



主要指數

	前收市價	1 日%	1 週%	1 個月%	年初至今%
道瓊斯工業平均指數(DJIA)	51521.3	0.5	0.3	(3.5)	7.2
標準普爾 500 指數(S&P 500)	7818.9	0.6	1.9	1.3	14.2
富時 100 指數(FTSE 100)	10541.7	0.4	(0.9)	(2.7)	6.1
澳洲 ASX 30 指數(AS30)	8903.5	0.5	0.2	(3.2)	(1.3)
滬深 300 指數(CSI 300)	4357.6	0.3	(4.1)	(4.4)	(5.9)
富時海峽時報指數(FSSTI)	5701.5	0.7	(0.2)	(1.6)	22.7
恒生中國企業指數(HSCEI)	8129.0	1.0	(1.1)	(3.6)	(8.8)
恒生指數(HSI)	24280.6	1.0	(1.5)	(5.3)	(5.3)
雅加達綜合指數(JCI)	6192.9	1.2	1.2	(6.4)	(28.4)
吉隆坡綜合指數(KLCI)	1633.4	0.1	(0.6)	(4.7)	(2.8)
韓國綜合股價指數(KOSPI)	6941.4	(0.9)	0.7	(0.8)	64.7
日經 225 指數(Nikkei 225)	70684.0	1.1	7.9	6.5	40.4
泰國證券交易所指數(SET)	1582.2	0.4	(0.8)	(2.3)	25.6
臺灣證券交易所加權股價指數(TWSE)	49822.6	0.2	4.6	5.3	72.0
波羅的海乾散貨指數(BDI)	3002	(2.2)	(5.5)	(17.3)	59.9
原棕油(馬來西亞令吉/公噸)	4367	0.0	(2.4)	(5.6)	11.0
布蘭特原油(美元/桶)	101	0.3	(2.0)	4.5	65.3

來源: 彭博

企業活動

	地點	開始	收市
於麗思卡爾頓酒店舉行的新經濟會議	馬來西亞	10 月 7 日	10 月 7 日
與 Food Empire Holdings Ltd (FEH SP)的非交易路演	馬來西亞	10 月 8 日	10 月 8 日
中小型企業投資者日	新加坡	10 月 21 日	10 月 21 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
9 月外匯儲備	中國	10 月 7 日
9 月外匯儲備	香港	10 月 7 日
9 月貨幣供應 (M2、M1、M0)	中國	10 月 9 至 15 日
9 月外商直接投資年初至今按年 (人民幣)	中國	10 月 12 至 18 日
9 月通脹 (生產者物價指數、消費者物價指數)	中國	10 月 14 日
9 月貿易收支、出口、進口	中國	10 月 14 日
第三季度國內生產總值	中國	10 月 19 日
9 月零售銷售	中國	10 月 19 日
9 月工業生產	中國	10 月 19 日
9 月固定資產 (不含農村)	中國	10 月 19 日
9 月調查失業率	中國	10 月 19 日

重點要聞

中小型股精選 | 太興集團 (6811 HK / 未予評級 / 港幣 1.545 元)

第 2 頁→

- 太興集團是一家立足香港及中國內地的多品牌休閒餐飲集團，專注於亞洲美食。管理層對其四大核心品牌（佔 2026 年上半年收入的 77%）的競爭力持正面態度，並認為在精選地點存在發揮多品牌協同效應的空間。於 2026 年，其將優先推動同店銷售增長及門店網絡整合。其目標是維持穩定的常規股息派發（2026 年上半年 / 25 年：80% / 76%），且截至 2026 年 6 月底擁有港幣 4.84 億元的淨現金。

技術分析

藥明生物 | 2269 HK

第 5 頁→

- 支持位：港幣 55.4 元 / 港幣 53.85 元
- 阻力位：港幣 62.75 元 / 港幣 67.75 元

康方生物 | 9926 HK

第 5 頁→

- 支持位：港幣 103.8 元 / 港幣 99.1 元
- 阻力位：港幣 129 元 / 港幣 141 元

免責聲明：在「交易員專欄」中，技術分析純粹基於圖表形態、價格走勢及趨勢進行，因此獨立於本行分析員的基本面研究觀點。因此，我們可能會不時提出與本行基本面「買入 / 持有 / 沽出」評級相反的技術面建議。

太興集團 (6811 HK)

一家香港多品牌休閒餐飲集團

重點

- 太興集團是一家在香港及中國內地專注於亞洲美食的多品牌休閒餐飲餐館集團。截至 2026 年 6 月底，其旗下擁有 16 個餐飲品牌，共營運 218 間餐廳，其中太興、敏華冰廳、亞參雞飯及靠得住 4 大核心品牌佔 2026 年上半年收益的 77%。
- 太興集團致力透過食物質素及顧客體驗提供物有所值的服務，而非主要靠價格競爭。管理層對其四大核心品牌的競爭力持正面態度，並認為有空間在精選地點佈局多個品牌，以發揮協同效應。
- 於 2026 年，該公司將優先推動同店銷售增長及門店網絡整合，同時維持嚴格的成本控制。該公司目標在未來維持穩定的經常性派息比率（2026 年上半年及 25 年分別為 80% 及 76%），且截至 2026 年 6 月底止擁有港幣 4.84 億元淨現金，並無銀行借貸。

分析

- 一家香港的多品牌休閒餐飲餐館集團。太興集團是一家在香港及中國內地專注於亞洲美食的多品牌休閒餐飲餐館集團。截至 2026 年 6 月底，其在 16 個餐飲品牌下經營 218 間餐廳，其中四大核心品牌佔 26 年上半年收益的 77%，包括：a)太興，其旗艦香港燒味品牌；b)敏華冰廳，深受本地人及遊客歡迎的懷舊風格港式茶餐廳品牌；c)「亞參雞飯」，一個以海南雞飯為招牌菜且增長迅速的新馬菜品牌；以及 d)靠得住，一個連續 16 年榮獲米芝蓮必比登推介殊榮的精緻粥麵品牌。受惠於同店銷售增長改善、門店整合以及有效成本控制，2026 年上半年純利按年增長 84%，而純利率則按年擴充 1.7 個百分點至 4%。

主要財務資料

截至 12 月 31 日止年度（百萬港元）	2021	2022	2023	2024	2025
淨營業額	3,173	2,675	3,212	3,292	3,538
息稅折舊攤銷前利潤	321	130	277	250	306
經營利潤	163	(14)	146	116	180
純利	100	(43)	94	63	108
純利（經調整）	163	22	132	115	156
每股收益（港仙）	9.9	(4.3)	9.3	6.2	11.1
市盈率（倍）	15.5	不適用	16.6	24.8	13.9
市賬率（倍）	1.4	1.6	1.6	1.7	1.7
企業價值／息稅折舊攤銷前利潤（倍）	3.3	9.3	4.2	4.7	3.7
股息收益率（%）	4.8	3.2	6.7	8.1	5.5
純利率（%）	3.1	(1.6)	2.9	1.9	3.1
淨債項對權益比率（%）	(41.3)	(29.6)	(33.3)	(35.4)	(42.4)
利息保障倍數（倍）	4.7	不適用	4.9	3.1	4.5
股本回報率（%）	9.1	(4.5)	9.5	6.7	12.0

來源：太興集團，大華繼顯

分析員

卓穎姿

gigi.cheuk@uobkh.com
+852 2236 6794

劉善淇

kate.luang@uobkh.com
+852 2826 4837

未予評級

股價	港幣 1.545 元
目標價	不適用
上升空間	不適用

股票數據

行業	非必需消費品
股份代號	6811 HK
已發行股份（百萬）	971
市值（百萬港元）	1,501
市值（百萬美元）	192
3 個月平均每日成交額（百萬美元）	0.3

價格表現（%）

52 週最高 / 最低		港幣 1.62 元/港幣 1.01 元		
1 個月	3 個月	6 個月	1 年	年初至今
3.0	36.7	43.1	37.9	37.9

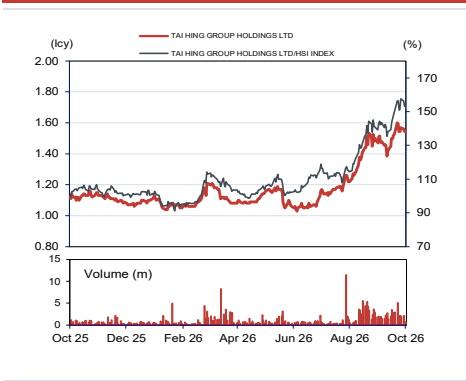
主要股東（%）

陳家強先生	56.49
-------	-------

資產負債表指標

2026 財年每股資產淨值（港元）	0.92
2026 財年每股淨債項（港元）	(0.39)

股價圖表



來源：彭博

公司介紹

太興集團是一家在香港及中國內地專注於亞洲美食的多品牌休閒餐飲餐館集團。截至 2026 年 6 月 30 日，其旗下 16 個品牌共經營 218 間餐廳。

- **透過食品質素和顧客體驗而非價格實現差異化。** 太興集團旗下大部分餐飲品牌的人均消費介乎港幣 50-100 元，集團致力透過更優質的食物質素與提升顧客體驗以提供物超所值的享受，而非主要以價格競爭。集團透過直接採購食材、中央廚房及自動化烹飪設備，保持食品質素與新鮮度。值得注意的是，其推出了「黃金 2 小時燒鵝」，並在太興餐廳安裝了電子倒數計時器，向顧客展示新鮮出爐的時間。至於靠得住，其推出「60 天淨化鯪魚」，透過在清水中養殖 60 天以去除雜質並提升口感。同時，其舉辦了大規模的員工培訓及團隊建設活動，並優化了餐廳員工的激勵機制，以提升服務質素及員工挽留率。
- **多品牌策略產生協同效應。** 太興集團對其四大核心品牌的競爭力持正面態度，並看好敏華冰廳、亞參雞飯及靠得住的拓展潛力。值得注意的是，敏華冰廳由於店舖面積較小且翻枱營業額較快，投資要求較低；而亞參雞飯所面臨的直接競爭相對有限，並享有較高的盈利能力。另一方面，靠得住正受惠於家庭規模縮小，以及對精緻粵菜日益增長的需求。該集團認為，在精選地點（尤其是大型商場）部署多個品牌，有助實現物流共享、提高區域管理資源的效益，並增強租金議價能力。展望未來，開設新店仍將以回報而非指標為導向，並優先考慮服務不足的住宅區及中等收入地區，以及人流密集的選址。
- **在中國內地的虧損收窄。** 隨著店舖關閉及網絡整合（尤其是華北地區），中國內地業務於 2026 年上半年的經營虧損按年收窄 58% 至港幣 320 萬元。未來的拓展將聚焦於華東地區、深圳及廣州，並偏好機場及高鐵站等已獲印證具備人流與購買力的選址。該集團將維持以自營為主，而當食品質素、服務標準、供應鏈及營運流程具備充分的可複製性時，長遠而言亦可能考慮特許經營或與當地建立合作夥伴關係。
- **持續數碼投資。** 太興集團於三年前推出首個流動應用程式，截至 2026 年 6 月底已累積超過 36 萬名註冊會員。雖然重複購買及外賣訂單持續增長，但管理層認為應用程式介面、個人化設定及推廣優惠仍有改善空間。長遠而言，其目標是提升數碼化水平、深化客戶數據分析，並帶動跨品牌客流。該集團亦正投資於內部資訊科技系統、智能廚房設備及人工智能輔助營銷，以提升營運效率，並隨著時間推移支持更龐大的餐廳網絡。
- **專注於高質素增長，並提供豐厚的股東回報。** 於 2026 年，太興集團將優先推動同店銷售增長及分店整合，同時對營運開支維持嚴格控制。該公司目標在未來維持穩定的常規派息比率（2026 年上半年及 2025 年分別為 80% 及 76%），且截至 2026 年 6 月底擁有港幣 4.84 億元的強勁淨現金狀況，並無銀行借款。

估值 / 投資評級

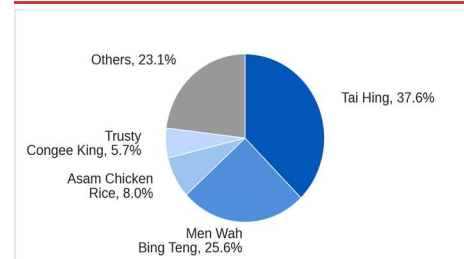
- 根據彭博市場共識預測，太興集團的交易估值為 8.6 倍 2026 年預測 市盈率及 9.1% 2026 年預測 股息收益率。

品牌組合



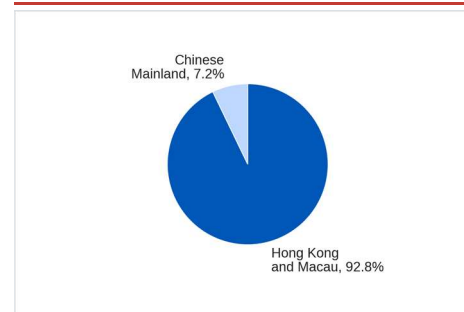
來源：太興集團，大華繼顯

按餐廳品牌劃分的收益（26 年上半年）



來源：太興集團，大華繼顯

按地區劃分的收益（26 年上半年）



來源：太興集團，大華繼顯

太興的「黃金 2 小時燒鵝」



來源：太興集團，大華繼顯

損益表

截至 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	2022	2023	2024	2025
淨營業額	2,675	3,212	3,292	3,538
息稅折舊攤銷前利潤	130	277	250	306
折舊及攤銷	(144)	(131)	(134)	(126)
息稅前利潤	(14)	146	116	180
總其他非經營收入	-	-	-	-
淨利息收入／（支出）	(29)	(30)	(37)	(40)
除稅前溢利	(43)	116	78	140
稅項	0	(22)	(15)	(32)
少數股東權益	(0)	(0)	0	-
純利	(43)	94	63	108
純利（經調整）	22	132	115	156

現金流量

截至 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	2022	2023	2024	2025
營運	517	685	684	736
除稅前溢利	(43)	116	78	140
稅項	(16)	(16)	(35)	(23)
折舊及攤銷	531	533	553	525
營運資金變動	(11)	6	18	18
其他營運現金流量	56	46	70	76
投資	(218)	(153)	(94)	(118)
資本支出（增長）	(146)	(135)	(122)	(96)
其他	(72)	(17)	28	(22)
融資	(506)	(489)	(550)	(593)
支付股息	(75)	(59)	(96)	(131)
發行股份	1	-	-	-
借款所得款項	-	-	-	-
償還貸款	-	-	-	-
其他／已付利息	(432)	(430)	(455)	(461)
現金流入（流出）淨額	(207)	43	39	26
年初現金及現金等價物	453	241	283	321
因外匯影響所致的變動	(5)	(1)	(2)	4
年末現金及現金等價物	241	283	321	350

資產負債表

截至 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	2022	2023	2024	2025
固定資產	1,760	1,801	1,730	1,619
其他長期資產	201	214	209	209
現金／短期投資	283	328	331	380
其他流動資產	269	238	201	224
資產總額	2,513	2,582	2,471	2,433
短期債務	-	-	-	-
其他流動負債	775	800	757	805
長期債務	-	-	-	-
其他長期負債	783	797	779	730
股東權益	954	983	936	898
少數股東權益	1	1	-	-
負債及權益總額	2,513	2,582	2,471	2,433

關鍵指標

截至 12 月 31 日止年度（%）	2022	2023	2024	2025
盈利能力				
毛利率	72.6	73.8	73.9	73.5
稅前利潤率	(1.6)	3.6	2.4	4.0
純利率	(1.6)	2.9	1.9	3.1
資產回報率	(1.7)	3.6	2.5	4.4
股本回報率	(4.5)	9.5	6.7	12.0
增長				
營業額	(15.7)	20.1	2.5	7.5
息稅折舊攤銷前利潤	(59.3)	112.1	(9.8)	22.6
除稅前溢利	不適用	不適用	(32.6)	79.0
純利	不適用	不適用	(33.1)	72.3
純利（經調整）	(86.4)	498.4	(13.4)	36.2
每股收益	不適用	不適用	(33.1)	78.2
槓桿比率				
債務佔總資本比率	-	-	-	-
債務權益比率	-	-	-	-
債務／（現金）淨額與權益	(29.6)	(33.3)	(35.4)	(42.4)
利息保障倍數	不適用	4.9	3.1	4.5

技術分析



分析師

大中華區研究團隊

research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師

munhon.tham@uobkh.com

+852 2236 6799

藥明生物 (2269 HK)

最後價格： 港幣 57.90 元
支撐位： 港幣 55.40 元/港幣 53.85 元
阻力位： 港幣 62.75 元/港幣 67.75 元

技術分析：

價格行為沿其阻力轉支撐區域執行了成功的回踩試探與結構性防禦，確認了順暢的水平結構極性轉換。RSI 指標穩固紮根於強勁的看漲區間，並持續呈現向上斜率傾斜，確認了持續的趨勢速度與多頭衝力拓展。只要價格行為被嚴格防禦在該轉換需求錨點上方，最小阻力路徑將高度傾斜於向更高的主導供給目標方向持續上行拓展。

平均時限：約兩週。

康方生物 (9926 HK)

最後價格： 港幣 110.60 元
支撐位： 港幣 103.80 元/港幣 99.10 元
阻力位： 港幣 129.00 元/港幣 141.00 元

技術分析：

價格行為執行了果斷的上行擴張，成功突破了其橫盤盤整區間，隨後沿突破樞軸位完成了回踩試探與結構性防禦。這一成功的回踩確認了水平結構極性的轉換，將前盤整區間的上邊界轉化為首要的結構性需求地基。RSI 指標穩固紮根於看漲區間並持續呈現向上斜率傾斜，確認了持續的趨勢速度與買盤衝力。只要價格行為在任何短暫回調中嚴格守住這一轉換需求錨點，最小阻力路徑將高度傾斜於向更高的主導供給目標方向持續上行拓展。

平均時限：約兩週。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at [this link](#) or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."