

公司研究 | 点评报告 | 天虹股份 (002419.SZ)

天虹股份 2025 年中报点评：2025Q2 利润有所承压，业态调改持续推进

报告要点

公司发布 2025 年中报，报告期内实现营收 60.1 亿元，同比下滑 1.8%，实现归母净利润 1.5 亿元，同比基本持平；单二季度，实现营收 27.4 亿元，同比下滑 1.3%，实现归母净利润 277 万元，同比下滑 40.8%，扣非归母净亏损 800 万元，同比减亏 21.3%。

分析师及联系人



李锦

SAC: S0490514080004
SFC: BUV258



罗祎

SAC: S0490520080019



张彦淳

SAC: S0490525080008

天虹股份 (002419.SZ)

天虹股份 2025 年中报点评：2025Q2 利润有所承压，业态调改持续推进

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2025 年中报，报告期内实现营收 60.1 亿元，同比下滑 1.8%，实现归母净利润 1.5 亿元，同比基本持平；单二季度，实现营收 27.4 亿元，同比下滑 1.3%，实现归母净利润 277 万元，同比下滑 40.8%，扣非归母净利润 800 万元，同比减亏 21.3%。

事件评论

- **上半年公司持续优化门店布局，推动存量门店调改升级，购物中心和超市的利润总额实现较优增长。**2025 上半年公司销售额 187 亿元，同比增长 2.55%，其中自营的购物中心、百货、超市销售额分别同比+7.25%、-4.30%、-3.33%。**1) 门店端**，截至报告期末，公司共经营购物中心 46 家、百货 58 家、超市 106 家，相较于一季度分别净变动 0、-1、-2 家，持续优化门店布局。**2) 同店端**，上半年公司购物中心、百货、超市同店营收分别下滑 2.4%、9.4%、0.8%，其中超市客单量同比增长 0.9%，客单价同比下滑 2.7%。**3) 利润端**，上半年购物中心、百货、超市可比店的利润总额分别同比+8.3%、-16.0%、+15.0%，其中超市毛利率提升 0.66pct 至 23.33%，主因超市深化 SP@CE3.0 品牌升级，上半年标准化调改厦门、南昌和深圳 3 家店以及局部调改 17 家店，自有品牌销售额同比增长 5.9%，3R 销售额同比增长 13%，推动超市利润总额较优增长，利润总额占比相较 2024 年提升 10.2pct 至 35.15%。同时，公司重点调改 20 余家购物中心，近半数门店品牌焕新率超过 10%，推动客流增长。总体来看，上半年受制于消费环境偏弱，公司三种业态的同店收入有不同程度的下滑，但购物中心和超市的利润总额提升较为显著，反映出公司通过数字化手段不断提升运营效率，并结合需求变化对存量门店实施因地制宜的调改升级，增强商品差异化和盈利能力。
- **上半年费用投放有所控制，聚焦提质增效。**单二季度，公司综合毛利率为 36.5%，同比降低 0.6pct，或主因业态结构变化所致。上半年四项期间费用合计减少 667 万元，整体费用投放有所控制，其中销售费用同比增加 1803 万元，主因折摊费用增加；财务费用同比减少 1777 万元，主因公司定期存款利息收入增加以及租赁负债利息支出减少。公司持续优化资源投入及分配机制，集中投入高潜力区域与核心业态，通过数字化驱动运营、变革创新及精益管理，深化全面预算管理。
- 总体来看，受制于消费需求波动，上半年公司收入利润表现平稳，但加速推进门店调改升级和数字化赋能，接入灵智数科的百灵鸟 AI 大模型及融合 DeepSeek 等开源技术，“小活儿”智能化用工平台进一步优化“三大产品矩阵”，有望提升整体经营效率。2025-2027 年 EPS 有望实现 0.11、0.15、0.19 元，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、居民收入预期偏弱，影响消费需求；
- 2、业态升级进展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	5.69
总股本(万股)	116,885
流通A股/B股(万股)	116,871/0
每股净资产(元)	3.58
近12月最高/最低价(元)	6.60/3.93

注：股价为 2025 年 9 月 12 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《天虹股份 2025 年一季报点评：推进业态转型升级，数字化赋能提质增效》2025-05-20
- 《天虹股份 2024 年年报点评：利润阶段承压，加速业态升级》2025-04-10
- 《天虹股份 2024 年三季报点评：业态持续转型，利润阶段回落》2024-11-14

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、居民收入预期偏弱，影响消费需求：经济景气度阶段偏弱的背景下，若居民就业和收入情况未得到明显改善，或对终端需求带来影响。
- 2、业态升级进展不及预期：若购物中心、百货、超市未能有效升级优化，使得毛利率持续下行或费用投放再度增加，可能影响公司利润恢复情况。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。