

港股研究 | 公司点评 | 锅圈 (02517.HK)

锅圈 2025 年业绩预告点评：业绩继续高增，发展步步为营

报告要点

公司公布业绩预告，预计 2025 年收入 77.5 亿元至 78.5 亿元，同比增长约 19.8%至 21.3%；净利润 4.43 亿元至 4.63 亿元，同比增长约 83.7%至 92.0%；核心经营利润 4.5 亿元至 4.7 亿元，同比增长约 44.8%至 51.2%。截至 2025 年 12 月 31 日，门店数量已达到 11,566 家，较 2024 年 12 月 31 日的门店数量增加了 1,416 家。

分析师及联系人



董思远

SAC: S0490517070016

SFC: BQK487



范晨昊

SAC: S0490519100003

锅圈 (02517.HK)

2026-02-02

锅圈 2025 年业绩预告点评：业绩继续高增，发展步步为营

港股研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司公布业绩预告，预计 2025 年收入 77.5 亿元至 78.5 亿元，同比增长约 19.8%至 21.3%；净利润 4.43 亿元至 4.63 亿元，同比增长约 83.7%至 92.0%；核心经营利润 4.5 亿元至 4.7 亿元，同比增长约 44.8%至 51.2%。截至 2025 年 12 月 31 日，门店数量已达到 11,566 家，较 2024 年 12 月 31 日的门店数量增加了 1,416 家。

事件评论

- **门店网络持续扩张，店均收入稳定增长。**2025 年度收入、净利润及核心经营利润上升的主要原因为公司通过持续大力开拓乡镇市场，并稳步拓展其他地区的市场，截至 2025 年 12 月 31 日的门店数量达到 11,566 家，较 2024 年 12 月 31 日的门店数量增长了 1,416 家。随着规模扩张及店均收入的增长，叠加运营效率的优化，共同驱动利润率及核心经营利润率的增长。公司坚定社区央厨战略，通过多渠道多场景，线上线下相结合，实现了即时零售门店网络的扩张和门店经营效能的提升。
- **核心经营利润率同比改善。**以预估值中值计算，2025 年公司核心经营利润率为 5.9%，同比提升约 1.1pct，2025H1 及 H2 基本维持稳定。预计公司毛利率水平维持稳定，规模效应下销售费用率、管理费用率优化潜力较大。公司于 2025 年 11 月捐赠 1,000 万港元驰援香港大埔火灾救援，对当期净利润有小幅影响。
- **盈利预测及投资建议：**预计 2025-2027 年公司核心经营利润 4.60、6.14、7.79 亿元，归母净利润 4.37、6.00、7.64 亿元，PE 分别为 24X、17X、14X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、消费者偏好变化风险；
- 2、产品质量风险；
- 3、原材料供应不稳定风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价 (HKD) 4.26

注：股价为 2026 年 1 月 30 日收盘价

相关研究

- 《锅圈 2025Q3 经营数据点评：开店及收入持续增长，利润率同比提升》2025-11-11
- 《锅圈 2025 年中期业绩点评：门店运营质量齐升，看好效率改善持续兑现》2025-08-06
- 《锅圈深度研究：万店社区央厨，扬帆再度启航》2025-06-08



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、消费者偏好变化风险。公司业务受到消费者口味和饮食偏好变化的影响，公司可能无法及时或根本无法预测和识别这种变化。公司在研发、推出和推广新产品以及实现产品组合及品牌组合多样化方面的努力可能不会取得成功，这可能会使公司面临额外成本及开支风险。
- 2、产品质量风险。公司和加盟商或供应商如果不能维持有效的产品质量监控制度，可能会对公司的品牌声誉、业务及运营造成重大不利影响。
- 3、原材料供应不稳定风险。如果供应商因与公司的合作关系恶化或者产能不足，未能按具竞争力的价格及时运送优质食材及原材料，公司可能面临供应短缺及采购成本上升的困境。

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。