

稳扎稳打，持续提效

核心观点

公司作为西南地区领先的便利店零售商，在成都及周边区县具有3000多家的高密度布局，核心区位优势明显。面对多变的环境，公司继续降本增效，提升运营时间和打造联合产品，进一步巩固在必需品消费中的地位。公司各项经营指标长期稳健，伴随自由现金流指数成分股的关注度提升，公司经营质量得到体现，持续看好公司发展。

事件

2025年全年公司实现营业收入95.56亿元，同比增长-5.61%，其中第四季度实现营业收入24.47亿元，同比增长3.87%。

2025年全年公司实现归属股东净利润4.81亿元，同比增长-7.78%；扣非净利润4.53亿元，同比增长-4.91%。其中，2025年第四季度归属股东净利润0.98亿元，同比增长-25.32%；扣非净利润0.86亿元，同比增长-30.39%。

公司公布一季度业绩快报，实现24.54亿元，同比增长-1.03%，实现归母净利润1.43亿元，同比增长-8.97%；实现扣非净利润1.43亿元，同比增长-6.53%。

简评

延长时间段，提升坪效

公司推广24小时云值守模式，顺应消费需求的同时扩大单店运营时间，在成熟点位批量复制。2025年末公司24小时门店已突破500家，争取2026年达1500家，2027年实现全覆盖。

丰富销售渠道，升级产品特色

公司2025年新增预售模式，降低损耗，并且持续与社交电商加强合作，私域沉淀带动2025年抖音平台销售突破11亿元。另外，顺应零售大趋势，公司与供应商合作推出“红旗优选”商品，2025年联合产品已达60余个，2026年目标突破100个。

财务状况稳健，关注自由现金流表现

2025年公司毛利率维持在接近30%，净利率5%以上的水平，资产负债率进一步降低到42%，经营现金流净额11.80亿元，达到净利润的2.46倍。公司目前属于国证自由现金流指数100成分股，代表其具有较好的现金流表现。

红旗连锁 (002697.SZ)

维持

增持

刘乐文

liulewen@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521080003

SFC 编号:BPC301

发布日期: 2026年04月18日

当前股价: 5.30元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-6.85/-6.04	-15.06/-13.83	-8.30/-31.97

12月最高/最低价(元) 7.03/5.12

总股本(万股) 136,000.00

流通A股(万股) 114,534.03

总市值(亿元) 72.08

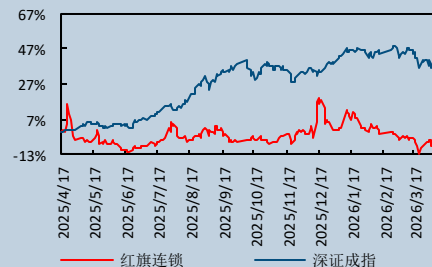
流通市值(亿元) 60.70

近3月日均成交量(万) 3245.70

主要股东

曹世如 18.06%

股价表现



相关研究报告

- 25.04.20 【中信建投社服商贸】红旗连锁(002697):稳中求进,拓展川南
- 24.07.27 【中信建投社服商贸】红旗连锁(002697):经营稳健,现金流充沛
- 24.04.03 【中信建投社服商贸】红旗连锁(002697):经营稳中有进,投资收益突出
- 23.12.21 【中信建投社服商贸】红旗连锁(002697):实控变为国资,业务协同赋能

投资建议：公司经营稳健，网新银行投资持续贡献较好的投资收益，我们更新预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 5.09、5.25、5.61 亿元，对应 PE 分别为 14X、14X、13X，维持“增持”评级。

重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	10,123.25	9,555.67	9,262.18	9,279.68	9,439.67
YoY(%)	-0.09	-5.61	-3.07	0.19	1.72
净利润(百万元)	521.17	480.60	509.40	525.27	560.83
YoY(%)	-7.12	-7.78	5.99	3.11	6.77
毛利率(%)	29.35	29.60	29.60	29.60	29.60
销售净利率(%)	5.15	5.03	5.50	5.66	5.94
ROE(%)	11.68	10.04	9.90	9.57	9.58
EPS(摊薄/元)	0.38	0.35	0.37	0.39	0.41
P/E(倍)	13.83	15.00	14.15	13.72	12.85
P/B(倍)	1.62	1.51	1.40	1.31	1.23

资料来源: iFinD, 中信建投证券

风险分析

1、宏观经济走势与消费需求直接挂钩，未来宏观经济增速将持续放缓，影响居民消费信心提升，抑制社会消费需求，对零售行业和公司发展带来不利影响；

2、零售业是中国开放最早、市场化程度最高、竞争最为激烈的行业之一，近年来随着中国经济的发展，国内零售业也进入了快速扩张、竞争激烈的阶段，若差异化战略实施不到位会带来市占率降低以及淘汰风险；

3、行业竞争加剧导致商业物业租赁成本、人员工资及促销等费用支出上涨，公司面临运营成本持续增长的风险，对盈利水平带来消极影响。

分析师介绍

刘乐文

社服商贸行业首席分析师。本科毕业于西安交通大学，研究生毕业于美国约翰霍普金斯大学，从事商社行业研究数年，对于美容护理、珠宝时尚、餐饮酒店、零售贸易等行业拥有深度研究见解和丰富行业积累，曾获得水晶球社会服务行业最佳分析师第一名，新财富最佳海外研究第五名，新浪最佳分析师等评选。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk