

公司研究 | 点评报告 | 天虹股份 (002419.SZ)

# 天虹股份 2026Q1 季报点评：收入利润小幅回落，深化主业升级提效

## 报告要点

公司发布 2026 年一季报，一季度实现收入 31.72 亿元，同比下滑 2.93%，归母净利润 1.48 亿元，同比下滑 1.94%，扣非归母净利润 1.36 亿元，同比增长 1.35%。

## 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)

2026-05-12

## 天虹股份 2026Q1 季报点评：收入利润小幅回落，深化主业升级提效

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

公司发布 2026 年一季报，一季度实现收入 31.72 亿元，同比下滑 2.93%，归母净利润 1.48 亿元，同比下滑 1.94%，扣非归母净利润 1.36 亿元，同比增长 1.35%。

### 事件评论

- **2026Q1 收入和利润小幅下滑，客流端有所回升。** 一季度公司销售额实现 98.89 亿元，同比下降 1.7%，但客流同比增长 5.2%。**1) 门店端**，截至一季度末，公司共经营购物中心 47 家、百货 54 家、超市 99 家，其中购百业态净减少 1 家，超市业态净减少 2 家，门店持续优化调整。**2) 同店端**，一季度，购物中心、百货由于偏可选属性，同店营收分别同比下滑 2.56%、3.81%，超市业态相对稳健，同店营收同比增长 1.07%，主要由客单量增长 0.39%和客单价增长 0.76%的共同带动，反映出公司聚焦超市 Sp@ce3.0 升级的成效，一季度完成标准化升级门店 1 家以及经营性调改优化门店 2 家，并尝试探索社区型小业态。**3) 销售额和收入端**，分业态来看，一季度购物中心、百货、超市分别实现收入 5.71、4.75、20.81 亿元，分别同比变动-0.57%、-8.41%、-2.15%。**4) 费用端**，一季度四项期间费用合计减少 0.44 亿元，实施有效的费用管控。整体来看，在当前的需求环境下，公司收入仍有小幅下滑，聚焦核心能力建设与经营质效提升，偏刚需的超市业态的同店呈现一定改善，费用管控较为有效，归母净利润同比小幅下滑 1.9%，仍待进一步修复。
- **公司持续推进“AI+零售”深度赋能。** 公司加快推进 AI 技术与零售主价值链的深度融合，数字化转型成效初显。一季度，旗下灵智数科实现营业收入同比增长 41.1%，新获得发明专利授权 3 项。“小活儿”智能用工平台通过迭代升级，提升了门店的灵活用工和人力资源管理效率。同时，公司积极探索视频号等直播形态，一季度全域直播 GMV 大幅增长，成为线上销售的重要引擎。
- **投资建议：** 公司主业经营仍受消费环境影响，但客流回暖、超市同店改善显现积极信号。数字化转型持续提速，灵智数科等新业务有望持续赋能经营效率提升。短期看，百货业态调整和超市毛利率仍有压力，但公司通过门店优化和降本增效，盈利能力有望企稳。中长期看，随着数字化赋能效果深化及新业态模式深化，有望释放利润弹性。预计 2026-2028 年 EPS 有望实现 0.08、0.11、0.14 元，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、消费复苏不及预期风险；
- 2、业态调整效果不及预期及市场竞争加剧风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	5.44
总股本(万股)	116,885
流通A股/B股(万股)	116,870/0
每股净资产(元)	3.54
近12月最高/最低价(元)	6.30/5.03

注：股价为 2026 年 4 月 28 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 年报点评：业态升级调整，推动数智赋能》2026-04-08
- 《天虹股份 2025Q3 季报点评：门店优化调整，利润阶段承压》2025-11-17
- 《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》2025-09-15



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、消费复苏不及预期风险：若宏观经济及居民收入预期未能持续改善，可能对终端消费需求带来不利影响；
- 2、业态调整效果不及预期及市场竞争加剧风险：若购物中心、百货、超市等业态的转型升级效果不及预期，或面临更激烈的市场竞争，可能影响公司利润恢复情况。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>11559</b>	<b>11733</b>	<b>11909</b>	<b>12147</b>	货币资金	1676	2087	2297	2530
营业成本	7321	7415	7526	7665	交易性金融资产	0	120	240	360
<b>毛利</b>	<b>4239</b>	<b>4318</b>	<b>4382</b>	<b>4482</b>	应收账款	194	109	111	113
%营业收入	37%	37%	37%	37%	存货	754	813	825	840
营业税金及附加	95	94	93	94	预付账款	51	44	45	46
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1066	1054	1055	1056
销售费用	3670	3684	3715	3765	<b>流动资产合计</b>	<b>3741</b>	<b>4227</b>	<b>4573</b>	<b>4946</b>
%营业收入	32%	31%	31%	31%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	436	417	411	419	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	4%	4%	3%	3%	固定资产合计	5231	5303	5440	5637
研发费用	84	82	83	85	无形资产	750	730	708	683
%营业收入	1%	1%	1%	1%	商誉	62	62	62	62
财务费用	19	113	98	96	递延所得税资产	662	662	662	662
%营业收入	0%	1%	1%	1%	其他非流动资产	15325	14233	13441	12649
加: 资产减值损失	-7	0	0	0	<b>资产总计</b>	<b>25771</b>	<b>25217</b>	<b>24886</b>	<b>24639</b>
信用减值损失	-1	-20	-20	-20	短期贷款	551	0	0	0
公允价值变动收益	0	120	120	120	应付款项	1906	2641	2784	2940
投资收益	0	0	0	0	预收账款	321	293	298	304
<b>营业利润</b>	<b>86</b>	<b>111</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	应付职工薪酬	165	334	376	460
%营业收入	1%	1%	1%	2%	应交税费	54	188	191	194
营业外收支	47	20	20	20	其他流动负债	9539	9228	9395	9586
<b>利润总额</b>	<b>134</b>	<b>131</b>	<b>173</b>	<b>216</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>12536</b>	<b>12684</b>	<b>13043</b>	<b>13484</b>
%营业收入	1%	1%	1%	2%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	50	33	43	54	应付债券	0	0	0	0
净利润	84	98	130	162	递延所得税负债	114	114	114	114
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>83</b>	<b>98</b>	<b>130</b>	<b>162</b>	其他非流动负债	9044	8444	7844	7244
少数股东损益	0	0	0	0	<b>负债合计</b>	<b>21694</b>	<b>21242</b>	<b>21001</b>	<b>20842</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.08</b>	<b>0.11</b>	<b>0.14</b>	归属于母公司所有者权益	4071	3969	3878	3790
					少数股东权益	7	7	7	7
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>4078</b>	<b>3976</b>	<b>3885</b>	<b>3797</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>25771</b>	<b>25217</b>	<b>24886</b>	<b>24639</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1635</b>	<b>2982</b>	<b>2533</b>	<b>2667</b>					
取得投资收益收回现金	25	0	0	0	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-561	-849	-1160	-1259	每股收益	0.07	0.08	0.11	0.14
其他	-162	-100	-100	-100	每股经营现金流	1.40	2.55	2.17	2.28
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-698</b>	<b>-949</b>	<b>-1260</b>	<b>-1359</b>	市盈率	77.67	64.94	49.03	39.30
债券融资	0	0	0	0	市净率	1.59	1.60	1.64	1.68
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	9.55	6.66	6.41	5.83
银行贷款增加(减少)	170	-551	0	0	总资产收益率	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%
筹资成本	-77	-471	-462	-474	净资产收益率	2.0%	2.5%	3.3%	4.3%
其他	-1751	-600	-600	-600	净利率	0.7%	0.8%	1.1%	1.3%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1658</b>	<b>-1622</b>	<b>-1062</b>	<b>-1074</b>	资产负债率	84.2%	84.2%	84.4%	84.6%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>-721</b>	<b>411</b>	<b>210</b>	<b>233</b>	总资产周转率	0.45	0.47	0.48	0.49

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 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。