

坚朗五金(002791.SZ)

经营提质增效，现金流延续改善

推荐（维持）

股价:22.77元

主要数据

行业	建材
公司网址	www.kinlong.com
大股东/持股	白宝鲲鹏/35.51%
实际控制人	白宝鲲鹏
总股本(百万股)	354
流通A股(百万股)	191
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	81
流通A股市值(亿元)	44
每股净资产(元)	15.73
资产负债率(%)	36.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】坚朗五金（002791.SZ）*年报点评*经营性现金流良好，海外业务拓展较快*推荐20250328

证券分析师

郑南宏 投资咨询资格编号
S1060521120001
ZHENGNANHONG873@pingan.com.cn

杨侃 投资咨询资格编号
S1060514080002
BQV514
YANGKAN034@pingan.com.cn



事项:

公司公布2025年一季报，期内实现营收12.1亿元，同比下滑11.7%，归母净利润为-4061万元，上年同期为-4587万元。

平安观点:

- 期间费用同比下滑，带动Q1业绩亏损同比减少。**在行业需求延续较弱背景下，公司一季度营收同比下滑11.7%，但降幅较2024年下半年有所收窄；归母净利润亏损较上年同期减少，主要因期内公司经营提质增效，减少冗余销售人员，期间费用由上年同期的4.4亿元降至期内的3.8亿元，导致期间费率同比减少1.1pct至31.1%。另外期内毛利率保持稳定，同比提升0.1pct至30.5%。
- 经营性现金流、应收款均同比改善。**期内经营活动产生的现金流量净额为-4.4亿元，高于上年同期的-6.1亿元；期末应收账款、票据及其他应收款合计32.3亿元，低于上年同期的36.7亿元，总体看经营质量持续提升。
- 投资建议：**考虑行业修复偏弱，下调盈利预测，预计2025-2027年公司归母净利润分别为2.0亿元、2.7亿元、3.3亿元，此前预测为3.0亿元、3.8亿元、4.3亿元，当前市值对应PE分别为39.8倍、30.1倍、24.4倍。尽管盈利预测下调，但考虑公司股价调整较多，并且公司渠道、品类与经营具备优势，费率管控加强后利润率修复空间大，未来发展仍具成长性，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**（1）下游地产销售及竣工下行风险：当前地产销售与竣工承压，若后续楼市修复不及预期、竣工持续下滑，将加大公司业务拓展难度。（2）利润率下滑风险：公司原材料成本以不锈钢、铝合金、锌合金为主，若后续原材料价格上涨，或是低毛利的产品收入占比提升，公司毛利率存在下行风险。（3）新品类、新市场拓展不及预期的风险：公司

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,802	6,638	6,640	6,826	7,307
YOY(%)	2.0	-14.9	0.0	2.8	7.0
净利润(百万元)	324	90	203	268	331
YOY(%)	394.2	-72.2	125.1	32.1	23.5
毛利率(%)	32.3	31.7	31.2	31.1	31.1
净利率(%)	4.2	1.4	3.1	3.9	4.5
ROE(%)	6.4	1.6	3.5	4.4	5.2
EPS(摊薄/元)	0.92	0.25	0.57	0.76	0.93
P/E(倍)	24.9	89.5	39.8	30.1	24.4
P/B(倍)	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

近年积极培育新产品品类，并持续下沉渠道、拓展低能级城市与非房市场，人力、资金投入较多，但新风系统、防水、管道等新品类竞争较为激烈，低能级城市对公司品牌、产品、价格认可度有待提升，导致新品类、新市场存在业务拓展不及预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6712	8130	8347	8909
现金	1086	2656	2730	2923
应收票据及应收账款	3584	3647	3749	4013
其他应收款	80	78	80	85
预付账款	40	43	44	47
存货	1301	1197	1230	1319
其他流动资产	621	509	513	522
非流动资产	3171	2941	2709	2520
长期投资	401	402	402	403
固定资产	1457	1386	1314	1241
无形资产	561	468	374	281
其他非流动资产	752	685	618	596
资产总计	9884	11071	11056	11430
流动负债	3640	4678	4441	4515
短期借款	35	991	654	459
应付票据及应付账款	2570	2719	2796	2997
其他流动负债	1036	968	991	1059
非流动负债	281	218	161	116
长期借款	160	97	40	-4
其他非流动负债	121	121	121	121
负债合计	3920	4896	4602	4631
少数股东权益	260	309	373	452
股本	354	354	354	354
资本公积	1697	1697	1697	1697
留存收益	3652	3815	4030	4296
归属母公司股东权益	5703	5866	6081	6347
负债和股东权益	9884	11071	11056	11430

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	349	742	555	517
净利润	121	251	332	410
折旧摊销	176	231	232	189
财务费用	21	22	30	15
投资损失	-4	6	6	6
营运资金变动	-91	234	-43	-101
其他经营现金流	126	-2	-2	-2
投资活动现金流	-742	-4	-4	-4
资本支出	322	-0	0	-0
长期投资	-440	0	0	0
其他投资现金流	-624	-4	-4	-4
筹资活动现金流	245	832	-476	-320
短期借款	-10	957	-337	-195
长期借款	-163	-63	-57	-45
其他筹资现金流	418	-62	-82	-80
现金净增加额	-151	1570	74	192

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6638	6640	6826	7307
营业成本	4537	4571	4700	5037
税金及附加	44	46	47	51
营业费用	1101	1062	1058	1096
管理费用	391	332	300	307
研发费用	268	212	205	219
财务费用	21	22	30	15
资产减值损失	-57	-36	-37	-39
信用减值损失	-150	-121	-124	-133
其他收益	39	34	34	34
公允价值变动收益	2	0	0	0
投资净收益	4	-6	-6	-6
资产处置收益	-0	5	5	5
营业利润	113	270	357	442
营业外收入	10	10	10	10
营业外支出	4	8	8	8
利润总额	119	272	359	443
所得税	-2	20	27	33
净利润	121	251	332	410
少数股东损益	31	48	64	79
归属母公司净利润	90	203	268	331
EBITDA	316	525	621	647
EPS（元）	0.25	0.57	0.76	0.93

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-14.9	0.0	2.8	7.0
营业利润(%)	-72.2	138.4	32.3	23.6
归属于母公司净利润(%)	-72.2	125.1	32.1	23.5
获利能力				
毛利率(%)	31.7	31.2	31.1	31.1
净利率(%)	1.4	3.1	3.9	4.5
ROE(%)	1.6	3.5	4.4	5.2
ROIC(%)	2.5	4.6	5.1	6.2
偿债能力				
资产负债率(%)	39.7	44.2	41.6	40.5
净负债比率(%)	-15.0	-25.4	-31.5	-36.3
流动比率	1.8	1.7	1.9	2.0
速动比率	1.4	1.4	1.6	1.6
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
应付账款周转率	2.34	2.30	2.30	2.30
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.25	0.57	0.76	0.93
每股经营现金流(最新摊薄)	0.99	2.10	1.57	1.46
每股净资产(最新摊薄)	16.12	16.58	17.18	17.93
估值比率				
P/E	89.5	39.8	30.1	24.4
P/B	1.4	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	26	17	14	13

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层