

坚朗五金(002791.SZ)

降本增效效果显著，应收账款同比改善

推荐（维持）

股价:21.51元

主要数据

行业	建材
公司网址	www.kinlong.com
大股东/持股	白宝鲲/35.51%
实际控制人	白宝鲲
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)	76
流通A股市值(亿元)	41
每股净资产(元)	15.71
资产负债率(%)	38.7

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】坚朗五金（002791.SZ）*半年报点评*降本增效初见成效，海外业务增长快速*推荐
20250828

证券分析师

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

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



事项：

公司公布2025年三季报，前三季度实现营收43.0亿元，同比下滑12.5%，归母净利润为0.2亿元，同比减少49.6%。单三季度营收15.4亿元，同比减少9.3%，归母净利润0.5亿元，同比增长68.0%。

平安观点：

- 业绩延续承压，降本增效效果显著。**公司前三季度业绩下滑较多，主要系整体建筑行业呈现弱复苏态势，市场总体需求萎缩竞争加剧，与房地产关联度较高的国内业务持续承压，虽海外仍保持一定的增长态势，但海外占比仍较小，故整体公司收入和毛利率下降；同时计提了减值准备影响所致。前三季度公司毛利率30.3%，低于上年同期的31.3%。期间费用方面，公司降本增效效果显著，前三季度销售、管理、研发费用均同比下滑，尤其是销售费用下滑较多。
- 经营性现金流同比微降，但应收账款持续改善。**前三季度经营活动产生的现金流量净额为-0.4亿元，低于上年同期的0.1亿元，主要系经营性销售商品、提供劳务收到的现金减少所致。期末应收账款31.7亿元，低于上年同期的39.1亿元。
- 投资建议：**维持盈利预测，预计2025-2027年公司归母净利润分别为0.9亿元、1.5亿元、2.4亿元，当前市值对应PE分别为88倍、52倍、32倍。考虑公司渠道、品类与经营具备优势，费率管控加强后利润率修复空间大，未来业绩有望逐步修复，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	5,974	6,273	6,900
YOY(%)	2.0	-14.9	-10.0	5.0	10.0
净利润(百万元)	324	90	86	147	239
YOY(%)	394.2	-72.2	-4.1	70.3	62.3
毛利率(%)	32.3	31.7	30.6	31.0	31.5
净利率(%)	4.2	1.4	1.4	2.3	3.5
ROE(%)	6.4	1.6	1.5	2.5	4.0
EPS(摊薄/元)	0.92	0.25	0.24	0.42	0.67
P/E(倍)	23.5	84.6	88.2	51.8	31.9
P/B(倍)	1.5	1.3	1.3	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	6790	7367	8156
现金	1086	1819	2173	2490
应收票据及应收账款	3584	3281	3445	3790
其他应收款	80	70	73	81
预付账款	40	38	40	44
存货	1301	1084	1133	1237
其他流动资产	621	497	502	515
非流动资产	3171	2802	2429	2097
长期投资	401	402	402	403
固定资产	1457	1247	1034	818
无形资产	561	468	374	281
其他非流动资产	752	685	618	596
资产总计	9884	9591	9796	10253
流动负债	3640	3345	3495	3816
短期借款	35	0	0	0
应付票据及应付账款	2570	2464	2575	2812
其他流动负债	1036	881	920	1004
非流动负债	281	215	154	104
长期借款	160	95	34	-17
其他非流动负债	121	121	121	121
负债合计	3920	3561	3650	3920
少数股东权益	260	281	316	373
股本	354	354	354	354
资本公积	1697	1697	1697	1697
留存收益	3652	3699	3779	3909
归属母公司股东权益	5703	5750	5830	5960
负债和股东权益	9884	9591	9796	10253

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	879	482	472
净利润	121	107	182	296
折旧摊销	176	370	373	332
财务费用	21	2	-4	-8
投资损失	-4	6	6	6
营运资金变动	-91	396	-74	-152
其他经营现金流	126	-2	-2	-2
投资活动现金流	-742	-5	-5	-5
资本支出	322	-0	0	0
长期投资	-440	0	0	0
其他投资现金流	-624	-5	-5	-5
筹资活动现金流	245	-141	-124	-151
短期借款	-10	-35	0	0
长期借款	-163	-65	-61	-50
其他筹资现金流	418	-41	-63	-101
现金净增加额	-151	733	354	317

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6638	5974	6273	6900
营业成本	4537	4143	4328	4726
税金及附加	44	41	43	48
营业费用	1101	991	1035	1138
管理费用	391	341	345	345
研发费用	268	239	251	241
财务费用	21	2	-4	-8
资产减值损失	-57	-51	-54	-59
信用减值损失	-150	-90	-63	-69
其他收益	39	39	39	39
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	114	196	318
营业外收入	10	10	10	10
营业外支出	4	8	8	8
利润总额	119	116	197	320
所得税	-2	9	15	24
净利润	121	107	182	296
少数股东损益	31	21	35	57
归属母公司净利润	90	86	147	239
EBITDA	316	488	567	644
EPS（元）	0.25	0.24	0.42	0.67

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-14.9	-10.0	5.0	10.0
营业利润(%)	-72.2	0.9	71.2	62.7
归属于母公司净利润(%)	-72.2	-4.1	70.3	62.3
获利能力				
毛利率(%)	31.7	30.6	31.0	31.5
净利率(%)	1.4	1.4	2.3	3.5
ROE(%)	1.6	1.5	2.5	4.0
ROIC(%)	2.5	1.8	3.4	5.8
偿债能力				
资产负债率(%)	39.7	37.1	37.3	38.2
净负债比率(%)	-15.0	-28.6	-34.8	-39.6
流动比率	1.8	2.0	2.1	2.1
速动比率	1.4	1.7	1.7	1.8
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.7
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	0.24	0.42	0.67
每股经营现金流(最新摊薄)	0.99	2.48	1.36	1.34
每股净资产(最新摊薄)	16.12	16.25	16.47	16.84
估值比率				
P/E	84.6	88.2	51.8	31.9
P/B	1.3	1.3	1.3	1.3
EV/EBITDA	26	14	12	10

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