

潮宏基 (002345.SZ)

2026年01月13日

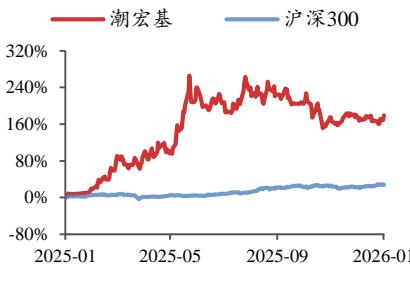
2025年归母净利润预计高增，渠道拓展、品牌升级

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/1/13
当前股价(元)	12.98
一年最高最低(元)	18.18/4.68
总市值(亿元)	115.33
流通市值(亿元)	112.57
总股本(亿股)	8.89
流通股本(亿股)	8.67
近3个月换手率(%)	128.95

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《三季度经营业绩超预期，产品和渠道持续优化——公司信息更新报告》
-2025.11.2

《产品结构升级、渠道逆势扩张，品牌势能持续向上——公司信息更新报告》-2025.8.25

《2025Q1业绩高增超预期，差异化产品提升品牌势能——公司信息更新报告》-2025.4.30

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

● 公司预计2025年归母净利润同比增长125%-175%

公司发布业绩预告：2025年预计实现归母净利润4.36-5.33亿元（同比+125%~+175%），剔除前三季度商誉减值后归母净利润为6.07-7.04亿元；单2025Q4实现归母净利润1.19-2.16亿元（2024年同期为-1.22亿元），同比大幅扭亏；整体业绩超预期。考虑公司的消费者洞察力、差异化产品力均较为突出，随着品牌力提升，成长性有望持续凸显，我们上调盈利预测，预计公司2025-2027年归母净利润为4.81/7.50/9.60亿元（原值为4.50/7.33/9.26亿元），对应EPS为0.54/0.84/1.08元，当前股价对应PE为24.0/15.4/12.0倍，维持“买入”评级。

● 公司竞争力受到加盟商认可、渠道拓展顺利，国际化布局持续推进

(1) 渠道扩张：公司持续发力加盟模式开拓市场，2025年底潮宏基珠宝门店总数达1668家，全年净增门店163家，其中2025Q3/Q4分别净增57/69家，下半年的开店节奏显著加快，潮宏基品牌日益受到加盟商认可欢迎，渠道扩张顺利。

(2) 国际化：公司加快国际化布局，提升渠道渗透力与影响力，2025年在东南亚地区开出多家门店、客群突破华人圈层，证明了东方美学设计的跨文化吸引力。

● 差异化产品力巩固竞争优势，全渠道营销持续放大品牌声量

(1) 产品迭代：公司持续迭代品牌印记型产品，围绕“文化+创新”不断拓展产品品类。2025Q4推广花丝风雨桥、花丝福禄、臻金臻钻等新品，2026年与麦当劳联名推出“新年第一桶金”覆盖不同风格与价位带，融合传统文化与现代时尚。

(2) 全渠道营销：公司为黄金珠宝行业首个与抖音官方时尚IP“头排看秀”牵手的品牌，在2025年12月28日的直播在线人数超过10万，官方旗舰店登顶抖音旗舰店榜单，宋轶相关话题登上微博热搜双榜，全渠道营销扩大品牌知名度。

(3) 东方文化：公司秉承以时尚诠释东方文化的品牌理念，通过“一城一非遗”核心IP，深入北京、武汉、南京等多座历史名城，创新融合花丝与汉绣、绒花等地方非遗技艺，打造文化快闪项目，让消费者在文化共鸣中增强品牌认同感。

● 风险提示：行业竞争加剧、加盟拓展不及预期、商誉减值风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,900	6,518	8,518	10,456	12,560
YOY(%)	33.6	10.5	30.7	22.8	20.1
归母净利润(百万元)	333	194	481	750	960
YOY(%)	67.4	-41.9	148.2	56.1	28.0
毛利率(%)	26.1	23.6	23.2	22.5	22.1
净利率(%)	5.6	2.6	5.6	7.2	7.6
ROE(%)	8.6	4.6	11.6	15.7	17.1
EPS(摊薄/元)	0.38	0.22	0.54	0.84	1.08
P/E(倍)	34.6	59.6	24.0	15.4	12.0
P/B(倍)	3.2	3.3	2.9	2.5	2.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4061	4168	4895	5275	6206	营业收入	5900	6518	8518	10456	12560
现金	643	379	495	768	1054	营业成本	4362	4980	6545	8106	9789
应收票据及应收账款	286	364	493	530	718	营业税金及附加	91	92	128	157	188
其他应收款	37	33	59	54	82	营业费用	828	762	767	889	1030
预付账款	14	14	22	22	31	管理费用	126	135	136	157	176
存货	2688	2894	3340	3416	3835	研发费用	63	68	85	105	126
其他流动资产	392	485	485	485	485	财务费用	31	32	43	31	13
非流动资产	1676	1576	1659	1752	1843	资产减值损失	-40	-217	-184	-100	-75
长期投资	198	171	136	109	82	其他收益	8	6	12	10	10
固定资产	530	449	570	677	796	公允价值变动收益	-1	0	0	0	0
无形资产	24	19	17	15	12	投资净收益	3	-4	-2	5	5
其他非流动资产	924	938	936	951	953	资产处置收益	26	1	0	0	0
资产总计	5737	5745	6554	7027	8049	营业利润	403	235	641	926	1178
流动负债	1694	2008	2344	2207	2395	营业外收入	1	1	1	1	1
短期借款	333	332	540	332	332	营业外支出	1	0	1	1	1
应付票据及应付账款	116	203	216	302	323	利润总额	403	236	641	926	1178
其他流动负债	1245	1474	1588	1574	1740	所得税	73	67	160	176	218
非流动负债	226	67	59	52	45	净利润	330	169	481	750	960
长期借款	196	36	29	22	14	少数股东损益	-3	-24	0	0	0
其他非流动负债	30	31	31	31	31	归属母公司净利润	333	194	481	750	960
负债合计	1920	2075	2403	2260	2440	EBITDA	487	332	796	1059	1311
少数股东权益	186	140	140	140	140	EPS(元)	0.38	0.22	0.54	0.84	1.08
股本	889	889	889	889	889						
资本公积	1281	1295	1295	1295	1295	主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	1581	1463	1695	2055	2606	成长能力					
归属母公司股东权益	3632	3530	4011	4628	5470	营业收入(%)	33.6	10.5	30.7	22.8	20.1
负债和股东权益	5737	5745	6554	7027	8049	营业利润(%)	60.0	-41.6	172.4	44.6	27.2
						归属于母公司净利润(%)	67.4	-41.9	148.2	56.1	28.0
						盈利能力					
						毛利率(%)	26.1	23.6	23.2	22.5	22.1
						净利率(%)	5.6	2.6	5.6	7.2	7.6
						ROE(%)	8.6	4.6	11.6	15.7	17.1
						ROIC(%)	8.0	4.5	11.7	16.1	17.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	33.5	36.1	36.7	32.2	30.3
						净负债比率(%)	-0.4	1.0	1.9	-8.5	-12.5
						流动比率	2.4	2.1	2.1	2.4	2.6
						速动比率	0.6	0.4	0.5	0.7	0.8
						营运能力					
						总资产周转率	1.0	1.1	1.4	1.5	1.7
						应收账款周转率	21.4	20.1	19.9	20.4	20.1
						应付账款周转率	33.6	31.3	31.3	31.3	31.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.38	0.22	0.54	0.84	1.08
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.69	0.49	0.19	0.91	0.66
						每股净资产(最新摊薄)	4.09	3.97	4.51	5.21	6.16
						估值比率					
						P/E	34.6	59.6	24.0	15.4	12.0
						P/B	3.2	3.3	2.9	2.5	2.1
						EV/EBITDA	23.9	34.9	14.6	10.5	8.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其实内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号
楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号
楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn