

悍高集团(001221.SZ)

全年业绩优异，基础五金延续高增

推荐 (维持)

股价:62.64元

主要数据

行业	建材
公司网址	www.higold.com.cn
大股东/持股	广东悍高管理集团有限公司/64.63%
实际控制人	欧锦锋,欧锦丽
总股本(百万股)	400
流通A股(百万股)	36
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	251
流通A股市值(亿元)	23
每股净资产(元)	7.36
资产负债率(%)	23.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】悍高集团(001221.SZ)*首次覆盖报告*国产家居五金龙头，上市续写成长佳绩*推荐
20260302

证券分析师

郑南宏 投资咨询资格编号
S1060521120001
ZHENG NANHONG873@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年年报，全年实现营收35.9亿元，同比增长25.8%，归母净利润7.0亿元，同比增长32.4%；2026Q1实现营收7.0亿元，同比增长12.5%，归母净利润1.3亿元，同比增长11.2%。公司2025年度拟每10股派发现金红利1.70元（含税）。

平安观点:

- 全年业绩实现高增，26Q1延续双位数增长。得益于较强的品牌与产品竞争力，2025年公司营收保持良好增长，毛利率从上年同期的35.8%提高至37.2%，各项费用率保持平稳，带动归母净利润同比增长32.4%。进入2026Q1，公司收入保持双位数增长，毛利率由上年同期的35.1%提高至36.2%，但销售与研发费用小幅增长导致销售费率、研发费率小幅提升，因此归母净利润增速与营收增速较为接近。业绩增速较2025年全年有所放缓，或部分源于上年基数较高。
- 电商云商收入增速高，基础五金收入高增且毛利率提升。分渠道看，2025年线下经销、线下直销、电商模式、云商模式、出口的收入占比分别为53.64%、7.43%、12.77%、13.66%、10.20%，收入增速分别为19.83%、14.41%、47.01%、66.99%、4.04%。其中线下经销、电商模式、云商模式、出口的毛利率分别为37.94%、43.53%、38.56%、35.78%，同比分别为+2.73pct、-1.27pct、+4.60pct、-3.70pct。分产品看，收纳五金、基础五金、厨卫五金、户外家具的收入占比分别为28.99%、46.70%、12.46%、6.73%，收入增速分别为21.59%、37.18%、23.92%、-7.66%；其中收纳五金、基础五金、厨卫五金的毛利率分别为37.78%、40.37%、31.81%，同比分别为-1.95pct、+4.96pct、+1.31pct。2025年基础五金产品销量同比增长38.96%。
- 经营性现金流同比改善，拟发行可转债募资12亿元。2025年经营活动产生的现金流量净额10.4亿元，明显高于2024年的6.7亿元，主要因经营业

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,857	3,595	4,469	5,372	6,247
YOY(%)	28.6	25.8	24.3	20.2	16.3
净利润(百万元)	531	704	913	1,145	1,356
YOY(%)	59.7	32.4	29.8	25.4	18.5
毛利率(%)	35.8	37.2	37.5	37.5	37.6
净利率(%)	18.6	19.6	20.4	21.3	21.7
ROE(%)	30.4	25.0	25.8	26.4	26.3
EPS(摊薄/元)	1.33	1.76	2.28	2.86	3.39
P/E(倍)	47.2	35.6	27.4	21.9	18.5
P/B(倍)	14.3	8.9	7.1	5.8	4.9

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

绩增长带来的资金结余增加，以及年末未到期应付账款规模上升所致。公司于2026年2月9日召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案，拟募集资金总额不超过12亿元。

- **投资建议：**维持此前盈利预测，预计2026-2027年归母净利润分别为9.1亿元、11.4亿元，新增2028年预测为13.6亿元，当前市值对应PE分别为27.4倍、21.9倍、18.5倍，行业层面，家居五金具有较强的功能属性，消费升级趋势下行业趋于品质化、高端化发展；同时行业格局分散，集中度提升空间较大。公司层面，悍高集团产品力优秀，品牌与性价比兼具；生产层面智能制造优势明显，渠道方面线下经销数量稳步增长，云商、电商等多渠道推进，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）上游原材料价格波动的风险：公司和OEM厂商生产所需的原材料包括铁型材、铝型材以及不锈钢等。铁型材、铝型材以及不锈钢价格受国内外经济形势、国家宏观调控政策及市场供求变动等因素的影响较大，若未来大宗原材料价格出现大幅波动，且公司不能采取措施将原材料上涨的压力向上游企业或下游企业转移，又或者在原材料价格下跌趋势中未能够做好存货管理，公司的经营业绩将受到不利影响。（2）房地产市场下行拖累家居五金行业需求的的风险：公司主要从事家居五金及户外家具等产品的研发、设计、生产和销售，主要产品的消费市场与房地产市场的变化存在一定的相关性。若未来房地产市场基本面持续下行，导致房屋装修及家居五金行业需求进一步萎缩，将对公司业务拓展形成一定制约。（3）公司品牌、产品设计被仿冒的风险：品牌是消费者购买家居五金及户外家具产品的重要影响因素之一。凭借优秀的产品设计、稳定的产品质量以及专业的服务能力，公司已在家居五金市场树立起良好的品牌形象，并延伸至户外家具市场。公司积极采取多种措施保护自主知识产权，但仍无法及时获取所有侵权信息，如果部分中小企业仿冒销售公司产品，将导致公司品牌形象受到影响，公司经济利益受到损害，从而对公司生产经营带来不利影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2833	3527	4182	4926
现金	2109	2682	3223	3858
应收票据及应收账款	200	244	293	341
其他应收款	4	8	10	12
预付账款	9	13	16	19
存货	165	248	297	345
其他流动资产	347	332	342	352
非流动资产	1273	1425	1571	1711
长期投资	0	0	0	0
固定资产	873	1061	1242	1415
无形资产	239	227	215	203
其他非流动资产	160	137	114	92
资产总计	4106	4952	5752	6637
流动负债	1235	1355	1356	1429
短期借款	351	331	126	0
应付票据及应付账款	586	675	810	941
其他流动负债	299	350	420	488
非流动负债	54	54	53	50
长期借款	21	21	19	17
其他非流动负债	34	34	34	34
负债合计	1290	1410	1409	1479
少数股东权益	0	0	0	0
股本	400	400	400	400
资本公积	599	599	599	599
留存收益	1818	2544	3345	4159
归属母公司股东权益	2816	3542	4344	5157
负债和股东权益	4106	4952	5752	6637

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1029	962	1262	1462
净利润	704	913	1145	1356
折旧摊销	81	48	54	60
财务费用	-8	-12	-24	-38
投资损失	-8	-8	-8	-8
营运资金变动	251	19	92	90
其他经营现金流	9	2	2	2
投资活动现金流	-800	-194	-194	-194
资本支出	212	200	200	200
长期投资	-579	0	0	0
其他投资现金流	-433	-394	-394	-394
筹资活动现金流	874	-195	-526	-633
短期借款	251	-20	-205	-126
长期借款	-12	-0	-1	-3
其他筹资现金流	636	-175	-320	-504
现金净增加额	1103	573	542	635

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3595	4469	5372	6247
营业成本	2257	2795	3355	3899
税金及附加	29	34	39	45
营业费用	261	313	360	412
管理费用	135	156	177	200
研发费用	122	139	150	169
财务费用	-8	-12	-24	-38
资产减值损失	-1	-0	-0	-0
信用减值损失	-1	-2	-2	-3
其他收益	16	16	16	16
公允价值变动收益	3	0	0	0
投资净收益	8	8	8	8
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	824	1067	1336	1582
营业外收入	4	4	4	4
营业外支出	11	11	11	11
利润总额	816	1060	1328	1574
所得税	113	147	184	218
净利润	704	913	1145	1356
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	704	913	1145	1356
EBITDA	890	1095	1359	1596
EPS (元)	1.76	2.28	2.86	3.39

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入(%)	25.8	24.3	20.2	16.3
营业利润(%)	38.4	29.5	25.2	18.4
归属于母公司净利润(%)	32.4	29.8	25.4	18.5
获利能力				
毛利率(%)	37.2	37.5	37.5	37.6
净利率(%)	19.6	20.4	21.3	21.7
ROE(%)	25.0	25.8	26.4	26.3
ROIC(%)	37.3	31.3	31.3	31.6
偿债能力				
资产负债率(%)	31.4	28.5	24.5	22.3
净负债比率(%)	-61.7	-65.8	-70.9	-74.5
流动比率	2.3	2.6	3.1	3.4
速动比率	2.1	2.4	2.8	3.1
营运能力				
总资产周转率	0.9	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	20.8	20.8	20.8	20.8
应付账款周转率	4.93	4.58	4.58	4.58
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	1.76	2.28	2.86	3.39
每股经营现金流(最新摊薄)	2.57	2.40	3.15	3.66
每股净资产(最新摊薄)	7.04	8.86	10.86	12.89
估值比率				
P/E	35.6	27.4	21.9	18.5
P/B	8.9	7.1	5.8	4.9
EV/EBITDA	26	23	18	15

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:

此报告旨在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2026版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

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