

迪阿股份 (301177.SZ) 2025 年经营端企稳恢复, 渠道优化初见成效

2026 年 04 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

黄泽鹏 (分析师)

huangzepeng@kysec.cn

证书编号: S0790519110001

日期	2026/4/27
当前股价(元)	30.09
一年最高最低(元)	43.81/25.45
总市值(亿元)	120.44
流通市值(亿元)	120.36
总股本(亿股)	4.00
流通股本(亿股)	4.00
近 3 个月换手率(%)	39.7

● 事件: 公司 2025 年营收同比+2.5%、归母净利润同比+162.3%

公司发布年报、一季报: 2025 年实现营收 15.20 亿元 (+2.5%, 下同)、归母净利润 1.39 亿元 (+162.3%); 2026Q1 实现营收 3.61 亿元 (-11.4%), 归母净利润 0.38 亿元 (+81.4%); 公司推动品牌全球化布局, 重点拓展高端婚嫁黄金品类, 持续巩固核心竞争力。我们维持 2026-2027 年盈利预测不变并新增 2028 年盈利预测, 预计 2026-2028 年归母净利润为 2.03/2.86/3.66 亿元, 对应 EPS 为 0.51/0.71/0.91 元, 当前股价对应 PE 为 59.4/42.1/32.9 倍, 维持“买入”评级。

● 产品结构优化带动毛利率提升, 销售费用率优化显著

渠道方面, 2025 年公司线下直营/线上自营/线下联营分别实现营收 10.70/3.10/1.23 亿元, 同比-4.0%/+27.9%/+5.4%, 其中线上自营高速增长得益于海外市场拓展及渠道优化; 产品方面, 求婚钻戒/结婚对戒分别实现营收 11.35/3.21 亿元, 同比-0.1%/+8.3%, 婚庆市场阶段性回温拉动婚戒销售稳步回升。盈利能力方面, 2025 年公司综合毛利率为 65.8% (+0.3pct), 2026Q1 综合毛利率进一步提高至 68.7% (+5.1pct), 主要系产品销售结构优化带动; 期间费用方面, 2025 年公司销售/管理/财务费用率分别为 49.4%/9.5%/3.1%, 同比分别-5.6pct/-0.2pct/+2.5pct, 销售费用率优化明显。

● 渠道优化初见成效, 发力布局高端黄金品牌, 后续成长潜能可期

公司“品牌+渠道”双轮驱动, 经营基本面逐步企稳: (1) 公司坚持“精简规模、提质增效”策略, 2025 年新开/净开店 23/-28 家, 截至报告期末门店总数 345 家, 其中直营单店收入及坪效分别同比+25.1%/+34.1%, 联营单店收入及坪效分别同比+34.0%/+36.2%, 客流进一步向优质门店集中; (2) 发力布局高端黄金品牌, 公司投资高端黄金品牌“宫廷(北京)珠宝”发展可期; (3) 提升产品创新能力, 当前消费逻辑由“社交驱动”转向“保值需求与多场景适用性驱动”, 对此公司以创新设计和专利技术研发核心产品, 继续夯实竞争优势。

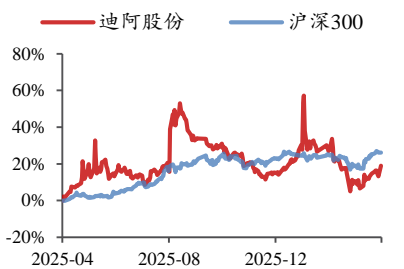
● 风险提示: 竞争加剧、渠道拓展不及预期、品牌力下滑等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,482	1,520	1,627	1,880	2,186
YOY(%)	-32.0	2.5	7.0	15.6	16.3
归母净利润(百万元)	53	139	203	286	366
YOY(%)	-23.1	162.3	45.8	40.9	28.0
毛利率(%)	65.5	65.8	69.0	70.0	70.0
净利率(%)	3.6	9.2	12.5	15.2	16.7
ROE(%)	0.8	2.2	3.1	4.3	5.3
EPS(摊薄/元)	0.13	0.35	0.51	0.71	0.91
P/E(倍)	227.1	86.6	59.4	42.1	32.9
P/B(倍)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8

数据来源: 聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《2025H1 经营端企稳恢复, 渠道优化初见成效—公司信息更新报告》
-2025.9.2

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5881	6480	6685	6714	7000	营业收入	1482	1520	1627	1880	2186
现金	140	255	747	316	809	营业成本	512	520	504	564	656
应收票据及应收账款	81	76	92	102	124	营业税金及附加	74	72	70	81	94
其他应收款	6	7	7	9	9	营业费用	816	752	748	818	909
预付账款	32	45	37	57	53	管理费用	143	144	146	150	153
存货	447	708	413	840	617	研发费用	18	15	16	19	22
其他流动资产	5175	5389	5389	5389	5389	财务费用	8	47	57	66	76
非流动资产	1671	1154	1196	1282	1379	资产减值损失	-30	2	20	20	20
长期投资	0	39	39	39	39	其他收益	12	12	16	16	16
固定资产	8	6	12	16	16	公允价值变动收益	143	147	150	156	163
无形资产	469	466	546	641	756	投资净收益	31	21	25	25	25
其他非流动资产	1194	643	599	586	569	资产处置收益	11	-1	0	0	0
资产总计	7552	7633	7881	7995	8379	营业利润	81	154	256	359	459
流动负债	1155	1282	1327	1289		营业外收入	4	2	3	3	3
短期借款	340	790	790	859	790	营业外支出	2	7	5	5	5
应付票据及应付账款	64	109	59	129	90	利润总额	82	148	254	357	457
其他流动负债	752	383	478	300	538	所得税	29	9	51	71	91
非流动负债	73	86	86	86	86	净利润	53	139	203	286	366
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	73	86	86	86	86	归属母公司净利润	53	139	203	286	366
负债合计	1229	1369	1413	1375	1504	EBITDA	153	228	351	427	519
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.13	0.35	0.51	0.71	0.91
股本	400	400	400	400	400						
资本公积	4460	4464	4464	4464	4464	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1461	1400	1237	917	579	成长能力					
归属母公司股东权益	6324	6265	6468	6620	6875	营业收入(%)	-32.0	2.5	7.0	15.6	16.3
负债和股东权益	7552	7633	7881	7995	8379	营业利润(%)	-31.1	89.3	66.5	40.6	27.8
						归属于母公司净利润(%)	-23.1	162.3	45.8	40.9	28.0
						获利能力					
						毛利率(%)	65.5	65.8	69.0	70.0	70.0
						净利率(%)	3.6	9.2	12.5	15.2	16.7
						ROE(%)	0.8	2.2	3.1	4.3	5.3
						ROIC(%)	3.1	7.9	13.4	13.3	18.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	16.3	17.9	17.9	17.2	18.0
						净负债比率(%)	5.1	10.5	0.7	8.2	-0.3
						流动比率	5.1	5.1	5.0	5.2	4.9
						速动比率	4.2	3.9	4.1	3.9	3.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
						应收账款周转率	18.1	19.3	19.3	19.3	19.3
						应付账款周转率	17.2	15.6	15.6	15.6	15.6
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.13	0.35	0.51	0.71	0.91
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.79	-0.69	1.45	-0.96	1.67
						每股净资产(最新摊薄)	15.80	15.65	16.16	16.54	17.18
						估值比率					
						P/E	227.1	86.6	59.4	42.1	32.9
						P/B	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
						EV/EBITDA	50.8	35.5	21.3	18.7	14.3

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	316	-277	581	-383	667
净利润	53	139	203	286	366
折旧摊销	55	39	43	14	7
财务费用	8	47	57	66	76
投资损失	-31	-21	-25	-25	-25
营运资金变动	143	-469	453	-568	405
其他经营现金流	89	-12	-150	-156	-163
投资活动现金流	86	296	90	82	83
资本支出	272	313	85	99	105
长期投资	191	383	0	0	0
其他投资现金流	167	227	175	181	188
筹资活动现金流	-483	96	-179	-199	-188
短期借款	-50	451	0	69	-69
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	4	0	0	0
其他筹资现金流	-433	-359	-179	-268	-119
现金净增加额	-87	116	492	-501	562

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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R4（中高风险），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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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方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