开源证券

潮宏基（002345.SZ）

2026 年 10 月 30 日

三季度业绩略承压，产品升级、高端化、国际化推进

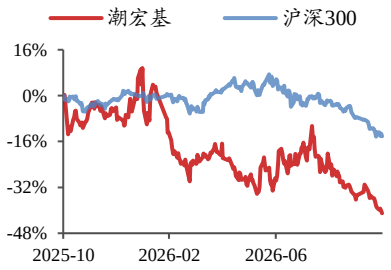
——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

黄泽鹏（分析师） huangzepeng@kysec.cn 证书编号：S0790519110001
姚响（联系人） yaoxiang@kysec.cn 证书编号：S0790126070042

日期	2026/10/29
当前股价(元)	7.51
一年最高最低(元)	15.50/7.45
总市值(亿元)	66.73
流通市值(亿元)	65.13
总股本(亿股)	8.89
流通股本(亿股)	8.67
近 3 个月换手率(%)	135.96

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《加盟业务发展良好，高端渠道突破升级、国际化推进—公司信息更新报告》-2026.8.28

《盈利能力有所提升，产品品牌升级、国际化稳步推进—公司信息更新报告》-2026.4.30

《加盟业务增长迅猛，产品品牌升级、国际化稳步推进—公司信息更新报告》-2026.3.29

● **事件：2026Q1-Q3 归母净利润同比+69.1%，剔除商誉减值影响后同比+9.8%**

公司发布三季报：2026Q1-Q3 实现营收 59.42 亿元（同比-4.7%，下同）、归母净利润 5.36 亿元（+69.1%）；2026Q3 实现营收 15.68 亿元（-26.6%）、归母净利润 1.14 亿元（2025Q3 为-0.14 亿元）。剔除 2025 年同期商誉减值影响后，2026Q1-Q3 归母净利润同比增长 9.8%。考虑金价波动影响终端金饰消费需求，我们下调盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 7.65/9.00/10.50 亿元（原值为 8.66/10.35/12.15 亿元），对应 EPS 为 0.86/1.01/1.18 元，当前股价对应 PE 为 8.7/7.4/6.4 倍。我们长期看好公司消费者洞察力与产品力，品牌势能提升和国际化有望推动公司持续成长，当前估值合理，维持“买入”评级。

● **毛利率有所提升，经营活动现金流改善**

盈利能力方面，2026Q1-Q3/2026Q3 毛利率分别为 27.8%/29.1%，同比分别+4.7pct/+7.2pct。**期间费用方面，**2026Q1-Q3 公司销售/管理/财务费用率分别为 10.5%/1.6%/0.5%，同比分别+1.6pct/持平/+0.1pct；2026Q3 公司销售/管理/财务费用率分别为 12.8%/1.8%/0.6%，同比分别+4.5pct/+0.3pct/+0.2pct。此外，公司存货结构优化及经营盈利能力提升，2026Q1-Q3 经营活动现金流净额同比+176.7%。

● **围绕“聚焦主业、1+N 品牌、全渠道营销、国际化”打造核心战略**

（1）渠道扩张：加盟渠道持续扩张，截至 2026 年 9 月末，公司珠宝门店 1692 家，其中自营 166 家、加盟 1526 家；2026Q3 净开店 10 家（直营/加盟分别净开店-6/16 家）；2026Q1-Q3 净开店 24 家（直营/加盟分别净开店-16/40 家）。**（2）产品升级：**焕新“非遗花丝·如意系列 2.0”，推出“故宫文化·夔龙”及新一代臻金臻钻系列；推出“可佩戴金条”新品，兼顾保值与日常佩戴需求。**（3）品牌扩圈：**公司联动代言人活动与高势能门店，扩大品牌声量。8 月品牌大使王天辰亮相西南首家非遗工艺馆； 月全球代言人朱珠出席上海豫园壹号店开业活动，累计曝光超 1.5 亿。**（4）国际化：**公司在马来西亚开设新店，推出海外专款“臻金·迦楼罗”系列，升级“臻金·四面神”“臻金·象神 2.0”等系列，产品本土化创新持续。

● **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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,518	9,318	8,672	9,986	11,249
YOY(%)	10.5	43.0	-6.9	15.2	12.6
归母净利润(百万元)	194	497	765	900	1,050
YOY(%)	-41.9	156.7	53.9	17.6	16.7
毛利率(%)	23.6	22.1	27.9	27.0	26.8
净利率(%)	2.6	5.1	8.8	9.0	9.3
ROE(%)	4.6	12.3	17.9	18.3	18.4
EPS(摊薄/元)	0.22	0.56	0.86	1.01	1.18
P/E(倍)	34.5	13.4	8.7	7.4	6.4
P/B(倍)	1.9	1.8	1.6	1.4	1.2

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4168	6181	6276	7566	7863
现金	379	564	3672	2276	5069
应收票据及应收账款	364	670	205	830	352
其他应收款	33	37	28	47	38
预付账款	14	59	9	69	19
存货	2894	4534	2045	4028	2070
其他流动资产	485	317	317	317	317
非流动资产	1576	1380	1191	1178	1164
长期投资	171	131	67	10	-40
固定资产	449	395	316	378	422
无形资产	19	58	44	30	16
其他非流动资产	938	797	763	759	766
资产总计	5745	7561	7467	8744	9028
流动负债	2008	3655	3120	3762	3270
短期借款	332	921	921	921	921
应付票据及应付账款	203	404	118	491	197
其他流动负债	1474	2330	2080	2350	2152
非流动负债	67	88	75	62	49
长期借款	36	65	52	39	26
其他非流动负债	31	23	23	23	23
负债合计	2075	3743	3194	3824	3319
少数股东权益		55	55	55	55
股本	889	889	889	889	889
资本公积	1295	1347	1347	1347	1347
留存收益	1463	1649	1777	1941	2092
归属母公司股东权益	3530	3764	4218	4866	5654
负债和股东权益	5745	7561	7467	8744	9028

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	435	-71	3442	-1042	3134
净利润	169	472	765	900	1050
折旧摊销	85	94	73	48	48
财务费用	32	33	43	40	22
投资损失	4	10	25	15	10
营运资金变动	-110	-967	2536	-2045	2004
其他经营现金流	256	286	0	0	0
投资活动现金流	-27	62	92	-50	-44
资本支出	105	83	-53	92	84
长期投资	9	-0	64	57	50
其他投资现金流	69	146	-25	-15	-10
筹资活动现金流	-629	188	-426	-305	-297
短期借款	-2	590	0	0	0
长期借款	-160	29	-13	-13	-13
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	15	52	0	0	0
其他筹资现金流	-482	-482	-413	-292	-284
现金净增加额	-220	176	3108	-1396	2793

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6518	9318	8672	9986	11249
营业成本	4980	7262	6250	7287	8232
营业税金及附加	92	114	173	200	225
营业费用	762	792	885	969	1069
管理费用	135	175	152	165	174
研发费用	68	94	87	100	112
财务费用	32	33	43	40	22
资产减值损失	-217	-210	-50	-28	-24
其他收益	6	14	13	16	20
公允价值变动收益	0	-1	0	0	0
投资净收益	-4	-10	-25	-15	-10
资产处置收益	1	1	0	0	0
营业利润	235	639	1020	1200	1400
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	236	638	1020	1200	1400
所得税	67	167	255	300	350
净利润	169	472	765	900	1050
少数股东损益	-24	-25	0	0	0
归属母公司净利润	194	497	765	900	1050
EBITDA	332	776	1184	1313	1491
EPS(元)	0.22	0.56	0.86	1.01	1.18

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	10.5	43.0	-6.9	15.2	12.6
营业利润(%)	-41.6	171.4	59.7	17.6	16.7
归属于母公司净利润(%)	-41.9	156.7	53.9	17.6	16.7
获利能力					
毛利率(%)	23.6	22.1	27.9	27.0	26.8
净利率(%)	2.6	5.1	8.8	9.0	9.3
ROE(%)	4.6	12.3	17.9	18.3	18.4
ROIC(%)	4.5	10.4	16.0	16.2	16.4
偿债能力					
资产负债率(%)	36.1	49.5	42.8	43.7	36.8
净负债比率(%)	1.0	12.9	-62.9	-26.5	-72.0
流动比率	2.1	1.7	2.0	2.0	2.4
速动比率	0.4	0.3	1.3	0.8	1.7
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.4	1.2	1.2	1.3
应收账款周转率	20.1	18.0	19.8	19.3	19.0
应付账款周转率	31.3	23.9	23.9	23.9	23.9
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.22	0.56	0.86	1.01	1.18
每股经营现金流(最新摊薄)	0.49	-0.08	3.87	-1.17	3.53
每股净资产(最新摊薄)	3.97	4.24	4.75	5.48	6.36
估值比率					
P/E	34.5	13.4	8.7	7.4	6.4
P/B	1.9	1.8	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	20.3	9.3	3.4	4.1	1.8

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

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