

吉宏股份 (002803.SZ)

上半年营收业绩亮眼, AI 赋能+全球化布局驱动成长

2025 年 08 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

黄泽鹏 (分析师)

姚慕宇 (联系人)

huangzepeng@kysec.cn

yaomuyu@kysec.cn

证书编号: S0790519110001

证书编号: S0790125040021

日期	2025/8/26
当前股价(元)	18.78
一年最高最低(元)	19.50/9.36
总市值(亿元)	85.01
流通市值(亿元)	54.23
总股本(亿股)	4.53
流通股本(亿股)	2.89
近 3 个月换手率(%)	409.1

● 事件: 2025H1 营收同比+31.8%, 归母净利润同比+63.3%

公司发布中报: 2025H1 实现营收 32.34 亿元 (同比+31.8%, 下同)、归母净利润 1.18 亿元 (+63.3%), 单 2025Q2 实现营收 17.56 亿元 (+55.5%)、归母净利润 0.59 亿元 (+99.6%)。考虑数智化、全球化驱动公司跨境电商业务快速成长, 我们上调盈利预测, 预计 2025-2027 年归母净利润为 2.86/3.60/4.42 亿元 (2025-2027 年原值为 2.41/3.10/3.84 亿元), 对应 EPS 为 0.74/0.94/1.15 元, 当前股价对应 PE 为 25.3/20.1/16.4 倍, 维持“买入”评级。

● 跨境社交电商业务快速成长, 即时零售蓬勃发展带来包装业务增量需求

分业务看, (1) 跨境社交电商: 2025H1 实现营收 21.16 亿元 (+52.9%)、毛利率 61.4% (+1.7pct), 报告期内跨境社交电商业务持续深化 AI 技术优势, 同时加速自有品牌孵化, 实现市场份额和品牌溢价的提升, 从而驱动业绩快速增长。(2) 包装: 2025H1 实现营收 11.15 亿元 (+10.0%)、毛利率 19.6% (+3.2pct), 公司凭借包装业务的技术和规模优势维持稳健成长, 此外各大互联网平台开始加大即时零售业务布局, 这也催生了食品级包装需求的井喷式增长。盈利能力方面, 2025H1 公司综合毛利率 47.0% (+6.3pct)、净利率 4.2% (+1.5pct), 同比提升明显。费用方面, 2025H1 销售/管理/研发费用率分别为 36.2% (+5.8pct) /3.6% (-0.8pct) /2.1% (-0.5pct)。

● 智能化优势+自有品牌发展+全球化布局, 驱动双主业高质量成长

跨境电商: (1) 自主研发并持续更新迭代“Giikin”平台, 在训练和应用中实现自我进化, 形成“数据飞轮”效应, 铸就“数据+智能算法”核心护城河; (2) 继续孵化自有品牌, 寻找新的盈利增长点, 目前已打造包括 SenadaBikes 电动自行车、Veimia 内衣、Konciwa 遮阳伞及 PETTENA 宠物用品等自有品牌。包装: 通过持续研发投入, 带动制造技术和运营效率提升, 受益即时零售行业快速发展, 包装业务向更加高品质、智能化、绿色化方向加速演进。

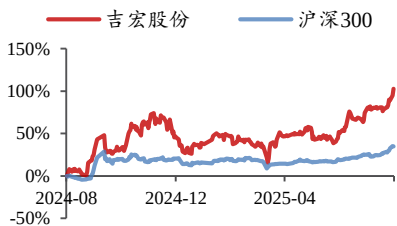
● 风险提示: 电商行业竞争加剧、目标市场政策变化、新业务拓展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	6,695	5,529	7,153	8,821	10,584
YOY(%)	24.5	-17.4	29.4	23.3	20.0
归母净利润(百万元)	345	182	286	360	442
YOY(%)	87.6	-47.3	57.1	25.9	22.7
毛利率(%)	46.7	43.9	47.0	49.3	51.2
净利率(%)	5.0	3.3	4.0	4.1	4.2
ROE(%)	14.4	8.4	11.5	12.8	13.7
EPS(摊薄/元)	0.90	0.47	0.74	0.94	1.15
P/E(倍)	20.9	39.7	25.3	20.1	16.4
P/B(倍)	3.2	3.3	2.9	2.6	2.2

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

《主营业务有所承压, AI 赋能+海外拓展打开成长空间——公司信息更新报告》-2025.4.10

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2256	1974	2744	2999	3812	营业收入	6695	5529	7153	8821	10584
现金	1104	764	988	1218	1461	营业成本	3571	3100	3790	4474	5169
应收票据及应收账款	482	551	785	862	1114	营业税金及附加	14	16	21	26	31
其他应收款	39	55	67	84	97	营业费用	2342	1850	2621	3467	4379
预付账款	81	21	111	52	144	管理费用	224	247	258	273	296
存货	456	448	657	647	860	研发费用	142	124	150	185	222
其他流动资产	94	136	136	136	136	财务费用	0	7	3	3	3
非流动资产	1331	1529	1692	1843	1987	资产减值损失	-19	-10	-10	-10	-10
长期投资	82	107	133	158	183	其他收益	35	39	46	51	56
固定资产	882	897	1036	1162	1281	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	117	112	108	109	107	投资净收益	-1	12	0	0	0
其他非流动资产	249	413	415	413	417	资产处置收益	-4	-0	0	0	0
资产总计	3587	3503	4436	4841	5800	营业利润	386	217	336	424	520
流动负债	1017	1084	1749	1850	2431	营业外收入	1	2	1	1	1
短期借款	96	109	498	552	830	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	642	718	944	1017	1249	利润总额	386	218	336	424	520
其他流动负债	279	258	307	281	352	所得税	54	34	50	64	78
非流动负债	257	210	192	171	150	净利润	332	184	286	360	442
长期借款	156	127	109	88	67	少数股东损益	-13	3	0	0	0
其他非流动负债	101	83	83	83	83	归属母公司净利润	345	182	286	360	442
负债合计	1274	1295	1941	2022	2581	EBITDA	468	322	440	557	672
少数股东权益	32	6	6	6	6	EPS(元)	0.90	0.47	0.74	0.94	1.15
股本	385	385	385	385	385	主要财务比率					
资本公积	238	253	253	253	253	成长能力					
留存收益	1745	1722	1979	2294	2666	营业收入(%)	24.5	-17.4	29.4	23.3	20.0
归属母公司股东权益	2280	2202	2488	2813	3212	营业利润(%)	80.2	-43.9	55.1	25.9	22.7
负债和股东权益	3587	3503	4436	4841	5800	归属于母公司净利润(%)	87.6	-47.3	57.1	25.9	22.7
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	726	387	146	513	323	毛利率(%)	46.7	43.9	47.0	49.3	51.2
净利润	332	184	286	360	442	净利率(%)	5.0	3.3	4.0	4.1	4.2
折旧摊销	99	112	107	130	147	ROE(%)	14.4	8.4	11.5	12.8	13.7
财务费用	0	7	3	3	3	ROIC(%)	12.2	7.1	9.0	10.3	10.7
投资损失	1	-12	0	0	0	偿债能力					
营运资金变动	140	55	-240	30	-258	资产负债率(%)	35.5	37.0	43.8	41.8	44.5
其他经营现金流	153	41	-10	-10	-10	净负债比率(%)	-34.0	-20.4	-12.9	-18.4	-15.6
投资活动现金流	-282	-337	-270	-281	-292	流动比率	2.2	1.8	1.6	1.6	1.6
资本支出	202	136	244	256	267	速动比率	1.6	1.3	1.1	1.2	1.1
长期投资	-89	-217	-25	-25	-25	营运能力					
其他投资现金流	9	16	0	0	0	总资产周转率	2.0	1.6	1.8	1.9	2.0
筹资活动现金流	-237	-395	-41	-57	-66	应收账款周转率	14.1	10.7	10.7	10.7	10.7
短期借款	-199	13	389	55	278	应付账款周转率	8.1	6.2	6.2	6.2	6.2
长期借款	139	-29	-18	-21	-21	每股指标(元)					
普通股增加	7	-0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.90	0.47	0.74	0.94	1.15
资本公积增加	81	15	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.89	1.00	0.38	1.33	0.84
其他筹资现金流	-264	-394	-412	-90	-322	每股净资产(最新摊薄)	5.93	5.72	6.47	7.31	8.35
现金净增加额	210	-351	-165	176	-34	估值比率					
						P/E	20.9	39.7	25.3	20.1	16.4
						P/B	3.2	3.3	2.9	2.6	2.2
						EV/EBITDA	13.7	21.0	15.6	12.0	10.0

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