

2026年07月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

端侧 AI 前景广阔，先进封装打造第二增长曲线

—亿道信息（001314.SZ）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

分析师：何鹏程 S1050525070002

✉ hepc@cfsc.com.cn

联系人：陈明璋 S1050125120006

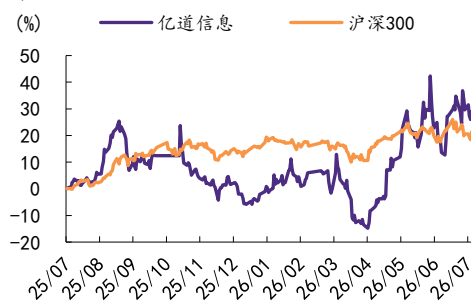
✉ chenmz@cfsc.com.cn

基本数据

2026-07-09

| | |
|------------|-------------|
| 当前股价(元) | 60.28 |
| 总市值(亿元) | 86 |
| 总股本(百万股) | 143 |
| 流通股本(百万股) | 124 |
| 52周价格范围(元) | 38.58-64.46 |
| 日均成交额(百万元) | 208.74 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《亿道信息（001314）：业务收入持续增长，“AI+”战略坚定推进》2024-12-02

端侧 AI 为 AI 技术应用的重要赛道，公司布局全品类 AI 终端，未来前景广阔

2026年6月2日，全球标志性科技盛会 COMPUTEX 在台北南港展览馆正式开幕。亿道信息旗下品牌亿道三防重磅亮相，现场展出移动 AI 工作站、户外三防手机平板等五大场景解决方案。子公司亿道数码携全品类产品矩阵亮相——从笔记本电脑、平板电脑到 AI 超算终端，再到自研 AI 智能中枢“亿灵（Ailyn）”，横跨硬件与软件的完整 AI 解决方案集中亮相，全面展示亿道数码在智能设备领域的技术积累与产品创新能力。

据公司年报，2025年公司智能硬件业务加速向“AI+硬件”转型，AI PC 出货量大幅提升，同比增长 47.83%；同时公司的新产品 AI NAS 也取得了显著突破，收入同比增长 903.19%，初步打开智能化存储与边缘计算的增量市场。公司已经构建了从低功耗边缘计算到高性能服务器的全场景 AI 算力产品矩阵，涵盖高性能笔电、AI 服务器、AI 工作站、AI NAS、Mini PC 等多元品类，可精准匹配个人用户、中小企业及大型机构的差异化需求，全面覆盖模型训练、微调、推理的全生命周期应用场景。

公司旗下亿境虚拟以“AI+XR Glasses 及智能穿戴全栈产品”为核心战略，已经形成 AI 音频眼镜、AI 拍照眼镜、AI 显示眼镜和 AI 多模态记录设备的完整产品方案矩阵，精准匹配多样化客户需求。

投资签约先进封装项目，进军半导体产业，有望打造第二增长曲线

2025年11月21日，亿封智芯先进封装项目签约仪式在深圳罗湖隆重举行。这一项目由罗湖投控携手亿道信息及华封科技共同发起，旨在汇聚全球半导体领域顶尖资源，打造国内领先的先进封装产线。

项目将采用 2.5D 和 3D 封装及全环保工艺等前沿技术，致力于推动机器人（具身智能）、AR/VR 产品、AI 眼镜、智能手表、便携式笔电、耳机等 AI 硬件与智能穿戴设备的创新，解决 AI+终端及 AI+应用在小型化、低功耗、长续航等方面的核心需求。

以此次签约为契机，亿道信息进一步落子半导体产业链关键

环节，完善产业生态布局。此举标志着公司在核心技术能力构建与产业链资源整合方面迈上新台阶。公司表示将持续从消费电子向半导体先进封装领域拓展。此次投资通过强化产业链上下游的深度协同，为公司在 AI 终端、智能穿戴等前沿领域的产品创新提供了坚实的底层技术支撑，推动企业实现更高质量的发展。

■ 业绩加速增长，公司发展进入上升期

2025 年，公司实现营业收入 45.83 亿元，同比增长 44.15%；实现净利润 6536 万元，同比增长 91.76%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 11.34 亿元，同比增长 106.89%，实现净利润 4291 万元，同比扭亏为盈。

2025 年到 2026 年一季度，公司收入、利润增长呈现加速趋势，未来在端侧 AI、半导体先进封装等领域发展前景广阔，业绩有望持续增长。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 58、74、92 亿元，EPS 分别为 1.66、1.80、2.33 元，当前股价对应 PE 分别为 35.0、32.4、25.0 倍。公司在端侧 AI 领域布局积累多年，未来有望随着 AI 技术向各类电子终端渗透而受益，发展前景广阔。公司参与投资发起的先进封装项目与端侧 AI 主业形成协同，有望打造公司在半导体领域的第二增长曲线，同时赋能主业发展。我们看好公司未来的业务拓展和业绩增长，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

1) 上游产能受限供应不足风险；市场竞争加剧风险；2) 下游需求不及预期风险。

| 预测指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|-------|--------|-------|-------|
| 主营收入（百万元） | 4,583 | 5,805 | 7,389 | 9,186 |
| 增长率（%） | 44.2% | 26.6% | 27.3% | 24.3% |
| 归母净利润（百万元） | 65 | 237 | 257 | 332 |
| 增长率（%） | 91.8% | 263.1% | 8.2% | 29.5% |
| 摊薄每股收益（元） | 0.46 | 1.66 | 1.80 | 2.33 |
| ROE（%） | 3.1% | 10.3% | 10.3% | 12.1% |

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

| 资产负债表 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 流动资产: | | | | |
| 现金及现金等价物 | 937 | 832 | 923 | 1,135 |
| 应收款 | 1,139 | 1,431 | 1,822 | 1,510 |
| 存货 | 1,170 | 1,530 | 1,757 | 1,951 |
| 其他流动资产 | 229 | 290 | 369 | 459 |
| 流动资产合计 | 3,475 | 4,083 | 4,871 | 5,055 |
| 非流动资产: | | | | |
| 金融类资产 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 固定资产 | 422 | 421 | 403 | 381 |
| 在建工程 | 45 | 18 | 7 | 3 |
| 无形资产 | 49 | 47 | 44 | 42 |
| 长期股权投资 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 其他非流动资产 | 217 | 217 | 217 | 217 |
| 非流动资产合计 | 743 | 712 | 681 | 652 |
| 资产总计 | 4,217 | 4,795 | 5,553 | 5,707 |
| 流动负债: | | | | |
| 短期借款 | 330 | 330 | 330 | 330 |
| 应付账款、票据 | 1,242 | 1,599 | 2,109 | 1,951 |
| 其他流动负债 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| 流动负债合计 | 1,987 | 2,389 | 2,956 | 2,863 |
| 非流动负债: | | | | |
| 长期借款 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 其他非流动负债 | 73 | 73 | 73 | 73 |
| 非流动负债合计 | 94 | 94 | 94 | 94 |
| 负债合计 | 2,081 | 2,482 | 3,050 | 2,957 |
| 所有者权益 | | | | |
| 股本 | 143 | 143 | 143 | 143 |
| 股东权益 | 2,136 | 2,313 | 2,503 | 2,750 |
| 负债和所有者权益 | 4,217 | 4,795 | 5,553 | 5,707 |

| 现金流量表 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润 | 62 | 225 | 243 | 315 |
| 少数股东权益 | -3 | -13 | -14 | -18 |
| 折旧摊销 | 50 | 31 | 30 | 29 |
| 公允价值变动 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营运资金变动 | -730 | -311 | -130 | -64 |
| 经营活动现金净流量 | -622 | -69 | 129 | 262 |
| 投资活动现金净流量 | -12 | 28 | 28 | 27 |
| 筹资活动现金净流量 | 530 | -49 | -53 | -68 |
| 现金流量净额 | -104 | -89 | 105 | 220 |

资料来源: Wind、华鑫证券研究

| 利润表 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 营业收入 | 4,583 | 5,805 | 7,389 | 9,186 |
| 营业成本 | 3,958 | 5,068 | 6,405 | 7,900 |
| 营业税金及附加 | 6 | 8 | 10 | 12 |
| 销售费用 | 113 | 174 | 236 | 276 |
| 管理费用 | 126 | 174 | 251 | 312 |
| 财务费用 | -15 | -9 | -12 | -18 |
| 研发费用 | 258 | 348 | | |
| 费用合计 | 483 | 687 | 919 | 1,167 |
| 资产减值损失 | 39 | 39 | 39 | 39 |
| 公允价值变动 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资收益 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 营业利润 | 44 | 159 | 172 | 223 |
| 加:营业外收入 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 减:营业外支出 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 利润总额 | 44 | 159 | 172 | 223 |
| 所得税费用 | -18 | -65 | -71 | -92 |
| 净利润 | 62 | 225 | 243 | 315 |
| 少数股东损益 | -3 | -13 | -14 | -18 |
| 归母净利润 | 65 | 237 | 257 | 332 |

| 主要财务指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|-------|--------|-------|-------|
| 成长性 | | | | |
| 营业收入增长率 | 44.2% | 26.6% | 27.3% | 24.3% |
| 归母净利润增长率 | 91.8% | 263.1% | 8.2% | 29.5% |
| 盈利能力 | | | | |
| 毛利率 | 13.6% | 12.7% | 13.3% | 14.0% |
| 四项费用/营收 | 10.5% | 11.8% | 12.4% | 12.7% |
| 净利率 | 1.4% | 3.9% | 3.3% | 3.4% |
| ROE | 3.1% | 10.3% | 10.3% | 12.1% |
| 偿债能力 | | | | |
| 资产负债率 | 49.3% | 51.8% | 54.9% | 51.8% |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 1.1 | 1.2 | 1.3 | 1.6 |
| 应收账款周转率 | 4.0 | 4.1 | 4.1 | 6.1 |
| 存货周转率 | 3.4 | 3.3 | 3.6 | 4.1 |
| 每股数据(元/股) | | | | |
| EPS | 0.46 | 1.66 | 1.80 | 2.33 |
| P/E | 127.2 | 35.0 | 32.4 | 25.0 |
| P/S | 1.8 | 1.4 | 1.1 | 0.9 |
| P/B | 3.9 | 3.6 | 3.3 | 3.0 |

■ AI&互联网、电子组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。