

吉宏股份 (002803.SZ)

2026 年 08 月 18 日

跨境电商业绩高增，AI 赋能下盈利改善持续兑现

—公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

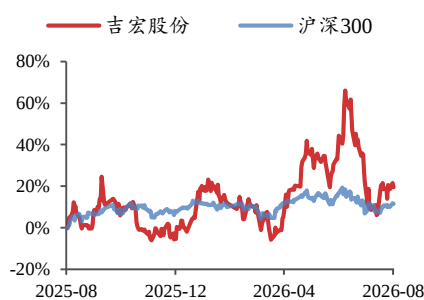
黄泽鹏（分析师）

huangzpeng@kysec.cn

证书编号: S0790519110001

日期	2026/8/18
当前股价(元)	19.65
一年最高最低(元)	28.00/15.30
总市值(亿元)	89.98
流通市值(亿元)	58.47
总股本(亿股)	4.58
流通股本(亿股)	2.98
近 3 个月换手率(%)	286.92

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 赋能跨境电商业务增长，包装业务出海打开空间—公司信息更新报告》-2026.4.1

《预告 2025 年高增长，GEO (AI) 赋能拓展海外市场—公司信息更新报告》-2026.1.21

《上半年营收业绩亮眼，AI 赋能+全球化布局驱动成长—公司信息更新报告》-2025.8.27

● 2026H1 收入同比增长 15.5%，归母净利润同比增长 33.5%

公司发布半年报：2026H1 实现营收 37.36 亿元（同比+15.5%，下同）、归母净利润 1.58 亿元（+33.5%），单 2026Q2 实现营收 19.32 亿元（+10.0%）、归母净利润 0.85 亿元（+44.8%）。我们认为，AI 数智化持续驱动跨境电商提效增利，叠加包装业务海外产能逐步落地，有望打开公司成长空间。我们维持盈利预测不变，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 3.60/4.42/5.33 亿元，对应 EPS 为 0.79/0.97/1.16 元，当前股价对应 PE 为 25.0/20.3/16.9 倍，维持“买入”评级。

● 跨境社交电商盈利能力显著提升，包装业务收入稳健增长

分业务看，(1) 跨境社交电商：2026H1 实现营收 24.51 亿元 (+15.8%)、毛利率 63.0% (+1.6pct)、归母净利润 1.00 亿元 (+80.9%)，2026H1 公司持续深耕东北亚、欧洲等市场，一方面依托 AI 数智化能力持续提升选品、内容生成、广告投放及客服等全流程运营效率；另一方面推进电商合伙人计划，将成熟的“技术+运营”能力模块化、产品化，提升跨区域复制效率。(2) 包装：2026H1 实现营收 12.83 亿元 (+15.0%)、毛利率 17.4% (-2.1pct)、归母净利润 0.52 亿元 (-31.6%)，其中食品包装收入 3.17 亿元 (+31.9%)；利润同比下降主要系原材料价格上涨、竞争加剧及新建基地尚处投入期。盈利能力方面，2026H1 公司综合毛利率 47.3% (+0.4pct)，同比稳步提升。费用方面，销售/管理/研发费用率分别为 33.4% (-2.7pct)/3.7% (+0.1pct)/2.0% (-0.1pct)，AI 赋能下营销费用率改善明显。

● AI持续赋能跨境电商智能化升级，品牌化打开长期成长空间

(1) AI能力由工具化向平台化升级：公司将“Giikin”升级为“Giikin AI+”全域智能运营平台，通过多 AI Agent 覆盖选品、内容、投放及客服等核心环节，持续提升运营效率；(2) 自主品牌建设持续深化：公司依托多年积累的营销数据及“数据+智能算法”能力，加快多层次品牌矩阵建设，并通过海外社交平台、多渠道推广等方式强化品牌认知，推动跨区域业务复制，打开长期成长空间。

● **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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,529	6,722	8,277	10,000	11,660
YOY(%)	-17.4	21.6	23.1	20.8	16.6
归母净利润(百万元)	182	277	360	442	533
YOY(%)	-47.3	52.2	30.0	22.9	20.5
毛利率(%)	43.9	46.9	48.3	49.2	50.0
净利率(%)	3.3	5.0	5.4	5.5	5.7
ROE(%)	8.4	12.1	14.4	15.4	16.0
EPS(摊薄/元)	0.40	0.60	0.79	0.97	1.16
P/E(倍)	49.5	32.5	25.0	20.3	16.9
P/B(倍)	4.1	3.3	3.0	2.7	2.4

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	利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1974	2728	3309	3922	4499	营业收入	5529	6722	8277	10000	11660
现金	764	1262	1554	1877	2189	营业成本	3100	3568	4281	5078	5836
应收票据及应收账款	551	626	823	928	1114	营业税金及附加	16	18	22	27	32
其他应收款	55	136	99	185	146	营业费用	1850	2376	3038	3750	4431
预付账款	21	28	33	41	45	管理费用	247	254	290	350	408
存货	448	516	641	732	845	研发费用	124	136	166	200	233
其他流动资产	136	160	160	160	160	财务费用	7	27	10	10	10
非流动资产	1529	1594	1797	1997	2168	资产减值损失	-10	-12	-10	-10	-10
长期投资	107	180	252	324	397	其他收益	39	30	35	35	35
固定资产	897	895	1023	1154	1255	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	112	113	114	112	110	投资净收益	12	20	23	26	29
其他非流动资产	413	407	408	407	407	资产处置收益	-0	3	0	0	0
资产总计	3503	4322	5106	5920	6667	营业利润	217	378	511	628	757
流动负债	1084	1242	1688	2068	2291	营业外收入	2	1	1	1	1
短期借款	109	230	390	768	658	营业外支出	1	3	1	1	1
应付票据及应付账款	718	696	1000	1011	1300	利润总额	218	375	511	628	757
其他流动负债	258	316	298	288	334	所得税	34	41	61	75	91
非流动负债	210	329	291	252	209	净利润	184	334	450	553	666
长期借款	127	239	201	162	119	少数股东损益	3	57	90	111	133
其他非流动负债	83	91	91	91	91	归属母公司净利润	182	277	360	442	533
负债合计	1295	1571	1979	2320	2501	EBITDA	322	476	606	753	895
少数股东权益	6	52	142	253	386	EPS(元)	0.40	0.60	0.79	0.97	1.16
股本	385	450	458	458	458						
资本公积	253	574	574	574	574	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1722	1862	2196	2571	3037	成长能力					
归属母公司股东权益	2202	2698	2985	3347	3780	营业收入(%)	-17.4	21.6	23.1	20.8	16.6
负债和股东权益	3503	4322	5106	5920	6667	营业利润(%)	-43.9	74.1	35.4	22.9	20.5
						归属于母公司净利润(%)	-47.3	52.2	30.0	22.9	20.5
						获利能力					
						毛利率(%)	43.9	46.9	48.3	49.2	50.0
						净利率(%)	3.3	5.0	5.4	5.5	5.7
						ROE(%)	8.4	12.1	14.4	15.4	16.0
						ROIC(%)	7.1	9.9	12.0	12.5	14.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	37.0	36.4	38.8	39.2	37.5
						净负债比率(%)	-20.4	-23.6	-28.2	-24.0	-31.9
						流动比率	1.8	2.2	2.0	1.9	2.0
						速动比率	1.3	1.7	1.5	1.5	1.5
						营运能力					
						总资产周转率	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9
						应收账款周转率	10.7	11.4	11.4	11.4	11.4
						应付账款周转率	6.2	6.3	6.3	6.3	6.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.40	0.60	0.79	0.97	1.16
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	0.57	1.32	0.82	1.88
						每股净资产(最新摊薄)	4.81	5.89	6.50	7.29	8.24
						估值比率					
						P/E	49.5	32.5	25.0	20.3	16.9
						P/B	4.1	3.3	3.0	2.7	2.4
						EV/EBITDA	26.5	17.6	13.6	11.1	9.0

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