

2026 年 08 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

全域智慧零售与出海双轮驱动，日常经营质效显著提升

—爱施德（002416.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：何鹏程 S1050525070002
hepc@cfsc.com.cn
联系人：石俊烨 S1050125060011
shijy@cfsc.com.cn

爱施德发布半年报，2026 年上半年公司实现营业收入 307.55 亿元，同比增长 21.22%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比减少 79.03%。

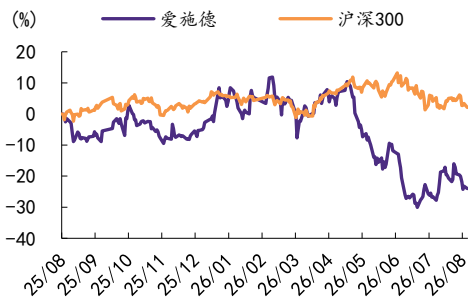
投资要点

基本数据

2026-08-24

当前股价（元）	9.33
总市值（亿元）	116
总股本（百万股）	1239
流通股本（百万股）	1223
52 周价格范围（元）	8.57-14.32
日均成交额（百万元）	319.58

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《爱施德（002416）：消费电子温和复苏驱动业绩拐点，全渠道数字化服务铸就核心壁垒》2026-05-07
- 2、《爱施德（002416）：苹果 iPhone17 系列首销告捷，核心渠道商业绩有望借势持续改善》2025-10-29
- 3、《爱施德（002416）：苹果即将发布新款 iPhone17 系列，经销售龙头业绩有望环比提升》2025-09-01

■ 业务规模稳健扩张，日常经营盈利能力大幅提升

2026 年上半年，公司坚持稳中求进与极致运营，实现营业收入 307.55 亿元，同比增长 21.22%；实现营业利润 4.94 亿元，同比增长 49.17%。表观净利润方面，受 6 月自查足额补缴企业所得税及滞纳金合计 3.08 亿元影响，上半年归母净利润为 4646.25 万元，扣非归母净利润为 1.58 亿元。剔除该一次性补税事项影响后，公司日常经营业务净利润同比增长 54.36%，归属于上市公司股东的扣非净利润同比增长 66.08%，主营盈利基本盘展现出强劲的内生增长韧性。

■ 核心品牌龙头地位稳固，海外授权市场放量做强

主品牌合作与渠道网络上构筑了深厚壁垒。报告期内，公司上半年净增加在营门店 42 家，自营苹果、三星、荣耀品牌授权零售门店达到 390 家，公司整体在营苹果授权门店数量及销售规模稳居全国渠道第一。其中酷动数码在营门店达 269 家，零售规模同比增长超 29%，线上规模同比增长超 16%；酷果星创在营门店达 117 家，零售规模环比增长超 93%，即时零售规模环比增长超 77%；苹果分销业务服务客户及网点近 1,700 家；荣耀业务累计服务超 6,000 家门店入驻京东到家平台，上半年京东到家 O2O 业务同比增长超 50%。在此基础上，公司海外销售服务网络多点突破，上半年实现海外销售收入 22.72 亿元，同比增长 88.86%，海外业务毛利率达 14.05%；其中荣耀产品首次正式进入泰国教育市场，澳新地区渠道拓展实现突破并放量，中东及非洲地区荣耀 AIoT 项目顺利落地。

■ 数智化与 AI 赋能提效，多元生态开辟第二增长曲线

公司持续强化自研数字化系统底座，推动 AI 技术与业务场景深度融合，自研 SI 店务管理系统已覆盖 AI 审批、智能盘库、账务管理等超 12 个关键场景，AI Agent+Skills 推动门店部分重复繁琐工作效率提升 4 倍，BI 商业分析系统基于数据透视实现智能分析与预警。在多元业务协同方面，旗下优友互联国际物联网产品出货量同比增长超 100%，爱保科技稳步运营 AppleCare+线上 T1 级代理业务；自有 3C 配件品牌“物亦物”与“UOIN”入驻苹果 3PP 平台且出货量同比增长超 44%，潮饮品牌“开心一点”海外销售规模同比增长 88%。此外，公司开拓了影石 Insta360、拓竹等品牌授权零售商资质，产业基金布局的具身智能企业云深处科技科创板 IPO 已获受理，持续打造新质生产力时代的全新增长极。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 577.13、608.75、648.08 亿元，EPS 分别为 0.36、0.44、0.49 元，当前股价对应 PE 分别为 26.0、21.3、19.0 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

智能终端渠道变革风险；海外业务运营风险；政策法规与合规风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	55,222	57,713	60,875	64,808
增长率（%）	-16.1%	4.5%	5.5%	6.5%
归母净利润（百万元）	374	445	542	610
增长率（%）	-35.6%	19.0%	21.7%	12.5%
摊薄每股收益（元）	0.30	0.36	0.44	0.49
ROE（%）	6.1%	7.5%	9.2%	10.6%

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	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	55,222	57,713	60,875	64,808
现金及现金等价物	5,501	5,651	6,013	6,271	营业成本	52,410	54,446	56,894	60,064
应收款	2,179	2,214	2,335	2,397	营业税金及附加	80	58	61	65
存货	3,106	3,136	3,121	3,295	销售费用	1,650	2,135	2,679	3,305
其他流动资产	1,606	1,862	1,957	2,075	管理费用	330	289	304	324
流动资产合计	12,392	12,863	13,426	14,038	财务费用	66	46	46	46
非流动资产：					研发费用	28	58	61	65
金融类资产	131	131	131	131	费用合计	2,075	2,527	3,090	3,740
固定资产	28	21	15	12	资产减值损失	-102	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	-1	-1	-1
无形资产	11	12	12	13	投资收益	15	0	0	0
长期股权投资	53	53	53	53	营业利润	626	699	848	957
其他非流动资产	1,392	1,392	1,392	1,392	加：营业外收入	9	11	11	11
非流动资产合计	1,484	1,478	1,473	1,469	减：营业外支出	32	20	20	20
资产总计	13,876	14,341	14,899	15,508	利润总额	602	690	839	948
流动负债：					所得税费用	177	190	231	261
短期借款	1,762	1,762	1,762	1,762	净利润	426	499	608	687
应付账款、票据	2,948	3,285	3,589	3,954	少数股东损益	51	54	66	77
其他流动负债	887	887	887	887	归母净利润	374	445	542	610
流动负债合计	7,592	8,306	8,906	9,621					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	110	110	110	110	营业收入增长率	-16.1%	4.5%	5.5%	6.5%
非流动负债合计	110	110	110	110	归母净利润增长率	-35.6%	19.0%	21.7%	12.5%
负债合计	7,702	8,415	9,016	9,731	盈利能力				
所有者权益					毛利率	5.1%	5.7%	6.5%	7.3%
股本	1,239	1,239	1,239	1,239	四项费用/营收	3.8%	4.4%	5.1%	5.8%
股东权益	6,174	5,925	5,883	5,777	净利率	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%
负债和所有者权益	13,876	14,341	14,899	15,508	ROE	6.1%	7.5%	9.2%	10.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	55.5%	58.7%	60.5%	62.7%
净利润	426	499	608	687	营运能力				
少数股东权益	51	54	66	77	总资产周转率	4.0	4.0	4.1	4.2
折旧摊销	12	7	6	4	应收账款周转率	25.3	26.1	26.1	27.0
公允价值变动	0	-1	-1	-1	存货周转率	16.9	17.4	18.3	18.3
营运资金变动	3489	393	399	361	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	3978	953	1079	1129	EPS	0.30	0.36	0.44	0.49
投资活动现金净流量	-187	7	5	4	P/E	30.9	26.0	21.3	19.0
筹资活动现金净流量	-3640	-748	-651	-793	P/S	0.2	0.2	0.2	0.2
现金流量净额	151	212	434	339	P/B	2.0	2.1	2.1	2.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

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。

石俊烨：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。