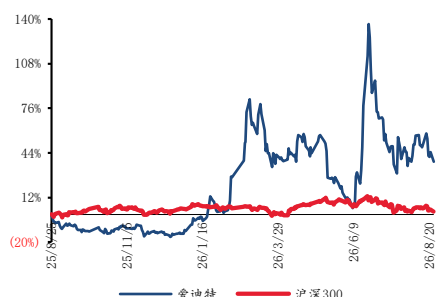


爱迪特 26 中报点评：业绩稳健增长 供应链优势持续兑现

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.49/1.01
总市值/流通(亿元)	73.04/49.35
12 个月内最高/最低价(元)	95/36.93

相关研究报告

<<银发经济系列报告之一：供应链重构下的全球齿科氧化锆龙头>>—
2026-08-09

证券分析师：王湛

电话：

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190517100003

事件：公司发布 2026 年中报，报告期内实现营收 5.82 亿元，同比+19.75%；归母净利润 1.05 亿元，同比+13.55%；扣非归母净利润 0.92 亿元，同比+9.12%

其中 Q2 单季营收 3.24 亿元，同比+15.66%；归母净利润 0.66 元，同比+9.03%；扣非归母 0.58 亿元，同比+0.48%。

点评：

收入端稳健扩张，海外业务持续担当增长主力。上半年公司整体营收接近 20%增长，延续了公司近几年的成长节奏。公司“修复材料+数字化设备”双轮驱动，海外市场为第一增长曲线，海外收入占比 73.85%。同比进一步提升，欧美成熟市场大客户战略持续落地，东南亚、拉美新兴市场渠道拓展推进；国内市场整体需求平稳，种植、数字化设备逐步放量，但是国内竞争加剧，上半年收入小幅下滑。上游粉体参股万微新材料，粉体国产替代持续推进，受益全球氧化锆供应链重构的产业窗口期，海外订单具备支撑。

综合毛利率同比提升，产品结构与供应链优化见效。2026H1 公司综合毛利率 54.30%，同比提升 2.35 个百分点，预计主要来自高毛利海外收入占比抬升、上游粉体自主化带来成本优化、高端瓷块产品占比提升等因素。Q2 环比毛利率有所回落至 52.97%，主要系产品结构、季度订单结构、出口退税政策变化等阶段性扰动，但同比依旧小幅上行，整体盈利底座稳固。

期间费用管控优化，费率结构良性分化。2026 年上半年公司费用端呈现管控提质、研发加码的良性结构。其中核心经营费用持续优化，销售费用率、管理费用率同比分别下行 1.67pct、2.2pct，公司在海外渠道扩张、业务规模持续增长的背景下，依托规模化效应、精细化内部管理，有效摊薄渠道运维、人员及管理成本，费用投放效率持续提升。整体费率小幅上行主要系战略型投入增加，一方面公司持续加大研发投入，发力高端氧化锆材料、种植系统、口腔数字化软硬件迭代，研发费用率同比提升 1.69pct；另一方面境外收入占比提升以及人民币升值导致报告期内产生汇兑损失，财务费用阶段性增加 5.96pct。

资本开支与研发持续投入，中长期产能布局落地。报告期牙科产业园持续建设，为后续氧化锆瓷块、种植体、数字化设备产能释放打基础；同时维持较高研发投入，推进高端氧化锆、玻璃陶瓷、种植系统、数字化软硬件迭代，完善从扫描-设计-加工-修复的口腔数字化全链条布局，收购韩国沃兰后持续整合种植业务，打开第二成长空间。公司资产负债率仅 12.84%，财务结构十分健康，抗风险能力较强。

投资建议：预计 2026-2028 年爱迪特将实现归母净利润 2.5/3.44/4.36 亿元，同比增速 27.2%/37.94%/26.73%。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 1.67/2.31/2.92 元/股，对应 2026-2028 年 PE 分别为 29X、21X 和 17X，给予“买入”评级。

风险提示：海外收入占比较高，面临国际贸易摩擦、地缘政治扰动及汇率波动风险；新品研发、海外资质认证进度不及预期；新建产能释放后订单消化不及预期；种植、正畸等第二曲线新业务整合及商业化进展存在不确定性。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,035	1,275	1,632	1,987
营业收入增长率(%)	16.51%	23.20%	28.04%	21.71%
归母净利（百万元）	196	250	344	436
净利润增长率(%)	30.39%	27.20%	37.94%	26.73%
摊薄每股收益（元）	1.32	1.67	2.31	2.92
市盈率（PE）	37.23	29.26	21.22	16.74

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	694	249	1,047	1,265	1,564
应收和预付款项	190	218	268	320	361
存货	163	142	177	220	265
其他流动资产	862	1,418	1,448	1,471	1,495
流动资产合计	1,909	2,027	2,939	3,277	3,684
长期股权投资	54	69	69	69	69
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	153	156	148	139	127
在建工程	0	45	45	45	45
无形资产开发支出	95	87	79	71	63
长期待摊费用	2	2	4	6	8
其他非流动资产	1,984	2,104	3,022	3,360	3,766
资产总计	2,288	2,463	3,368	3,690	4,078
短期借款	0	1	1	1	1
应付和预收款项	94	147	145	170	192
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	151	164	205	243	282
负债合计	245	313	351	415	475
股本	76	107	149	149	149
资本公积	1,296	1,268	1,225	1,225	1,225
留存收益	620	767	1,637	1,895	2,223
归母公司股东权益	1,989	2,137	3,003	3,261	3,588
少数股东权益	54	13	14	14	14
股东权益合计	2,043	2,150	3,016	3,275	3,603
负债和股东权益	2,288	2,463	3,368	3,690	4,078

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	150	274	184	312	413
投资性现金流	-784	-661	-11	-10	-8
融资性现金流	768	-54	-58	-83	-107
现金增加额	132	-445	103	219	298

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	888	1,035	1,275	1,632	1,987
营业成本	418	491	580	721	866
营业税金及附加	6	9	11	14	17
销售费用	181	201	242	310	377
管理费用	70	78	96	119	139
财务费用	-4	-7	-4	-16	-25
资产减值损失	-2	-10	0	0	0
投资收益	5	25	23	24	26
公允价值变动	2	10	0	0	0
营业利润	174	216	288	397	503
其他非经营损益	-3	1	-1	-1	-1
利润总额	171	216	287	396	502
所得税	22	20	37	51	65
净利润	149	196	250	345	437
少数股东损益	-1	0	0	0	0
归母股东净利润	150	196	250	344	436

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	52.94%	52.55%	54.54%	55.80%	56.41%
销售净利率	16.94%	18.96%	19.58%	21.09%	21.96%
销售收入增长率	13.81%	16.51%	23.20%	28.04%	21.71%
EBIT 增长率	9.39%	6.27%	64.00%	34.22%	25.46%
净利润增长率	2.40%	30.39%	27.20%	37.94%	26.73%
ROE	7.57%	9.18%	8.31%	10.56%	12.16%
ROA	8.35%	8.26%	8.57%	9.77%	11.24%
ROIC	6.92%	7.26%	8.13%	10.05%	11.46%
EPS (X)	1.01	1.32	1.67	2.31	2.92
PE (X)	48.54	37.23	29.26	21.22	16.74
PB (X)	3.67	3.42	2.43	2.24	2.04
PS (X)	8.22	7.06	5.73	4.48	3.68
EV/EBITDA (X)	19.46	20.76	19.03	14.07	10.85

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。