

2026 年 09 月 16 日



AI 赋能从降本增效到第二增长曲线 Giikin AI 仍可期

—吉宏股份（002803.SZ）公司动态研究报告 买入(首次) 投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

基本数据 2026-09-15

当前股价（元）	19.65
总市值（亿元）	90
总股本（百万股）	458
流通股本（百万股）	298
52 周价格范围（元）	15.55-27.29
日均成交额（百万元）	252.11

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2026 上半年 AI 赋能跨境电商助力营收净利润双增

公司运用 AI 算法分析海外市场并通过在 Meta、TikTok、Google、Line、YouTube、Instagram 等国外主流社交网络平台定位潜在客户群体，助力商品高效匹配推送与销售，将高性价比及有特色的中国产品跨境销售至东南亚、东北亚、中东、欧洲等地，泛品策略下满足不同地区消费者的多元化需求。2026 上半年跨境社交电商业务营收 24.5 亿元（同比+15.82%），归母净利润 1 亿元（同比+80.92%），东北亚、欧美等高毛利率地区收入占比提升及 AI 应用带动运营成本降低托举跨境电商业务整体毛利率提升，同时，AI 应用带动广告转化效率提升也拉动公司跨境电商业务收入与净利润的双增；后续公司也将孵化自有品牌提升竞争力，并通过向内孵化与外延并举方式发力品牌电商。

AI 端将 “Giikin” 升级为 “Giikin AI+” 全域智能运营平台

2017 年开始公司布局 AI 算法，利用自研垂类电商大模型，叠加华为盘古、谷歌 Gemini、阿里千问、智谱等多模型融合，已将 AI 技术贯穿包括选品、视频素材、广告投放、客服等业务流程；2026 上半年公司将自研的 “Giikin” 全链路数字化运营平台升级为 “Giikin AI+” 全域智能运营平台，标志公司从 “使用 AI 工具” 向 “建成 AI 原生智慧组织” 实现跨越式升级，并与谷歌、阿里千问等多模型融合，“Giikin AI+” 平台采用仿生设计理念，在架构上形成吉构智能中台+十大智能体矩阵+人机协同三位一体的智能协同体系，平台核心 GiiBuild·吉构 AI 中台为每位员工打造贴身 “智慧分身”，企业经营单元升级为员工+专属 AI 智能体的人机协同组合。

探索 Token 出海

基于跨境电商积累的 AI 应用经验，并与谷歌、阿里、亚马逊云科技、火山引擎等行业内头部企业达成的 AI 模型调用、Token 出海分销合作，公司将由 AI 技术自用向外部商业化发展探索多模型聚合平台，开展 Token 出海分销业务，依托国产大模型使用效率、成本上的优势，通过 Token 的形式对外

销售，发展 Token 工厂化出海业务；2026 年 7 月公司与阿里云双方拟以阿里云 ATH 完整 Token 服务体系为载体，结合吉宏电商全球渠道资源与阿里云的算力供应链能力，搭建面向全行业标准化 Token 出海分销服务体系，拓宽千问大模型全球化落地赛道。同时，公司也已与火山引擎达成深度合作，引入 Seedance 系列 AI 视频生成核心能力，与自研 GiiVideo 工具深度技术集成，打造跨境专属 AI 视频生产体系。

盈利预测

预测公司 2026-2028 收入分别为 81.82、98.18、113.30 亿元，归母净利润分别为 3.47、4.34、5.43 亿元，EPS 分别为 0.76、0.95、1.18 元，当前股价对应 PE 分别为 26.1、20.9、16.7 倍，公司将 AI 发展作为战略方向，构筑数字化竞争壁垒，持续推进 Giikin 平台升级迭代，深化 AI 技术与核心业务场景融合，未来公司仍将持续通过 Meta、TikTok、Google 等海外社交平台开展品牌推广，将深化 AI 生态伙伴战略合作，携手阿里云、火山引擎、谷歌、AWS 等伙伴打通模型算力与一线业务需求，挖掘 AI 出海新机遇；公司 AI 战略已从单点自研走向多厂商生态共建升级，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

原材料价格波动的风险；汇率波动的风险；人才流失的风险；税收优惠的风险；AI 应用不及预期的风险；外延合作不及预期的风险；地缘政治波动的风险；宏观经济波动的风险；

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	6,722	8,182	9,818	11,330
增长率（%）	21.6%	21.7%	20.0%	15.4%
归母净利润（百万元）	277	347	434	543
增长率（%）	52.2%	25.4%	25.1%	25.0%
摊薄每股收益（元）	0.61	0.76	0.95	1.18
ROE（%）	10.1%	11.9%	17.1%	24.9%

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	1,262	1,444	1,445	1,489
应收款	762	815	898	912
存货	516	631	689	725
其他流动资产	188	207	225	248
流动资产合计	2,728	3,097	3,256	3,374
非流动资产：				
金融类资产	107	108	106	111
固定资产	895	847	795	744
在建工程	20	8	3	1
无形资产	113	107	102	96
长期股权投资	180	182	183	186
其他非流动资产	387	390	395	396
非流动资产合计	1,594	1,534	1,478	1,423
资产总计	4,322	4,631	4,734	4,797
流动负债：				
短期借款	230	230	230	230
应付账款、票据	696	779	896	985
其他流动负债	286	285	282	278
流动负债合计	1,242	1,342	1,476	1,575
非流动负债：				
长期借款	239	239	569	899
其他非流动负债	91	141	143	144
非流动负债合计	329	380	712	1,043
负债合计	1,571	1,722	2,188	2,618
所有者权益				
股本	450	458	458	458
股东权益	2,751	2,909	2,546	2,179
负债和所有者权益	4,322	4,631	4,734	4,797

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	334	419	524	655
少数股东权益	57	72	90	112
折旧摊销	103	65	62	58
公允价值变动	0	-21	-15	1
营运资金变动	-233	-86	-26	30
经营活动现金净流量	261	449	635	857
投资活动现金净流量	-207	53	52	44
筹资活动现金净流量	128	-199	-469	-581
现金流量净额	182	304	218	319

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,722	8,182	9,818	11,330
营业成本	3,568	4,329	5,212	6,118
营业税金及附加	18	33	48	63
销售费用	2,376	2,810	3,158	3,659
管理费用	254	352	599	570
财务费用	27	-20	-6	8
研发费用	136	167	201	232
费用合计	2,793	3,308	3,952	4,469
资产减值损失	-6	-2	-5	-4
公允价值变动	0	-21	-15	1
投资收益	20	1	2	3
营业利润	378	468	586	734
加：营业外收入	1	4	4	4
减：营业外支出	3.3	1.0	2.0	2.0
利润总额	375	471	588	736
所得税费用	41	51	64	80
净利润	334	419	524	655
少数股东损益	57	72	90	112
归母净利润	277	347	434	543

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	21.6%	21.7%	20.0%	15.4%
归母净利润增长率	52.2%	25.4%	25.1%	25.0%
盈利能力				
毛利率	46.9%	47.1%	46.9%	46.0%
四项费用/营收	41.6%	40.4%	40.3%	39.4%
净利率	5.0%	5.1%	5.3%	5.8%
ROE	10.1%	11.9%	17.1%	24.9%
偿债能力				
资产负债率	36.4%	37.2%	46.2%	54.6%
营运能力				
总资产周转率	1.6	1.8	2.1	2.4
应收账款周转率	8.8	10.0	10.9	12.4
存货周转率	6.9	6.9	7.6	8.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.61	0.76	0.95	1.18
P/E	32.1	26.1	20.9	16.7
P/S	1.3	1.1	0.9	0.8
P/B	3.3	3.2	3.7	4.3

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

■ 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。

■ 免责条款

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。