吉宏股份（002803.SZ） 跨境电商盈利高增，包装产能爬坡静待修复

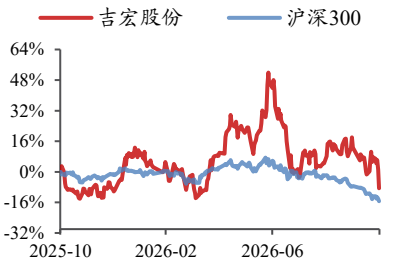
2026 年 10 月 30 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	16.28
一年最高最低(元)	28.00/15.30
总市值(亿元)	74.55
流通市值(亿元)	48.44
总股本(亿股)	4.58
流通股本(亿股)	2.98
近 3 个月换手率(%)	245.89

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》-2026.8.18

《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

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

● **事件：2026Q1-Q3 收入同比+14.9%、剔除汇兑损失后归母净利润同比+8.7%**

公司发布三季报：2026Q1-Q3 实现营收 57.91 亿元（同比+14.9%，下同）、归母净利润 2.01 亿元（-6.8%）；单 2026Q3 实现营收 20.55 亿元（+13.9%）、归母净利润 0.43 亿元（-55.6%）。考虑包装业务新产能仍处爬坡期，我们下调盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 2.92/3.60/4.15 亿元（原值 3.60/4.42/5.33 亿元），对应 EPS 为 0.64/0.79/0.91 元，当前股价对应 PE 为 25.5/20.7/18.0 倍。我们长期看好公司 AI 赋能及自有品牌放量，当前估值合理，维持“买入”评级。

● **跨境电商盈利保持高增，包装产能爬坡+营销投入导致利润承压**

分业务看，（1）跨境社交电商：2026Q1-Q3 实现营收 37.5 0 亿元（+14.9%），剔除汇兑损失影响的归母净利润 1.60 亿元（+61.6%），公司持续深耕东北亚、欧洲等海外市场，自有品牌收入快速增长、叠加 AI 在选品、内容生成及广告投放等环节持续提效，推动利润增速明显快于收入；（2）包装业务：2026Q1-Q3 实现营收 20.37 亿元（+15.0%），剔除汇兑损失影响的归母净利润 0.90 亿元（-36.4%），主要系境内外新建基地尚处投入期，叠加市场竞争有所加剧。盈利能力方面，2026Q1-Q3 公司综合毛利率 47.0%（+0.5pct），同比稳步提升。费用方面，销售/管理/研发费用率分别为 34.6%（-0.3pct）/3.4%（-0.2pct）/2.0%（基本持平），其中三季度销售费用率同比+4.1pct，汇兑损失叠加营销投入加大，阶段性压制利润。

● **AI 赋能+品牌化持续深化，Token 出海打开成长空间**

（1）品牌化：公司持续加快自有品牌矩阵建设，Veimia、Konciwa、PETTENA 等品牌已初具影响力，自有品牌放量有望持续提升跨境电商盈利质量；（2）AI：公司持续推进“Giikin AI+”全域智能运营平台，以 AI Agent 覆盖选品、内容、投放及客服等环节，持续降本增效；同时推出 TokGate Token 聚合平台，持续推进 Token 出海业务布局；（3）包装业务：惠州、张家港及阿联酋基地已陆续建成投产，后续随着客户认证完成及产能利用率提升，盈利能力具备修复空间。

● **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	7,816	9,266	10,483
YOY(%)	-17.4	21.6	16.3	18.6	13.1
归母净利润(百万元)	182	277	292	360	415
YOY(%)	-47.3	52.2	5.5	23.2	15.3
毛利率(%)	43.9	46.9	47.7	48.5	49.3
净利率(%)	3.3	5.0	4.7 4.9		4.9
ROE(%)	8.4	12.1	12.0	13.2	13.6
EPS(摊薄/元)	0.40	0.60	0.64	0.79	0.91
P/E(倍)	41.0	26.9	25.5	20.7	18.0
P/B(倍)	3.4	2.8	2.6	2.3	2.1

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
流动资产	1974	2728	3073	3696	3976
现金	764	1262	1467	1739	1968
应收票据及应收账款	551	626	743	880	956
其他应收款	55	136	86	177	121
预付账款	21	28	29	39	38
存货	448	516	588	701	734
其他流动资产	136	160	160	160	160
非流动资产	1529	1594	1734	1902	2021
长期投资	107	180	252	324	397
固定资产	897	895	961	1061	1111
无形资产	112	113	114	112	110
其他非流动资产	413	407	406	405	404
资产总计	3503	4322	4807	5598	5998
流动负债	1084	1242	1478	1940	1967
短期借款	109	230	266	692	516
应付票据及应付账款	718	696	923	966	1137
其他流动负债	258	316	290	282	314
非流动负债	210	329	286	246	200
长期借款	127	239	196	155	109
其他非流动负债	83	91	91	91	91
负债合计	1295	1571	1765	2186	2167
少数股东权益	6	52	125	215	319
股本	385	450	458	458	458
资本公积	253	574	574	574	574
留存收益	1722	1862	2133	2438	2801
归属母公司股东权益	2202	2698	2917	3197	3512
负债和股东权益	3503	4322	4807	5598	5998

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	387	261	651	295	901
净利润	184	334	365	450	519
折旧摊销	112	109	106	124	136
财务费用	7	27	78	65	125
投资损失	-12	-20	-23	-26	-29
营运资金变动	55	-264	133	-310	159
其他经营现金流	41	75	-8	-8	
投资活动现金流	-337	-207	-223	-267	-226
资本支出	136	167	173	220	183
长期投资	-217	-72	-72	-72	-72
其他投资现金流	16	32	23	26	29
筹资活动现金流	-395	477	-258	-183	-270
短期借款	13	122	35	427	-177
长期借款	-29	111	-43	-40	-46
普通股增加	-0	66	8	0	0
资本公积增加	15	321	0	0	0
其他筹资现金流	-394	-143	-258	-570	-46
现金净增加额	-351	519	170	-155	405

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5529	6722	7816	9266	10483
营业成本	3100	3568	4087	4770	5310
营业税金及附加	16	18	21	25	28
营业费用	1850	2376	2826	3429	3900
管理费用	247	254	274	324	367
研发费用	124	136	156	185	210
财务费用	7	27	78	65	125
资产减值损失	-10	-12	-10	-10	-10
其他收益	39	30	35	35	35
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	12	20	23	26	29
资产处置收益	-0	3	0	0	0
营业利润	217	378	415	511	590
营业外收入	2	1	1	1	1
营业外支出	1	3	1	1	1
利润总额	218	375	415	511	590
所得税	34	41	50	61	71
净利润	184	334	365	450	519
少数股东损益	3	57	73	90	104
归属母公司净利润	182	277	292	360	415
EBITDA	322	476	504	625	713
EPS(元)	0.40	0.60	0.64	0.79	0.91

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-17.4	21.6	16.3	18.6	13.1
营业利润(%)	-43.9	74.1	9.9	23.2	15.3
归属于母公司净利润(%)	-47.3	52.2	5.5	23.2	15.3
获利能力					
毛利率(%)	43.9	46.9	47.7	48.5	49.3
净利率(%)	3.3	5.0	4.7	4.9	4.9
ROE(%)	8.4	12.1	12.0	13.2	13.6
ROIC(%)	7.1	9.9	10.2	10.7	12.1
偿债能力					
资产负债率(%)	37.0	36.4	36.7	39.1	36.1
净负债比率(%)	-20.4	-23.6	-30.5	-23.8	-32.9
流动比率	1.8	2.2	2.1	1.9	2.0
速动比率	1.3	1.7	1.6	1.5	1.6
总资产周转率	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8
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	0.64	0.79	0.91
每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	0.57	1.42	0.65	1.97
每股净资产(最新摊薄)	4.81	5.89	6.35	6.96	7.65
估值比率					
P/E	41.0	26.9	25.5	20.7	18.0
P/B	3.4	2.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	21.7	14.3	13.1	10.9	9.1

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