太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 10 月 30 日

公司点评

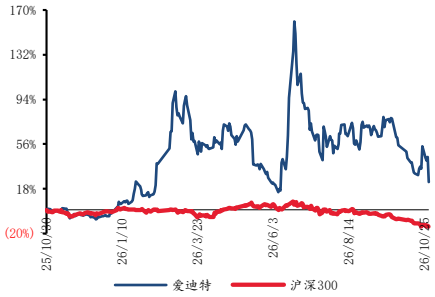
买入/维持

爱迪特(301580)

昨收盘:39.97

爱迪特 Q3 点评：营收稳健增长，单季盈利承压

■ 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)	59.63/40.3
12 个月内最高/最低价(元)	95/36.93

相关研究报告

<<爱迪特 26 中报点评：业绩稳健增长 供应链优势持续兑现>>--2026-08-26

<<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 年三季报，报告期内实现营收 8.69 亿元，同比+16.46%；归母净利润 1.47 亿元，同比+3.78%，扣非归母净利润 1.34 亿元，同比+5.82%；

其中，Q3 单季营收 2.88 亿元，同比+10.33%，归母净利润 4237.22 万元，同比-14.38%，扣非归母净利润 4147.38 万元，同比-0.84%。

点评：

毛利率维持高位，结构分化拖累单季盈利水平。前三季度综合毛利率 53.24%，同比+1.11pct；Q3 单季毛利率 51.11%，同比-1.37pct，环比有所回落。报表层面毛利变动反映业务结构变化，低毛利业务占比提升对单季毛利率形成拖累，常规产品的市场竞争也对盈利空间带来一定扰动，高毛利修复材料业务仍是公司盈利基本盘。

费用拆分清晰，财务费用增长对净利率形成侵蚀。从三季报利润表科目测算，前三季度销售费用率 18.57%，同比-1.28pct；管理费用率 6.52%，同比-1.36pct；研发费用率 8.51%，同比+2.09pct；财务费用率 2.56%，同比+4.01pct。公司持续加大研发投入用于齿科材料、数字化产品迭代；财务费用同比大幅上行，主要系海外收入占比提升叠加汇率变动形成汇兑损失；前三季度归母净利率 17.07%，同比-1.86pct，财务费用及研发费用抬升是利润增速弱于营收的重要原因。

经营现金流明显走弱，资产负债结构依旧健康。前三季度经营活动现金流净额 8172.13 万元，同比-42.03%，下滑主要系公司采购支付的现金同比增加，以及税收返还的时间性差异所致；公司资产负债率仅 12.13%，现金储备充足，无大额有息负债，具备持续研发和海外扩张的资金安全垫，短期现金流压力属于阶段性经营节奏问题，不存在偿债风险。

投资建议：预计 2026-2028 年爱迪特将实现归母净利润 2.1/3.04/4.0 亿元，同比增速 7.2%/44.64%/31.36%。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 1.41/2.04/2.68 元/股，对应 2026-2028 年 PE 分别为 28X、20X 和 15X，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	1,212	1,551	1,887
营业收入增长率(%)	16.51%	17.15%	27.93%	21.69%
归母净利（百万元）	196	210	304	400
净利润增长率(%)	30.39%	7.20%	44.64%	31.36%
摊薄每股收益（元）	1.32	1.41	2.04	2.68
市盈率（PE）	30.39	28.35	19.60	14.92

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	1,037	1,228	1,500
应收和预付款项	190	218	255	304	343
存货	163	142	170	213	254
其他流动资产	862	1,418	1,447	1,470	1,494
流动资产合计	1,909	2,027	2,909	3,215	3,590
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	2,992	3,299	3,673
资产总计	2,288	2,463	3,338	3,629	3,985
短期借款	0	1	1	1	1
应付和预收款项	94	147	139	165	185
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	151	164	203	240	276
负债合计	245	313	343	406	462
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	1,608	1,836	2,136
归母公司股东权益	1,989	2,137	2,981	3,209	3,509
少数股东权益	54	13	14	14	14
股东权益合计	2,043	2,150	2,994	3,223	3,523
负债和股东权益	2,288	2,463	3,338	3,629	3,985

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	150	274	153	275	379
投资性现金流	-784	-661	-12	-11	-9
融资性现金流	768	-54	-37	-73	-97
现金增加额	132	-445	93	191	272

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	888	1,035	1,212	1,551	1,887
营业成本	418	491	556	697	830
营业税金及附加	6	9	10	13	16
销售费用	181	201	230	295	359
管理费用	70	78	91	113	132
财务费用	-4	-7	21	-1	-14
资产减值损失	-2	-10	0	0	0
投资收益	5	25	22	23	25
公允价值变动	2	10	0	0	0
营业利润	174	216	243	351	461
其他非经营损益	-3	1	-1	-1	-1
利润总额	171	216	242	350	460
所得税	22	20	31	46	60
净利润	149	196	211	305	400
少数股东损益	-1	0	0	0	0
归母股东净利润	150	196	210	304	400

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	52.94%	52.55%	54.13%	55.03%	56.01%
销售净利率	16.94%	18.96%	17.35%	19.62%	21.18%
销售收入增长率	13.81%	16.51%	17.15%	27.93%	21.69%
EBIT 增长率	9.39%	6.27%	52.34%	32.75%	27.57%
净利润增长率	2.40%	30.39%	7.20%	44.64%	31.36%
ROE	7.57%	9.18%	7.06%	9.48%	11.39%
ROA	8.35%	8.26%	7.26%	8.74%	10.51%
ROIC	6.92%	7.26%	7.61%	9.38%	10.94%
EPS(X)	1.01	1.32	1.41	2.04	2.68
PE(X)	39.62	30.39	28.35	19.60	14.92
PB(X)	3.00	2.79	2.00	1.86	1.70
PS(X)	6.71	5.76	4.92	3.85	3.16
EV/EBITDA(X)	19.46	20.76	15.97	11.90	8.98

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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签约客户发布，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

构和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。