

爱仕达 (002403)

个股分析报告

行业：炊具、小家电及工业机器人

报告日期：2026 年 10 月 22 日

行情截至 2026-10-21 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：营收转增未扭转亏损，估值已计入修复预期但兑现不足

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	11.10 元（-0.45%）
总市值	约 37.81 亿元
PE(TTM)	亏损，不适用
PB(MRQ)	2.89 倍
52 周区间	7.67~14.92 元
成交额/换手率	0.75~5.83 亿元/2.55~17.56%

行情数据截至：2026-10-21 收盘

一、投资要点

- **营收转增但亏损急扩**：2026 年上半年营收 13.51 亿元、同比增长 6.38%，归母净亏损 0.93 亿元，同比下降 3441.57%；单季归母净利润同比下降 2578.43%。
- **传统业务收缩，机器人增量难补利润**：2025 年炊具、小家电收入分别下降 12.42%、6.41%；机器人收入增长 13.89%，但毛利率同比下降 11.88 个百分点至 14.49%。
- **PE(TTM)为亏损，不适用；同口径历史样本不足，历史高低位置暂不判断。**：10 月 21 日收盘 11.10 元，PE-TTM 亏损不适用；PB 2.89 倍、PS 1.37 倍，分别处近 5.2 年 82%、73%分位。

市场预期与证据

- **市场在定价**：近六个月无机构盈利预测，PE 亏损不可用；PB 2.89 倍、PS 1.37 倍处近 5.2 年 82%、73%分位，价格更依赖盈利修复预期。
- **证据显示**：营收已恢复增长，但上半年归母亏损扩大，经营现金流为-0.25 亿元；收入改善尚未转化为盈利和现金流修复。

证据倾向：证据不足；置信度：低（无机构盈利预测、部分财务字段仍缺官方核验或披露日期、部分论据存在期间或口径冲突，已屏蔽相关判断）

部分论据期间或口径未一致，相关比较已撤回。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

销售自主品牌炊具、小家电及为品牌客户提供 ODM/OEM 生产，并销售工业机器人和应用集成解决方案。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
炊具	70.52%（2025 年）	33.46%（2025 年）	- 12.42%（2025 年同比）	外销受美国关税扰动，内销线下规模偏弱

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
小家电	14.59% (2025 年)	26.52% (2025 年)	- 6.41% (2025 年同比)	年末库存同比增加 52.94%
机器人	11.57% (2025 年)	14.49% (2025 年)	+13.89% (2025 年同比)	发货量创新高，但竞争降价使毛利率同比下降 11.88 个百分点
其他	3.32% (2025 年)	—	+8.99% (2025 年同比)	年报未披露该项毛利率

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- 炊具制造及客户认证积累：拥有 40 多年生产经验，为多家国际品牌代工；独家订单规模未披露。
- 专利与工艺积累：截至 2025 年末获授权专利 1457 件，含发明专利 67 件。
- 自主品牌与渠道：线上业务 2025 年收入 5.05 亿元，同比增长 22.5%。

主要威胁：炊具、小家电受原料与海外订单波动影响；机器人竞争降价、费用及减值压力削弱盈利。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 炊具涉及金属材料及其他直接材料，小家电、机器人也有直接材料成本；年报未披露完整品类及价格传导机制。
- 2025 年前五大供应商采购额占年度采购总额 19.31%，最大供应商占 6.66%；对大宗材料议价能力有限，成本暴露仍在。
- 产品通过自有品牌线上线下渠道及海外 ODM/OEM 客户销售；面对零售商、电商平台和品牌客户，采购方选择可能压低议价能力。
- 美国市场销售受关税政策波动影响，2025 年美国市场收入约下降 28%；公司未披露标准化年降条款。
- 2025 年年报：前五大客户销售额占年度销售总额 20.89%，最大客户占 5.60%；客户集中度不高，但海外订单及美国市场波动仍需关注。
- 2025 年末应收账款 5.66 亿元，约为全年营收 21.1%；期末余额折算约 77 天（非正式周转天数）。应付账款 5.66 亿元、合同负债 1.78 亿元形成部分抵补。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2023	约 26.84%	约-13.5%	—
2024	约 29.89%	约 0.5%	债务重组利得及政府补助影响利润，持续性有限
2025	约 29.75%	约-8.1%	外销受关税扰动，机器人降价、费用及减值拖累

公司处于炊具、小家电品牌制造与 ODM/OEM 中游，机器人业务尚未形成稳定盈利；利润改善取决于自主品牌及产品结构提升、出口恢复、费用控制和机器人毛利修复。趋势采用 2023—2025 年综合口径。

2.4 行业与同行对比

炊具、小家电业务受海外订单及渠道变化影响，机器人业务则面对市场均价下行；爱仕达 2025 年营收下降、归母亏损，盈利修复仍是关键。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
苏泊尔（002032）	炊具与厨房小家电品牌经营	2025 年营收 227.72 亿元； 综合毛利率约 24.87%； PE(TTM) 16.68 倍	规模约为爱仕达 8.5 倍，品牌和渠道优势更突出
九阳股份（002242）	厨房小家电及食品加工机品牌	2025 年营收 82.10 亿元； 综合毛利率 26.78%； PE(TTM) 258.81 倍	小家电可比，但并非炊具制造的直接同类
小熊电器（002959）	自主品牌创意小家电，线上经营为主	2025 年营收 52.30 亿元； 综合毛利率 36.67%； PE(TTM) 19.09 倍	品牌零售属性较强，综合毛利率高于爱仕达
新宝股份（002705）	小家电制造及 ODM/OEM 出口	2025 年营收 161.92 亿元； 综合毛利率 20.81%； PE(TTM) 15.46 倍	代工出口模式更可比，营收规模明显更大

爱仕达兼有炊具自主品牌、代工和机器人业务，业务组合较杂；相较品牌型同业，规模与盈利表现偏弱，2025 年归母亏损。可比公司业务结构不同，综合毛利率不宜直接作为优劣排序。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年中报	13.51 亿元人民币	+6.38%	-0.93 亿元	-3441.57 %	-1168.18%	31.08%
2025 年报	26.76 亿元人民币	-8.52%	-2.17 亿元人民币	-1539.65 %	-587.27%	29.75%
2024 年报	29.26 亿元人民币	+19.06%	0.15 亿元人民币	+103.98 %	+91.33%	29.89%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，6 项与表中一致。

营收恢复增长但亏损扩大，2026 年中报单季归母净利润同比-2578.43%。公司称外销恢复偏慢、汇兑损失及原材料涨价，叠加机器人毛利率下滑、费用和减值增加。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	-6.90% (2026 年中报)	关注	亏损拖累股东回报。
资产负债率	71.79% (2026 年中报)	关注	负债率较高，财务缓冲有限。
经营现金流净额	-0.25 亿元 (2026 年中报)	关注	上半年经营现金流转负。
流动比率	0.77 (2026 年中报)	关注	低于 1，短期偿债覆盖不足。
速动比率	0.44 (2026 年中报)	关注	剔除存货后流动性偏弱。
利息保障倍数	-2.1 倍 (2026 年中报)	关注	经营利润不足以覆盖利息支出。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	亏损，不适用	— (同口径历史样本不足)	中位数 17.88 倍 (苏泊尔 16.68、九阳股份 258.81、小熊电器 19.09、新宝股份 15.46)
PB(MRQ)	2.89 倍	近 5.2 年 82%分位 (中位数 1.54 倍)	中位数 3.68 倍 (苏泊尔 6.69、九阳股份 5.33、小熊电器 2.03、新宝股份 1.09)
PS(TTM)	1.37 倍	近 5.2 年 73%分位 (中位数 1.07 倍)	中位数 1.33 倍 (苏泊尔 1.49、九阳股份 2.24、小熊电器 1.17、新宝股份 0.58)
股息率	0%	—	—

估值倍数由程序按 2026-10-21 收盘数据计算 (滚动十二个月口径)；同行倍数按 2026-10-21 收盘数据同口径计算

PE(TTM)为亏损，不适用；同口径历史样本不足，历史高低位置暂不判断。

4.2 机构观点

无。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-26	披露 2026 年三季报	关注 Q3 亏损是否较 Q2 收窄，以及外销、汇兑影响；若亏损延续，经营修复仍待验证。
2026Q4	智元四足机器狗首个产品下线	公司称有望下线并经质检后批量生产；关注是否如期下线及形成订单、收入，延期或仅有样品则商业化落地偏弱。
2027-01-31 前	2026 年度业绩预告法定窗口	若触及深市主板披露标准，关注全年亏损幅度及经营改善情况；纪要推断全年续亏概率较大，公司尚未公告。

5.2 近期重要事件

- **2026-08-26 半年报披露机器人子公司资不抵债（利空）**：半年报显示，钱江机器人净资产-2.687 亿元、上海爱仕达机器人净资产-2.141 亿元，子公司经营与资产状况承压。
- **2026-09-06 公司提示智元合作尚处起步阶段（利空）**：公司称具身智能合作项目尚处起步阶段，截至公告日已形成销售收入仅 13.72 万元，预计对 2026 年经营成果无重大影响。
- **2026-10 首款自研轮式人形机器人亮相（中性）**：ASD-D3 在生态伙伴大会亮相并下线，产品展示推进具身智能布局，但纪要未显示后续订单或交付。
- **2026-10-10 控股股东及一致行动人质押比例偏高（利空）**：截至 10 月 10 日，质押股份约 1.09 亿股、占总股本 32.12%；控股股东及一致行动人质押占其持股 53.79%，股价下行时可能加大质押风险。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 线上业务 2025 年收入 5.05 亿元、同比增长 22.5%，自主品牌渠道仍有增长点。
- 公司计划 2026 年第四季度推动智元四足机器狗首款产品下线，若质检后批量生产，可拓展机器人业务增量。

6.2 看空理由

- 钱江机器人、上海爱仕达机器人净资产分别为-2.687 亿元、-2.141 亿元，机器人业务子公司经营与资产状况承压。
- 智元合作项目尚处起步阶段，截至 9 月公告日销售收入仅 13.72 万元，对 2026 年经营成果预计无重大影响。
- 2025 年美国市场收入约下降 28%，外销恢复偏慢，海外需求和关税扰动仍压制核心炊具业务。

6.3 其他风险

- 资产负债率 71.79%、流动比率 0.77、速动比率 0.44 且上半年经营现金流为负，偿债缓冲不足可能增加融资成本并压缩利润。
- 截至 10 月 10 日控股股东及一致行动人质押股份占其持股 53.79%，若股价下行引发质押压力，可能增加股价波动并影响估值。

- 汇兑损失、原材料涨价及美国关税扰动已影响经营，若成本无法向客户传导，将进一步挤压毛利率。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季报盈利与现金流	10月26日披露；上半年净亏损0.93亿元	单季亏损收窄，经营现金流转正	亏损延续或扩大，经营现金流仍为负
美国市场销售	2025年收入约下降28%	后续披露显示美国销售恢复增长	销售继续下滑或关税影响加重
机器人毛利与订单	2025年毛利率14.49%；四足机器狗计划Q4下线	毛利率回升且产品按期下线并形成批量订单	毛利率继续下滑，产品延期或仅停留在样品阶段
短期偿债与现金流	上半年经营现金流-0.25亿元；流动比率0.77	经营现金流转正且流动比率改善	现金流持续为负，流动比率进一步下降

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠风险提示：以下权重为基于当前技术与资金面的主观启发式判断，非统计概率。

8.1 技术面概况

股价短期强势，最新成交量为近20日均量的2.74倍；收盘高于布林上轨且RSI6偏高，向上需有效突破11.55元，回落先看10.18~10.40元支撑。

指标	数值	解读
均线	MA5 10.40 / MA10 10.29 / MA20 10.18 / MA60 9.83	短中期均线靠拢于现价下方，构成近端支撑。
MACD	DIF 0.120 / DEA 0.049 / 柱 0.142	指标位于零轴上方，柱体较前日放大。
RSI	RSI6 72.9 / RSI14 60.2	短线偏热，追高后回撤风险上升。
布林带	上轨 11.02 / 中轨 10.18 / 下轨 9.33	收盘高于上轨，短线波动可能加大。
近5/20日涨幅	11%；16.47%	近期涨幅较快，需关注量价能否延续。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	11.02~11.55 元	对应布林上轨与近 20 日高点；有效突破 11.55 元才打开上行空间。
第一支撑	10.18~10.40 元	对应 MA20 及 MA5/10 附近；失守后短线整理结构转弱。
强支撑	9.18~9.33 元	对应近 20 日低点与布林下轨；跌破后关注更低区间及 52 周低点 7.67 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-10-21 价格 11.10 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 4.2%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	9.98~11.88 元	-10.1%~+7.0%
约 95%	8.82~14.82 元	-20.5%~+33.5%

区间内有 2026 年 三季报预约披露（2026-10-26），已按这只股票历次财报日的实际波动把区间放宽约 0%。

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：收盘在 10.18~11.55 元；未有效跌破均线支撑，也未放量突破近 20 日高点。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 55%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：收盘跌破 10.18 元且反抽未收复；关注 9.18~10.18 元区间及布林下轨支撑。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。
- **反弹走强（权重中等，约三成）**：放量有效突破 11.55 元并站稳；上方参考 52 周高点 14.92 元。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 25%。

括号内是主客观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

截至 2026-10-21，近 10 个交易日日成交额约 0.75 亿~5.83 亿元、换手率约 2.55%~17.56%，交易活跃度波动较大。2026-06-30 前十大流通股东合计持有 55.55%，其中爱仕达集团持有 42.28%；名单含 QFII 持有 1.06%，未见公募基金、社保持仓。股东数据有披露滞后，结构可能已变化；持股集中可能压缩实际流通筹码，成交活跃度变化会影响短线成交与滑点。

若单日成交额放大并超过近 10 日区间上沿 5.83 亿元，且收盘站上 11.55 元，可确认放量突破信号。

以上情景推演基于 2026-10-21 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

disc.static.szse.cn（公告 PDF） — <https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-28/ab33dcdf-506f-4420-ad86-0d61f95e9f7e.PDF>

爱仕达 (002403.SZ) - 盈利摘要 Earnings Summary — <https://www.aastock.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/earnings-summary?shsymbol=002403>

苏泊尔(002032)_公司公告_苏泊尔：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12059685&stockid=002032

2026 年半年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-26/1225504185.PDF>

2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-28/1225215305.PDF>

爱仕达股份有限公司 2024 年年度报告（更新后） — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-08-28/1224597362.PDF>

2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-29/1219872266.PDF>

腾讯财经行情（2026-10-22） — <https://gu.qq.com/sz002403>

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 中报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz002403#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz002403#/ylyc

爱仕达:2026 年半年度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202608251828421505_1.pdf

爱仕达(002403.SZ)公司大事-PC_HSF10 资料- 大事提醒 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CompanyBigNews/index?type=web&code=sz002403&color=w#dstx-0#1>

爱仕达(002403)交易提示_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/info/notice_002403.shtml

爱仕达_个股日历_东方财富网_数据频道 — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/002403.html>

爱仕达跨界具身赛道 首款全自研机器人下线 — <https://news.10jqka.com.cn/20261019/c680829579.shtml>

爱仕达(002403)最新公司公告查询/查股网 - gubit.cn-股比特.中国 — <http://www.ddx.gubit.cn/mango/notice/002403.html#1>

2 连板爱仕达：具身智能机器人的合作项目尚处于起步阶段 已形成的销售收入仅 13.72 万元 - 快速报价 — <http://wdatacn.aastocks.com/sc/%28Z%28%40%40n7cjDGdCXMf%3Dbxss.me%7B%7B%7Bthis%7D%7D%7Dxca%29%29/cnhk/quote/stock-news-content/002403/GLH2653300L/GLH#1>

扣非六年累亏超 10 亿，爱仕达押注人形机器人：概念火热难掩业绩承压-证券之星 - 扣非六年累亏超 10 亿，爱仕达押注人形机器人：概念火热难掩业绩承压 — <https://wap.stockstar.com/detail/SS2026100800006804#1>

爱仕达质押触发鹰眼“风险”评级 警惕债务风险 — <https://finance.sina.cn/2026-10-12/detail-iniuxfms0456518.d.html?vt=4>

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/002403.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz002403#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-10-21 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。