

杰克股份 (603337.SH)
/机械设备

证券研究报告/公司点评

2024年7月11日

评级：买入(上调)

市场价格：25.42 元

分析师：王可

执业证书编号：S0740519080001

Email: wangke03@zts.com.cn

分析师：郑雅梦

执业证书编号：S0740520080004

Email: zhengym@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,502	5,294	6,608	7,929	9,128
增长率 yoy%	-9%	-4%	25%	20%	15%
净利润(百万元)	494	538	731	916	1,120
增长率 yoy%	6%	9%	36%	25%	22%
每股收益(元)	1.02	1.11	1.51	1.89	2.31
每股现金流量	1.83	3.03	1.87	2.61	2.94
净资产收益率	11%	12%	14%	15%	16%
P/E	24.9	22.9	16.9	13.4	11.0
P/B	2.9	2.8	2.5	2.1	1.8

备注：股价取自 2024 年 7 月 10 日

投资要点

■ **事件：**公司发布 2024 年半年度业绩预增公告，2024 年上半年，公司预计实现归母净利润 3.80-4.33 亿元，同比增长 40.43%-60.02%，预计实现扣非归母净利润 3.45-3.98 亿元，同比增长 40.95%-62.60%；大超市场预期。

■ **公司抓紧行业复苏机遇，2024Q2 业绩持续超预期。**

2024 年上半年，全球经济缓慢复苏，公司紧抓行业复苏机遇，在聚焦核心品类、打造爆品、实现价值营销的经营指引下，通过快反王等爆品发布会及挑战赛拉动产品结构升级，带动各产品品类的增长，实现公司业绩增长。2024 年第二季度，公司预计实现归母净利润 1.92-2.45 亿元，同比增长 21.22%-54.67%；预计实现扣非归母净利润 1.81-2.34 亿元，同比增长 26.25%-63.26%；非经营性损益影响金额为 1129 万元左右，主要是政府补助及大额存单收益。

■ **新品“过梗王”一出即爆，订单额超 4.8 亿元。**

6 月 16 日，公司 2024 全球新品发布会在广州拉开帷幕，新品“过梗王”搭载了行业领先的 AI 全速送料系统，拥有百万级的压送比模型库，能以每秒 32000 次的速度进行多模态智能检测面料厚度的变化，精度控制在 0.01N·m，综合扭矩高达 9.2N·m，一旦面料发生微弱变化，立即运算生成最佳压布力与送布力参数，发布会后 5 小时订单额超 4.8 亿元；与此同时，在现场 1000 多位来宾们、线上近 500 万全球观众们的见证下，公司与比音勒芬、斯凯奇签署战略合作。继去年爆品“快返王”后，今年新品“过梗王”也深受市场认可，预计公司在聚焦爆品战略下实现市占率提升。

■ **持续回购股份，激励核心员工，彰显市场信心。**

2023 年，公司完成回购 3.80 亿元，回购股份 1847 万股，占总股本 3.81%，回购价格区间为 17.96-22.70 元/股，回购均价 20.57 元/股。2024 年，公司继续实施回购计划，回购价格不超过 25 元/股(含)，回购资金总额不低于 1.00-2.00 亿元。截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 779 万股，合计金额 1.60 亿元，占总股本 1.61%，回购价格区间为 17.46-24.46 元/股。公司回购股份存放于公司开立的回购专用证券账户，后续将全部用于股权激励，有望激励高管和其他员工的工作积极性，从而促进公司业务发展。

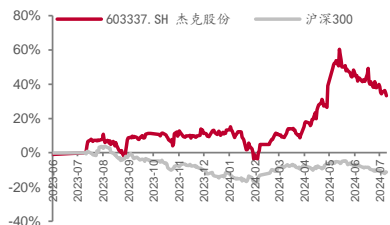
■ **上调“买入”评级。**受益缝制机械行业复苏，公司作为国内缝制设备龙头有望充分受益，同时公司开启智联成套设备第二成长极，未来市占率有望持续提升；我们上调盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 7.31 亿元、9.16 亿元、11.20 亿元(2024-2026 年预测前值分别为 6.83 亿元、8.57 亿元、10.52 亿元)，分别同比增长 35.70%、25.33%、22.28%；按照 2024 年 7 月 10 日股价，对应 PE 分别为 16.9、13.4、11.0 倍，上调至“买入”评级。

■ **风险提示：**消费需求恢复或不及预期的风险；经营风险；出口风险及汇率风险；原材料价格上涨风险；固定成本逐步提升的风险；台风等自然灾害风险；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险；行业市场规模测算偏差风险。

基本状况

总股本(百万股)	484
流通股本(百万股)	474
市价(元)	25.42
市值(百万元)	12,314
流通市值(百万元)	12,038

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 2024Q1 业绩超预期，全球缝制设备龙头有望充分受益周期复苏
- 2023Q3 收入反弹，看好行业周期与公司成长共振
- 2023Q2 业绩大超市场预期，看好行业周期反弹
- 缝制机械龙头，行业周期与公司成长共振

图表 1: 杰克股份盈利预测模型

资产负债表					利润表				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,715	972	1,979	3,071	营业收入	5,294	6,608	7,929	9,128
应收票据	177	113	169	195	营业成本	3,790	4,680	5,575	6,360
应收账款	838	1,019	1,153	1,246	税金及附加	52	65	78	90
预付账款	28	34	41	46	销售费用	339	383	460	529
存货	897	1,108	1,320	1,506	管理费用	245	287	344	396
合同资产	0	0	0	0	研发费用	395	453	543	626
其他流动资产	336	436	473	547	财务费用	-14	1	1	-6
流动资产合计	3,991	3,681	5,135	6,611	信用减值损失	-7	-19	-17	-14
其他长期投资	14	14	14	14	资产减值损失	-31	-27	-23	-19
长期股权投资	64	64	64	64	公允价值变动收益	-10	-10	-3	-7
固定资产	2,184	1,869	1,614	1,507	投资收益	49	25	25	33
在建工程	757	755	755	755	其他收益	97	86	86	89
无形资产	355	364	365	357	营业利润	586	793	993	1,214
其他非流动资产	1,149	1,149	1,149	1,149	营业外收入	2	2	2	1
非流动资产合计	4,524	4,216	3,962	3,848	营业外支出	7	6	6	6
资产合计	8,515	7,897	9,097	10,459	利润总额	581	789	989	1,209
短期借款	1,381	0	0	0	所得税	41	56	70	86
应付票据	5	7	8	9	净利润	540	733	919	1,123
应付账款	1,088	1,084	1,291	1,473	少数股东损益	2	2	3	3
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	538	731	916	1,120
合同负债	408	509	611	703	NOPLAT	527	734	920	1,118
其他应付款	355	355	355	355	EPS (按最新股本摊薄)	1.11	1.51	1.89	2.31
一年内到期的非流动负债	206	206	206	206					
其他流动负债	380	412	479	540	主要财务比率				
流动负债合计	3,823	2,572	2,950	3,286	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
长期借款	23	23	23	23	成长能力				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	-3.8%	24.8%	20.0%	15.1%
其他非流动负债	211	211	211	211	EBIT增长率	17.8%	39.2%	25.4%	21.5%
非流动负债合计	235	235	235	235	归母公司净利润增长率	9.1%	35.7%	25.3%	22.3%
负债合计	4,057	2,807	3,185	3,520	获利能力				
归属母公司所有者权益	4,355	4,986	5,805	6,828	毛利率	28.4%	29.2%	29.7%	30.3%
少数股东权益	102	105	107	111	净利率	10.2%	11.1%	11.6%	12.3%
所有者权益合计	4,457	5,091	5,912	6,939	ROE	12.1%	14.4%	15.5%	16.1%
负债和股东权益	8,515	7,897	9,097	10,459	ROIC	11.8%	19.6%	20.6%	20.7%
					偿债能力				
					资产负债率	47.7%	35.5%	35.0%	33.7%
					债务权益比	40.9%	8.6%	7.4%	6.3%
					流动比率	1.0	1.4	1.7	2.0
					速动比率	0.8	1.0	1.3	1.6
					营运能力				
					总资产周转率	0.6	0.8	0.9	0.9
					应收账款周转天数	60	51	49	47
					应付账款周转天数	96	84	77	78
					存货周转天数	104	77	78	80
					每股指标 (元)				
					每股收益	1.11	1.51	1.89	2.31
					每股经营现金流	3.03	1.87	2.61	2.94
					每股净资产	8.99	10.29	11.98	14.09
					估值比率				
					P/E	22.9	16.9	13.4	11.0
					P/B	2.8	2.5	2.1	1.8
					EV/EBITDA	35	24	21	19

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。