

## 机械设备

2025 年 05 月 24 日

## 杰普特 (688025)

——25Q1 归母净利润 yoy37%，新签订单 yoy89%

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

**事件：**公司发布 2025 年一季报，Q1 实现营收 3.43 亿元，yoy34.07%；归母净利润 0.36 亿元，yoy37.11%；扣非净利润 0.33 亿元，yoy34.19%。业绩表现符合预期。

**点评：**

- **激光/光学智能装备及激光产品收入增加，带动公司营收 yoy30%+；受激光器业务拉动，25Q1 订单 yoy89%。**公司 2025 Q1 实现新接订单人民币 5.85 亿元，较去年同期增长 89.38%。受益于激光器在各行业应用中的国产替代需求日益增长，同时激光器在消费级应用领域保持良好的增长态势，使得公司相关业务订单规模实现较快增长。
- **多业务布局，保障公司营收及利润快速增长。**
- **1) 新能源业务：**①锂电：2025 年，公司将持续向客户交付 500 瓦 MOPA 脉冲激光器产品。同时着手优化更高功率的激光器产品，进一步为客户降本增效。②光伏钙钛矿：2024 年公司获得行业多家钙钛矿客户百兆瓦量产线订单，部分已完成交付。2025 年公司将持续跟踪行业发展进度，逐步获得更多订单以及完成 2024 年订单的交付任务。
- **2) 光电模组检测业务：**①XR 检测：公司持续配合客户研发、完善多款 XR 相关检测设备。目前多个项目为独家供应；②摄像头模组检测：2024 年公司持续获得手机摄像头相关检测设备相关项目订单，部分 2024 年下半年获取订单需在 2025 年陆续完成交付验收；③ VCSEL 模组检测：2025 年公司将持续在光电有源器件检测上持续深耕，进一步优化 VCSEL 模组检测设备，为客户提供更高检测效率的解决方案。
- **3) 被动元器件及 FPCB 钻孔业务：**①被动元器件：公司在前代激光调阻机产品取得市场充分认可后着手开发第二代产品。公司预计新一代激光调阻机可进一步提升调阻效率与精度，满足客户对生产效率与良率更高追求。②FPCB 钻孔设备：公司研制的 FPCB 激光钻孔机可用于柔性电路板打通孔与打盲孔的加工需求。2024 年，公司的产品已发往部分行业知名企业现场进行试用且已在客户现场实现进口设备相同加工效果。2025 年公司将持续推动产品创新，推进 PCB 激光钻孔设备领域实现更多技术替代及国产替代。
- **盈利预测及估值：**维持盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.88、2.50、3.17 亿元，对应 PE 分别为 25、19、15X。考虑到公司依托自主激光技术，布局消费电子、数据中心、通信基建、新能源车、锂电及 AR/VR 等领域，提供全场景光学解决方案，以“激光+”战略推动产业升级，预计公司未来保持较快增长趋势，因此，维持买入评级。
- **风险提示：**行业景气度放缓、行业竞争加剧、光学检测等新业务放量不及预期的风险等。

**市场数据：** 2025 年 05 月 23 日

收盘价(元)	49.00
一年内最高/最低(元)	61.88/30.00
市净率	2.2
股息率(分红/股价)	0.72
流通 A 股市值(百万元)	4,657
上证指数/深证成指	3,348.37/10,132.41

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

**基础数据：** 2025 年 03 月 31 日

每股净资产(元)	21.78
资产负债率%	26.91
总股本/流通 A 股(百万)	95/95
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

## 一年内股价与大盘对比走势：



## 相关研究

## 证券分析师

王珂 A0230521120002  
wangke@swsresearch.com  
李蕾 A0230519080008  
lilei@swsresearch.com  
杨海晏 A0230518070003  
yanghy@swsresearch.com

## 研究支持

刘建伟 A0230521100003  
liujw@swsresearch.com

## 联系人

何佳霖  
(8621)23297818x  
hejl@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

## 财务数据及盈利预测

	2024	2025Q1	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	1,454	343	1,749	2,068	2,469
同比增长率(%)	18.6	34.1	20.3	18.3	19.4
归母净利润(百万元)	133	36	188	250	317
同比增长率(%)	23.5	37.1	41.7	33.1	26.7
每股收益(元/股)	1.40	0.38	1.98	2.63	3.34
毛利率(%)	37.7	37.5	41.1	41.0	41.0
ROE(%)	6.5	1.7	8.6	10.2	11.5
市盈率	35		25	19	15

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

## 财务摘要

百万元, 百万股	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,226	1,454	1,749	2,068	2,469
其中: 营业收入	1,226	1,454	1,749	2,068	2,469
减: 营业成本	722	906	1,030	1,219	1,458
减: 税金及附加	10	13	15	18	22
主营业务利润	494	535	704	831	989
减: 销售费用	96	113	131	145	161
减: 管理费用	104	123	157	165	173
减: 研发费用	156	168	219	259	309
减: 财务费用	-2	-15	-10	-12	-13
经营性利润	140	146	207	274	359
加: 信用减值损失 (损失以“-”填列)	-6	-7	-10	-5	-5
加: 资产减值损失 (损失以“-”填列)	-65	-69	-20	-20	-20
加: 投资收益及其他	52	45	32	31	21
营业利润	120	130	215	286	363
加: 营业外净收入	-3	-2	-3	-3	-3
利润总额	118	128	212	283	360
减: 所得税	14	4	24	33	43
净利润	104	124	188	250	317
少数股东损益	-3	-9	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	107	133	188	250	317

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

## 信息披露

### 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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhy.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhy.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

### 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

权均属本公司。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。