

公司研究 | 点评报告 | 杰克科技 (603337.SH)

杰克科技半年报点评：外贸向好，持续推出高端新品

报告要点

杰克科技发布 2025 年半年度报告。2025H1 公司实现营业收入 33.73 亿元，同比增加 4.27%，实现归母净利润 4.77 亿元，同比+14.57%。其中 2025Q2 实现营业收入 15.8 亿元，同比-1.61%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比+1.28%。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



曹小敏

SAC: S0490521050001



阮丹宁

杰克科技 (603337.SH)

杰克科技半年报点评：外贸向好，持续推出高端新品

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

杰克科技发布 2025 年半年度报告。2025H1 公司实现营业收入 33.73 亿元，同比增加 4.27%，实现归母净利润 4.77 亿元，同比+14.57%。其中 2025Q2 实现营业收入 15.8 亿元，同比-1.61%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比+1.28%。

事件评论

- 行业产销短期承压，2025H1 公司内销收入下滑，但行业库存出清为下半年增产补库预留机遇。据中国缝制机械协会，2025H1 行业百家企业工业总产值 123 亿元，同比增长 10.38%；缝制设备产量 313 万台，同比下降 0.7%；工业缝纫机产量 227 万台，同比下降 3.31%。平缝机、包缝机等主导产品产量同比下滑，而部分特种机及自动化设备、刺绣设备产量等呈现逆势增长。其中 4、5 月内需受到较大影响，但 6 月得益于关税延期实施和海外市场拉动，百家企业工业缝纫机月产量环比明显回暖，提升至 43 万台以上。截至 6 月末行业百家整机企业各类缝制设备库存量 69 万台（其中，工业缝纫机库存 49 万台），同比下降 6.21%，较上年末近百万台的库存量呈现明显下滑态势。
- 外贸持续向好，结构带动盈利改善，盈利能力再创新高。据海关总署数据显示，2025 年上半年我国缝制机械产品累计出口额 19.99 亿美元，同比增长 24.31%，出口规模创历史同期新高。2025H1 杰克科技海外收入达 17.85 亿元，同比增加 22.82%，盈利能力保持高位，达到 36.71%。2025H1 海外收入占比达到 52.93%，总体毛利率提升 2.26 pcts，达到 34.07%；2025Q2 销售毛利率达到 35.52%，单季度毛利率创历史新高。
- 布局智能高端产品，增加研发投入，发布 AI 缝纫机新品，预计 2026H2 发布人形机器人产品。公司基于 AI 人工智能、人形机器人等新技术与服装机械工艺、服装智能制造的深度融合，布局开发智能化高端产品，主要系 AI 缝纫机、AI 智能裁剪设备、人形机器人、无人模板机、无人化自动机等。30 周年庆当天，公司发布首款 AI 缝纫机；预计 2026 年下半年发布人形机器人，以加快其在服装产业的批量化应用。2025H1，公司研发费用同比增长 22.94%，主要系公司增加研发人员数量及薪酬，并进行股权激励绑定核心骨干，显示公司加强研发的行动和决心。
- 积极推广新品，聚焦海外核心国家，全球份额增长。公司聚焦海外核心国家布局，以“亚洲打粮、非洲布局”为策略，通过全球爆品发布会、数字化营销网络建设及海外本地化服务体系构建，在多个重点国家实现份额提升，推动海外营收实现超行业平均水平的增长，国际品牌影响力持续扩大。2025H1 公司销售费用率达到了 7.16%，同比提升 1.59 pcts，显示公司积极进行海外营销活动，人员成本、差旅费用等提升。
- 预计 2025-2027 年实现归母净利润 9.6、11.04、13.08 亿元，对应 PE 24/21/17 倍。

风险提示

- 1、行业竞争加剧风险。
- 2、全球贸易与汇率风险。
- 3、研发拓展不及预期风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	47.60
总股本(万股)	47,643
流通A股/B股(万股)	47,104/0
每股净资产(元)	9.79
近12月最高/最低价(元)	57.33/24.40

注：股价为 2025 年 9 月 12 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《杰克股份：工业缝纫机龙头，智能化、自动化探索引领行业发展》2025-05-07



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、行业竞争加剧风险。缝制机械行业竞争充分，产品同质化程度较高，同时行业周期性和季节性波动突出，因而对企业的采购、生产、人员调配、资金管理及销售运营提出更高要求，若应对不当，可能对公司经营产生不利影响。
- 2、全球贸易与汇率风险。公司海外市场覆盖亚洲、南美、欧洲、非洲等地，外销占收入比例较高，海外国家的需求波动、政局不稳定、外汇短缺等问题均可能影响缝制设备出口，而对企业业绩造成压力。美国关税政策也造成短期重大不确定性，影响行业产销。同时，外销产品以美元结算，境外子公司主要使用欧元，汇率市场将对公司盈利水平带来不确定性。
- 3、研发拓展不及预期风险。公司重点推进爆品创新及 AI 缝纫机、缝制机器人研发，涉及行业前沿技术，若技术突破、市场认可度或产业化进程不及预期，可能影响公司研发投入向业绩转化，致公司业绩增长不及预期。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6094	6792	7671	8742	货币资金	746	906	1879	3052
营业成本	4097	4473	5029	5732	交易性金融资产	151	151	151	151
毛利	1997	2319	2642	3009	应收账款	871	1087	1221	1393
%营业收入	33%	34%	34%	34%	存货	910	1280	1433	1657
营业税金及附加	56	56	65	73	预付账款	33	34	38	44
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	887	1393	1437	1474
销售费用	410	441	476	524	流动资产合计	3598	4851	6159	7769
%营业收入	7%	7%	6%	6%	长期股权投资	18	42	64	86
管理费用	299	306	330	350	投资性房地产	13	22	31	39
%营业收入	5%	5%	4%	4%	固定资产合计	2782	2859	2898	2914
研发费用	488	577	690	787	无形资产	354	366	376	389
%营业收入	8%	9%	9%	9%	商誉	1	1	1	1
财务费用	-24	11	9	3	递延所得税资产	90	67	67	67
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	996	636	658	686
加: 资产减值损失	-20	-9	-9	-9	资产总计	7853	8843	10253	11950
信用减值损失	17	0	0	0	短期贷款	483	489	451	454
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	1149	1233	1408	1600
投资收益	30	39	48	57	预收账款	0	0	0	0
营业利润	906	1064	1224	1449	应付职工薪酬	233	206	233	264
%营业收入	15%	16%	16%	17%	应交税费	82	74	86	97
营业外收支	-5	-5	-4	-4	其他流动负债	900	1002	1114	1246
利润总额	902	1060	1220	1445	流动负债合计	2847	3004	3292	3660
%营业收入	15%	16%	16%	17%	长期借款	31	31	31	31
所得税费用	75	85	98	116	应付债券	0	0	0	0
净利润	827	975	1122	1329	递延所得税负债	3	4	4	4
归属于母公司所有者的净利润	812	960	1104	1308	其他非流动负债	229	236	236	236
少数股东损益	15	16	18	21	负债合计	3111	3275	3563	3931
EPS (元)	1.76	2.01	2.32	2.75	归属于母公司所有者权益	4624	5433	6537	7845
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	119	135	153	174
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	4743	5568	6690	8019
经营活动现金流净额	1129	875	1485	1650	负债及股东权益	7853	8843	10253	11950
取得投资收益收回现金	0	39	48	57	基本指标				
长期股权投资	46	-23	-22	-22		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-193	-475	-467	-485	每股收益	1.76	2.01	2.32	2.75
其他	-320	-105	-23	-22	每股经营现金流	2.34	1.84	3.12	3.46
投资活动现金流净额	-467	-565	-464	-472	市盈率	27.05	23.63	20.54	17.34
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.97	4.17	3.47	2.89
股权融资	7	-144	0	0	EV/EBITDA	19.75	15.50	13.13	10.76
银行贷款增加 (减少)	-890	6	-38	4	总资产收益率	10.3%	10.9%	10.8%	10.9%
筹资成本	-406	-10	-9	-9	净资产收益率	17.6%	17.7%	16.9%	16.7%
其他	-444	-6	0	0	净利率	13.3%	14.1%	14.4%	15.0%
筹资活动现金流净额	-1734	-154	-48	-5	资产负债率	39.6%	37.0%	34.8%	32.9%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1072	157	973	1172	总资产周转率	0.74	0.81	0.80	0.79

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。