



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025年09月28日

基础数据

09月26日收盘价（元）	46.78
总市值（亿元）	222.87
总股本（亿股）	4.76

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】杰克股份2024年报及2025年一季报点评：业绩持续高增，加速布局AI设备+机器人-2025.05.12

分析师：丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师：吴伟康

S0190525070008
wuweikang@xyzq.com.cn

杰克科技(603337.SH)

Q2 业绩短暂承压, AI 缝纫机+人形机器人前景可期

投资要点:

- 公司发布 2025 年半年报：25H1 营收 33.7 亿元，同比+4.3%；归母净利润 4.8 亿元，同比+14.6%；扣非后归母净利润 4.4 亿元，同比+15.0%。25Q2 营收 15.8 亿元，同比-1.6%，环比-11.9%；归母净利润 2.3 亿元，同比+1.3%，环比-5.7%；扣非后归母净利润 2.1 亿元，同比-1.8%，环比-5.1%。
- 缝制机械行业景气度短期受关税等因素影响，公司坚定爆品+海外战略引领行业增长。2025 H1，国际环境复杂多变，国际经贸秩序的不稳定性、不确定性增加，行业内需下行，出口中速增长：1) 内销，据中国缝制机械协会，在各下游主要行业普遍产销、出口等放缓的不利形势下，加之美国关税政策造成的短期重大不确定性影响，2025H1 我国缝制设备内销同比约下滑 30-35%左右；2) 外销：2025H1 我国工业缝纫机出口额 8.8 亿美元，同比+20.4%，行业外贸呈现持续向好态势。2025H1，面对复杂局面，公司坚持落实“聚焦打爆品、全力拓海外、坚定投长期”的战略主线，发展韧性得到巩固和释放，分产品看，缝纫机/裁床及铺布机/衬衫及牛仔智能自动缝制设备收入为 29.3/3.4/0.9 亿元，同比+4.6%/+6.1%/-8.9%。分地区看，公司内销/外销收入为 15.8/17.9 亿元，同比+22.8%/-10.9%，内外销收入增速均高于行业。
- 产品结构优化+精简 SKU 成效显著，盈利能力持续提升。25H1 公司毛利率 34.1%，同比+2.3pct，主要系公司爆品销售增长带动产品结构优化，同时公司缩减产品线，资源配置效率大幅提升；净利率 14.4%，同比+1.5pct；期间费率 18.6%，同比+1.5pct，其中销售/管理/研发/财务费率分别变化+1.6/-0.6/+1.2/-0.6pct，销售和研发费率增加主要系公司加大海外拓展与研发投入，财务费率下降主要系汇兑收益影响，25H1 汇兑收益 3391 万元，同比+2815 万元。25Q2 毛利率 35.5%，同比+1.9pct；期间费率 20.8%，同比+3.4pct；净利率 14.9%，同比+0.8pct。
- 公司证券简称变更为杰克科技，人形机器人、AI 缝纫机研发取得阶段性突破。公司证券简称于 2025 年 9 月 10 日由杰克股份变更为杰克科技，近年来公司持续推进数字化、智能化转型，已从单一的缝制设备制造商成功转型为服装智能制造成套解决方案服务商，业务范畴早已超越传统的“制造”概念，深度融入了工业互联网、人工智能等前沿科技领域。同时，公司自主研发的行业首款高端 AI 智能缝纫机已成功进入多家大客户放样，计划于 2025 年下半年正式推向市场，同时公司计划于 2026 年下半年发布人形机器人，将机器人和自动化技术结合的解决方案逐步应用到客户场景中。
- 公司是全球工业缝纫机龙头，当前国内缝制设备行业受益于设备更新趋势迎来复苏，海外受益于全球服装制造业重心向新兴经济体转移所带来的大量设备需求，公司通过聚焦爆品战略持续引领行业增长，后续持续推出的爆品、AI 缝纫机以及机器人有望打开公司远期成长空间，我们根据最新财报调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 9.96/11.54/13.11 亿元，对应 PE 为 22.4/19.3/17.0 倍（2025.09.26），维持“增持”评级。
- 风险提示：海外客户拓展不及预期；新品拓展不及预期；行业竞争加剧；关税风险。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	6094	6910	7778	8690
同比增长	15.1%	13.4%	12.6%	11.7%
归母净利润（百万元）	812	996	1154	1311
同比增长	50.9%	22.6%	15.9%	13.5%
毛利率	32.8%	33.8%	33.8%	33.8%
ROE	17.6%	19.8%	20.4%	20.6%
每股收益（元）	1.70	2.09	2.42	2.75
市盈率	27.4	22.4	19.3	17.0

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3598	4594	5927	7193
货币资金	746	1119	2030	3092
交易性金融资产	151	171	181	191
应收票据及应收账款	1009	1101	1317	1411
预付款项	33	35	39	45
存货	910	934	1096	1171
其他	749	1235	1265	1283
非流动资产	4255	3788	3594	3296
长期股权投资	18	20	21	22
固定资产	2782	2775	2598	2340
在建工程	72	22	22	0
无形资产	354	347	335	323
商誉	1	1	1	1
其他	1028	624	617	609
资产总计	7853	8383	9521	10489
流动负债	2847	2958	3450	3683
短期借款	483	433	533	483
应付票据及应付账款	1150	1222	1436	1584
其他	1214	1303	1482	1616
非流动负债	264	271	269	268
长期借款	31	29	28	26
其他	233	242	241	242
负债合计	3111	3229	3719	3951
股本	483	476	476	476
未分配利润	2999	3399	3859	4381
少数股东权益	119	133	148	166
股东权益合计	4743	5153	5802	6538
负债及权益合计	7853	8383	9521	10489

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	812	996	1154	1311
折旧和摊销	297	383	403	416
营运资金的变动	25	-19	-61	50
经营活动产生现金流量	1129	1413	1524	1801
资本支出	-193	-312	-207	-117
长期投资	-274	-22	-11	-11
投资活动产生现金流量	-467	-376	-171	-76
债权融资	-1016	-54	98	-51
股权融资	7	0	0	0
融资活动产生现金流量	-1734	-667	-442	-662
现金净变动	-1065	373	910	1063

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6094	6910	7778	8690
营业成本	4097	4578	5151	5751
税金及附加	56	69	78	87
销售费用	410	484	529	565
管理费用	299	329	350	382
研发费用	488	539	583	643
财务费用	-24	-55	-39	-18
投资收益	30	41	47	52
公允价值变动收益	1	0	0	0
信用减值损失	17	-20	-10	-10
资产减值损失	-20	-20	-30	-30
营业利润	906	1093	1274	1449
营业外收支	-5	0	0	0
利润总额	902	1093	1274	1449
所得税	75	83	104	121
净利润	827	1010	1170	1328
少数股东损益	15	14	16	17
归属母公司净利润	812	996	1154	1311
EPS(元)	1.70	2.09	2.42	2.75

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	15.1%	13.4%	12.6%	11.7%
营业利润增长率	54.5%	20.6%	16.6%	13.8%
归母净利润增长率	50.9%	22.6%	15.9%	13.5%
盈利能力				
毛利率	32.8%	33.8%	33.8%	33.8%
归母净利率	13.3%	14.4%	14.8%	15.1%
ROE	17.6%	19.8%	20.4%	20.6%
偿债能力				
资产负债率	39.6%	38.5%	39.1%	37.7%
流动比率	1.26	1.55	1.72	1.95
速动比率	0.70	0.84	1.05	1.31
营运能力				
资产周转率	74.5%	85.1%	86.9%	86.9%
每股资料(元)				
每股收益	1.70	2.09	2.42	2.75
每股经营现金	2.37	2.97	3.20	3.78
估值比率(倍)				
PE	27.4	22.4	19.3	17.0
PB	4.8	4.4	3.9	3.5

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn