

2025 年 11 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

高端化稳步推进，AI 与机器人布局打开长期空间

—杰克科技（603337.SH）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

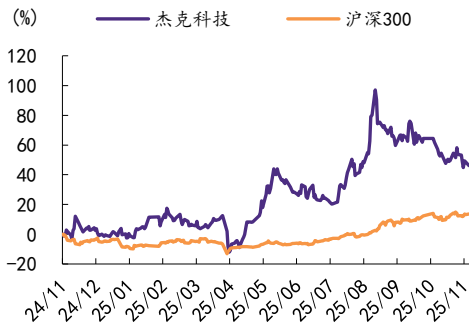
分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-11-10

当前股价（元）	41.62
总市值（亿元）	198
总股本（百万股）	476
流通股本（百万股）	471
52 周价格范围（元）	25.77-56.99
日均成交额（百万元）	154.84

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《杰克股份（603337）：布局人形机器人，开辟智能缝制新空间》
2025-06-18
- 2、《杰克股份（603337）：海外市场需求增长，业绩实现强劲增长》
2024-10-20

杰克股份 2025 年第三季度实现营业收入 15.94 亿元，同比增长 8.31%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比增长 0.79%；实现扣非归母净利润 1.86 亿元，同比增长 0.21%。

投资要点

■ 高端化转型成效显著，AI 与机器人打开增长天花板

聚焦“智能化、无人化”方向，持续加码研发投入，核心产品迭代与新业务布局并行，构筑技术壁垒与第二增长曲线。前三季度研发费用 3.94 亿元，同比增长 24.33%，投入规模较上年同期显著提升，主要投向 AI 缝纫机、人形机器人、智能模板机、无人化加工中心等前沿领域。AI 缝纫机落地推广，艾图 Aitu 智能缝纫机于 2025 年 9 月发布，融合 AI 视觉、物联网及大数据分析技术，具备动作采集、面料适应、AI 辅导等核心功能，目前处于市场推广与客户小批量采购阶段，客户反馈积极。人形机器人进展顺利，已攻克面料智能抓取等关键技术，产品原型已在公开场合亮相，正与客户开展联合创新，预计 2026 年下半年正式发布，有望切入服装智能制造新场景。产品适配行业趋势，针对“小单快反”行业需求，AI 缝纫机具备快速调机与 AI 实时辅导功能，可缩短换产时间、加速新员工上手；智能成套解决方案实现从裁剪、缝制到后道环节的全流程信息化管理，赋能客户柔性制造升级。

■ 全球化战略升级，新兴市场成为增长新引擎

国际化布局从“全球销售网络构建”向“本地化深度运营”升级，聚焦非洲、中东、南美等新兴市场，通过本土团队与区域办事处建设，捕捉海外消费升级潜力。海外布局持续深化，强化海外办事处及人员投入，举办新产品发布会与大客户交流会，推进营销、服务与产品线的本地化“铁三角”体系落地。新兴市场渗透加速，重点拓展非洲、中东、南美等市场，以敏捷响应机制捕捉当地消费升级需求，长期有望提升全球市场份额与品牌影响力。外销收入稳步贡献，尽管 Q3 外销增长趋缓，但长期来看，全球化布局与本地化运营将对冲单一市场波动风险，成为公司营收增长的重要支撑。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 67.30、72.98、77.66 亿元，EPS 分别为 1.97、2.27、2.54 元，当前股价对应 PE 分别为 21.1、18.4、16.4 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行冲击；原材料价格波动；汇率与出口风险；市场竞争加剧；需求不及预期；关联企业投资风险；偿债能力不足。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	6,094	6,730	7,298	7,766
增长率（%）	15.1%	10.4%	8.4%	6.4%
归母净利润（百万元）	812	940	1,079	1,230
增长率（%）	50.9%	15.7%	14.9%	14.0%
摊薄每股收益（元）	1.68	1.97	2.27	2.54
ROE（%）	17.1%	18.0%	18.7%	19.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	6,094	6,730	7,298	7,766
现金及现金等价物	746	1,287	2,827	3,708	营业成本	4,097	4,464	4,813	5,058
应收款	1,087	1,936	1,340	1,404	营业税金及附加	56	62	67	71
存货	910	1,178	1,297	1,391	销售费用	410	452	490	522
其他流动资产	855	869	879	887	管理费用	299	323	343	357
流动资产合计	3,598	5,269	6,343	7,391	财务费用	-24	-3	-30	-42
非流动资产：					研发费用	488	525	555	575
金融类资产	748	748	748	748	费用合计	1,173	1,298	1,358	1,412
固定资产	2,782	2,526	2,283	2,063	资产减值损失	-20	0	0	0
在建工程	72	65	67	69	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	354	336	318	301	投资收益	30	30	30	30
长期股权投资	18	18	18	18	营业利润	906	1,043	1,196	1,362
其他非流动资产	1,029	1,029	1,029	1,029	加：营业外收入	2	1	1	1
非流动资产合计	4,255	3,974	3,716	3,481	减：营业外支出	7	2	2	2
资产总计	7,853	9,244	10,059	10,871	利润总额	902	1,042	1,195	1,361
流动负债：					所得税费用	75	85	96	108
短期借款	483	476	476	476	净利润	827	957	1,099	1,253
应付账款、票据	1,150	1,860	2,046	2,178	少数股东损益	15	17	20	22
其他流动负债	800	800	800	800	归母净利润	812	940	1,079	1,230
流动负债合计	2,847	3,751	4,008	4,184					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	31	31	31	31	成长性				
其他非流动负债	233	233	233	233	营业收入增长率	15.1%	10.4%	8.4%	6.4%
非流动负债合计	264	264	264	264	归母净利润增长率	50.9%	15.7%	14.9%	14.0%
负债合计	3,111	4,015	4,272	4,448	盈利能力				
所有者权益					毛利率	32.8%	33.7%	34.0%	34.9%
股本	483	476	476	476	四项费用/营收	19.3%	19.3%	18.6%	18.2%
股东权益	4,743	5,229	5,787	6,423	净利率	13.6%	14.2%	15.1%	16.1%
负债和所有者权益	7,853	9,244	10,059	10,871	ROE	17.1%	18.0%	18.7%	19.1%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	39.6%	43.4%	42.5%	40.9%
净利润	827	957	1099	1253	营运能力				
少数股东权益	15	17	20	22	总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7
折旧摊销	297	296	269	244	应收账款周转率	5.6	3.5	5.4	5.5
公允价值变动	1	0	0	0	存货周转率	4.5	3.8	3.8	3.7
营运资金变动	-11	-227	724	9	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	1129	1043	2112	1528	EPS	1.68	1.97	2.27	2.54
投资活动现金净流量	-467	263	241	218	P/E	24.8	21.1	18.4	16.4
筹资活动现金净流量	-122	-470	-540	-615	P/S	3.3	2.9	2.7	2.6
现金流量净额	540	837	1,813	1,131	P/B	4.3	3.9	3.5	3.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 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，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容

客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。