

公司研究 | 点评报告 | 杰克科技 (603337.SH)

杰克科技 2025 年三季度报点评：经营稳健，高端产品可期

报告要点

杰克科技发布 2025 年三季度报告。2025Q1-Q3 公司实现营业收入 49.67 亿元，同比增加 5.53%，实现归母净利润 6.82 亿元，同比+10.06%。其中 2025Q3 实现营业收入 15.94 亿元，同比+8.31%，实现归母净利润 2.04 亿元，同比+0.79%。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



曹小敏

SAC: S0490521050001

杰克科技 (603337.SH)

2025-11-16

杰克科技 2025 年三季报点评：经营稳健，高端产品可期

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 年三季度报告。2025Q1-Q3 公司实现营业收入 49.67 亿元，同比增加 5.53%，实现归母净利润 6.82 亿元，同比+10.06%。其中 2025Q3 实现营业收入 15.94 亿元，同比+8.31%，实现归母净利润 2.04 亿元，同比+0.79%。

事件评论

- Q3 公司收入实现同比 8% 的增长，预计海外增速好于国内增速。根据行业协会数据，2025 年 1-8 月我国缝制机械产品累计出口额 26.82 亿美元，同比增长 21.05%。其中，工业缝纫机出口量 352 万台，出口额 11.58 亿美元，同比分别增长 13.26% 和 15.82%。亚非拉市场是主要增长，缝制机械行业 1-8 月对南亚市场出口 8.23 亿美元，同比增长 43.43%，占行业出口额比重 30.69%，比重较上年同期增长 4.79 个百分点；对 RCEP 市场出口额 7.95 亿美元，同比增长 20.90%，占行业出口额比重 29.65%，比重较上年同期下降 0.04 个百分点；对东盟市场出口 7.16 亿美元，同比增长 23.98%；对北非市场出口 1.34 亿美元，同比增长 30.35%。公司近年加快海外市场开拓，积极推广新品，聚焦海外核心国家，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。
- 25Q3 公司实现归母净利润 2.04 亿，同比+0.8%。Q3 毛利率 35%，同比提升近 2pct，预计与海外占比提升及成本管控有关。Q3 净利率为 13%，同环比有所下降，主要系费用率影响。单 Q3 销售/管理/研发/财务费率分别变化+1.52/-1.18/+1.27/+0.40pct，其中研发费用率上涨与公司 AI 缝纫机及人形机器人等新品开拓有关，销售费用率变化主要源于几个重大活动，比如 CISMA 展、30 周年庆等，均为全球客户及代理商出席的活动，费用相对支出较多。
- 战略布局刺绣机，打通成套智联解决方案“关键一环”。公司战略布局刺绣机领域，标志着杰克倾力打造的“成套智联解决方案”实现了关键性的升级。至此，公司在整个缝制流程的产品涵盖包括铺布、验布、缝制、刺绣、吊挂等不同环节，有望进一步夯实杰克在产业链中的领先地位。
- 科技赋能缝制行业，有望助力杰克打开更大成长空间。公司聚焦高端 AI 缝纫机、人形机器人及自动化模板机等战略品类的开发打造，推动 AI 人工智能、人形机器人与服装机械工艺、服装智能制造的深度融合，并已取得阶段性突破。公司自主研发的高端 AI 缝纫机已成功进入多家大客户放样，9 月已召开全球发布会正式推向市场。公司通过跨界创新实现软硬件与 AI 深度协同，攻克面料智能抓取等核心技术，无人化加工中心已初具雏形，自主机器人研发加速突破，已完成产品原型开发。
- 维持买入评级。预计 2025-2027 年实现归母净利润 9.34、11.35、13.64 亿元，对应 PE 20/17/14 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。

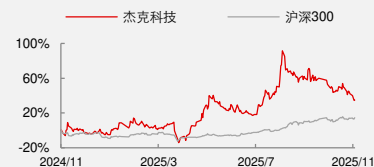
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	40.07
总股本(万股)	47,643
流通A股/B股(万股)	47,129/0
每股净资产(元)	10.30
近12月最高/最低价(元)	57.33/24.40

注：股价为 2025 年 11 月 13 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《杰克科技半年报点评：外贸向好，持续推出高端新品》2025-09-14
- 《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	6758	7668	8492	货币资金	746	1134	2132	3365
营业成本	4097	4472	5009	5494	交易性金融资产	151	151	151	151
毛利	1997	2285	2659	2998	应收账款	871	1081	1220	1353
%营业收入	33%	34%	35%	35%	存货	910	1280	1427	1588
营业税金及附加	56	56	65	71	预付账款	33	34	38	42
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	887	996	1042	1068
销售费用	410	439	475	501	流动资产合计	3598	4676	6010	7567
%营业收入	7%	7%	6%	6%	长期股权投资	18	42	64	86
管理费用	299	304	330	340	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	574	675	747	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	8	1	递延所得税资产	90	71	71	71
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	996	790	812	840
加: 资产减值损失	-20	-9	-9	-9	资产总计	7853	8826	10262	11906
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	1403	1533
投资收益	30	39	48	58	预收账款	0	0	0	0
营业利润	906	1036	1258	1511	应付职工薪酬	233	206	232	253
%营业收入	15%	15%	16%	18%	应交税费	82	74	86	94
营业外收支	-5	-5	-4	-4	其他流动负债	900	1000	1113	1208
利润总额	902	1032	1254	1507	流动负债合计	2847	3002	3284	3542
%营业收入	15%	15%	16%	18%	长期借款	31	31	31	31
所得税费用	75	83	100	121	应付债券	0	0	0	0
净利润	827	949	1153	1386	递延所得税负债	3	3	3	3
归属于母公司所有者的净利润	812	934	1135	1364	其他非流动负债	229	231	231	231
少数股东损益	15	15	18	22	负债合计	3111	3267	3550	3807
EPS (元)	1.76	1.96	2.38	2.86	归属于母公司所有者权益	4624	5425	6560	7924
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	119	134	153	175
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	4743	5559	6712	8099
经营活动现金流净额	1129	849	1510	1710	负债及股东权益	7853	8826	10262	11906
取得投资收益收回现金	0	39	48	58	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	-484	每股收益	1.76	1.96	2.38	2.86
其他	-320	136	-23	-22	每股经营现金流	2.34	1.78	3.17	3.59
投资活动现金流净额	-467	-324	-464	-471	市盈率	22.77	20.43	16.82	13.99
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.19	3.52	2.91	2.41
股权融资	7	-129	0	0	EV/EBITDA	16.60	13.11	10.55	8.40
银行贷款增加 (减少)	-890	6	-38	4	总资产收益率	10.3%	10.6%	11.1%	11.5%
筹资成本	-406	-10	-9	-9	净资产收益率	17.6%	17.2%	17.3%	17.2%
其他	-444	-9	0	0	净利率	13.3%	13.8%	14.8%	16.1%
筹资活动现金流净额	-1734	-142	-48	-5	资产负债率	39.6%	37.0%	34.6%	32.0%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1072	384	998	1233	总资产周转率	0.74	0.81	0.80	0.77

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知情范围内，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。