

杰克科技(603337)

报告日期: 2026年01月13日

出口延续、国内复苏, AI+刺绣机打开空间

——杰克科技点评报告

投资要点

□ **事件:** 2025年12月22日, 杰克科技在2025年经销商大会上宣布正式进军刺绣机行业, 并发布两款核心新品: X7裁片绣机(平绣机)与X5成品绣机(帽绣机)。未来将组建千人规模专业团队, 建设300亩专属生产基地。

□ **工业缝纫机行业: 纺服库存呈现出底部特征, 26年内外需有望共振**

(1) **需求端:** 当前服装库存水平处于低位。以中美两大服装需求国为例, 美国2025年去库幅度明显放缓, 国内2025Q4经历小幅去库, 二者去库或接近尾声, 2026年伴随终端回暖有望迎来补库。

(2) **设备端: 内需修复、出口有望超预期**

✓ **内销: 2025年回落至历史最低水平, 2026年内销设备有望修复。** 2025年, 受关税政策等外部因素冲击表现偏弱, 据中国缝制机械协会测算, 全年工业缝制设备内销量预计约165万台, 同比下降30%, 回落至近年来历史最低水平。预计伴随下游需求恢复, 2026年内销设备有望复苏。

✓ **出口: 纺服产业链出海延续叠加存量进入更新周期, 2026年出口设备有望超预期。** 据WTO, 我国在全球服装出口份额从2015年的38.5%下降至2024年的29.6%, 东南亚作为主要产能承接区域, 服装出口份额提升, 带来缝制设备需求持续释放。据海关统计, 2025年1-11月我国工业缝纫机出口量482万台, 出口额15.51亿美元, 同比分别增长11.80%/11.92%, 其中印度、越南等新兴市场增速突出。

□ **公司α: 新业务进展有催化, 盈利能力有望进一步提升**

纺服工厂出海过程中, 杰克因质美价优和智能化产品而更受工厂青睐, 海外市占率稳步提升。在此基础上, 公司进一步拓展新品类, 贡献业绩增量。

➢ **AI缝纫机: 突破高端, 带动产品结构优化**

艾图Ai 10于2025年9月发布, 凭借天眼狐AI视觉系统等核心技术, 具备调机提效80%、培训周期缩短60%的显著优势。产品发布后已陆续在江西、越南等地推广并获得订单, 国内及海外大客户导入进程逐步加快。

➢ **刺绣机: 新业务落地, 依托技术与渠道协同切入百亿市场**

官宣落地: 2025年12月, 公司发布X7裁片绣机、X5成品绣机两款新品, 正式进军刺绣机领域。

成长空间广阔: 根据Market Publishers数据, 2024年全球刺绣机行业规模约17.9亿美元, 预计2029年将达到22.8亿美元, CAGR为4.7%。

我们认为公司切入具备天然优势: ①**技术层面,** 刺绣机所需的机械结构、机电电控等核心技术, 以及未来规划的AI智能应用技术, 与现有裁缝吊设备技术体系高度相通, 可实现技术快速复用与创新迭代; ②**客户层面,** 可与厚料机业务团队形成协同, 共享部分客户群体。

➢ **人形机器人: 正稳步推进与大客户的联合开发, 计划2026年H2上市。**

□ **盈利预测与估值:**

2026年纺服行业内外需回暖有望共振, 带来设备更新需求, 叠加公司智能化产品升级及新业务放量驱动, 我们预计2025-2027年公司营收64.9/76.3/80.2亿元, 同比6.4%/17.6%/5.2%, 归母净利润9.2/11.6/12.7亿元, 同比13.3%/26.0%/9.8%, 当前市值对应PE为25.1/20.0/18.2X。考虑到公司在缝制机械领域的全球市场地位以及智能化产品迭代带来的业绩增长潜力, 维持“买入”评级。

□ **风险提示**

消费需求不及预期、贸易摩擦、原材料价格波动等

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁

执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君

执业证书号: S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

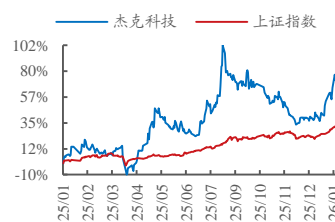
分析师: 王家艺

执业证书号: S1230523080015
wangjiayi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥48.54
总市值(百万元)	23,125.78
总股本(百万股)	476.43

股票走势图



相关报告

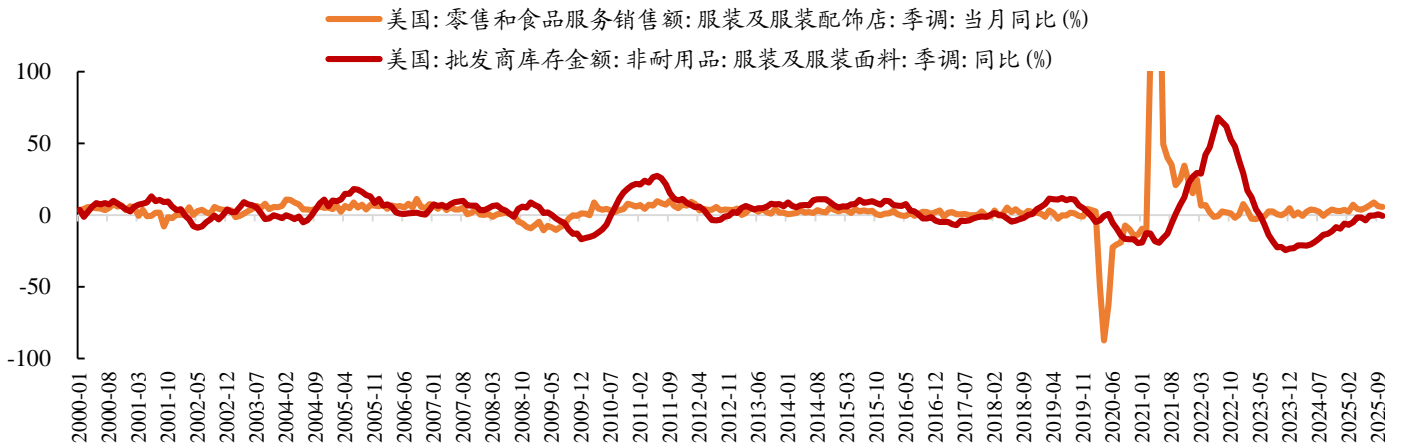
- 《全球缝制设备龙头, 人形机器人打开成长空间》2025.07.23
- 《【杰克股份】股权激励彰显信心, 龙头市占率有望进一步提升-20220124》2022.01.24
- 《【浙商机械】杰克股份: 第三季度毛利率提升明显, 缝制设备行业景气度持续-20211029》2021.10.29

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,094	6,487	7,626	8,023
(+/-) (%)	15.1%	6.4%	17.6%	5.2%
归母净利润	812	920	1,159	1,272
(+/-) (%)	50.9%	13.3%	26.0%	9.8%
每股收益(元)	1.7	1.9	2.4	2.7
P/E	28.5	25.1	20.0	18.2

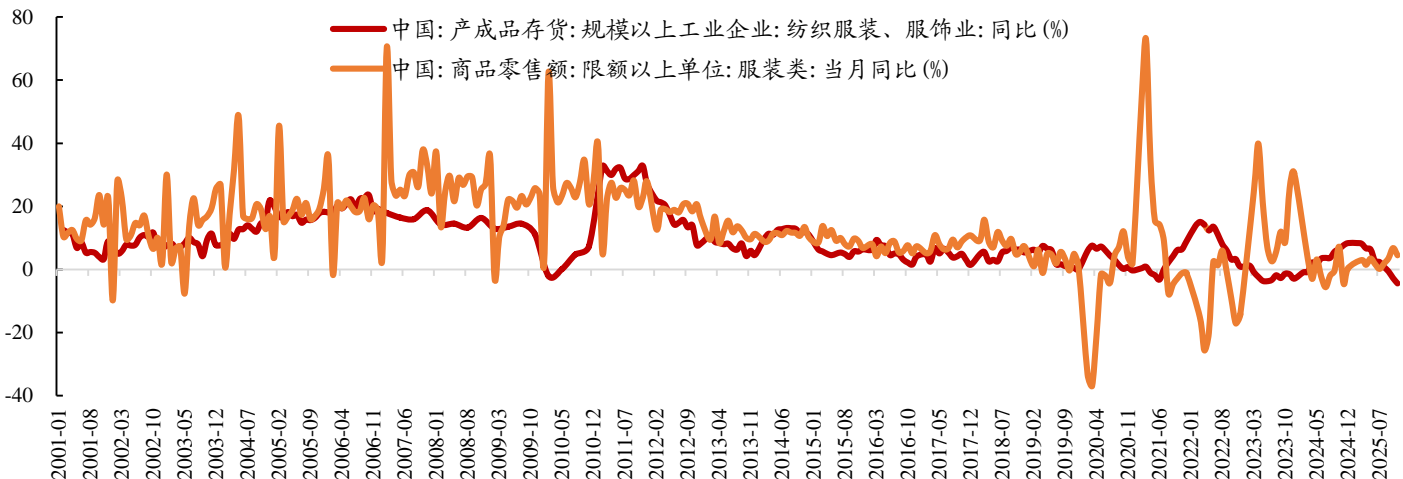
资料来源：浙商证券研究所

图1： 美国服装批发商库存降幅收窄，去库渐近尾声，补库周期有望开启



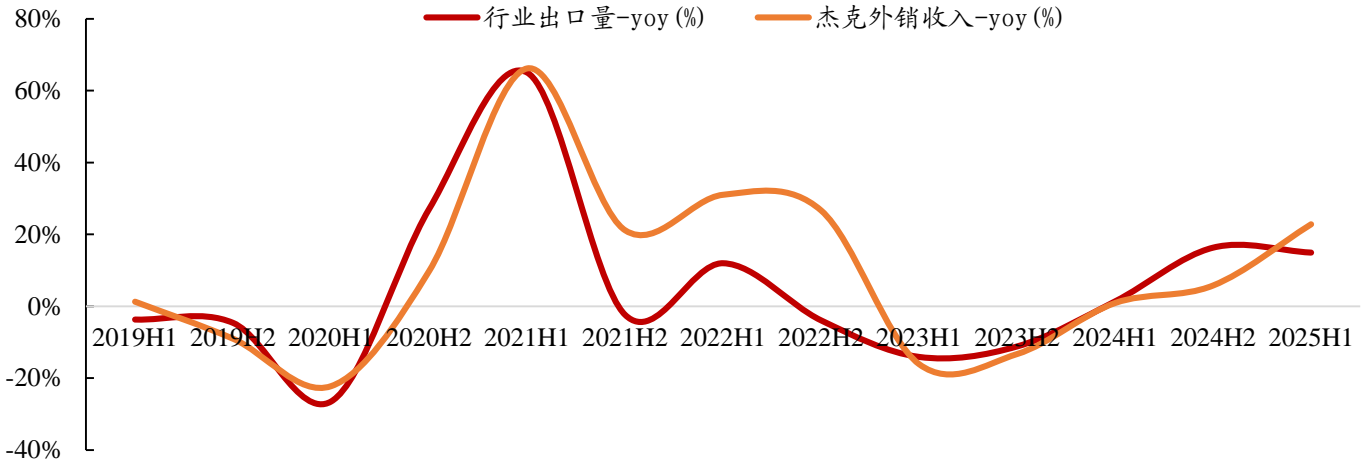
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图2： 中国纺织业库存小幅去化，后续有望开启补库



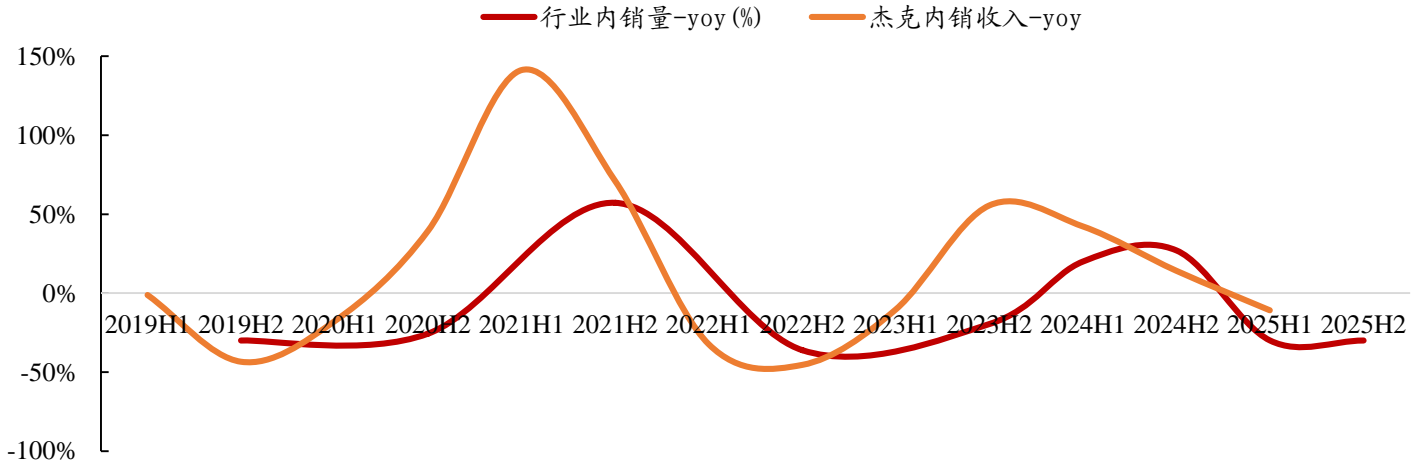
资料来源：Wind，海关总署，浙商证券研究所

图3: 出口端, 杰克外销收入走势接近行业, 2025H1 杰克外销收入增长跑赢行业



资料来源: Wind, 公司公告, 中国缝制机械协会, 海关总署, 浙商证券研究所

图4: 内销端, 杰克内销收入波动小于行业整体, 2025H1 杰克内销收入同比微负, 优于行业整体



资料来源: Wind, 公司公告, 中国缝制机械协会, 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,598	4,162	5,676	6,867
现金	746	889	2,082	3,174
交易性金融资产	151	151	151	151
应收账款	1,009	1,184	1,389	1,420
其它应收款	77	65	83	90
预付账款	33	32	38	41
存货	910	1,109	1,202	1,260
其他	671	731	731	731
非流动资产	4,255	4,262	4,465	4,706
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	18	23	27	32
固定资产	2,782	3,000	3,185	3,404
无形资产	354	364	364	366
在建工程	72	82	92	102
其他	1,029	793	797	803
资产总计	7,853	8,423	10,141	11,573
流动负债	2,847	2,617	3,163	3,305
短期借款	483	237	287	337
应付款项	1,150	1,136	1,397	1,441
预收账款	0	0	0	0
其他	1,214	1,244	1,479	1,527
非流动负债	264	266	266	266
长期借款	31	31	31	31
其他	233	234	234	234
负债合计	3,111	2,883	3,428	3,571
少数股东权益	119	130	143	161
归属母公司股东权	4,624	5,410	6,569	7,841
负债和股东权益	7,853	8,423	10,141	11,573

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,094	6,487	7,626	8,023
营业成本	4,097	4,256	5,012	5,232
营业税金及附加	56	54	70	71
营业费用	410	493	572	602
管理费用	299	311	366	385
研发费用	488	519	534	562
财务费用	(24)	(17)	(18)	(47)
资产减值损失	(20)	(5)	(4)	(3)
公允价值变动损益	1	0	0	0
投资净收益	30	31	48	43
其他经营收益	117	110	139	146
营业利润	906	1,001	1,269	1,397
营业外收支	(5)	(4)	(5)	(5)
利润总额	902	997	1,264	1,393
所得税	75	66	93	103
净利润	827	931	1,172	1,290
少数股东损益	15	11	13	18
归属母公司净利润	812	920	1,159	1,272
EBITDA	1,154	1,361	1,656	1,804
EPS (最新摊薄)	1.70	1.93	2.43	2.67

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	15.11%	6.45%	17.57%	5.21%
营业利润	54.54%	10.52%	26.70%	10.13%
归属母公司净利润	50.86%	13.25%	25.97%	9.79%
获利能力				
毛利率	32.76%	34.39%	34.28%	34.79%
净利率	13.33%	14.18%	15.19%	15.86%
ROE	17.57%	17.00%	17.64%	16.22%
ROIC	14.86%	15.66%	16.35%	14.83%

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,129	981	1,725	1,717
净利润	827	931	1,172	1,290
折旧摊销	297	381	409	457
财务费用	18	5	5	5
投资损失	(30)	(31)	(48)	(43)
营运资金变动	25	(338)	175	(6)
其它	(8)	33	13	14
投资活动现金流	(467)	(453)	(577)	(670)
资本支出	(193)	(624)	(604)	(699)
长期投资	(274)	(17)	(21)	(14)
其他	(0)	188	48	43
筹资活动现金流	(1,734)	(390)	45	45
短期借款	(898)	(246)	50	50
长期借款	8	0	0	0
其他	(844)	(144)	(5)	(5)
现金净增加额	(1,065)	143	1,193	1,092

	2024	2025E	2026E	2027E
偿债能力				
资产负债率	39.61%	34.22%	33.81%	30.86%
净负债比率	-4.05%	-10.55%	-25.74%	-34.61%
流动比率	1.26	1.59	1.79	2.08
速动比率	0.70	0.87	1.17	1.46
营运能力				
总资产周转率	0.74	0.80	0.82	0.74
应收账款周转率	7.13	6.88	7.00	6.76
应付账款周转率	3.66	3.73	3.97	3.69
每股指标(元)				
每股收益	1.70	1.93	2.43	2.67
每股经营现金	2.37	2.06	3.62	3.60
每股净资产	9.70	11.36	13.79	16.46
估值比率				
P/E	28.47	25.14	19.96	18.18
P/B	5.00	4.27	3.52	2.95
EV/EBITDA	12.58	12.90	9.91	8.52

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>