

2026年01月15日

买入（维持）

报告原因：重大事项

杰瑞股份（002353）：再获发电机组超亿美元订单，布局小型模块化反应堆

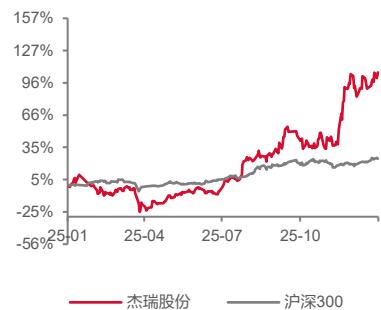
——公司简评报告

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/01/14
收盘价	84.14
总股本(万股)	102,386
流通A股/B股(万股)	69,324/0
资产负债率(%)	39.51%
市净率(倍)	3.74
净资产收益率(加权)	8.31
12个月内最高/最低价	84.14/27.54



相关研究

《杰瑞股份（002353）：钻完井龙头稳固，“天然气+电力”双引擎驱动成长——公司深度报告》 2025.12.26

投资要点

- 事件：2026年1月14日公司发布公告，烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司全资子公司Gen Systems Power Solutions LLC与美国某客户签署了燃气轮机发电机组销售合同，合同金额为1.06亿美元（约合7.42亿元），交付期限为自合同生效后13个月内。本次合同签署是近期与该客户签署的第二份燃气轮机发电机组销售合同，累计合同总金额为2.12亿美元（约合14.84亿元），约占公司2024年度经审计营业收入的11.11%，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。
- 杰瑞股份电力能源业务新增长曲线确立。公司自2018年布局燃气轮机发电业务，目前已与西门子能源、贝克休斯和川崎重工达成燃气轮机合作协议，绑定核心燃气轮机产能资源。公司自主研发6-35MW移动式燃气轮机发电机组系列，给数据中心、油气田、工业制造、市政应急等领域提供可靠方案。近期，公司与全球AI行业巨头及另一北美重要客户，连续签署三笔金额均超1亿美元的发电机组销售大单，确立公司新的业务增长极。在产能方面，公司通过在美国杰瑞原有厂房的基础上进行产能扩建，目前已具备电驱/涡轮压裂成套设备、燃气轮机发电设备等多种类设备总装配的生产能力，可满足北美地区相关产品的生产需求，可确保公司及时交付电力设备领域订单。
- 布局小型模块化反应堆领域，优化公司电力业务布局。2026年1月5日公司公告，为积极拓展与优化公司产业布局，加快推动公司小型模块化反应堆（SMR）领域的业务发展，公司拟通过全资子公司杰瑞中东公司与杰瑞股份副总裁李伟斌先生共同投资，于阿联酋迪拜成立控股子公司，开展SMR相关业务的经营活动。该控股子公司注册资本拟为1,000万阿联酋迪拉姆（约合1,907.10万元人民币），其中杰瑞中东公司以货币方式出资940万阿联酋迪拉姆，占注册资本的94%。SMR作为新一代能源技术，具有模块化、安全性高、选址灵活等特点，可与公司现有发电业务形成协同，并充分发挥公司在模块化设备领域的成熟经验，进一步增强公司在电力领域构建更具竞争力，提升技术壁垒，开辟新的长期增长空间。
- 投资建议：公司是国内油气装备龙头企业，钻完井业务、天然气业务、燃气轮机发电机组业务在国内外市场均实现突破，全球化战略逐渐落实。公司多元化业务协同发展，天然气业务斩获全球多笔大额订单，燃气轮机发电机组业务实现北美数据中心订单突破，给公司业绩增长注入强劲支撑。我们预计2025-2027年归母净利润分别为31.64/37.78/44.49亿元，当前股价对应PE分别为27.23/22.80/19.36倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：原油天然气价格波动加剧的风险；市场竞争加剧的风险；国际化经营风险。

盈利预测与估值简表

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	13,354.92	16,287.21	19,809.72	23,799.61
同比增长率（%）	-4.00%	21.96%	21.63%	20.14%
归母净利润（百万元）	2,627.03	3,164.19	3,777.66	4,448.79
同比增长率（%）	7.03%	20.45%	19.39%	17.77%
EPS 摊薄（元）	2.57	3.09	3.69	4.35
P/E	32.79	27.23	22.80	19.36

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年1月14日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	5924	7928	9233	11114
交易性金融资产	2550	2650	2750	2850
应收票据及账款	8322	9048	10730	12561
存货	5351	6703	7807	8940
预付款项	547	1316	1539	1770
其他流动资产	2922	2782	3083	3417
流动资产合计	25616	30427	35142	40652
长期股权投资	213	218	223	228
固定资产	4603	4518	4131	3572
在建工程	669	468	328	229
无形资产	665	665	665	665
商誉	102	102	102	102
其他非流动资产	3827	3784	3829	3930
非流动资产合计	10079	9756	9278	8727
资产总计	35695	40183	44420	49378
短期借款	1688	1088	788	588
应付票据及账款	5433	7008	7993	9164
其他流动负债	3000	4043	4676	5359
流动负债合计	10121	12139	13457	15111
长期借款	2608	2908	3108	3208
其他非流动负债	964	977	977	977
非流动负债合计	3572	3886	4086	4186
负债合计	13693	16025	17543	19297
归属于母公司所有者权益	21155	23247	25888	29002
少数股东权益	847	911	988	1079
所有者权益合计	22002	24158	26877	30082
负债和所有者权益总计	35695	40183	44420	49378

现金流量表

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流净额	2594	3563	3119	3876
投资	196	96	-5	-55
资本性支出	-1072	-755	-603	-502
其他	-584	143	158	119
投资活动现金流净额	-1460	-516	-450	-438
债权融资	1030	167	-100	-100
股权融资	5	0	0	0
其他	-1053	-1183	-1264	-1457
筹资活动现金流净额	-17	-1015	-1364	-1557
现金流净增加额	1091	2004	1305	1881

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年1月14日盘后）

利润表

单位: 百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	13355	16287	19810	23800
营业成本	8855	10969	13384	16093
营业税金及附加	71	88	107	130
销售费用	539	651	782	938
管理费用	478	570	683	816
研发费用	506	586	703	840
财务费用	-100	-145	-150	-165
资产减值损失	-39	2	1	1
信用减值损失	-277	0	0	0
投资收益	404	163	158	119
公允价值变动损益	10	0	0	0
其他经营损益	109	67	76	74
营业利润	3213	3799	4535	5341
营业外收支	-55	0	0	0
利润总额	3158	3799	4535	5341
所得税费用	472	570	680	801
净利润	2686	3229	3855	4540
少数股东损益	59	65	77	91
归属母公司股东净利润	2627	3164	3778	4449
EPS（摊薄）	2.57	3.09	3.69	4.35

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业总收入增长率	-4.0%	22.0%	21.6%	20.1%
EBIT增长率	-3.3%	34.2%	20.0%	18.0%
归母净利润增长率	7.0%	20.4%	19.4%	17.8%
总资产增长率	12.3%	12.6%	10.5%	11.2%
盈利能力				
毛利率	33.7%	32.7%	32.4%	32.4%
销售净利率	20.1%	19.8%	19.5%	19.1%
净资产收益率	12.4%	13.6%	14.6%	15.3%
总资产收益率	8.0%	8.5%	9.1%	9.7%
偿债能力				
资产负债率	38.4%	39.9%	39.5%	39.1%
流动比率	2.53	2.51	2.61	2.69
速动比率	1.71	1.66	1.73	1.80
估值比率				
P/E	32.79	27.23	22.80	19.36
P/B	4.07	3.71	3.33	2.97

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话：(8621) 20333619
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话：(8610) 59707105
传真：(8610) 59707100
邮编：100089