



杰克科技 (603337.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

主业继续保持强 α ，机器人年内落地

业绩简评

2026年4月22日公司发布2025年报，25年公司实现营收65.87亿元，同比增长8.1%；实现归母净利润8.56亿元，同比增长5.38%。

经营分析

公司25年业绩显著好于行业水平，内销、出口均显著领先：根据缝制机械协会数据，25年中国工业缝纫机内销总量165万台左右，同比下降29.7%，回落至近年最低水平，而公司内销收入25年仅同比下降7.36%；25年中国工业缝纫机出口额16.89亿美元同比增长10.98%，而公司出口收入同比增长24.4%，无论是内销还是出口增速都显著领先行业水平。

毛利率同比提升，销售、研发费用率上升压制利润率：受益于产品结构优化和出口收入占比提升，公司25年实现毛利率34.24%，同比提升1.48pcts。但由于为了扩大海外布局带来的销售费用增加、加大AI布局带来的研发费用增加，公司最终25年实现净利率13.16%，同比下降0.41pcts，导致净利润增速低于收入增速。

看好公司服装机器人业务前景，产品将在26年发布：公司正全面加大AI布局，深耕“硬件+软件+人形机器人”一体化研发，加速服装专用人形机器人技术攻坚，重点突破面料智能抓取等关键核心技术，目前公司人形机器人原型机已经发布，规划2026年9月正式进行人形机器人产品发布，并逐步推动其向服装无人化生产场景落地应用。服装行业作为劳动密集型行业，通过机器人实现无人化潜在价值量巨大，持续看好公司服装机器人应用前景。

盈利预测、估值与评级

预计公司26至28年实现归母净利润10.7/13.02/15.56亿元，对应当前PE18X/15X/12X，考虑公司出海前景，同时积极布局机器人领域，维持“买入”评级。

风险提示

海外开拓不及预期，机器人业务进展不及预期，汇率波动风险。

机械组

分析师：满在朋 (执业S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：李嘉伦 (执业S1130522060003)

lijialun@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：40.32元

相关报告：

- 《杰克科技公司点评：AI缝纫机发布，服装机器人前景广阔》，2025.10.27
- 《杰克股份公司点评：AI缝纫机、服装机器人成长前景广阔》，2025.8.27
- 《杰克股份公司点评：业绩表现优异，毛利率显著提升》，2025.4.28



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,094	6,587	7,451	8,453	9,543
营业收入增长率	15.11%	8.10%	13.11%	13.45%	12.90%
归母净利润(百万元)	812	856	1,070	1,302	1,556
归母净利润增长率	50.86%	5.38%	25.05%	21.65%	19.50%
摊薄每股收益(元)	1.681	1.797	2.247	2.733	3.266
每股经营性现金流净额	2.34	2.70	3.15	3.48	4.02
ROE(归属母公司)(摊薄)	17.57%	16.75%	17.86%	18.45%	18.69%
P/E	23.98	22.44	17.95	14.75	12.35
P/B	4.21	3.76	3.21	2.72	2.31

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	5,294	6,094	6,587	7,451	8,453	9,543
增长率	15.1%	8.1%	13.1%	13.5%	12.9%	
主营业务成本	-3,790	-4,097	-4,332	-4,840	-5,447	-6,099
%销售收入	71.6%	67.2%	65.8%	65.0%	64.4%	63.9%
毛利	1,504	1,997	2,255	2,611	3,005	3,444
%销售收入	28.4%	32.8%	34.2%	35.0%	35.6%	36.1%
营业税金及附加	-52	-56	-60	-69	-78	-88
%销售收入	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
销售费用	-339	-410	-527	-559	-592	-639
%销售收入	6.4%	6.7%	8.0%	7.5%	7.0%	6.7%
管理费用	-245	-299	-316	-350	-389	-429
%销售收入	4.6%	4.9%	4.8%	4.7%	4.6%	4.5%
研发费用	-395	-488	-553	-596	-676	-763
%销售收入	7.5%	8.0%	8.4%	8.0%	8.0%	8.0%
息税前利润 (EBIT)	473	744	799	1,037	1,271	1,524
%销售收入	8.9%	12.2%	12.1%	13.9%	15.0%	16.0%
财务费用	14	24	20	7	30	58
%销售收入	-0.3%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	-0.4%	-0.6%
资产减值损失	-38	-3	-43	-19	-25	-30
公允价值变动收益	-10	1	0	0	0	0
投资收益	49	30	44	50	50	50
%税前利润	8.4%	3.3%	4.8%	4.3%	3.5%	2.9%
营业利润	586	906	934	1,174	1,426	1,702
营业利润率	11.1%	14.9%	14.2%	15.8%	16.9%	17.8%
营业外收支	-5	-5	-5	0	0	0
税前利润	581	902	929	1,174	1,426	1,702
利润率	11.0%	14.8%	14.1%	15.8%	16.9%	17.8%
所得税	-41	-75	-62	-94	-114	-136
所得税率	7.1%	8.3%	6.7%	8.0%	8.0%	8.0%
净利润	540	827	867	1,080	1,312	1,566
少数股东损益	2	15	11	10	10	10
归属于母公司的净利润	538	812	856	1,070	1,302	1,556
净利率	10.2%	13.3%	13.0%	14.4%	15.4%	16.3%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	540	827	867	1,080	1,312	1,566
少数股东损益	2	15	11	10	10	10
非现金支出	318	300	348	357	392	415
非经营收益	-9	-23	-39	-38	-48	-48
营运资金变动	618	25	109	101	3	-18
经营活动现金净流	1,467	1,129	1,285	1,500	1,659	1,915
资本开支	-328	-193	-164	-350	-250	-150
投资	-416	-274	-570	0	0	0
其他	0	0	2	50	50	50
投资活动现金净流	-744	-467	-732	-300	-200	-100
股权募资	89	7	0	9	0	0
债权募资	-503	-1,016	144	-775	0	0
其他	-518	-724	-461	-208	-240	-288
筹资活动现金净流	-932	-1,734	-317	-973	-240	-288
现金净流量	-196	-1,065	238	226	1,219	1,527

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,715	746	910	1,132	2,347	3,871
应收款项	1,098	1,091	1,210	1,221	1,373	1,537
存货	897	910	849	919	1,024	1,135
其他流动资产	281	851	1,556	1,566	1,572	1,579
流动资产	3,991	3,598	4,525	4,837	6,316	8,121
%总资产	46.9%	45.8%	53.8%	55.3%	62.5%	69.6%
长期投资	78	32	24	24	24	24
固定资产	2,941	2,854	2,646	2,671	2,566	2,343
%总资产	34.5%	36.3%	31.4%	30.6%	25.4%	20.1%
无形资产	356	354	371	360	349	338
非流动资产	4,524	4,255	3,890	3,903	3,786	3,551
%总资产	53.1%	54.2%	46.2%	44.7%	37.5%	30.4%
资产总计	8,515	7,853	8,416	8,740	10,102	11,673
短期借款	1,587	497	544	5	5	5
应付款项	1,448	1,511	1,511	1,704	1,885	2,059
其他流动负债	788	839	841	860	970	1,089
流动负债	3,823	2,847	2,897	2,569	2,860	3,154
长期贷款	23	31	21	21	21	21
其他长期负债	211	233	256	16	13	10
负债	4,057	3,111	3,174	2,606	2,894	3,184
普通股股东权益	4,355	4,624	5,111	5,993	7,057	8,327
其中：股本	484	483	476	476	476	476
未分配利润	2,603	2,999	3,583	4,463	5,527	6,797
少数股东权益	102	119	131	141	151	161
负债股东权益合计	8,515	7,853	8,416	8,740	10,102	11,673

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.111	1.681	1.797	2.247	2.733	3.266
每股净资产	8.990	9.571	10.727	12.580	14.813	17.478
每股经营现金净流	3.028	2.337	2.697	3.148	3.482	4.019
每股股利	0.500	1.400	0.000	0.400	0.500	0.600
回报率						
净资产收益率	12.36%	17.57%	16.75%	17.86%	18.45%	18.69%
总资产收益率	6.32%	10.34%	10.17%	12.25%	12.89%	13.33%
投入资本收益率	7.25%	12.93%	12.83%	15.48%	16.16%	16.46%
增长率						
主营业务收入增长率	-3.78%	15.11%	8.10%	13.11%	13.45%	12.90%
EBIT 增长率	2.14%	57.06%	7.40%	29.88%	22.53%	19.91%
净利润增长率	9.08%	50.86%	5.38%	25.05%	21.65%	19.50%
总资产增长率	-0.47%	-7.77%	7.16%	3.85%	15.58%	15.55%
资产管理能力						
应收账款周转天数	60.8	51.2	51.1	50.0	50.0	50.0
存货周转天数	105.9	80.5	74.1	70.0	70.0	70.0
应付账款周转天数	97.3	99.7	97.4	95.0	93.0	90.0
固定资产周转天数	150.6	166.7	141.7	124.1	102.7	80.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-3.28%	-7.78%	-17.50%	-27.36%	-40.14%	-52.04%
EBIT 利息保障倍数	-33.1	-31.4	-40.6	-159.1	-42.7	-26.1
资产负债率	47.65%	39.61%	37.71%	29.81%	28.64%	27.28%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	1	2	20
增持	0	0	0	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.00	1.33	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究