

公司研究 | 点评报告 | 杰克科技 (603337.SH)

# 杰克科技 2025 年报点评：经营质量稳健，“AI+机器人”战略布局稳步推进

## 报告要点

杰克科技发布年报，2025 年公司实现营业收入 65.87 亿元，同比增长 8.10%；实现归母净利润 8.56 亿元，同比增长 5.38%；扣非归母净利润 7.77 亿元，同比增长 2.54%；经营性现金流净额为 12.85 亿元，同比增长 13.82%，现金流状况良好。

## 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)

2026-04-29

# 杰克科技 2025 年报点评：经营质量稳健，“AI+机器人”战略布局稳步推进

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

杰克科技发布年报，2025 年公司实现营业收入 65.87 亿元，同比增长 8.10%；实现归母净利润 8.56 亿元，同比增长 5.38%；扣非归母净利润 7.77 亿元，同比增长 2.54%；按此计算，2025Q4 单季营收 16.20 亿元，同比+16.79%，归母净利润 1.74 亿元，同比-9.66%。

## 事件评论

- 收入稳健增长，海外成为增长引擎。**2025 全年海外实现收入 36.63 亿元，同比增长 24.40%，增速显著高于行业 16.42% 的出口增速。公司在越南、孟加拉等重点国家成功打造了成套智联标杆客户，并提升了本地化销售服务人员占比至 80% 以上。国内业务实现收入 28.98 亿元，同比下降 7.36%，但在行业内销售量同比下降 29.7% 的背景下，公司表现远超行业，国内市占率实现大幅提升。
- 产品结构优化，盈利能力持续改善。**公司从单机销售向数字化成套解决方案升级，大客户战略成效显著，2025 年贡献销售 7.8 亿元。2025 年，公司通过与全球顶级品牌及其供应链的联合创新，成功签约 25 家世界级标杆客户。智能裁床 (+12.87%)、自动缝制设备 (+19.92%) 等高附加值产品增速快于传统缝纫机 (+7.05%)，带动主营业务毛利率同比提升 1.43 个百分点至 34.0%。同时，为进一步强化在缝前环节的技术优势，公司近期宣布拟收购意大利科美思 (Comelz)，旨在获取其在 AI 瑕疵识别、裁床软件及奢侈品客户方面的优势，加速 AI 数字化成套战略的落地。Q4 单季度利润同比有所下滑，主要系 2024 年 Q4 信用减值冲回较多，若剔除该影响，Q4 利润仍保持正向增长。
- 经营质量稳健，现金流表现优异。**在加大研发投入和全球化布局的同时，公司依然保持了优异的经营质量。2025 年经营活动产生的现金流量净额达 12.85 亿元，同比增长 13.82%，显著高于 8.56 亿元的归母净利润。这表明公司的销售增长是高质量、有现金回款支撑的，健康的现金流为公司推进 AI、机器人等长期战略提供了坚实保障。
- “AI+机器人”战略布局取得突破，打开长期成长空间。**“AI+机器人”战略布局取得突破，打开长期成长空间。公司坚定推进“硬件+软件+AI+机器人”的战略转型，研发投入持续加码，2025 年研发费用达 5.53 亿元，占营收比重提升至 8.4%。AI 缝纫机 (Ai10) 商业化进展超预期，作为公司 AI 战略落地的首款爆品，Ai10 于 2025 年 9 月发布后，Q4 即进入大客户试用，市场反馈积极。人形机器人 (Aitu Robot) 方面，公司人形机器人原型机已公开亮相，计划于 2026 年 9 月正式发布该产品。与通用机器人不同，杰克聚焦服装制造这一垂直场景，通过与自动模板机等设备协同，有望率先解决柔性材料抓取和放置的行业痛点。
- 维持买入评级。**预计 2026-2028 年实现归母净利润 10.79、13.55、16.23 亿元，对应 PE 17/13/11 倍。

## 风险提示

- 行业竞争加剧风险。
- 全球贸易与汇率风险。
- 研发拓展不及预期风险。

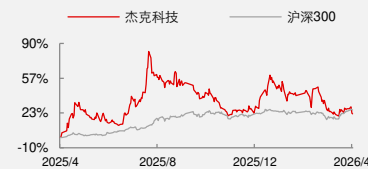
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	38.28
总股本(万股)	47,641
流通A股/B股(万股)	47,373/0
每股净资产(元)	10.73
近12月最高/最低价(元)	57.33/30.96

注：股价为 2026 年 4 月 24 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 2025 年三季报点评：经营稳健，高端产品可期》2025-11-16
- 《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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>6587</b>	<b>7481</b>	<b>8683</b>	<b>9812</b>	货币资金	910	1371	2549	4064
营业成本	4332	4860	5558	6197	交易性金融资产	573	573	573	573
<b>毛利</b>	<b>2255</b>	<b>2621</b>	<b>3125</b>	<b>3615</b>	应收账款	973	1191	1383	1564
%营业收入	34%	35%	36%	37%	存货	849	1385	1606	1780
营业税金及附加	60	67	78	88	预付账款	39	37	42	47
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1182	1248	1290	1337
销售费用	527	546	608	667	<b>流动资产合计</b>	<b>4525</b>	<b>5804</b>	<b>7443</b>	<b>9363</b>
%营业收入	8%	7%	7%	7%	长期股权投资	2	23	46	68
管理费用	316	322	382	442	投资性房地产	13	21	30	38
%营业收入	5%	4%	4%	5%	固定资产合计	2558	2622	2665	2677
研发费用	553	628	729	824	无形资产	367	378	390	402
%营业收入	8%	8%	8%	8%	商誉	3	3	3	3
财务费用	-20	10	6	0	递延所得税资产	78	78	78	78
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	870	892	920	944
加: 资产减值损失	-28	-9	-9	-9	<b>资产总计</b>	<b>8416</b>	<b>9822</b>	<b>11575</b>	<b>13573</b>
信用减值损失	-15	0	0	0	短期贷款	539	501	505	495
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	1162	1361	1551	1728
投资收益	44	46	59	67	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>934</b>	<b>1195</b>	<b>1499</b>	<b>1795</b>	应付职工薪酬	272	225	256	286
%营业收入	14%	16%	17%	18%	应交税费	78	84	96	109
营业外收支	-5	-4	-4	-4	其他流动负债	845	1034	1175	1316
<b>利润总额</b>	<b>929</b>	<b>1191</b>	<b>1495</b>	<b>1791</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>2897</b>	<b>3205</b>	<b>3582</b>	<b>3933</b>
%营业收入	14%	16%	17%	18%	长期借款	21	21	21	21
所得税费用	62	95	120	143	应付债券	0	0	0	0
净利润	867	1096	1375	1648	递延所得税负债	2	2	2	2
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>856</b>	<b>1079</b>	<b>1355</b>	<b>1623</b>	其他非流动负债	254	254	254	254
少数股东损益	11	16	21	25	<b>负债合计</b>	<b>3174</b>	<b>3482</b>	<b>3859</b>	<b>4210</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>1.79</b>	<b>2.27</b>	<b>2.84</b>	<b>3.41</b>	归属于母公司所有者权益	5111	6193	7547	9170
					少数股东权益	131	148	168	193
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>5242</b>	<b>6340</b>	<b>7715</b>	<b>9363</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>8416</b>	<b>9822</b>	<b>11575</b>	<b>13573</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1285</b>	<b>973</b>	<b>1653</b>	<b>1980</b>					
取得投资收益收回现金	2	46	59	67	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	17	-22	-22	-22		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-164	-467	-485	-477	每股收益	1.79	2.27	2.84	3.41
其他	-587	-23	-22	-22	每股经营现金流	2.70	2.04	3.47	4.16
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-732</b>	<b>-465</b>	<b>-470</b>	<b>-455</b>	市盈率	21.39	16.90	13.46	11.23
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.57	2.95	2.42	1.99
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	15.00	11.09	8.55	6.63
银行贷款增加(减少)	46	-38	4	-10	总资产收益率	10.2%	11.0%	11.7%	12.0%
筹资成本	-243	-10	-10	0	净资产收益率	16.7%	17.4%	17.9%	17.7%
其他	-120	0	0	0	净利率	13.0%	14.4%	15.6%	16.5%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-317</b>	<b>-49</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	资产负债率	37.7%	35.5%	33.3%	31.0%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>236</b>	<b>459</b>	<b>1177</b>	<b>1515</b>	总资产周转率	0.81	0.82	0.81	0.78

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情形范围内，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。