

杰克科技(603337)

报告日期: 2026年05月11日

## 业绩稳健增长, 股权激励彰显发展信心

### ——杰克科技 2025 年年报 & 2026 年 Q1 季报点评报告

#### 投资要点

##### □ 事件: 杰克科技发布 2025 年年报及 2026 年 Q1 季报

###### 1) 业绩表现:

- **25 全年:** 收入 65.9 亿元 (yoy+8.1%); 归母净利润 8.6 亿元 (yoy+5.4%)。毛利率 34.2%, 同比+1.5pct。费用端, 销售/研发费用率分别提升 1.3/0.4pct, 主要系持续扩大海外市场布局导致销售投入增加, 以及深化 AI 领域布局带来研发支出增长。
- **26Q1:** 收入 20.2 亿元 (yoy+12.9%); 归母净利润 2.6 亿元 (yoy+4.5%)。毛利率 32.4%, 同比-0.4pct, 预计主要系原材料价格波动、汇率扰动。3 月 15 日, 公司公布对海外产品整体提价 10%, 后续毛利率有望改善。

###### 2) 分业务:

- **工业缝纫机:** 25 全年营业收入 56.4 亿元, yoy+7.1%; 毛利率 32.5%, 同比+1.2pct。
- **裁床:** 25 全年营业收入 7.1 亿元, yoy+12.9%; 毛利率 43.2%, 同比+0.8pct。
- **衬衫及牛仔自动缝制设备:** 25 全年营业收入 2.2 亿元, yoy+19.9%; 毛利率 43.5%, 同比+7.3pct。

###### 3) 分地区:

- **外销:** 25 全年营业收入 36.6 亿元, yoy+24.4%, 营收高增主要系公司践行“亚洲打粮、非洲布局”策略, 通过全球爆品发布会、海外本地化服务体系的建设等, 提升海外市占率; 毛利率 37.2%, 同比持平。
- **内销:** 25 全年营业收入 29.0 亿元, yoy-7.4%。主要系行业需求有所承压, 但公司通过产品结构优化, 国内毛利率提升 1.8pct 至 29.9%。

##### □ 收购意大利 Comelz, 拓展高端皮革裁剪版图: 4 月 22 日公司公告, 公司拟通过全资子公司收购意大利 Comelz S.p.A. 100% 股权, 企业价值 1.40 亿欧元。

Comelz 系全球奢侈品鞋服皮革面料裁剪设备龙头, 主营自动化切割机床、削皮机及配套解决方案, 具备高端皮革加工技术与品牌壁垒, 2025 年未经审计净利润约 795 万欧元。本次收购补全公司高端皮革裁剪产品矩阵, 标的技术与公司数字化成套战略高度协同, 助力开拓欧美高端客户市场。

##### □ 股权激励彰显信心: 公司发布 2026 年限制性股票激励计划 (草案), 拟向 332 名激励对象授予 874.91 万股限制性股票 (占总股本 1.84%), 首次授予价格为 19.53 元/股。考核以 2025 年为基数, 2026-2028 年设置三项可选考核目标: 1) 营业收入增长率分别不低于 12.34%、24.49%、39.67%; 2) 经营活动现金流量净额分别不低于 11.50 亿元、12.50 亿元、14.00 亿元; 3) 净利润率分别不低于 13.10%、13.20%、13.30% (三项条件满足其一解锁)。考核目标具有灵活性, 有助于绑定核心骨干, 彰显长期发展信心。

##### □ 盈利预测与估值:

公司作为我国缝制设备行业龙头, 持续通过爆品迭代、AI 赋能和海外扩张打开成长空间。依托缝制机械行业在下游纺织服装产业转移下的长期发展空间, 以及公司在技术研发、全球渠道布局的领先优势, 我们预计 2026-2028 年公司归母净利润 9.7/10.9/12.5 亿元, 同比 13.2%/12.3%/14.4%, 当前市值对应 PE 为 21.3/19.0/16.6 X。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: 汇率变动、新品开拓不及预期、机器人业务进展不及预期

#### 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  
 wanghuajun@stocke.com.cn

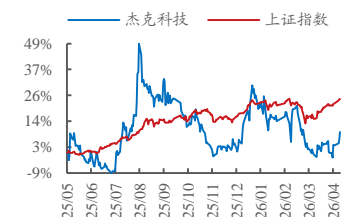
分析师: 王家艺

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

#### 基本数据

收盘价	¥41.81
总市值(百万元)	19,918.77
总股本(百万股)	476.41

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《出口延续、国内复苏, AI+ 刺绣机打开空间》 2026.01.13
- 2 《全球缝纫设备龙头, 人形机器人打开成长空间》 2025.07.23
- 3 《【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

#### 财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,587	7,419	8,231	9,268
(+/-) (%)	8.10%	12.63%	10.95%	12.60%
归母净利润	856	969	1,088	1,245
(+/-) (%)	5.38%	13.21%	12.32%	14.43%
每股收益(元)	1.80	2.03	2.28	2.61
P/E	24.13	21.31	18.98	16.58

资料来源：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)	2025	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>4,525</b>	<b>5,265</b>	<b>6,405</b>	<b>7,806</b>
现金	910	1,371	2,256	3,225
交易性金融资产	573	573	573	573
应收账款	1,086	1,351	1,457	1,674
其它应收款	109	81	92	99
预付账款	39	37	42	47
存货	849	1,171	1,305	1,508
其他	960	681	681	681
<b>非流动资产</b>	<b>3,890</b>	<b>4,585</b>	<b>4,856</b>	<b>5,027</b>
金融资产类	10	10	10	10
长期投资	2	1	1	1
固定资产	2,558	2,780	3,037	3,193
无形资产	367	367	369	374
在建工程	88	98	108	118
其他	866	1,330	1,331	1,332
<b>资产总计</b>	<b>8,416</b>	<b>9,850</b>	<b>11,262</b>	<b>12,834</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,897</b>	<b>3,341</b>	<b>3,650</b>	<b>3,960</b>
短期借款	539	589	639	591
应付款项	1,198	1,361	1,493	1,670
预收账款	0	0	0	0
其他	1,160	1,391	1,518	1,699
<b>非流动负债</b>	<b>277</b>	<b>282</b>	<b>282</b>	<b>282</b>
长期借款	21	21	21	21
其他	256	261	261	261
<b>负债合计</b>	<b>3,174</b>	<b>3,623</b>	<b>3,932</b>	<b>4,242</b>
少数股东权益	131	144	158	175
归属母公司股东权益	5,111	6,083	7,171	8,417
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,416</b>	<b>9,850</b>	<b>11,262</b>	<b>12,834</b>

### 利润表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>6,587</b>	<b>7,419</b>	<b>8,231</b>	<b>9,268</b>
营业成本	4,332	4,884	5,419	6,103
营业税金及附加	60	68	75	85
营业费用	527	594	650	732
管理费用	316	349	387	436
研发费用	553	594	642	723
财务费用	(20)	31	37	20
资产减值损失	(28)	(14)	(9)	(10)
公允价值变动损益	(0)	0	0	0
投资净收益	44	50	41	46
其他经营收益	115	130	144	162
<b>营业利润</b>	<b>934</b>	<b>1,064</b>	<b>1,195</b>	<b>1,367</b>
营业外收支	(5)	(5)	(5)	(5)
<b>利润总额</b>	<b>929</b>	<b>1,060</b>	<b>1,190</b>	<b>1,362</b>
所得税	62	78	88	100
<b>净利润</b>	<b>867</b>	<b>982</b>	<b>1,103</b>	<b>1,262</b>
少数股东损益	11	13	14	16
<b>归属母公司净利润</b>	<b>856</b>	<b>969</b>	<b>1,088</b>	<b>1,245</b>
EBITDA	1,194	1,457	1,643	1,842
EPS (最新摊薄)	1.80	2.03	2.28	2.61

### 主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>				
营业收入	8.10%	12.63%	10.95%	12.60%
营业利润	3.03%	14.00%	12.26%	14.38%
归属母公司净利润	5.38%	13.21%	12.32%	14.43%
<b>获利能力</b>				
毛利率	34.24%	34.16%	34.17%	34.15%
净利率	12.99%	13.06%	13.22%	13.44%
ROE	16.75%	15.93%	15.18%	14.80%
ROIC	14.24%	14.73%	14.19%	13.87%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	37.71%	36.78%	34.92%	33.05%
净负债比率	-6.24%	-11.86%	-21.47%	-30.16%
流动比率	1.56	1.58	1.75	1.97
速动比率	0.93	1.01	1.20	1.41
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.81	0.81	0.78	0.77
应收账款周转率	7.14	7.05	6.94	6.97
应付账款周转率	3.75	3.88	3.81	3.87
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	1.80	2.03	2.28	2.61
每股经营现金	2.70	2.50	3.16	3.42
每股净资产	10.73	12.77	15.05	17.67
<b>估值比率</b>				
P/E	24.13	21.31	18.98	16.58
P/B	4.04	3.40	2.88	2.45
EV/EBITDA	17.01	12.80	10.83	9.11

### 现金流量表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	<b>1,285</b>	<b>1,190</b>	<b>1,506</b>	<b>1,629</b>
净利润	867	982	1,103	1,262
折旧摊销	305	366	416	460
财务费用	(8)	9	10	10
投资损失	(44)	(50)	(41)	(46)
营运资金变动	109	(147)	3	(73)
其它	56	30	15	16
<b>投资活动现金流</b>	<b>(732)</b>	<b>(772)</b>	<b>(661)</b>	<b>(601)</b>
资本支出	(164)	(607)	(698)	(644)
长期投资	(570)	(4)	(4)	(4)
其他	2	(162)	41	46
<b>筹资活动现金流</b>	<b>(317)</b>	<b>45</b>	<b>40</b>	<b>(58)</b>
短期借款	56	50	50	(49)
长期借款	(10)	0	0	0
其他	(363)	(5)	(10)	(10)
<b>现金净增加额</b>	<b>238</b>	<b>461</b>	<b>885</b>	<b>969</b>

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>