

杰瑞股份(002353)

报告日期: 2026年05月28日

董事长、副总裁增持股份, 彰显长期发展信心

——杰瑞股份点评报告

投资要点

□ 发布董事长、副总裁增持股份计划, 彰显对公司长期发展信心

根据公司5月26日公告, 董事长李志勇先生、副总裁李慧涛先生、副总裁路伟先生计划自2026年5月27日起6个月内, 使用自筹资金以集中竞价方式增持公司股票, 增持金额800-1000万元。此前, 李志勇先生、李慧涛先生、路伟先生曾于2024年9月19日至2025年3月18日, 增持公司股票20.36万股, 合计717万元。我们认为, 公司董事长、副总裁再次增持, 显示对公司长期发展的信心和未来持续发展前景的充分认可。

□ 发电业务屡获大单, 向储能、配电等拓展, 有望成长为综合能源服务商

自2025年11月以来, 公司与五家北美客户签署了六份燃气轮机发电机组合同, 累计金额超11亿美元, 证明公司在北美数据中心燃气轮机发电机组领域的竞争优势, 是北美客户对公司产品性能、交付能力和综合能力的认可, 持续看好公司在全球数据中心及供电领域的成长潜力。

与西门子、贝克休斯、川崎重工等龙头合作, 深度绑定燃机资源。西门子: 2018年开始建立合作关系, 是西门子能源航改型燃气轮机中国首家授权成套商。2024年3月, 合作再升级。2026年5月, 签署SGT燃机战略合作协议。贝克休斯: 2019年以来在发电领域累计600MW以上装机合作, JT35机组已在美国完成1万小时稳定作业验证。2025年11月, 签署NovaLT燃气轮机全球战略合作和规模订单协议。川崎重工: 2025年10月完成批量采购, 12月合作再升级。公司注重构建全球化供应链体系, 持续拓展燃机供应资源。

公司将持续深耕数据中心、工业能源和新型电力系统三大领域, 依托在能源装备与智能服务领域优势, 构建电力设备供应、智能运行控制及全生命周期运维支持的一体化解决方案, 覆盖发电、储能、配电及热能管理等领域, 实现从能源生产到用电保障的高效协同, 有望升级成为综合性能能源服务商。发电业务成为油服装备、天然气业务之后第三增长曲线。

□ 大海外战略加速推进, 天然气业务进入高速发展阶段

公司坚定推进全球化战略, 加大海外市场开拓及产能建设。2025年, 公司海外市场实现收入78亿元, 占比达48%, 同比增长30%; 海外市场新增订单占比超过50%, 同比增长19%。**天然气业务高速发展, 成为公司增长重要动力来源。**公司在全球市场深耕多年, 已构建天然气全产业链一体化解决方案能力, 并实现设备和工程服务高度协同, 客户认可度高, 市场口碑良好。2025年, 杰瑞天然气设备及工程服务实现营收40.3亿元, 同比增长49%, 毛利率有所提升。

□ 盈利预测及估值

预计公司2026-2028年归母净利润分别为39、55、68亿元, 同比增长46%、41%、23%, 对应PE分别为39、28、22倍, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

油价大跌风险; 海外汇率波动; 行业竞争加剧

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

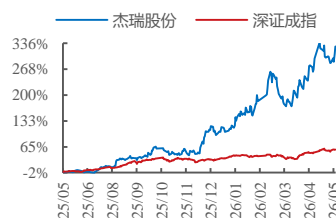
分析师: 陈殊殊

执业证书号: S1230524080004
chenshushu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥148.08
总市值(百万元)	151,612.57
总股本(百万股)	1,023.86

股票走势图



相关报告

- 《斩获北美数据中心3.4亿美元燃气轮机发电机组订单, 发电业务屡获突破》2026.03.31
- 《获北美客户超亿美元燃气轮机发电机组复购订单, 发电业务持续突破》2026.01.15
- 《再获超亿美元订单, 强势进军北美数据中心市场》2025.12.03

财务摘要

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	16222.99	21391.07	29819.29	36336.39
(+/-) (%)	21.48%	31.86%	39.40%	21.86%
归母净利润	2680.47	3911.00	5495.13	6750.78
(+/-) (%)	2.03%	45.91%	40.50%	22.85%
每股收益(元)	2.62	3.82	5.37	6.59
P/E	56.56	38.77	27.59	22.46
ROE (%)	11.67%	15.03%	17.75%	18.12%

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
流动资产	29,512	34,941	44,372	53,982
现金	8,725	10,868	12,950	15,968
交易性金融资产	2,936	2,936	2,936	2,936
应收账款	7,453	8,977	12,670	16,233
其它应收款	473	321	447	545
预付账款	1,094	1,007	1,516	1,961
存货	6,168	8,238	11,173	13,694
其他	2,665	2,594	2,680	2,646
非流动资产	9,619	10,015	10,039	9,846
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	233	233	233	233
固定资产	4,310	4,858	5,193	5,219
无形资产	649	556	477	403
在建工程	845	573	361	269
其他	3,581	3,794	3,776	3,722
资产总计	39,130	44,955	54,411	63,829
流动负债	11,697	13,316	17,117	19,607
短期借款	954	1,568	1,403	1,308
应付款项	6,116	7,849	11,258	13,331
预收账款	0	0	0	0
其他	4,627	3,899	4,456	4,967
非流动负债	3,516	3,497	3,511	3,508
长期借款	2,556	2,556	2,556	2,556
其他	961	942	955	953
负债合计	15,213	16,813	20,628	23,115
少数股东权益	892	996	1,142	1,321
归属母公司股东权益	23,026	27,147	32,642	39,392
负债和股东权益	39,130	44,955	54,411	63,829

利润表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	16,223	21,391	29,819	36,336
营业成本	11,082	14,194	19,653	23,838
营业税金及附加	87	115	160	195
营业费用	672	941	1,312	1,599
管理费用	587	775	1,103	1,344
研发费用	551	768	1,133	1,343
财务费用	(24)	291	270	225
资产减值损失	(217)	(193)	(268)	(254)
公允价值变动损益	36	11	13	12
投资净收益	252	252	252	252
其他经营收益	96	91	97	95
营业利润	3,435	4,854	6,818	8,405
营业外收支	(76)	(76)	(76)	(76)
利润总额	3,359	4,778	6,742	8,329
所得税	607	763	1,101	1,399
净利润	2,752	4,015	5,641	6,930
少数股东损益	71	104	146	179
归属母公司净利润	2,680	3,911	5,495	6,751
EBITDA	4,385	5,246	7,232	8,805
EPS (最新摊薄)	2.62	3.82	5.37	6.59

主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	21.48%	31.86%	39.40%	21.86%
营业利润	6.90%	41.32%	40.47%	23.27%
归属母公司净利润	2.03%	45.91%	40.50%	22.85%
获利能力				
毛利率	31.69%	33.65%	34.09%	34.40%
净利率	16.96%	18.77%	18.92%	19.07%
ROE	11.67%	15.03%	17.75%	18.12%
ROIC	10.08%	12.77%	15.23%	15.74%
偿债能力				
资产负债率	38.88%	37.40%	37.91%	36.21%
净负债比率	29.92%	28.57%	22.75%	20.26%
流动比率	2.52	2.62	2.59	2.75
速动比率	2.00	2.01	1.94	2.05
营运能力				
总资产周转率	0.43	0.51	0.60	0.61
应收账款周转率	2.57	3.47	3.88	3.53
应付账款周转率	3.07	3.21	3.20	3.06
每股指标(元)				
每股收益	2.62	3.82	5.37	6.59
每股经营现金	5.25	2.14	2.66	3.15
每股净资产	22.49	26.51	31.88	38.47
估值比率				
P/E	56.56	38.77	27.59	22.46
P/B	6.58	5.58	4.64	3.85
EV/EBITDA	15.18	27.44	19.62	15.79

现金流量表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	5,378	2,193	2,725	3,227
净利润	2,752	4,015	5,641	6,930
折旧摊销	956	336	378	410
财务费用	(24)	291	270	225
投资损失	(252)	(252)	(252)	(252)
营运资金变动	2,026	119	(121)	(1,293)
其它	(81)	(2,315)	(3,192)	(2,793)
投资活动现金流	(942)	(218)	(263)	26
资本支出	98	(493)	(512)	(302)
长期投资	(20)	0	0	0
其他	(1,020)	274	249	329
筹资活动现金流	(1,304)	169	(380)	(235)
短期借款	(734)	614	(165)	(95)
长期借款	(53)	0	0	0
其他	(517)	(445)	(215)	(140)
现金净增加额	3,132	2,144	2,082	3,018

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>