

增持（首次）

短期业绩承压，AIDC 订单突破打开成长空间

杰瑞股份（002353）2026 年中报点评

2026 年 8 月 14 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-22119430

邮箱：

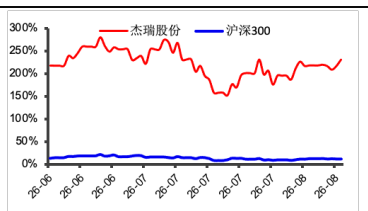
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 13 日

收盘价(元)	144.58
总市值(亿元)	1480.29
总股本(亿股)	10.24
流通股本(亿股)	6.91
ROE(TTM)	11.32%
12 月最高价(元)	176.59
12 月最低价(元)	44.45

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。2026H1，实现营业总收入76.46亿元，同比增长10.81%；归母净利润11.96亿元，同比下降3.65%，扣非归母净利润11.40亿元，同比下降7.37%。

点评：

■ **2026年上半年，公司业绩短期受扰动，主要系四大阶段性因素叠加所致。**（1）中东地缘冲突导致部分油气工程项目交付延期；（2）美元汇率波动产生汇兑损失2.64亿元，去年同期为汇兑收益0.81亿元；（3）2025年末处置俄罗斯子公司光明能源，该子公司2025年上半年贡献净利润1.43亿元，处置后形成同比缺口；（4）AIDC燃气轮机订单交付履约时间多在2027年及以后，报告期内尚未进入集中交付节点。若简单剔除汇兑及光明能源处置影响，公司上半年经营性利润同比仍保持正增长。从季度节奏看，Q2单季归母净利润约6.08亿元，环比增长3.29%，同比下降21.64%，下半年随汇兑基数降低及顺延订单交付，业绩有望环比改善。

■ **公司毛利率整体平稳，现金流阶段性承压。**2026年H1，公司综合毛利率30.97%，同比微降；其中高端装备制造毛利率39.82%，同比提升1.54pct，油气工程及技术服务毛利率20.82%，同比下降2.92pct，主要受海外项目交付节奏及成本波动影响。分地区看，国内毛利率27.49%，同比提升0.39pct；国外毛利率34.41%，同比下降3.35pct。同期，经营性现金流净额为-7.48亿元，同比大幅回落，主因系去年同期收到工程项目大额预收款，且本期公司为锁定燃气轮机主机等核心部件、原材料产能，预付款项较年初大幅增加141.62%至26.43亿元，存货较年初增长16.15%。

■ **传统油气装备订单增速放缓，AIDC业务订单实现历史性突破。**2026年上半年，公司新增订单100.46亿元，同比增长1.67%，传统油气装备业务订单增速有所放缓；截至2026年6月末，存量订单139.95亿元，同比增长13.00%，为后续收入提供充足保障。值得关注的是，自2025年11月至2026年8月13日，公司成功开发多个数据中心行业头部新客户，连续斩获多个燃气轮机发电机组及其配套设备新订单，累计金额超过31亿美元（约合人民币209亿元）。其中，7月公司控股子公司J&F Power Systems LLC与某国际知名云服务提供商签署14.65亿美元燃气轮机发电机组供应合同，计划于2027年分批交付，公司已收到该订单的首笔预付款。

■ **AIDC业务矩阵加速成型，产能布局与战略合作并进。**公司积极推进

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

全球数据中心市场拓展，与全球战略合作伙伴深入绑定。2026年上半年，公司与西门子能源签署SGT燃气轮机战略合作协议，与美国知名航空发动机公司FTAI Power签署战略合资协议，围绕数据中心供电领域整合各自优势。公司自主研发微电网一体化解决方案并完成全工况可靠性验证，且实现了数据中心微电网设计加采购订单的突破，为AIDC提供高品质供配电保障。公司海内外产能协同布局以保障AIDC订单交付，由于相关订单履约周期较长，主要收入确认时点在2027年及以后，对上半年业绩贡献有限，但预计对未来年度经营业绩提供强力支撑。

- **投资建议：首次覆盖，给予公司“增持”评级。**杰瑞股份持续夯实油气装备主业，与全球主要客户保持稳定合作；战略性切入AIDC燃气轮机发电领域，在手订单充裕，2027年业绩释放确定性高。预计公司2026年/2027年的EPS分别为3.28元/7.55元，对应PE分别为44倍/19倍。
- **风险提示：**原油天然气价格波动加剧的风险、市场竞争加剧及收款的风险、低碳能源转型对行业发展的风险、国际化经营风险、汇率风险、公司产业部分转型失败的风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026 年 8 月 13 日）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	16,223	20,522	36,940	46,175
营业总成本	12,956	16,426	27,461	33,139
营业成本	11,082	13,955	23,826	28,859
营业税金及附加	87	110	198	248
销售费用	672	841	1,441	1,755
管理费用	587	698	1,034	1,201
财务费用	-24	144	20	-54
研发费用	551	677	942	1,131
公允价值变动净收益	36	0	0	0
资产减值损失	-30	-31	-51	-62
营业利润	3,435	4,277	9,609	13,152
加 营业外收入	33	33	37	40
减 营业外支出	109	100	90	80
利润总额	3,359	4,210	9,556	13,112
减 所得税	607	761	1,625	2,229
净利润	2,752	3,449	7,931	10,883
减 少数股东损益	71	86	198	272
归母公司所有者的净利润	2,680	3,363	7,733	10,611
摊薄每股收益(元)	2.62	3.28	7.55	10.36
PE（倍）	55	44	19	14

数据来源：iFind，东莞证券研究

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn