

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	39.09
总股本/流通股本(亿股)	4.76 / 4.67
总市值/流通市值(亿元)	186 / 183
52周内最高/最低价	50.91 / 35.63
资产负债率(%)	37.7%
市盈率	21.84
第一大股东	台州市杰克商贸有限公司

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 陈基赞
SAC 登记编号: S1340524070003
Email: chenjiyun@cnpsec.com

杰克科技(603337)

主业维持稳健，静待 AI 数字成套、机器人应用落地

● 事件描述

公司发布 2026 年半年报，实现营收 39.21 亿元，同增 16.24%；实现归母净利润 4.92 亿元，同增 3.01%；实现扣非归母净利润 4.44 亿元，同增 1.06%。其中，单 Q2 公司实现营收 18.97 亿元，同增 20.08%；实现归母净利润 2.35 亿元，同增 1.46%；实现扣非归母净利润 2.13 亿元，同减 0.55%。

● 事件点评

智能工业缝纫机、智能裁床及铺布机、衬衫及牛仔智能自动缝制设备均实现稳健增长。分产品来看，公司 2026H1 智能工业缝纫机、智能裁床及铺布机、衬衫及牛仔智能自动缝制设备分别实现收入 33.93、4.02、1.15 亿元，同比增速分别为 15.80%、16.74%、25.26%。

毛利率有所下滑，期间费用率受财务费用影响有所上升。2026H1 公司毛利率同减 1.65pct 至 32.42%，其中智能工业缝纫机毛利率同减 1.92pct 至 31.04%，智能裁床及铺布机毛利率同增 1.01pct 至 41.5%，衬衫及牛仔智能自动缝制设备毛利率同减 6.71pct 至 35.24%。费用率方面，2026H1 公司期间费用率同增 0.87pct 至 19.45%，其中销售费用率同增 0.06pct 至 7.23%，管理费用率同减 1.05pct 至 3.68%，财务费用率同增 2pct 至 1.07%，研发费用率同减 0.15pct 至 7.47%。

深化爆品战略，强化方案落地能力，提升品牌竞争力。2026M6，公司首场海外全球发布会落地越南，重磅推出“智链大师”整厂快反解决方案以及快反星、M6 免开模模板机等核心产品，并组织当地数字成套标杆工厂实地参访，现场达成多家成衣企业签约，标志公司爆品战略完成从单机爆品到整厂方案爆品的战略跨越，2026H1 数字成套业务完成 5.28 亿元（去年同期为 3.8 亿元），数字成套拓展大客户市场效果逐步显现。此外，在“快反王”“过梗王”等爆款单机持续热销基础上，公司推出艾图 AI10 高端缝纫机，已经从销量试用阶段进入稳步出货阶段，有望进一步拓展高端客户群体。凭借成熟的整厂快反体系，公司战略已由单品极致突破升级为整厂方案全域赋能，为全球服装工厂提供适配柔性生产、小单快反的一站式智能制造解决方案。

AI 数字成套与人形机器人战略布局取得突破，商业化落地加速推进。AI 数字成套方面，2026 年 4 月，“盛泰&杰克 AI 数字成套智造研究院”正式落地，并同步推出覆盖裁剪、裁片分拣、缝制全流程的 AI 数字成套，成为“小单快反”标杆范例。人形机器人方面，公司成立机器人事业部，组建专项攻坚团队，成功攻克裁片分离、抓取、摆放、对齐全流程自动化技术，并分别与智元、浙江人形和自变量成立合资公司，加速推动服装制造从自动化向无人化智造的产业跃升。

● 盈利预测与估值

预计公司 2026-2028 年营收分别为 76.37、87.17、97.88 亿元，同比增速分别为 15.94%、14.14%、12.29%；归母净利润分别为 9.57、11.78、13.84 亿元，同比增速分别为 11.77%、23.15%、17.45%。公司 2026-2028 年业绩对应 PE 估值分别为 19.47、15.81、13.46，维持“买入”评级。

● 风险提示

市场景气度不及预期风险；新产品开发不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6587	7637	8717	9788
增长率(%)	8.10	15.94	14.14	12.29
EBITDA（百万元）	1194.30	1463.19	1682.48	1911.03
归属母公司净利润（百万元）	855.94	956.65	1178.11	1383.68
增长率(%)	5.38	11.77	23.15	17.45
EPS（元/股）	1.80	2.01	2.47	2.90
市盈率（P/E）	21.76	19.47	15.81	13.46
市净率（P/B）	3.64	3.34	3.01	2.70
EV/EBITDA	17.01	12.20	10.14	8.42

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	6587	7637	8717	9788	营业收入	8.1%	15.9%	14.1%	12.3%
营业成本	4332	5118	5836	6544	营业利润	3.0%	12.5%	23.1%	17.4%
税金及附加	60	70	80	90	归属于母公司净利润	5.4%	11.8%	23.1%	17.4%
销售费用	527	565	628	685	获利能力				
管理费用	316	321	357	392	毛利率	34.2%	33.0%	33.1%	33.1%
研发费用	553	611	680	744	净利率	13.0%	12.5%	13.5%	14.1%
财务费用	-20	31	-15	-33	ROE	16.7%	17.2%	19.1%	20.1%
资产减值损失	-28	-30	-33	-36	ROIC	14.2%	16.1%	17.4%	18.8%
营业利润	934	1050	1293	1519	偿债能力				
营业外收入	3	0	0	0	资产负债率	37.7%	37.8%	37.4%	35.8%
营业外支出	7	0	0	0	流动比率	1.56	1.49	1.65	1.86
利润总额	929	1050	1293	1519	营运能力				
所得税	62	79	97	114	应收账款周转率	7.14	7.34	7.39	7.41
净利润	867	971	1196	1405	存货周转率	4.93	5.63	5.69	5.77
归母净利润	856	957	1178	1384	总资产周转率	0.81	0.87	0.90	0.92
每股收益(元)	1.80	2.01	2.47	2.90	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	1.80	2.01	2.47	2.90
货币资金	910	1271	2011	2769	每股净资产	10.73	11.70	12.98	14.48
交易性金融资产	573	573	573	573	估值比率				
应收票据及应收账款	1086	1240	1400	1559	PE	21.76	19.47	15.81	13.46
预付款项	39	46	53	59	PB	3.64	3.34	3.01	2.70
存货	849	970	1082	1188	现金流量表				
流动资产合计	4525	4764	5803	6853	净利润	867	971	1196	1405
固定资产	2558	2513	2423	2290	折旧和摊销	305	382	405	426
在建工程	88	80	74	71	营运资本变动	109	40	31	30
无形资产	367	367	367	367	其他	4	25	18	17
非流动资产合计	3890	4427	4327	4186	经营活动现金流净额	1285	1419	1651	1878
资产总计	8416	9190	10130	11039	资本开支	-164	-330	-310	-290
短期借款	539	459	399	199	其他	-568	-129	48	49
应付票据及应付账款	1198	1393	1589	1781	投资活动现金流净额	-732	-459	-262	-241
其他流动负债	1160	1348	1528	1706	股权融资	0	-12	0	0
流动负债合计	2897	3201	3516	3687	债务融资	144	-79	-60	-200
其他	277	269	269	269	其他	-461	-505	-588	-679
非流动负债合计	277	269	269	269	筹资活动现金流净额	-317	-596	-648	-879
负债合计	3174	3470	3785	3956	现金及现金等价物净增加额	238	361	741	758
股本	476	476	476	476					
资本公积金	1130	1118	1118	1118					
未分配利润	3583	3916	4346	4855					
少数股东权益	131	146	164	185					
其他	-79	64	240	448					
所有者权益合计	5242	5721	6345	7083					
负债和所有者权益总计	8416	9190	10130	11039					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048