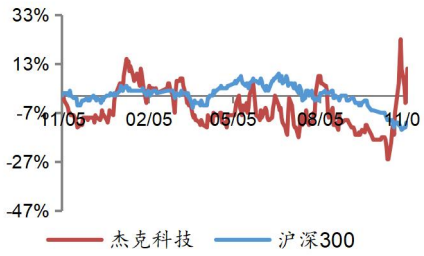
26Q3 营收同比+2.6%，机器人发布进一步打开空间

投资评级： 买入（维持）

报告日期： 2026-11-05

收盘价（元）	47.10
近 12 个月最高/最低（元）	53.58/30.60
总股本（百万股）	476
流通股本（百万股）	467
流通股比例（%）	98.09
总市值（亿元）	224
流通市值（亿元）	220

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：王璐

执业证书号：S0010525040001

邮箱：wanglu1@hazq.com

分析师：陶俞佳

执业证书号：S0010524100004

邮箱：taoyujia@hazq.com

相关报告

1.数字成套规模放量，机器人商业化加速推进 2026-08-27

主要观点：

● 杰克科技：Q3 营收增长趋缓，盈利略承压

杰克科技于 2026 年 10 月 29 日发布 2026 年三季报。公司 2026Q1-3 实现营业收入/归母净利/扣非归母净利 55.56/5.76/5.09 亿元，同比+11.87%/-15.56%/-18.67%；对应 26Q3 营收/归母净利/扣非归母净利 16.35/0.84/0.65 亿元，同比+2.62%/-58.94%/-65.28%，Q3 营收增长趋缓，盈利略承压，主要系原材料价格上行及汇兑影响。

● Q3 净利率同环比下滑，主要系加大研发投入及汇兑影响

2026Q1-3 公司销售毛利率/净利率分别达到 32.45%/10.71%，2026Q3 销售毛利率/净利率分别达到 32.54%/5.58%，同比、环比分别为-2.48pct/-7.56pct、+0.08pct/-7.18pct，公司毛利率环比基本持平，毛利率净利率同比下滑显著。费用端来看，2026Q1-3 公司期间费用率同比+2.52pct 达 22.19%。2026Q1-3 公司销售/管理费用率分别同比+0.53pct/-0.31pct 达到 8.08%/4.43%，维持基本平稳，期间费用的增长主要来自于财务费用，2026Q1-3 公司财务费用率达 1.16%，同比+1.71pct，主要受汇兑损失影响。Q3 单季度公司研发费用率达 11.06%，同比+2.48pct，拉低单季度净利率，公司持续投入 AI、数字成套及缝制人形机器人研发，坚持长期投入导向提升公司竞争力。截至 2026Q3 公司经营性现金流达 6.58 亿元，同比-20.49%。

● 缝制人形机器人产品发布，进一步打开空间

10 月 28 日公司子公司艾图科技举办全球发布会，推出具身缝制机器人及服装机器人成套产线，公司艾妮机器人产品具备三大现场核心能力：认布拿布、顺布纠偏及工序自学习能力，可进入工厂稳定作业；公司同步发布全球首条可量产落地的服装机器人产线，集成无人裁剪站、闪电 AI 配送系统、艾妮机器人及 AI 智能质检模块，产品已落地全球服装制造龙头盛泰集团工厂。

在服装行业劳动力减少、订单价格降低及小单快反常态下，服装厂商利润持续走低，设备提效增收+具身机器人产品替代人工成为增效重点，也是杰克科技作为缝制设备龙头重点切入板块。以全球 2 亿缝制工人的潜在替代市场及缝制机器人单价 30 万元计算，全球具身智能缝制机器人市场空间超万亿。杰克科技此次具身智能缝制机器人及产线王产品为全球首发，基于公司 30 年缝制设备生产制造经验及数据积累快速抢占市场，具备拓客+提效+增量三重利好，公司产线王产品已有工厂实地落地，随战略客户签约有望快速复制，为公司进一步打开成长空间。

● 投资建议

根据公司 26 年三季报，结合对公司市场拓展的判断，我们调整公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 74.7/89.5/102.8 亿元（前值 78.02/91.88/108.19 亿元），归母净利润分别为 8.3/10.9/13.0 亿元（前值 9.71/12.08/14.75 亿元），以当前总股本计算的 EPS 为 1.74/2.28/2.73 元（前值 2.04/2.54/3.1 亿元）。公司当前股价对 2026-2028 年预测 EPS

的 PE 倍数分别为 27.0/20.6/17.3 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

宏观经济与国际形势变化风险，市场竞争加剧风险，产品研发及升级换代风险，部分原材料供应及价格波动风险，应收账款资金占用及回收风险，行业与市场风险，出口风险及汇率波动风险，产能扩张不及预期风险，业务扩张不及预期风险，核心技术人员流动风险，政府补助及税收优惠波动风险。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6587	7469	8948	10280
收入同比（%）	8.1%	13.4%	19.8%	14.9%
归属母公司净利润	856	831	1088	1299
净利润同比（%）	5.4%	-3.0%	31.0%	19.3%
毛利率（%）	34.2%	32.7%	32.7%	32.9%
ROE（%）	16.7%	14.2%	16.1%	16.5%
每股收益（元）	1.79	1.74	2.28	2.73
P/E	24.21	27.02	20.62	17.28
P/B	4.04	3.85	3.32	2.85
EV/EBITDA	17.01	16.28	13.23	11.01

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4525	5198	6868	8665
现金	910	1637	2740	4019
应收账款	973	1086	1301	1494
其他应收款	109	109	131	150
预付账款	39	43	51	59
存货	849	985	1179	1350
其他流动资产	1645	1338	1466	1592
非流动资产	3890	4294	4090	3882
长期投资	2	2	2	2
固定资产	2558	2389	2205	2005
无形资产	367	361	352	351
其他非流动资产	964	1542	1531	1524
资产总计	8416	9491	10958	12547
流动负债	2897	3255	3771	4230
短期借款	539	596	596	596
应付账款	1162	1349	1615	1850
其他流动负债	1195	1310	1561	1784
非流动负债	277	264	264	264
长期借款	21	21	21	21
其他非流动负债	256	243	243	243
负债合计	3174	3519	4035	4494
少数股东权益	131	143	157	174
股本	476	476	476	476
资本公积	1130	1130	1130	1130
留存收益	3504	4222	5159	6272
归属母公司股东权益	5111	5829	6766	7879
负债和股东权益	8416	9491	10958	12547

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1285	1211	1486	1681
净利润	867	842	1102	1316
折旧摊销	305	317	330	324
财务费用	-8	18	18	18
投资损失	-44	-45	-54	-62
营运资金变动	109	32	48	41
其他经营现金流	813	858	1095	1318
投资活动现金流	-732	-367	-184	-167
资本支出	-164	-137	-138	-129
长期投资	-570	-100	-100	-100
其他投资现金流	2	-130	54	62
筹资活动现金流	-317	-114	-200	-235
短期借款	56	56	0	0
长期借款	-10	0	0	0
普通股增加	-7	0	0	0
资本公积增加	-129	0	0	0
其他筹资现金流	-227	-170	-200	-235
现金净增加额	238	727	1103	1279

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6587	7469	8948	10280
营业成本	4332	5029	6018	6894
营业税金及附加	60	70	84	97
销售费用	527	575	689	792
管理费用	316	306	371	432
财务费用	-20	89	16	-16
资产减值损失	-28	-20	-20	-20
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	44	45	54	62
营业利润	934	915	1196	1427
营业外收入	3	2	2	2
营业外支出	7	7	7	7
利润总额	929	911	1191	1423
所得税	62	68	89	107
净利润	867	842	1102	1316
少数股东损益	11	12	14	17
归属母公司净利润	856	831	1088	1299
EBITDA	1194.30	1316.81	1536.48	1730.83
EPS（元）	1.79	1.74	2.28	2.73

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	8.1%	13.4%	19.8%	14.9%
营业利润	3.0%	-2.0%	30.6%	19.4%
归属于母公司净利润	5.4%	-3.0%	31.0%	19.3%
获利能力				
毛利率（%）	34.2%	32.7%	32.7%	32.9%
净利率（%）	13.0%	11.1%	12.2%	12.6%
ROE（%）	16.7%	14.2%	16.1%	16.5%
ROIC（%）	14.2%	14.0%	14.8%	15.0%
偿债能力				
资产负债率（%）	37.7%	37.1%	36.8%	35.8%
净负债比率（%）	60.5%	58.9%	58.3%	55.8%
流动比率	1.56	1.60	1.82	2.05
速动比率	0.93	1.12	1.36	1.59
营运能力				
总资产周转率	0.81	0.83	0.88	0.87
应收账款周转率	7.14	7.25	7.50	7.36
应付账款周转率	3.75	4.00	4.06	3.98
每股指标（元）				
每股收益	1.79	1.74	2.28	2.73
每股经营现金流(摊薄)	2.70	2.54	3.12	3.53
每股净资产	10.73	12.23	14.20	16.54
估值比率				
P/E	24.21	27.02	20.62	17.28
P/B	4.04	3.85	3.32	2.85
EV/EBITDA	17.01	16.28	13.23	11.01

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：王璐，华安证券研究所机械设备组负责人。中国社会科学院大学本科，新加坡南洋理工大学硕士，曾任职于华创证券、华泰证券，5 年新能源及机械行业研究经验。
分析师：陶俞佳，华安证券研究所机械设备组分析师

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。