

2024年10月19日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海外市场需求增长，业绩实现强劲增长

—杰克股份（603337.SH）公司事件点评报告

买入（首次）

事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

联系人：尤少炜 S1050124040003

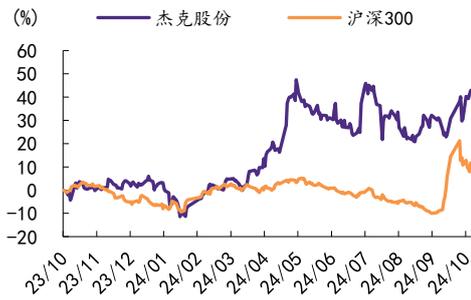
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2024-10-18

当前股价（元）	29.29
总市值（亿元）	141
总股本（百万股）	483
流通股本（百万股）	473
52周价格范围（元）	18.38-30.6
日均成交额（百万元）	62.64

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

杰克股份10月10日发布2024年前三季度业绩预告：公司预计业绩大幅上升，2024年Q1-Q3实现归母净利润6.00-6.30亿元（同比+45.49%-52.77%），扣非归母净利润5.49-5.79亿元（同比+47.62%-55.68%）。其中2024年Q3预计实现归母净利润1.83-2.13亿元（同比+29.79%-51.06%），扣非归母净利润1.67-1.97亿元（同比+31.50%-55.12%）。

投资要点

■ 外需有望持续回暖，出口增长动能充足

当前全球通胀持续降温，逐步为降息创造条件。自2024年6月起，欧元区、瑞士、加拿大、巴西、墨西哥等已进入降息阵营，中国在三中全会后主动降息，预计会有更多国家跟上降息步伐。下半年特别是四季度全球资金紧缩状况将有望缓解，货币宽松政策的开启有望激发市场信心，推动全球经济贸易回升，海外缝制设备采购需求有望持续释放。同时，随着经济回暖、各种国际赛事的举办以及海外去库存基本完成和订单持续释放，特别是美国大选前为避免加税可能产生的抢单效应等，将可能进一步激发第二阶段补库需求，有利于带动下半年缝制设备外贸的持续改善。据海关总署数据显示：2024年1-7月我国缝制机械产品累计出口额19.02亿美元，同比增长11.46%，其中工业缝纫机、刺绣机等产品的出口量和出口额均呈现增长态势，外需市场正在逐步扩大，公司出口增长动能充足。

■ 积极拓展海外市场，发展潜力巨大

从2022年开始，公司进一步强化海外发展机会，加大海外资源投入，加快渠道建设，加大海外办事处、分子公司的构建。公司已在全球160多个国家和地区拥有8,000余家经销及分销网点。2021-2023年公司外销收入占比均超过40%，2024年H1公司实现外销收入14.54亿元（同比+0.89%），外销毛利率36.83%（同比+4.27pct），海外发展情况良好。2024年下半年公司将继续围绕四大攻坚战展开，加速海外举措落地，新的举措主要集中在以下几个方面：聚焦核心国家、建立完善的价格体系、以快反王和过梗王为产品主线推广、赋能海外大客户和经销、加大品牌推广活动、扁平化组织以及本地化销售团队打造。通过这些举措的实施，公司有

望不断提升其在全球市场的竞争力和市场份额。

■ 持续推进爆品战略，取得显著成效

公司的爆品战略是其业绩增长的关键驱动力。公司通过聚焦核心品类，打造具有市场竞争力的爆品，以此推动整体业绩的增长。研发方面，公司加大研发投入，深化 SKU 精简，高效配置资源，聚焦核心品类打造爆品，推进研销联动快响应；推广方面，公司聚焦爆品全球推广，创新用户答谢活动，强化用户互动及价值体验；质量方面，公司以爆品质量为基石，深化全面质量管理，确保品质提升。近年来，公司已成功打造一系列爆品。2023 年发布的平缝机“快反王”，发布一年来，全球热销 50 多万台，旋风刮遍全球 170 多个国家，单品市场份额是 45%；2024 年推出的“过梗王”发布仅 5 小时，销售额就达到 4.8 亿元。未来随着公司继续加强爆品战略，业绩有望保持稳定增长。

■ 盈利预测

公司的爆品战略显著提升其市场份额和品牌影响力，同时考虑到全球通胀水平和纺织业经营状况持续改善，以及外销需求扩大，公司增长动能充足，预测公司 2024-2026 年收入分别为 66.01、81.97、94.92 亿元，EPS 分别为 1.61、2.08、2.50 元，当前股价对应 PE 分别为 18.2、14.1、11.7 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业景气下滑风险；市场竞争加剧的风险；汇率变动风险；原材料价格上涨风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	5,294	6,601	8,197	9,492
增长率（%）	-3.8%	24.7%	24.2%	15.8%
归母净利润（百万元）	538	775	1,003	1,208
增长率（%）	9.1%	44.0%	29.3%	20.5%
摊薄每股收益（元）	1.11	1.61	2.08	2.50
ROE（%）	12.1%	15.6%	17.9%	19.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	5,294	6,601	8,197	9,492
现金及现金等价物	1,715	2,191	2,606	3,349	营业成本	3,790	4,587	5,585	6,455
应收款	1,067	1,266	1,527	1,872	营业税金及附加	52	65	81	93
存货	897	1,071	1,273	1,435	销售费用	339	409	525	598
其他流动资产	312	344	361	414	管理费用	245	317	410	475
流动资产合计	3,991	4,871	5,767	7,071	财务费用	-14	21	16	-1
非流动资产:					研发费用	395	475	598	702
金融类资产	205	205	205	205	费用合计	964	1,222	1,549	1,774
固定资产	2,184	2,234	2,214	2,233	资产减值损失	-31	-28	-25	-20
在建工程	757	742	782	815	公允价值变动	-10	-6	-2	9
无形资产	355	337	320	299	投资收益	49	50	25	36
长期股权投资	64	64	64	64	营业利润	586	842	1,093	1,315
其他非流动资产	1,164	1,164	1,164	1,164	加:营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	4,524	4,541	4,544	4,574	减:营业外支出	7	7	7	7
资产总计	8,515	9,413	10,311	11,645	利润总额	581	837	1,088	1,310
流动负债:					所得税费用	41	59	83	98
短期借款	1,381	1,381	1,381	1,381	净利润	540	778	1,006	1,212
应付账款、票据	1,093	1,377	1,459	1,830	少数股东损益	2	2	3	4
其他流动负债	941	941	941	941	归母净利润	538	775	1,003	1,208
流动负债合计	3,823	4,223	4,477	5,036					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	23	23	23	23	成长性				
其他非流动负债	211	211	211	211	营业收入增长率	-3.8%	24.7%	24.2%	15.8%
非流动负债合计	235	235	235	235	归母净利润增长率	9.1%	44.0%	29.3%	20.5%
负债合计	4,057	4,457	4,712	5,271	盈利能力				
所有者权益					毛利率	28.4%	30.5%	31.9%	32.0%
股本	484	483	483	483	四项费用/营收	18.2%	18.5%	18.9%	18.7%
股东权益	4,457	4,955	5,599	6,375	净利率	10.2%	11.8%	12.3%	12.8%
负债和所有者权益	8,515	9,413	10,311	11,645	ROE	12.1%	15.6%	17.9%	19.0%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	47.7%	47.4%	45.7%	45.3%
净利润	540	778	1006	1212	营运能力				
少数股东权益	2	2	3	4	总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.8
折旧摊销	280	163	166	164	应收账款周转率	5.0	5.2	5.4	5.1
公允价值变动	-10	-6	-2	9	存货周转率	4.2	4.3	4.5	4.6
营运资金变动	655	-4	-226	-2	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	1467	934	946	1386	EPS	1.11	1.61	2.08	2.50
投资活动现金净流量	-744	-35	-20	-51	P/E	26.4	18.2	14.1	11.7
筹资活动现金净流量	-247	-280	-362	-436	P/S	2.7	2.1	1.7	1.5
现金流量净额	476	618	564	899	P/B	3.3	2.9	2.6	2.3

资料来源: Wind、华鑫证券研究

机械组

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

尤少炜：硕士，2024年4月加入华鑫证券。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。