

杰克股份 (603337.SH)  
专用设备

证券研究报告/公司点评报告

2024年10月28日

评级: 买入(维持)

分析师: 王可  
执业证书编号: S0740519080001  
Email: wangke03@zts.com.cn  
分析师: 郑雅梦  
执业证书编号: S0740520080004  
Email: zhengym@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

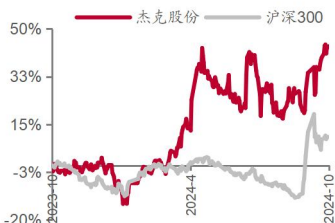
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,502	5,294	6,149	7,061	8,010
增长率 yoy%	-9%	-4%	16%	15%	13%
归母净利润(百万元)	494	538	801	993	1,216
增长率 yoy%	6%	9%	49%	24%	22%
每股收益(元)	1.02	1.11	1.66	2.06	2.52
每股现金流量	1.83	3.03	2.08	2.82	3.16
净资产收益率	11%	12%	16%	16%	17%
P/E	29.5	27.1	18.2	14.7	12.0
P/B	3.4	3.3	2.9	2.4	2.1

备注: 股价截止自2024年10月28日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

基本状况

总股本(百万股)	483.09
流通股本(百万股)	473.05
市价(元)	30.18
市值(百万元)	14,579.73
流通市值(百万元)	14,276.72

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《2024Q2 收入加速增长，盈利能力持续提升》2024-08-13
- 2、《2024Q2 业绩持续超预期，看好行业复苏下公司市占率提升》2024-07-11
- 3、《2024Q1 业绩超预期，全球缝制设备龙头有望充分受益周期复苏》2024-04-30

报告摘要

■ **事件:** 公司发布2024年三季报, 2024年前三季度, 公司实现营业收入47.06亿元, 同比增长14.79%, 实现归母净利润6.19亿元, 同比增长50.20%, 实现扣非归母净利润5.68亿元, 同比增长52.67%; 2024年第三季度, 公司实现营业收入14.71亿元, 同比增长4.40%; 实现归母净利润2.03亿元, 同比增长42.97%; 实现扣非归母净利润1.86亿元, 同比增长45.98%; 超市场预期。

■ **2024Q3 业绩快速增长, 盈利能力继续走强。**

(1) **成长性分析:** 2023Q3-2024Q3, 公司营收分别+9.87%、+7.84%、+12.56%、+29.15%、+4.40%, 连续五个季度正增长, 主要是因为公司紧抓行业复苏机遇, 强化爆品打造拉动产品结构升级, 市场份额进一步提升; 突破5家国际标杆客户, 加快成套智联解决方案的推广, 进一步拓展高端市场。2024Q3 公司归母净利润同比增长42.97%, 主要是因为产品结构升级, 制造数字化赋能质量、交期和成本成效明显, 毛利率同比增长4.30pct。

(2) **盈利能力分析:** 2024年前三季度, 公司销售毛利率为32.22%, 同比增长3.67pct, 主要是因为产品结构升级, 制造成本明显下降; 销售净利率为13.35%, 同比增长3.24pct, 增幅不及毛利率增幅, 主要是因为汇率波动造成财务费用率提升。2024年前三季度, 公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为5.97%、5.55%、-0.28%, 同比分别0.12pct、0.32pct、1.13pct。

(3) **营运能力及经营现金流分析:** 公司营运能力迅速上升, 现金流水平快速恢复; 2024年前三季度, 公司继续提升库存和应收周转效率, 存货周转天数为63.89天, 同比下降33.52天, 应收账款周转天数为56.42天, 同比下降13.14天; 经营活动产生的现金流量净额为9.28亿元, 同比增长6.69%。

(4) **研发费用保持高位:** 2024年前三季度, 公司研发费用为3.17亿元, 同比增长15.81%, 研发费用率为6.73%, 同比增长0.06pct; 主要是因为公司聚焦爆品强研发, 研销联动快响应。截止2024年6月30日, 公司共拥有有效专利2,691项, 其中发明专利1,098项, 实用新型专利1,329项, 外观设计专利264项, 累计获得软件著作权494项。

■ **公司年内二次回购股份, 彰显长期发展信心。**

(1) 2月1日, 公司首次实施回购股份用于员工持股计划或股权激励, 实际回购时间为2月1日-4月26日, 公司通过集中竞价交易方式, 累计回购股份779.23股, 占总股本1.61%, 实际回购价格区间为17.46-24.46元/股, 实际回购金额为1.60亿元(不含交易费用)。公司回购股份总金额已达到回购方案下限, 且公司股价持续上涨长期高于回购价格上限24.52元/股, 公司管理层决定提前终止该回购股份计划。

(2) 10月28日, 公司发布2024年第二期以集中竞价交易方式回购公司股份公告, 用于减少公司注册资本(注销股份), 计划用公司自有资金以集中竞价交易方式回购0.5-1.0亿元, 回购价格不超过37元/股。公司年内二次回购股份, 彰显对长期发展的信心及对自身长期投资价值的认可。

■ **维持“买入”评级。** 受益缝制机械行业复苏, 公司作为国内缝制设备龙头有望充分受益, 同时公司开启智联成套设备第二成长极, 未来市占率有望持续提升; 我们上调盈利预测, 预计2024-2026年公司归母净利润分别为8.01亿元、9.93亿元、12.16亿元(预测前值分别为7.31亿元、9.16亿元、11.20亿元); 按照2024年10月28日

股价，对应 PE 分别为 18.2、14.7、12.0 倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：**消费需求恢复或不及预期的风险；经营风险；出口风险及汇率风险；原材料价格上涨风险；固定成本逐步提升的风险；台风等自然灾害风险；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险；行业市场规模测算偏差风险。



**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。