

2024年04月30日

买入（维持）

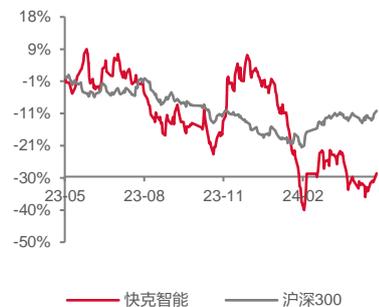
报告原因：业绩点评

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

数据日期	2024/04/29
收盘价	20.62
总股本(万股)	25,055
流通A股/B股(万股)	24,915/0
最新季报资产负债率(%)	21.68%
市净率(倍)-对应最新季报	3.63
季报加权平均净资产收益率	4.27%
12个月内最高/最低价	32.88/16.22



相关研究

《快克智能：(603203.SH)：精密焊接设备龙头的向“芯”之路》——
2023.12.27

快克智能（603203.SH）：一季度盈利恢复增长，推进半导体封装等业务布局

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**2023年公司实现营业收入7.93亿元，同比-12.07%；实现归母净利润1.91亿元，同比-30.13%；2023年Q4，实现营业收入1.99亿元，同比-16.29%；实现归母净利润0.35亿元，同比-33.31%。2023年，公司拟向股东每10股派发现金红利6元（含税）。2024年Q1，公司营业收入为2.25亿元，同比+4.08%；归母净利润为0.60亿元，同比+8.63%。
- **2023年消费电子领域需求放缓，但预研项目有望在未来逐步放量。**2023年，因消费电子周期波动，公司精密焊接设备板块、机器视觉制程设备板块收入同比下降。但从在手预研项目NPI数量看，2024年大客户业务具备向上弹性，预计相关板块或有所修复。随着大客户推进全球化发展，越南等地设备需求明显增加，公司正积极提升海外业务能力。同时，公司自主研发的选择性波峰焊设备获得市场认可，取得比亚迪等头部车企的订单。
- **新业务成长向好。**2023年，公司智能制造成套装备收入同比+26.68%，激光雷达、毫米波雷达等智能驾驶产线业务实现增长。固晶键合封装设备收入同比+57.40%。高速共晶Die Bonder设备，已完成客户验证，进入量产。同时，公司积极布局先进封装高端固晶机等领域的研发。此外，碳化硅上车趋势，有望带动对相关封装设备的需求。公司自研微纳金属烧结设备，已为数十家碳化硅封装企业完成打样，部分客户已出货。
- **2024Q1，加强费用管控，盈利能力提升。**由于板块结构变化等因素，2023全年/2024Q1销售毛利率同比下降，但仍保持较高水平，为47.30%/49.51%。2023年，公司对半导体设备新品进行集中推广，销售费用率同比+0.76pct；管理费用率下降；公司在半导体设备领域大力投入，研发费用率同比提升至13.93%；综合看，归母净利率为24.10%。2024Q1，公司销售/管理/研发费用率同比下降，投资收益提升，归母净利率同比+1.11至26.56%。
- **资产负债率相对健康，现金流管理较为稳健。**2024年一季度末，公司资产负债率为21.68%，货币资金/交易性金融资产在总资产中占比为10.15%/36.25%。2023全年/2024Q1，公司经营性现金流分别为2.10亿元/0.58亿元，分别占营业收入的26.46%/25.61%；销售商品、提供劳务收到的现金占收入比重为112.98%/111.58%。
- **投资建议：**公司在精密焊接装联设备行业优势突出，有望受益于AI创新带动的消费电子新需求；同时，研发推广半导体封装设备，构建新成长曲线；面向新能源汽车电子的成套装备业务亦有望稳步成长。我们调整2024/2025年归母净利润预测（前值为2.83/3.75亿元），引入2026年预测，预计公司2024-2026年归母净利润为2.62/3.49/4.52亿元，预计EPS为1.05/1.39/1.80元，对应PE为20X/15X/11X，维持“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济及市场需求不及预期；行业竞争加剧风险；设备验证不及预期风险。

盈利预测与估值简表

指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	792.60	1,031.03	1,311.78	1,615.21
同比增长率（%）	-12.07%	30.08%	27.23%	23.13%
归母净利润（百万元）	191.00	262.38	348.52	451.60
同比增长率（%）	-30.13%	37.37%	32.83%	29.58%
EPS 摊薄（元）	0.77	1.05	1.39	1.80
P/E	26.78	19.69	14.82	11.44

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2024年4月29日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	154	455	569	723
交易性金融资产	662	712	772	842
应收票据及应收账款	253	433	551	687
存货	227	308	340	406
预付款项	4	8	10	13
其他流动资产	6	27	34	41
流动资产合计	1307	1943	2275	2712
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	11	11	10	9
固定资产合计	102	106	115	112
无形资产	47	48	48	48
商誉	97	97	97	97
递延所得税资产	14	14	14	14
其他非流动资产	200	197	195	208
资产总计	1778	2415	2753	3200
短期借款	5	6	10	10
应付票据及应付账款	197	284	342	405
其他流动负债	146	287	366	447
流动负债合计	349	578	718	861
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	31	30	30	30
非流动负债合计	31	30	30	30
负债合计	380	608	748	892
归属于母公司的所有者权益	1374	1781	1979	2281
少数股东权益	25	26	26	27
股东权益	1399	1807	2006	2308
负债及股东权益总计	1778	2415	2753	3200

现金流量表

单位：百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流净额	210	193	306	356
投资	-334	-50	-60	-70
资本性支出	-69	-17	-22	-26
其他	318	29	38	44
投资活动现金流净额	-85	-38	-45	-51
融资	6	-2	3	0
支付股利及利息	-250	-149	-151	-151
其他	-1	-1	0	0
筹资活动现金流净额	-245	-152	-147	-151
现金净流量	-125	2	114	154

利润表

单位：百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	793	1031	1312	1615
营业成本	418	525	666	810
营业税金及附加	7	10	13	16
销售费用	68	74	100	120
管理费用	38	51	64	78
研发费用	110	131	163	191
财务费用	-12	-4	-12	-15
投资收益	19	27	37	44
公允价值变动收益	0	0	0	0
其他经营损益	22	23	36	46
营业利润	204	294	390	506
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	204	294	390	506
所得税费用	16	31	41	53
净利润	188	263	349	453
少数股东损益	-3	1	1	1
归属母公司股东净利润	191	262	349	452
EPS(元)	0.77	1.05	1.39	1.80

主要财务比率

	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业总收入增长率	-12.1%	30.1%	27.2%	23.1%
EBIT增长率	-30.7%	67.6%	30.5%	29.8%
归母净利润增长率	-30.1%	37.4%	32.8%	29.6%
总资产增长率	-5.3%	35.8%	14.0%	16.2%
盈利能力				
毛利率	47.3%	49.1%	49.2%	49.8%
销售净利率	23.8%	25.5%	26.6%	28.0%
净资产收益率	13.9%	14.7%	17.6%	19.8%
总资产收益率	10.7%	10.9%	12.7%	14.1%
偿债能力				
资产负债率	21.3%	25.2%	27.2%	27.9%
流动比率	3.7	3.4	3.2	3.1
速动比率	3.1	2.8	2.7	2.7
估值比率				
PE	26.8	19.7	14.8	11.4
PB	3.8	2.9	2.6	2.3

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2024年4月29日盘后）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089