

# 快克智能 (603203)

 证券研究报告  
2024年08月31日

## 业绩符合预期，消费电子业绩持续释放，多维全检打开成长天花板

**2024年H1:** 1) 实现营收4.51亿元, 同比+11.89%; 实现归母净利润1.19亿元, 同比+9.42%; 实现扣非归母净利润0.97亿元, 同比+4.87%。2) 毛利率49.39%, 同比-1.69pct; 归母净利润率26.36%, 同比-0.59pct; 扣非归母净利润率21.57%, 同比-1.44pct。3) 期间费用率为25.12%, 同比+0.15pct, 销售/管理/研发/财务费用率分别为7.79%、4.45%、13.43%、-0.55%, 同比分别变动-0.69、-0.18、-0.69、+1.7pct。

**2024Q2单季度:** 1) 实现营收2.26亿元, 同比+20.93%, 环比+0.24%; 实现归母净利润0.59亿元, 同比+10.23%, 环比-1.3%; 实现扣非归母净利润0.48亿元, 同比+3.47%, 环比-3.11%。2) Q2单季度毛利率49.28%, 同比-1.62pct, 环比-0.23pct; 归母净利润率26.15%, 同比-2.54pct, 环比-0.41pct; 扣非归母净利润率21.21%, 同比-3.58pct, 环比-0.73pct。

**1) 消费电子复苏带动精密焊接设备高速增长, 大客户发货创新高:** AI加速消费电子行业复苏, 据机构预测2024和2025年全球智能手机出货量将分别增4.5%和5.5%, AI手机是主要增长动力。同时, 随着新能源汽车部件向电子化、精密化发展, 对焊接精度的要求越来越高。激光锡焊设备能够实现微米级的精准焊接, 满足高精度电子元件的连接需求, 提高产品的整体性能和可靠性。公司坚持研发创新, 紧抓国内外大客户及其供应链和产能转移的发展机遇。24H1精密焊接装备实现营业收入3.38亿元, 同比增长22.59%, 其中A客户和多家全球EMS代工厂订单饱满, 选择性波峰焊和激光焊接设备在比亚迪、禾赛科技等多家龙头企业呈现订单增长趋势。2) **AI赋能持续创新, 多维全检打开成长天花板:** 24H1凭借AI深度学习技术的创新应用和在大客户端积累的丰富经验, 公司成功研发了AOI多维全检设备, 实现了里程碑式的技术跨越, 从局部焊点检测突破到PCB&FPC和芯片检测的各类复杂场景, 包括元器件、mylar、侧面胶水、高反光芯片、透明胶水厚度、胶水气泡以及高密度微孔内焊锡质量的检测, 成为大客户首批全检设备供应商。3) **SiC上车趋势明确, 核心设备放量在即, 积极布局先进封装:** 公司自主研发银烧结系列设备成功打破海外垄断, 其中银烧结核心模块——银烧结模具可实现最短一个月交付, 极大地满足了客户工艺迭代和快速量产的迫切需求。目前公司已服务数十家国内外领先的功率半导体IDM、OSAT及Ter1厂商, 为其提供了专业的打样测试服务及完整的功率模块封装解决方案。报告期内, 银烧结设备、热贴固晶机、甲酸焊接炉、芯片封装AOI等形成销售出货。

**盈利预测:** 公司2024年利润基本符合我们此前盈利预测, 考虑到AI手机2025年有超过2021年5G手机历史高点的趋势, 我们预计24-26年归母净利润2.89、3.97、4.94亿元, (24-26年前值: 2.89、3.66、4.50亿元), PE为17.4、12.7、10.2倍, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 宏观经济波动、原材料价格波动、新产品新技术的开发风险

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	901.41	792.60	1,076.98	1,429.30	1,681.38
增长率(%)	15.48	(12.07)	35.88	32.71	17.64
EBITDA(百万元)	380.51	301.45	330.72	437.50	530.70
归属母公司净利润(百万元)	273.38	191.00	288.56	396.99	493.62
增长率(%)	2.14	(30.13)	51.08	37.58	24.34
EPS(元/股)	1.10	0.77	1.16	1.59	1.98
市盈率(P/E)	18.37	26.30	17.41	12.65	10.18
市净率(P/B)	3.58	3.66	3.15	2.61	2.17
市销率(P/S)	5.57	6.34	4.66	3.51	2.99
EV/EBITDA	16.61	20.82	11.07	8.33	6.05

资料来源: wind, 天风证券研究所

### 投资评级

行业	机械设备/自动化设备
6个月评级	买入(维持评级)
当前价格	20.16元
目标价格	元

### 基本数据

A股总股本(百万股)	249.15
流通A股股本(百万股)	249.15
A股总市值(百万元)	5,022.93
流通A股市值(百万元)	5,022.93
每股净资产(元)	5.28
资产负债率(%)	32.61
一年内最高/最低(元)	31.82/16.22

### 作者

**朱晔** 分析师  
SAC执业证书编号: S1110522080001  
zhuye@tfzq.com

### 股价走势



资料来源: 聚源数据

### 相关报告

- 《快克智能-年报点评报告:3C设备小白马, 24Q1迎来业绩拐点, 半导体设备有望实现业绩突破》2024-05-04
- 《快克智能-季报点评:消费电子疲软导致业绩承压, 消费电子需求有望筑底, 看好后续新品开发释放弹性》2023-11-01
- 《快克智能-半年报点评:消费电子周期导致业绩短期承压, 看好后续新品弹性放量》2023-08-30

## 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	577.66	154.31	534.97	534.97	962.80
应收票据及应收账款	291.32	253.41	169.30	399.64	428.63
预付账款	6.65	3.56	6.17	9.37	8.60
存货	212.87	227.10	264.03	420.25	397.05
其他	358.60	668.29	694.30	702.94	714.39
<b>流动资产合计</b>	<b>1,447.10</b>	<b>1,306.66</b>	<b>1,668.77</b>	<b>2,067.17</b>	<b>2,511.47</b>
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	109.49	102.27	94.41	83.30	119.43
在建工程	30.08	43.78	56.78	69.78	79.78
无形资产	20.50	47.03	44.47	41.90	39.33
其他	270.68	278.50	271.84	272.28	269.17
<b>非流动资产合计</b>	<b>430.75</b>	<b>471.58</b>	<b>467.50</b>	<b>467.26</b>	<b>507.73</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,877.85</b>	<b>1,778.24</b>	<b>2,136.26</b>	<b>2,534.43</b>	<b>3,019.19</b>
短期借款	14.50	5.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	228.17	197.29	319.92	380.08	446.87
其他	139.55	96.41	174.40	183.81	210.38
<b>流动负债合计</b>	<b>382.22</b>	<b>298.70</b>	<b>494.32</b>	<b>563.89</b>	<b>657.25</b>
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	20.92	30.83	25.87	28.35	27.11
<b>非流动负债合计</b>	<b>20.92</b>	<b>30.83</b>	<b>25.87</b>	<b>28.35</b>	<b>27.11</b>
<b>负债合计</b>	<b>447.90</b>	<b>379.51</b>	<b>520.19</b>	<b>592.24</b>	<b>684.36</b>
少数股东权益	27.82	25.16	22.87	19.73	15.82
股本	249.65	250.55	249.15	249.15	249.15
资本公积	386.19	399.74	406.18	412.21	412.21
留存收益	795.44	736.81	967.66	1,285.26	1,680.15
其他	(29.15)	(13.53)	(29.79)	(24.16)	(22.49)
<b>股东权益合计</b>	<b>1,429.95</b>	<b>1,398.73</b>	<b>1,616.07</b>	<b>1,942.18</b>	<b>2,334.83</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,877.85</b>	<b>1,778.24</b>	<b>2,136.26</b>	<b>2,534.43</b>	<b>3,019.19</b>

  

现金流量表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	274.62	188.34	288.56	396.99	493.62
折旧摊销	16.79	19.85	18.43	18.68	21.43
财务费用	(31.16)	5.29	(14.15)	(22.11)	(30.95)
投资损失	(19.51)	(18.85)	(20.00)	(20.00)	(20.00)
营运资金变动	(99.35)	(1.21)	184.80	(314.69)	87.70
其它	100.40	16.33	15.26	6.07	5.11
<b>经营活动现金流</b>	<b>241.78</b>	<b>209.73</b>	<b>472.90</b>	<b>64.94</b>	<b>556.90</b>
资本支出	77.55	40.96	25.95	15.52	66.24
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	(113.97)	(125.70)	(63.19)	(33.52)	(131.24)
<b>投资活动现金流</b>	<b>(36.43)</b>	<b>(84.74)</b>	<b>(37.24)</b>	<b>(18.00)</b>	<b>(65.00)</b>
债权融资	42.15	(5.47)	13.36	20.01	32.01
股权融资	(161.08)	(118.85)	(68.36)	(66.95)	(96.08)
其他	(100.41)	(120.40)	0.00	0.00	(0.00)
<b>筹资活动现金流</b>	<b>(219.34)</b>	<b>(244.72)</b>	<b>(55.00)</b>	<b>(46.94)</b>	<b>(64.07)</b>
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>现金净增加额</b>	<b>(13.98)</b>	<b>(119.74)</b>	<b>380.67</b>	<b>0.00</b>	<b>427.83</b>

资料来源：公司公告，天风证券研究所

利润表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	<b>901.41</b>	<b>792.60</b>	<b>1,076.98</b>	<b>1,429.30</b>	<b>1,681.38</b>
营业成本	433.43	417.68	553.79	725.46	850.34
营业税金及附加	8.90	7.38	10.77	14.29	16.81
销售费用	70.73	68.26	82.93	108.63	126.10
管理费用	45.13	38.31	50.62	66.46	77.34
研发费用	113.66	110.41	107.70	128.64	134.51
财务费用	(38.14)	(12.44)	(14.15)	(22.11)	(30.95)
资产/信用减值损失	(3.62)	(7.33)	(6.00)	(6.00)	(6.00)
公允价值变动收益	0.00	0.00	18.12	10.00	10.00
投资净收益	19.51	18.85	20.00	20.00	20.00
其他	(55.23)	(52.72)	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>307.04</b>	<b>204.20</b>	<b>317.45</b>	<b>431.94</b>	<b>531.23</b>
营业外收入	0.43	0.27	0.20	0.20	0.20
营业外支出	0.76	0.35	0.20	0.20	0.20
<b>利润总额</b>	<b>306.72</b>	<b>204.12</b>	<b>317.45</b>	<b>431.94</b>	<b>531.23</b>
所得税	32.10	15.78	31.74	38.87	42.50
<b>净利润</b>	<b>274.62</b>	<b>188.34</b>	<b>285.70</b>	<b>393.06</b>	<b>488.73</b>
少数股东损益	1.24	(2.66)	(2.86)	(3.93)	(4.89)
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>273.38</b>	<b>191.00</b>	<b>288.56</b>	<b>396.99</b>	<b>493.62</b>
每股收益(元)	1.10	0.77	1.16	1.59	1.98

  

主要财务比率	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入	15.48%	-12.07%	35.88%	32.71%	17.64%
营业利润	6.09%	-33.49%	55.46%	36.07%	22.99%
归属于母公司净利润	2.14%	-30.13%	51.08%	37.58%	24.34%
<b>获利能力</b>					
毛利率	51.92%	47.30%	48.58%	49.24%	49.43%
净利率	30.33%	24.10%	26.79%	27.78%	29.36%
ROE	19.50%	13.91%	18.11%	20.65%	21.29%
ROIC	95.89%	49.30%	66.96%	160.68%	84.35%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	23.85%	21.34%	24.35%	23.37%	22.67%
净负债率	-38.65%	-10.53%	-32.72%	-27.33%	-41.02%
流动比率	3.39	3.75	3.38	3.67	3.82
速动比率	2.89	3.10	2.84	2.92	3.22
<b>营运能力</b>					
应收账款周转率	3.54	2.91	5.10	5.02	4.06
存货周转率	4.68	3.60	4.39	4.18	4.11
总资产周转率	0.51	0.43	0.55	0.61	0.61
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益	1.10	0.77	1.16	1.59	1.98
每股经营现金流	0.97	0.84	1.90	0.26	2.24
每股净资产	5.63	5.51	6.39	7.72	9.31
<b>估值比率</b>					
市盈率	18.37	26.30	17.41	12.65	10.18
市净率	3.58	3.66	3.15	2.61	2.17
EV/EBITDA	16.61	20.82	11.07	8.33	6.05
EV/EBIT	17.32	22.13	11.73	8.71	6.30

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com