

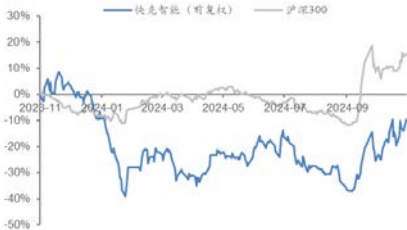
## 2024Q3 受验收节奏影响短期承压，消费电子及半导体设备持续成长

### 投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-11-11

收盘价（元）	25.11
近12个月最高/最低（元）	31.03/17.4
总股本（百万股）	249.15
流通股本（百万股）	249.15
流通股比例（%）	100.00%
总市值（亿元）	62.56
流通市值（亿元）	62.56

### 公司价格与沪深300走势比较



### 分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

### 分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

### 相关报告

- 《快克智能：精密焊接装联设备领军企业，多措并举切入半导体封装领域》2024-5-21
- 《快克智能点评：2024H1 业绩符合预期，AOI 全检及固晶键合设备带来成长活力》2024-9-2

### 主要观点：

#### ● 事件概况

快克智能于2024年10月30日发布2024年三季度报告，整体业绩符合预期，单三季度收入增长，利润受验收产品结构影响略有下降。2024年前三季度实现营业收入为6.83亿元，同比增加15.13%；归母净利润为1.63亿元，同比增加4.33%。2024年第三季度实现营业收入2.32亿元，同比增长22.00%，环比增长2.90%；归母净利润为0.44亿元，同比下降7.31%，环比下降25.36%。

2024年前三季度毛利率为48.31%，同比下降2.44pct；归母净利率为23.84%，同比减少2.47pct。2024年第三季度毛利率为46.21%，同比下降3.85pct；归母净利率为18.97%，同比下降6.00pct。

存货及应收账款充沛。截至2024年三季度末，公司存货3.16亿元，同比增长24.89%；应付票据及应付账款3.28亿元，同比增长49.72%；合同负债0.65亿元，同比增长5.95%。

#### ● 产品矩阵布局深化，应用领域不断拓展

**焊接产品方面：**公司实现了从桌面焊接工具到全系列自动化焊接设备及智能化解决方案的升级，成长为国家级“电子装联精密焊接单项冠军”。并凭借在精密焊接和装备自动化领域的深厚积淀，自主研发出国内首套选焊核心部件——电磁泵加热控制系统，同步推出在线式、离线式、模组式、深腔重载等系列化选择性波峰焊设备。

**AOI 设备方面：**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，公司成功研发了多维全检 AOI，实现了里程碑式的技术跨越，从局部焊点检测、SMT 制程突破到 SiP 系统级封装和芯片封装检测的各类复杂场景。

**半导体封装设备方面：**公司依托精密焊接工艺及装备自动化技术的积淀，自主研发微纳金属烧结设备、预烧结固晶机、IGBT 多功能固晶机、真空/甲酸焊接炉及芯片封装 AOI，开发了 Secs-Gem 的 SDK，支持 GEM200&GEM300，方便设备各参数接入工厂 Host/MES，为功率半导体客户提供成套封装设备及自动化解决方案。公司持续自主研发驱控一体的高精度运动控制系统，并针对先进封装领域核心工艺的键合设备进行重点技术攻关。

#### ● 投资建议

考虑下游景气度及验收节奏影响，我们对前次预测水平调整，预测公司2024-2026年营业收入分别为10.18/12.41/14.93亿元（调整前为10.38/12.63/14.7亿元），归母净利润分别为2.64/3.23/4.01亿元（调整前为2.83/3.40/4.05亿元），以当前总股本2.49亿股计算的摊薄EPS为1.1/1.3/1.6元。公司当前股价对2024-2026年预测EPS的PE倍数分别为24/19/16倍，考虑到公司焊接设备稳健增长，机器视觉AOI检测及半导体封装设备带来新增量，维持“买入”评级。

**● 风险提示**

1) 下游行业需求不及预期的风险。2) 公司技术持续创新不及预期的风险。3) SiC 项目进展不及预期的风险。4) 公司半导体领域设备推进不及预期的风险。5) 研究依据的信息更新不及时, 未能充分反映公司最新状况的风险。

**重要财务指标**

单位:百万元

主要财务指标	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	793	1,018	1,241	1,493
收入同比(%)	-12.1%	28.5%	21.9%	20.3%
归属母公司净利润	191	264	323	401
净利润同比(%)	-30.1%	38.0%	22.6%	24.2%
毛利率(%)	47.3%	49.7%	49.7%	50.4%
ROE(%)	13.7%	17.5%	19.3%	20.9%
每股收益(元)	0.8	1.1	1.3	1.6
P/E	33	24	19	16
P/B	5	4	4	3
EV/EBITDA	49.5	34.7	28.3	23.2

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					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>1,307</b>	<b>1,950</b>	<b>2,082</b>	<b>2,405</b>	<b>营业收入</b>	<b>793</b>	<b>1,018</b>	<b>1,241</b>	<b>1,493</b>
现金	154	689	685	855	营业成本	418	512	624	741
应收账款	245	320	387	467	营业税金及附加	7	10	12	15
其他应收款	3	5	7	7	销售费用	68	80	96	113
预付账款	4	7	7	9	管理费用	38	45	52	61
存货	227	254	320	384	财务费用	(12)	(0)	(1)	(5)
其他流动资产	673	675	677	684	资产减值损失	(4)	(3)	(3)	(3)
<b>非流动资产</b>	<b>472</b>	<b>505</b>	<b>524</b>	<b>537</b>	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	19	19	19	19
固定资产	102	123	137	149	<b>营业利润</b>	<b>204</b>	<b>282</b>	<b>345</b>	<b>429</b>
无形资产	47	62	66	64	营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资产	322	319	321	323	营业外支出	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,778</b>	<b>2,455</b>	<b>2,606</b>	<b>2,942</b>	<b>利润总额</b>	<b>204</b>	<b>282</b>	<b>345</b>	<b>429</b>
<b>流动负债</b>	<b>349</b>	<b>917</b>	<b>900</b>	<b>989</b>	所得税	16	22	27	33
短期借款	5	500	400	400	<b>净利润</b>	<b>188</b>	<b>260</b>	<b>318</b>	<b>396</b>
应付账款	100	137	162	196	少数股东损益	(3)	(4)	(5)	(6)
其他流动负债	244	280	337	394	<b>归属母公司净利润</b>	<b>191</b>	<b>264</b>	<b>323</b>	<b>401</b>
<b>非流动负债</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	EBITDA	212	302	370	452
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.77	1.06	1.30	1.61
其他非流动负债	31	31	31	31					
<b>负债合计</b>	<b>380</b>	<b>948</b>	<b>930</b>	<b>1,020</b>	<b>主要财务比率</b>				
少数股东权益	25	21	17	11	<b>会计年度</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
股本	251	249	249	249	<b>成长能力</b>				
资本公积	386	386	386	386	营业收入	-12.07%	28.48%	21.90%	20.28%
留存收益	737	850	1,024	1,275	营业利润	-33.49%	37.96%	22.56%	24.20%
归属母公司股东权益	1,374	1,485	1,659	1,911	归属于母公司净利润	-30.13%	37.97%	22.56%	24.21%
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,778</b>	<b>2,455</b>	<b>2,606</b>	<b>2,942</b>	<b>获利能力</b>				
					毛利率(%)	47.30%	49.68%	49.69%	50.40%
					净利率(%)	23.76%	25.52%	25.66%	26.49%
					ROE(%)	13.66%	17.49%	19.27%	20.87%
					ROIC(%)	37.78%	25.36%	29.22%	29.75%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率(%)	21.34%	38.61%	35.70%	34.67%
					净负债比率(%)	-10.67%	-12.53%	-17.01%	-23.68%
					流动比率	3.75	2.13	2.31	2.43
					速动比率	3.10	1.85	1.96	2.04
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.45	0.41	0.48	0.51
					应收账款周转率	2.98	3.61	3.52	3.50
					应付账款周转率	3.70	4.33	4.18	4.14
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益(最新摊薄)	0.77	1.06	1.30	1.61
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	0.91	1.08	1.35
					每股净资产(最新摊薄)	5.51	5.96	6.66	7.67
					<b>估值比率</b>				
					P/E	32.8	23.7	19.4	15.6
					P/B	4.6	4.2	3.8	3.3
					EV/EBITDA	49.52	34.69	28.34	23.20

资料来源: WIND, 华安证券研究所

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业16年，曾多次获得新财富分析师。

**分析师：**徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

## 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。