



2025年04月29日

买入（维持）

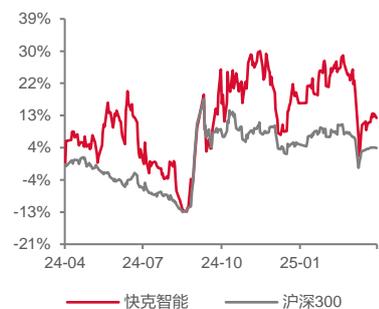
报告原因：业绩点评

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

数据日期	2025/04/28
收盘价	22.54
总股本(万股)	24,915
流通A股/B股(万股)	24,915/0
资产负债率(%)	27.25%
市净率(倍)	3.74
净资产收益率(加权)	4.58
12个月内最高/最低价	27.79/17.15



相关研究

《快克智能(603203.SH):期待后续验收落地,持续研发布局新业务——快克智能(603203)公司简评报告》
2024.11.13

《快克智能(603203.SH):精密焊接设备增长亮眼,持续推进半导体设备研发——公司简评报告》
2024.08.30

《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》
2024.04.30

快克智能(603203):核心技术升级推动业绩增长,布局国际化与先进封装

——公司简评报告

投资要点

- **事件:** 2024年公司实现营业收入9.45亿元,同比+19.24%;归母净利润2.12亿元,同比+11.10%。业绩基本符合预期。2024年公司拟向股东每10股派发现金红利6.5元(含税)。2025Q1公司营业收入为2.50亿元,同比+11.16%;归母净利润为6636万元,同比+10.95%。
- **受益于2024年消费电子复苏,“焊检合璧”支持收入稳健表现,持续推进新业务。** 依托智能穿戴事业部,公司可为智能手机、智能穿戴、AR/VR等提供精密焊接、AOI专机和精密自动化装配线。据IDC,2024年全球智能手机出货量同比+6.4%,在历经两年下滑后实现修复。AI技术应用、形态创新等推动消费电子产品迭代。公司把握行业机遇,与A客户、小米、华勤技术等深化合作。AOI设备方面,2024年公司研发实现突破,成为大客户首批全检设备供应商;同时开发3D SPI设备,完善产品矩阵。此外,公司持续拓展精密焊接设备的应用方向:在新能源汽车电子领域,选择波峰焊订单显著增长;在机器人电子元件领域,公司为汇川技术、三花智控等提供焊接、点胶、检测设备及自动化成套解决方案。2024年公司精密焊接设备、机器视觉制程设备收入分别同比增长32.25%/37.00%。
- **国际化战略初见成效。** 2024年公司出口业务收入同比+29.06%,收入占比提升至18.21%。公司顺应电子产业链全球化趋势,着力提升海外直销和服务能力,进一步完善越南、新加坡、美国、印度、墨西哥等国服务网络。公司已在越南设立子公司,为大客户提供研发、制造、售后的全链条服务。海外客户开拓方面,2024年公司为莫仕提供高速连接器精密组装设备,进入英伟达供应链体系;汽车电子领域,获得欧洲汽车电子Tier1自动化产线订单。
- **盈利能力稳健,经营性现金流向好。** 得益于毛利率较高的出口业务占比提升,2024年公司主营业务(专用设备制造业)毛利率同比+1.27pct至48.65%。公司研发费用率同比提升至14.05%,为半导体设备等新技术储备提供支持。财务费用增长,主要系利息收入减少所致。2025Q1,公司销售毛利率和销售净利率为49.40%/26.21%,同比保持稳健。据2025年一季报,公司资产负债率为27.25%,货币资金及交易性金融资产在总资产中占比为37.07%。2025Q1公司经营活动产生的现金流量净额为0.78亿元,同比+34.55%。
- **期待半导体板块研发进展。** 2024年公司固晶键合封装设备收入同比+9.04%至2611万元。经过多元化团队近年研发,公司可提供功率半导体及SiC模块封装解决方案等产品。其中,“微纳金属烧结工艺及设备”被江苏省工信厅认定为关键核心技术(装备)攻关项目。随着SiC器件在新能源车上的渗透率提升,或有望带动对银烧结设备的需求。公司在银烧结模具的交付时间上具备优势,已与英飞凌、博世、汇川技术等合作。此外,高速高精固晶机QTC1000获客户认可,形成批量订单。先进封装领域,公司重点开展面向AI大算力芯片TCB热压键合关键技术的研究。TCB设备将有望在今年内完成样机研发并提供打样服务。
- **投资建议:** 公司深耕精密焊接技术多年,行业优势突出。同时,视觉检测、半导体封装设备等业务亦有望稳步成长。考虑到头部消费电子厂商的产品节奏,我们调整2025-2026年归母净利润预测(前值为2.91/3.67亿元),同时引入2027年预测,预计公司2025-2027年归母净利润为2.46/2.99/3.67亿元,预计EPS为0.99/1.20/1.47元,对应PE为23X/19X/15X,维持“买入”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧风险、技术升级与开发风险、宏观及贸易环境变动风险、资产减值与信用减值风险。

盈利预测与估值简表

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	945.09	1,068.00	1,304.00	1,555.00
同比增速(%)	19.24%	13.01%	22.10%	19.25%
归母净利润(百万元)	212.20	245.74	299.42	367.08
同比增速(%)	11.10%	15.80%	21.84%	22.60%
EPS摊薄(元)	0.85	0.99	1.20	1.47
市盈率 (P/E)	26.47	22.85	18.76	15.30

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年4月28日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	182	236	362	475
交易性金融资产	535	510	480	465
应收票据及应收账款	370	427	519	619
存货	315	364	457	581
预付款项	3	4	5	6
其他流动资产	24	24	29	34
流动资产合计	1429	1566	1852	2181
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	11	10	9	8
固定资产合计	146	158	163	164
无形资产	45	44	43	41
商誉	91	91	90	90
递延所得税资产	17	16	16	16
其他非流动资产	276	279	256	242
资产总计	2014	2164	2430	2741
短期借款	4	0	0	0
应付票据及应付账款	380	429	525	626
其他流动负债	167	198	240	283
流动负债合计	551	628	765	909
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	27	25	28	25
非流动负债合计	27	25	28	25
负债合计	578	653	792	933
归属于母公司的所有者权益	1416	1493	1622	1795
少数股东权益	20	18	16	13
股东权益	1436	1511	1638	1808
负债及股东权益总计	2014	2164	2430	2741

现金流量表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流净额	141	226	252	280
投资	129	25	30	15
资本性支出	-72	-39	-10	-13
其他	19	15	21	27
投资活动现金流净额	75	1	42	30
融资	-1	-4	2	-3
支付股利及利息	-153	-169	-171	-194
其他	-36	-1	0	0
筹资活动现金流净额	-189	-174	-168	-197
现金净流量	28	54	126	113

利润表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	945	1068	1304	1555
营业成本	486	550	673	801
营业税金及附加	10	11	13	16
销售费用	80	89	109	130
管理费用	42	48	58	69
研发费用	133	149	183	218
财务费用	-5	-2	-3	-5
投资收益	18	21	25	31
公允价值变动收益	2	0	0	0
其他经营损益	16	27	35	50
营业利润	235	272	332	407
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	235	272	332	407
所得税费用	25	28	35	43
净利润	210	244	297	364
少数股东损益	-2	-2	-2	-3
归属母公司股东净利润	212	246	299	367
EPS摊薄(元)	0.85	0.99	1.20	1.47

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业总收入增长率	19.2%	13.0%	22.1%	19.2%
EBIT增长率	24.4%	25.5%	21.8%	22.4%
归母净利润增长率	11.1%	15.8%	21.8%	22.6%
总资产增长率	13.2%	7.5%	12.3%	12.8%
盈利能力				
销售毛利率	48.6%	48.5%	48.4%	48.5%
销售净利率	22.3%	22.8%	22.8%	23.4%
净资产收益率	15.0%	16.5%	18.5%	20.5%
总资产收益率	11.1%	11.7%	12.9%	14.1%
偿债能力				
资产负债率	28.7%	30.2%	32.6%	34.0%
流动比率	2.6	2.5	2.4	2.4
速动比率	2.0	1.9	1.8	1.7
估值比率				
PE	26.5	22.9	18.8	15.3
PB	4.0	3.8	3.5	3.1

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年4月28日盘后）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指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上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 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)
 电话:(8621) 20333619
 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)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089