

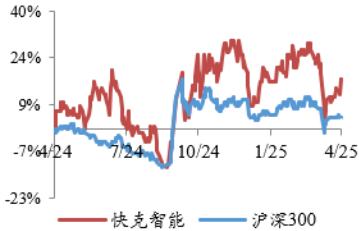
业绩稳健增长，主业高端布局深化，半导体封装设备不断突破

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-4-29

收盘价（元）	23.45
近12个月最高/最低（元）	27.79/17.15
总股本（百万股）	249
流通股本（百万股）	249
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	58
流通市值（亿元）	58

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：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》2024-11-13

主要观点：

● 事件概况

快克智能于2025年4月28日发布2024年年度报告及2025年第一季度报告：

2024年度公司实现营业收入为9.45亿元，同比增加19.24%；归母净利润为2.12亿元，同比增加11.10%；毛利率为48.57%，同比增长1.27pct，净利率为22.26%，同比下降1.50pct。

2024年第四季度实现营业收入2.62亿元，同比增长31.47%；归母净利润为0.49亿元，同比增长41.43%；毛利率为49.25%，同比增长12.23pct，净利率为18.79%，同比增长2.08pct。

2025年第一季度公司实现营业收入为2.50亿元，同比增加11.16%；归母净利润为0.66亿元，同比增加10.95%；毛利率为49.40%，同比下降0.11pct；净利率为26.21%，同比下降0.05pct。

● 焊接&AOI把握市场机遇，盈利能力稳健

2024年，公司积极把握AI智能硬件产品带来的市场机会，加大技术创新和国际化布局，精密焊接装联设备和AOI机器视觉设备实现增长。精密焊接装联设备实现营业收入6.98亿元，同比增长32.25%；毛利率为50.84%，同比下降1.22pct。机器视觉制程设备实现营业收入1.37亿元，同比增长37.00%；毛利率为49.75%，同比下降3.37pct。智能制造成套装备实现营业收入0.83亿元，同比下降40.52%；毛利率为30.97%，同比增长3.04pct。固晶键合封装设备实现营业收入0.26亿元，同比增长9.04%；毛利率为40.90%，同比增长7.05pct。

● 产品高端布局深化，固晶键合设备不断突破

精密焊接装联设备向高端领域拓展：1) **智能终端和智能穿戴领域：**公司激光热压、锡丝、锡环、锡球焊等工艺设备精准把握消费电子结构升级机遇，已在A客户、小米、华勤技术等头部企业应用落地；公司为莫仕提供了高速连接器精密组设备，进入英伟达供应链体系。2) **新能源汽车电子领域：**凭借“设备+检测+工艺”一体化解决方案，公司选择性波峰焊在新能源汽车电子领域的订单有较大增长，尤其在电驱控制器、车载充电机(OBC)等核心部件的设备市占率显著提升。公司精密激光焊接工艺在BYD、禾赛科技等头部企业中斩获批量订单。3) **机器人领域：**2024年，公司持续为机器人核心电子元件企业，如汇川技术、三花智控、拓普集团、卧龙电驱、柯力传感、江苏雷利、南方精工等提供焊接、点胶和检测设备以及自动化成套解决方案。

机器视觉制程设备大客户突破，应用领域延展：1) 公司依托AI深度学习技术积累与大客户协同研发优势，实现AOI视觉检测设备的重大技术突破与产品线拓展，公司AOI多维全检设备成为大客户首批全检设备供应商。2) 公司完成3D SPI检测设备开发，补充已有的2D&3D AOI设备系列，覆盖锡膏印刷、元件贴装、焊接质量全流程检测。3) 公司成功

研发光模块 AOI 视觉检测设备，在头部客户实现应用，进一步巩固了公司在视觉检测领域的市场竞争力。

固晶键合封装设备有望形成新增长极：1) **碳化硅：**公司自主研发的银烧结系列设备已与英飞凌、博世等国际大厂及比亚迪半导体、汇川技术、时代电气等本土龙头开展业务合作。2) **先进封装：**公司聚焦先进封装高端装备 TCB 的研发，2025 年年内将完成样机研发并提供打样服务。3) **分立器件固晶机：**2024 年公司高速高精固晶机 QTC1000 形成批量订单。

● 投资建议

考虑下游景气度及产品拓展节奏，我们对前次预测水平调整，预测公司 2025-2027 年营业收入分别为 11.78/14.25/16.96 亿元(25-26 年调整前为 12.41/14.93 亿元)，归母净利润分别为 2.85/3.61/4.31 亿元(25-26 年调整前为 3.22/3.99 亿元)，以当前总股本 2.49 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.1/1.4/1.7 元。公司当前股价对 2025-2027 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 21/16/14 倍，考虑到公司焊接及机器视觉设备高端领域不断拓展，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) 市场竞争加剧及盈利能力下降的风险。4) 应收账款坏账及存货减值风险。5) 国际贸易摩擦带来的风险。6) SiC 项目进展不及预期的风险。7) 公司半导体领域设备推进不及预期的风险。8) 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	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	945	1178	1425	1696
收入同比 (%)	19.2%	24.6%	21.0%	19.0%
归属母公司净利润	212	285	361	431
净利润同比 (%)	11.1%	34.1%	26.9%	19.3%
毛利率 (%)	48.6%	48.5%	48.6%	48.8%
ROE (%)	15.0%	19.2%	23.0%	25.7%
每股收益 (元)	0.85	1.14	1.45	1.73
P/E	27.08	20.53	16.18	13.56
P/B	4.05	3.94	3.72	3.49
EV/EBITDA	23.45	16.80	13.17	11.15

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

单位: 百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1429	1480	1688	1842
现金	182	61	99	48
应收账款	359	393	475	565
其他应收款	4	5	6	7
预付账款	3	4	5	6
存货	315	356	446	514
其他流动资产	566	661	657	702
非流动资产	585	642	694	749
长期投资	0	0	0	0
固定资产	146	188	227	267
无形资产	45	53	63	67
其他非流动资产	394	401	404	415
资产总计	2014	2122	2381	2591
流动负债	551	595	772	882
短期借款	4	3	3	3
应付账款	176	182	243	274
其他流动负债	371	410	526	605
非流动负债	27	26	26	26
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	27	26	26	26
负债合计	578	621	798	908
少数股东权益	20	17	13	9
股本	249	249	249	249
资本公积	387	387	387	387
留存收益	779	847	934	1037
归属母公司股东	1416	1484	1571	1674
负债和股东权益	2014	2122	2381	2591

现金流量表

单位: 百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	141	258	359	382
净利润	210	281	357	426
折旧摊销	22	33	40	47
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-18	-25	-31	-36
营运资金变动	-84	-37	-14	-60
其他经营现金流	304	323	376	492
投资活动现金流	75	-162	-46	-106
资本支出	-72	-80	-82	-93
长期投资	129	-98	14	-42
其他投资现金流	19	16	22	29
筹资活动现金流	-189	-218	-275	-328
短期借款	-1	-1	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	-1	0	0	0
资本公积增加	-12	0	0	0
其他筹资现金流	-175	-218	-275	-328
现金净增加额	28	-121	38	-51

资料来源: wind, 华安证券研究所

利润表

单位: 百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	945	1178	1425	1696
营业成本	486	607	733	868
营业税金及附加	10	12	14	18
销售费用	80	94	114	136
管理费用	42	59	71	85
财务费用	-5	-2	-2	-2
资产减值损失	-10	-5	-5	-5
公允价值变动收益	2	0	0	0
投资净收益	18	25	31	36
营业利润	235	314	398	475
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	235	314	398	475
所得税	25	32	41	49
净利润	210	281	357	426
少数股东损益	-2	-3	-4	-4
归属母公司净利润	212	285	361	431
EBITDA	237	344	436	520
EPS (元)	0.85	1.14	1.45	1.73

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	19.2%	24.6%	21.0%	19.0%
营业利润	15.2%	33.4%	26.9%	19.4%
归属于母公司净利润	11.1%	34.1%	26.9%	19.3%
获利能力				
毛利率 (%)	48.6%	48.5%	48.6%	48.8%
净利率 (%)	22.5%	24.2%	25.3%	25.4%
ROE (%)	15.0%	19.2%	23.0%	25.7%
ROIC (%)	13.4%	18.5%	22.4%	25.1%
偿债能力				
资产负债率 (%)	28.7%	29.3%	33.5%	35.1%
净负债比率 (%)	40.2%	41.4%	50.4%	54.0%
流动比率	2.59	2.49	2.19	2.09
速动比率	2.01	1.87	1.59	1.49
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.57	0.63	0.68
应收账款周转率	3.13	3.13	3.29	3.26
应付账款周转率	3.53	3.39	3.45	3.36
每股指标 (元)				
每股收益	0.85	1.14	1.45	1.73
每股经营现金流 (摊薄)	0.56	1.04	1.44	1.53
每股净资产	5.68	5.96	6.30	6.72
估值比率				
P/E	27.08	20.53	16.18	13.56
P/B	4.05	3.94	3.72	3.49
EV/EBITDA	23.45	16.80	13.17	11.15

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。