

2025 年 08 月 08 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

PCBA 细分环节龙头，受益于 Ai 产业浪潮

—劲拓股份（300400.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：黎江涛 S1050521120002
lijt@cfsc.com.cn

劲拓股份近期发布公告：公司以 8.56 元/股价格向公司高管及核心员工授予不超过 272.50 万股限制性股票。

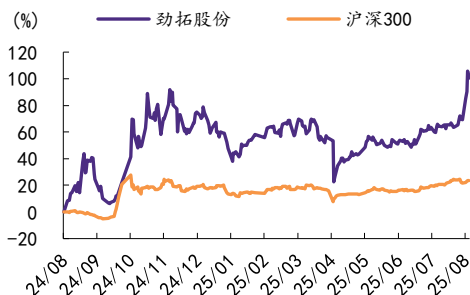
投资要点

基本数据

2025-08-07

当前股价（元）	20.4
总市值（亿元）	49
总股本（百万股）	243
流通股本（百万股）	240
52 周价格范围（元）	11.29-21.34
日均成交额（百万元）	184.44

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

2025Q1 业绩表现抢眼，拐点明确

公司 2025Q1 实现收入 1.55 亿元/yoy+21%，归母净利润 0.25 亿元/yoy+137%，盈利呈现高速增长。公司主营产品包括电子装联设备，提供给电子制造企业用于组建电子工业中的 PCBA 生产线，将电子元器件、基板等零部件通过技术手段进行装配并实现电气联通。公司重视员工激励，对核心团队及成员实施股权激励，公司以 8.56 元/股价格向公司高管及核心员工授予不超过 272.50 万股限制性股票。

随着 AI 浪潮持续推进，PCBA 需求提升，公司有望持续受益，公司产品竞争力强，市场份额领先。

新技术储备丰富，将受益于 Ai 浪潮

随着 PCBA 需求增长，公司主业本身是受益的，订单有望持续增长。公司在 SMT 设备领域具有领先优势，与头部客户深度合作、具有强大的技术突破和柔性生产能力，近年来走在行业数字化革新前沿、深挖创新力和产品力护城河，在新的市场环境下大有可为。

公司客户包括深南电路、伟创力、富士康等 PCB 厂及电子组装厂，公司新技术积极储备，包括全直流回流焊 Ai 智能板卡优化技术研发等，未来有望受益于 Ai 产业发展。

细分领域的领先企业，竞争力强

公司是 PCBA 领域细分环节的领军企业，根据公司 2024 年报，2022 年全球 PCB 与半导体用回流焊炉市场规模大约为 23 亿元，公司 2022 年电子装联收入约 6.6 亿元，对应全球份额约 30%。

伴随 PCBA 需求提升，公司主业回暖，叠加公司积极加码新技术研发，未来有望抢占更多份额，提升竞争力与护城河。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.54、2.61、3.21

亿元，当前股价对应 PE 分别为 32、19、15 倍，基于公司业绩拐点明确，受益 AI 浪潮，首次覆盖给予“买入”评级。

■ 风险提示

需求不及预期；原材料价格波动；费用控制不及预期；新客户、新业务开拓不及预期；股权激励低于预期风险等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	729	915	1,326	1,698
增长率（%）	1.2%	25.6%	44.8%	28.0%
归母净利润（百万元）	83	154	261	321
增长率（%）	111.0%	85.3%	69.0%	23.3%
摊薄每股收益（元）	0.34	0.64	1.07	1.32
ROE（%）	10.5%	21.4%	43.6%	72.3%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	729	915	1,326	1,698
现金及现金等价物	385	341	222	46	营业成本	474	571	776	997
应收款	349	401	472	605	营业税金及附加	8	10	14	18
存货	150	127	173	222	销售费用	76	82	119	153
其他流动资产	12	15	22	28	管理费用	58	64	93	119
流动资产合计	895	885	889	901	财务费用	-13	-10	-6	-1
非流动资产：					研发费用	52	46	66	85
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	173	183	272	355
固定资产	193	200	207	213	资产减值损失	-12	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	11	11	10	10	投资收益	16	4	4	4
长期股权投资	2	2	2	2	营业利润	92	164	276	340
其他非流动资产	60	60	60	60	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	267	273	279	285	减：营业外支出	1	2	2	2
资产总计	1,162	1,158	1,169	1,186	利润总额	92	162	274	338
流动负债：					所得税费用	8	8	14	17
短期借款	0	0	0	0	净利润	83	154	261	321
应付账款、票据	243	301	409	556	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	55	55	55	55	归母净利润	83	154	261	321
流动负债合计	344	414	548	718					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	24	24	24	24	营业收入增长率	1.2%	25.6%	44.8%	28.0%
非流动负债合计	24	24	24	24	归母净利润增长率	111.0%	85.3%	69.0%	23.3%
负债合计	368	438	572	742	盈利能力				
所有者权益					毛利率	34.9%	37.6%	41.5%	41.3%
股本	243	243	243	243	四项费用/营收	23.8%	20.0%	20.5%	20.9%
股东权益	794	721	597	444	净利率	11.4%	16.8%	19.6%	18.9%
负债和所有者权益	1,162	1,158	1,169	1,186	ROE	10.5%	21.4%	43.6%	72.3%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	31.7%	37.8%	48.9%	62.6%
净利润	83	154	261	321	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.6	0.8	1.1	1.4
折旧摊销	20	13	14	14	应收账款周转率	2.1	2.3	2.8	2.8
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.2	4.6	4.6	4.6
营运资金变动	19	36	10	-17	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	123	204	285	318	EPS	0.34	0.64	1.07	1.32
投资活动现金净流量	12	-7	-7	-6	P/E	59.5	32.1	19.0	15.4
筹资活动现金净流量	-178	-227	-384	-474	P/S	6.8	5.4	3.7	2.9
现金流量净额	-44	-31	-106	-162	P/B	6.2	6.9	8.3	11.1

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 新能源组介绍

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名 PE 公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017 年开始从事新能源行业二级市场研究，具备 5 年以上证券从业经验，2021 年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。