



2025 年 09 月 01 日

公司点评

买入/维持

快克智能 (603203)

昨收盘: 32.78

业绩符合预期，把握 AI 新机遇

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 2.54/2.49
 总市值/流通(亿元) 83.15/81.67
 12 个月内最高/最低价 (元) 32.8/17.15

相关研究报告

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

事件：公司发布 2025 年中报，2025H1 公司实现营收 5.04 亿元，同比增长 11.85%；实现归母净利润 1.33 亿元，同比增长 11.84%。

深耕精密电子组装和半导体封装领域，AI 带来需求爆发。2025H1，公司加速高端装备国产化进程，推动核心技术突破与产品线升级，整体盈利能力与运营效率稳步提升。具体来看：1. 精密焊接装备：AI 产业高景气带动焊接及相关设备需求增量；2. 机器视觉制程设备：全场景检测能力升级，AI 服务器与光模块领域取得进展；3. 智能制造成套装备：全球化交付与新兴场景拓展；4. 固晶键合封装设备：半导体固晶及先进封装设备渐成系列。2025H1，公司实现毛利率 50.78%，同比显著提升 1.39 pcts。

期间费用把控得当，运营效率稳步提升。2025H1，公司发生销售费用 0.37 亿元，销售费率 7.34%，同比下降 0.42 pcts；发生管理费用 0.22 亿元，管理费率 4.37%，同比下降 0.07 pcts；发生研发费用 0.66 亿元。研发费率 13.10%，同比下降 0.43 pcts；发生财务费用-0.03 亿元，同比减少 0.01 亿元。

把握 AI 及新能源机遇，公司进入发展快车道。公司深耕精密电子组装和半导体封装领域，依托技术创新与产业协同，聚焦汽车电动化及智驾、智能终端智能穿戴、AI 服务器、半导体封装等多个行业应用领域。2025H1，1. **公司精准把握 AI 消费电子结构升级机遇**，针对 AI 终端开发的震镜激光焊设备，凭借高速高效优势，已应用于 Meta 智能眼镜批量生产场景；依托激光热压、激光锡环焊及 AOI 检测等核心工艺，成功切入小米、OPPO、vivo 等头部企业的智能手机及智能穿戴设备供应链。同时，公司的 PCB 激光分板技术实现重要突破，相关设备已进入富士康、立讯等企业，形成超千万量级订单规模。2. **公司高速连接器焊接设备已进入多家英伟达核心供应商**，持续为英仕等连接器供应商提供精密电子组装设备。公司在这一高速增长赛道的突破，将为未来业绩增长注入强劲动力。3. **新能源汽车智能化深化推动激光雷达加速普及**，公司设备覆盖热压焊、激光焊、选择性波峰焊等品类，目前已进入博世汽车电子、比亚迪等头部企业产线，在核心部件生产中实现批量应用，为业务稳健增长提供支撑。4. **全场景检测能力升级，AI 服务器与光模块领域取得进展**。5. **全球半导体封装设备市场在 AI 与新能源驱动下持续扩容**，公司的碳化硅微纳银（铜）烧结设备获得汇川、中车、比亚迪等设备订单；高速高精固晶机斩获成都先进功率半导体批量订单并开始和安世、扬杰、长晶浦联等头部分立器件企业展开合作；多功能固晶机、热贴固晶机技术成熟度显著提升，正在和微纳银（铜）烧结设备、甲酸/真空焊接炉、芯片检测 AOI 形成封装成套方案解决能力；公司 TCB 设备研发进展顺利，预计年内完成研发并启动客户打样，助力先进封装关键设备国产化。

盈利预测

我们预计公司 2025-2027 年实现营收 11.51、13.28、14.91 亿元，实现归母净利润 2.67、3.15、3.81 亿元，对应 PE 31.09、26.44、21.85x，给予公司“买入”评级。

风险提示：新产品拓展不及预期风险；行业景气度波动风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	945	1,151	1,328	1,491
营业收入增长率(%)	19.24%	21.74%	15.43%	12.24%
归母净利（百万元）	212	267	315	381
净利润增长率(%)	11.10%	26.02%	17.61%	21.00%
摊薄每股收益（元）	0.85	1.05	1.24	1.50
市盈率（PE）	27.08	31.09	26.44	21.85

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	154	182	230	281	355
应收和预付款项	257	373	415	486	549
存货	227	315	341	397	438
其他流动资产	668	559	557	560	564
流动资产合计	1,307	1,429	1,542	1,724	1,906
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	11	11	11	11	11
固定资产	102	146	127	109	91
在建工程	44	115	115	115	115
无形资产开发支出	47	45	45	45	45
长期待摊费用	11	18	18	18	18
其他非流动资产	1,562	1,679	1,790	1,972	2,154
资产总计	1,778	2,014	2,107	2,270	2,434
短期借款	5	4	4	4	4
应付和预收款项	197	380	369	435	487
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	177	194	232	257	281
负债合计	380	578	605	695	772
股本	251	249	254	254	254
资本公积	400	387	387	387	387
留存收益	737	800	864	939	1,031
归母公司股东权益	1,374	1,416	1,483	1,559	1,650
少数股东权益	25	20	18	15	12
股东权益合计	1,399	1,436	1,502	1,574	1,662
负债和股东权益	1,778	2,014	2,107	2,270	2,434

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	210	141	226	263	332
投资性现金流	-85	75	24	28	31
融资性现金流	-245	-189	-201	-239	-289
现金增加额	-125	28	48	51	74

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	793	945	1,151	1,328	1,491
营业成本	418	486	581	661	725
营业税金及附加	7	10	13	15	16
销售费用	68	80	94	109	122
管理费用	38	42	52	60	67
财务费用	-12	-5	11	16	3
资产减值损失	-4	-10	0	0	0
投资收益	19	18	24	28	31
公允价值变动	0	2	0	0	0
营业利润	204	235	296	348	421
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	204	235	296	348	421
所得税	16	25	31	36	44
净利润	188	210	265	312	377
少数股东损益	-3	-2	-2	-3	-3
归母股东净利润	191	212	267	315	381

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	47.30%	48.57%	49.54%	50.21%	51.34%
销售净利率	24.10%	22.45%	23.24%	23.68%	25.53%
销售收入增长率	-12.07%	19.24%	21.74%	15.43%	12.24%
EBIT 增长率	-30.65%	24.38%	42.60%	18.51%	16.64%
净利润增长率	-30.13%	11.10%	26.02%	17.61%	21.00%
ROE	13.91%	14.99%	18.03%	20.17%	23.06%
ROA	10.30%	11.10%	12.87%	14.24%	16.04%
ROIC	11.34%	13.35%	18.21%	20.59%	22.75%
EPS (X)	0.77	0.85	1.05	1.24	1.50
PE (X)	37.55	27.08	31.09	26.44	21.85
PB (X)	5.27	4.05	5.61	5.33	5.04
PS (X)	9.14	6.07	7.23	6.26	5.58
EV/EBITDA (X)	36.48	23.45	24.90	21.06	18.01

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。