

2025年09月02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	2025/09/02
收盘价	31.94
总股本(万股)	25,366
流通A股/B股(万股)	24,915/0
中报资产负债率(%)	32.93%
市净率(倍)	5.78
净资产收益率(加权)	8.97%
12个月内最高/最低价	32.80/17.15



相关研究

《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》
2025.04.29

《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）：技术驱动增长，半导体设备布局开启新篇章

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**2025H1公司实现营业收入5.04亿元，同比+11.85%；归母净利润为1.33亿元，同比+11.84%；扣非归母净利润为1.13亿元，同比+16.46%。2025Q2公司营业收入为2.54亿元，同比+12.54%；归母净利润为6654万元，同比+12.73%。业绩符合预期。
- **AI产业蓬勃发展，带动精密焊接、视觉检测等设备需求。**AI技术应用推动消费电子产品升级，精密组件对焊接工艺提出更高要求。公司深耕精密焊接领域多年，与大客户共同成长；同时持续丰富客户多样性，依托激光热压焊、激光锡环焊等工艺，切入小米、OPPO、vivo等智能手机及智能穿戴设备供应链。此外，AI服务器市场发展，带动高速连接器的焊接需求。公司高速连接器焊接设备已进入多家英伟达核心供应商，持续为莫仕等连接器供应商提供精密电子组装设备。机器视觉制程设备方面，公司持续创新，3C电子多维度全检测设备实现批量应用，把握AI服务器、光模块、半导体封装检测领域的设备需求。
- **汽车电子、服务器液冷等下游市场带动发展机遇。**公司选择性波峰焊设备已进入比亚迪等头部企业产线。在智能制造成套装备领域，公司与博世集团、联合汽车电子、佛吉亚等实现合作。此外，智能驾驶带来激光雷达需求放量，公司为禾赛科技交付多条精密激光焊接及检测自动化产线。在AI服务器液冷领域，公司为飞龙股份交付散热水泵自动化生产线。
- **固晶键合封装设备业务进展可期。**公司研发的碳化硅微纳银（铜）烧结设备获得汇川、中车、比亚迪等设备订单。随着SiC器件在新能源汽车、数据中心高效电源的逐步应用，有望带动对微纳银（铜）烧结设备的需求。分立器件封装设备领域，公司高速高精固晶机获得成都先进功率半导体批量订单。在先进封装领域，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发。TCB设备有望在2025年内完成样机研发并提供打样服务。
- **毛利率提升，现金流改善。**2025H1公司毛利率为50.78%，同比+1.39pct；期间费用率为24.31%，同比-0.81pct。公司研发费用率为13.11%，研发费用金额同比+9.15%，为半导体设备等新技术储备提供了支持。2025H1销售净利率为26.22%，同比+0.09pct。据2025年中报，公司经营性现金流同比大幅增长，期末现金及现金等价物余额为3.83亿元。
- **投资建议：**2026年消费电子龙头将迎来新品周期，折叠屏手机、智能穿戴等创新迭代或对上游设备有所带动。公司在精密焊接设备方面积淀丰富，同时，视觉检测、半导体封装设备等产品矩阵逐渐拓展。考虑到新领域开拓和高价值产品放量，调整归母净利润预测（前值为2.46/2.99/3.67亿元）预计公司2025-2027年归母净利润为2.52/3.09/3.78亿元，预计EPS为0.99/1.22/1.49元，对应PE为32X/26X/21X，维持“买入”评级。
- **风险提示：**需求波动及竞争加剧风险、技术升级与开发风险、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	1,073	1,319	1,579
同比增速(%)	19.24%	13.53%	22.93%	19.71%
归母净利润(百万元)	212	252	309	378
同比增速(%)	11.10%	18.94%	22.26%	22.53%
EPS摊薄(元)	0.84	0.99	1.22	1.49
市盈率(P/E)	38.18	32.10	26.26	21.43

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年9月2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	240	367	483
交易性金融资产	535	510	480	465
应收票据及应收账款	370	429	525	629
存货	315	361	458	586
预付款项	3	4	5	6
其他流动资产	24	24	29	35
流动资产合计	1429	1569	1865	2204
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	14	14	14
其他非流动资产	276	275	253	238
资产总计	2014	2162	2437	2759
短期借款	4	0	0	0
应付票据及应付账款	380	427	526	631
其他流动负债	167	198	241	286
流动负债合计	551	625	768	917
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	27	25	27	24
非流动负债合计	27	25	27	24
负债合计	578	649	794	941
归属于母公司的所有者权益	1416	1494	1627	1805
少数股东权益	20	18	16	13
股东权益	1436	1512	1642	1818
负债及股东权益总计	2014	2162	2437	2759

现金流量表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流净额	141	232	259	289
投资	129	25	30	15
资本性支出	-72	-39	-10	-13
其他	19	19	22	28
投资活动现金流净额	75	5	42	30
融资	-1	-4	2	-3
支付股利及利息	-153	-173	-176	-200
其他	-36	-2	0	0
筹资活动现金流净额	-189	-180	-174	-203
现金净流量	28	58	128	116

利润表

单位：百万元	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	945	1073	1319	1579
营业成本	486	547	674	808
营业税金及附加	10	11	13	16
销售费用	80	89	110	132
管理费用	42	48	59	70
研发费用	133	150	185	221
财务费用	-5	-2	-3	-5
投资收益	18	21	26	31
公允价值变动收益	2	0	0	0
其他经营损益	16	27	35	51
营业利润	235	280	342	419
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	235	280	342	419
所得税费用	25	29	36	44
净利润	210	250	306	375
少数股东损益	-2	-2	-2	-3
归属母公司股东净利润	212	252	309	378
EPS摊薄(元)	0.84	0.99	1.22	1.49

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业总收入增长率	19.2%	13.5%	22.9%	19.7%
EBIT增长率	24.4%	28.9%	22.2%	22.3%
归母净利润增长率	11.1%	18.9%	22.3%	22.5%
总资产增长率	13.2%	7.3%	12.7%	13.2%
盈利能力				
销售毛利率	48.6%	49.1%	48.9%	48.9%
合并报表净利率	22.3%	23.3%	23.2%	23.8%
净资产收益率	15.0%	16.9%	19.0%	20.9%
总资产收益率	11.1%	12.0%	13.3%	14.4%
偿债能力				
资产负债率	28.7%	30.0%	32.6%	34.1%
流动比率	2.6	2.5	2.4	2.4
速动比率	2.0	1.9	1.8	1.8
估值比率				
PE	38.2	32.1	26.3	21.4
PB	5.7	5.4	5.0	4.5

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2025年9月2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所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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089