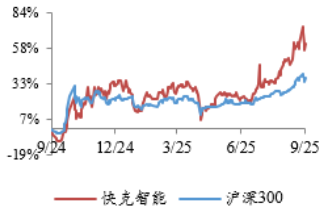
业绩稳健增长，设备布局把握 AI 机遇，半导体封装设备加速推进

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-09-05

收盘价（元）	30.30
近 12 个月最高/最低（元）	32.80/17.15
总股本（百万股）	254
流通股本（百万股）	249
流通股比例（%）	98.22
总市值（亿元）	77
流通市值（亿元）	75

公司价格与沪深 300 走势比较



分析：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

相关报告

1.《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

2.《2024 年报&2025 一季报点评：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》2025-04-30

主要观点：

● 事件概况

快克智能于 2025 年 8 月 29 日发布 2025 年半年度报告：

2025 半年度公司实现营业收入为 5.04 亿元，同比增加 11.85%；归母净利润为 1.33 亿元，同比增加 11.84%；毛利率为 50.78%，同比增长 1.39pct，净利率为 26.22%，同比增长 0.09pct。

2025 年第二季度公司实现营业收入为 2.54 亿元，同比增长 12.54%，环比增长 1.49%；归母净利润为 0.67 亿元，同比增长 12.73%，环比增长 0.28%；毛利率为 52.14%，同比增长 2.86pct；净利率为 26.23%，同比增长 0.23pct。

● 设备布局把握 AI 机遇，固晶键合设备不断突破

精密焊接装联设备：AI 产业高景气带动焊接及相关设备需求增量。1）**消费电子：**公司针对 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）**AI 服务器：**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：全场景检测能力升级，AI 服务器与光模块领域取得进展。1）公司 SMT 相关视觉检测设备可实现 AI 服务器不停线训练，在线优化工艺参数，提升直通率，正加速在客户端推广。2）公司多维度全检测设备实现批量应用，可对手机、笔记本电脑、智能穿戴设备等的外观、装配完整性等进行全方位检测。3）在 AI 服务器领域，针对高速连接器外观检测的高要求场景，公司设备可精准识别针脚变形、表面瑕疵等细微缺陷。4）在光模块领域，对于 800G 及以上高速光模块生产需求，公司设备可检测激光器芯片偏移、金线键合缺陷等关键质量问题，已在头部客户实现小批量应用。5）公司方案可精准捕捉引线键合缺陷、封装体裂纹、光芯片波导区等问题，为半导体封装环节良率提升提供高精度 AOI 检测设备。

固晶键合封装设备：拓客及研发不断推进。1）碳化硅和分立器件封装设备实现头部客户突破。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。2）先进封装领域，公司热压键合（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。

● 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 10.62/13.56/16.06 亿元（调整前为

11.78/14.25/16.96 亿元），归母净利润分别为 2.62/3.47/4.18 亿元（调整前为 2.85/3.61/4.31 亿元），以当前总股本 2.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 1.03/1.37/1.65 元。公司当前股价对 2025-2027 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 29/22/18 倍，考虑到公司焊接及机器视觉设备高端领域布局不断拓展，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）应收账款坏债及存货减值风险。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	1062	1356	1606
收入同比（%）	19.2%	12.4%	27.7%	18.4%
归属母公司净利润	212	262	347	418
净利润同比（%）	11.1%	23.4%	32.5%	20.6%
毛利率（%）	48.6%	48.4%	48.6%	48.7%
ROE（%）	15.0%	17.1%	21.5%	24.4%
每股收益（元）	0.85	1.03	1.37	1.65
P/E	27.08	29.36	22.16	18.38
P/B	4.05	5.03	4.77	4.49
EV/EBITDA	23.45	23.69	17.97	15.01

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	1468	1692	1834
现金	182	125	150	100
应收账款	359	354	452	535
其他应收款	4	4	5	7
预付账款	3	4	5	6
存货	315	322	424	486
其他流动资产	566	658	656	700
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	2110	2385	2583
流动负债	551	540	736	838
短期借款	4	3	3	3
应付账款	176	165	231	260
其他流动负债	371	372	502	575
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	566	762	864
少数股东权益	20	17	13	9
股本	249	254	254	254
资本公积	387	431	431	431
留存收益	779	842	925	1025
归属母公司股东权	1416	1527	1610	1710
负债和股东权益	2014	2110	2385	2583

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	260	336	376
净利润	210	259	343	414
折旧摊销	22	33	40	47
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-18	-23	-29	-35
营运资金变动	-84	-15	-24	-56
其他经营现金流	304	279	372	475
投资活动现金流	75	-164	-47	-108
资本支出	-72	-80	-82	-93
长期投资	129	-98	14	-42
其他投资现金流	19	14	20	28
筹资活动现金流	-189	-153	-264	-318
短期借款	-1	-1	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	-1	5	0	0
资本公积增加	-12	44	0	0
其他筹资现金流	-175	-200	-264	-318
现金净增加额	28	-57	25	-50

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	1062	1356	1606
营业成本	486	549	697	823
营业税金及附加	10	11	14	17
销售费用	80	85	109	129
管理费用	42	46	58	69
财务费用	-5	-2	-3	-3
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	23	29	35
营业利润	235	289	382	461
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	235	288	382	461
所得税	25	30	39	47
净利润	210	259	343	414
少数股东损益	-2	-3	-4	-4
归属母公司净利润	212	262	347	418
EBITDA	237	319	420	506
EPS（元）	0.85	1.03	1.37	1.65

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	19.2%	12.4%	27.7%	18.4%
营业利润	15.2%	22.7%	32.4%	20.7%
归属于母公司净利润	11.1%	23.4%	32.5%	20.6%
获利能力				
毛利率（%）	48.6%	48.4%	48.6%	48.7%
净利率（%）	22.5%	24.6%	25.6%	26.0%
ROE（%）	15.0%	17.1%	21.5%	24.4%
ROIC（%）	13.4%	16.6%	20.9%	23.8%
偿债能力				
资产负债率（%）	28.7%	26.8%	31.9%	33.4%
净负债比率（%）	40.2%	36.6%	46.9%	50.2%
流动比率	2.59	2.72	2.30	2.19
速动比率	2.01	2.10	1.71	1.59
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.52	0.60	0.65
应收账款周转率	3.13	2.98	3.36	3.25
应付账款周转率	3.53	3.22	3.52	3.35
每股指标（元）				
每股收益	0.85	1.03	1.37	1.65
每股经营现金流（摊薄）	0.55	1.02	1.32	1.48
每股净资产	5.68	6.02	6.35	6.74
估值比率				
P/E	27.08	29.36	22.16	18.38
P/B	4.05	5.03	4.77	4.49
EV/EBITDA	23.45	23.69	17.97	15.01

分析师与研究助理简介

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。