

2026年05月11日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

| | |
|-------------|-------------|
| 数据日期 | 2026/05/08 |
| 收盘价 | 48.58 |
| 总股本(万股) | 25,366 |
| 流通A股/B股(万股) | 24,915/0 |
| 资产负债率(%) | 32.94% |
| 市净率(倍) | 8.04 |
| 净资产收益率(加权) | 5.30 |
| 12个月内最高/最低价 | 49.45/22.65 |



相关研究

《快克智能（603203）：把握精密焊接及AOI多元需求，半导体封装设备渐成系列——公司简评报告》2025.11.13

《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》2025.09.02

《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）：半导体封装设备实现批量出货，多领域实现规模化突破

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**公司发布2025年和2026年第一季度报告。2025年公司实现营业收入10.81亿元，同比增长14.33%，实现归母净利润达1.38亿元，同比减少34.78%，主要系公司基于2025年度税收自查，公司补缴了2024年及以前年度企业所得税，若剔除补税款及股份支付费用的影响，归母净利润2.22亿元。2026年第一季度公司实现营业收入3.33亿元，同比增长33.09%，实现归母净利润达7707.14万元，同比增长16.15%，主要受益于AI产业发展带动数据中心、半导体等行业持续扩容，公司的固晶键合设备步入量产阶段。
- **大力发展光通信和半导体先进封装设备成套能力。**在光芯片封装和光模块组装领域，公司正在研发双工位精密共晶系统、在线式多头精密固晶贴装系统、精密贴装可调宽轨道系统等技术；在先进封装高端装备领域，公司针对先进封装TCB热压键合设备持续开展技术攻关，包括高精度对位系统、超薄芯片顶针机构、高精度BondHead、分区域共面性调整算法、Flux-less键合、高速脉冲加热器以及超大尺寸脉冲加热器等技术，设备可适配HBM堆叠、CoWoS封装、CPO光电共封等前沿场景。公司自主研发的高速高精固晶机性能达到国际领先水平，已在成都先进等多家国内外头部功率半导体企业实现大批量出货。报告期内，公司固晶键合封装设备实现4945.38万元收入，同比增长89.41%。
- **全场景检测能力持续升级，多领域实现规模化突破。**AOI机器视觉领域，公司自主研发超景深图像合成、多维相机全检、高速AOI飞拍、超大图像无缝拼接、多镜头显微成像视觉检测等核心技术，同时开发了2D视觉算法模块、3D定量分析检测、AI训练模型、精密光学模组及软件补正算法，构建起全方位的视觉检测技术体系。在SMT领域，公司AOI设备支持产线不停线AI训练，实现批量出货。在智能终端与穿戴领域，公司多维度全检设备批量应用于手机、笔记本、智能穿戴等产品；针对高密度微孔焊接AOI场景，公司在全球消费电子头部企业长期保持较高市场占有率。在AI服务器领域，公司针对高速连接器外观检测的高要求场景，推出六面检AOI设备，已在安费诺等行业头部客户实现批量交货。在光模块领域，适配800G及以上高速光模块生产检测需求，正在市场积极推广。
- **投资建议：**公司持续深耕精密电子组装和半导体封装领域，聚焦AI物理终端智能穿戴、光通信与数据中心、半导体先进封装、汽车电动化及智驾等核心赛道，持续突破关键核心技术，经营质量稳步提升。考虑到公司新兴领域开拓的进度，调整盈利预测，预计公司2026-2028年公司归母净利润为2.94/3.68/4.35亿元（原2026-2027年预计3.13/3.82亿元），对应PE为41.93/33.50/28.30倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；技术升级与开发风险；应收账款坏账风险。

盈利预测与估值简表

| 指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 营业总收入（百万元） | 1,080.50 | 1,359.70 | 1,634.91 | 1,900.56 |
| 同比增长率（%） | 14.33% | 25.84% | 20.24% | 16.25% |
| 归母净利润（百万元） | 138.39 | 293.86 | 367.80 | 435.38 |
| 同比增长率（%） | -34.78% | 112.34% | 25.16% | 18.37% |
| EPS 摊薄（元） | 0.55 | 1.16 | 1.45 | 1.72 |
| P/E | 89.04 | 41.93 | 33.50 | 28.30 |

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年05月08日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

| 单位：百万元 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 货币资金 | 383 | 497 | 654 | 834 |
| 交易性金融资产 | 464 | 414 | 374 | 339 |
| 应收票据及账款 | 301 | 370 | 420 | 477 |
| 存货 | 408 | 460 | 515 | 564 |
| 预付款项 | 4 | 4 | 5 | 6 |
| 其他流动资产 | 49 | 60 | 71 | 81 |
| 流动资产合计 | 1608 | 1805 | 2039 | 2301 |
| 长期股权投资 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 固定资产 | 149 | 175 | 192 | 194 |
| 在建工程 | 134 | 104 | 77 | 58 |
| 无形资产 | 43 | 43 | 42 | 41 |
| 商誉 | 80 | 75 | 71 | 68 |
| 其他非流动资产 | 190 | 189 | 186 | 186 |
| 非流动资产合计 | 595 | 586 | 568 | 547 |
| 资产总计 | 2204 | 2391 | 2607 | 2848 |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 应付票据及账款 | 364 | 444 | 509 | 576 |
| 其他流动负债 | 383 | 422 | 475 | 532 |
| 流动负债合计 | 747 | 866 | 984 | 1108 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他非流动负债 | 31 | 27 | 25 | 24 |
| 非流动负债合计 | 31 | 27 | 25 | 24 |
| 负债合计 | 778 | 893 | 1009 | 1131 |
| 归属于母公司所有者权益 | 1411 | 1475 | 1563 | 1668 |
| 少数股东权益 | 14 | 23 | 35 | 48 |
| 所有者权益合计 | 1426 | 1499 | 1598 | 1716 |
| 负债和所有者权益总计 | 2204 | 2391 | 2607 | 2848 |

现金流量表

| 单位：百万元 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 经营活动现金流净额 | 296 | 316 | 412 | 488 |
| 投资 | 80 | 52 | 42 | 36 |
| 资本性支出 | -71 | -18 | -14 | -12 |
| 其他 | 10 | -1 | -1 | 1 |
| 投资活动现金流净额 | 19 | 33 | 27 | 25 |
| 债权融资 | -4 | -3 | -2 | -2 |
| 股权融资 | 59 | 0 | 0 | 0 |
| 其他 | -163 | -225 | -280 | -331 |
| 筹资活动现金流净额 | -108 | -228 | -282 | -332 |
| 现金流净增加额 | 200 | 115 | 157 | 180 |

利润表

| 单位：百万元 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入 | 1081 | 1360 | 1635 | 1901 |
| 营业成本 | 565 | 710 | 852 | 988 |
| 营业税金及附加 | 10 | 13 | 15 | 17 |
| 销售费用 | 85 | 105 | 124 | 143 |
| 管理费用 | 52 | 61 | 73 | 85 |
| 研发费用 | 139 | 163 | 188 | 215 |
| 财务费用 | -1 | 0 | -4 | -8 |
| 资产减值损失 | -9 | -3 | -2 | -2 |
| 信用减值损失 | -1 | -4 | -2 | -2 |
| 投资收益 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 公允价值变动损益 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 其他经营损益 | 29 | 34 | 38 | 40 |
| 营业利润 | 252 | 338 | 423 | 501 |
| 营业外收支 | -10 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 242 | 338 | 423 | 501 |
| 所得税费用 | 98 | 35 | 44 | 52 |
| 净利润 | 144 | 303 | 379 | 449 |
| 少数股东损益 | 6 | 9 | 11 | 13 |
| 归属母公司股东净利润 | 138 | 294 | 368 | 435 |
| EPS（摊薄） | 0.55 | 1.16 | 1.45 | 1.72 |

主要财务比率

| 单位： | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|--------|--------|-------|-------|
| 成长能力 | | | | |
| 营业总收入增长率 | 14.3% | 25.8% | 20.2% | 16.2% |
| EBIT增长率 | 15.3% | 36.5% | 23.9% | 17.4% |
| 归母净利润增长率 | -34.8% | 112.3% | 25.2% | 18.4% |
| 总资产增长率 | 9.4% | 8.5% | 9.0% | 9.2% |
| 盈利能力 | | | | |
| 毛利率 | 47.7% | 47.8% | 47.9% | 48.0% |
| 销售净利率 | 13.3% | 22.3% | 23.2% | 23.6% |
| 净资产收益率 | 9.8% | 19.9% | 23.5% | 26.1% |
| 总资产收益率 | 6.8% | 13.2% | 15.2% | 16.5% |
| 偿债能力 | | | | |
| 资产负债率 | 35.3% | 37.3% | 38.7% | 39.7% |
| 流动比率 | 2.15 | 2.09 | 2.07 | 2.08 |
| 速动比率 | 1.60 | 1.54 | 1.54 | 1.56 |
| 估值比率 | | | | |
| P/E | 89.04 | 41.93 | 33.50 | 28.30 |
| P/B | 8.73 | 8.35 | 7.88 | 7.39 |

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年05月08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中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