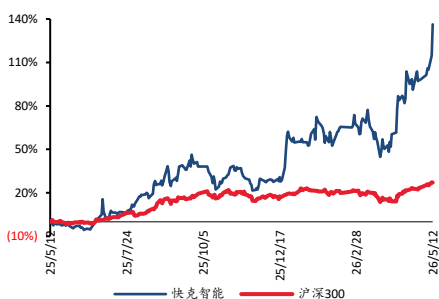


业绩符合预期，AI 服务器类及半导体类设备高速发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 2.54/2.49
总市值/流通(亿元) 141.9/139.38
12个月内最高/最低价 55.94/22.65 (元)

相关研究报告

<<快克智能 2025 三季报点评：业绩表现亮眼，进入发展快车道>>--2025-11-06

<<快克智能深度报告：焊接设备细分龙头，AI 驱动成长边界拓展>>--2025-09-03

<<快克智能 2025 中报点评：业绩符合预期，把握AI 新机遇>>--2025-09-02

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

事件：快克智能发布 2026 年一季报，公司单季度实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 33.09%；单季度毛利率 49.76%，同比提升 0.36 个百分点；单季度归母净利润 7707.14 万元，同比增长 16.15%。

受益于 AI 产业带动数据中心、半导体等行业扩容，公司营收高增。分业务看，精密焊接装联设备，占收入比例预计在 70%左右，同比快速增长，受益于消费电子稳健增长及 AI 服务器类产品高速增长；机器视觉制程设备业务，同比快速增长，受益 AI 服务器与光模块检测需求驱动；智能制造成套装备业务，同比小幅增长；固晶键合封装设备，同比高速增长，基于固晶机键合设备步入量产及银烧结设备量产贡献增量。毛利率同比微升，业务结构及高毛利业务稳定，成本管控能力优秀。

期间费用合理，研发费用高增驱动未来新业务高速增长。期间费用合计 7347.93 万元，同比增长 37.92%，费用率 22.06%，同比上升 0.77 个百分点。销售费用 2081.13 万元，同比增长 28.31%，主要系营收扩张带来的市场拓展与客户维护费用增加。管理费用 1368.39 万元，同比增长 26.13%，公司管理效率持续提升，增速低于收入增长。研发费用 3949.42 万元，同比增长 41.91%，重点投向半导体封装设备与 AI 视觉检测技术，为长期增长蓄力。

未来核心亮点在于半导体设备国产化与 AI 赛道深度绑定。公司银烧结设备推进迅速，切入 SiC/GaN 第三代半导体市场；TCB 热压键合与高速固晶机推进顺利，有望受益 HBM 先进封装快速发展。同时，AI 服务器与光模块检测设备订单饱满，机器视觉业务持续高增，长期成长空间广阔。

投资建议：公司 2026-2028 年预计 eps1.22、1.62、2.18，对应 PE45.86、34.57、25.72，考虑公司业务受益 AI 产业趋势，维持“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,081	1,328	1,650	2,140
营业收入增长率(%)	14.33%	22.91%	24.24%	29.70%
归母净利(百万元)	138	309	410	552
净利润增长率(%)	-34.78%	123.60%	32.66%	34.41%
摊薄每股收益(元)	0.55	1.22	1.62	2.18
市盈率(PE)	102.53	45.86	34.57	25.72

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)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	182	383	256	321	384
应收和预付款项	373	305	485	607	782
存货	315	408	392	477	609
其他流动资产	559	513	488	495	502
流动资产合计	1,429	1,608	1,621	1,900	2,277
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	11	10	10	10	10
固定资产	146	149	129	110	90
在建工程	115	134	134	134	134
无形资产开发支出	45	43	41	39	38
长期待摊费用	18	18	18	18	18
其他非流动资产	1,679	1,850	1,861	2,136	2,511
资产总计	2,014	2,204	2,193	2,447	2,801
短期借款	4	0	0	0	0
应付和预收款项	380	364	435	542	690
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	194	414	268	319	399
负债合计	578	778	703	861	1,088
股本	249	254	254	254	254
资本公积	387	440	440	440	440
留存收益	800	777	846	944	1,077
归母公司股东权益	1,416	1,411	1,479	1,577	1,710
少数股东权益	20	14	12	8	3
股东权益合计	1,436	1,426	1,490	1,585	1,713
负债和股东权益	2,014	2,204	2,193	2,447	2,801

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	141	296	88	343	438
投资性现金流	75	19	28	34	44
融资性现金流	-189	-108	-237	-312	-419
现金增加额	28	200	-126	65	63

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	945	1,081	1,328	1,650	2,140
营业成本	486	565	661	809	1,044
营业税金及附加	10	10	15	18	24
销售费用	80	85	109	135	175
管理费用	42	52	60	74	96
财务费用	-5	-1	16	3	0
资产减值损失	-10	-9	-5	-6	-6
投资收益	18	2	28	34	44
公允价值变动	2	2	0	0	0
营业利润	235	252	343	455	611
其他非经营损益	-0	-10	-0	-0	-0
利润总额	235	242	342	454	611
所得税	25	98	36	47	64
净利润	210	144	307	407	547
少数股东损益	-2	6	-3	-4	-5
归母股东净利润	212	138	309	410	552

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	48.57%	47.67%	50.21%	51.00%	51.21%
销售净利率	22.45%	12.81%	23.30%	24.88%	25.78%
销售收入增长率	19.24%	14.33%	22.91%	24.24%	29.70%
EBIT 增长率	24.38%	15.32%	44.29%	27.73%	33.60%
净利润增长率	11.10%	-34.78%	123.60%	32.66%	34.41%
ROE	14.99%	9.81%	20.92%	26.02%	32.27%
ROA	11.10%	6.82%	13.94%	17.54%	20.84%
ROIC	13.35%	10.26%	21.34%	25.64%	31.72%
EPS (X)	0.84	0.55	1.22	1.62	2.18
PE (X)	66.87	102.53	45.86	34.57	25.72
PB (X)	10.02	10.05	9.59	9.00	8.30
PS (X)	15.01	13.13	10.68	8.60	6.63
EV/EBITDA (X)	23.45	32.54	36.41	28.78	21.82

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面许可任何机构和任何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。