

# AI 发展带动设备需求增加，2026Q1 业绩快速增长

——快克智能 2025 年报及 2026 年一季报点评



## 买入(维持)

行业： 机械设备

日期：

分析师： 李瑶芝

E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524020001

### 基本数据

04 月 30 日收盘价(元)	46.88
12mthA 股价格区间(元)	22.65-49.28
总股本(百万股)	253.66
无限售 A 股/总股本	98.22%
流通市值(亿元)	116.80

### 最近一年股票与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 相关报告:

《精密焊接为基，半导体设备系列渐成》

——2026 年 02 月 01 日

## 事件

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年公司实现营业收入 10.81 亿元，YoY+14.33%；实现归母净利润 1.38 亿元，YoY-34.78%，扣非后归母净利润 1.28 亿元，YoY-26.77%。2026 年 Q1 公司实现营业收入 3.33 亿元，YoY+33.09%，实现归母净利润 0.77 亿元，YoY+16.15%，扣非后归母净利润 YoY+31.04%。

## 核心观点

**剔除补税款等费用，业绩快速增长。**2025 年公司实现营业收入/归母净利润 10.81/1.38 亿元，YoY+14.33%/-34.78%，2025 年归母净利润下降主要是子公司补缴 2024 年度及以前年度企业所得税相关款项所致，若剔除补税款及股份支付费用，2025 年公司归母净利润约 2.22 亿元，扣非归母净利润约 2.11 亿元，同比增长 21.00%。2025 年公司毛利率 47.67%，同比降低 0.90pct。公司总体费用控制得当，2025 年公司销售/管理/研发/财务费率分别 7.87%/4.82%/12.91%/-0.09%，分别变动-0.56/+0.32/-1.14/+0.45pct。高比例分红彰显公司信心，公司拟每 10 股转增 3 股并派发现金 5 元，合计现金分红 1.27 亿元。

**AI 快速发展带动精密焊接设备需求增加。**1) AI 数据中心建设提速，AI 服务器与高速光模块拉动精密焊接装备需求增长。2025 年公司设备已进入富士康、安费诺、莫仕等全球头部企业，同时为多家光模块龙头企业批量供应设备，相关订单持续放量；2) 消费电子 AI 化浪潮驱动精密焊接需求加速，公司持续稳定服务于 Meta 智能眼镜生产，深化与小米等企业合作；公司 PCB 激光分板技术相关设备已在鹏鼎控股、立讯精密等实现批量应用，形成稳定订单；3) 新能源汽车智能化深化推动激光雷达加速普及。2025 年公司已进入博世汽车电子、比亚迪等头部企业产线，为业务稳健增长提供支撑。

**半导体设备系列成型，光模块检测稳步推进。**半导体渐成系列，1) 公司高速高精固晶机性能达国际领先水平，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。2) 碳化硅封装设备需求持续上行。公司自研的碳化硅微纳银（铜）烧结设备，凭借成熟的工艺方案与批量应用案例，成功中标中车时代半导体银烧结设备采购项目。3) 公司 TCB 设备已完成样机开发并与多家客户推进打样验证工作，该设备可适配 HBM 堆叠、CoWoS 封装、CPO 光电共封等前沿场景。光模块检测设备正积极推广，公司的光模块专用 AOI 检测设备可精准识别激光器芯片偏移，金线键合缺陷，光芯片波导亚微米级缺陷等问题。

## 投资建议

公司深耕精密电子组装和半导体封装领域。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润 3.06/3.67/4.38 亿元，EPS 分别为 1.20/1.45/1.73 元，按 4 月 30 日收盘价，对应 PE38.92/32.41/27.16 倍，我们认为，公司有望受益于 AI 发展带动的设备需求增加及半导体设备国产替代加速，业绩增长有望加速，维持“买入”评级。

## 风险提示

市场竞争加剧的风险，技术升级不及预期风险，宏观经济下滑的风险，

地缘政治风险，行业需求不及预期等风险；

### ■ 盈利预测与估值

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,081	1,333	1,642	2,023
年增长率 (%)	14.3%	23.4%	23.2%	23.2%
归属于母公司的净利润	138	306	367	438
年增长率 (%)	-34.8%	120.8%	20.1%	19.3%
每股收益 (元)	0.55	1.20	1.45	1.73
市盈率 (X)	66.56	38.92	32.41	27.16
净资产收益率 (%)	9.8%	21.4%	25.1%	29.2%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所 (2026 年 04 月 30 日收盘价)

资产负债表						现金流量表					
单位：百万元						单位：百万元					
至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>1,429</b>	<b>1,608</b>	<b>1,577</b>	<b>1,688</b>	<b>1,859</b>	<b>经营活动现金流</b>	<b>141</b>	<b>296</b>	<b>237</b>	<b>266</b>	<b>326</b>
货币资金	182	383	376	373	382	净利润	210	144	307	368	440
应收及预付	373	305	375	459	563	折旧摊销	22	26	31	32	30
存货	315	408	387	479	598	营运资金变动	-84	110	-79	-109	-110
其他流动资产	559	513	439	377	316	其它	-8	16	-22	-26	-33
<b>非流动资产</b>	<b>585</b>	<b>595</b>	<b>610</b>	<b>616</b>	<b>614</b>	<b>投资活动现金流</b>	<b>75</b>	<b>19</b>	<b>43</b>	<b>64</b>	<b>82</b>
长期股权投资	0	0	0	0	0	资本支出	-72	-71	-41	-36	-26
固定资产	146	149	158	160	151	投资变动	129	80	60	70	70
在建工程	115	134	144	154	166	其他	19	10	25	31	38
无形资产	45	43	41	38	36	<b>筹资活动现金流</b>	<b>-189</b>	<b>-108</b>	<b>-281</b>	<b>-334</b>	<b>-399</b>
其他长期资产	279	270	267	263	261	银行借款	-1	-4	1	2	2
<b>资产总计</b>	<b>2,014</b>	<b>2,204</b>	<b>2,186</b>	<b>2,304</b>	<b>2,473</b>	股权融资	0	59	0	0	0
<b>流动负债</b>	<b>551</b>	<b>747</b>	<b>711</b>	<b>795</b>	<b>926</b>	其他	-188	-163	-282	-336	-401
短期借款	4	0	1	3	5	<b>现金净增加额</b>	<b>28</b>	<b>200</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>9</b>
应付及预收	380	364	370	461	576	<b>期初现金余额</b>	<b>154</b>	<b>182</b>	<b>382</b>	<b>375</b>	<b>372</b>
其他流动负债	167	383	340	331	345	<b>期末现金余额</b>	<b>182</b>	<b>382</b>	<b>375</b>	<b>372</b>	<b>382</b>
<b>非流动负债</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>31</b>						
长期借款	0	0	0	0	0						
应付债券	0	0	0	0	0						
其他非流动负债	27	31	30	31	31						
<b>负债合计</b>	<b>578</b>	<b>778</b>	<b>741</b>	<b>826</b>	<b>957</b>						
股本	249	254	254	254	254						
资本公积	387	440	440	440	440						
留存收益	800	777	797	828	864						
归属母公司股东权益	1,416	1,411	1,430	1,461	1,497						
少数股东权益	20	14	16	17	19						
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,014</b>	<b>2,204</b>	<b>2,186</b>	<b>2,304</b>	<b>2,473</b>						

  

主要财务比率					
至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入增长	19.2%	14.3%	23.4%	23.2%	23.2%
营业利润增长	15.2%	7.2%	35.1%	20.1%	19.3%
归母净利润增长	11.1%	-34.8%	120.8%	20.1%	19.3%
<b>获利能力</b>					
毛利率	48.6%	47.7%	47.4%	46.8%	46.0%
净利率	22.3%	13.3%	23.0%	22.4%	21.7%
ROE	15.0%	9.8%	21.4%	25.1%	29.2%
ROIC	13.4%	10.3%	20.6%	24.3%	28.3%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	28.7%	35.3%	33.9%	35.8%	38.7%
净负债比率	-12.2%	-26.1%	-25.2%	-24.3%	-24.1%
流动比率	2.59	2.15	2.22	2.12	2.01
速动比率	2.01	1.60	1.66	1.51	1.35
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.50	0.51	0.61	0.73	0.85
应收账款周转率	3.13	3.33	4.13	4.16	4.18
存货周转率	1.79	1.56	1.76	2.02	2.03
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益	0.85	0.55	1.20	1.45	1.73
每股经营现金流	0.56	1.17	0.93	1.05	1.29
每股净资产	5.68	5.56	5.64	5.76	5.90
<b>估值比率</b>					
P/E	27.08	66.56	38.92	32.41	27.16
P/B	4.05	6.58	8.31	8.14	7.94
EV/EBITDA	23.45	32.54	31.58	26.51	22.50

  

利润表					
单位：百万元					
至 12 月 31 日	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>945</b>	<b>1,081</b>	<b>1,333</b>	<b>1,642</b>	<b>2,023</b>
营业成本	486	565	701	874	1,092
营业税金及附加	10	10	13	16	20
销售费用	80	85	107	131	162
管理费用	42	52	64	79	97
研发费用	133	139	173	213	263
财务费用	-5	-1	-7	-7	-6
资产减值损失	-10	-9	-3	-3	-3
公允价值变动收益	2	2	0	0	0
投资净收益	18	2	27	33	40
<b>营业利润</b>	<b>235</b>	<b>252</b>	<b>341</b>	<b>409</b>	<b>489</b>
营业外收支	0	-10	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>235</b>	<b>242</b>	<b>341</b>	<b>409</b>	<b>489</b>
所得税	25	98	34	41	49
<b>净利润</b>	<b>210</b>	<b>144</b>	<b>307</b>	<b>368</b>	<b>440</b>
少数股东损益	-2	6	1	1	2
<b>归属母公司净利润</b>	<b>212</b>	<b>138</b>	<b>306</b>	<b>367</b>	<b>438</b>
EBITDA	237	274	365	435	512
EPS (元)	0.85	0.55	1.20	1.45	1.73

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。