公司研究

公司简评

机械设备

2026年11月02日

快克智能（603203）：毛利率同比提升，合同负债高增订单饱满

——公司简评报告

买入（维持）

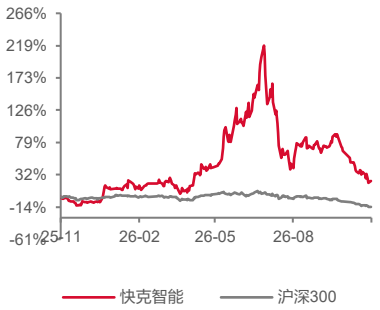
报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/11/02
收盘价	30.71
总股本(万股)	33,001
流通A股/B股(万股)	32,624/0
资产负债率(%)	35.55%
市净率(倍)	6.39
净资产收益率(加权)	15.53
12个月内最高/最低价	82.96/28.58



相关研究

《快克智能（603203）：AI算力链设备多点开花，半导体封装订单加速兑现——公司简评报告》 2026.08.27

《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》 2026.05.11

《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

投资要点

- **事件：**公司发布2026年三季报，前三季度实现营业收入10.13亿元，同比增长25.33%；归母净利润2.35亿元，同比增长18.37%；扣非归母净利润2.15亿元，同比增长22.28%；前三季度综合毛利率50.67%。公司第三季度实现营业收入3.48亿元，同比增长14.57%；归母净利润0.83亿元，同比增长27.29%；扣非归母净利润0.70亿元，同比增长11.40%。
- **毛利率同比提升，研发保持高强度投入。**公司前三季度销售、管理、研发费用率分别为7.39%、4.23%、12.77%，同比分别+0.09pct、-0.02pct、+0.20pct；研发费用1.29亿元，同比增长27.36%，投入增速高于收入。财务费用688.53万元（上年同期-433.20万元），主要受汇兑损失增加影响。公司前三季度综合毛利率50.67%，同比提升约1.22pct；第三季度单季毛利率51.12%，同比提升约3.88pct，主要系高毛利的AI算力链及半导体封装设备收入占比提升带动盈利结构优化。
- **合同负债高增预示订单饱满。**公司前三季度经营活动现金流净额2.05亿元，同比下降10.80%，主要系支付的各项税费1.45亿元、同比增长138.72%；销售商品、提供劳务收到现金11.01亿元，同比增长9.27%，慢于收入增速，期末应收账款3.77亿元、存货5.27亿元，较年初分别增长30.18%、29.07%。期末合同负债1.94亿元，较年初增长44.20%，预收款项高增指示在手订单充足；公司无短期及长期借款，期末货币资金及交易性金融资产合计约9.07亿元，在手资金充裕。
- **新产能集中转固投产，为后续交付提供保障。**公司前三季度期末固定资产2.79亿元，较年初增长87.6%；在建工程仅余314万元（年初为1.34亿元），募投项目集中转固投产；前三季度购建固定资产等支付现金0.23亿元，同比明显减少，资本开支高峰已过。产能落地与合同负债高增长相互印证，为四季度及2027年收入交付提供支撑。
- **投资建议：**公司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赛道。我们预计公司2026-2028年公司归母净利润为2.94/3.68/4.35亿元，对应PE为34.49/27.57/23.29倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：AI算力产业链资本开支波动风险；客户验证及量产进度不及预期风险。**

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	367.55	435.13
同比增长率（%）	-34.78%	112.34%	25.08%	18.39%
EPS 摊薄（元）	0.42	0.89	1.11	1.32
P/E	73.23	34.49	27.57	23.29

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年11月02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	475	632	813
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	1783	2017	2279
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	193	190	189
非流动资产合计	595	590	571	551
资产总计	2204	2373	2589	2829
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	24	22	20
非流动负债合计	31	24	22	20
负债合计	778	890	1006	1128
归属于母公司所有者权益	1411	1460	1548	1653
少数股东权益	14	23	35	48
所有者权益合计	1426	1484	1583	1701
负债和所有者权益总计	2204	2373	2589	2829

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	296	313	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	32	27	25
债权融资	-4	-3	-2	-2
股权融资	59	0	0	0
其他	-163	-229	-279	-331
筹资活动现金流净额	-108	-232	-281	-332
现金流净增加额	200	93	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）	0.42	0.89	1.11	1.32

主要财务比率

	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%	25.1%	18.4%
总资产增长率	9.4%	7.7%	9.1%	9.3%
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%	20.1%	23.7%	26.3%
总资产收益率	6.8%	13.2%	15.3%	16.6%
偿债能力				
资产负债率	35.3%	37.5%	38.8%	39.9%
流动比率	2.15	2.06	2.05	2.06
速动比率	1.60	1.52	1.51	1.54
估值比率				
P/E	73.23	34.49	27.57	23.29
P/B	7.18	6.94	6.55	6.13

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026 年 11 月 02 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。

五、联系方式：

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
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125