

业绩符合预期，新业务拓展成效显著

快克股份(603203)

评级:	买入	股票代码:	603203
上次评级:	买入	52周最高价/最低价:	41.66/22.73
		总市值(亿)	49.44
最新收盘价:	25.9	自由流通市值(亿)	48.65
		自由流通股数(百万)	187.84

事件概述

公司发布2021年年报和2022年一季报，2021年公司实现营业收入7.81亿元/yoy+45.9%，归母净利润2.68亿元/yoy+51.06%；2022年一季度公司实现营业收入2.05亿元/yoy+42.21%，实现归母净利润0.61亿元/yoy-3.95%。

分析判断:

► **2021年业绩符合预期，新业务高增成新增长点。** 1) 分业务看，2021年公司精密焊接装联设备收入6.28亿元/yoy+31.56%、毛利率54.61%，视觉检测制程设备收入8781万元/yoy+413.55%、毛利率43.11%，该业务公司主要产品包括FPC焊点AOI视觉检测设备，是全球智能穿戴头部企业首选焊点AOI检测专用设备，显示公司视觉设备业务拓展顺利、并已经成为公司新的增长点；同时公司半导体封装设备业务实现突破，固晶键合封装设备实现收入279.65万元；2) 2021年公司整体毛利率51.64%、扣非净利率27.94%，较2020年分别下降1.52pct、1.1pct，主要原因在于公司视觉设备收入毛利率稍低。3) 2021年公司销售、管理、研发费用率分别为6.26%、5.39%、8.23%，其中研发费用率提高1.59pct。

► **2022年一季度收入大幅增长，剔除股权激励费用因素影响后利润继续保持稳定增长。**

1) 2022年一季度公司收入2.05亿元，同比大幅增长42.21%，主要是公司精密焊接装联设备和视觉检测制程设备显著增长，毛利率、净利率分别为53.54%、24.73%；2) 一季度公司股份支付费用1328.2万元，剔除这一因素影响，公司归母净利润7194.61万元/yoy+13.93%、扣非归母净利润6198.64万元/yoy+32.36%。

► **公司质地优秀，大客户战略成效显著、新领域业务拓展顺利。** 1) 公司持续深耕一线客户成效显著，根据公司年报，公司为全球智能穿戴头部企业提供的FPC焊点AOI视觉检测设备已成为客户首选焊点AOI检测专用设备，同时随着与客户合作深入，业务逐步拓展到其他工艺设备和自动化装备；2) 公司新领域业务拓展顺利：i. 公司高速精密点胶设备在摄像头模组、VCM、SiP等行业领域创造不同的应用场景，持续优化打磨包括关键模组点胶阀在内的硬件和软件；ii. 激光打标设备继续保持在SMT领域PCB和FPC打标业务高歌猛进，同时在半导体芯片、功率半导体器件、CCM领域也不断拓展。

投资建议

我们调整2022-23年盈利预测，2022-23年收入从10.56、13.38亿元调整到10.79、13.42亿元，新增2024年收入预测16.77亿元；2022-23年归母净利润从3.79、4.82亿元调整到3.49、4.49亿元，新增2024年预测5.77亿元；2022-23年EPS分别从1.99、2.52元调整到1.83、2.35元，新增2024年预测3.02元，对应2022年4月29日25.9元/股收盘价，2022-24年PE分别为14、11、9倍，维持“买入”评级。

风险提示:

3C行业景气度不及预期；苹果产品创新力度以及资本开支不及预期；公司订单份额不及预期等。

盈利预测与估值

财务摘要	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	535	781	1,079	1,342	1,677
YoY (%)	16.1%	45.9%	38.2%	24.4%	24.9%
归母净利润(百万元)	177	268	349	449	577
YoY (%)	2.0%	51.1%	30.6%	28.6%	28.4%
毛利率 (%)	52.1%	51.6%	52.3%	53.0%	53.3%
每股收益 (元)	0.94	1.42	1.83	2.35	3.02
ROE	15.6%	20.8%	21.3%	21.5%	21.7%
市盈率	27.55	18.24	14.15	11.00	8.57

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 俞能飞

邮箱: yunf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519120002

相关研究:《业绩快报点评: 业绩快速增长, 大客户战略加快公司发展-20220124》

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	781	1,079	1,342	1,677	净利润	268	349	448	576
YoY (%)	45.9%	38.2%	24.4%	24.9%	折旧和摊销	18	20	21	24
营业成本	378	514	631	782	营运资金变动	-91	24	-38	-38
营业税金及附加	10	13	17	17	经营活动现金流	171	353	386	508
销售费用	49	65	81	101	资本开支	-7	-98	-58	-55
管理费用	42	72	85	101	投资	-70	-4	-6	-3
财务费用	3	8	15	19	投资活动现金流	29	-62	-17	-3
研发费用	64	83	101	126	股权募资	49	0	0	0
资产减值损失	-1	0	-1	0	债务募资	5	0	0	0
投资收益	29	41	47	55	筹资活动现金流	-77	0	0	0
营业利润	289	390	494	634	现金净流量	116	291	369	505
营业外收支	0	-1	-1	-1					
利润总额	290	389	493	633	主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
所得税	21	40	45	57	成长能力				
净利润	268	349	448	576	营业收入增长率	45.9%	38.2%	24.4%	24.9%
归属于母公司净利润	268	349	449	577	净利润增长率	51.1%	30.6%	28.6%	28.4%
YoY (%)	51.1%	30.6%	28.6%	28.4%	盈利能力				
每股收益	1.42	1.83	2.35	3.02	毛利率	51.6%	52.3%	53.0%	53.3%
					净利率	34.4%	32.3%	33.4%	34.4%
					总资产收益率 ROA	16.1%	16.6%	16.9%	17.2%
					净资产收益率 ROE	20.8%	21.3%	21.5%	21.7%
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	偿债能力				
货币资金	357	648	1,017	1,522	流动比率	3.95	3.99	4.13	4.34
预付款项	3	5	8	8	速动比率	3.45	3.53	3.64	3.85
存货	173	196	257	325	现金比率	1.02	1.49	1.86	2.26
其他流动资产	849	884	969	1,067	资产负债率	22.3%	21.7%	21.4%	20.7%
流动资产合计	1,382	1,733	2,252	2,922	经营效率				
长期股权投资	0	0	0	0	总资产周转率	0.47	0.51	0.50	0.50
固定资产	111	163	168	181	每股指标 (元)				
无形资产	14	19	21	23	每股收益	1.42	1.83	2.35	3.02
非流动资产合计	285	367	408	441	每股净资产	6.75	8.58	10.93	13.96
资产合计	1,667	2,100	2,659	3,363	每股经营现金流	0.90	1.85	2.02	2.66
短期借款	7	7	7	7	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款及票据	180	240	311	375	估值分析				
其他流动负债	163	187	228	292	PE	18.24	14.15	11.00	8.57
流动负债合计	349	434	546	673	PB	5.46	3.02	2.37	1.86
长期借款	2	2	2	2					
其他长期负债	21	21	21	21					
非流动负债合计	23	23	23	23					
负债合计	372	457	568	696					
股本	191	191	191	191					
少数股东权益	6	5	4	4					
股东权益合计	1,295	1,643	2,091	2,668					
负债和股东权益合计	1,667	2,100	2,659	3,363					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

俞能飞：厦门大学经济学硕士，从业6年，曾在国泰君安证券、中投证券等研究所担任分析师，作为团队核心成员获得2016年水晶球机械行业第一名，2017年新财富、水晶球等中小市值第一名；2018年新财富中小市值第三名；2020年金牛奖机械行业最佳行业分析团队。专注于半导体设备、锂电设备、光伏设备、激光设备、机器视觉、自动化、汽车电子、机器人细分行业深度覆盖。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。