

福晶科技(002222)

电子

发布时间: 2023-04-23

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 买入

福晶科技: 高端激光晶体全球领先

事件: 福晶科技发布 2022 年报, 2022 年公司营业收入 7.68 亿元, 同比增长 11.57%; 公司归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 18.3%。

点评:

公司非线性光学晶体技术全球领先, 市占率达到 80%。公司非线性晶体主要有 LBO、BBO 和 KTP 三大品种。激光器在应用非线性光学晶体后, 由于非线性光学晶体对基频激光的倍频、混频作用, 可以产生多种波长的激光, 拓宽了激光的应用领域。公司非线性光学晶体得到广泛应用, 公司非线性光学晶体市占率达到 80%。

公司控股股东物构所拥有 KBBF 和 LSBO 晶体专利, 技术全球领先。公司控股股东物构所拥有 KBBF 和 LSBO 晶体专利, 技术水平全球领先, KBBF 和 LSBO 晶体是制造深紫外激光器的核心部件, 深紫外激光具有波长短的特点, 利用深紫外激光器可以进行高精度加工, 在工业领域广泛应用在半导体、仪器仪表、激光加工设备等领域。

激光技术下游应用领域不断拓展, 公司核心产品业绩提升。公司非线性光学晶体性能优异, 在扩展激光应用有关键作用。不同波长激光应用在新的领域不断拓展带动公司非线性光学晶体和胶合晶体需求快速提升。其中公司控股子公司海泰光电净利润 4693 万元, 同比增长 90%。

基于激光晶体加工技术, 公司光学元件步入精密化阶段。公司在激光晶体加工技术领先、设备先进, 为激光器公司配套生产光学元件。公司成立至期光子专注超精密大型光学器件生产, 在半导体、生物医学和高端测试领域进行研发测试, 有望取得较大突破。

投资建议与评级: 公司为全球领先的激光晶体公司, 拥有技术与设备的双重优势, 公司非线性光学晶体全球市占率达 80%。利用现有技术优势不断开发激光晶体新产品, 并扩展到光学元件产品, 布局超精密化的高端应用领域。我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 11.09/14.8/20.23 亿元, 归母净利润分别为 2.91/3.76/5.06 亿元, 参考可比公司中微公司 2023 年预期市盈率 79.5 倍, 给予公司 50 倍 PE, 公司 2023 年合理估值为 145 亿元, 给予公司“增持”评级。

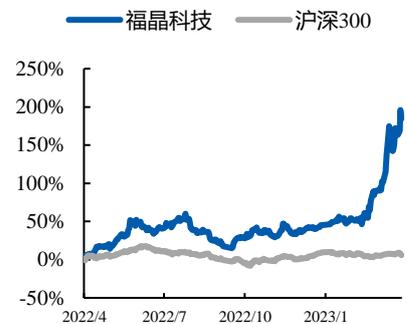
风险提示: 公司产品销售不及预期, 导致利润下滑的风险。

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	689	768	1,109	1,480	2,023
(+/-)%	26.03%	11.57%	44.33%	33.45%	36.69%
归属母公司净利润	191	226	291	376	506
(+/-)%	33.19%	18.30%	28.58%	29.04%	34.57%
每股收益 (元)	0.45	0.53	0.68	0.88	1.18
市盈率	42.29	29.87	48.10	37.27	27.70
市净率	6.63	4.89	8.73	7.37	6.05
净资产收益率 (%)	16.73%	17.40%	18.16%	19.78%	21.84%
股息收益率 (%)	0.46%	0.76%	0.50%	0.57%	0.64%
总股本 (百万股)	428	428	428	428	428

股票数据 2023/04/21

6 个月目标价 (元)	—
收盘价 (元)	32.75
12 个月股价区间 (元)	11.64~34.10
总市值 (百万元)	14,000.62
总股本 (百万股)	428
A 股 (百万股)	428
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	63

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	54%	96%	159%
相对收益	53%	100%	158%

相关报告

《福晶科技: 激光晶体领先, 光学元件升级》
--2023.03.07

《福晶科技: 深耕光电子领域, 业绩保持稳定增长》
--2022.08.20

证券分析师: 赵丽明

执业证书编号: S0550521100004
010-63210892 zhaolm@nesc.cn

研究助理: 赵宇天

执业证书编号: S0550122020005
010-63210892 zhaoyt@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	417	424	619	781
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	311	549	621	982
存货	201	233	320	330
其他流动资产	4	5	7	9
流动资产合计	954	1,240	1,609	2,162
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	54	56	57	58
固定资产	390	369	341	302
无形资产	17	18	18	19
商誉	2	2	2	2
非流动资产合计	631	629	625	611
资产总计	1,585	1,869	2,234	2,773
短期借款	0	0	0	0
应付款项	54	85	104	165
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	7	7	7	7
流动负债合计	125	171	218	309
长期借款	3	5	7	11
其他长期负债	30	34	38	44
长期负债合计	32	38	45	55
负债合计	158	209	263	364
归属于母公司股东权益合计	1,382	1,603	1,899	2,314
少数股东权益	45	57	72	95
负债和股东权益总计	1,585	1,869	2,234	2,773

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	768	1,109	1,480	2,023
营业成本	324	520	710	975
营业税金及附加	8	12	17	22
资产减值损失	-18	-3	-4	-2
销售费用	12	18	23	32
管理费用	96	143	188	257
财务费用	-16	0	0	1
公允价值变动净收益	6	0	0	0
投资净收益	6	11	14	19
营业利润	270	338	436	589
营业外收支净额	-4	0	0	0
利润总额	266	338	436	589
所得税	28	35	45	61
净利润	238	303	391	528
归属于母公司净利润	226	291	376	506
少数股东损益	12	12	15	23

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	238	303	391	528
资产减值准备	19	3	4	2
折旧及摊销	51	25	29	33
公允价值变动损失	-6	0	0	0
财务费用	1	0	0	1
投资损失	-6	-11	-14	-19
运营资本变动	8	-233	-128	-299
其他	6	0	0	0
经营活动净现金流量	311	87	284	246
投资活动净现金流量	-114	-15	-16	-3
融资活动净现金流量	-73	-64	-73	-81
企业自由现金流	187	65	259	229

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.53	0.68	0.88	1.18
每股净资产 (元)	3.23	3.75	4.44	5.41
每股经营性现金流量 (元)	0.73	0.20	0.66	0.58
成长性指标				
营业收入增长率	11.6%	44.3%	33.5%	36.7%
净利润增长率	18.3%	28.6%	29.0%	34.6%
盈利能力指标				
毛利率	57.8%	53.1%	52.0%	51.8%
净利率	29.5%	26.2%	25.4%	25.0%
运营效率指标				
应收账款周转天数	93.34	89.55	89.12	90.67
存货周转天数	218.01	150.00	140.00	120.00
偿债能力指标				
资产负债率	9.9%	11.2%	11.8%	13.1%
流动比率	7.62	7.26	7.39	6.99
速动比率	5.87	5.75	5.75	5.76
费用率指标				
销售费用率	1.6%	1.6%	1.5%	1.6%
管理费用率	12.5%	12.9%	12.7%	12.7%
财务费用率	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.8%	0.5%	0.6%	0.6%
估值指标				
P/E (倍)	29.87	48.10	37.27	27.70
P/B (倍)	4.89	8.73	7.37	6.05
P/S (倍)	8.80	12.62	9.46	6.92
净资产收益率	17.4%	18.2%	19.8%	21.8%

资料来源：东北证券

研究团队简介：

赵丽明：北京科技大学材料学博士，现任东北证券钢铁行业首席分析师，有多年钢铁生产、市场和设备实业经验。曾在新时代证券、宏源证券、四川信托投资部、中航基金和华夏久盈先后担任研究员和投资经理，2008 年以来具有 15 年证券研究从业经历。

赵宇天：上海财经大学本科，澳大利亚国立大学硕士，2022 年加入东北证券，现任钢铁煤炭新材料组研究助理。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

