

2022年08月18日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩符合预期，非线性光学晶体龙头持续拓展激光应用新市场

—福晶科技（002222.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn
联系人：赵心怡 S1050122030021
zhaoxy@cfsc.com.cn

基本数据

2022-08-18

当前股价（元）	18.44
总市值（亿元）	79
总股本（百万股）	428
流通股本（百万股）	426
52周价格范围（元）	11.64-19.69
日均成交额（百万元）	210.23

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

福晶科技 2022 年半年度报告：2022 年上半年公司实现营业收入 3.93 亿元，同比增长 11.48%，实现归母净利润为 1.19 亿元，同比增长 17.33%，实现扣非后归母净利润 1.14 亿元，同比增长 15.81%。

投资要点

■ 盈利能力稳步提升

2022 年上半年度，由于疫情的影响下下游终端应用企业存在一定开工率不足的现象，公司晶体元器件业务收受到国内市场需求放缓的影响。**细分业务来看**，公司非线性光学晶体实现营收 1.05 亿元（同比-7.73%）；激光晶体实现营收 0.67 亿元（同比+28.37%）；精密光学元件实现营收 1.32 亿元（同比+21.73%）；激光器件实现营收 0.77 亿元（同比+13.24%），其中激光晶体、激光器件、精密光学元件营收同比提升主要得益于公司在光通讯领域、高功率连续光纤激光器光学元件等领域的开拓。**毛利率方面**，2022H1 实现销售毛利率 56.31%，同比提升 0.46pct，其中激光器件毛利率受原材料上涨、市场价格竞争等因素影响，毛利率同比下降 13.38pct。费用方面，2022H1 公司销售、管理、财务、研发费用率分别为 1.59%、11.76%、-1.91%、7.88%，其中销售费用同比提升 31.46%，主要系薪酬、广告费、保险费及销售服务费增加。

■ 非线性光学晶体龙头地位稳固，持续开拓激光领域新应用

伴随高端制造领域的技术不断推进，激光技术应用场景不断拓宽，对激光设备的需求持续增长。据 Laser Focus World 数据，全球激光器销售收入从 2017 年的 137.7 亿美元增长至 2021 年的 184.8 亿美元，年均复合增长率达 7.63%，中国激光器市场规模从 2017 年的 69.5 亿美元增长至 2021 年的 129 亿美元，年均复合增长率达 16.72%。

公司拥有全球规模最大的 LBO、BBO 晶体及其元器件生产基地，在非线性光学晶体领域市场占有率全球第一。在保持其非线性光学晶体龙头地位的同时，公司持续加码研发，拓宽产品线，各业务线条稳步发展，其中精密光学业务在巩固提升激光光学和通讯光学产品的同时布局新兴市场高端光学元

件市场；激光器件业务，公司自主研发的声光器件、磁光器件等器件产品获得紫外激光器、光纤激光器、超快激光器客户的认可并实现批量供应，部分器件类产品打破国外厂商垄断局面并实现国产替代。随着产品体系的丰富和完善，公司已逐步成为业内少数能够为激光客户提供“晶体+光学元件+激光器件”一站式综合服务的龙头供应商，并积累了丰富的客户资源，产品被相干、光谱物理、通快、IPG、Lumentum、大族激光、英诺激光、锐科激光、杰普特等国内外知名激光器公司广泛采用。

我们认为公司在稳固非线性光学晶体龙头地位的同时，积极开拓产品新应用领域，在光通讯、AR、激光雷达、半导体设备、光学检测设备、分析仪器和科研等领域持续发力，综合竞争能力有望进一步增强。

■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 8.82、11.08、13.78 亿元，EPS 分别为 0.52、0.62、0.74 元，当前股价对应 PE 分别为 36、30、25 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游应用领域需求不及预期风险、市场竞争加剧风险、原材料价格上涨风险、汇率波动风险。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入（百万元）	689	882	1,108	1,378
增长率（%）	26.0%	28.0%	25.7%	24.3%
归母净利润（百万元）	191	222	264	314
增长率（%）	33.2%	16.2%	18.7%	19.1%
摊薄每股收益（元）	0.45	0.52	0.62	0.74
ROE（%）	15.2%	15.5%	16.1%	16.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	689	882	1,108	1,378
现金及现金等价物	293	403	476	565	营业成本	312	422	548	696
应收款	318	362	455	566	营业税金及附加	9	11	14	17
存货	192	237	308	391	销售费用	10	12	16	19
其他流动资产	19	20	25	32	管理费用	88	112	141	176
流动资产合计	823	1,022	1,264	1,554	财务费用	-2	-11	-13	-16
非流动资产:					研发费用	61	79	100	124
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	157	193	244	303
固定资产	374	372	378	383	资产减值损失	-2	-2	-2	-2
在建工程	5	10	9	8	公允价值变动	9	0	0	0
无形资产	19	18	17	16	投资收益	6	6	6	6
长期股权投资	54	55	55	55	营业利润	219	255	302	360
其他非流动资产	103	103	103	103	加:营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	555	558	562	565	减:营业外支出	1	1	1	1
资产总计	1,378	1,580	1,827	2,119	利润总额	220	255	303	361
流动负债:					所得税费用	22	26	31	37
短期借款	0	0	0	0	净利润	197	229	272	324
应付账款、票据	41	56	73	93	少数股东损益	6	7	8	10
其他流动负债	53	61	79	100	归母净利润	191	222	264	314
流动负债合计	97	122	157	199					
非流动负债:					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	4	4	4	4	成长性				
其他非流动负债	19	20	21	22	营业收入增长率	26.0%	28.0%	25.7%	24.3%
非流动负债合计	23	24	25	26	归母净利润增长率	33.2%	16.2%	18.7%	19.1%
负债合计	120	146	183	225	盈利能力				
所有者权益					毛利率	54.7%	52.1%	50.6%	49.5%
股本	428	428	428	428	四项费用/营收	22.8%	21.9%	22.0%	22.0%
股东权益	1,258	1,434	1,644	1,894	净利率	28.6%	26.0%	24.5%	23.5%
负债和所有者权益	1,378	1,580	1,827	2,119	ROE	15.2%	15.5%	16.1%	16.6%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	8.7%	9.2%	10.0%	10.6%
净利润	197	229	272	324	营运能力				
少数股东权益	6	7	8	10	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7
折旧摊销	47	26	26	26	应收账款周转率	2.2	2.4	2.4	2.4
公允价值变动	9	0	0	0	存货周转率	1.6	1.8	1.8	1.8
营运资金变动	-104	-66	-133	-158	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	155	196	172	202	EPS	0.45	0.52	0.62	0.74
投资活动现金净流量	-72	-4	-5	-4	P/E	41.2	35.5	29.9	25.1
筹资活动现金净流量	26	-52	-62	-74	P/S	11.4	8.9	7.1	5.7
现金流量净额	109	140	105	124	P/B	6.5	5.7	5.0	4.3

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

刘煜：新加坡南洋理工大学集成电路设计专业硕士，曾于中科寒武纪任芯片设计工程师，2021 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

赵心怡：香港中文大学电子工程学士，香港科技大学硕士，电子与金融复合背景，2022 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。