

2022年05月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

福晶科技(002222):全球光学晶体龙头,核心科技和产业升级助力长期成长

推荐(首次)

事件

分析师:毛正

执业证书编号:S1050521120001

邮箱:maozheng@cfsc.com.cn

联系人:刘煜

执业证书编号:S1050121110011

邮箱:liuy@cfsc.com.cn

福晶科技发布2021年年报及2022年一季报:公司2021实现营业收入6.9亿元,同比增长26%,实现归母净利润1.9亿元,同比增长33.2%。2022年第一季度公司实现营业总收入1.98亿元,同比上涨19.9%,公司实现归母净利润5264.9万元,同比增长14.7%。

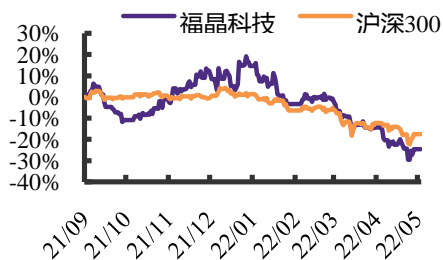
投资要点

基本数据

2022-05-04

当前股价(元)	12.46
总市值(亿元)	53.3
总股本(百万股)	427.5
流通股本(百万股)	425.6
52周价格范围(元)	11.41-19.98
日均成交额(百万元)	262.8

市场表现



资料来源:Wind, 华鑫证券研究

■ 疫情影响背景下,公司抵抗压力,盈利水平稳步提升

2022年Q1,在疫情影响的情况下,公司积极应对,抵抗环境压力,营收收入在去年同期高增速水平上依旧维持稳步增长。**盈利能力方面**,受制于疫情影响,公司毛利润为53.93%(同比-3.62pct),净利润为27.83%(同比-0.32pct),经营现金流大幅上升287.9%至5599.2万元。**期间费用方面**,2022Q1公司实现销售、管理、财务费用率分别为1.54%、18.27%、-0.06%,销售、财务费用较同期有所上升,管理费用较同期下降明显。**研发费用方面**,公司持续加大研发投入以提高产品核心竞争力,满足客户需求,2022年Q1公司研发费用为1627.39元,同比增长53.65%。

公司2021年年报显示公司业绩快速增长主要得益于激光行业整体发展带来的市场需求增加。激光器和激光装备市场需求旺盛,从而带动了晶体、精密光学元件、激光器件等产品的业务需求,公司的业务发展符合行业发展态势。2021年公司主营业务收入为6.89亿元,较上年同期增长26.04%,**细分产品来看**,激光光学元器件销售收入为2.19亿元,同比增长36.02%,非线性光学晶体元器件销售收入为2.17亿元,同比增长6.9%,激光器件销售收入为1.36亿元,同比增长26.6%,激光晶体元器件实现销售收入9432.18万元,同比增长52.94%。

■ 非线性光学晶体全球龙头,细分赛道构筑高技术壁垒

经过三十余年的发展,公司在晶体生长、光学加工、器件合成、市场营销、技术服务、业务管理等方面积累了丰富的经验,形成了晶体、精密光学和激光器件产品完善的加工链和供货能力。公司与客户建立了良好的合作关系,在客户中享有良好的声誉,并树立了良好的品牌形象。公司品牌“CASTECH”已在全球激光界树立了高技术、高品质、优服

务的市场形象，核心晶体产品被国际业界誉为“中国牌”晶体。晶体核心产品处于行业领先地位，其中 LBO、BBO 全球市场占有率第一；精密光学产品业务规模稳步提升；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、超快激光器及光通讯客户的认可并实现批量供应，部分器件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，公司综合竞争能力进一步增强，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”一站式综合服务的供应商。公司自主开发了晶体生长炉，拥有国际先进的镀膜和检测设备，建立了“原料合成—晶体生长—定向—切割—粗磨—抛光—镀膜”完整的加工链。在晶体生长设备设计、原料配方、生长工艺、光学加工、镀膜、器件设计与装配等生产环节积累了成熟的工艺和技术。

■ 激光行业需求增速巨大，应用场景不断丰富，国产化进程加快

根据国家统计局公布的数据显示：2021年全年全国规模以上工业增加值比上年增长9.6%，其中高技术制造业、装备制造业增加值分别增长18.2%、12.9%，增速分别比规模以上工业快 8.6、3.3个百分点。随着激光技术的日益成熟和国产化进程加快，激光技术的应用场景不断丰富，在高端制造领域发挥了举足轻重的作用。国内激光产业实现了快速发展，产业链相关厂商取得良好的业绩，公司主要客户 2021年度订单和发货量均实现不同程度的增长。相关上市公司披露的2021年度报告显示，大族激光、华工科技、锐科激光、杰普特、光库科技2021年度营业收入分别比上年增长36.76%、65.65%、47.18%、40.50%、35.84%。激光加工技术终端已广泛应用于汽车、机械、消费电子、半导体、新能源、玻璃、陶瓷等行业的生产加工领域。激光器产业的快速发展必将拉动激光核心元器件的需求，为上游光学材料等核心元器件市场带来良好的发展机遇。

■ 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0.53、0.63、0.76元，当前股价对应PE分别为24、20、16倍，给予“推荐”投资评级。

■ 风险提示

下游行业景气度下行风险、新产品研发进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、海外政策变化的风险等。

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	225	270	325
增长率 (%)	33.2%	17.8%	19.6%	20.4%
摊薄每股收益 (元)	0.45	0.53	0.63	0.76
ROE (%)	15.2%	15.7%	16.4%	17.1%

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	523	725	916	营业成本	312	422	548	696
应收款	318	266	304	340	营业税金及附加	9	11	13	17
存货	192	130	138	166	销售费用	10	11	13	17
其他流动资产	19	24	30	37	管理费用	88	110	136	168
流动资产合计	823	943	1,197	1,459	财务费用	-2	-1	-2	-3
非流动资产:					研发费用	61	78	94	117
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	157	198	242	299
固定资产	374	352	390	436	资产减值损失	-18	0	0	0
在建工程	5	102	121	108	公允价值变动	9	6	0	0
无形资产	19	17	15	14	投资收益	6	0	0	0
长期股权投资	54	54	54	54	营业利润	219	257	306	366
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	628	683	715	减: 营业外支出	1	1	1	1
资产总计	1,378	1,571	1,880	2,174	利润总额	220	257	306	366
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	231	275	330
应付账款、票据	41	56	154	195	少数股东损益	6	6	6	5
其他流动负债	57	57	57	57	归母净利润	191	225	270	325
流动负债合计	97	113	210	252					
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	19	19	19	营业收入增长率	26.0%	28.0%	25.7%	24.3%
非流动负债合计	23	23	23	23	归母净利润增长率	33.2%	17.8%	19.6%	20.4%
负债合计	120	136	233	275	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%	22.4%	21.8%	21.7%
股东权益	1,258	1,436	1,647	1,900	净利率	28.6%	26.2%	24.8%	23.9%
负债和所有者权益	1,378	1,571	1,880	2,174	ROE	15.2%	15.7%	16.4%	17.1%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	8.7%	8.6%	12.4%	12.6%
净利润	197	231	275	330	营运能力				
少数股东权益	6	6	6	5	总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6
折旧摊销	47	27	25	27	应收账款周转率	2.2	3.3	3.7	4.1
公允价值变动	9	6	0	0	存货周转率	1.6	3.3	4.1	4.3
营运资金变动	-104	125	45	-29	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	155	395	351	333	EPS	0.45	0.53	0.63	0.76
投资活动现金净流量	-72	-75	-57	-34	P/E	27.8	23.6	19.8	16.4
筹资活动现金净流量	147	-53	-64	-77	P/S	7.7	6.0	4.8	3.9
现金流量净额	230	266	231	222	P/B	4.4	3.8	3.3	2.9

资料来源: Wind、华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

■ 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。本报告清晰准确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	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 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。