

2022年10月27日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 营收利润稳步提升，持续加大研发投入

## —福晶科技（002222.SZ）公司三季报点评报告

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

福晶科技发布 2022 年三季度报告：2022 年前三季度实现营业收入 6.06 亿元，同比增长 11.25%，实现归母净利润为 1.87 亿元，同比增长 16.35%，实现扣非后归母净利润 1.81 亿元，同比增长 18.35%。

### 基本数据

2022-10-27

当前股价(元)	15.44
总市值(亿元)	66
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)	195.62

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《福晶科技（002222）：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》2022-08-19
- 2、《华鑫证券\*公司报告\*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\*20220505\*毛正，刘煜》2022-05-05

## 投资要点

### ■ 盈利能力保持稳定，研发投入持续加大

公司 Q3 单季度实现营业收入 2.12 亿元，同比增长 10.83%，环比增长 8.16%，实现归母净利润 0.68 亿元，同比增长 14.68%，环比增长 3.03%，实现扣非后归母净利润 0.67 亿元，同比增长 22.96%，环比增长 8.06%。盈利能力方面，Q3 单季度毛利率为 58.08%（环比-1.65pct），整体前三季度毛利率达到 56.93%，前三季度净利率达到 32.76%，整体保持稳定且处于较高水平。费用率方面，Q3 单季公司销售、管理、财务、研发费用率分别为 1.34%、11.32%、-4.24%、10.14%，其中研发费用同比增长 64.05%，环比增长 46.20%。

### ■ 非线性光学晶体龙头地位稳固，海外市场需求更劲

2022 年上半年度，由于疫情的影响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。但同期海外市场需求相对强劲，公司积极布局海外市场，出口业务较去年同期有较大增长。公司作为非线性光学晶体领域生产规模最大的企业之一，在保持其龙头地位的同时，持续加码研发，拓宽产品线，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，切入新兴市场高端光学元件市场，在公司场地紧张的情况下，租用近 1 万平方米的厂房，主要用于超精密光学开发，同时租用另一个厂房扩充现有产品的产能。激光器件业务，公司自主研发的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。公司与大股东物构所开展部分项目联合研发，部分成果已落地。

## ■ 盈利预测

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。预测公司 2022-2024 年收入分别为 7.70、8.84、9.99 亿元，EPS 分别为 0.49、0.55、0.62 元，当前股价对应 PE 分别为 32、28、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	770	884	999
增长率（%）	26.0%	11.8%	14.9%	13.0%
归母净利润（百万元）	191	210	236	267
增长率（%）	33.2%	9.5%	12.8%	13.0%
摊薄每股收益（元）	0.45	0.49	0.55	0.62
ROE（%）	15.2%	14.7%	14.7%	14.6%

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
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	293	386	535	678
应收款	318	369	388	438
存货	192	202	235	266
其他流动资产	19	18	20	23
流动资产合计	823	974	1,177	1,406
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	374	387	398	404
在建工程	5	20	13	9
无形资产	19	18	17	16
长期股权投资	54	54	54	54
其他非流动资产	103	103	103	103
非流动资产合计	555	582	585	587
资产总计	1,378	1,556	1,763	1,993
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	41	48	56	63
其他流动负债	53	52	60	68
流动负债合计	97	108	126	143
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	4	4	4	4
其他非流动负债	19	20	21	22
非流动负债合计	23	24	25	26
负债合计	120	132	150	168
<b>所有者权益</b>				
股本	428	428	428	428
股东权益	1,258	1,424	1,612	1,824
负债和所有者权益	1,378	1,556	1,763	1,993

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	197	216	244	275
少数股东权益	6	6	7	8
折旧摊销	47	26	27	27
公允价值变动	9	0	0	0
营运资金变动	-104	-48	-37	-68
经营活动现金净流量	155	200	241	243
投资活动现金净流量	-72	-28	-4	-2
筹资活动现金净流量	9	-49	-56	-63
现金流量净额	92	123	181	177

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>689</b>	<b>770</b>	<b>884</b>	<b>999</b>
营业成本	312	361	419	476
营业税金及附加	9	8	9	10
销售费用	10	12	13	15
管理费用	88	92	106	120
财务费用	-2	-11	-15	-19
研发费用	61	69	80	90
费用合计	157	163	184	206
资产减值损失	-2	-2	-2	-2
公允价值变动	9	0	0	0
投资收益	6	6	6	6
<b>营业利润</b>	<b>219</b>	<b>240</b>	<b>271</b>	<b>306</b>
加:营业外收入	1	1	1	1
减:营业外支出	1	1	1	1
<b>利润总额</b>	<b>220</b>	<b>240</b>	<b>271</b>	<b>306</b>
所得税费用	22	24	28	31
<b>净利润</b>	<b>197</b>	<b>216</b>	<b>244</b>	<b>275</b>
少数股东损益	6	6	7	8
<b>归母净利润</b>	<b>191</b>	<b>210</b>	<b>236</b>	<b>267</b>

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	26.0%	11.8%	14.9%	13.0%
归母净利润增长率	33.2%	9.5%	12.8%	13.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	54.7%	53.2%	52.6%	52.3%
四项费用/营收	22.8%	21.1%	20.8%	20.6%
净利率	28.6%	28.1%	27.6%	27.6%
ROE	15.2%	14.7%	14.7%	14.6%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	8.7%	8.5%	8.5%	8.5%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	2.2	2.1	2.3	2.3
存货周转率	1.6	1.8	1.8	1.8
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.45	0.49	0.55	0.62
P/E	34.5	31.5	27.9	24.7
P/S	9.6	8.6	7.5	6.6
P/B	5.4	4.8	4.2	3.7

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。