

福晶科技 (002222) —— 固态紫外激光市 场快速增长引领非线性光学晶体龙头业绩爆发

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 15.81 元

事件:

公司发布第一季度业绩预告, 2017 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 2825.93-3453.91 万元, 去年同期为 1569.96 万元, 同比增长 80%-120%。

根据公司 2016 年度业绩快报, 2016 年营业总收入为 3.08 亿元, 同比增长 46.36%; 归属于上市公司股东的净利润 7000.63 万元, 同比增长 96.8%。

结论:

公司为固体激光元件——非线性光学晶体和激光晶体的行业龙头, 公司拥有 LBO 和 BBO 的核心专利, 多年的研发生产使公司拥有完备的生产体系, 产品质量稳定可靠, 和全球主要激光公司都有稳定的合作关系。

随着消费电子产品的不断发展, 对产品元器件的要求越来越高, 传统的二氧化碳激光器的红外加工手段已不能满足高精度加工的需求。紫外固态激光器发展迅速, 公司将直接受益于激光器行业的升级。

正文:

- 非线性光学晶体龙头。LBO 和 BBO 晶体均为物构所研发, 可以实现三倍频、四倍频的紫外激光, 公司拥有核心专利, 并且在多年的研发生产过程中积累了丰富的经验, 生长出来的晶体尺寸大, 质量高。晶体生长过程需要长期摸索, 公司的产品拥有极强的技术壁垒。公司非线性光学晶体产品的毛利率多年都保持在 70%左右。
- 固态紫外激光器具有效率高、高重复率、性能可靠、结构紧凑、光束质量好以及较高的功率稳定性等特点, 随着消费电子产业的不断升级, 对加工手段的要求不断提高, 从红外热熔加工到紫外化学键断裂加工的升级, 使固态紫外激光器从实验室走向工业市场, 产品领域大大扩展。
- 公司把激光晶体 Nd:YVO4 和非线性光学晶体 KTP 通过紫外胶合制成 532nm 绿光激光器胶合晶体元器件产品, 使用该元器件的生产的激光器转化效率高、使用方便。该胶合晶体组件是近年发展起来的新型晶体元器件模块产品, 是提高低功率固态激光器生产效率、降低生产成本的有效途径, 随着民用市场中低功率绿光固体激光器应用的

发布时间: 2017 年 3 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	20.44/11.20
上证指数/深圳成指	3210.24/10348.27
50 日均成交额(百万元)	272.23
市净率(倍)	10.89
股息率	0.32%

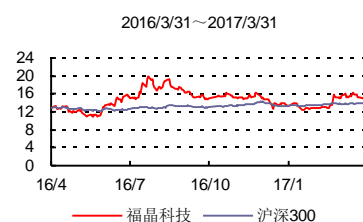
基础数据

流通股(百万股)	419.53
总股本(百万股)	427.50
流通市值(百万元)	6632.83
总市值(百万元)	6758.78
每股净资产(元)	1.45
净资产负债率	10.68%

股东信息

大股东名称	中国科学院福建物质结构研究所
持股比例	25.53%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-福晶科技(002222)-激光晶体行业复苏和 LED 项目支撑未来业绩》, 2010-11-22

联系方式

研究员: 常格非
执业证书编号: S0020511030010
电 话: 021-51097188-1925
电 邮: changgefei@gyzq.com.cn
研究员: 刘单于
执业证书编号: S0020115080059
电 话: 021-51097188-1928
电 邮: liuchanyu@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安
徽国际金融中心 A 座国元证券
(230000)

普及，该产品市场前景良好。

盈利预测与投资建议：

预计公司 2017-2018 年营业收入分别为 4.20 和 5.91 亿元，归母净利润分别为 1.12 和 1.62 亿元，EPS 分别为 0.26 和 0.39 元，对应 PE 为 61 和 40，考虑公司的技术优势和未来的市场空间，给予“买入”评级。

风险提示：

- 1 公司产能有限，跟不上市场需求的快速增长
- 2 固态激光器市场增速放缓

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn