

# 福晶科技 (002222) ——深度受益 消费电子加工升级，业绩持续高增长

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 16.19 元

## 事件：

福晶科技发布 2017 半年度报告，公司上半年实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 54.15%；归母扣非净利润为 6483.06 万元，同比增长 98.73%。公司核心业务——非线性光学晶体营收增速显著，毛利率达 80.40%，比去年同期增长 8.32%。

## 结论：

### 受益于下游激光器市场繁荣，营收创单季新高

公司 2017Q2 单季营收 1.15 亿元。公司为非线性光学晶体和激光晶体全球龙头。非线性光学晶体和激光晶体为固体激光器核心元器件。公司的主营业务是为固体激光器提供核心器件。

消费电子终端产品的几个发展趋势：1) 无线充电和更复杂的射频天线设计导致脆性材料在背板的广泛使用；2) 全面屏的出现及推广，即在不增大手机尺寸的前提下通过提高屏占比获得更好的显示效果，将极大增加异形切割的需求；3) FPC 排线更密集、设计更复杂给加工设备带来新的需求。

受益于国内电子产业链的产业升级进程，对高精度加工的需求快速增长，固体紫外和超快激光作为目前最先进的精细加工手段快速发展。

### 激光器进口替代趋势渐成，渗透率有望加速提高

近几年，国内激光器相关企业迅速发展，在核心技术不断取得突破，涌现出一大批相关企业，产业链日趋完整，国际龙头长期以来形成的激光器的垄断格局逐渐打破。进口替代一方面带来价格的变化，另一方面也是更重要的是激光作为一种新型的加工手段，国内公司在发现需求，解决行业终端运用困难上具有得天独厚的优势。

### 光学晶体业务毛利率大幅提高

公司持续推进产品生产工艺，优化生产流程，提升生产效率，公司核心业务——非线性光学晶体和激光晶体——毛利率均大幅提高，其中非线性光学晶体毛利率为 80.40%，激光晶体毛利率为 55.49%。在不断拓展激光器件业务的情况下实现毛利率重回历史高位。

### 盈利预测与投资建议：

我们预测公司 17/18 年净利润为 1.40 亿元/2.0 亿元，对应 EPS 为 0.33/0.47 元，对应当前动态 PE 为 49/34 倍。公司为激光晶体全球龙头，将长期受益于消费电子行业的快速发展和产业升级进程，维持“买入”评

发布时间：2017 年 8 月 18 日

## 主要数据

52 周最高/最低价(元)	17.87/12.58
上证指数/深圳成指	3268.72/10614.08
50 日均成交额(百万元)	131.54
市净率(倍)	10.23
股息率	0.62%

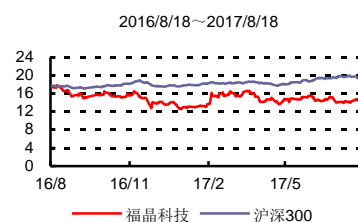
## 基础数据

流通股(百万股)	419.53
总股本(百万股)	427.50
流通市值(百万元)	6792.25
总市值(百万元)	6921.23
每股净资产(元)	1.58
净资产负债率	11.29%

## 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) ——消费电子产业加工升级引领非线性光学晶体龙头业绩爆发》，2017-5-3
- 《国元证券公司研究-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》，2017-3-31

## 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  
 研究助理：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)

级。

**风险提示：**

消费电子加工精度升级变缓，固体激光器销量不及预期。



## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	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	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
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	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
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	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
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%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