

福晶科技(002222)规模 ——效应显现，激光器件开启新增长

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 15.61 元

事件:

福晶科技发布年报，公司 2017 年实现营业收入 4.54 亿元，同比增长 47.23%；实现归母净利润 1.37 亿元，同比增长 94.21%。Q4 实现营业收入 1.09 亿元，同比增长 38.28%，环比增长-11.93%；归母净利润 0.31 亿元，同比增长 71.75%，环比增长-20.67%。2017 年公司研发投入为 0.38 亿元，同比增长 31.85%，占同期营业收入比例为 8.47%。

同时公司以 2017 年末总股本 427.50 百万股为基数，向全体股东每 10 股分配现金股利 1.00 元。

点评:

规模效应显现，晶体业务毛利率创近年新高。公司净利润增速超过营收增速主要得益于核心业务——非线性光学晶体和激光晶体业务毛利率的提升。非线性晶体毛利率为 82.23%，比去年同期增长 7.77%；激光晶体毛利率为 55.59%，比去年同期增长 17.29%。公司通过技术改进和经营管理效率的持续改善，晶体业务营收增长的同时营业成本基本保持稳定，规模效应显现。

激光器件开启新赛道。激光器件主要包括隔离器、电光开关、声光器件等。激光器件是激光器的重要组件。公司利用在晶体生长领域积累的优势，拓展晶体品类，并在 TGG、电光晶体、声光晶体的基础上，完成相应晶体激光器件的研发与生产，在 2017 年电光器件、声光器件取得突破性进展，该项业务首次单项列入年报，并实现营收 4398.63 万元。由于初期研发及其他固定费用占比较高，毛利率有待提高。随着公司此项业务的逐步推进，营收规模增大后毛利率将有显著提高。从行业来看，激光器件的技术壁垒较高，盈利水平良好，行业发展空间广阔。

下游行业应用拓宽，高端应用迭出。报告期内的增长主要得益于固体激光器在精密加工方面的应用不断普及，从而带动上游激光元器件的市场需求。在制造业产业升级的大背景下，激光精密加工具有广阔的发展空间。比如在柔性 OLED 面板制造中，多个制程使用固体激光器，最近三星又在 LLO（激光剥离）制程中使用固体激光器替换准分子激光器。固体激光器的行业应用范围不断拓展。

产能扩张加速。根据公司年报固定资产情况，公司 2017 年贵金属本期增加金额为 5919.68 万元，创近年新高；期初余额为 2.39 亿元，报告期增长

发布时间：2018 年 04 月 14 日

主要数据

| | |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 23.99 / 13.67 |
| 上证指数/深圳成指 | 3159.05/10687.02 |
| 50 日均成交额(百万) | 179.55 |
| 市净率(倍) | 8.46 |
| 股息率 | 0.64% |

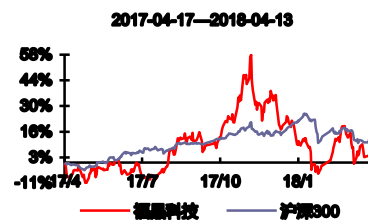
基础数据

| | |
|-----------|---------|
| 流通股(百万股) | 421.44 |
| 总股本(百万股) | 427.50 |
| 流通市值(百万元) | 6578.72 |
| 总市值(百万元) | 6673.28 |
| 每股净资产(元) | 1.85 |
| 净资产负债率 | |

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% |
| 国元持仓情况 | |

52 周行情图



相关研究报告

- 《国元证券深度报告-福晶科技-借力柔性 OLED 制程，行业应用拓展》2018-3-1
- 《国元证券公司研究-002222 福晶科技-三季报点评》2017-10-29
- 《国元证券公司研究-20170818-福晶科技-深度受益消费电子加工升级，业绩持续高增长-2017 中报点评》2017-8-20

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：
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)

能直接挂钩。公司将继续适当扩大晶体产能，巩固公司在晶体元件产品的市场地位。

盈利预测与投资建议：

预计公司 18/19/20 年实现净利润 2.10/2.84 亿元，对应 EPS 为 0.49/0.66 元，基于现价 18/19/20 年 PE 分别为 31.8/23.5 倍。考虑公司的技术优势和增长性，给予公司 2018 年 40 倍 PE，对应目标价为 19.65 元。维持“买入”评级。

风险提示：

消费电子创新速度趋缓、激光器件业务增长具有一定的不确定性、汇兑风险等。

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。

免责声明：

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