

下游需求旺盛带动公司发展

——福晶科技 (002222) 点评报告

增持 (首次)

日期: 2018年04月16日

	2016年	2017年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	3.08	4.54	6.31	9.01
增长比率(%)	46.36	47.23	39.11	42.75
净利润(亿元)	0.70	1.37	1.81	2.50
增长比率(%)	97.71	94.21	32.85	38.04
每股收益(元)	0.16	0.32	0.42	0.59
市盈率(倍)	82.37	57.06	36.78	26.64

事件:

2017年4月14日,公司发布了2017年年度报告。2017年全年公司实现营业收入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%。

投资要点:

● 2017年全年业绩符合预期

公司2017年全年实现营业收入4.54亿元,同比增长47.23%,与业绩快报的47.26%接近;实现归母净利润1.37亿元,同比增长94.21%,略高于业绩快报的93.59%。其中第四季度实现营业收入1.09亿元、归母净利润0.31亿元,分别同比增长38.28%和71.75%。从盈利能力看,毛利率上升5.83个百分点,净利率上升7.50个百分点。

● 激光系统核心器件供应商,晶体子领域全球领先

公司具备“晶体生长-定向-切割-粗磨-抛光-镀膜”等完整的加工链,在原材料配方、晶体生长设备设计、生长工艺、晶体抛光、镀膜等生产环节积累了独到的工艺和技术。目前公司是全球最大的LBO晶体、BBO晶体供应商,也是全球重要的Nd:YVO4晶体供应商,控股子公司青岛海泰光电技术有限公司也是国内最大的KTP晶体生产商。公司产品主要用于固体激光器及光纤激光器制造,是激光系统的核心元器件,已经与全球主要的激光器厂商建立了良好的合作关系。

● 下游应用拓展带动市场需求

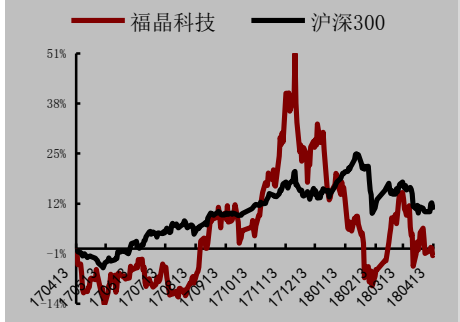
公司产品处于激光行业的上游,目前智能制造、新能源、产业升级等概念为激光行业提供了良好的发展环境,激光精密微细加工在新能源、信息技术、生物医药、新材料、电子及航空航天等产业获得越来越多的应用,市场需求保持旺盛态势。下游激光器的应用拓展带动了上游元器件行业的发展,拉动了市场对公司产品的需求。我们认为,随着人们对消费电子等相关产品品质的要求不断提升,公司产品销量还将继续增长。

● 盈利预测与投资建议

基础数据

收盘价(元)	15.61
市净率(倍)	8.46
流通市值(亿元)	65.79
每股净资产(元)	1.80
每股经营现金流(元)	0.34
营业利润率(%)	35.38
净资产收益率(%)	18.97
资产负债率(%)	11.44
总股本(万股)	42,750
流通股(万股)	42,144

个股相对沪深300指数表现



数据来源: WIND, 万联证券研究所
数据截止日期: 2018年04月13日

相关研究

分析师: 宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 02160883480

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

研究助理: 胡慧

电话: 02160883487

邮箱: huhui@wlzq.com.cn

预计公司2018年和2019年的EPS分别为0.42元和0.59元，对应2018年4月13日收盘价15.61元的PE分别为36.78倍和26.64倍，给予“增持”评级。

● **风险因素**

市场需求不及预期的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人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，以勤勉的执业态度，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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484