

2023年04月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

全年业绩保持稳定，超精密光学业务打造新成长

—福晶科技（002222.SZ）公司事件点评报告

买入（维持） 事件

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn

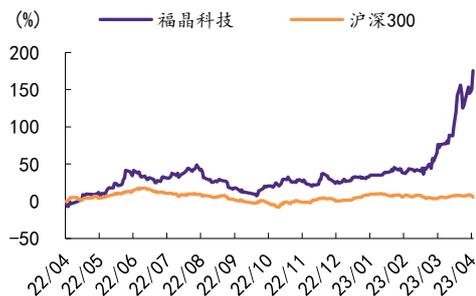
福晶科技发布 2022 年年报，其中 2022 年营收达 7.68 亿元，同比增长 11.57%，归母净利润 2.26 亿元，同比增长 18.30%，扣非后归母净利润 0.32 亿元，同比增长 19.22%。

基本数据

2023-04-21

当前股价（元）	32.75
总市值（亿元）	140
总股本（百万股）	428
流通股本（百万股）	426
52 周价格范围（元）	11.64-34.1
日均成交额（百万元）	293.61

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

投资要点

■ 全年业绩保持稳定，行业分化产生旺盛需求

公司在 2022 年营收达 7.68 亿元，同比增长 11.57%，归母净利润 2.26 亿元，同比增长 18.30%，扣非后归母净利润 0.32 亿元，同比增长 19.22%。2022 年全球激光行业在细分领域出现了分化，在新能源、光伏和半导体制造等领域的应用实现了旺盛的需求和活力。

分业务来看，公司晶体元器件业务较上年增长 5.54%；精密光学元件得益于公司在光通讯领域、高功率连续光纤激光器光学元件等领域的市场开发和业务拓展，营收较上年增长 28.00%；激光器件营收较上年下降 1.00%。公司综合毛利率较上年提升 3.07 个百分点，营收的增长和毛利率的提升促成公司全年盈利增加。

同时，虽然国内市场需求逐渐放缓，公司的海外市场需求仍然活跃，受国内市场需求放缓、市场竞争加剧及下游厂商价格战传导等因素的影响，国内营收比上年小幅下降 3.16%；海外市场尤其是欧美市场仍呈现快速发展态势，出口营收比上年同期增长 30.38%。

■ 加大科研开发攻关，工艺取得重大突破

在原有赛道上，公司凭借的 LBO 晶体、BBO 晶体、Nd:YV04 晶体、磁光晶体、精密及超精密光学元件、高功率光隔离器、声光及电光器件的专业优势，同时配合为激光客户提供“晶体+光学元件+激光器件”一站式综合服务，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。

同时公司持续加强研发攻关，推进新产品开发和工艺改良，全年投入研发费用 7,733.28 万元，比上年增加 26.5%。2022 年度，公司本部获得专利授权 22 项，在大尺寸 α-BBO 晶体毛坯生长技术领域取得重要突破，实现了 1 公斤级别大尺寸、高质量毛坯的稳定生长，完成了系列声光调制器、光弹调制器、相位调制器及其驱动等产品的开发。

相关研究

- 1、《福晶科技（002222）：营收利润稳步提升，持续加大研发投入》2022-10-27
- 2、《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
- 3、《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

■ 扩大产业规模，培育新型增长点

公司推动科学规划布局，按照“材料—元件—组件—器件”的产业路径，继续加大人才和研发投入，持续开展新品种开发、产品升级和工艺改进活动，以晶体材料为立足点，丰富产品种类，继续巩固、拓展晶体元器件业务，同时持续发力精密光学元件和激光器件业务，稳固激光市场并拓展光通讯领域及其他新兴光学市场，实施晶体、光学、器件“三驾马车”并行发展的战略。

目前公司正积极推进二期 D 楼改扩建项目审批工作，争取尽快开工建设。在项目建设完工前，根据产线建设的安排已租赁适量厂房，为车间的建设和升级做好充足准备。为优化产品和业务布局，推动市场拓展，培育新的业务增长点，提升综合竞争力，公司于 2022 年 12 月投资设立了全资子公司福建至期光子科技有限公司，面向高端光学应用领域开展超精密光学元件等相关产品的研发、制造和销售。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 9.23、10.77、12.40 亿元，EPS 分别为 0.57、0.66、0.82 元，当前股价对应 PE 分别为 58、50、40 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业景气度下行风险、产品研发进度不及预期风险、行业竞争加剧风险、海外政策变化的风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营业务收入（百万元）	768	923	1,077	1,240
增长率（%）	11.6%	20.1%	16.7%	15.1%
归母净利润（百万元）	226	243	280	351
增长率（%）	18.3%	7.3%	15.3%	25.4%
摊薄每股收益（元）	0.53	0.57	0.66	0.82
ROE（%）	15.9%	15.1%	15.4%	16.9%

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	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:					营业收入	768	923	1,077	1,240
现金及现金等价物	417	426	584	757	营业成本	324	429	505	573
应收款	315	442	472	544	营业税金及附加	8	9	11	12
存货	201	240	283	321	销售费用	12	14	16	19
其他流动资产	21	21	25	29	管理费用	96	111	129	136
流动资产合计	954	1,130	1,364	1,649	财务费用	-16	-12	-16	-21
非流动资产:					研发费用	77	83	97	112
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	170	196	226	245
固定资产	390	402	427	437	资产减值损失	-1	-1	-1	0
在建工程	29	44	23	13	公允价值变动	6	0	0	0
无形资产	17	17	16	15	投资收益	6	6	6	6
长期股权投资	54	54	54	54	营业利润	270	289	333	417
其他非流动资产	141	141	141	141	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	631	657	659	659	减:营业外支出	4	4	4	4
资产总计	1,585	1,787	2,023	2,309	利润总额	266	285	329	413
流动负债:					所得税费用	28	30	34	43
短期借款	0	0	0	0	净利润	238	256	295	370
应付账款、票据	54	73	86	97	少数股东损益	12	13	15	19
其他流动负债	67	62	73	81	归母净利润	226	243	280	351
流动负债合计	125	145	171	192					
非流动负债:					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	3	3	3	3	成长性				
其他非流动负债	30	31	32	33	营业收入增长率	11.6%	20.1%	16.7%	15.1%
非流动负债合计	32	33	34	35	归母净利润增长率	18.3%	7.3%	15.3%	25.4%
负债合计	158	178	205	228	盈利能力				
所有者权益					毛利率	57.8%	53.5%	53.1%	53.8%
股本	428	428	428	428	四项费用/营收	22.1%	21.2%	21.0%	19.8%
股东权益	1,427	1,609	1,818	2,081	净利率	31.0%	27.7%	27.4%	29.8%
负债和所有者权益	1,585	1,787	2,023	2,309	ROE	15.9%	15.1%	15.4%	16.9%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	9.9%	10.0%	10.1%	9.9%
净利润	238	256	295	370	营运能力				
少数股东权益	12	13	15	19	总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
折旧摊销	45	27	28	29	应收账款周转率	2.4	2.1	2.3	2.3
公允价值变动	6	0	0	0	存货周转率	1.6	1.8	1.8	1.8
营运资金变动	10	-147	-51	-91	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	311	148	287	327	EPS	0.53	0.57	0.66	0.82
投资活动现金净流量	-114	-27	-3	-1	P/E	61.8	57.7	50.0	39.9
筹资活动现金净流量	-188	-74	-85	-107	P/S	18.2	15.2	13.0	11.3
现金流量净额	9	47	198	219	P/B	10.1	9.0	8.0	7.0

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；东方财富 2022 最佳新锐分析师；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。