

2023年10月09日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

子公司增资扩股，推进超精密光学业务发展

—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

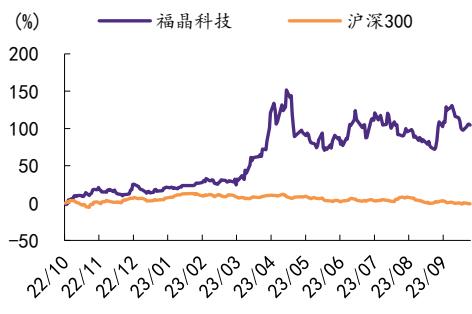
maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

luzy@cfsc.com.cn

基本数据		2023-09-28
当前股价（元）		27.96
总市值（亿元）		120
总股本（百万股）		428
流通股本（百万股）		426
52周价格范围（元）		13.28-34.1
日均成交额（百万元）		584.11

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《福晶科技（002222）：全年业绩保持稳定，超精密光学业务打造新成长》2023-04-24
- 《福晶科技（002222）：营收利润稳步提升，持续加大研发投入》2022-10-27
- 《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

福晶科技9月28日发布公告：子公司至期光子拟通过增资扩股方式引入远致星火作为新股东，远致星火拟以现金方式对至期光子增资1亿元。

投资要点

■ 强强联合，推进超精密光学业务发展

福晶科技9月28日发布公告，子公司至期光子拟通过增资扩股方式引入远致星火作为新股东。远致星火拟以现金方式对至期光子增资1亿元，其中0.65亿元计入至期光子注册资本，0.35亿元计入至期光子资本公积。至期光子的注册资本由1.1亿元增加至1.75亿元，公司持有至期光子的股权比例将由72.73%变更为45.79%，公司仍为至期光子第一大股东，并占至期光子董事会半数以上席位。本次增资完成后，远致星火持有至期光子的股权比例为37.04%，经计算，公司此次增资扩股造成资本溢价2396.19万元。

深圳市远致星火私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）对外投资若干家企业，其中包括至微半导体（上海）有限公司、上海心芯相连半导体技术有限公司等。福晶科技此次引入远致星火对控股子公司至期光子增资，符合公司的战略规划，将进一步提升至期光子的资本实力和综合竞争力，有利于加快至期光子拓展超精密光学元件等业务的步伐。

■ 国内精密光学产品龙头，持续加强研发

福晶科技设立了研发中心，注重研发投入、技术开发、人才培养和协同创新。公司是福建省首批创新型试点企业、国家光电子晶体材料工程技术研究中心、省级企业技术中心和省级企业工程技术研究中心、国家高新技术企业、福建省知识产权优势企业、国家企业技术中心。公司成为中国光学学会材料专业委员会委员单位和全国光辐射安全和激光设备标准化技术委员会委员单位。在开展独立研发的同时，公司与物构所等科研院所建立战略性技术交流与合作关系，增强公司研发实力，有效推进新产品开发、工艺改良、技术迭代。

公司精密光学产品业务规模稳步提升，巩固提升激光光学和通讯光学产品的同时布局新兴市场高端光学元件市场，实现了应用于5G通讯的新型棱镜反射式镀金光栅的批量生产，产品综合性能达到国际先进水平，成为国际头部企业重要的供应商。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 9.23、10.87、12.54 亿元，EPS 分别为 0.56、0.65、0.82 元，当前股价对应 PE 分别为 50、43、34 倍，给予“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、行业竞争加剧风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	768	923	1,087	1,254
增长率（%）	11.6%	20.1%	17.8%	15.4%
归母净利润（百万元）	226	240	279	351
增长率（%）	18.3%	5.9%	16.4%	25.9%
摊薄每股收益（元）	0.53	0.56	0.65	0.82
ROE（%）	15.9%	14.9%	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	1,087	1,254
现金及现金等价物	417	728	867	1,028	营业成本	324	429	510	579
应收款项	315	442	476	550	营业税金及附加	8	9	11	13
存货	201	240	285	324	销售费用	12	14	16	19
其他流动资产	21	21	25	29	管理费用	96	111	130	138
流动资产合计	954	1,432	1,654	1,931	财务费用	-16	-8	-12	-17
非流动资产:					研发费用	77	83	98	113
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	170	199	232	253
固定资产	390	402	427	437	资产减值损失	-18	-18	-18	-10
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	286	332	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	2,089	2,314	2,590	利润总额	266	282	328	413
流动负债:					所得税费用	28	29	34	43
短期借款	0	300	300	300	净利润	238	253	294	370
应付账款、票据	54	73	87	99	少数股东损益	12	13	15	19
其他流动负债	67	67	67	67	归母净利润	226	240	279	351
流动负债合计	125	450	466	480					
非流动负债:									
长期借款	3	3	3	3					
其他非流动负债	30	30	30	30					
非流动负债合计	32	32	32	32					
负债合计	158	483	498	512					
所有者权益									
股本	428	428	428	428					
股东权益	1,427	1,606	1,815	2,078					
负债和所有者权益	1,585	2,089	2,314	2,590					
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E					
净利润	238	253	294	370					
少数股东权益	12	13	15	19					
折旧摊销	45	27	28	29					
公允价值变动	6	0	0	0					
营运资金变动	10	-142	-68	-102					
经营活动现金净流量	311	150	269	316					
投资活动现金净流量	-114	-27	-3	-1					
筹资活动现金净流量	-188	227	-85	-107					
现金流量净额	9	350	180	208					

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	11.6%	20.1%	17.8%	15.4%
归母净利润增长率	18.3%	5.9%	16.4%	25.9%
盈利能力				
毛利率	57.8%	53.5%	53.1%	53.8%
四项费用/营收	22.1%	21.6%	21.4%	20.2%
净利率	31.0%	27.4%	27.0%	29.5%
ROE	15.9%	14.9%	15.4%	16.9%
偿债能力				
资产负债率	9.9%	23.1%	21.5%	19.8%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.4	2.1	2.3	2.3
存货周转率	1.6	1.8	1.8	1.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.53	0.56	0.65	0.82
P/E	52.8	49.8	42.8	34.0
P/S	15.6	13.0	11.0	9.5
P/B	8.6	7.7	6.9	6.0

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。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。

2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

■ 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受到任何形式的补偿。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

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。

■ 免责条款

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。