

2024年09月23日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 业绩环比改善，不断丰富产品矩阵体系

—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  
联系人：张璐 S1050123120019  
zhanglu2@cfsc.com.cn

## 基本数据

2024-09-20

当前股价（元）	21.97
总市值（亿元）	103
总股本（百万股）	470
流通股本（百万股）	468
52周价格范围（元）	19.39-35.33
日均成交额（百万元）	467.91

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《福晶科技（002222）：子公司增资扩股，推进超精密光学业务发展》2023-10-09
- 《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

福晶科技发布 2024 年半年度报告：2024 年上半年，公司实现营业收入 4.39 亿元，同比增长 13.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.10 亿元，同比下降 0.63%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.17 亿元，同比增长 11.91%。

## 投资要点

## ■ 业绩环比改善，紧抓机遇争取国内市场份额

2024 年上半年，海外市场需求相对疲软，出口收入同比下降 1.48%，公司抓住国内市场复苏以及超快激光快速发展的机遇，加快市场布局，推出“一站式”飞秒激光解决方案，积极争取国内市场份额，内销收入同比增长 24.32%。2024 年上半年，公司实现营业收入 4.39 亿元，同比增长 13.07%，综合毛利率保持总体稳定，晶体元器件营收同比增长 20.03%，其中非线性光学晶体营收同比增长 17.69%，激光晶体营收同比增长 23.64%，精密光学元件营收同比增长 19.26%。公司业绩环比得到改善，整体呈现出向上向好态势。

## ■ 非线性光学和激光晶体技术领先国际，不断丰富产品矩阵体系

公司深耕激光和光通讯关键元器件领域，作为全球规模最大的 LBO、BBO、Nd:YVO4 晶体及其元器件的生产企业，在非线性和激光晶体领域处于国际领先地位。公司积极布局新兴市场高端光学元件市场，成功实现了应用于 5G 通讯的新型棱镜反射式镀金光栅的批量生产，成为国际头部企业重要的供应商；同时瞄准中高端领域的激光器件市场，自主研发声光器件、磁光器件、电光器件等器件类产品并实现批量供应，在声光产品与光隔离器领域取得显著突破，成功打破少数国外激光器件供应商的垄断格局。随着产品体系的丰富和完善，公司综合竞争力进一步增强，成为业内极少数能够为激光客户提供“晶体+光学元件+激光器件”一站式综合服务的供应商。

## ■ 持续加强研发投入，有效推进核心技术创新迭代

公司持续加强技术创新，2024 年上半年，投入研发费用 4351.10 万元，同比增长 26.84%。2024 年 6 月，公司成功获

批设立博士后科研工作站，进一步加强与国内外高校、科研机构的产学研合作。在产品方面，公司自主开发了部分晶体生长炉，引进了国际先进的高精度光学加工设备、镀膜设备和检测设备，公司光电材料分析测试中心获得 CNAS 国家实验室认证，产品在生产过程中经过严格检测，有效保证产品质量稳定。此外，公司自主开发的 1550nm 超高反射率反射镜（亦称超级反射镜，R>99.999%）获“2024 激光金耀奖新产品铜奖”，355nm 大幅面高功率远心场镜入选“红光奖—激光器件创新奖”，不断提升的自主研发和产品创新能力为公司进一步高质量发展打下了坚实基础。

### ■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 8.70、11.32、13.03 亿元，EPS 分别为 0.50、0.61、0.74 元，当前股价对应 PE 分别为 44、36、30 倍，公司作为光学元件领域的领先企业，准确抓住市场发展机遇，加大研发投入，随着公司产品矩阵体系的丰富和完善，以及核心技术的创新迭代，预计业绩将迎来增长，维持“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	782	870	1,132	1,303
增长率（%）	1.7%	11.3%	30.0%	15.1%
归母净利润（百万元）	209	234	285	349
增长率（%）	-7.6%	11.8%	21.7%	22.8%
摊薄每股收益（元）	0.49	0.50	0.61	0.74
ROE（%）	13.2%	13.1%	13.9%	14.8%

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	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>782</b>	<b>870</b>	<b>1,132</b>	<b>1,303</b>
现金及现金等价物	315	457	559	812	营业成本	342	395	518	588
应收款	367	393	474	507	营业税金及附加	9	10	15	14
存货	229	260	328	346	销售费用	17	16	25	23
其他流动资产	63	66	77	84	管理费用	104	113	149	167
流动资产合计	975	1,177	1,439	1,749	财务费用	-7	-13	-16	-23
<b>非流动资产:</b>					研发费用	87	89	120	143
金融类资产	30	30	30	30	费用合计	201	205	279	311
固定资产	507	499	475	448	资产减值损失	-18	-18	-18	-18
在建工程	42	17	7	3	公允价值变动	10	8	6	9
无形资产	17	72	127	179	投资收益	2	2	2	2
长期股权投资	63	63	63	63	<b>营业利润</b>	<b>232</b>	<b>263</b>	<b>320</b>	<b>393</b>
其他非流动资产	157	157	157	157	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	787	808	830	851	减:营业外支出	1	1	1	1
资产总计	1,761	1,985	2,269	2,600	<b>利润总额</b>	<b>231</b>	<b>262</b>	<b>319</b>	<b>391</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	20	26	32	39
短期借款	0	0	0	0	<b>净利润</b>	<b>211</b>	<b>236</b>	<b>287</b>	<b>352</b>
应付账款、票据	63	74	98	110	少数股东损益	2	2	2	3
其他流动负债	76	76	76	76	<b>归母净利润</b>	<b>209</b>	<b>234</b>	<b>285</b>	<b>349</b>
流动负债合计	144	156	181	195					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
长期借款	0	0	0	0	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	39	39	39	39	营业收入增长率	1.7%	11.3%	30.0%	15.1%
非流动负债合计	39	39	39	39	归母净利润增长率	-7.6%	11.8%	21.7%	22.8%
负债合计	183	195	220	234	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	56.2%	54.6%	54.2%	54.9%
股本	428	470	470	470	四项费用/营收	25.7%	23.5%	24.6%	23.9%
股东权益	1,578	1,790	2,049	2,366	净利率	27.0%	27.1%	25.3%	27.0%
负债和所有者权益	1,761	1,985	2,269	2,600	ROE	13.2%	13.1%	13.9%	14.8%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	资产负债率	10.4%	9.8%	9.7%	9.0%
净利润	211	236	287	352	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	2	2	2	3	总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
折旧摊销	52	35	37	38	应收账款周转率	2.1	2.2	2.4	2.6
公允价值变动	10	8	6	9	存货周转率	1.5	1.6	1.6	1.7
营运资金变动	-57	-49	-135	-44	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	217	232	197	358	EPS	0.49	0.50	0.61	0.74
投资活动现金净流量	-236	34	33	32	P/E	44.9	44.2	36.3	29.6
筹资活动现金净流量	161	-23	-28	-35	P/S	12.0	11.9	9.1	7.9
现金流量净额	142	242	202	355	P/B	6.5	6.2	5.4	4.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 电子通信组介绍

**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。

**何鹏程：**悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

**张璐：**早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

## ■ 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。