

## 业绩迅速恢复，长期潜力渐显

**福晶科技 (002222) 评级：中性 (首次)**

股价：13.5 元

目标价位：-

季报点评

2010年10月28日 星期四

### TMT 小组

袁 琤 (证书编号: S0630210040002)

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

电子元器件行业

联系人: 周峰

021-50586660-8619

zhouf@longone.com.cn

6 个月目标价位 13.5

升值潜力 (%) -

目标价确定日期: 2010.10.28

### 重要数据

总股本(亿股) 1.9

流通股本(亿股) 1.07

总市值(亿元) 25.7

流通市值(亿元) 14.4

### 市场表现

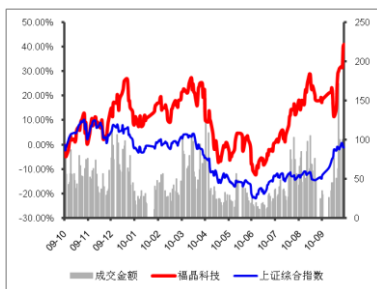
绝对涨幅 (%) 相对涨幅 (%)

1 个月 10.90 -3.89

3 个月 33.65 17.55

6 个月 5.85 6.67

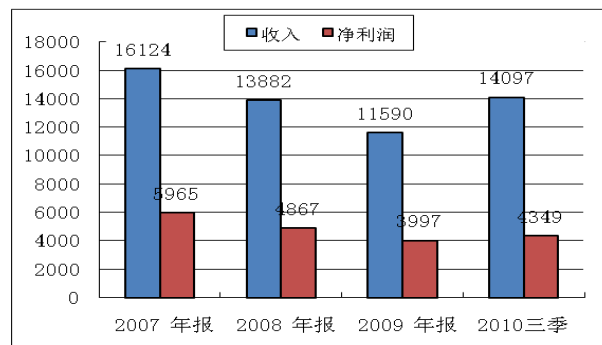
### 个股相对上证综指走势图



### 投资要点

- **业绩恢复明显。**公司 10 年前三季实现营收 1.4 亿元，同比增 69%，并超过 2008, 2009 年全年收入；实现归属于母公司股东的净利润(扣除后) 4349 万元，同比增 48%；每股收益 0.23 元，同比增长 44%。每股经营活动现金 0.29 元，现金流增速超过利润增速，反映账款回笼良好。

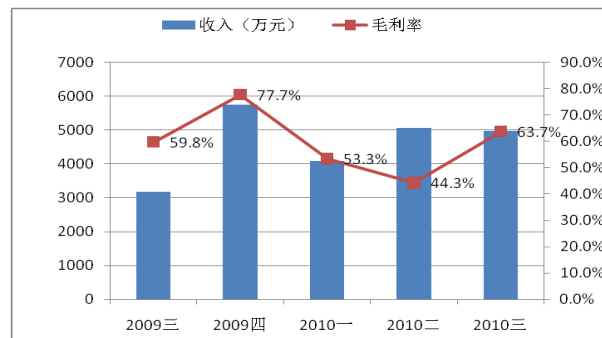
图 1. 2007-2010 三季度收入与利润增长情况



数据来源：公司公告

- **单季度毛利率快速提升。**第三季度毛利率达 63.7%，扭转二季度的下滑趋势，提升 19.4 个百分点，同比 2009 年三季度升 3.9 个百分点。

图 1. 最近 5 个季度收入与毛利率变动情况



数据来源：公司公告

- **管理费用增加提升了期间费用率。**前三季期间费用率 17.29%，较中期值 14.84% 高 2.45 个百分点。主要源于管理费用增加，前三季管理费用率 15.41%，较中期值 13.67% 高 1.74 个百分点。
- **投资评级。**2010 年业绩扭转之前三年的下滑趋势，迅速恢复，预计 2010 年-2012 年公司的 EPS 分别为 0.30 元，0.38 元，0.49 元，对应市盈率 44 倍，36 倍和 28 倍，处于行业中值附近，暂给予中性评级，但长期看好公司在激光应用领域的潜力。
- **风险因素**  
下游客户需求对宏观经济波动较敏感。

盈利预测及市场重要数据	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	139	116	174	191	249
增长率	-13.9%	-16.5%	50.0%	10.0%	30.0%
营业利润(百万元)	62	49	69	86	111
增长率	-13.0%	-21.8%	41.5%	24.2%	29.2%
净利润(百万元)	51	41	58	72	93
增长率	-15.8%	--	41.7%	23.8%	29.3%
每股净资产(元)	2.98	2.94	3.01	3.07	3.17
每股收益(元)	0.27	0.22	0.30	0.38	0.49
市盈率(P/E)	50.3	62.7	44.3	35.8	27.7
市净率(P/B)	4.5	4.6	4.5	4.4	4.3
ROE(%)	9.0	7.3	10.1	12.3	15.4
EV/EBITDA	#NAME?	#NAME?	36.2	30.7	25.3
息率(%)	#NAME?	#NAME?	1.8%	2.3%	2.9%

资料来源：公司资料，东海证券预测

**附注:****分析师简介及跟踪范围:**

袁琤, 电子行业分析师、复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3年行业工作经验, 2007年6月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 大立科技、顺络电子、士兰微、横店东磁、青岛软控、恒生电子、长电科技、歌尔声学、法拉电子、华微电子、得润电子等。

**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数  
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平  
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

**二、股票评级**

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$   
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\% - 20\%$   
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$   
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

**东海证券研究所**

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122