

福晶科技 (002222) 非线性光学晶体龙头，三季度业绩超预期

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 18.81 元

事件:

公司 1-9 月实现营业收入 3.45 亿元, 同比增长 50.30%; 归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 102.01%。第三季度单季度实现营业收入 1.24 亿元, 同比增长 43.86%; 归母净利润 3871.81 万元, 同比增长 107.70%, 单季营收及净利润均创单季新高。预计 2017 年度归母净利润 1.33 - 1.62 亿元, 同比增长 90.00% - 130.00%。

结论:

➤ **激光晶体全球龙头, 管理体系持续优化, 产能增大。**公司是全球最大的 LBO 和 BBO 晶体供应商, 经过多年积累, 公司建立了“原料合成—晶体生长—定向—切割—粗磨—抛光—镀膜”完整的产业链, 是非线性光学晶体工业应用的开拓者和领先者。

公司通过持续的工艺改进, 不断调整产品类型, 改进优化生产系统进而提高生产效率, 净利润增速显著大于营收增速。

➤ **伴随产业升级的不断推进, 对加工精度的要求增高, 紫外固体激光器市场快速发展。**非线性光学晶体是紫外固态激光器的核心器件。紫外固体激光器具有光源质量高, 单光子能量高, 可以实现超快输出等优点。

智能手机的升级对元器件提出全方位的升级要求, 精细加工, 特殊加工不断增多。手机背板脆性材料使用增多, 双摄对蓝宝石异型加工的要求增高, 全面屏的 R 形切割, FPC 的切割打孔, 半导体硅片的切割, OLED 面板业的修复工艺等等, 紫外固体激光器市场快速发展。

➤ **激光器进口替代趋势日趋明朗。**激光器作为整个激光产业链中的核心环节, 设计精密、工艺复杂。随着国内激光装备制造企业的发展, 逐渐向产业链的上游延伸, 激光器领域进口替代趋势明显。

国内激光器厂商的发展不仅带来激光器价格的下降, 更带来下游市场应用的增长。在激光行业的发展历史中, 海外知名激光器公司通过充分了解下游需求, 设计出有针对性的激光系统解决方案逐步建立起行业领先地位。经过积累, 国内激光器公司逐步建立起完备的设计加工体系, 为下游提供整体激光解决方案, 激光行业发展进入快车道。

发布时间: 2017 年 10 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	19.01/12.58
上证指数/深圳成指	3407.57/11461.28
50 日均成交额(百万元)	351.08
市净率(倍)	11.88
股息率	0.53%

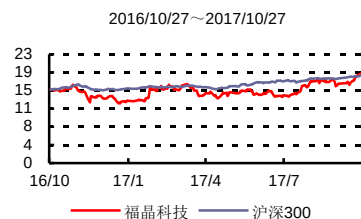
基础数据

流通股(百万股)	421.44
总股本(百万股)	427.50
流通市值(百万元)	7927.33
总市值(百万元)	8041.28
每股净资产(元)	1.58
净资产负债率	11.29%

股东信息

大股东名称	中国科学院福建物质结构研究所
持股比例	25.53%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-20170818-福晶科技-深度受益消费电子加工升级, 业绩持续高增长-2017 中报点评》, 2017-8-20

《国元证券公司研究-福晶科技 (002222) —消费电子产业加工升级引领非线性光学晶体龙头业绩爆发》, 2017-5-3

《国元证券公司研究-福晶科技 (002222) —固态紫外激光市场快速增长引领非线性光学晶体龙头业绩爆发》, 2017-3-31

联系方式

研究员:	常格非
执业证书编号:	S0020511030010
电 话:	021-51097188-1925
电 邮:	changgefei@gyzq.com.cn
研究助理:	刘单于
执业证书编号:	S0020115080059
电 话:	021-51097188-1928
电 邮:	liuchanyu@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- **非线性光学晶体具有“耐用消耗品”属性。**非线性光学晶体倍频和和频过程中，部分能量被晶体吸收，积累的能力会导致晶体的损耗。在激光器的使用期内，往往需要多次更换非线性光学晶体。不断增加的紫外固体激光器保有量是公司长期业绩的保证。

投资建议：

预测公司 2017-2018 年归母净利润分别为 1.55 和 2.20 亿元，每股收益为 0.36 和 0.51 元，对应当前股价 PE 为 52 和 37。考虑到公司在激光晶体领域中的龙头地位和稀缺性，在产业升级、智能制造的大背景下，高精度激光加工迎来快速发展期，给予“买入”评级。

风险因素：

下游客户创新需求增速放缓。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn