

福晶科技 (002222): 金融危机影响 一季度净利润同比下滑 43% 中性 (维持)

元器件

当前股价: 9.29 元

报告日期: 2009 年 4 月 17 日

主要财务指标 (单位: 百万元)

	2007A	2008A	2009E	2010E
营业收入	161	139	122	148
(+/-)	19.2%	-13.9%	-12.1%	21.3%
营业利润	72	62	48	63
(+/-)	-0.3%	-13.0%	-22.6%	31.4%
归属母公司净利润	61	51	41	53
(+/-)	1.3%	-15.8%	-19.5%	27.9%
每股收益 (元)	0.43	0.29	0.22	0.28
市盈率 (倍)	22	32	43	34

公司基本情况 (2009 年 03 月 31 日止)

总股本/已流通股 (万股)	19,000/10,054
流通市值 (亿元)	9.34
每股净资产 (元)	3.03
资产负债率 (%)	6.48

股价表现 (最近一年)



天相资讯科技组

联系人: 赵磊 组长: 邹高
010-66045547 zhaol@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 2009 年 1-3 月, 公司实现营业收入 2560 万元, 同比下降 31.8%; 营业利润 1012 万元, 同比下降 48.7%; 归属于母公司净利润 928 万元, 同比下降 42.8%; 基本每股收益 0.05 元。同时预计 2009 年上半年归属于母公司所有者净利润同比下降 20%-50%。
- 一季度营收和毛利率同比双双大幅下降, 但环比降幅收窄。公司主营非线性光学晶体元器件和激光晶体元器件的生产和销售。报告期内, 受金融危机影响, 国外市场需求大幅下降 (08 年公司国外市场收入占 82%), 公司营业收入同比下滑 31.8%, 同时产品综合毛利率同比下降 15.2 个百分点至 55.3%, 是公司净利润大幅下降的主要原因。但从单季数据看, 09 年第一季度营收环比下降 3.3%, 降幅较 08 年第四季度 26.7% 的环比降幅大幅收缩, 同时毛利率环比基本持平 (08 年第四季度公司毛利率为 55.6%), 表明金融危机对公司的不利影响已基本达到顶峰期, 未来继续大幅恶化的可能性较小。我们预计, 随着金融危机逐渐平息, 全球经济企稳, 公司后三季度经营状况将会逐渐好转。
- 财务费用下降拉低了公司期间费用率。报告期内, 公司财务费用因募集资金存款获得利息收入较多而为 -168 万元, 财务费用率下降 9 个百分点至 -6.6%; 但管理费用率和销售费用率分别上升 4.3 和 1.3 个百分点至 17.8% 和 3.8%; 期间费用率下降 3.5 个百分点至 15%。
- 行业景气度下滑将影响公司 09 年业绩, 但也有利于公司在行业困境中巩固龙头地位。公司产品主要应用于固体激光器, 下游终端应用领域为各类激光设备。09 年, 全球经济内难以复苏, 固体激光器行业需求将受到较大影响, 我们预计处于上游的激光晶体元器件行业 09 年也将处于低迷状态, 公司 09 年业绩将受到较大影响。但另一方面, 目前公司是全球规模最大、技术领先的 LBO、BBO 非线性光学晶体生产企业, 市场竞争优势明显, 行业低谷有利于公司调整经营战略、巩固自身行业龙头地位, 为公司未来发展奠定良好基础。我们看好公司长期稳定发展的前景。
- 预计公司 2009、2010 年基本每股收益分别为 0.22 元和 0.28 元。按公司 4 月 16 日收盘价 9.29 元计算, 动态 PE 分别为 42 倍和 33 倍, 估值处于较高水平, 维持公司 “中性” 评级。

附：福晶科技（002222）盈利预测表

（单位：万元）

	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E
一、营业总收入	13,531	16,124	13,882	12,200	14,800
营业收入增长（%）	11.82%	19.16%	-13.90%	-12.12%	21.31%
主营业务毛利率（%）	67.97%	67.25%	63.02%	60.82%	62.84%
二、营业总成本	7,920	9,346	7,861	7,570	8,705
营业成本	4,334	5,280	5,133	4,780	5,500
营业税金及附加	47	65	42	40	55
资产减值损失	435	122	-193	0	0
期间费用	3,105	3,879	2,879	2,750	3,150
其中：销售费用	748	669	599	500	600
管理费用	2,188	2,842	2,553	2,400	2,600
财务费用	169	369	-273	-150	-50
期间费用率（%）	22.94%	24.06%	20.74%	22.54%	21.28%
加：公允价值变动净收益	349	0	0	0	0
投资净收益	1,233	398	218	200	250
三、营业利润	7,194	7,175	6,240	4,830	6,345
营业利润增长（%）	38.26%	-0.25%	-13.04%	-22.59%	31.37%
营业利润率（%）	53.16%	44.50%	44.95%	39.59%	42.87%
加：营业外收入	10	37	17	150	0
减：营业外支出	5	15	50	20	0
四、利润总额	7,199	7,197	6,207	4,960	6,345
利润总额增长（%）	38.21%	-0.02%	-13.77%	-20.09%	27.92%
减：所得税	1,048	1,043	959	750	950
实际所得税率（%）	14.55%	14.49%	15.45%	15.12%	14.97%
五、净利润	6,151	6,155	5,248	4,210	5,395
净利润率（%）	45.46%	38.17%	37.80%	34.51%	36.45%
其中：归属母公司所有者净利润	5,982	6,062	5,103	4,110	5,255
母公司净利润增长（%）	51.83%	1.35%	-15.83%	-19.46%	27.86%
少数股东损益	169	92	145	100	140
基本每股收益（元/股）	0.42	0.43	0.29	0.22	0.28
每股净资产（元/股）	1.50	1.52	2.98	3.20	3.47
净资产收益率（%）	28.87	28.01	9.02	6.77	7.96

资料来源：公司公告、天相投顾整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100