



信息技术 技术硬件与设备

2021-04-26

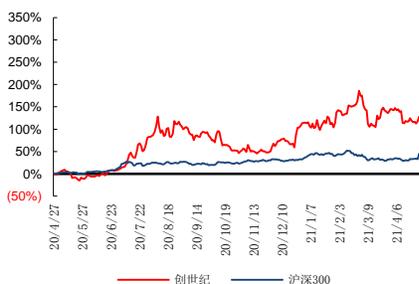
公司点评报告

买入/维持

创世纪(300083)

一季度业绩大幅增长，看好机床龙头表现

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,526/1,308
总市值/流通(百万元)	17,782/15,239
12个月最高/最低(元)	15.66/4.64

相关研究报告:

创世纪(300083)《基本完成精密结构件业务整合,机床龙头再度起航》
--2021/01/31

创世纪(300083)《高端装备业务持续大幅增长,核心客户不断突破》
--2020/10/16

创世纪(300083)《上半年业绩大幅增长,机床龙头再启航》
--2020/08/25

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师助理: 曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件: 公司近期公告 2020 年以及 2021Q1 业绩预告, 公司 2020 年实现归母净利润达到-6.95 亿元, 同比下滑 5,626.81%, 2021 年一季度实现营业收入 11.41 亿元, 同比增长 125.34%, 归母净利润达到 1.34 亿元, 同比增长 654.47%。

点评:

高端整备业务复合预期。2020 年公司未来将集中资源和精力大力发展高端智能装备业务, 并实现精密结构件业务整合基本收尾。

2020 年数控机床产品累计出货量(含部分以经营性租赁实现的交付)达 20,364 台, 其中, 通用机床产品全年累计出货量达 5,086 台, 3C 领域机床达到 15278 台, 2021Q1 出货量达到 5531 台, 3C 为 2929 台, 通用为 2602 台。智能装备业务 2020 年营业收入达到 31 亿元, 同比增长 41.13%, 归母净利润达到 5.11 亿元, 同比增长 39%, 2021Q1 实现收入 11.12 亿元, 同比增长 196.15%, 归母净利润达到 1.8 亿元, 同比增长 217.61%, 受到财务费用、股权激励费用等影响, 导致整体归母净利润为 1.34 亿元。

公司合同负债达到 5.82 亿元, 同比增长 31%, 预计订单情况仍然良好。

引入国家大基金, 有望形成业务协同。2020 年度, 基于对公司高端智能装备业务, 特别是通用机床业务快速增长及未来发展前景的充分认可, 国家制造业基金向公司高端智能装备业务经营主体深圳创世纪投资 5 亿元, 用于主营业务经营。公司成为数控机床领域首个获得国家制造业基金直投落地的企业, 未来, 公司将积极寻求与国家制造业基金的合作及协同, 助推核心主业发展再上新台阶。在业务方面, 国家制造业基金聚焦机床产业链上下游, 选择核心功能部件、数控系统、机床整机和下游应用环节优势企业开展战略性投资, 公司将积极参与相关业务合作。

我们预计行业将会进入持续上行期。金属切削机床 2020 年同比增长 6%, 2021 年 3 月同比增长 43%, 根据我们对于行业整体分析(参见前期发布得行业深度报告《未来 2-3 年制造业资本开支向上, 带来自动化显著投资机会》), 制造业 2020Q2 复苏超预期, 我们判断制造业资本开支即将进入景气周期, 机床、叉车和自动化等行业自 2018 年下半年后进入衰退周期, 2019 年年底开始企稳回升(根据行业过去 10 年历史回顾, 未来将进入持续上行周期), 预计未来 2 年为制造业资本开支向上, 2021 年仍有望超预期。

盈利性预测与估值。我们预计公司 21-22 年归属于母公司股东净利润分别为 6.4、8.3 亿, 21-22 年对应估值 27、21 倍, 给予买入评

级。

风险提示：经济复苏进展不及预期，技术突破不及预期，资产剥离不及预期。

指标/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	5439.27	3426.74	4112.09	4934.51
增长率	-1.22%	-37.00%	20.00%	20.00%
归属母公司净利润（百万元）	12.58	-599.34	636.95	822.89
增长率	-99.56%	-4866.10%	6.28%	29.19%
每股收益 EPS（元）	0.01	-0.42	0.45	0.58
PE	1358	-28	27	21
PB	6.16	7.98	6.15	4.74

利润表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	5439.27	3426.74	4112.09	4934.51
营业成本	4800.25	2570.05	2713.98	3207.43
营业税金及附加	25.09	25.70	30.84	37.01
销售费用	178.33	137.07	164.48	197.38
管理费用	345.72	411.21	467.54	532.93
财务费用	113.88	110.00	30.00	35.00
资产减值损失	-58.76	950.00	8.00	9.00
投资收益	41.76	50.00	50.00	50.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	27.00	10.00	10.00
营业利润	63.26	-700.29	757.24	975.76
其他非经营损益	-12.67	-4.81	-7.89	-7.66
利润总额	50.59	-705.11	749.35	968.10
所得税	43.10	-105.77	112.40	145.22
净利润	7.48	-599.34	636.95	822.89
少数股东损益	-5.09	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	12.58	-599.34	636.95	822.89
资产负债表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	687.52	1038.53	1815.02	2739.78
应收和预付款项	2091.98	1167.15	1392.88	1671.41
存货	1337.70	-9.34	34.03	291.85
其他流动资产	88.75	72.56	78.07	84.69
长期股权投资	99.36	99.36	99.36	99.36
投资性房地产	73.69	73.69	73.69	73.69
固定资产和在建工程	922.56	797.48	672.41	547.33
无形资产和开发支出	1834.20	1808.59	1782.97	1757.36
其他非流动资产	192.64	181.25	169.85	158.46
资产总计	7328.39	5229.27	6118.29	7423.93
短期借款	744.08	600.00	800.00	1000.00
应付和预收款项	2376.34	1577.01	1626.10	1898.66
长期借款	145.00	145.00	145.00	145.00
其他负债	1292.84	767.77	770.75	780.94
负债合计	4558.25	3089.78	3341.85	3824.61
股本	1430.94	1430.94	1430.94	1430.94
资本公积	3656.55	3656.55	3656.55	3656.55
留存收益	-2336.20	-2935.54	-2298.59	-1475.71
归属母公司股东权益	2772.97	2142.32	2779.27	3602.16
少数股东权益	-2.83	-2.83	-2.83	-2.83
股东权益合计	2770.13	2139.49	2776.44	3599.32
负债和股东权益合计	7328.39	5229.27	6118.29	7423.93
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	400.93	-428.21	949.32	1172.84
PE	1357.54	-28.48	26.80	20.75
PB	6.16	7.98	6.15	4.74
PS	3.14	4.98	4.15	3.46
EV/EBITDA	44.62	-39.51	17.21	13.31

现金流量表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	7.48	-599.34	636.95	822.89
折旧与摊销	223.79	162.08	162.08	162.08
财务费用	113.88	110.00	30.00	35.00
资产减值损失	-58.76	950.00	8.00	9.00
经营营运资本变动	1520.02	728.80	-220.04	-142.49
其他	-2131.3	-286.16	-60.50	-176.72
经营活动现金流净额	-324.90	1065.38	556.49	709.76
资本支出	379.05	0.00	0.00	0.00
其他	-356.57	50.00	50.00	50.00
投资活动现金流净额	22.48	50.00	50.00	50.00
短期借款	-328.13	-144.08	200.00	200.00
长期借款	145.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	-14.07	0.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	327.90	-620.30	-30.00	-35.00
筹资活动现金流净额	130.70	-764.37	170.00	165.00
现金流量净额	-171.98	351.01	776.49	924.76
财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	-1.22%	-37.00%	20.00%	20.00%
营业利润增长率	-97.74	-1207.03	8.13%	28.86%
净利润增长率	-99.74	-8107.63	6.28%	29.19%
EBITDA 增长率	-82.26	-206.81	121.69%	23.55%
获利能力				
毛利率	11.75%	25.00%	34.00%	35.00%
三费率	11.73%	19.21%	16.10%	15.51%
净利率	0.14%	-17.49%	15.49%	16.68%
ROE	0.27%	-28.01%	22.94%	22.86%
ROA	0.10%	-11.46%	10.41%	11.08%
ROIC	0.67%	-15.27%	27.22%	32.74%
EBITDA/销售收入	7.37%	-12.50%	23.09%	23.77%
营运能力				
总资产周转率	0.69	0.55	0.72	0.73
固定资产周转率	5.41	4.63	6.69	10.08
应收账款周转率	3.66	2.99	3.90	3.90
存货周转率	1.72	2.46	3.62	3.82
销售商品提供劳务收	82.64%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	62.20%	59.09%	54.62%	51.52%
带息债务/总负债	30.13%	39.79%	42.77%	42.60%
流动比率	1.14	1.02	1.34	1.61
速动比率	0.78	1.02	1.32	1.52
每股指标				
每股收益	0.01	-0.42	0.45	0.58
每股净资产	1.94	1.50	1.94	2.52
每股经营现金	-0.23	0.00	0.00	0.00

资料来源: WIND, 公司年报, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。