

证券研究报告—动态报告/公司快评

信息技术

IT 硬件与设备

创世纪（300083）

公司快评

买入

（维持评级）

2021年09月27日

立足中高端数控机床，蜕变步入新征程

证券分析师：胡剑	02160893306	hujian1@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980521080001
证券分析师：胡慧	021-60871321	huhui2@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980521080002
证券分析师：许亮	0755-81981025	xuliang1@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518120001
证券分析师：唐泓翼	021-60875135	tanghy@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080001

创世纪核心看点：

- 1、创世纪立足于中高端数控机床产业，产品广泛应用于3C消费电子、5G产业链、医疗器械、新能源汽车等领域的核心部件加工。**公司专注于发展高端智能装备业务，产品主要分为3C系列和通用系列两类，其中3C系列产品是公司的核心产品，高速钻铣攻牙加工中心系列产品累计交付量超过70000台；通用系列产品是公司大力发展的新业务，2020年公司通用机床累计出货量突破5000台，未来公司将持续加大在通用机床领域的资源投入。
- 2、数控机床行业有望进入发展“快车道”，公司作为国内数控机床龙头企业将受益。**一方面，高端智能装备属于国家战略性新兴产业，数控机床和基础制造装备作为装备制造业“工作母机”，行业规模有望不断扩大，根据前瞻产业研究院预测，我国数控机床市场规模将从2020年的4128亿元增长至2024年的5728亿元（CAGR：8.53%）。另一方面，国内5G产业的快速发展将带动5G基站建设加速及5G手机需求快速增长，进而推动5G基站核心部件和5G通讯类产品精密结构件加工需求的同步增长，上游数控机床产业有望充分受益。
- 3、公司业务结构、治理结构、股权结构快速边际改善，**表现为：1)剥离持续亏损的精密结构件业务；2)2021年3月，夏军先生通过定增成为公司控股股东及实际控制人，使公司顶层治理实现归位；3)2020年12月，国家制造业转型升级基金以增资5亿元的方式入股公司控股子公司深圳创世纪，表明其对公司数控机床业务未来发展前景的充分认可；4)2020年11月，公司颁布股权激励计划，有望调动管理层、员工积极性。
- 4、我们看好抓住数控机床行业快速发展的机遇，实现业绩持续稳定增长。**我们预计21/22/23年公司营收同比增长32.3%/28.7%/26.2%至45.97/59.17/74.69亿元，归母净利润同比增长184.7%/45.9%/32.7%至5.88/8.59/11.40亿元，当前股价对应PE为40.3/27.6/20.8倍，维持“买入”评级。

评论：

■ 行业领先的高端智能装备整体解决方案服务商，立足于中高端数控机床产业

创世纪是中国数控机床的龙头企业，核心主业为高端智能装备业务，立足于中高端数控机床产业，为广大用户提供高性价比、高可靠性的，具备综合竞争优势的数控机床产品和优质服务。公司数控机床业务具有完整的研、产、供、销、服体系，主要产品面向3C供应链、通用领域（包括5G产业链、汽车零部件、模具、医疗器械、轨道交通、航空航天、石油化工装备、风电、船舶重工等诸多领域）的核心部件加工。

公司近年来实施业务战略性调整，剥离精密结构件业务，重点发展高端智能装备业务。目前公司产品共分为 5 类。

- **数控机床（销售）：**主要归集通过一般销售模式销售的数控机床产品，是公司主力产品线之一，2020 年营收占比最高，达到 86.63%。
- **消费电子产品精密结构件：**主要归集公司消费电子产品精密结构件产品实现的销售，2020 年营收占比 7.9%。2021 年及以后，公司将不再专门从事精密结构件业务的经营。
- **智能制造服务：**主要归集 IOT（工业物联网解决方案）、TOM（智能工厂解决方案）、工业自动化业务实现销售情况，主要涉及中创智能及创世纪自动化两个主体，2020 年营收占比 0.52%。
- **经营性租赁：**主要归集数控机床类高端智能装备产品租赁，精密结构件业务剩余生产设备及相关资产租赁、公司自有房产租赁，2020 年营收占比 2.65%。
- **其他业务、产品：**主要归集除上述情况以外的其他业务，包括贸易形式的数控机床产品买卖等（二手机置换），2020 年营收占比 2.29%。

图 1：公司发展历程



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

公司高端智能装备业务营收占总营收约 90%，高端智能装备业务产品主要分为 3C 系列产品和通用系列产品。

- **3C 系列产品是公司的核心产品，3C 系列产品主要有高速钻铣攻牙加工中心和其他系列产品。**高速钻铣攻牙系列产品主要应用于 3C 领域（手机、平板、PC、Watch 等产品）、5G 通讯、自动化设备、无人机、医疗器械等领域。3C 领域其他产品主要包括精雕机系列、热弯机系列等。公司通过技术研发、规模化制作等不断地推动进口替代，并且在产品综合性能、性价比等多方面积累了多重优势。3C 系列核心产品高速钻铣攻牙加工中心系列产品累计交付量超过 70000 台，基本实现在核心用户端的全面覆盖，具有较强的品牌影响力和市场竞争力。
- **公司立足 3C 领域后，将资源投入通用机床领域。通用系列产品主要包括立式加工中心和其他产品。**立式加工中心可以广泛应用于 5G 通讯、各类塑胶、五金模具、汽车零部件、自动化设备、医疗器械、航空航天、轨道交通等。其他产品主要包括龙门加工中心系列、卧式加工中心系列等。公司利用 3C 领域积累的资源，在通用机床领域快速布局，集中主要资源打造立式加工中心系列产品，连续三年实现了销量翻倍。2020 年，公司通用机床累计出货量突破 5000 台，跻身通用机床领域第一梯队，其中立式加工中心系列产品累计出货量达到 4000 台。目前，公司已形成 3C 业务与通用业务并行发展的局面。未来，公司将持续加大在通用机床领域的资源投入，为公司发展奠定坚实基础。

图 2：公司高端智能装备业务产品主要分为 3C 系列产品和通用系列产品

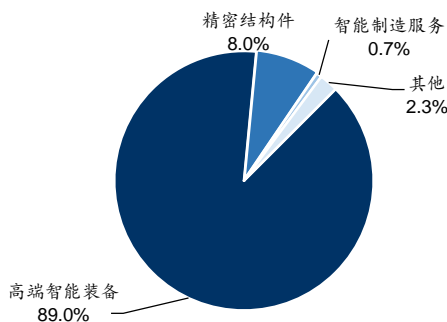


资料来源：公司年报，国信证券经济研究所整理

■ 剥离精密结构件业务，2021 年以来公司营收及归母净利润实现突破性增长

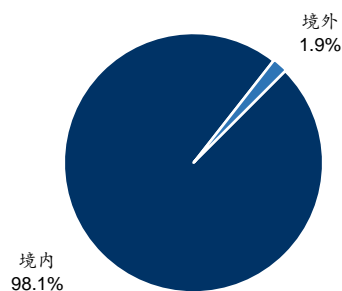
2017-2020 年，公司营收持续下滑，且归母净利润波动较大，主要系公司结构件业务持续亏损所致。2017 年以来，智能手机行业进入存量竞争阶段，同时受智能手机机壳材质从金属转向玻璃、消费电子精密结构件行业竞争加剧、公司主要客户三星终止业务合作等因素的影响，公司结构件业务持续亏损。2020 年公司营业收入、归母净利润虽有较大幅度下滑，但公司加快并基本完成了精密结构件业务的整合与剥离。2020 年，高端智能装备业务占公司总营收的比例达到 89.0%，精密结构件业务占公司总营收的比例仅为 8.0%。根据公司年报，2021 年及以后，公司将不再专门从事精密结构件业务的经营。

图 3：公司 2020 年主营业务收入结构（按业务）



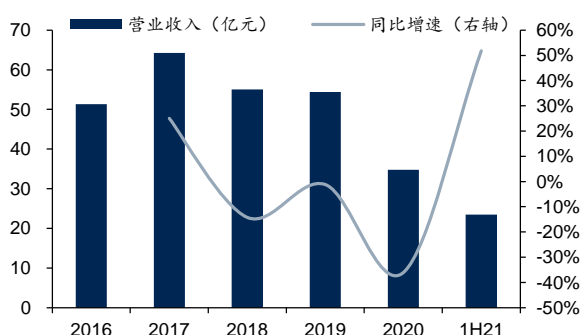
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 4：公司 2020 年主营业务收入结构（按区域）

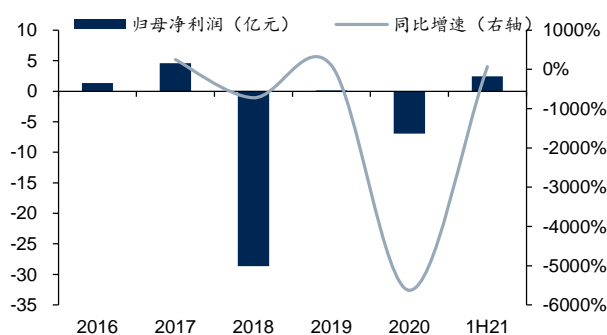


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

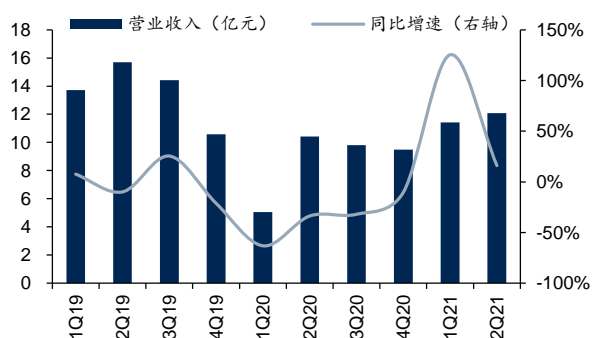
伴随着精密结构件业务的剥离，2021 年以来公司营收及归母净利润实现突破性增长。1H21 公司营收 23.49 亿元，同比增长 51.80%，归母净利润 2.45 亿元，同比增长 70.82%。1H21 业绩高速增长主要得益于高端智能装备业务延续了较高景气度，发展态势良好。其中：通用业务方面，2021 年上半年继续保持快速增长，半年度业务规模已超过 2020 年全年水平，成为公司业务增长的关键驱动力；3C 业务方面，公司在稳步推进传统 3C 领域“进口替代”的同时，积极推动部分“非 3C 产品 3C 化”。2021 年上半年，面对大宗原材料价格快速上涨压力，公司积极发挥规模化集采和规模化制造优势，适时调整终端产品销售价格，整体毛利率水平较 2020 年度保持基本稳定。

图 5：公司营业收入及同比增速


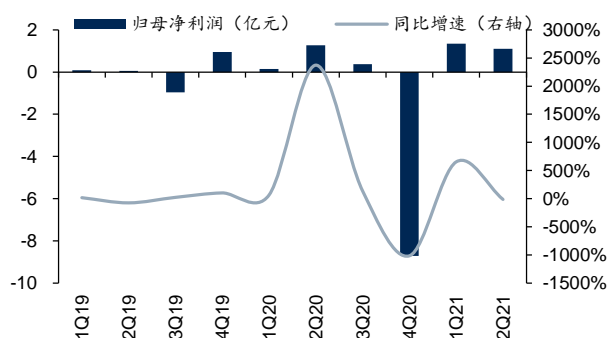
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 6：公司归母净利润及同比增速


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 7：公司单季度营业收入及同比增速


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 8：公司单季度归母净利润及同比增速


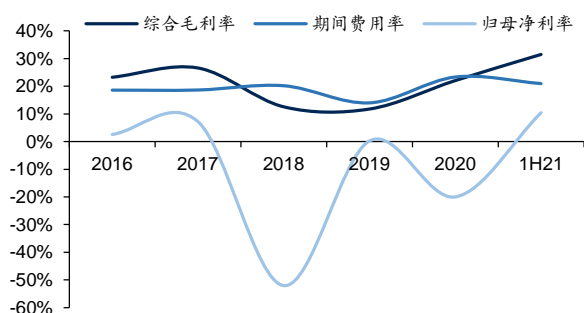
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司毛利率稳步提升，期间费用率总体较稳定。随着公司逐步剥离亏损的精密结构件业务，2019年以来公司毛利率稳步提升，从2019年的11.75%提升至2021年上半年的31.47%。公司期间费用率水平总体较稳定，1H21公司期间费用率同比提升1.44pct至20.95%，其中销售费用率同比提升1.67pct至5.46%，管理费用率同比下降2.14pct至6.60%，研发费用率同比提升1.68pct至5.00%，财务费用率同比提升0.24pct至3.89%。

公司坚持核心技术自主创新，积极投入研发。公司始终坚持“技术是根本”的战略定位，高度重视研发体系的建设和研发人才的培育，并以此推动研发技术创新。公司依托“一站一室两中心”（深圳市院士<专家>工作站、智能精密加工关键技术工程实验室、广东省工程技术研究中心、深圳市企业技术中心）四个高端研发创新平台，并在深圳、苏州两地设立企业技术中心，围绕提升产品核心竞争力、提高产品性价比、降低产品综合成本，以及基于未来需求的前瞻性开发等四个方向，积极投入资源、持续研发。

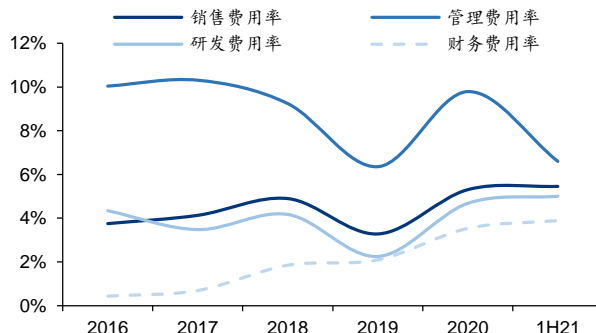
截至2021年6月30日，公司研发人员超过400名，具备行业领先的自主研发能力，同时，公司加大国内知名高校优秀毕业生的引入力度，加大中长期技术人才储备。此外，公司积极推动相关知识产权成果的申报和保护，公司被国家知识产权局认定为“国家知识产权优势企业”。截至2021年6月30日，公司共拥有有效专利723件，其中发明专利78件，实用新型523件、外观设计专利112件，PCT专利10件；累计获得计算机软件著作权76件。

图 9：公司综合毛利率、归母净利率及期间费用率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 10：公司销售、管理、研发、财务费用率



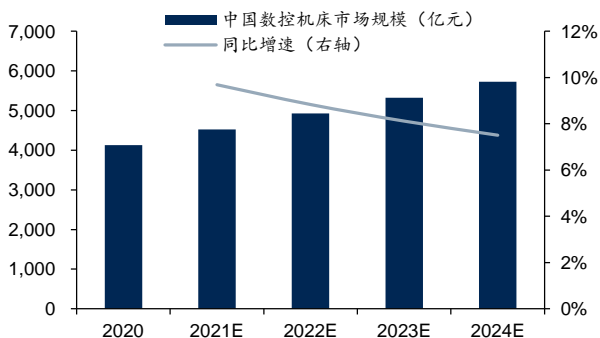
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 国家政策重点支持+下游 5G 产业快速推进，数控机床行业进入发展“快车道”，公司基本面边际改善将充分受益

高端智能装备属于国家战略性新兴产业，是国家政策重点支持的领域。《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确提出要加快发展壮大高端制造领域，到 2020 年，高端制造发展成为产值 10 万亿元级别的新支柱。《智能制造发展规划（2016-2020 年）》规划在 2025 年前，推进智能制造发展实施“两步走”战略：第一步，到 2020 年，智能制造发展基础和支撑能力明显增强，传统制造业重点领域基本实现数字化制造，有条件、有基础的重点产业智能转型取得明显进展；第二步，到 2025 年，智能制造支撑体系基本建立，重点产业初步实现智能转型。在此背景下，数控机床和基础制造装备作为装备制造业“工作母机”，行业规模有望不断扩大；根据前瞻产业研究院预测，我国数控机床市场规模将从 2020 年的 4128 亿元增长至 2024 年的 5728 亿元（CAGR：8.53%）。

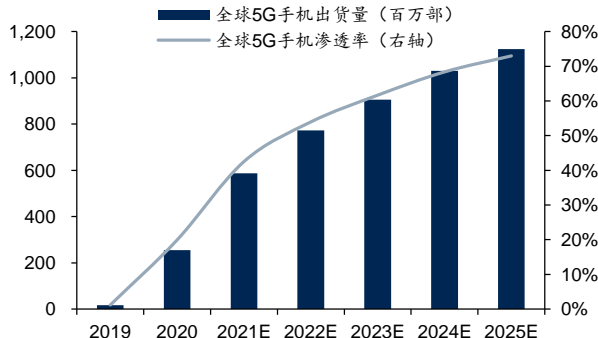
5G 产业快速发展带动精密结构件需求增长，上游数控机床产业有望充分受益。在 2019 年 6 月工信部颁发 5G 商用牌照后，国内 5G 产业的发展进入“快车道”。在 5G 基站方面，根据工信部部长肖亚庆介绍，截至 2021 年 8 月，我国累计建成 5G 基站达 103.7 万个，国内 5G 基站占全球比超过 70%；在 5G 手机方面，根据 IDC 数据，2020 年中国 5G 手机出货量 1.67 亿部，渗透率 51.43%；IDC 预计 2025 年中国 5G 手机出货量达到 3.72 亿部，渗透率达到 99.56%。我们认为，国内 5G 产业的快速发展将带动 5G 基站建设加速及 5G 手机需求快速增长，进而推动 5G 基站核心部件和 5G 通讯类产品精密结构件加工需求的同步增长，上游数控机床产业有望充分受益。

图 11：中国数控机床市场规模



资料来源：前瞻产业研究院，国信证券经济研究所整理

图 12：全球 5G 手机出货量及渗透率



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

2021 年以来，公司业务结构、股权结构快速边际改善，作为行业龙头有望紧抓高端智能装备行业以及数控机床行业的快速发展机遇，实现业绩持续稳定增长。

- **剥离精密结构件业务：**2020 年末公司完成此前持续亏损的精密结构件业务的剥离，2020 年精密结构件业务占公司总营收的比例仅为 8.0%，2021 年及以后公司将不再专门从事精密结构件业务的经营。
- **夏军先生成为公司控股股东、实际控制人：**2021 年 3 月公司向特定对象发行股票，此前公司无控股股东、无实际控制人，发行完成后，夏军先生及其一致行动人凌慧女士、创世纪投资持股比例增加至 20.78%，夏军先生成为公司控股股东、实际控制人。夏军先生作为公司高端智能装备业务的创始人、公司领军人物，被认定为公司控股股东、实际控制人，使公司顶层治理实现归位，从而为核心主业的发展提供更稳定的治理和发展环境。

表 1：截至 2021 年 6 月 30 日，公司前十大股东明细

排名	股东名称	持股市值（亿元）	持股数量（股）	持股比例（%）
1	夏军	27.8462	254,303,167	16.6600
2	劲辉国际企业有限公司	9.5246	86,983,100	5.7000
3	全国社保基金一零三组合	6.3510	58,000,280	3.8000
4	何海江	4.6357	42,335,412	2.7700
5	上海浦东发展银行股份有限公司-华夏创新未来 18 个月封闭运作混合型证券投资基金	3.7364	34,122,111	2.2400
6	凌慧	3.7131	33,909,428	2.2200
7	深圳市创世纪投资中心(有限合伙)	3.1751	28,996,416	1.9000
8	杨绍刚	2.9222	26,686,741	1.7500
9	KB 资产运用-KB 中国大陆基金	2.4966	22,799,918	1.4900
10	中国农业银行股份有限公司-华夏复兴混合型证券投资基金	1.8048	16,482,000	1.0800
	合计	66.2057	604,618,573	39.6100

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- **国家制造业转型升级基金入股：**2020 年 12 月，国家制造业转型升级基金以增资 5 亿元的方式入股公司控股子公司深圳创世纪，增资完成后持有深圳创世纪 8.73% 股权。深圳创世纪为公司数控机床高端智能装备业务的经营主体，国家制造业转型升级基金的入股表明其对公司数控机床业务未来发展前景的充分认可。
- **股权激励计划调动高层、员工积极性：**2020 年 11 月，公司颁布《2020 年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予限制性股票数量为 4,200 万股，约占该激励计划草案公告时公司股本总额的 2.94%；激励对象为公司部分董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员及关键岗位员工合计 125 人。

表 2：公司 2020 年限制性股票激励计划公司层面业绩考核要求

归属安排	考核要求
第一个归属期	深圳创世纪（合并财务报表）2020 年营业收入不低于 28 亿元
第二个归属期	深圳创世纪（合并财务报表）2021 年营业收入不低于 38 亿元，或 2020-2021 年两年累计营业收入不低于 66 亿元
第三个归属期	深圳创世纪（合并财务报表）2022 年营业收入不低于 51 亿元，或 2020-2022 年三年累计营业收入不低于 117 亿元

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 投资建议：维持“买入”评级

我们预计 21/22/23 年公司营收同比增长 32.3%/28.7%/26.2% 至 45.97/59.17/74.69 亿元，核心数据假设如下：

高端智能装备：我们预计 21/22/23 年公司高端智能装备营收同比增长 43.5%/29.1%/26.5%，预计 21/22/23 年公司高端智能装备毛利率 30.9%/31.3%/31.6%。

智能制造服务：我们预计 21/22/23 年公司智能制造服务营收同比增长 50.0%/45.0%/40.0%，预计 21/22/23 年公司智能制造服务毛利率 48.0%/47.5%/47.1%。

其他：我们预计 21/22/23 年公司其他业务营收同比增长 10.0%/10.0%/10.0%，预计 21/22/23 年公司其他业务毛利率 26.5%/26.5%/26.5%。

表 3: 公司营业收入及毛利率预测

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	5506.54	5439.27	3475.38	4597.38	5916.57	7468.60
高端智能装备	1942.25	2181.17	3093.98	4441.23	5732.31	7250.38
精密结构件	3600.64	3319.27	276.91	-	-	-
智能制造服务	21.34	21.80	23.80	35.69	51.76	72.46
其他			109.51	120.46	132.50	145.75
分部间抵消	-57.68	-82.98	-28.81	-	-	-
同比增速	-14.3%	-1.2%	-36.1%	32.3%	28.7%	26.2%
高端智能装备	-24.3%	12.3%	41.8%	43.5%	29.1%	26.5%
精密结构件	-7.1%	-7.8%	-91.7%	-	-	-
智能制造服务		2.2%	9.1%	50.0%	45.0%	40.0%
其他				10.0%	10.0%	10.0%
分部间抵消				-	-	-
毛利率	12.5%	11.7%	22.0%	30.9%	31.4%	31.7%
高端智能装备	37.9%	29.4%	30.0%	30.9%	31.3%	31.6%
精密结构件	-1.2%	-0.2%	-74.6%	-	-	-
智能制造服务	19.7%	41.3%	48.5%	48.0%	47.5%	47.1%
其他			26.5%	26.5%	26.5%	26.5%
分部间抵消				-	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

我们预计 21/22/23 年公司期间费用率 16.5%/15.9%/15.3%; 综上, 我们预计 21/22/23 年公司归母净利润同比增长 184.7%/45.9%/32.7% 至 5.88/8.59/11.40 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 40.3/27.6/20.8 倍。

表 4: 公司未来 3 年盈利预测表

单位: 百万元	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	5506.54	5439.27	3475.38	4597.38	5916.57	7468.60
营业成本	4815.96	4800.25	2709.69	3178.04	4061.71	5102.62
销售费用	269.70	178.33	184.40	195.15	253.66	323.40
管理费用	509.00	345.72	340.38	315.19	393.46	476.80
研发费用	229.70	122.31	162.66	182.90	236.55	300.10
财务费用	101.92	113.88	122.82	64.69	55.06	38.72
营业利润	-2802.78	63.26	-631.58	673.61	990.07	1319.09
利润总额	-2810.33	50.59	-634.47	693.00	1011.32	1342.20
归母净利润	-2865.63	12.58	-695.00	588.39	858.66	1139.59
EPS (元)	-2.00	0.01	-0.46	0.39	0.56	0.75
ROE (%)	-104.8%	0.5%	-33.5%	22.1%	24.4%	24.5%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

我们选择海天精工、国盛智科、日发精机、秦川机床作为可比公司。参考可比公司 Wind 一致预期下 2021 年 PE 均值 (37.65x), 考虑到 2021 年以来公司剥离持续亏损的精密结构件业务, 以及治理结构、股权结构快速边际改善, 我们认为公司估值相比于行业平均水平仍有上升空间, 维持“买入”评级。

表 5: 同类公司估值比较

代码	简称	股价 (9月24日)	EPS (元)			PE			PB	PEG	总市值 (百万元)
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E			
300083	创世纪	15.52	-0.46	0.39	0.56	-34.09	40.26	27.59	11.48	0.75	23689
同类公司:											
601882	海天精工	24.20	0.26	0.55	0.73	93.08	44.12	33.36	9.03	0.84	12632
688558	国盛智科	51.40	1.04	1.50	2.07	49.42	34.32	24.89	5.50	0.92	6785
002520	日发精机	9.40	0.15	0.23	0.31	62.67	41.17	30.44	2.80	1.10	8111
000837	秦川机床	11.30	0.22	0.36	0.44	51.25	30.98	25.40	4.72	0.78	10163
均值						64.10	37.65	28.52	5.51	0.91	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

注: 海天精工、国盛智科、日发精机、秦川机床盈利预测均基于 Wind 一致预期

■ 风险提示

- 1、宏观经济下行导致消费电子、数控机床需求不及预期；
- 2、子公司深圳创世纪专利权相关诉讼风险；
- 3、公司通用机床领域客户开拓不及预期的风险。

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	706	782	1085	1256
应收款项	2148	2393	2918	3683
存货净额	1462	1640	1878	2227
其他流动资产	257	214	356	398
流动资产合计	4592	5051	6261	7591
固定资产	621	682	675	646
无形资产及其他	338	325	311	298
投资性房地产	2017	2017	2017	2017
长期股权投资	8	23	43	68
资产总计	7577	8098	9308	10620
短期借款及交易性金融负债	1448	1259	1231	796
应付款项	2615	2849	3093	3340
其他流动负债	709	577	693	1031
流动负债合计	4772	4685	5016	5167
长期借款及应付债券	485	485	485	485
其他长期负债	249	269	288	307
长期负债合计	735	754	773	793
负债合计	5507	5439	5789	5960
少数股东权益	(2)	(1)	0	1
股东权益	2072	2660	3519	4658
负债和股东权益总计	7577	8098	9308	10620

关键财务与估值指标	2020	2021E	2022E	2023E
每股收益	-0.46	0.39	0.56	0.75
每股红利	0.04	0.00	0.00	0.00
每股净资产	1.36	1.74	2.31	3.05
ROIC	2%	14%	17%	20%
ROE	-34%	22%	24%	24%
毛利率	22%	31%	31%	32%
EBIT Margin	2%	15%	16%	16%
EBITDA Margin	3%	16%	17%	17%
收入增长	-36%	32%	29%	26%
净利润增长率	-5627%	185%	46%	33%
资产负债率	73%	67%	62%	56%
息率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
P/E	-34.1	40.3	27.6	20.8
P/B	11.4	8.9	6.7	5.1
EV/EBITDA	312.5	38.7	29.4	23.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	3475	4597	5917	7469
营业成本	2710	3178	4062	5103
营业税金及附加	23	25	33	44
销售费用	184	195	254	323
管理费用	503	512	644	790
财务费用	123	65	55	39
投资收益	13	13	23	16
资产减值及公允价值变动	(515)	0	0	0
其他收入	(62)	37	98	133
营业利润	(632)	674	990	1319
营业外净收支	(3)	19	21	23
利润总额	(634)	693	1011	1342
所得税费用	61	104	152	201
少数股东损益	(1)	1	1	1
归属于母公司净利润	(695)	588	859	1140

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	(695)	588	859	1140
资产减值准备	(59)	0	0	0
折旧摊销	38	65	76	81
公允价值变动损失	515	0	0	0
财务费用	123	65	55	39
营运资本变动	325	(260)	(526)	(551)
其它	58	1	1	1
经营活动现金流	183	394	410	670
资本开支	875	(112)	(56)	(37)
其它投资现金流	25	(2)	(2)	(2)
投资活动现金流	992	(130)	(78)	(65)
权益性融资	1	0	0	0
负债净变化	240	0	0	0
支付股利、利息	(68)	0	0	0
其它融资现金流	(1503)	(189)	(28)	(434)
融资活动现金流	(1156)	(189)	(28)	(434)
现金净变动	18	76	304	171
货币资金的期初余额	688	706	782	1085
货币资金的期末余额	706	782	1085	1256
企业自由现金流	1299	278	280	519
权益自由现金流	37	34	205	52

相关研究报告

- 《劲胜股份-300083-重大事件快评：打造天线产品设计制造能力，为客户提供一站式服务》 ——2013-09-30
- 《劲胜股份-300083-2013 年半年报预告点评：业绩略超预期，平台公司成长可期》 ——2013-07-22
- 《劲胜股份-300083-平台型公司提供一站式解决方案》 ——2013-05-15
- 《劲胜股份-300083-2013 年一季报点评：工艺升级完成，产品布局完善》 ——2013-04-25
- 《劲胜股份-300083-2013 一季报业绩预告点评：一季度收入利润均超我们预期》 ——2013-04-03

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。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

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032