

创世纪 (300083)

2022 年中报点评: 扣非净利润同比+32%, 新能源领域通用机床快速发展

增持 (维持)

2022 年 08 月 25 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证书: S0600520090001  
zhubb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	5,262	6,433	9,020	11,842
同比	54%	22%	40%	31%
归属母公司净利润 (百万元)	500	742	1,035	1,408
同比	172%	48%	40%	36%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.32	0.48	0.67	0.91
P/E (现价&最新股本摊薄)	34.74	23.42	16.78	12.34

投资要点

■ 扣非净利润较快增长, 通用产品发展加速

2022H1 公司实现营收 25.6 亿元 (同比+9.1%), 归母净利润 2.8 亿元 (同比+11.8%), 扣非后归母净利润 2.4 亿元 (同比+31.7%), 在疫情影响下仍保持增长, 主要系抓住通用及新能源领域的市场需求, 通用型钻攻机及立加等产品实现较好销售, 此外龙门、卧加、车床等通用产品销售也得到进一步拓展。

单季度看 Q2 实现营收 12.6 亿元 (同比+5.1%), 归母净利润 1.1 亿元 (同比-3.8%), 扣非后归母净利润 1.0 亿元 (同比+48.8%), 主要系 Q2 受到华东疫情影响。扣非后归母净利润增速高于归母净利润增速主要系 2021 年结构件业务虽已基本剥离, 但仍计提部分资产减值损失。

■ 毛利率受产品结构变化影响, 期间费用控制良好

2022H1 公司综合毛利率 27.3% (同比-4.2pct), 我们判断主要系公司产品结构变化, 毛利率相对较低的通用产品销售占比上升。销售净利率 11.1% (同比+0.8pct), 期间费用率控制良好。2022H1 期间费用率 15.4% (同比-5.6pct), 其中销售费用率 5.0% (同比-0.5pct); 管理费用率 5.5% (同比-1.1pct), 主要系股权激励费用分摊减少; 财务费用率 2.6% (同比-1.3pct), 主要系公司贷款利率降低; 研发费用率 2.4% (同比-2.6pct), 主要系研发方向转向高端项目, 基础性的研发项目投入减少所致。

■ 切入新能源领域迅速发展, 回购彰显长期发展信心

公司面向新能源车产业链推出三电系统、制动和转向系统整体解决方案。

①**电池:** 针对电池模组壳体加工推出大型龙门; ②**电机:** 针对电机端盖、内外壳等部位, 推出由车床、立加、卧加组合加工的解决方案; ③**电控:** 推出中小型卧加、钻攻机来加工坚固、高防尘防水标准的电控外壳; ④**制动系统:** 钻攻机和立加产品可在刹车卡钳和刹车盘加工中广泛应用。⑤**转向系统:** 转向机连接器具有高刚性和高精度的特性, 在加工时对设备的要求极高, 公司车床和立加产品能够完全满足特殊加工需求。得益于新能源等领域的布局, 公司通用机床迅速发展, 此外公司还向高端领域进发, 研发出五轴立加、五轴卧加和门式立加等高端产品。

2022 年 3 月公司发布公告, 基于对未来发展的信心, 且有效维护股东利益, 拟实施回购股份。总金额为 2-4 亿元, 按照最高回购价格 19.7 元/股 (含) 计算, 拟回购股份数量区间为已发行总股本的 0.66%-1.32%。截至 7 月末, 公司累计回购股份约占总股本的 1.27%。回购股份拟全部用于公司股权激励计划或员工持股, 能够有效绑定核心人才, 助力公司成长。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑到疫情影响, 我们预计 2022-2024 年归母净利润为 7.42 (下调 20%) /10.35 (下调 16%) /14.08 亿元 (下调 14%), 当前股价对应动态 PE 分别为 23/17/12 倍, 维持“增持”评级。

■ **风险提示:** 技术与产品研发不及预期, 市场竞争加剧, 宏观经济波动。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.26
一年最低/最高价	8.62/16.06
市净率(倍)	5.14
流通 A 股市值(百万元)	14,866.46
总市值(百万元)	17,376.17

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.19
资产负债率(% ,LF)	64.95
总股本(百万股)	1,543.18
流通 A 股(百万股)	1,320.29

相关研究

《创世纪(300083): 国产数控机床龙头, 轻装上阵、腾飞在即》  
2022-04-18

## 创世纪三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	<b>5,390</b>	<b>7,089</b>	<b>9,853</b>	<b>13,132</b>	<b>营业总收入</b>	<b>5,262</b>	<b>6,433</b>	<b>9,020</b>	<b>11,842</b>
货币资金及交易性金融资产	1,158	2,362	3,274	4,541	营业成本(含金融类)	3,682	4,659	6,547	8,594
经营性应收款项	1,781	1,995	2,799	3,674	税金及附加	31	39	54	71
存货	2,290	2,553	3,587	4,709	销售费用	229	309	406	486
合同资产	0	0	0	0	管理费用	384	450	631	829
其他流动资产	160	179	193	208	研发费用	221	264	406	533
<b>非流动资产</b>	<b>3,470</b>	<b>3,519</b>	<b>3,520</b>	<b>3,520</b>	财务费用	152	27	21	16
长期股权投资	5	5	5	5	加:其他收益	208	206	289	379
固定资产及使用权资产	610	660	662	663	投资净收益	24	32	45	59
在建工程	21	20	19	18	公允价值变动	5	0	0	0
无形资产	413	413	413	413	减值损失	-200	0	0	0
商誉	1,654	1,654	1,654	1,654	资产处置收益	3	0	0	0
长期待摊费用	36	36	36	36	<b>营业利润</b>	<b>604</b>	<b>923</b>	<b>1,288</b>	<b>1,752</b>
其他非流动资产	732	732	732	732	营业外净收支	14	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>8,859</b>	<b>10,608</b>	<b>13,373</b>	<b>16,652</b>	<b>利润总额</b>	<b>619</b>	<b>923</b>	<b>1,288</b>	<b>1,752</b>
<b>流动负债</b>	<b>4,524</b>	<b>5,360</b>	<b>7,021</b>	<b>8,821</b>	减:所得税	122	181	253	344
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,198	1,198	1,198	1,198	<b>净利润</b>	<b>497</b>	<b>742</b>	<b>1,035</b>	<b>1,408</b>
经营性应付款项	2,424	3,038	4,269	5,603	减:少数股东损益	-3	0	0	0
合同负债	491	652	917	1,203	<b>归属母公司净利润</b>	<b>500</b>	<b>742</b>	<b>1,035</b>	<b>1,408</b>
其他流动负债	411	472	637	817	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.32	0.48	0.67	0.91
非流动负债	1,200	1,370	1,440	1,510	EBIT	727	713	976	1,330
长期借款	419	469	519	569	EBITDA	846	763	1,025	1,380
应付债券	0	100	100	100	毛利率(%)	30.03	27.58	27.42	27.43
租赁负债	20	40	60	80	归母净利率(%)	9.51	11.53	11.48	11.89
其他非流动负债	761	761	761	761	收入增长率(%)	53.60	22.26	40.21	31.29
<b>负债合计</b>	<b>5,724</b>	<b>6,730</b>	<b>8,460</b>	<b>10,331</b>	归母净利润增长率(%)	171.71	48.34	39.54	36.01
归属母公司股东权益	3,136	3,878	4,914	6,322					
少数股东权益	-1	-1	-1	-1					
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,136</b>	<b>3,878</b>	<b>4,913</b>	<b>6,321</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,859</b>	<b>10,608</b>	<b>13,373</b>	<b>16,652</b>					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	338	1,140	892	1,236	每股净资产(元)	2.05	2.54	3.22	4.14
投资活动现金流	-264	-68	-5	9	最新发行在外股份(百万股)	1,543	1,543	1,543	1,543
筹资活动现金流	330	131	25	22	ROIC(%)	13.31	10.95	12.57	14.19
现金净增加额	404	1,203	913	1,266	ROE-摊薄(%)	15.95	19.13	21.07	22.27
折旧和摊销	118	51	49	50	资产负债率(%)	64.61	63.45	63.26	62.04
资本开支	-273	-100	-50	-50	P/E(现价&最新股本摊薄)	34.74	23.42	16.78	12.34
营运资本变动	-596	298	-342	-376	P/B(现价)	5.48	4.43	3.50	2.72

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：(0512) 62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

