

# 创世纪 (300083)

## 2022 年三季报点评：业绩基本保持稳定，通用产品加速发展

增持 (维持)

2022 年 10 月 26 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	5,350	7,901	9,635
同比	54%	2%	48%	22%
归属母公司净利润 (百万元)	500	608	926	1,213
同比	172%	21%	52%	31%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.32	0.39	0.60	0.79
P/E (现价&最新股本摊薄)	32.03	26.36	17.29	13.20

### 投资要点

#### ■ 业绩基本保持稳定，通用产品加速发展

2022Q1-Q3 公司营收 38.81 亿元 (同比-5.77%)，归母净利润 4.41 亿元 (同比+7.69%)，扣非后归母净利润 3.37 亿元 (同比+1.06%)。在疫情和机床行业下行的背景下，公司紧抓新能源领域的市场需求，并推出龙门、卧加和车床等通用新产品，业绩较 2021 年同期基本保持稳定。

Q3 营收 13.25 亿元 (同比-25.39%，环比+4.84%)，归母净利润 1.61 亿元 (同比+1.27%，环比+44.08%)，扣非后归母净利润 0.95 亿元 (同比-38.92%，环比-1.5%)。Q3 扣非归母净利润同比下滑主要系 2021 年同期基数较高，环比 Q2 基本持平。

#### ■ 综合毛利率受产品结构变化影响，期间费用控制良好

2022Q1-Q3 综合毛利率 26.4% (同比-2.6pct)。Q3 单季度综合毛利率 24.6% (同比-1.0pct，环比-3.0pct)。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量占比上升所致。2022Q1-Q3 销售净利率 11.4% (同比+1.6pct)，主要系期间费用率控制良好。2022Q1-Q3 期间费用率 14.9% (同比-2.3pct)，其中销售费用率 4.7% (同比+1.0pct)；管理 (含研发) 费用率 7.7% (同比-2.9pct)；财务费用率 2.5% (同比-0.3pct)。Q3 单季度销售净利率 11.96% (同比+2.8pct，环比+3.0pct)

#### ■ 切入新能源领域迅速发展，回购彰显长期发展信心

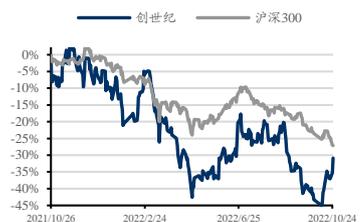
公司面向新能源车推出三电系统、制动和转向系统整体解决方案。① **电池**：针对电池模组壳体加工推出大型龙门；② **电机**：针对电机端盖、内外壳等部位，推出由车床、立加、卧加组合加工的解决方案；③ **电控**：推出中小型卧加、钻攻机来加工坚固、高防尘防水标准的电控外壳；**得益于新能源等领域的布局，公司通用机床迅速发展**。而为满足通用机型业务发展需求，公司拟投资 18 亿元在浙江湖州建设高端数控机床生产基地项目。目前厂房在建设中，公司正使用过渡厂房开展生产，产能逐步爬坡。

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 6.08 (下调 18%) / 9.26 (下调 11%) / 12.13 亿元 (下调 14%)，当前股价对应动态 PE 分别为 26/17/13 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)	10.38
一年最低/最高价	8.23/15.64
市净率(倍)	4.61
流通 A 股市值(百万元)	13,958.46
总市值(百万元)	16,018.17

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	2.25
资产负债率(% ,LF)	62.18
总股本(百万股)	1,543.18
流通 A 股(百万股)	1,344.75

### 相关研究

《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》

2022-08-26

《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>6,234</b>	<b>8,795</b>	<b>11,136</b>	<b>营业总收入</b>	<b>5,262</b>	<b>5,350</b>	<b>7,901</b>	<b>9,635</b>
货币资金及交易性金融资产	1,158	2,298	3,080	4,214	营业成本(含金融类)	3,682	3,843	5,626	6,833
经营性应收款项	1,781	1,658	2,446	2,981	税金及附加	31	32	47	58
存货	2,290	2,106	3,083	3,744	销售费用	229	268	395	434
合同资产	0	0	0	0	管理费用	384	375	553	655
其他流动资产	160	173	187	196	研发费用	221	219	356	434
<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	22	18
长期股权投资	5	5	5	5	加:其他收益	208	161	237	289
固定资产及使用权资产	610	660	662	663	投资净收益	24	5	8	10
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>752</b>	<b>1,147</b>	<b>1,503</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>9,753</b>	<b>12,315</b>	<b>14,656</b>	<b>利润总额</b>	<b>619</b>	<b>752</b>	<b>1,147</b>	<b>1,503</b>
<b>流动负债</b>	<b>4,524</b>	<b>4,643</b>	<b>6,214</b>	<b>7,277</b>	减:所得税	122	148	225	295
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>605</b>	<b>922</b>	<b>1,207</b>
经营性应付款项	2,424	2,506	3,668	4,456	减:少数股东损益	-3	-3	-5	-6
合同负债	491	538	788	957	<b>归属母公司净利润</b>	<b>500</b>	<b>608</b>	<b>926</b>	<b>1,213</b>
其他流动负债	411	402	560	667	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.32	0.39	0.60	0.79
非流动负债	1,200	1,370	1,440	1,510	EBIT	727	614	924	1,222
长期借款	419	469	519	569	EBITDA	846	665	973	1,272
应付债券	0	100	100	100	毛利率(%)	30.03	28.18	28.79	29.08
租赁负债	20	40	60	80	归母净利率(%)	9.51	11.36	11.72	12.59
其他非流动负债	761	761	761	761	收入增长率(%)	53.60	1.68	47.68	21.95
<b>负债合计</b>	<b>5,724</b>	<b>6,013</b>	<b>7,654</b>	<b>8,787</b>	归母净利润增长率(%)	171.71	21.48	52.43	31.02
归属母公司股东权益	3,136	3,744	4,670	5,884					
少数股东权益	-1	-4	-8	-14					
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,136</b>	<b>3,740</b>	<b>4,662</b>	<b>5,869</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,859</b>	<b>9,753</b>	<b>12,315</b>	<b>14,656</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	1,103	799	1,153	每股净资产(元)	2.05	2.45	3.06	3.85
投资活动现金流	-264	-95	-42	-40	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	9.56	12.29	13.68
现金净增加额	404	1,140	782	1,135	ROE-摊薄(%)	15.95	16.23	19.83	20.62
折旧和摊销	118	51	49	50	资产负债率(%)	64.61	61.65	62.15	59.95
资本开支	-273	-100	-50	-50	P/E(现价&最新股本摊薄)	32.03	26.36	17.29	13.20
营运资本变动	-596	436	-353	-241	P/B(现价)	5.05	4.23	3.39	2.69

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>

