

创世纪（300083）2023年报点评

23年业绩承压，3C复苏+新领域开拓值得期待

2024年04月24日

【投资要点】

- ◆ 2024年4月23日，创世纪公告2023年年报，2023年公司实现营业收入35.29亿元，同比下降22.04%；实现归母净利润1.94亿元，同比下降41.95%；实现扣非归母净利润0.65亿元，同比下降71.85%。单四季度来看，公司实现营收7.43亿元，同比增长15.07%，环比增长1.70%；实现归母净利润0.32亿元，同比增长131.75%，环比增长174.63%；实现扣非归母净利润-0.22亿元，同比增长79.25%，环比增长66.94%。
- ◆ 公司海外营收高速增长。分销售地区来看，2023年实现海外营收1.45亿元，同比增长74.84%，毛利率为24.41%，同比下降11.53pcts；实现境内收入33.84亿元，同比下降23.85%，毛利率为23.20%，同比下降3.13pcts。分产品来看，公司主营业务数控机床收入34.27亿元，占收入比重97.10%，收入同比降低22.51%，毛利率为22.70%，同比下降3.19pcts。
- ◆ 机床市场需求偏弱，存量更新方案开启新周期。全球制造业PMI低迷和国内市场需求恢复不及预期，2023年机床订单有所下滑，同时价格下行成本上升双向压缩企业利润空间。根据国统局数据，我国2023年金属加工机床产量76.4万台，同比增长1.6%，金属加工机床生产额为1935亿元，同比增长1.1%，仍实现小幅增长。2024年3月27日工信部联合7部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，其中重点提到了推动更新服役超过10年的机床等。随着国家利好政策的支持、经济复苏，数控机床更新替换需求将持续释放，公司业绩将稳步提升。
- ◆ 3C业务复苏势头明显，持续开拓新领域。2023年下半年消费电子行业复苏显著，公司拳头产品钻攻机第四季度出货同比增长超120%。同时，钛合金手机中框在各大手机品牌新产品中应用，加工市场增大需求刺激钻攻机需求，AI手机刺激手机换新需求，公司3C业务收入有望明显回升。新能源应用是公司持续拓展的方向，汽车轻量化、电动化发展，公司推出新款的轻型龙门加工中心，作为一体化压铸的高端配套产品。公司在现有优势的基础上，开发低空经济等热点行业和标杆客户，做大企业发展规模。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

东方财富证券研究所

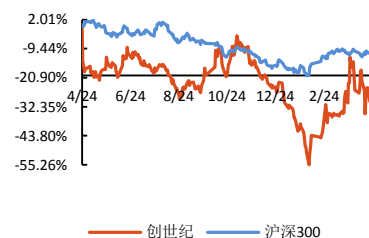
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：袁泽生

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	10262.23
流通市值（百万元）	9218.54
52周最高/最低（元）	8.29/3.57
52周最高/最低（PE）	217.46/-31.76
52周最高/最低（PB）	2.98/1.26
52周涨幅（%）	-25.55
52周换手率（%）	623.52

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司业绩在 2023 年受全球宏观经济低迷和下游 3C 领域复苏节奏偏缓的影响下短期承压。随着国家对工业母机市场存量更新的鼓励政策陆续落地，同时 3C 市场受新技术驱动复苏，以及公司在新能源领域市场地位提升，我们预计公司将迎来新发展。因此，我们调整对公司 2024-2025 年盈利预期，新增 2026 年盈利预测，预计 2024/2025/2026 年的营业收入分别为 39.46/43.58/48.23 亿元，归母净利润分别为 4.06/4.99/6.17 亿元，EPS 分别为 0.24/0.30/0.37 元，对应 PE 分别为 24/19/16 倍，维持“买入”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3529.21	3945.99	4357.78	4823.43
增长率（%）	-22.04%	11.81%	10.44%	10.69%
EBITDA（百万元）	271.42	706.00	842.00	991.29
归属母公司净利润（百万元）	194.49	405.87	498.59	616.75
增长率（%）	-41.96%	108.68%	22.85%	23.70%
EPS（元/股）	0.12	0.24	0.30	0.37
市盈率（P/E）	52.75	23.67	19.26	15.57
市净率（P/B）	2.18	1.85	1.71	1.57
EV/EBITDA	40.23	13.92	11.45	9.42

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ **宏观经济和行业景气度波动风险。**公司产品为制造业上游部分，受到美联储加息对全球宏观经济的冲击和战争带来的宏观不确定性影响，下游企业对于固定资产的投资可能不及预期。
- ◆ **行业竞争加剧风险。**高端产品被海外品牌占领，中低端赛道内资机床企业竞争激烈，随着竞争对手产能扩张，公司产品面临竞争加剧风险。消费电子复苏不及预期的风险。
- ◆ **全球消费电子复苏可能低于预期。**对公司下游 3C 客户造成不利影响。
- ◆ **通用设备增长不及预期的风险。**公司在新能源领域的客户拓展可能遭遇困境，新能源车高增速难以长期保持，公司在高端市场新产品可能无法与国际龙头竞争。

资产负债表 (百万元)

至 12 月 31 日	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4301.88	4728.86	5332.28	6086.72
货币资金	605.48	952.53	1394.96	1960.61
应收及预付	2000.10	1880.49	1827.76	1783.98
存货	1295.15	1380.73	1473.64	1576.74
其他流动资产	401.16	515.11	635.92	765.39
非流动资产	4137.33	4496.93	4825.24	5130.09
长期股权投资	26.01	26.51	27.51	27.51
固定资产	1199.07	1391.34	1560.07	1701.81
在建工程	13.88	44.72	66.30	81.41
无形资产	344.46	394.46	444.46	494.46
其他长期资产	2553.90	2639.90	2726.90	2824.90
资产总计	8439.21	9225.79	10157.51	11216.81
流动负债	2678.84	3019.15	3422.11	3847.72
短期借款	182.05	332.05	482.05	632.05
应付及预收	1800.76	1867.24	2048.49	2249.72
其他流动负债	696.03	819.86	891.57	965.95
非流动负债	857.31	967.31	1077.31	1187.31
长期借款	113.00	213.00	313.00	413.00
应付债券	310.70	310.70	310.70	310.70
其他非流动负债	433.61	443.61	453.61	463.61
负债合计	3536.15	3986.46	4499.42	5035.03
实收资本	1676.46	1676.46	1676.46	1676.46
资本公积	5375.77	5375.77	5375.77	5375.77
留存收益	-2014.87	-1689.00	-1280.41	-768.66
归属母公司股东权	4871.00	5196.86	5605.45	6117.20
少数股东权益	32.06	42.46	52.64	64.58
负债和股东权益	8439.21	9225.79	10157.51	11216.81

利润表 (百万元)

至 12 月 31 日	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3529.21	3945.99	4357.78	4823.43
营业成本	2708.51	2922.64	3206.34	3521.30
税金及附加	36.20	35.51	39.22	43.41
销售费用	228.56	220.98	230.96	241.17
管理费用	217.07	220.98	235.32	250.82
研发费用	139.02	130.22	152.52	178.47
财务费用	43.10	1.58	2.02	-0.41
资产减值损失	-28.41	10.00	5.00	0.00
公允价值变动收益	52.38	0.00	0.00	0.00
投资净收益	14.99	11.84	13.07	14.47
资产处置收益	14.67	11.84	13.07	14.47
其他收益	137.32	157.84	174.31	192.94
营业利润	187.31	459.53	561.30	693.55
营业外收入	9.45	15.00	20.00	25.00
营业外支出	17.44	12.00	16.00	20.00
利润总额	179.32	462.53	565.30	698.55
所得税	-24.97	46.25	56.53	69.85
净利润	204.28	416.27	508.77	628.69
少数股东损益	9.79	10.41	10.18	11.95
归属母公司净利润	194.49	405.87	498.59	616.75
EBITDA	271.42	706.00	842.00	991.29

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

现金流量表 (百万元)

至 12 月 31 日	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	214.82	750.63	863.87	1003.16
净利润	204.28	416.27	508.77	628.69
折旧摊销	122.96	241.90	274.69	293.15
营运资金变动	-224.43	-36.69	-50.59	-43.19
其它	112.01	129.15	131.01	124.50
投资活动现金流	-80.18	-563.82	-560.85	-551.06
资本支出	-121.27	-440.16	-437.93	-430.53
投资变动	-12.27	-140.50	-141.00	-140.00
其他	53.36	16.84	18.07	19.47
筹资活动现金流	-361.16	160.26	139.41	113.56
银行借款	1550.56	250.00	250.00	250.00
债券融资	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	32.70	0.00	0.00	0.00
其他	-1944.42	-89.74	-110.59	-136.44
现金净增加额	-226.52	347.06	442.43	565.65
期初现金余额	779.66	553.14	900.20	1342.63
期末现金余额	553.14	900.20	1342.63	1908.28

主要财务比率

至 12 月 31 日	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长	-22.04%	11.81%	10.44%	10.69%
营业利润增长	-59.46%	145.33%	22.15%	23.56%
归属母公司净利润增长	-41.96%	108.68%	22.85%	23.70%
获利能力 (%)				
毛利率	23.25%	25.93%	26.42%	27.00%
净利率	5.79%	10.55%	11.67%	13.03%
ROE	3.99%	7.81%	8.89%	10.08%
ROIC	2.91%	6.51%	7.20%	7.98%
偿债能力				
资产负债率 (%)	41.90%	43.21%	44.30%	44.89%
净负债比率	6.27%	4.21%	0.67%	-
流动比率	1.61	1.57	1.56	1.58
速动比率	1.03	0.99	1.00	1.04
营运能力				
总资产周转率	0.41	0.45	0.45	0.45
应收账款周转率	2.28	2.71	3.23	3.83
存货周转率	1.85	2.18	2.25	2.31
每股指标 (元)				
每股收益	0.12	0.24	0.30	0.37
每股经营现金流	0.13	0.45	0.51	0.60
每股净资产	2.91	3.08	3.33	3.63
估值比率				
P/E	52.75	23.67	19.26	15.57
P/B	2.18	1.85	1.71	1.57
EV/EBITDA	40.23	13.92	11.45	9.42

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。