

2024年08月21日

# 创世纪 (300083.SZ)

## 公司快报

### Q2 营收环比超 40%，拐点基本确立

**事件点评：**公司发布 2024 年半年报，报告期内，公司实现营收 20.61 亿元，同比增长 0.31%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元，同比下降 23.00%。

◆ **Q2 营收环比超 40%，拐点基本确立：** 2023 年，由于受国内外经济环境的影响，国内机床行业整体面临较大的下行压力，公司前三个季度的营收也呈现逐季下滑态势，单季度营收从 2023 年 Q1 的 11.31 亿元，下滑到 2023 年 Q3 的 7.31 亿元。从 2023 年下半年开始，一方面消费电子行业周期复苏，另一方面，钛合金材料因性能优异，兼具轻量化、高强度、抗腐蚀优势，在各大手机品牌新产品中应用，导致加工时长加大，根据艾邦高分子数据，钛合金手机中框加工时长约为铝合金中框的 3-4 倍，对公司钻攻机产品需求也带来正面影响。因此带动了公司业绩从 2023 年 Q4 开始呈现出逐季上升的态势。根据公司发布的 2024 年半年报来看，2024 年 Q1、Q2 公司分别实现营收 8.56 亿元、12.05 亿元，Q2 单季度营收环比增长 40.71%，同比增长 30.39%。受益消费电子行业的持续复苏，2024 年上半年，公司钻攻机出货量同比增长超 180%。我们认为，供应格局的持续优化叠加设备换新周期，公司业绩拐点基本确立。

◆ **端侧 AI 有望逐步落地，加速推动设备换新周期：** 3C 领域一直是公司的优势领域，产品钻攻机可用于手机、平板、PC、Watch 等 3C 产品相关金属及非金属结构件的精密加工，在技术水平、产销规模、服务能力等方面可与国际领先企业(日本 FANUC、日本兄弟公司)竞争，获得富士康、立讯精密、比亚迪电子、领益智造、蓝思科技、欧菲光、长盈精密等国内消费电子金属结构件龙头企业高度认可，市占率领跑行业。目前 AI 大模型技术的一个发展方向是轻量化，轻量化应用有望推动 AI 在端侧应用的开启。2024 年 6 月 11 日，在苹果 WWDC24 发布会上，苹果宣布了全新的 Apple Intelligence 战略。这一战略旨在通过加强 Siri 的上下文理解能力以及和 OpenAI 的合作，为用户带来更加智能、个性化的服务。我们认为，以苹果为代表的厂商在积极推动端侧 AI 的落地，有望带动新一轮的换机潮，从而加速推动 3C 上游设备换机潮的落地。

◆ **投资建议：**考虑到公司业绩拐点已经出现，未来有望迎来设备换机大周期，我们将公司 2024-2026 年营收预测由之前的 45.82 亿元、54.95 亿元、63.17 亿元分别上调至 47.57 亿元、57.04 亿元、65.58 亿元，同比增速分别为 34.8%、19.9%、15.0%，将归母净利润预测由 4.17 亿元、5.47 亿元、6.31 亿元分别上调至 4.71 亿元、5.76 亿元、6.73 亿元，同比增速分别为 142.1%、22.4%、16.8%，对应 PE 分别为 21.5 倍、17.6 倍、15.1 倍，维持增持-A 评级。

◆ **风险提示：**宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险、原材料价格波动风险、3C 复苏进度不及预期的风险

机械 | 机床设备 III

投资评级

**增持-A(维持)**

股价(2024-08-21)

6.09 元

#### 交易数据

总市值(百万元)	10,139.01
流通市值(百万元)	9,092.58
总股本(百万股)	1,664.86
流通股本(百万股)	1,493.04
12个月价格区间	7.64/4.00

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	16.47	2.28	9.04
绝对收益	10.33	-7.73	-3.18

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师

王臣复

 SAC 执业证书编号：S0910523020006  
 wangchenfu@huajinsc.cn

#### 相关报告

创世纪：公司快报-创世纪 (300083.SZ)：  
 3C 需求有望复苏，持续推进产品高端化  
 2024.5.19



## 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,527	3,529	4,757	5,704	6,558
YoY(%)	-14.0	-22.0	34.8	19.9	15.0
归母净利润(百万元)	335	194	471	576	673
YoY(%)	-32.9	-41.9	142.1	22.4	16.8
毛利率(%)	26.5	23.3	25.3	25.3	25.3
EPS(摊薄/元)	0.20	0.12	0.28	0.35	0.40
ROE(%)	7.3	4.2	8.8	9.8	10.3
P/E(倍)	30.3	52.1	21.5	17.6	15.1
P/B(倍)	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5
净利率(%)	7.4	5.5	9.9	10.1	10.3

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	5002	4302	6711	6003	8494	<b>营业收入</b>	4527	3529	4757	5704	6558
现金	831	605	238	426	328	营业成本	3327	2709	3554	4263	4902
应收票据及应收账款	2022	1968	3409	3039	4374	营业税金及附加	30	36	33	34	38
预付账款	78	32	116	62	142	营业费用	266	229	247	285	328
存货	1637	1295	2552	2063	3244	管理费用	284	217	238	257	295
其他流动资产	435	401	396	412	406	研发费用	118	139	133	137	151
<b>非流动资产</b>	3796	4137	4260	4328	4341	财务费用	116	43	106	129	124
长期投资	3	26	41	60	78	资产减值损失	-166	-189	-71	-114	-125
固定资产	756	1199	1317	1378	1416	公允价值变动收益	15	52	18	23	27
无形资产	426	344	334	335	307	投资净收益	2	15	14	14	11
其他非流动资产	2611	2568	2568	2556	2541	<b>营业利润</b>	462	187	506	642	734
<b>资产总计</b>	8799	8439	10971	10331	12836	营业外收入	10	9	15	16	12
<b>流动负债</b>	3140	2679	4805	3663	5575	营业外支出	59	17	26	30	33
短期借款	492	182	835	182	556	<b>利润总额</b>	413	179	494	628	713
应付票据及应付账款	1817	1801	2946	2749	3799	所得税	78	-25	19	45	29
其他流动负债	831	696	1023	733	1219	<b>税后利润</b>	334	204	476	583	684
<b>非流动负债</b>	1052	857	788	706	615	少数股东损益	-1	10	5	7	12
长期借款	656	424	354	272	181	<b>归属母公司净利润</b>	335	194	471	576	673
其他非流动负债	396	434	434	434	434	EBITDA	568	304	683	839	920
<b>负债合计</b>	4192	3536	5592	4369	6189						
少数股东权益	-1	32	37	44	56	<b>主要财务比率</b>					
股本	1668	1676	1676	1676	1676	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	5326	5376	5376	5376	5376	<b>成长能力</b>					
留存收益	-2209	-2015	-1539	-956	-272	营业收入(%)	-14.0	-22.0	34.8	19.9	15.0
归属母公司股东权益	4608	4871	5342	5918	6591	营业利润(%)	-23.5	-59.5	170.1	26.9	14.3
<b>负债和股东权益</b>	8799	8439	10971	10331	12836	归属于母公司净利润(%)	-32.9	-41.9	142.1	22.4	16.8
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	26.5	23.3	25.3	25.3	25.3
						净利率(%)	7.4	5.5	9.9	10.1	10.3
						ROE(%)	7.3	4.2	8.8	9.8	10.3
						ROIC(%)	6.1	3.8	7.3	9.1	9.1
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	47.6	41.9	51.0	42.3	48.2
						流动比率	1.6	1.6	1.4	1.6	1.5
						速动比率	0.9	1.0	0.8	1.0	0.9
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
						应收账款周转率	2.5	1.8	1.8	1.8	1.8
						应付账款周转率	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
						<b>估值比率</b>					
						P/E	30.3	52.1	21.5	17.6	15.1
						P/B	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5
						EV/EBITDA	19.0	35.1	16.8	12.6	11.9

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)