

公司研究

22Q3 净利率同比有所提升，深圳创世纪剩余股权收购获审核通过

——创世纪（300083.SZ）系列跟踪报告之六

要点

事件：2022年10月26日，公司发布2022年三季报：公司2022年前三季度营业收入为38.81亿元，同比减少5.77%；归母净利润为4.41亿元，同比增长7.69%；扣非归母净利润为3.37亿元，同比增长1.06%；毛利率为26.38%，同比减少2.58pcts；净利率为11.4%，同比增长1.57pcts。

公司2022Q3营业收入为13.25亿元，单季同比减少25.39%；归母净利润为1.61亿元，单季同比增长1.27%；扣非归母净利润为0.95亿元，单季同比减少38.92%；毛利率为24.64%，单季同比减少0.99pcts；净利率为11.96%，单季同比增长2.76pcts。

点评：公司拟发行股票收购深圳创世纪剩余19.13%股权获深圳交易所审核通过。公司2021年10月11日披露《公司发行股份购买资产并募集配套资金报告书（草案）摘要》等相关公告：拟以发行股份方式购买四川港荣投资发展集团有限公司、国家制造业转型升级基金股份有限公司和新疆荣耀创新股权投资合伙企业（有限合伙）持有的公司控股子公司深圳创世纪19.13%的少数股东股权，同时拟向不超过35名特定投资者以向特定对象发行股票方式募集配套资金不超过130,000万元，截至2022年10月15日，本次交易已获深圳证券交易所上市审核中心审核通过，将在获得中国证券监督管理委员会做出同意注册的决定后实施。

公司湖州市高端数控机床制造产业化生产基地项目产能逐步爬坡中。公司为进一步扩大通用机型业务规模、提高业务发展质量，拟总投资18亿元，在浙江省湖州市建设高端数控机床制造产业化生产基地项目，截至2022年10月15日，项目已完成土地竞买、立项备案，厂房正在建设中，目前正使用过渡厂房开展生产经营，已搭建完整的生产运营组织架构，产能逐步爬坡。

公司累计回购股份20,233,000股，回购计划实施完毕。公司于2022年3月14日、2022年3月31日召开的第五届董事会第二十七次会议、2022年第三次临时股东大会决定：使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的普通股股票，用于实施股权激励或员工持股计划。回购金额不低于2亿元且不超过4亿元。截至2022年10月15日，公司本次回购股份方案已实施完毕，累计回购股份20,233,000股，成交总金额200,077,199.05元（不含交易费用）。

盈利预测、估值与评级：公司是中国数控机床的龙头企业，考虑到存量替换周期的到来以及下游新能源汽车等领域的快速发展，高端数控机床国产化率提升的迫切需求，我们维持公司2022-2024年的归母净利润分别为9.29、13.13和17.14亿元，当前市值对应的PE分别为17x/12x/9x，维持“买入”评级。

风险提示：消费电子增速放缓；需求疲软风险；材料成本上涨风险。

买入（维持）

当前价：10.38元

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebscn.com

联系人：杨德珩

yangdh@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	15.43
总市值(亿元)	160.18
一年最低/最高(元)	8.23/15.85
近3月换手率	81.51%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	22.61	3.59	-3.70
绝对	17.16	-10.98	-30.61

资料来源：Wind

相关研报

通用及新能源领域带来新的业务增量——创世纪（300083.SZ）系列跟踪报告之五（2022-08-31）

新能源汽车业务高速增长——创世纪

（300083.SZ）跟踪报告之五（2022-06-27）

2022Q1业绩快速增长，持续加大通用机床市场的布局——创世纪（300083.SZ）系列跟踪报告之四（2022-05-08）

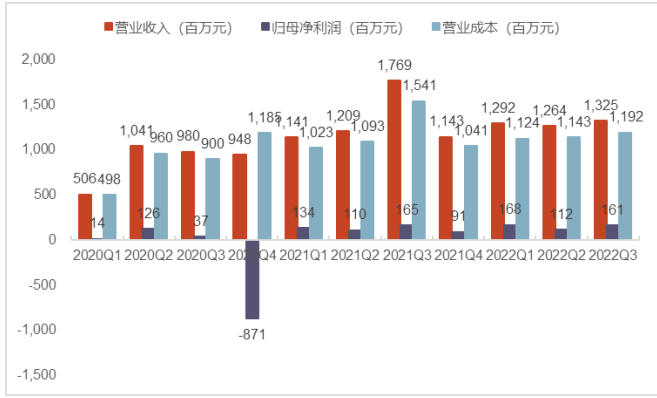
公司盈利预测与估值简表

指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3,475	5,262	6,378	8,186	10,525
营业收入增长率	-36.11%	51.40%	21.22%	28.34%	28.57%
净利润（百万元）	-695	500	929	1,313	1,714
净利润增长率	N/A	N/A	85.80%	41.27%	30.57%
EPS（元）	-0.49	0.33	0.60	0.85	1.11
ROE（归属母公司）（摊薄）	-33.55%	15.95%	23.00%	24.53%	24.26%
P/E	N/A	32	17	12	9
P/B	7.2	5.1	4.0	3.0	2.3

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-10-25；股本2020-2022年分别为14.29/15.26/15.43亿股；

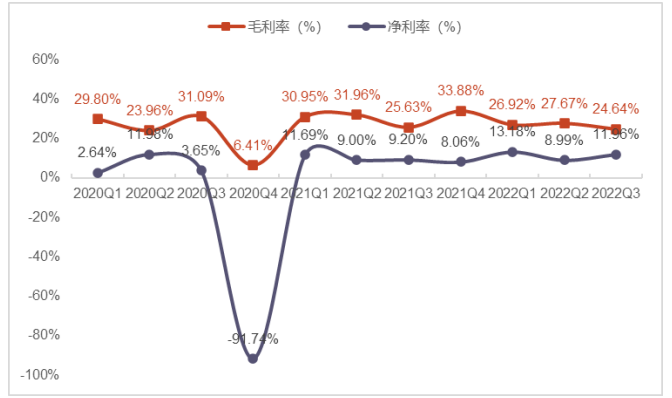
1. 公司部分季度财务指标

图表 1: 创世纪近两年营收、归母净利润及成本情况



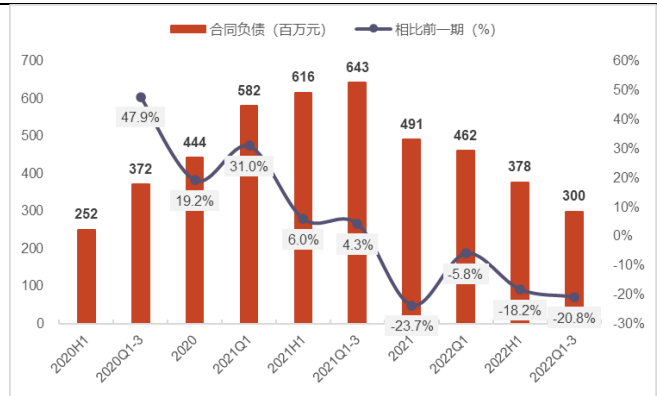
资料来源: wind、光大证券研究所;

图表 2: 创世纪近两年毛利率及净利率情况



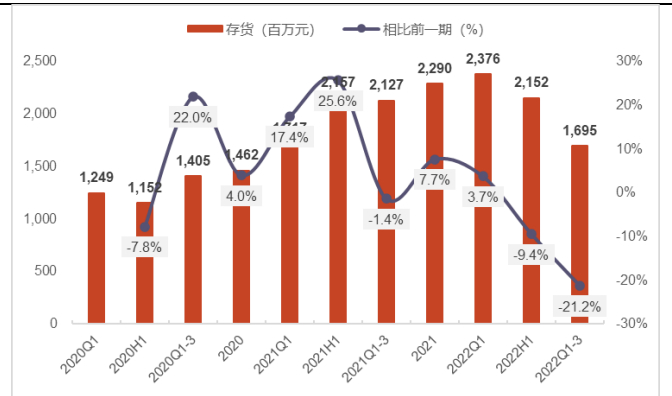
资料来源: wind、光大证券研究所;

图表 3: 创世纪近两年合同负债情况



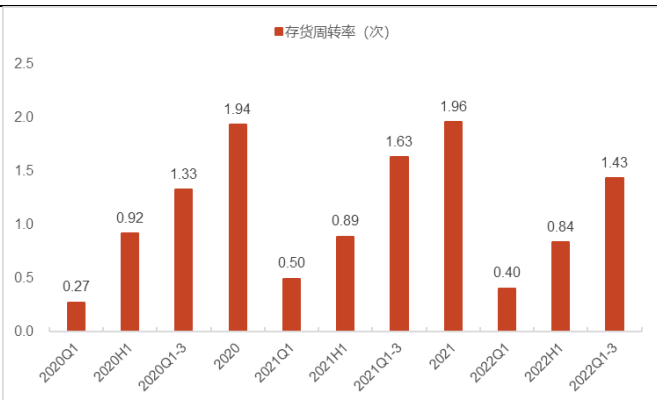
资料来源: wind、光大证券研究所;

图表 4: 创世纪近两年存货情况



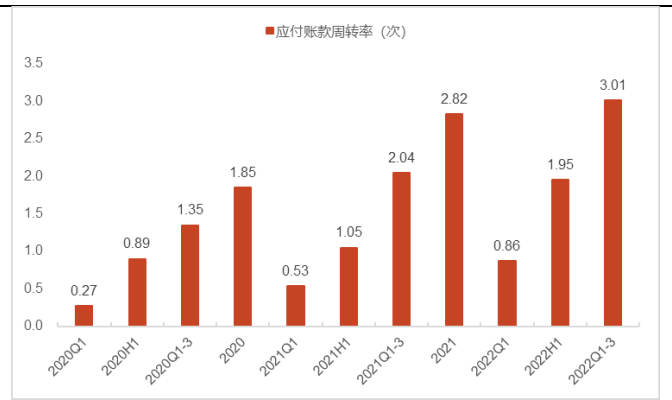
资料来源: wind、光大证券研究所;

图表 5: 创世纪近两年存货周转率情况



资料来源: wind、光大证券研究所;

图表 6: 创世纪近两年应付账款周转率情况



资料来源: wind、光大证券研究所;

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	3,475	5,262	6,378	8,186	10,525
营业成本	2,710	3,682	4,630	6,047	7,867
折旧和摊销	206	91	169	191	216
税金及附加	23	31	32	41	47
销售费用	184	229	274	287	368
管理费用	340	384	446	491	547
研发费用	163	221	255	287	316
财务费用	123	152	32	21	10
投资收益	13	24	20	20	20
营业利润	-632	604	1,031	1,449	1,902
利润总额	-634	619	1,033	1,459	1,905
所得税	61	122	103	146	190
净利润	-696	497	929	1,313	1,714
少数股东损益	-1	-3	0	0	0
归属母公司净利润	-695	500	929	1,313	1,714
EPS(元)	-0.49	0.33	0.60	0.85	1.11

现金流量表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	183	338	721	903	1,152
净利润	-695	500	929	1,313	1,714
折旧摊销	206	91	169	191	216
净营运资金增加	-901	768	601	982	1,259
其他	1,573	-1,022	-978	-1,582	-2,037
投资活动产生现金流	-292	-264	-370	-380	-380
净资本支出	-335	-273	-400	-400	-400
长期投资变化	8	5	0	0	0
其他资产变化	35	4	30	20	20
融资活动现金流	139	330	-150	-144	129
股本变化	-2	98	17	0	0
债务净变化	81	-316	-108	-213	22
无息负债变化	868	533	649	1,181	1,508
净现金流	30	404	201	380	901

主要指标

盈利能力 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
毛利率	22.0%	30.0%	27.4%	26.1%	25.3%
EBITDA 率	30.4%	20.2%	19.0%	20.1%	20.2%
EBIT 率	23.3%	18.2%	16.4%	17.8%	18.2%
税前净利润率	-18.3%	11.8%	16.2%	17.8%	18.1%
归母净利润率	-20.0%	9.5%	14.6%	16.0%	16.3%
ROA	-9.2%	5.6%	9.0%	10.4%	10.8%
ROE (摊薄)	-33.5%	15.9%	23.0%	24.5%	24.3%
经营性 ROIC	20.3%	20.5%	18.9%	21.5%	23.3%

偿债能力	2020	2021	2022E	2023E	2024E
资产负债率	73%	65%	61%	57%	55%
流动比率	0.96	1.19	1.31	1.48	1.62
速动比率	0.66	0.69	0.74	0.83	0.93
归母权益/有息债务	1.07	1.94	2.68	4.13	5.36
有形资产/有息债务	2.79	4.09	5.30	7.88	10.17

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
总资产	7,577	8,859	10,303	12,584	15,829
货币资金	706	1,138	1,339	1,719	2,620
交易性金融资产	20	20	20	20	20
应收账款	1,139	1,046	1,292	1,760	2,342
应收票据	966	552	638	819	1,052
其他应收款 (合计)	43	17	64	82	105
存货	1,462	2,290	2,866	3,791	4,982
其他流动资产	99	140	163	199	246
流动资产合计	4,592	5,390	6,592	8,664	11,724
其他权益工具	3	40	40	40	40
长期股权投资	8	5	5	5	5
固定资产	424	576	637	684	735
在建工程	197	21	151	248	321
无形资产	338	413	483	547	607
商誉	1,654	1,654	1,654	1,654	1,654
其他非流动资产	45	70	71	71	71
非流动资产合计	2,985	3,470	3,711	3,920	4,104
总负债	5,507	5,724	6,264	7,232	8,763
短期借款	601	314	257	11	0
应付账款	1,569	1,041	1,296	1,693	2,203
应付票据	1,047	1,383	1,759	2,298	2,989
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	58	24	24	24	24
流动负债合计	4,772	4,524	5,018	5,862	7,243
长期借款	385	419	452	485	518
应付债券	100	0	0	0	0
其他非流动负债	105	209	265	355	472
非流动负债合计	735	1,200	1,247	1,370	1,520
股东权益	2,070	3,136	4,039	5,352	7,066
股本	1,429	1,526	1,543	1,543	1,543
公积金	3,728	4,163	4,239	4,370	4,542
未分配利润	-3,098	-2,605	-1,768	-587	956
归属母公司权益	2,072	3,136	4,040	5,353	7,067
少数股东权益	-2	-1	-1	-1	-1

费用率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售费用率	5.31%	4.35%	4.30%	3.50%	3.50%
管理费用率	9.79%	7.30%	7.00%	6.00%	5.20%
财务费用率	3.53%	2.88%	0.50%	0.26%	0.10%
研发费用率	4.68%	4.20%	4.00%	3.50%	3.00%
所得税率	-10%	20%	10%	10%	10%

每股指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
每股经营现金流	0.13	0.22	0.47	0.59	0.75
每股净资产	1.45	2.05	2.62	3.47	4.58
每股销售收入	2.43	3.45	4.13	5.30	6.82

估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	N/A	32	17	12	9
PB	7.2	5.1	4.0	3.0	2.3
EV/EBITDA	16.4	16.1	14.0	10.2	7.7
股息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE