

2022年08月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

发力新能源增量市场，布局高端五轴产品

—创世纪（300083.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：范益民 S1050521110003
fanyim@cfsc.com.cn

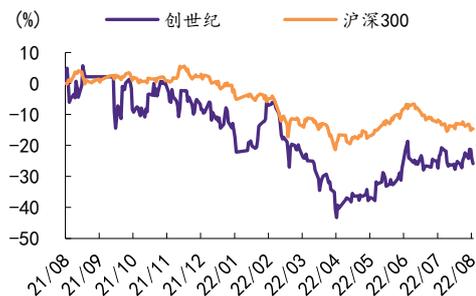
公司发布 2022 年半年报：上半年实现营收 25.6 亿元，同比+9.10%；归母净利润 2.80 亿元，同比+11.8%；扣非归母净利润 2.42 亿元，同比+31.7%。

基本数据

2022-08-26

当前股价（元）	10.65
总市值（亿元）	164
总股本（百万股）	1543
流通股本（百万股）	1320
52 周价格范围（元）	8.62-16.06
日均成交额（百万元）	490.87

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

■ 发力新能源增量市场，加快布局五轴等高端产品

受疫情反复及制造业景气波动影响，公司 2022 年上半年综合毛利率 27.3%，同比下滑 4.17pct；净利率达 11.1%，同比+0.80pct，规模优势显现；二季度单季实现营收 12.6 亿元，同比+4.57%；归母净利润达 1.12 亿元，同比+1.18%。公司正加快新能源领域的布局，面向新能源汽车产业链推出三电系统、制动、转向系统整体解决方案，推出主要应用于汽车新能源电池托盘、盖板等大尺寸件加工的 G-M2030L 龙门加工中心。另一方面，公司创立了高端机床品牌“赫勒”，加大五轴等高端机床的布局力度，已推出五轴立加，双工作台卧加和门式立加等高端产品，稳步进军高端市场。

■ 加大产能布局，机床上行周期渐进

公司近年四大产业基地的先后投产，产能和销量持续提升，2021 年出货量超 2.5 万台，公司交付能力优势凸显。公司钴攻机在 3C 领域逐步实现进口替代，全球累计交付超 8 万台；通用立式加工中心近年连续销量倍增，2021 年销量超万台，位居行业首位。随着国内制造业转型升级加速，中高端机床国产化进程加速，同时叠加存量更新换代需求潮来临，公司作为数控机床龙头有望加快渗透率提升步伐，保持行业领先地位。

■ 盈利预测

预测公司 2021-2023 年收入分别为 67.1、89.7、111.6 亿元，归母净利润分别为 8.6、12.6、17.4 亿元，当前股价对应 PE 分别为 19、13、9 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

■ 风险提示

制造业景气低迷导致需求不足风险；原材料价格波动风险；进口替代进度低于预期；政策支持力度减弱风险；技术迭代升级的风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入 (百万元)	5,262	6,714	8,969	11,642
增长率 (%)	51.4%	27.6%	33.6%	29.8%
归母净利润 (百万元)	500	859	1,257	1,740
增长率 (%)	-172.0%	71.7%	46.4%	38.4%
摊薄每股收益 (元)	0.33	0.56	0.81	1.13
ROE (%)	16.0%	22.2%	25.5%	27.2%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,138	2,133	3,438	4,942
应收款	1,615	1,839	2,212	2,552
存货	2,290	2,724	3,229	4,132
其他流动资产	347	437	577	743
流动资产合计	5,390	7,133	9,455	12,369
非流动资产:				
金融类资产	20	20	20	20
固定资产	576	550	534	533
在建工程	21	33	58	88
无形资产	413	393	372	352
长期股权投资	5	5	5	5
其他非流动资产	2,455	2,455	2,455	2,455
非流动资产合计	3,470	3,436	3,423	3,433
资产总计	8,859	10,569	12,878	15,802
流动负债:				
短期借款	314	314	314	314
应付账款、票据	2,424	3,274	4,311	5,518
其他流动负债	1,295	1,295	1,295	1,295
流动负债合计	4,524	5,509	6,757	8,213
非流动负债:				
长期借款	419	419	419	419
其他非流动负债	781	781	781	781
非流动负债合计	1,200	1,200	1,200	1,200
负债合计	5,724	6,708	7,957	9,412
所有者权益				
股本	1,526	1,543	1,543	1,543
股东权益	3,136	3,861	4,921	6,389
负债和所有者权益	8,859	10,569	12,878	15,802

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	497	854	1249	1729
少数股东权益	-3	-5	-8	-11
折旧摊销	91	59	56	54
公允价值变动	5	2	2	2
营运资金变动	-253	236	231	46
经营活动现金净流量	338	1145	1531	1821
投资活动现金净流量	-264	13	-8	-29
筹资活动现金净流量	921	-129	-189	-261
现金流量净额	995	1,030	1,334	1,530

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	5,262	6,714	8,969	11,642
营业成本	3,682	4,932	6,495	8,311
营业税金及附加	31	39	52	68
销售费用	229	269	350	442
管理费用	384	416	538	675
财务费用	152	-15	-41	-71
研发费用	221	201	287	396
费用合计	985	871	1,134	1,442
资产减值损失	-168	-100	-70	-60
公允价值变动	5	2	2	2
投资收益	24	30	30	30
营业利润	604	989	1,452	2,012
加:营业外收入	31	35	38	42
减:营业外支出	16	20	20	20
利润总额	619	1,004	1,470	2,034
所得税费用	122	151	220	305
净利润	497	854	1,249	1,729
少数股东损益	-3	-5	-8	-11
归母净利润	500	859	1,257	1,740

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	51.4%	27.6%	33.6%	29.8%
归母净利润增长率	-172.0%	71.7%	46.4%	38.4%
盈利能力				
毛利率	30.0%	26.5%	27.6%	28.6%
四项费用/营收	18.7%	13.0%	12.6%	12.4%
净利率	9.4%	12.7%	13.9%	14.9%
ROE	16.0%	22.2%	25.5%	27.2%
偿债能力				
资产负债率	64.6%	63.5%	61.8%	59.6%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	3.3	3.6	4.1	4.6
存货周转率	1.6	1.8	2.0	2.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.33	0.56	0.81	1.13
P/E	32.5	19.1	13.1	9.4
P/S	3.1	2.4	1.8	1.4
P/B	5.2	4.3	3.3	2.6

■ 机械组介绍

范益民：所长助理，机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5 年工控自动化产业经历，7 年机械行业研究经验，目前主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，上海财经大学学士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。