

创世纪 (300083)

2024 年三季报点评：业绩增速可观，补缴税款拖累利润水平

增持（维持）

2024 年 10 月 30 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	4527	3529	4394	5361	6433
同比（%）	(13.97)	(22.04)	24.50	22.00	20.00
归母净利润（百万元）	335.08	194.49	355.40	516.66	644.21
同比（%）	(32.93)	(41.96)	82.73	45.37	24.69
EPS-最新摊薄（元/股）	0.20	0.12	0.21	0.31	0.39
P/E（现价&最新摊薄）	38.66	66.60	36.45	25.07	20.11

投资要点

■ 业绩增速可观，补缴税款拖累整体利润水平

2024 年前三季度公司实现营收 32.76 亿元，同比+17.59%，实现归母净利润 2.02 亿元，同比+24.35%，实现扣非归母净利润 1.65 亿元，同比+89.59%，2024 年前三季度公司营收与利润增长较快主要系 3C 行业持续复苏，公司拳头产品钻铣加工中心销量大增，公司业绩同步受益。

单季度来看，公司 2024Q3 单季度实现营收 12.14 亿元，同比+66.13%，实现归母净利润 0.43 亿元，同比+200.14%，实现扣非归母净利润 0.41 亿元，同比+161.82%。Q3 单季度营收持续高增，主要系钻攻机出货持续加速，归母净利润同比仅增长 0.86 亿元，主要系公司补缴了税款与滞纳金，影响公司 2024 年前三季度 0.70 亿元的利润。

■ 盈利能力略有提升，期间费用率下降公司经营管理提质增效

2024 年前三季度公司毛利率为 23.16%，同比+0.49pct，其中 2024Q3 单季度公司毛利率为 23.50%，同比+2.46pct，环比+1.54pct。公司毛利率提升，我们判断主要系公司拳头产品钻攻机需求旺盛，公司议价能力提升。2024 年前三季度公司销售净利率为 6.45%，同比+0.19pct，其中 2024Q3 单季度公司销售净利率为 3.81%，同比+9.71pct，环比-4.64pct。Q3 单季度销售净利率环比下降主要系补缴税款与滞纳金影响公司利润率水平。

期间费用方面，2024 年前三季度公司期间费用率为 13.22%，同比-2.57pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 5.47%/4.53%/0.99%/2.23%，同比-0.34pct/-1.18pct/-0.17pct/-0.88pct，公司期间费用率降幅可观，其中管理费用率降幅明显，主要系公司 2023 年同期支出了较多的股权激励费。

■ 钻攻机龙头受益于消费电子持续复苏，五轴高端产品快速放量

1) 钻攻机国产龙头，有望充分受益于 3C 行业需求复苏：2023 年下半年以来消费电子行业持续复苏，公司拳头产品钻攻机 2024H1 出货同比增长超 180%。未来随着钛合金&AI 在手机行业的普及运用，有望带动 3C 行业技术创新，钻攻机作为核心制造设备有望充分受益。

2) 自主研发五轴机床面向进口替代，近年来销售额快速攀升。公司持续投入五轴高端数控机床的研发，目前已向市场推出多款五轴高端数控机床，均已实现批量销售。2024H1 公司五轴产品实现营收近 6,000 万元，同比增长超 516.21%，证明公司五轴产品质量与服务已获得客户认可，未来有望持续释放业绩。

■ 盈利预测与投资评级：考虑到税款补缴影响公司利润水平，我们下调公司 2024-2026 年归母净利润预测分别为 3.55（原值 3.93）/5.17（原值 5.17）/6.44（原值 6.45）亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 36/25/20 倍，维持“增持”评级。

■ 风险提示：消费电子行业需求不及预期、制造业复苏不及预期、宏观经济波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	7.66
一年最低/最高价	3.57/8.80
市净率(倍)	2.49
流通 A 股市值(百万元)	11,436.65
总市值(百万元)	12,752.85

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.07
资产负债率(% ,LF)	50.57
总股本(百万股)	1,664.86
流通 A 股(百万股)	1,493.04

相关研究

《创世纪(300083): 2023 年年报点评: 业绩短期承压，高端化转型逐步深化》

2024-04-23

《创世纪(300083): 2023 年三季报点评: 3C 需求不振影响短期业绩，看好四季度业绩修复》

2023-10-31

创世纪三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4,302	5,536	6,771	8,207	营业总收入	3,529	4,394	5,361	6,433
货币资金及交易性金融资产	726	2,123	2,658	3,323	营业成本(含金融类)	2,709	3,295	4,010	4,792
经营性应收款项	2,033	1,369	1,669	2,002	税金及附加	36	44	54	64
存货	1,295	1,806	2,197	2,626	销售费用	229	255	289	322
合同资产	16	13	16	19	管理费用	217	242	284	328
其他流动资产	233	226	231	237	研发费用	139	154	182	212
非流动资产	4,137	4,134	4,132	4,119	财务费用	43	29	21	19
长期股权投资	26	26	26	26	加:其他收益	137	149	150	142
固定资产及使用权资产	1,250	1,298	1,296	1,294	投资净收益	15	18	21	26
在建工程	14	13	13	12	公允价值变动	52	0	0	0
无形资产	344	344	344	344	减值损失	(189)	(50)	(50)	(60)
商誉	1,654	1,654	1,654	1,654	资产处置收益	15	11	11	10
长期待摊费用	23	23	23	23	营业利润	187	504	653	812
其他非流动资产	827	777	777	767	营业外净收支	(8)	(10)	(8)	(12)
资产总计	8,439	9,670	10,903	12,325	利润总额	179	494	645	800
流动负债	2,679	3,369	3,997	4,685	减:所得税	(25)	123	110	136
短期借款及一年内到期的非流动负债	451	451	451	451	净利润	204	370	535	664
经营性应付款项	1,801	2,149	2,615	3,125	减:少数股东损益	10	15	19	20
合同负债	212	461	561	671	归属母公司净利润	194	355	517	644
其他流动负债	215	308	370	438	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.12	0.21	0.31	0.39
非流动负债	857	1,027	1,097	1,167	EBIT	148	404	541	714
长期借款	113	163	213	263	EBITDA	271	458	593	767
应付债券	311	411	411	411	毛利率(%)	23.25	25.00	25.20	25.50
租赁负债	38	58	78	98	归母净利率(%)	5.51	8.09	9.64	10.01
其他非流动负债	395	395	395	395	收入增长率(%)	(22.04)	24.50	22.00	20.00
负债合计	3,536	4,396	5,094	5,853	归母净利润增长率(%)	(41.96)	82.73	45.37	24.69
归属母公司股东权益	4,871	5,226	5,743	6,387					
少数股东权益	32	47	66	86					
所有者权益合计	4,903	5,273	5,809	6,473					
负债和股东权益	8,439	9,670	10,903	12,325					

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	重要财务与估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	215	1,343	581	716	每股净资产(元)	2.91	3.12	3.43	3.81
投资活动现金流	(80)	(81)	(76)	(77)	最新发行在外股份(百万股)	1,665	1,665	1,665	1,665
筹资活动现金流	(361)	135	29	26	ROIC(%)	2.90	4.98	6.75	8.09
现金净增加额	(227)	1,397	535	665	ROE-摊薄(%)	3.99	6.80	9.00	10.09
折旧和摊销	123	54	52	53	资产负债率(%)	41.90	45.47	46.72	47.48
资本开支	(121)	(99)	(47)	(52)	P/E(现价&最新股本摊薄)	66.60	36.45	25.07	20.11
营运资本变动	(224)	853	(72)	(83)	P/B(现价)	2.68	2.50	2.27	2.04

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

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>