

投资评级 买入 维持

股票数据

6 个月内目标价（元）	12.90
06 月 20 日收盘价（元）	9.06
52 周股价波动（元）	6.11-9.85
总股本/流通 A 股（百万股）	1432/1128
总市值/流通市值（百万元）	12975/10218

相关研究

《创世纪远超预期，继续看好今年业绩爆发》2017.04.18
《一季报业绩预告向上修正，继续看好公司今年业绩爆发》2017.04.09
《首单落地，迈向跨行业智能制造服务商》2017.03.30

市场表现



沪深 300 对比	1M	2M	3M
绝对涨幅（%）	6.5	-1.0	6.3
相对涨幅（%）	2.3	-3.4	3.5

资料来源：海通证券研究所

分析师:余炜超

Tel:(021)23219816

Email:swc11480@htsec.com

证书:S0850517010001

分析师:沈伟杰

Tel:(021)23219963

Email:swj11496@htsec.com

证书:S0850517020001

分析师:耿耘

Tel:(021)23219814

Email:gy10234@htsec.com

证书:S0850516090002

联系人:杨震

Tel:(021)23154124

Email:yz10334@htsec.com

创世纪业绩高增长，公司业绩持续爆发

投资要点:

- **事件：6 月 20 日晚，公司发布 2017 年半年度业绩预告，预计实现归属上市公司净利润 3.00 亿元—3.05 亿元，同比增长 495%—505%。**
- **业绩高增长主要得益于创世纪产品放量和金属结构件产能释放。**2017 年上半年，子公司创世纪保持了良好的增长态势，高端制造业务持续放量。钻铣攻牙机等产品销售持续增长，新产品玻璃精雕机开始大批量出货，且毛利率保持在高位，是净利润的增长的主要原因。此外，公司对消费电子产品精密结构件业务进行压缩、整合，推动金属精密结构件项目产能释放及产品良率提升，带来了净利润的增长。
- **17 年半年报业绩已达 16 年业绩 2 倍之多，公司 17 年利润爆发态势明确。**2016 年公司实现营收 51.36 亿元，净利润 1.31 亿元，此次 2017H1 业绩预告已超过公司去年全年净利润 2 倍。我们认为随着创世纪钻铣攻牙机和玻璃精雕机的持续放量以及公司金属精密结构件需求增长，2017 年利润有望呈现爆发式增长。
- **子公司创世纪是国产 CNC 龙头，产品持续放量有望超预期。**创世纪作为国内 CNC 设备的龙头企业，产品涵盖了金属、玻璃及多种非金属材料加工设备。下游 3C 电子产品金属外观件渗透率提升将带动公司钻铣攻牙机销量快速增长。而在双曲面、3D 玻璃方案的带动下，玻璃加工设备有望迎来 1-2 年的景气周期，带动公司的玻璃精雕机持续放量。我们预计公司的产品有望在 2017 年进入大客户供应体系，从而提供较高的业绩弹性。
- **消费电子行业景气度提升，公司金属结构件有望打开盈利增长空间。**目前公司已成功实现从塑胶向金属机壳加工的转型，随着以智能手机为代表的消费电子行业愈来愈青睐金属外观件，引起了金属结构件需求的迅猛增长。2017 年公司金属件业务的持续放量和良率的提升有望带动公司传统主业扭亏为盈。我们预计公司后续将有望持续打开新的增长空间。
- **受益手机机身新浪潮，智能制造扬帆起航。**我们此前认为今年公司的业绩有望大超股权激励的目标（3.5 亿元），并上调了盈利预测。根据公司的半年度业绩预告来看，今年业绩有望实现翻番。我们维持对公司 2017-2019 年的盈利预测，预计 2017-2019 的利润分别为 6.19 亿元、8.28 亿元和 9.80 亿元，对应 EPS 分别为 0.43 元、0.58 元和 0.68 元，给予 2017 年 30 倍 PE，维持 12.90 元的目标价，维持“买入”评级。
- **风险提示：**原有主业好转情况低于预期，新产品推广低于预期，市场竞争加剧。

表 1 公司主营业务收入预测及主要假设

	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
分产品销售收入（亿元）						
消费电子精密结构件	39.42	34.39	37.00	43.00	45.00	48.00
数据机床等高端装备			15.47	26.00	34.00	40.00
合计主营业务收入	39.42	34.39	52.47	69.00	79.00	88.00
分产品销售增长率（%）						
消费电子精密结构件		-12.76	7.58	16.22	4.65	6.67
数据机床等高端装备				68.06	30.77	17.65
主营业务收入同比增长率（%）			-12.76	52.56	31.51	14.49
分产品销售毛利率（%）						
消费电子精密结构件	18.18	11.73	16.13	17.00	17.00	17.00
数据机床等高端装备			40.32	44.00	44.00	44.00
合计主营业务毛利率（%）	18.18	11.73	23.26	27.17	28.62	29.27

资料来源：wind，海通证券研究所

表 2 可比公司估值情况（2017.6.20）

	总市值 (亿元)	2016 年归母 净利润 (亿元)	2016 年 PE(倍)	预估 2017 年归 母净利润 (亿元)	2017 年 PE (倍)
智云股份	71.27	0.93	88.04	2.60	27.46
智慧松德	73.45	0.74	122.30	1.54	47.82
胜利精密	262.75	4.29	43.30	11.24	23.39
长盈精密	269.74	6.84	38.11	10.01	26.94

注：可比公司预估17 年归母净利润来自wind 一致预期；

资料来源：wind，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

余炜超 机械行业
沈伟杰 机械行业
耿耘 机械行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 双环传动,杭氧股份,长荣股份,天桥起重,轴研科技,苏试试验,郑煤机,巨星科技,杰瑞股份,徐工机械,正业科技,春晖股份,劲胜精密,诺力股份,安徽合力,豪迈科技,神州高铁,华工科技,恒立液压,康尼机电,建设机械,联得装备,中集集团,三一重工,浙江鼎力,快克股份,中金环境,陕鼓动力,楚天科技,田中精机

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通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。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。