

创世纪 (300083)

2025 年中报点评: 3C 需求带动业绩高增, 积极布局人形机器人等新兴领域【勘误版】

增持 (维持)

2025 年 08 月 20 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书: S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	3,529	4,605	5,434	6,467	7,760
同比 (%)	(22.04)	30.49	18.00	19.00	20.00
归母净利润 (百万元)	194.49	237.29	516.66	643.75	807.66
同比 (%)	(41.96)	22.00	117.74	24.60	25.46
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.12	0.14	0.31	0.39	0.49
P/E (现价&最新摊薄)	82.09	67.29	30.90	24.80	19.77

投资要点

■ 业绩增速可观, 3C 领域需求旺盛

25H1 公司实现营收 24.41 亿元, 同比+18.44%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比+47.38%; 实现扣非归母净利润 2.18 亿元, 同比+76.81%, 2025H1 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(25H1 实现收入 8.96 亿元, 同比+34.07%), 公司业绩同步受益。此外公司积极开拓海外市场, 25H1 海外业务收入达 1.61 亿元, 同比+89.45%。

单 Q2 公司实现营业收入 13.94 亿元, 同比+15.65%; 归母净利润 1.35 亿元, 同比+36.00%, 扣非归母净利润 1.24 亿元, 同比+45.89%。

■ 盈利能力略有提升, 期间费用率保持稳定

25H1 公司销售毛利率为 25.06%, 同比+2.1pct, 其中 25Q2 单季度公司销售毛利率为 26.6%, 同比+4.64pct, 环比+3.57pct。公司毛利率提升, 我们判断主要系公司毛利率较高的拳头产品钻攻机需求旺盛, 收入占比提升。25H1 公司销售净利率为 9.76%, 同比+1.75pct, 其中 25Q2 单季度公司销售净利率为 9.81%, 同比+1.36pct, 环比+0.1pct。

期间费用方面, 2025H1 公司期间费用率为 12.1%, 同比-0.7pct, 其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.1%/5.0%/0.2%/2.8%, 同比-1.1pct/+0.5pct/-0.7pct/+0.6pct, 期间费用率基本保持稳定。

■ 3C 板块复苏带动钻攻机需求, 持续开拓机器人&低空等新兴领域

1) 钻攻机国产龙头, 有望充分受益于 3C 行业需求复苏: 2024 年下半年以来 3C 行业开始复苏, 公司拳头产品钻攻机 2025H1 出货同比快速增长。未来随着钛合金&AI 在手机行业的普及运用, 有望带动机器人行业技术创新, 钻攻机作为核心制造设备有望充分受益。

2) 持续投入研发, 开拓机器人&低空等新领域。25H1 公司研发投入 6763 万元, 同比+49.93%, 持续加大对各产品系列整机、核心功能部件、数控系统二次应用等开发投入力度, 此外针对人工智能、机器人、低空等新兴领域, 推出多款定制化机型。

■ 盈利预测与投资评级: 考虑到 3C 行业需求复苏&新领域进展, 我们维持公司 2025-2026 年归母净利润预测分别为 5.17/6.44 亿元, 新增 2027 年预测为 8.08 亿元, 当前股价对应动态 PE 分别为 31/25/20 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)	9.59
一年最低/最高价	5.50/11.10
市净率(倍)	3.01
流通 A 股市值(百万元)	14,318.21
总市值(百万元)	15,966.03

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.18
资产负债率(% ,LF)	53.06
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): 2024 年三季度报点评: 业绩增速可观, 3C 领域需求旺盛

【勘误版】

2024-10-31

创世纪三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6,136	6,603	8,010	9,740	营业总收入	4,605	5,434	6,467	7,760
货币资金及交易性金融资产	742	1,992	2,654	3,451	营业成本(含金融类)	3,542	4,005	4,763	5,711
经营性应收款项	2,445	1,689	2,010	2,412	税金及附加	45	43	52	62
存货	2,211	2,195	2,610	3,130	销售费用	177	228	265	310
合同资产	26	16	19	23	管理费用	214	272	323	388
其他流动资产	712	712	717	725	研发费用	124	163	194	233
非流动资产	4,473	4,409	4,396	4,394	财务费用	22	48	42	39
长期股权投资	73	73	73	73	加:其他收益	71	22	26	31
固定资产及使用权资产	1,268	1,318	1,319	1,318	投资净收益	7	23	27	31
在建工程	56	53	50	48	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	314	314	314	314	减值损失	(217)	(110)	(122)	(120)
商誉	1,657	1,657	1,657	1,657	资产处置收益	10	14	13	12
长期待摊费用	23	23	23	23	营业利润	361	623	772	970
其他非流动资产	1,081	971	959	961	营业外净收支	(4)	(10)	(8)	(12)
资产总计	10,609	11,013	12,406	14,134	利润总额	356	613	764	958
流动负债	4,507	4,214	4,880	5,715	减:所得税	108	86	107	134
短期借款及一年内到期的非流动负债	652	652	652	652	净利润	248	527	657	824
经营性应付款项	3,138	2,612	3,106	3,724	减:少数股东损益	11	11	13	16
合同负债	404	561	667	800	归属母公司净利润	237	517	644	808
其他流动负债	313	390	456	539	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.14	0.31	0.39	0.49
非流动负债	988	1,158	1,228	1,298	EBIT	361	723	870	1,055
长期借款	572	622	672	722	EBITDA	514	776	921	1,109
应付债券	0	100	100	100	毛利率(%)	23.08	26.30	26.35	26.40
租赁负债	23	43	63	83	归母净利率(%)	5.15	9.51	9.95	10.41
其他非流动负债	393	393	393	393	收入增长率(%)	30.49	18.00	19.00	20.00
负债合计	5,495	5,372	6,108	7,013	归母净利润增长率(%)	22.00	117.74	24.60	25.46
归属母公司股东权益	5,065	5,582	6,225	7,033					
少数股东权益	48	59	72	89					
所有者权益合计	5,113	5,641	6,297	7,122					
负债和股东权益	10,609	11,013	12,406	14,134					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	28	1,208	781	933	每股净资产(元)	3.04	3.35	3.74	4.22
投资活动现金流	(183)	(73)	(128)	(141)	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	231	115	9	5	ROIC(%)	4.12	9.26	10.08	11.03
现金净增加额	77	1,250	662	797	ROE-摊薄(%)	4.68	9.26	10.34	11.48
折旧和摊销	153	53	52	53	资产负债率(%)	51.80	48.78	49.24	49.61
资本开支	(154)	(96)	(45)	(50)	P/E (现价&最新股本摊薄)	67.29	30.90	24.80	19.77
营运资本变动	(580)	489	(78)	(98)	P/B (现价)	3.15	2.86	2.56	2.27

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>