

创世纪(300083)

报告日期: 2025年08月21日

中报业绩超预期, 2025H1 归母净利润同比增长 47%

——创世纪点评报告

事件: 8月18日盘后, 公司发布2025年半年度报告。

□ **2025年上半年营收同比增长约18%, 归母净利润同比增长约47%**

2025年上半年公司实现营收约24.41亿元, 同比增长18.44%; 归母净利润约2.33亿元, 同比增长47.38%; 扣非归母净利润约2.18亿元, 同比增长76.81%。其中, 国内业务营收22.80亿元, 同比增长15.37%; 海外业务营收1.62亿元, 同比增长89.45%。

2025年二季度公司实现营收约13.94亿元, 同比增长15.65%, 环比增长32.98%; 实现归母净利润约1.35亿元, 同比增长36.00%, 环比增长37.32%。

2025年上半年业绩实现增长主要系 1) 3C行业持续保持高景气度, 拳头产品3C型钻铣加工中心市场竞争力持续凸显, 公司市占率领跑行业; 2) 海外业务布局加速落地; 3) 持续加大新产品和核心部件的研发投入; 4) 盈利能力进一步增强。

□ **2025Q2 净利率同比上升1.36pct, 环比提升0.13pct, 盈利能力显著改善**

2025年上半年: 公司销售毛利率、净利率约25.06%、9.76%, 同比上升2.10pct、1.75pct。期间费用率约12.06%, 同比下降0.69pct, 主要系销售、财务费用率下降贡献。分地区来看, 国内业务毛利率24.33%, 同比增长2.93pct; 海外业务毛利率35.36%, 同比增长10.5pct。

2025年二季度: 公司销售毛利率、净利率约26.60%、9.81%, 分别同比上升4.64、1.36pct, 分别环比提升3.57、0.13pct, 盈利能力逐渐改善。

□ **消费电子新一轮创新周期将至, 带动上游相关设备需求弹性超预期**

消费电子行业正处于复苏周期叠加创新周期的向上趋势中, 苹果作为消费电子终端龙头, 竞争优势仍强大, 在新一轮创新周期中有望继续引领行业增长, 终端销量有望超预期, 或将带来产业链上游相关设备在需求端的弹性超预期。

□ **人形机器人、低空经济等新领域0到1发展, 带动上游设备需求大幅增长**

人形机器人: 根据《人形机器人产业研究报告》, 预计2029年中国人形机器人市场规模有望扩大至750亿元, 占据全球市场的32.7%; 到2035年, 市场规模有望达到3000亿元。2025年中国人形机器人产业有望从“技术验证期”向“规模化商用期”快速过渡, 人形机器人领域高速发展将拉动高精度数控机床需求。

低空经济: 2024年中国低空经济核心产业规模达5800亿元, 其中低空制造(涵盖无人机、eVTOL、通用航空器等研发制造)占比高达88%, 市场规模约5104亿元。飞行器的量产需求将拉动高精度数控机床高速增长。

□ **公司凭借显著竞争优势, 受益3C周期复苏、新兴领域从0到1发展**

公司研发、规模优势领跑行业, 品牌信誉、直销模式增强客户粘性。公司凭借显著竞争优势, 有望优先受益消费电子新一轮创新周期以及人形机器人、低空经济从0至1高速发展。

□ **盈利预测与估值**

预计公司2025-2027年的归母净利润约4.0、5.5、6.6亿元, 同比增长70%、36%、20%, 8月21日对应PE约40、29、24x。维持“买入”评级。

□ **风险提示:**

1) 消费电子行业复苏不及预期; 2) 制造业复苏不及预期; 3) 新领域拓展不及预期。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁

执业证书号: S1230520050001

qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 张菁

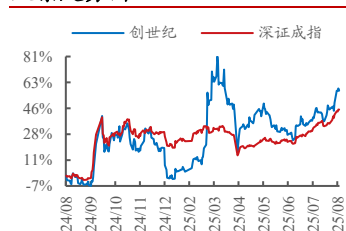
执业证书号: S1230524070001

zhangjing02@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥9.61
总市值(百万元)	15,999.33
总股本(百万股)	1,664.86

股票走势图



相关报告

1 《3C设备龙头, 消费电子周期复苏、新领域拓展促增长》

2025.08.01

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4605	5244	5731	6262
(+/-) (%)	30%	14%	9%	9%
归母净利润	237	404	548	659
(+/-) (%)	22%	70%	36%	20%
每股收益(元)	0.14	0.24	0.33	0.40
P/E	67	40	29	24

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	6136	6749	7926	9195
现金	667	1470	2029	2727
交易性金融资产	74	92	95	87
应收账款	2293	2469	2787	2950
其它应收款	30	31	40	40
预付账款	40	63	57	64
存货	2211	2153	2403	2725
其他	820	471	514	602
非流动资产	4473	4045	3936	3831
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	73	34	44	51
固定资产	1232	1158	1087	1019
无形资产	314	245	170	104
在建工程	56	34	3	1
其他	2798	2574	2633	2658
资产总计	10609	10794	11863	13026
流动负债	4507	4068	4523	5060
短期借款	527	400	370	432
应付款项	3138	2832	3309	3741
预收账款	0	0	0	0
其他	842	836	844	886
非流动负债	988	1091	1132	1070
长期借款	572	572	572	572
其他	416	519	560	498
负债合计	5495	5158	5655	6130
少数股东权益	48	66	91	120
归属母公司股东权	5065	5569	6117	6776
负债和股东权益	10609	10794	11863	13026

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	28	315	580	784
净利润	248	422	572	688
折旧摊销	137	113	110	111
财务费用	22	53	42	31
投资损失	(7)	(9)	(9)	(9)
营运资金变动	1047	(570)	104	260
其它	(1418)	305	(238)	(298)
投资活动现金流	(183)	427	(7)	(32)
资本支出	(74)	18	26	(8)
长期投资	(94)	96	(33)	(10)
其他	(15)	313	0	(14)
筹资活动现金流	231	61	(14)	(54)
短期借款	345	(127)	(30)	63
长期借款	459	0	0	0
其他	(573)	188	16	(117)
现金净增加额	77	803	560	697

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	4605	5244	5731	6262
营业成本	3542	4052	4413	4808
营业税金及附加	45	47	55	59
营业费用	177	210	212	219
管理费用	214	262	258	282
研发费用	124	157	143	157
财务费用	22	53	42	31
资产减值损失	217	157	29	31
公允价值变动损益	8	0	0	0
投资净收益	7	9	9	9
其他经营收益	81	149	126	118
营业利润	361	464	714	803
营业外收支	(4)	(4)	(4)	(4)
利润总额	356	460	710	799
所得税	108	38	137	110
净利润	248	422	572	688
少数股东损益	11	18	24	29
归属母公司净利润	237	404	548	659
EBITDA	544	625	860	940
EPS (最新摊薄)	0.14	0.24	0.33	0.40

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	30%	14%	9%	9%
营业利润	92%	29%	54%	12%
归属母公司净利润	22%	70%	36%	20%
获利能力				
毛利率	23%	23%	23%	23%
净利率	5%	8%	10%	11%
ROE	5%	8%	9%	10%
ROIC	4%	7%	8%	9%
偿债能力				
资产负债率	52%	48%	48%	47%
净负债比率	22%	22%	20%	19%
流动比率	1.36	1.66	1.75	1.82
速动比率	0.87	1.13	1.22	1.28
营运能力				
总资产周转率	0.48	0.49	0.51	0.50
应收账款周转率	2.81	2.77	2.66	2.65
应付账款周转率	2.46	2.37	2.40	2.33
每股指标(元)				
每股收益	0.14	0.24	0.33	0.40
每股经营现金	0.02	0.19	0.35	0.47
每股净资产	3.04	3.35	3.67	4.07
估值比率				
P/E	67.43	39.59	29.19	24.28
P/B	3.16	2.87	2.62	2.36
EV/EBITDA	20.94	25.05	17.57	15.41

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>