



股票投资评级

增持 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	10.42
总股本/流通股本(亿股)	16.65 / 14.93
总市值/流通市值(亿元)	173 / 156
52周内最高/最低价	11.02 / 5.66
资产负债率(%)	51.8%
市盈率	74.43
第一大股东	夏军

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.
分析师: 虞洁攀
SAC 登记编号: S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

创世纪(300083)

3C 业务需求旺盛，海外基地投产进一步提升全球竞争力

● 投资要点

事件：公司发布 2025 年半年报。

上半年业绩高增。2025H1，公司实现营收 24.41 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%。单看 2025Q2，公司实现营收 13.94 亿元，同比+15.65%，环比+32.98%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比+36.00%，环比+37.32%；实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比+45.89%，环比+31.90%。

3C 业务景气度提升，公司核心产品下游需求旺盛。2025H1，公司 3C 业务增势亮眼，受到 AI 创新驱动带来的消费电子换机潮及钛合金中框、折叠屏手机渗透率增加，公司客户需求增长态势良好。2025H1 公司 3C 钻铣加工中心实现营收 8.96 亿元，同比增长 34.07%。3C 业务作为公司的优势领域，主要面向手机、平板、PC、Watch 等 3C 产品相关金属及非金属结构件的精密加工，下游终端客户包括富士康、立讯精密、比亚迪电子、蓝思科技等国内消费电子金属结构件龙头企业。2025H1，公司前五大客户主要为 3C 企业，前五大客户销售收入 4.69 亿元，占公司总营收的 19.22%。

费用率管控较好，盈利能力同比提升。2025H1，公司毛利率 25.06%，同比提升 2.10pcts，主要是由于 3C 钻铣加工中心等高毛利率产品销售占比提升以及海外高毛利率业务收入增长；净利率 9.76%，同比提升 1.75pcts。销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.12%/4.99%/2.77%/0.18%，分别同比 -1.05/+0.51/+0.58/-0.73pcts，合计-0.69pcts。

越南基地投产，全球化布局愈发完善。2025H1，公司越南生产基地正式投产，有利于公司充分利用当地资源优势，降低海外业务整体运营成本，并进一步提升公司在全球市场的竞争力。2025H1，公司海外收入 1.61 亿元，同比高增 89.45%，海外业务毛利率 35.36%，同比增长 10.50pcts。

● 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年营业收入 53.17、61.68、71.00 亿元，同比增长 15.44%、16.01%、15.12%；预计归母净利润 4.65、5.75、6.67 亿元，同比增长 95.77%、23.80%、16.06%；对应 PE 分别为 36.99、29.88、25.74 倍，维持“增持”评级。

● 风险提示：

下游需求不及预期；大客户合作进展不及预期；行业竞争加剧风险；国内外政策变化风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	4605	5317	6168	7100
增长率 (%)	30.49	15.44	16.01	15.12
EBITDA (百万元)	513.74	733.56	882.59	1017.60
归属母公司净利润 (百万元)	237.29	464.54	575.08	667.47
增长率 (%)	22.00	95.77	23.80	16.06
EPS (元/股)	0.14	0.28	0.35	0.40
市盈率 (P/E)	72.41	36.99	29.88	25.74
市净率 (P/B)	3.39	3.15	2.85	2.57
EV/EBITDA	22.23	23.96	19.06	15.73

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	4605	5317	6168	7100	营业收入	30.5%	15.4%	16.0%	15.1%
营业成本	3542	4003	4587	5276	营业利润	92.5%	58.7%	24.4%	19.0%
税金及附加	45	50	59	68	归属于母公司净利润	22.0%	95.8%	23.8%	16.1%
销售费用	177	197	226	254	获利能力				
管理费用	214	250	290	319	毛利率	23.1%	24.7%	25.6%	25.7%
研发费用	124	159	182	204	净利率	5.2%	8.7%	9.3%	9.4%
财务费用	22	22	25	5	ROE	4.7%	8.5%	9.6%	10.0%
资产减值损失	-45	-52	-59	-65	ROIC	3.9%	7.7%	8.3%	9.2%
营业利润	361	572	712	847	偿债能力				
营业外收入	11	10	10	10	资产负债率	51.8%	48.3%	50.2%	48.4%
营业外支出	15	23	20	20	流动比率	1.36	1.45	1.56	1.58
利润总额	356	559	703	837	营运能力				
所得税	108	77	103	142	应收账款周转率	2.81	2.91	3.15	3.44
净利润	248	482	599	695	存货周转率	2.02	1.84	1.99	2.00
归母净利润	237	465	575	667	总资产周转率	0.48	0.50	0.54	0.56
每股收益(元)	0.14	0.28	0.35	0.40	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.14	0.28	0.35	0.40
货币资金	667	613	1679	2002	每股净资产	3.04	3.27	3.62	4.02
交易性金融资产	74	91	110	79	估值比率				
应收票据及应收账款	2293	2517	2757	2934	PE	72.41	36.99	29.88	25.74
预付款项	40	54	57	67	PB	3.39	3.15	2.85	2.57
存货	2211	2149	2462	2819	现金流量表				
流动资产合计	6136	6249	7938	8838	净利润	248	482	599	695
固定资产	1232	1227	1137	1211	折旧和摊销	153	152	155	175
在建工程	56	50	45	41	营运资本变动	-580	-504	-199	-218
无形资产	314	292	269	246	其他	208	253	289	344
非流动资产合计	4473	4418	4330	4362	经营活动现金流净额	28	384	845	997
资产总计	10609	10667	12268	13200	资本开支	-154	-98	-10	-192
短期借款	527	392	494	291	其他	-29	36	-52	43
应付票据及应付账款	3138	3005	3573	4154	投资活动现金流净额	-183	-62	-62	-149
其他流动负债	842	903	1018	1167	股权融资	35	0	0	0
流动负债合计	4507	4299	5085	5612	债务融资	364	-241	318	-493
其他	988	855	1071	781	其他	-167	-135	-34	-32
非流动负债合计	988	855	1071	781	筹资活动现金流净额	231	-376	284	-525
负债合计	5495	5154	6156	6393	现金及现金等价物净增加额	77	-54	1066	323
股本	1665	1665	1665	1665					
资本公积金	5221	5221	5221	5221					
未分配利润	-1845	-1450	-961	-394					
少数股东权益	48	66	91	118					
其他	24	11	97	197					
所有者权益合计	5113	5513	6112	6807					
负债和所有者权益总计	10609	10667	12268	13200					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、预测均为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。

过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，~~证券~~融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048