

Q3 利润高增，折叠屏、AI 硬件、人形机器人拓市场

2025 年 10 月 28 日

► **事件：**2025 前三季度公司累计实现营业收入 38.26 亿元，同比+16.80%，实现归母净利润为 3.48 亿元，同比+72.56%，扣非归母净利润为 3.41 亿元，同比+106.81%。2025Q3 营业收入实现 13.84 亿元，同比+14%，归母净利润 1.15 亿元，同比+164.38%，扣非归母净利润为 1.23 亿元，同比+196.21%。

► **25Q3 毛利率、净利率大幅改善，控费能力增强，研发加大投入。**单季度来看，2025Q3 毛利率为 25.8%，同比增加 2.3pct，净利率为 8.51%，同比增长 4.7pct。2025 年 Q3，公司期间费用率同比减少 2.7pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.23%/4.29%/2.56%/0.23%，分别同比变化-1.74/-0.33/+0.27/-0.90pct，其中销售费用同比-19.31%，研发费用同比+27.21%，净利润的提升一方面来自于毛利率改善，一方面来自于费用端改善。

► **折叠屏手机有望在 2026 年迎来快速增长，拉动 3C 钻攻机销量提升。**根据 Omidia 调研，2025 年上半年全球折叠屏出货量大约 660 万台，中国市场是主要亮点，同比增长 32.8%，主要由华为 Mate 和 Pura X 系列驱动，根据 Omidia 预测，2026 年折叠屏智能手机出货量将实现同比激增 51%，并将持续带动 2027 年的市场动能。公司拳头产品钻攻机，基本已实现下游 3C 核心用户的全面覆盖，市场占有率领跑行业，现已迭代至第八代，部分性能超越国际一线品牌，并已实现进口替代。随着 3C 行业复苏，公司拳头产品钻攻机销量大增，公司 2025Q1-Q3 合同资产金额同比大幅增长 173.97%，体现在手订单充足。

► **公司围绕 AI 硬件、人形机器人等新型科技发展方向持续开拓产品应用边界。**公司产品可用于 AI 硬件相关的 CPU/GPU 散热器、芯片制造设备等结构件的精密加工，公司目前已与 AI 硬件领域部分客户及其零部件加工厂商有合作关系。公司的钻铣加工中心、立式加工中心、五轴联动加工中心等产品可用于人形机器人领域相关的传感器、关节部件、外框与骨架、灵巧手部件、谐波减速器及其他核心零部件等结构件的精密加工，公司已与宇树科技等机器人领域客户及其零部件加工厂商有合作。

► **科技自立自强，高端数控机床国产化是基础。**四中全会提出的“十五五”目标中，突出新质生产力引领、科技自立自强、产业体系现代化。根据中研普华统计，2024 年，国内高端数控机床的国产化率仅为 6%，下游覆盖航空航天、新能源汽车等领域，国产化仍有较大提升空间。截至 2025 年 10 月，公司已向市场推出多款五轴高端数控机床，并已实现小批量交付。

► **投资建议：**公司有望充分受益于 3C 板块需求回暖及高端机床国产化，预计 2025-2027 年收入分别为 53.5、62.9、71.1 亿元，归母净利润为 5.1、6.4、7.5 亿元，当前股价对应 PE 分别为 33、26、22 倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**海外业务拓展不及预期，新品拓展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4,605	5,347	6,293	7,110
增长率（%）	30.5	16.1	17.7	13.0
归属母公司股东净利润（百万元）	237	511	638	747
增长率（%）	22.0	115.3	24.8	17.2
每股收益（元）	0.14	0.31	0.38	0.45
PE	70	33	26	22
PB	3.3	3.0	2.7	2.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 27 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

9.98 元



分析师 李哲

执业证书：S0100521110006

邮箱：lizhe_yj@glms.com.cn

分析师 周晓萌

执业证书：S0100525080003

邮箱：zhouxiaomeng@glms.com.cn

相关研究

- 1.创世纪(300083.SZ)2025 年半年报点评：利润稳健增长，人形机器人、3C 多重受益-2025/08/20
- 2.创世纪(300083.SZ)2024 年半年报业绩点评：收入快速增长，钻攻机受益于行业复苏+新机需求-2024/08/20
- 3.创世纪 (300083.SZ) 首次覆盖报告：3C 钻攻机龙头，受益于需求复苏及通用业务拓展-2023/12/14

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,605	5,347	6,293	7,110
营业成本	3,542	3,997	4,712	5,335
营业税金及附加	45	53	63	71
销售费用	177	192	227	256
管理费用	214	241	264	299
研发费用	124	160	189	213
EBIT	361	715	864	965
财务费用	22	49	46	38
资产减值损失	-45	-58	-57	-65
投资收益	7	23	27	30
营业利润	361	631	787	922
营业外收支	-4	0	0	0
利润总额	356	631	787	922
所得税	108	95	118	138
净利润	248	536	669	784
归属于母公司净利润	237	511	637	746
EBITDA	514	872	1,028	1,136

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	667	1,486	1,856	2,343
应收账款及票据	2,293	2,558	3,022	3,415
预付款项	40	48	56	64
存货	2,211	1,880	2,228	2,522
其他流动资产	924	814	836	844
流动资产合计	6,136	6,786	7,998	9,188
长期股权投资	73	73	73	73
固定资产	1,232	1,310	1,374	1,405
无形资产	314	319	324	324
非流动资产合计	4,473	4,575	4,627	4,624
资产合计	10,609	11,360	12,625	13,812
短期借款	527	777	727	677
应付账款及票据	3,138	2,850	3,360	3,805
其他流动负债	842	1,056	1,191	1,300
流动负债合计	4,507	4,683	5,279	5,781
长期借款	572	632	632	532
其他长期负债	416	383	383	383
非流动负债合计	988	1,015	1,015	915
负债合计	5,495	5,698	6,294	6,696
股本	1,665	1,665	1,665	1,665
少数股东权益	48	74	106	144
股东权益合计	5,113	5,662	6,332	7,116
负债和股东权益合计	10,609	11,360	12,625	13,812

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	30.49	16.09	17.69	12.99
EBIT 增长率	142.92	98.30	20.79	11.75
净利润增长率	22.00	115.22	24.74	17.18
盈利能力 (%)				
毛利率	23.08	25.24	25.11	24.96
净利率	5.15	9.55	10.12	10.50
总资产收益率 ROA	2.24	4.50	5.05	5.40
净资产收益率 ROE	4.68	9.14	10.23	10.71
偿债能力				
流动比率	1.36	1.45	1.52	1.59
速动比率	0.68	0.89	0.95	1.02
现金比率	0.15	0.32	0.35	0.41
资产负债率 (%)	51.80	50.16	49.85	48.48
经营效率				
应收账款周转天数	127.96	121.93	116.35	118.85
存货周转天数	178.16	184.22	156.89	160.24
总资产周转率	0.48	0.49	0.52	0.54
每股指标 (元)				
每股收益	0.14	0.31	0.38	0.45
每股净资产	3.04	3.36	3.74	4.19
每股经营现金流	0.02	0.39	0.40	0.48
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	70	33	26	22
PB	3.3	3.0	2.7	2.4
EV/EBITDA	34.69	20.44	17.33	15.69
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	248	536	669	784
折旧和摊销	153	157	164	171
营运资金变动	-580	-186	-322	-292
经营活动现金流	28	646	674	805
资本开支	-154	-245	-201	-122
投资	-148	0	0	0
投资活动现金流	-183	-184	-174	-92
股权募资	35	0	0	0
债务募资	364	440	-50	-150
筹资活动现金流	231	357	-130	-226
现金净流量	77	819	370	487

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048