

盈利能力修复，Q3 业绩高增

创世纪(300083)

公司发布 2025 年三季报

2025 年前三季度，公司实现营收 38.3 亿元，同比+16.8%，实现归母净利润 3.5 亿元，同比+72.6%。单 3 季度来看，公司实现营收 13.8 亿元，同比+14.0%，环比-0.7%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比+164.4%，环比-15.0%。

► 毛利率小幅提升，净利率明显修复

2025 年前三季度，公司综合毛利率为 25.3%，同比+2.2pp；期间费用率为 11.8%，同比-1.4pp；净利率为 9.3%，同比+2.9pp。单 Q3，公司综合毛利率为 25.8%，同比+2.3pp，环比-0.8pp；期间费用率为 11.3%，同比-2.7pp；净利率为 8.5%，同比+4.7pp，环比-1.3pp。

► 针对新兴行业持续加大产品开发力度

公司持续加大各产品系列整机、核心功能部件、基础共性技术、数控系统应用二次开发等方面资源投入及创新成果转化。公司不断拓宽产品序列，针对新兴经济行业（人工智能、人形机器人、低空经济等）的 AI 硬件、人形机器人关节及谐波减速器核心零部件、低空飞行器等结构件的加工，推出多款定制化数控机床，并持续升级迭代现有产品序列，实现产品横向和纵向（高端化）拓展。在核心功能部件研发方面，持续加大转台、电主轴、摆头等功能部件的技术迭代，持续提升功能部件的自主化水平；在数控系统研发及应用二次开发方面，推出公司特色操作界面及应用，并在部分机型上交付使用。

投资建议

我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 52.8、60.6 和 69.5 亿元，同比+15%、+15%和+15%；2025-2027 年归母净利润分别为 4.7、5.4 和 6.3 亿元，同比+96%、+16%和+16%；2025-2027 年 EPS 分别为 0.28、0.33 和 0.38 元，2025/10/31 股价 10.00 元对应 PE 为 36、31 和 26 倍，维持“增持”评级。

风险提示

宏观经济波动风险，行业竞争加剧风险，原材料价格上涨风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,529	4,605	5,282	6,060	6,953
YoY (%)	-22.0%	30.5%	14.7%	14.7%	14.7%

评级及分析师信息

评级：增持
上次评级：增持
目标价格：
最新收盘价：10

股票代码：300083
52 周最高价/最低价：11.28/5.76
总市值(亿)：166.49
自由流通市值(亿)：149.30
自由流通股数(百万)：1,493.04



分析师：黄瑞连
邮箱：huangrl@hx168.com.cn
SAC NO: S1120524030001
联系电话：

分析师：王宁
邮箱：wangning@hx168.com.cn
SAC NO: S1120524080002
联系电话：

相关研究

1.【华西机械】创世纪（300083）：3C 需求稳步扩容，25H1 业绩同比高增

2025.08.27

归母净利润(百万元)	194	237	466	542	629
YoY (%)	-42.0%	22.0%	96.3%	16.4%	16.0%
毛利率 (%)	21.5%	23.1%	25.1%	25.0%	25.0%
每股收益 (元)	0.12	0.14	0.28	0.33	0.38
ROE	4.0%	4.7%	8.4%	8.9%	9.4%
市盈率	83.33	71.43	35.75	30.70	26.46

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,605	5,282	6,060	6,953	净利润	248	480	559	649
YoY(%)	30.5%	14.7%	14.7%	14.7%	折旧和摊销	153	22	21	19
营业成本	3,542	3,958	4,543	5,216	营运资金变动	-580	-172	-157	-210
营业税金及附加	45	45	52	59	经营活动现金流	28	461	563	597
销售费用	177	211	242	278	资本开支	-154	-50	-50	-50
管理费用	214	254	285	323	投资	-148	0	0	0
财务费用	22	16	20	24	投资活动现金流	-183	3	-40	-40
研发费用	124	153	176	202	股权募资	35	10	0	0
资产减值损失	-45	-45	-45	-45	债务募资	364	55	50	0
投资收益	7	10	10	10	筹资活动现金流	231	27	21	-30
营业利润	361	591	687	796	现金净流量	77	491	544	527
营业外收支	-4	-5	-5	-5	主要财务指标				
利润总额	356	586	682	791	成长能力				
所得税	108	105	123	142	营业收入增长率	30.5%	14.7%	14.7%	14.7%
净利润	248	480	559	649	净利润增长率	22.0%	96.3%	16.4%	16.0%
归属于母公司净利润	237	466	542	629	盈利能力				
YoY(%)	22.0%	96.3%	16.4%	16.0%	毛利率	23.1%	25.1%	25.0%	25.0%
每股收益	0.14	0.28	0.33	0.38	净利率	5.2%	8.8%	9.0%	9.0%
资产负债表 (百万元)					总资产收益率 ROA	2.2%	4.0%	4.2%	4.4%
货币资金	667	1,159	1,702	2,229	净资产收益率 ROE	4.7%	8.4%	8.9%	9.4%
预付款项	40	46	52	60	偿债能力				
存货	2,211	2,429	2,750	3,125	流动比率	1.36	1.41	1.46	1.50
其他流动资产	3,217	3,474	3,811	4,240	速动比率	0.70	0.79	0.85	0.89
流动资产合计	6,136	7,107	8,315	9,654	现金比率	0.15	0.23	0.30	0.35
长期股权投资	73	73	73	73	资产负债率	51.8%	51.6%	52.0%	52.0%
固定资产	1,232	1,289	1,333	1,349	经营效率				
无形资产	314	316	318	320	总资产周转率	0.48	0.48	0.50	0.51
非流动资产合计	4,473	4,499	4,533	4,570	每股指标 (元)				
资产合计	10,609	11,606	12,848	14,224	每股收益	0.14	0.28	0.33	0.38
短期借款	527	577	627	627	每股净资产	3.04	3.33	3.66	4.04
应付账款及票据	3,138	3,507	4,026	4,622	每股经营现金流	0.02	0.28	0.34	0.36
其他流动负债	842	943	1,057	1,188	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	4,507	5,027	5,710	6,437	估值分析				
长期借款	572	572	572	572	PE	71.43	35.75	30.70	26.46
其他长期负债	416	394	394	394	PB	2.14	3.00	2.73	2.48
非流动负债合计	988	966	966	966					
负债合计	5,495	5,993	6,676	7,403					
股本	1,665	1,665	1,665	1,665					
少数股东权益	48	63	80	99					
股东权益合计	5,113	5,613	6,172	6,821					
负债和股东权益合计	10,609	11,606	12,848	14,224					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。