

Q3 业绩同比+164%，3C 需求持续高景气

—— 2025 年三季报业绩点评

2025 年 11 月 03 日

核心观点

- 事件：**公司披露 2025 年三季报业绩。2025 年前三季度公司实现收入 38.26 亿元，同比增长 16.80%；归母净利润 3.48 亿元，同比增长 72.56%；扣非归母净利润 3.41 亿元，同比增长 106.81%。
- 消费电子新一轮创新周期，3C 驱动公司业绩增长。**2025 年以来，受益 AI 创新驱动的消费电子换机潮及钛合金中框、折叠屏手机渗透率增加，下游 3C 需求持续保持高景气。公司 3C 钻攻机市占率领跑行业，订单持续高增。Q3 单季度公司实现收入 13.84 亿元，同比增长 14%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 164.38%；扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 196.21%。
- 期间费用控制良好，盈利能力改善明显。**前三季度公司综合毛利率 25.33%，可比口径同比+3.63pct，主要系 3C 钻攻机毛利率和收入占比均有提升，同时毛利率高的海外业务收入增长；净利率 9.31%，同比+4.71pct。公司持续实施内部精细化管理，费用管控效果良好，前三季度四项期间费用率合计 11.79%，可比口径同比基本持平。
- 人形机器人、低空经济、AI 硬件打开未来成长空间。**今年以来，机器人、低空经济、AI 等新兴领域产业化明显加快。公司以“市场需求+技术创新”双轮驱动，针对下游新兴领域的需求，推出多款定制化产品。在客户方面，公司传统 3C 和汽配等领域客户同样是新兴领域产业链中的重要组成部分，为公司带来良好的客户优势。随着新兴领域的快速发展，公司第二增长曲线有望打开。
- 投资建议：**预计公司 2025-2027 年将分别实现归母净利润 4.57 亿元、5.58 亿元、6.46 亿元，对应 EPS 为 0.27、0.33、0.39 元，对应 PE 为 36 倍、30 倍、26 倍，维持推荐评级。
- 风险提示：**经济复苏不及预期的风险；新产品拓展不及预期的风险；核心技术迭代迅速的风险；市场竞争加剧的风险等。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,605	5,276	5,815	6,392
收入增长率%	30.49	14.57	10.22	9.91
归母净利润(百万元)	237	457	558	646
利润增长率%	22.00	92.80	21.90	15.88
毛利率%	23.08	25.80	25.44	25.24
摊薄 EPS(元)	0.14	0.27	0.33	0.39
PE	70.30	36.46	29.91	25.81
PB	3.29	3.02	2.74	2.48
PS	3.62	3.16	2.87	2.61

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

创世纪（股票代码：300083）

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

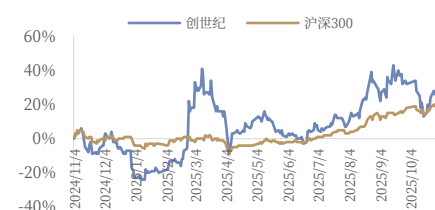
分析师登记编码：S0130524070007

市场数据

2025 年 11 月 03 日

股票代码	300083
A 股收盘价(元)	10.02
上证指数	3,976.52
总股本(万股)	166,486
实际流通 A 股(万股)	149,304
流通 A 股市值(亿元)	150

相对沪深 300 表现图 2025 年 11 月 03 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】公司点评_创世纪（300083.SZ）：3C 驱动业绩增长，盈利能力提升明显
- 【银河机械】公司点评_创世纪（300083.SZ）：拐点已至，Q2 业绩同比转正
- 【银河机械】公司深度_创世纪（300083.SZ）：3C 复苏乘势而上，高端通用踏浪前行

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6,136	7,218	8,334	9,939
现金	667	1,236	1,632	2,675
应收账款	1,759	1,980	2,272	2,438
其它应收款	30	31	41	41
预付账款	40	45	49	54
存货	2,211	2,397	2,690	2,977
其他	1,429	1,530	1,650	1,754
非流动资产	4,473	4,385	4,293	4,198
长期投资	170	170	170	170
固定资产	1,232	1,178	1,118	1,052
无形资产	314	291	267	243
其他	2,756	2,746	2,738	2,733
资产总计	10,609	11,603	12,627	14,138
流动负债	4,507	4,972	5,424	6,093
短期借款	527	607	645	799
应付账款	1,717	1,903	2,108	2,323
其他	2,263	2,462	2,672	2,971
非流动负债	988	1,040	1,029	1,195
长期借款	572	623	612	778
其他	416	417	417	417
负债总计	5,495	6,012	6,453	7,288
少数股东权益	48	69	94	123
归属母公司股东权益	5,065	5,522	6,080	6,726
负债和股东权益	10,609	11,603	12,627	14,138

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	28	519	433	779
净利润	248	478	583	675
折旧摊销	153	143	147	150
财务费用	38	38	41	47
投资损失	-7	-21	-23	-26
营运资金变动	-594	-203	-347	-105
其他	190	83	33	37
投资活动现金流	-183	-43	-24	-9
资本支出	-154	-41	-38	-37
长期投资	-148	-18	-4	8
其他	119	16	19	20
筹资活动现金流	231	93	-13	274
短期借款	345	79	38	154
长期借款	459	51	-11	166
其他	-573	-38	-41	-47
现金净增加额	77	569	396	1,043

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,605	5,276	5,815	6,392
营业成本	3,542	3,915	4,336	4,779
税金及附加	45	53	58	64
销售费用	177	202	222	243
管理费用	214	246	272	297
研发费用	124	148	163	179
财务费用	22	22	10	6
资产减值损失	-45	-50	-20	-10
公允价值变动收益	8	0	0	0
投资收益及其他	-84	3	37	46
营业利润	361	644	772	860
营业外收入	11	10	10	10
营业外支出	15	16	16	16
利润总额	356	637	767	855
所得税	108	159	184	179
净利润	248	478	583	675
少数股东损益	11	21	25	29
归属母公司净利润	237	457	558	646
EBITDA	531	802	923	1,011
EPS（元）	0.14	0.27	0.33	0.39

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	30.5%	14.6%	10.2%	9.9%
营业利润增长率	92.5%	78.5%	20.0%	11.4%
归母净利润增长率	22.0%	92.8%	21.9%	15.9%
毛利率	23.1%	25.8%	25.4%	25.2%
净利率	5.4%	9.1%	10.0%	10.6%
ROE	4.7%	8.3%	9.2%	9.6%
ROIC	4.1%	7.1%	7.8%	7.9%
资产负债率	51.8%	51.8%	51.1%	51.6%
净资产负债率	107.5%	107.5%	104.5%	106.4%
流动比率	1.36	1.45	1.54	1.63
速动比率	0.70	0.81	0.89	1.00
总资产周转率	0.48	0.48	0.48	0.48
应收账款周转率	2.81	2.82	2.74	2.71
应付账款周转率	2.46	2.16	2.16	2.16
每股收益	0.14	0.27	0.33	0.39
每股经营现金流	0.02	0.31	0.26	0.47
每股净资产	3.04	3.32	3.65	4.04
P/E	70.30	36.46	29.91	25.81
P/B	3.29	3.02	2.74	2.48
EV/EBITDA	32.48	20.98	17.82	15.56
PS	3.62	3.16	2.87	2.61

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		