

创世纪（300083）

AI 硬件需求带动业绩高增，多新兴赛道订单亮点纷呈

增持（维持）

2026 年 08 月 31 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,605	5,320	7,603	10,241	13,180
同比（%）	30.49	15.53	42.90	34.70	28.70
归母净利润（百万元）	237.29	143.25	805.37	1,242.90	1,600.54
同比（%）	22.00	(39.63)	462.21	54.33	28.77
EPS-最新摊薄（元/股）	0.14	0.08	0.47	0.73	0.94
P/E（现价&最新摊薄）	98.61	163.34	29.05	18.83	14.62

投资要点

■ 3C 基本盘稳健，Q2 业绩增长进一步提速

2026H1 公司实现营业总收入 32.05 亿元，同比+31.26%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比+29.11%；实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比+40.68%，主要受订单规模扩大及费用率下降驱动。分业务看，2026H1 公司数控机床/经营租赁分别实现收入 31.26/0.72 亿元，同比+33.03%/-12.86%。单 26Q2 公司实现营业收入 20.29 亿元，同比+45.59%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+69.66%；实现扣非归母净利润 2.32 亿元，同比+86.71%，利润增速明显快于收入。

■ 产品结构变化导致毛利率略有下滑，降费增效支撑净利率

2026H1 公司综合毛利率为 24.09%，同比-0.97pct；销售净利率为 9.69%，同比-0.07pct。单 26Q2 公司毛利率为 23.81%，同比-2.78pct；销售净利率为 11.48%，同比+1.66pct，主要系期间费用率同比下降 2.90pct，对冲产品结构变化带来的毛利率压力。2026H1 公司期间费用率为 11.10%，同比-0.96pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.95%/3.71%/0.36%/2.07%，同比+0.84pct/-1.28pct/+0.18pct/-0.70pct。单 26Q2 扣非归母净利润增速高于归母净利润增速，主要系本期非经常性损益为-593 万元，上年同期为+1,496 万元，其中投资性房地产公允价值下降及计提诉讼赔偿款形成一定拖累。

■ 营运资金占用增加，合同负债高增反映订单储备充足

2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为-3.02 亿元，同比-10.63%，主要系订单放量背景下营运资金投入增加。报告期内，公司经营性应收及存货分别增加 6.82/6.32 亿元，经营性应付增加 8.01 亿元，形成部分对冲。2026H1 末公司应收账款为 17.28 亿元，较年初+21.50%；存货为 36.19 亿元，较年初+21.16%、同比+40.58%，其中发出商品为 23.89 亿元，较年初+34.86%，反映待验收交付设备规模增加；合同负债为 8.09 亿元，较年初+82.05%、同比+43.97%，主要系客户预付款增加，为后续收入确认提供支撑。

■ 新兴赛道订单多点放量，高端化与全球化打开成长空间

2026H1 公司新签订单 52.55 亿元，同比+79%，其中 AI 硬件/新能源汽车/具身机器人领域新签订单分别为 10.56/8.19/3.07 亿元，同比+352.80%/+217%/+84%，新兴业务成为订单增长的重要来源。公司 3C 业务订单及产能利用率保持高位，高端钻攻机和立式加工中心已切入光模块、液冷设备等供应链；多款五轴机床实现批量交付，产品结构持续向高端化升级；越南生产基地完成投产，全球制造及本地化服务能力进一步完善。

■ **盈利预测与投资评级：**公司作为国内数控机床行业领先企业，3C 钻铣加工中心龙头地位稳固，AI 液冷、光模块、具身机器人等新兴赛道新签订单高速增长。我们上调公司 2026-2027 年归母净利润为 8.1（原值 6.4）/12.4（原值 8.1）亿元，预测公司 2028 年归母净利润为 16.0 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 29/19/15 倍，维持公司“增持”评级。

■ **风险提示：**下游需求及订单转化不及预期；市场竞争加剧及毛利率承压；应收回款、产品验收及存货减值风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	13.76
一年最低/最高价	7.18/15.10
市净率(倍)	4.11
流通 A 股市值(百万元)	20,538.76
总市值(百万元)	23,398.88

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.35
资产负债率(% ,LF)	57.73
总股本(百万股)	1,700.50
流通 A 股(百万股)	1,492.64

相关研究

《创世纪(300083): 2025 年三季报点评: Q3 归母净利润同比+164%, 3C 行业复苏驱动业绩高增》

2025-10-27

《创世纪(300083): 2025 年中报点评: 3C 需求带动业绩高增，积极布局人形机器人等新兴领域【勘误版】》

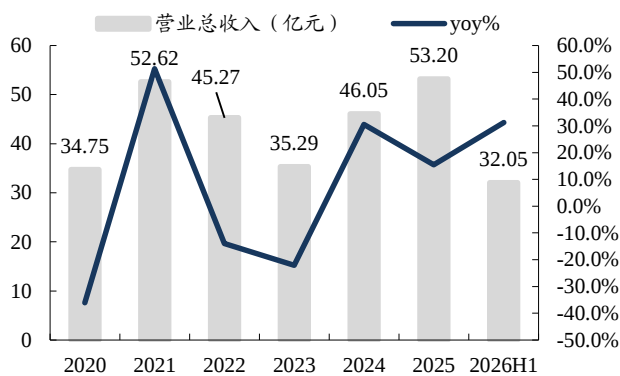
2025-08-20

1. 3C 基本盘稳健，Q2 业绩增长进一步提速

2026H1 公司实现营业总收入 32.05 亿元，同比+31.26%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比+29.11%；实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比+40.68%，主要受订单规模扩大及费用率下降驱动。

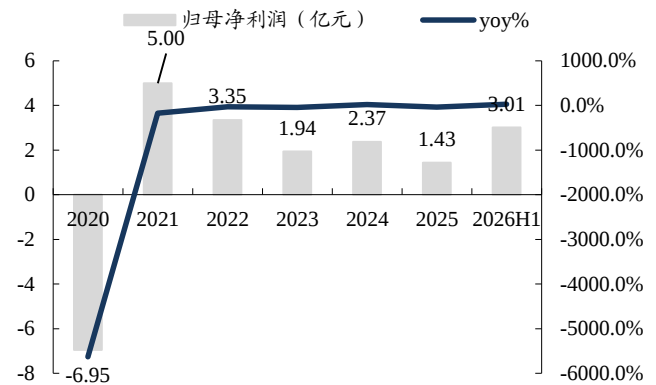
分业务看，2026H1 公司数控机床/经营租赁分别实现收入 31.26/0.72 亿元，同比+33.03%/-12.86%。单 26Q2 公司实现营业收入 20.29 亿元，同比+45.59%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+69.66%；实现扣非归母净利润 2.32 亿元，同比+86.71%，利润增速明显快于收入。

图1：公司 2026H1 实现营收 32.05 亿元，同比+31.26%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：2026H1 归母净利润为 3.01 亿元，同比+29.11%



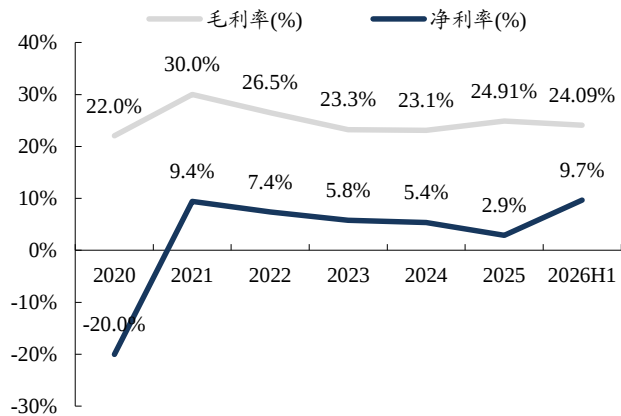
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 产品结构变化导致毛利率略有下滑，降费增效支撑净利率

2026H1 公司综合毛利率为 24.09%，同比-0.97pct；销售净利率为 9.69%，同比-0.07pct。单 26Q2 公司毛利率为 23.81%，同比-2.78pct；销售净利率为 11.48%，同比+1.66pct，主要系期间费用率同比下降 2.90pct，对冲产品结构变化带来的毛利率压力。

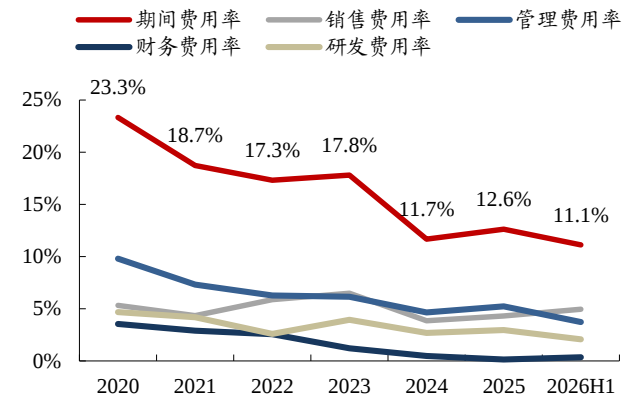
2026H1 公司期间费用率为 11.10%，同比-0.96pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 4.95%/3.71%/0.36%/2.07%，同比+0.84pct/-1.28pct/+0.18pct/-0.70pct。单 26Q2 扣非归母净利润增速高于归母净利润增速，主要系本期非经常性损益为-593 万元，上年同期为+1,496 万元，其中投资性房地产公允价值下降及计提诉讼赔偿款形成一定拖累。

图3: 2026H1 毛利率为 24.09%，同比-0.97pct



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 2026H1 期间费用率为 11.10%，同比-0.96pct

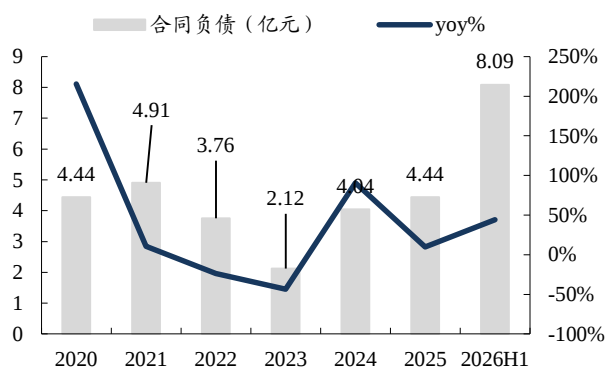


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 营运资金占用增加，合同负债高增反映订单储备充足

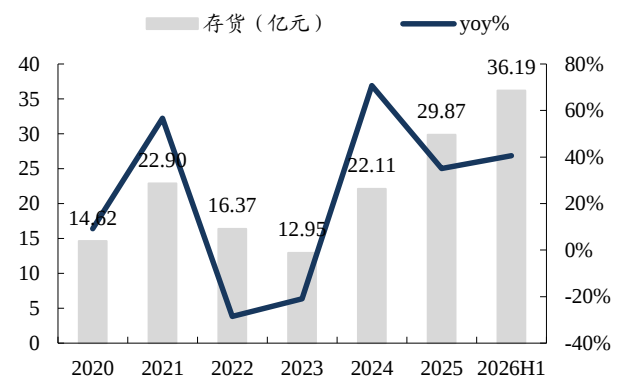
2026H1 公司经营活动产生的现金流量净额为-3.02 亿元，同比-10.63%，主要系订单放量背景下营运资金投入增加。报告期内，公司经营性应收及存货分别增加 6.82/6.32 亿元，经营性应付增加 8.01 亿元，形成部分对冲。2026H1 末公司应收账款为 17.28 亿元，较年初+21.50%；存货为 36.19 亿元，较年初+21.16%、同比+40.58%，其中发出商品为 23.89 亿元，较年初+34.86%，反映待验收交付设备规模增加；合同负债为 8.09 亿元，较年初+82.05%、同比+43.97%，主要系客户预付款增加，为后续收入确认提供支撑。

图5: 2026H1 合同负债为 8.09 亿元，同比+43.97%



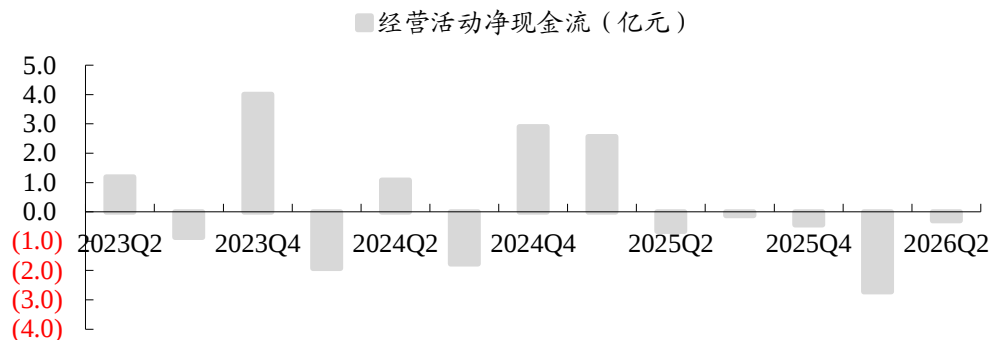
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2026H1 存货为 36.19 亿元，同比+40.58%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7：2026H1 经营活动现金流-3.02 亿元，同比-10.63%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 新兴赛道订单多点放量，高端化与全球化打开成长空间

2026H1 公司新签订单 52.55 亿元，同比+79%，其中 AI 硬件/新能源汽车/具身机器人领域新签订单分别为 10.56/8.19/3.07 亿元，同比+352.80%/+217%/+84%，新兴业务成为订单增长的重要来源。

公司 3C 业务订单及产能利用率保持高位，高端钻攻机和立式加工中心已切入光模块、液冷设备等供应链；多款五轴机床实现批量交付，产品结构持续向高端化升级；越南生产基地完成投产，全球制造及本地化服务能力进一步完善。

5. 盈利预测与投资评级

公司作为国内数控机床行业领先企业，3C 钻铣加工中心龙头地位稳固，AI 液冷、光模块、具身机器人等新兴赛道新签订单高速增长。我们上调公司 2026-2027 年归母净利润为 8.1（原值 6.4）/12.4（原值 8.1）亿元，预测公司 2028 年归母净利润为 16.0 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 29/19/15 倍，维持公司“增持”评级。

6. 风险提示

下游需求及订单转化不及预期；市场竞争加剧及毛利率承压；应收回款、产品验收及存货减值风险。

创世纪三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6,921	8,595	11,550	15,163	营业总收入	5,320	7,603	10,241	13,180
货币资金及交易性金融资产	930	2,257	3,328	4,762	营业成本(含金融类)	3,995	5,725	7,629	9,885
经营性应收款项	2,160	2,369	3,187	4,105	税金及附加	38	61	82	105
存货	2,987	3,137	4,181	5,416	销售费用	229	373	461	580
合同资产	47	23	31	40	管理费用	277	266	338	422
其他流动资产	797	810	824	840	研发费用	158	152	205	264
非流动资产	4,516	4,527	4,586	4,657	财务费用	7	48	41	33
长期股权投资	89	99	109	119	加:其他收益	21	30	41	53
固定资产及使用权资产	1,125	1,152	1,135	1,119	投资净收益	30	33	43	53
在建工程	159	246	329	408	公允价值变动	(40)	0	0	0
无形资产	277	250	223	196	减值损失	(124)	(95)	(107)	(105)
商誉	1,654	1,657	1,660	1,663	资产处置收益	22	19	20	20
长期待摊费用	25	25	25	25	营业利润	526	966	1,483	1,911
其他非流动资产	1,187	1,097	1,105	1,127	营业外净收支	(371)	(10)	(8)	(12)
资产总计	11,438	13,122	16,136	19,820	利润总额	155	956	1,475	1,899
流动负债	5,581	6,274	7,950	9,930	减:所得税	0	134	206	266
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,186	1,186	1,186	1,186	净利润	155	822	1,268	1,633
经营性应付款项	3,189	3,733	4,975	6,446	减:少数股东损益	12	16	25	33
合同负债	444	801	1,068	1,384	归属母公司净利润	143	805	1,243	1,601
其他流动负债	762	554	721	915	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.08	0.47	0.73	0.94
非流动负债	570	740	810	880	EBIT	540	1,026	1,526	1,924
长期借款	193	243	293	343	EBITDA	701	1,137	1,636	2,036
应付债券	0	100	100	100	毛利率(%)	24.91	24.70	25.50	25.00
租赁负债	10	30	50	70	归母净利率(%)	2.69	10.59	12.14	12.14
其他非流动负债	367	367	367	367	收入增长率(%)	15.53	42.90	34.70	28.70
负债合计	6,152	7,014	8,760	10,811	归母净利润增长率(%)	(39.63)	462.21	54.33	28.77
归属母公司股东权益	5,227	6,032	7,275	8,876					
少数股东权益	59	75	101	133					
所有者权益合计	5,286	6,108	7,376	9,009					
负债和股东权益	11,438	13,122	16,136	19,820					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	133	1,388	1,284	1,658	每股净资产(元)	3.14	3.62	4.37	5.33
投资活动现金流	(24)	(174)	(221)	(228)	最新发行在外股份 (百万股)	1,700	1,700	1,700	1,700
筹资活动现金流	103	113	7	3	ROIC(%)	8.31	12.31	15.74	16.79
现金净增加额	210	1,327	1,071	1,434	ROE-摊薄(%)	2.74	13.35	17.08	18.03
折旧和摊销	161	111	110	112	资产负债率(%)	53.79	53.45	54.29	54.54
资本开支	(77)	(177)	(124)	(128)	P/E (现价&最新股本摊薄)	163.34	29.05	18.83	14.62
营运资本变动	(212)	345	(208)	(198)	P/B (现价)	4.38	3.80	3.15	2.58

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>