

# 创元科技（000551）一季度报告点评

## 环保业绩走强，国企改革在即 推荐

2014年4月28日

证券分析师 黄海方

执业资格证书号码：S0600511010016

0512-62938653

[huanghf@gs.jq.com.cn](mailto:huanghf@gs.jq.com.cn)

### ■ 2013 年年报及 2014 年第一季度报告回顾

创元科技 2013 年实现收入 22.33 亿元，同比增长 10.82%；实现归属母公司净利润为 4107 万元，同比增长 724.62%。利润大幅增长的原因除了销售增长极盈利能力增强外，还有以下几点原因：1, 投资收益较去年增加 1774 万元；2, 成本得到有效控制；3, 去年公司业绩基数太低，2012 年净利润才 498.75 万元。

创元科技 2014 年第一季度收入 5.847 亿元，同比增长 12.04%；实现归属母公司净利润 1359 万元，同比增长 5.03%。

### 投资要点

#### ■ 公司双主营业务稳健增长，其他小类业务都向好发展

洁净环保和绝缘子收入同比分别增长 13.68% 及 9.49%，瓷绝缘子板块通过提高产品档次及质量，主营业务利润率同比提高 4 个百分点。非主板块整体趋势向好。精密轴承板块主营业务收入和利润均保持两位数增长；测绘仪器板块开始稳中略升，磨具磨料板块止亏企稳，都有向好的发展趋势。

#### ■ 切入国企改革，子公司苏州轴承厂新三板挂牌

洁净环保板块完成了“洁净环保”板块的资源初步整合，尝试产业链的延伸和市场的拓展，为未来的发展增量打好基础；瓷绝缘子板块完成了生产布局的调整优化，通过对悬式瓷绝缘子生产线的改扩建，发展高端悬式产品的研发、中试及生产，产品结构发生积极变化；精密轴承板块强化绩效管理，并完成了公司股份制度改革工作，成为首批在“新三板”挂牌的公司之一；磨具磨料板块在内部机制理顺、基础管理和产品结构调整方面做了大量工作，企业基本扭转亏损局面。

#### ■ 研发费用维持高位，科研成果转化喜人

洁净板块，开发了 PM2.5 环境检测仪器系列产品，建成了专门的洁净车间，完善了生产线及工艺装备，达到了批量生产的能力，产品开发的第一年即实现了批量销售。研发的环保新材料“高效复合脱氮填料及中空纤维膜”已走向市场，并实现销售超千万元；瓷绝缘子板块的“直流用盘形悬式瓷绝缘子产业化”课题，通过中标国家电网公开招标的哈密南-郑州±800 千伏特高压直流输电工程以及溪洛渡-浙江金华±800 千伏特高压直流输电线路工程项目，直流用盘形悬式瓷绝缘子实现销售收入过亿元。

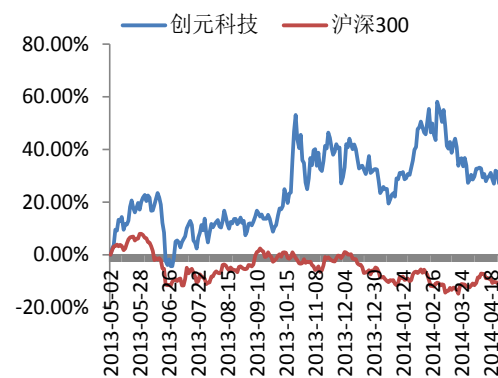
#### ■ 苏净集团启动股改，未来对创元业绩贡献比重加大

尽管公司对环保业务苏净集团的控股比例高达 91.93%，但苏净本身没有业务，所有销售来自苏净集团下属的 9 家子公司，除了三家子公司外，苏净集团的大部分子公司的控股比例小于 50%。这就导致业绩优秀的洁净环保产业对创元科技的业绩实际贡献难以更好的体现。苏净集团内部的业务整合和公司股份改制，将破除公司发展主要障碍，使公司得以更快发展。苏净集团旗下 9 家子公司将发挥协同效应，使得苏净集团作为一个有机整体参与市场竞争。

#### ■ 盈利预测

预计 2014 年公司实现收入 25.15 亿元，净利润 7666 万元，EPS0.19 元。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	8.27
一年最低价/最高价	6.22 / 11.44
市净率	1.75
流通A股市值(百万元)	3308.7

### 基础数据

每股净资产(元)	3.25
资产负债率(%)	47.8
总股本(百万股)	400.08
流通A股(百万股)	400.08



## 免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发，需征得东吴证券研究所同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

看好： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5%~5%；

看淡： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

公司投资评级：

强烈推荐： 预期未来 6 个月内强于大盘指数 20% 以上；

推 荐： 预期未来 6 个月内强于大盘指数 10% 以上；

谨慎推荐： 预期未来 6 个月内强于大盘指数 5% 以上；

观 望： 预期未来 6 个月内相对大盘指数 -10%~10%；

卖 出： 预期未来 6 个月内弱于大盘指数 10% 以上。

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>