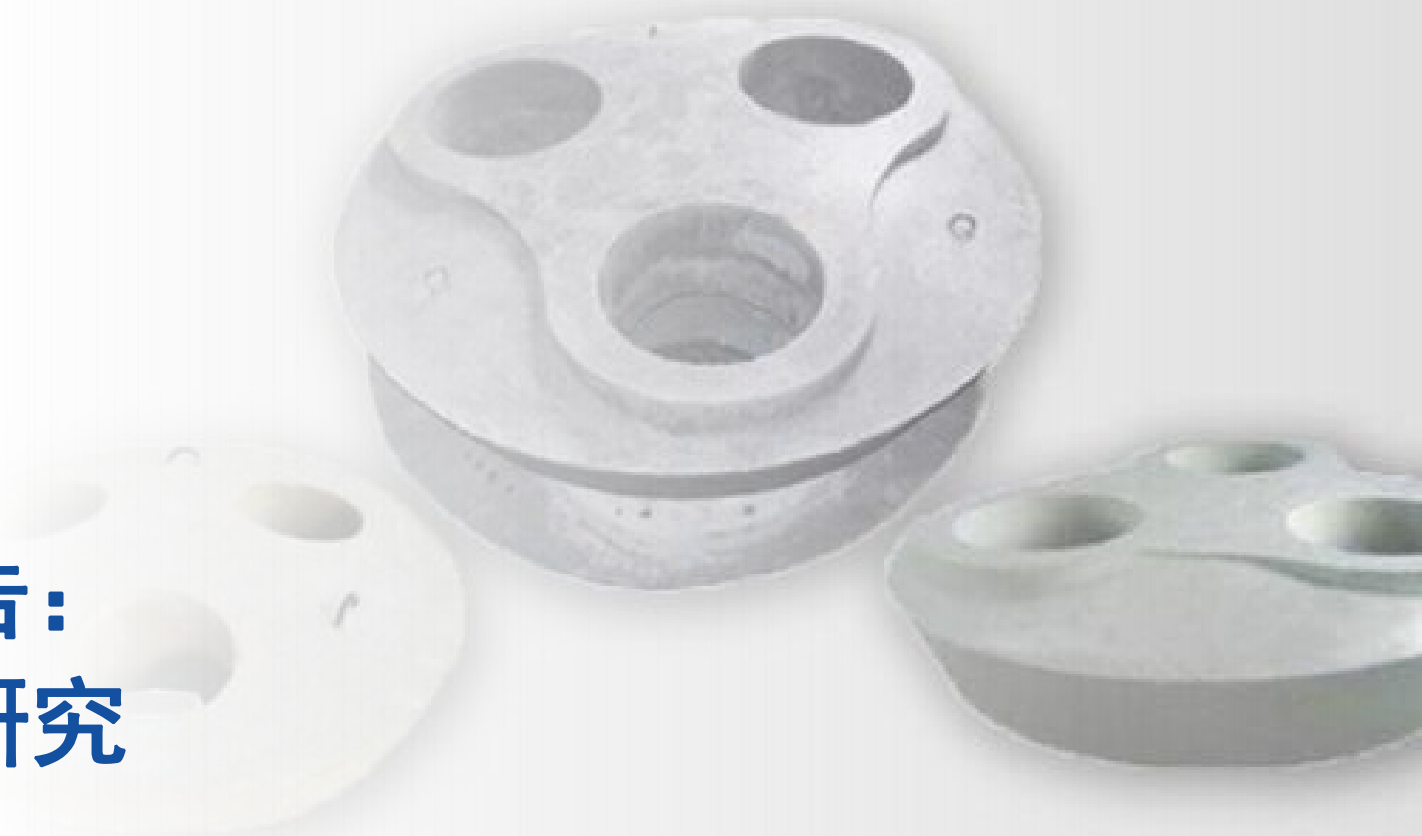


科创新材（833580）——

北交所个股研究系列报告： 功能耐火材料生产企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

洛阳科创新材料股份有限公司成立于2002年，2015年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。科创新材是一家专业耐火材料供应商，拥有具备较强自主研发能力的专业技术团队，为客户提供高质量、高性能的耐火材料产品和优质的售后服务，以满足客户的生产经营需要。其中，功能耐火材料是公司的核心收入来源，每年收入占比90%左右。

公司采用的是直销模式，销售对象为钢厂等终端客户（如舞阳钢铁有限责任公司、内蒙古包钢钢联股份有限公司等）或为终端客户提供耐火材料整体承包服务的承包商（如大石桥淮林耐火材料有限公司、上海利尔耐火材料有限公司等）。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

项目	2020		2021		2022	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
功能耐火材料	9,253.27	89.51%	11,041.60	92.74%	9,629.37	89.78%
不定形耐火材料	851.12	8.23%	856.85	7.20%	924.06	8.62%
定型耐火材料	232.90	2.25%	7.99	0.07%	172.18	1.61%
合计	10,337.29	100.00%	11,906.44	100.00%	10,725.61	100.00%

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
功能耐火材料	46.09%	44.83%	39.05%
不定形耐火材料	41.62%	34.04%	23.36%
定型耐火材料	18.74%	15.19%	-34.52%

图表3：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	北京利尔高温材料股份有限公司	12,744,658.12	11.01%	北京利尔高温材料股份有限公司	11,143,876.16	9.15%	客户A	11,475,499.12	10.59%
2	江苏苏嘉集团新材料有限公司	8,055,674.33	6.96%	抚顺市添泷耐火材料有限公司	9,566,899.13	7.85%	客户B	9,249,380.53	8.54%
3	偃师中岳耐火材料有限公司	6,063,982.30	5.24%	江苏联耐新材料科技有限公司	6,088,849.53	5.00%	客户C	5,889,442.52	5.43%
4	抚顺市添泷耐火材料有限公司	6,044,869.38	5.22%	江苏苏嘉集团新材料有限公司	5,364,796.46	4.40%	客户D	5,375,479.47	4.96%
5	营口永吉麦格新型耐材有限公司	5,609,603.54	4.85%	偃师中岳耐火材料有限公司	5,234,353.95	4.30%	客户E	4,953,350.61	4.57%
		38,518,787.67	33.28%		37,398,775.23	30.70%		36,943,152.25	34.09%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

产品名称			图示		成分或功能
功能耐火材料	金属液体净化透气元件	狭缝型透气元件		氩气通过本产品的气道进入金属溶液，对金属溶液进行搅拌，使金属熔液成分更均匀；金属熔液中的有害气体、非金属夹杂物在搅拌过程中上浮至液面被排除，提高金属熔液的洁净度；其特点为吹通率高，安全性好，使用寿命长。	
		防渗型透气元件		该产品除具备狭缝型透气元件的功能外，还具有抗热震、耐侵蚀、不渗钢等优点，使用更安全、更长寿，同时使用过程中可减少清扫甚至免清扫，减轻现场操作人员劳动强度，降低材料和能源消耗，减少环境污染。	
	控流元件保护套管（水口座砖）			采用高纯原料，经振动浇注成型、低温热处理而成，具有热态强度高、抗热震、抗侵蚀和耐冲刷的特性，能有效地保护控流元件。	
不定形耐火材料	电炉顶预制件			以刚玉、红柱石等为主要原料预制而成，具有强度高、热震稳定性好，易于挂渣形成渣皮保护层，耐钢渣及高温气流冲刷，耐高温弧光辐射，耐炉内高速烟尘气流磨损，使用寿命长。	
	座砖修补料			该材料用于安装、维修、保护金属液体净化元件及控流元件保护套管。	
定形耐火材料	镁碳砖			镁碳砖是以镁砂和石墨为主要原料, 利用多种结合剂制成的碱性耐火制品，广泛应用于各种电弧炉、转炉以及炼钢精炼炉（LF炉、RH炉等）的炉衬。	

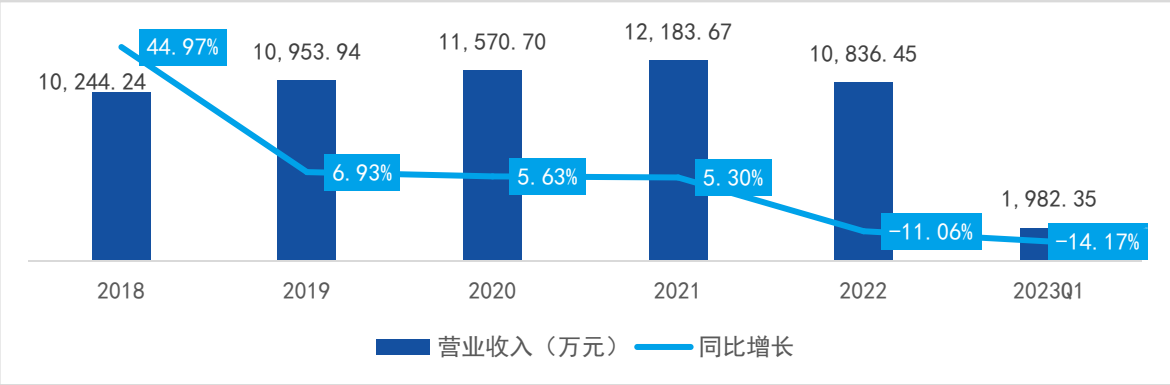
资料来源：公司招股书

总得来看，公司营业收入基本稳定在1.1亿元左右，净利润基本稳定在2,500万元作用，**业绩基本无增长，公司成长性较差**。此外，公司2022年业绩出现大幅下滑，营业收入同比下降11.06%，净利润同比下降47.42%。2023年一季度业绩持续下滑。

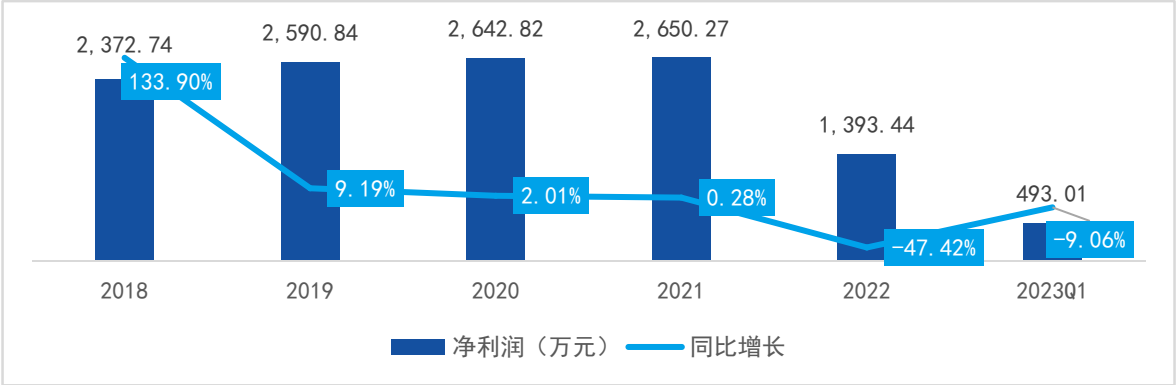
盈利能力方面，**公司毛利率、净利率处于较高水平，但近年来呈现下滑趋势，公司的盈利能力正在变弱**。2022，公司毛利率为36.13%，同比减少7.03个百分点；净利率为12.86%，同比减少8.89个百分点。

2020-2022年，公司期间费用率有所上升，跌价毛利率下滑，进一步压缩公司的利润空间。

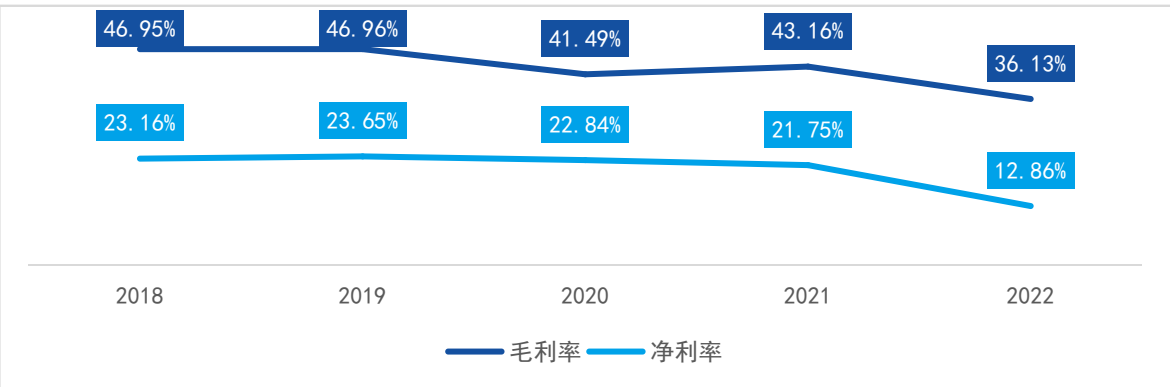
图表6：公司营业收入情况



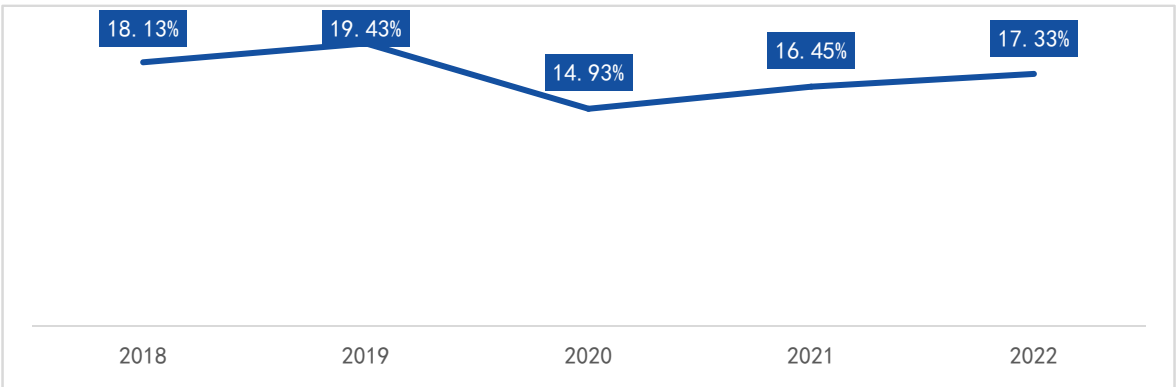
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



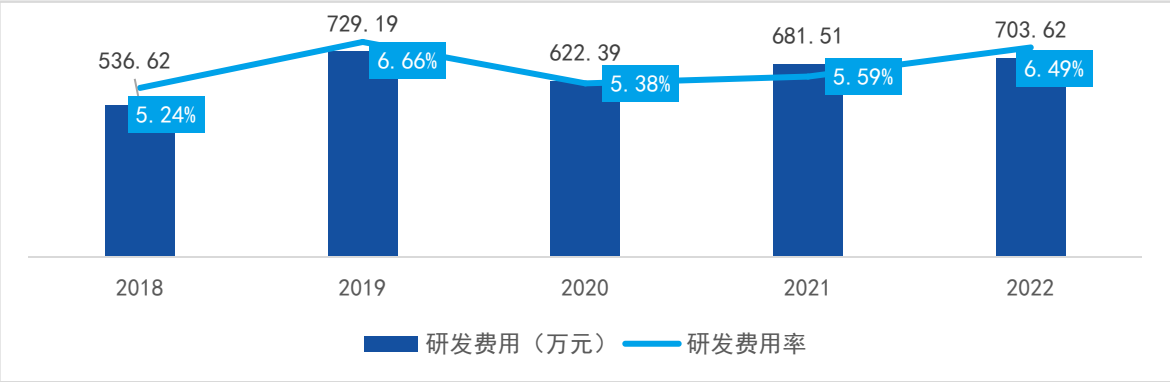
数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

公司研发费用支出较小；资产周转速度慢、收现比极低，公司对下游客户的话语权较弱

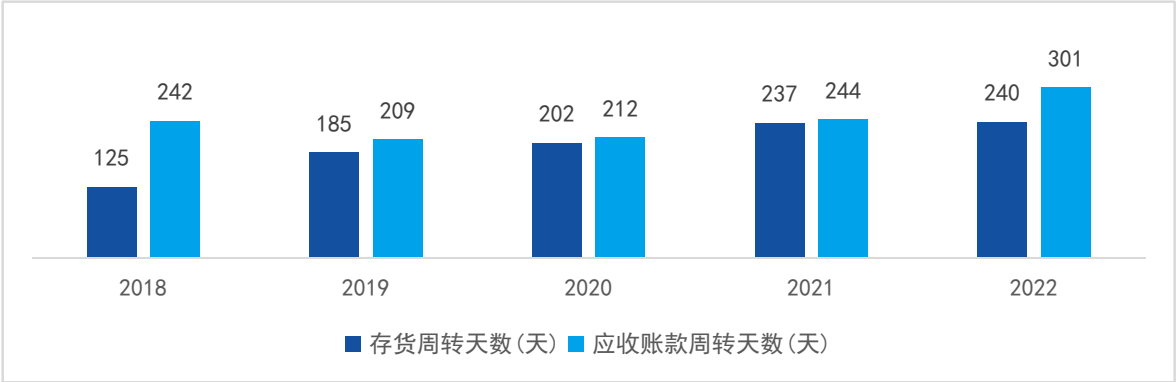
2018-2022年，公司研发费用累计支出3,273.33万元，平均每年仅654.67万元，公司的研发费用支出较小。截至2022年末，科创新材共拥有31项专利，其中发明专利有14项。公司研发人共有20人，占公司员工总人数比例为12.82%。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数及应收账款周转天数一直处于较高水平，且持续上升，公司的资产周转速度极慢。另外，2019-2022年公司应收票据及应收账款账面价值也在持续上升，占公司总资产的比例较高。现金流量方面，公司的收现比极低，五年均值仅为53.83%。总的来看，公司对下游客户的话语权较弱。

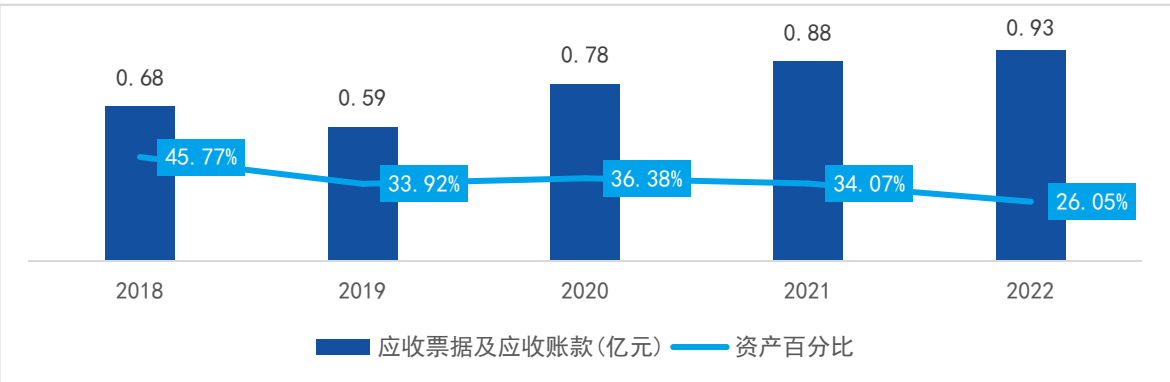
图表10：公司研发费用情况



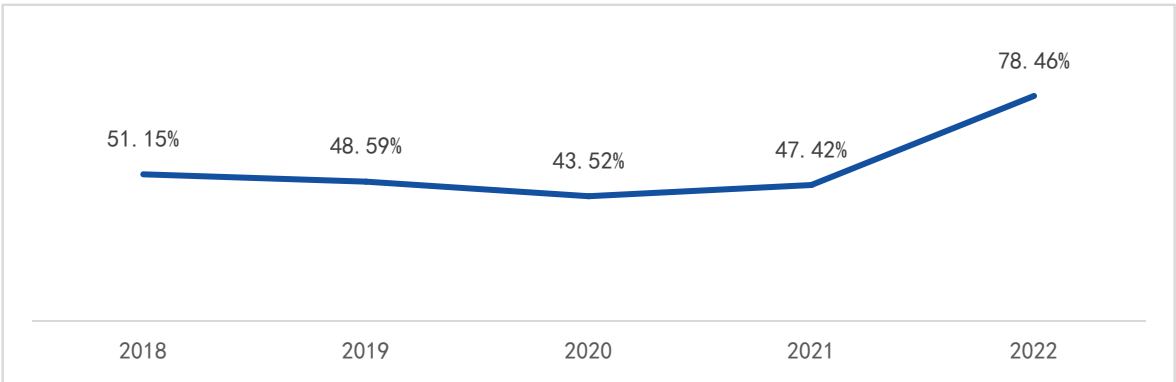
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.3 耐火材料行业情况
- 2.3 下游应用行业情况
- 2.4 行业竞争格局

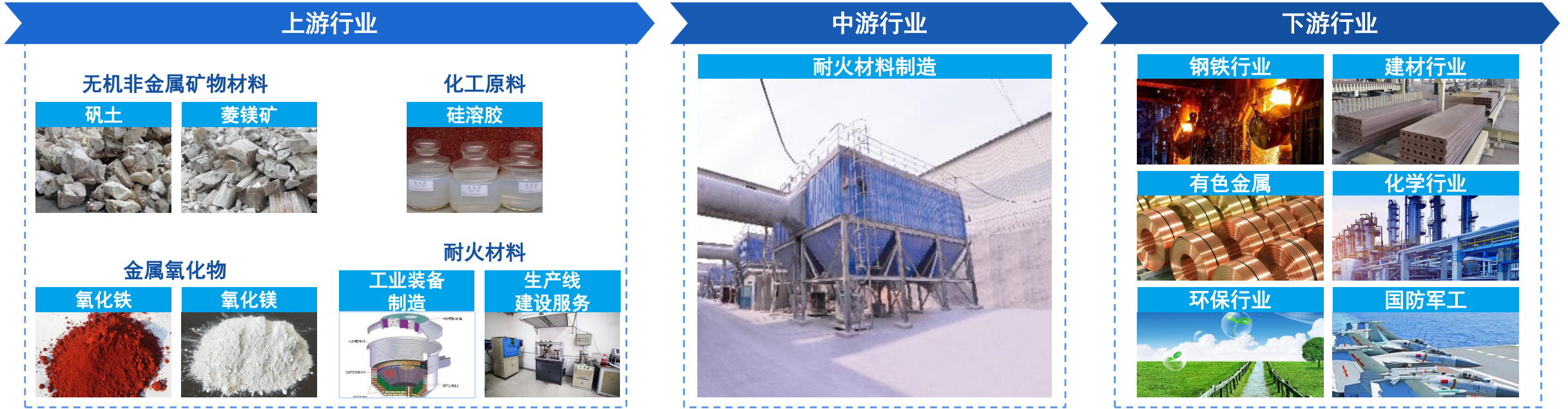
科创新材是一家专业耐火材料供应商，为客户提供高质量、高性能的耐火材料产品和优质的售后服务，以满足客户的生产经营需要。

根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C30非金属矿物制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3089 耐火陶瓷制品及其他耐火材料制造业”。

耐火原料制造行业主要有矾土、菱镁矿等无机非金属矿物原料开采、冶炼与加工行业，硅溶胶等相关化工原料制造行业，以及氧化铝、氧化镁等金属氧化物制造行业；耐火材料工业装备制造行业主要包括压机、电炉、隧道窑、配套信息控制系统等工艺装备制造业；耐火材料生产线建设工程服务行业主要包括耐火材料生产线设计、施工等工程服务行业。

耐火材料下游行业为高温工业，主要包括钢铁、建材、有色金属、化工、环保、军工等领域。耐火材料主要用作高温装备的内衬结构材料、耐高温元件和部件材料，保证高温环境中作业正常运行，耐火材料是所有涉及高温环境生产环节的重要保障。

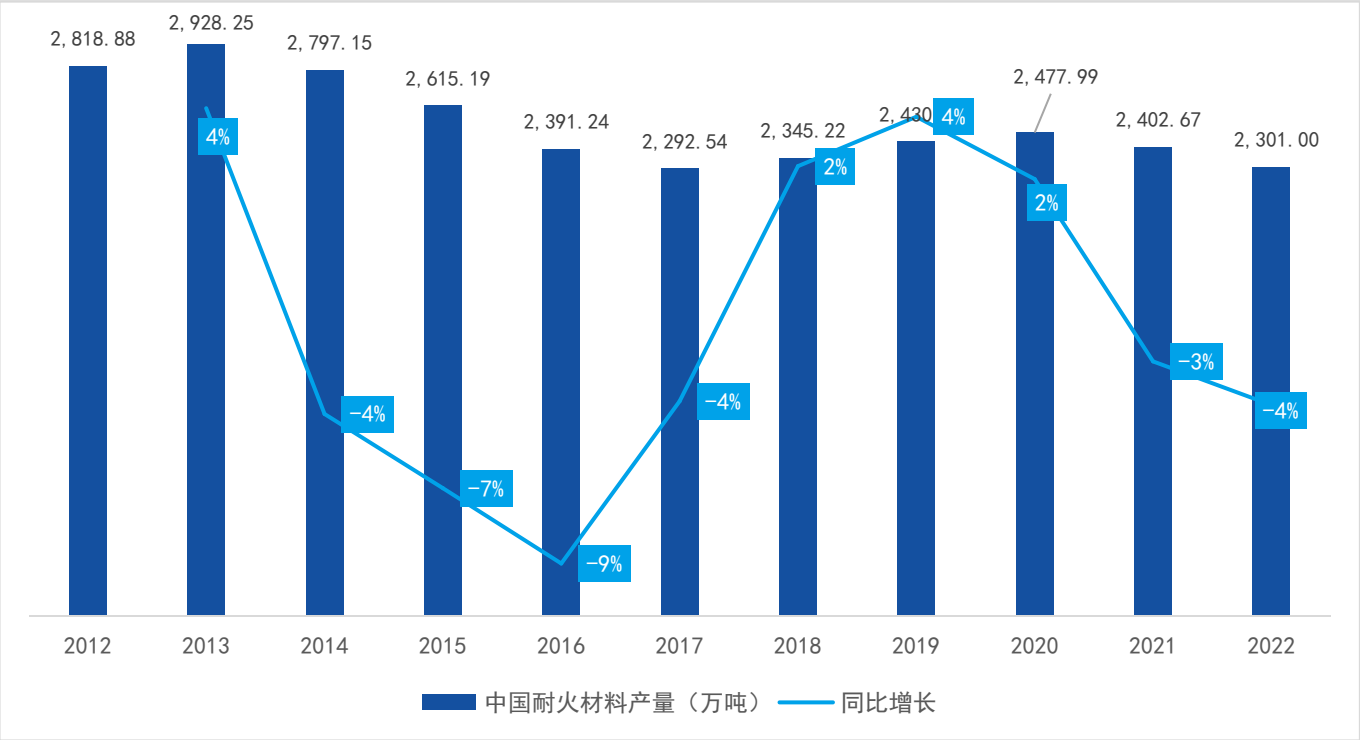
图表14：耐火材料产业链图



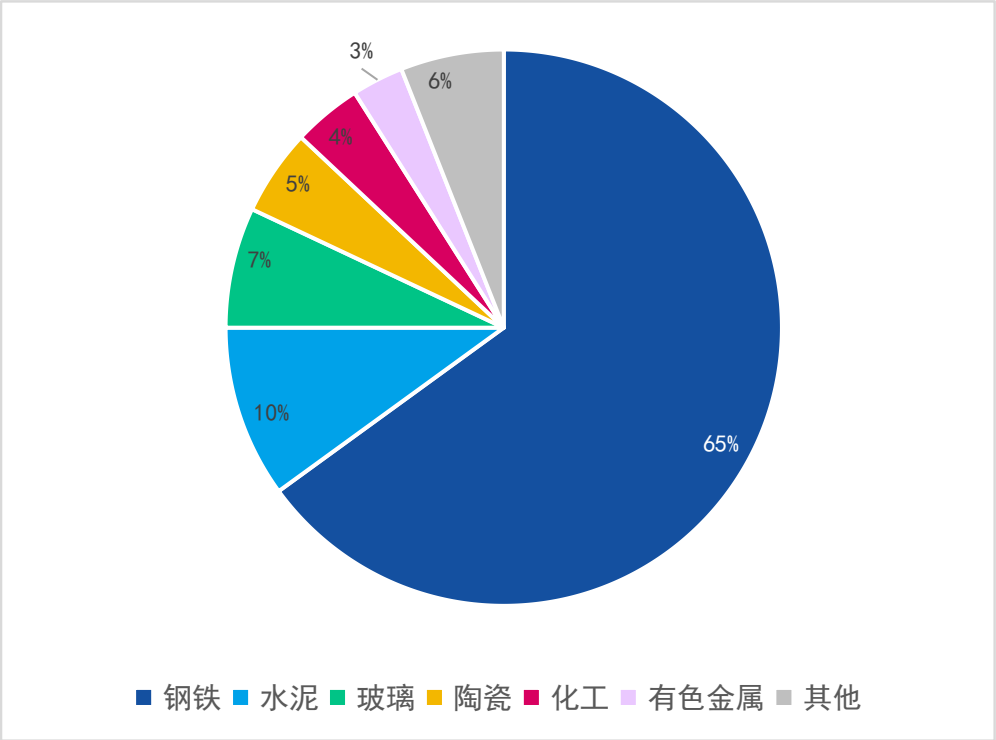
我国耐火材料产量在2013年达到峰值，为2,928.25万吨，同比增长4%。由于行业产能过剩，下游需求饱和，随后几年落后产线逐年出清，全国耐火材料产量逐年下降，在2017年达到最低值，为2,292.54万吨，较2013年下降了22%。**目前来看，我国耐火材料每年产量基本稳定，2017-2022年，平均每年产量为2,375.03万吨。**

行业内规上企业约有2,000家，主要呈现“多、小、散”的特征，竞争较为激烈。耐火材料企业主要集中在河南、辽宁、山西、河北、山东、江苏、浙江等地。至于上游原材料分布，镁质耐火原料资源主要集中在辽宁，铝硅质耐火原料资源主要集中在山西、河南、贵州等。至于下游应用，**钢铁行业是耐火材料最大的应用市场**，紧接着是水泥、玻璃、陶瓷等行业。

图表17：中国耐火材料产量情况



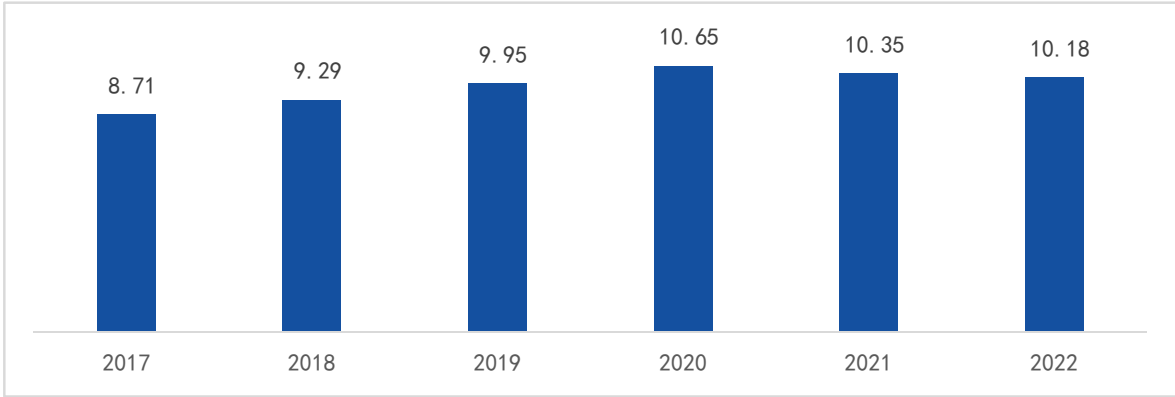
图表18：耐火材料下游应用构成情况



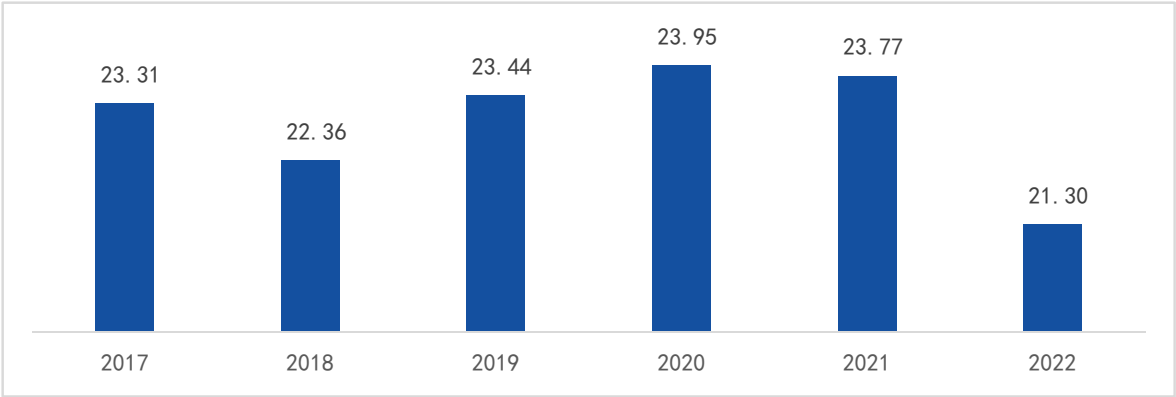
数据来源：耐火材料协会，wind，亿渡数据整理

我国是全球钢铁生产大国，钢铁产量连续多年位居全球第一。近三年，我国粗钢产量略有下滑，但依然保持在10亿吨水平线以上。受下游需求影响，2022年我国水泥产量同比下滑10.42%，为21.30亿吨。2022年，我国平板玻璃产量小幅下滑0.10%，为10.16亿重量箱。2020-2022年，十种有色金属产量连续三年实现正增长，年均增长率为5.02%。

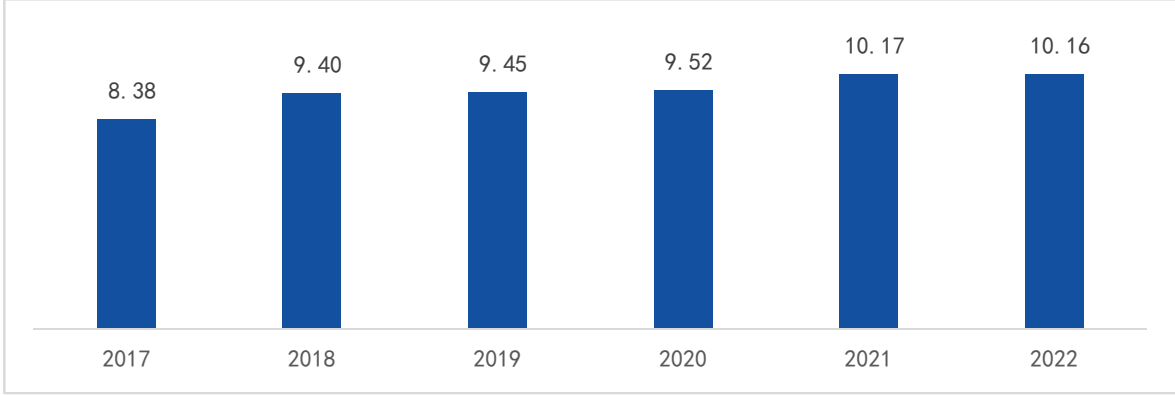
图表16：中国粗钢产量情况（亿吨）



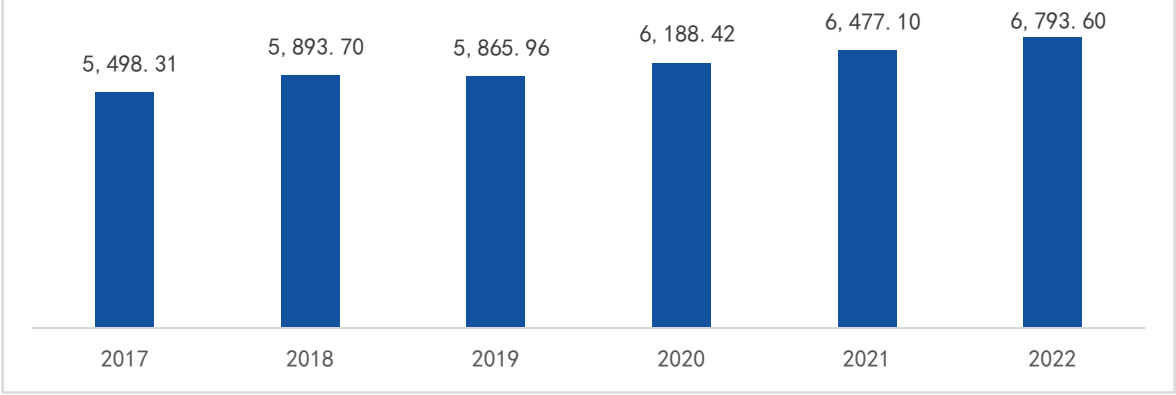
图表16：中国水泥产量情况（亿吨）



图表16：中国平板玻璃产量情况（亿重量箱）



图表16：中国十种有色金属产量情况（万吨）



数据来源：国家统计局，亿渡数据整理

图表21：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值（亿元）	市盈率	2022年营收（亿元）	营收同比增长（%）	毛利率（%）
1	濮耐股份 (002225. SZ)	2002年成立，2008年上市，主营业务为研制、生产和销售定型、不定形耐火材料、功能耐火材料及配套机构, 并承担各种热工设备耐火材料设计安装、施工服务等整体承包业务, 目前已为世界钢铁百强企业中的近70家提供优质产品和服务。主要产品包括透气砖类、座砖类、散料类、滑板水口类、三大件类、镁碳/铝镁碳类等20多个系列、200多个品种的耐火材料, 广泛应用于钢铁、有色冶炼、电力、石化、铸造等行业, 并出口到美洲、欧洲、独联体国家、东南亚、非洲、中东等国家和地区。	37	19	49.36	12.75	20.06
2	瑞泰科技 (002066. SZ)	2001年成立，2006年上市，公司实控人为中国建材集团有限公司，公司专注于定形和不定形耐火材料以及各类耐磨材料的研发、生产、销售以及综合服务, 产品服务于玻璃、水泥、钢铁以及有色、电力、石化等行业。公司是中国耐火材料行业协会会长单位、中国建材联合会耐火材料分会理事长单位、中国硅酸盐学会耐火材料分会理事长单位、国家耐火材料标准委员会副主任单位、中国建筑玻璃与工业玻璃协会副会长单位、中国日用玻璃协会副理事长单位。	26	38	48.19	6.19	17.09
3	北京利尔 (002392. SZ)	2000年成立，2010年上市，公司主营业务为钢铁、有色、石化、建材等高温工业用耐火材料的开发、生产、销售等, 并承担高温热工装备用耐火材料的整体设计、配置配套、安装施工、使用维护与技术服务为一体的“全程在线服务”的整体承包业务。拥有不定形耐火材料、机压定型耐火制品、耐火预制件、连铸功能耐火材料、钢包透气功能元件、优质尖晶石耐火制品、钢包滑动水口、陶瓷纤维制品、水煤浆气化炉用高铬耐火材料等现代化生产线30余条, 耐火原料生产能力50万吨/年, 耐火材料生产能力65万吨/年。	41	16	47.19	-3.90	17.10
4	中钢洛耐 (688119. SH)	2006年成立，2022年上市，公司实控人为国务院国有资产监督管理委员会，中钢洛耐主要产品有硅质系列制品、镁质系列制品、高铝系列制品、复合系列制品、高纯氧化物制品、功能型材料制品、不定形及预制件制品8个系列的多品种耐火产品, 远销世界五大洲40多个国家和地区, 广泛应用于钢铁、有色金属、石油和煤化工、建材、电力、节能环保和国防军工多个高温领域。	60	27	26.88	1.24	21.18
5	东和新材 (839792. BJ)	2005年成立，2021年上市，公司主营业务为以镁质耐火材料为主的镁制品的研发、生产、销售，主要产品包括电熔镁砂、轻烧氧化镁、定形及不定形耐火制品、菱镁矿石等。镁砂被广泛应用于冶金耐火材料、建材胶凝材料、化工脱硫剂等领域。耐火制品主要应用于钢铁、水泥等高温工业。	10	10	6.80	11.59	32.58
6	科创新材 (833580. BJ)	2002年成立，2022年上市，公司主营业务是钢铁、有色等工业用耐火材料的研发、生产和销售，公司主要产品为功能耐火材料、不定形耐火材料和定型耐火材料，其中功能耐火材料是公司最核心的产品。功能耐火材料包括金属液体净化透气元件和金属液体控流元件及保护套管，金属液体净化透气元件包括狭缝型透气元件和防渗型透气元件。	3	25	1.08	-11.06	36.13

备注：市值及市盈率数据为2023年6月25日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

