

创元科技 (000551)

2025 年报&2026 一季报点评: 25 年归母净利润同增 18%，瓷绝缘子业务高增放量

增持 (维持)

2026 年 04 月 29 日

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书: S0600523070006
chenzw@dwzq.com.cn

研究助理 田源

执业证书: S0600125040008
tiany@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	4,192	4,221	4,540	4,892	5,253
同比 (%)	(3.03)	0.69	7.55	7.76	7.37
归母净利润 (百万元)	250.63	294.96	367.70	425.76	483.75
同比 (%)	61.39	17.69	24.66	15.79	13.62
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.52	0.61	0.76	0.88	1.00
P/E (现价&最新摊薄)	27.72	23.55	18.89	16.31	14.36

投资要点

- **事件:** 2025 年, 公司实现营业收入 42.21 亿元, 同比增长 0.69%; 实现归母净利润 2.95 亿元, 同比增长 17.69%。2026 年 Q1, 公司营业收入为 12.18 亿元, 同比增长 3.26%; 实现归母净利润 1.24 亿元, 同比增长 56.29%。
- **25 年归母净利润同增 18%, 26Q1 归母净利润同增 56%, 盈利能力持续提升。** 2025 年公司实现营业收入 42.21 亿元, 同比增长 0.69%; 实现归母净利润 2.95 亿元, 同比增长 17.69%; 扣非归母净利润 2.84 亿元, 同比增长 27.35%, 连续两年保持扣非利润显著高于表观利润增速的高质量增长态势。2026 年 Q1, 公司实现营业收入 12.18 亿元, 同比增长 3.26%; 实现归母净利润 1.24 亿元, 同比增长 56.29%; 扣非归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 33.60%。
- **瓷绝缘子业务高增放量, 洁净环保业务阶段性承压, 精密轴承稳中有进。** 分业务来看, 洁净环保设备及工程、输变电高压绝缘子、精密轴承贡献主要收入。1) **洁净环保设备及工程:** 2025 年营收同比下滑 7.90%至 20.74 亿元, 收入占比降至 49.13%, 但毛利率同比提升 1.08pct 至 18.21%。2) **输变电高压绝缘子:** 2025 年营收 10.25 亿元, 同增 35.24%, 收入占比提升 6.20pct 至 24.28%, 毛利率同比提升 4.39pct 至 37.92%, 贡献主要增量。根据苏州电瓷 (截至 2025 年末, 创元科技持股 86.42%) 财务报告, 2025 年苏州电瓷营业收入突破 10 亿元, 同比增长 35.42%, 归母净利润 2.41 亿元, 同比增长 47.13%, 呈现“规模扩张、效益提升、结构优化”态势。3) **精密轴承:** 2025 年营收同增 1.44%至 7.26 亿元, 收入占比 17.19%, 毛利率小幅下降 1.08pct 至 36.27%。根据苏轴股份 (截至 2025 年末, 创元科技持股 42.79%) 财务报告, 2025 年苏州轴承在美国加征关税、主要经济体贸易保护加剧、国内需求释放偏缓以及行业价格竞争日趋激烈的复杂外部环境下, 实现营业收入 7.26 亿元, 同比增长 1.54%; 归母净利润 1.51 亿元, 同比增长 0.05%, 保持双增长。
- **ROE 进一步上行, 资产负债率持续下降, 财务结构健康。** 2025 年公司加权平均净资产收益率为 10.68% (2024 年为 10.11%), 连续两年上行。截至 2025 年末, 公司资产负债率进一步下降至 37.34%, 财务稳健性持续提升。公司银行借款总额同比下降, 带动财务费用净收入扩大 (2025 年财务费用-0.15 亿元, 2024 年为-0.07 亿元)。
- **经营性现金流持续改善。** 2025 年, 1) 公司经营活动现金流净额 6.22 亿元, 同比增长 34.05%; 2) 投资活动现金流净额-1.93 亿元, 同比减少 1.38 亿元; 3) 筹资活动现金流净额-2.33 亿元, 同比改善 26.27%。
- **盈利预测与投资评级:** 公司瓷绝缘子业务高增放量, 洁净环保业务阶段性承压, 精密轴承稳中有进, 我们将 2026-2027 年归母净利润预测从 3.16 亿元/3.51 亿元上调至 3.68 亿元/4.26 亿元, 预计 2028 年归母净利润为 4.84 亿元, 2026-2028 归母净利润同比+25%/16%/14%, 对应当前 PE 为 19/16/14 倍, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 下游需求不及预期, 行业竞争加剧, 宏观经济波动风险等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.33
一年最低/最高价	10.49/18.35
市净率(倍)	2.28
流通 A 股市值(百万元)	6,943.56
总市值(百万元)	6,946.22

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.28
资产负债率(% LF)	35.64
总股本(百万股)	484.73
流通 A 股(百万股)	484.55

相关研究

《创元科技(000551): 2024 年报点评: 归母净利润同比高增 61%, 现金流大幅改善》

2025-04-13

《创元科技(000551): 瓷绝缘子&精密轴承增量显著, 洁净环保业务稳健发展》

2024-12-25

创元科技三大财务预测表

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	4,264	4,890	5,678	6,557	营业总收入	4,221	4,540	4,892	5,253
货币资金及交易性金融资产	1,497	1,981	2,590	3,283	营业成本(含金融类)	3,103	3,276	3,476	3,686
经营性应收款项	1,181	1,241	1,324	1,409	税金及附加	35	36	39	42
存货	1,254	1,320	1,400	1,485	销售费用	81	82	88	95
合同资产	109	118	127	137	管理费用	302	318	347	373
其他流动资产	223	231	237	244	研发费用	237	250	269	289
非流动资产	2,161	2,128	2,089	2,050	财务费用	(15)	(11)	(12)	(19)
长期股权投资	48	53	58	63	加:其他收益	32	39	42	35
固定资产及使用权资产	1,003	966	928	888	投资净收益	21	23	24	26
在建工程	22	17	14	11	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	160	156	152	148	减值损失	(35)	(38)	(37)	(36)
商誉	24	19	16	14	资产处置收益	(2)	0	0	1
长期待摊费用	3	3	3	2	营业利润	495	613	715	813
其他非流动资产	902	915	919	924	营业外净收支	(1)	1	1	0
资产总计	6,425	7,018	7,768	8,607	利润总额	494	614	716	813
流动负债	2,259	2,279	2,376	2,480	减:所得税	63	74	89	102
短期借款及一年内到期的非流动负债	268	238	208	178	净利润	431	541	626	711
经营性应付款项	1,328	1,357	1,440	1,527	减:少数股东损益	136	173	200	228
合同负债	270	291	313	336	归属母公司净利润	295	368	426	484
其他流动负债	392	393	415	439	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.61	0.76	0.88	1.00
非流动负债	141	150	151	152	EBIT	462	604	704	794
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	577	715	816	907
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	26.49	27.84	28.95	29.83
租赁负债	1	2	3	4	归母净利率(%)	6.99	8.10	8.70	9.21
其他非流动负债	139	148	148	148	收入增长率(%)	0.69	7.55	7.76	7.37
负债合计	2,399	2,429	2,527	2,632	归母净利润增长率(%)	17.69	24.66	15.79	13.62
归属母公司股东权益	2,905	3,296	3,746	4,254					
少数股东权益	1,121	1,294	1,494	1,722					
所有者权益合计	4,026	4,589	5,240	5,976					
负债和股东权益	6,425	7,018	7,768	8,607					

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	622	582	694	776	每股净资产(元)	5.99	6.80	7.73	8.78
投资活动现金流	(193)	(54)	(47)	(47)	最新发行在外股份(百万股)	485	485	485	485
筹资活动现金流	(233)	(32)	(37)	(36)	ROIC(%)	9.66	11.65	11.98	11.97
现金净增加额	198	484	609	693	ROE-摊薄(%)	10.15	11.16	11.36	11.37
折旧和摊销	115	112	112	113	资产负债率(%)	37.34	34.61	32.54	30.57
资本开支	(183)	(55)	(57)	(58)	P/E(现价&最新股本摊薄)	23.55	18.89	16.31	14.36
营运资本变动	54	(103)	(64)	(65)	P/B(现价)	2.39	2.11	1.85	1.63

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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>