

京润环保 (837103): 水处理设备领导品牌

2016年5月31日

【公司简介】

北京京润环保科技股份有限公司（以下简称“公司”），成立于1994年，于2016年4月20日挂牌新三板。公司是主要从事工业污水处理及回用、零排放及民用给水等水处理技术的研发应用及水处理系统集成设备的研发及销售的高新技术企业，公司主要的工业污水处理产品包括：“三法净水”一体化设备、ELECO 电化学除油一体化设备、JREDR 及 JRED 电渗析设备、超滤、纳滤和反渗透、难降解溶解性 COD 浓缩吸附装置、电催化/光电催化氧化一体化设备、电芬顿/光电芬顿、JR 生物法脱除硝酸盐氮等设备，以及根据客户需求将上述几种单体设备进行高效组合，为客户提供工业污水处理系统解决方案。

图表 1 京润环保工程项目



资料来源：公转书、新三板智库

图表 2 京润环保环保设备



资料来源：公转书、新三板智库

【公司亮点】

➤ 环保处理设备制造行业市场达百亿，利润增长趋势显著。

环保设备制造方面，据国务院发展研究中心统计，2012年，全国从事环境保护专业设备制造的企业有1,058家左右；截至2013年底，达到1,238家左右，增长17.01%；全国从事环境保护专业设备制造的企业营业收入2012年度为1,722.86亿元，2013年达到2,169.23亿元，利润总额也由2012年134.30亿元增长到2013年172.14亿元，增长28.18%。

➤ 产业链上游设备类营收占水处理总行业的53%，开拓万亿设备市场。

水处理行业的收入分布，自上游的设备、药剂、材料，到中游的工程施工，再到下游的运营服务，呈现金字塔形，并且竞争激烈程度逐渐缓和。污水处理产业链主要是水处理设备，工程施工，运营服务三方面，在营收方面的占比呈现金字塔型分布，其中设备类处于最上游，占总产业链上的产业值为近万亿，后续发展前景更为可观。

➤ 技术组合性能更强，水回收率高达99%以上。

经过二十多年的水处理工程实践，研制出一系列高效集成、安全、可靠、可变工况运行的水处理专利技术及污水回用成套工艺，它们分别是电化学水处理技术及由电化学技术与脱盐技术设备有机结合的回用工艺流程，可以有效的解决给水、污水回用的水质问题。与传统处理方法相比，在投资、运行成本、占地面积和水回收率等指标上均具有非常明显的优势；公司主要以电化学为核心的复极感应电化学技术具有高活性、高效性和可控性，可在线原位产生氧化、还原、凝聚等高活性物种，可在同一反应器中对污染物高效去除，全自动控制，操作灵活。进水指标宽泛，出水稳定；无需投加絮凝药剂，无二次污染；水回收率高，可达98%以上。

【主板相关概念股】

碧水源（300070）

主营业务：污水处理和污水资源化领域的技术与开发、设备制造与销售、工程设计与承包建设、技术服务、托管运营等；安全饮水、给水和纯水处理、固体废弃物处理、大气环境治理、水资源管理、生态工程和生态修复等领域的技术与开发、设备制造与销售、工程设计与承包建设、技术服务、托管运营等；水务领域投资。

创业环保（600874）

主营业务：污水与自来水以及其他水处理设施的投资、建设、设计、管理、经营、技术咨询、配套服务；市政基础设施的设计、建设、管理、施工和经营管理；天津市中环线东南半环城市道路特许经营、技术咨询及配套服务；环保科技及环保产品设备的开发经营；自有房屋出租等。

【财务数据透视】

公司主要收入来源于污水处理设备销售，2015年占营业收入99.73%，污水处理设备主要

包括“三法净水”成套设备、电渗析设备、“三法净水+电渗析”设备组合以及“三法净水+UF+RO”设备组合等。2015年营业收入为 4,712.86 万元，同比增长 19.53%，2015年公司净利润为 592.05 万元，同比增长 566.28%，主要是业务扩张所致。2015年应收账款28,177,915.70 元同比增长 44.71%，2015年公司存货27,345,416.55 元同比下降 22.35%。主要客户为：中国石油化工股份有限公司济南分公司、山西南耀集团昌晋苑甲醇有限公司、河北华丰煤化电力有限公司、中国石油化工股份有限公司石家庄炼化分公司、河南心连心化肥有限公司等。

【点评】

污水处理设备类细分领域行业市场百亿，前景向好，另外设备类是污水处理整个产业链里占据半壁江山；高水平的技术使得水回收率高达 99% 以上；另外，公司特殊的定制化商业模式，减少了浪费，定向需求定向供给。公司后续在业务方面将紧紧围绕主营业务范围，积极拓展市场，包括但不限于谋求海外市场，通过战略合作，取得研发-销售-供应-售后维护整个业务链联动，优化服务，创造价值。另外在技术方面：公司属于技术型企业，注重研发和创新，2016 年公司将已于既往的加大技术投入，夯实公司持续发展的基础。双管齐下，相信后面公司的营业收入以及净利润将更为可观。