

# 华彦邦 (833717): 水处理设备领先龙头企业

2016年6月1日

## 【公司简介】

北京华彦邦科技股份有限公司（以下简称“公司”）成立于2002年2002年9月20日，并于2015年9月28日挂牌新三板。公司是一家集设备销售，方案设计，技术服务为一体的专业水处理的高新技术企业，专业从事除垢，防垢，杀菌，灭藻，过滤和工业废水处理等业务。主要经销的产品有：英国净元广谱感应水处理器，瑞典图微克连续洗砂过滤器，及从国外引进国内组装生产的艾洁斯网式叠片式自清洗过滤器。主要向汽车、烟草、制药、冶金、商业中心等工业和商业领域提供节能环保产品及配套售后支持。公司已拥有几十家经销商，建立了遍及全国二十多个省、市(除西藏、台湾)的销售网络，为国内外数百个大中型项目提供了水处理技术和设备。公司荣誉“中国环保产业十大杰出企业”及北京市创新企业奖优秀奖。

图表1 华彦邦产品



资料来源：公转书、新三板智库

## 【公司亮点】

### ➤ 污水处理设备产品市场占有率持续多年稳居全国前三甲。

在目前物理法防垢领域主要竞争产品中，广谱感应水处理器在中央空调循环水领域竞争地位居市场第三。在工业循环水领域中，广谱感应水处理器处于市场领先地位，其中主要有公司的净元广谱感应水处理器和荷兰的 scalewatcher 等，公司产品市场份额占据前三。另外，净元广谱感应水处理器在工业领域，华彦邦处于市场领先地位；在中央空调循环水领域，由于华彦邦刚开始进入该市场，目前市场占有率低于两家竞争对手，市场占有率位居全国第三。

### ➤ 凭借远高于传统及同行技术水平，打造高质量、主要技术指标达世界领先水平产品。

公司高效集污器所使用的袋式过滤技术能实现同体积设备的水处理量是传统过滤器的5倍以上，有效节水，且送回球水泵功率仅为国产老产品的1/4~1/7；主营产品英国净元广谱感应水处理器，代表了当今世界范围内物理法防垢技术的最高水平，独有的数字变频技术，稳定性更高，抗干扰能力更强；另外，瑞典图微克连续洗砂过滤器代表当今连续洗砂过滤器的最高技术水平，且设备反冲洗水量可占到处理水量

的 0.1%-0.3%，与传统的耗水量占处理水量 1%-3%相比大幅降低。另外公司已获得国家 ISO9001：2008 质量体系认证。

➤ **高技术壁垒，产品替代率低。**

公司产品广谱感应水处理系统主要采用广谱感应电磁场和自动补偿等技术，其中涉及大量核心频谱经验数据，电容析去离子设备涉及电化学和材料技术，各类过滤器也涉及专业核心技术，这需要各行业长期实际经验积累，新进企业缺乏经验数据，难以在短时间内研发出高技术性能的产品。公司综合运用电化学、材料、膜技术等高新技术研发的电容析去离子系统成功获得了实用新型专利，该产品使用大量循环水和污水处理领域核心技术，一般技术水平竞争对手想要打造替代产品的可能性极低。

**【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95.57%。2015年公司合并报表营业收入为 1189.47 万元，同比增长 24.7%，2015年公司净利润为 77.26 万元，同比增长 228.59%，主要原因是营业收入增加以及新三板补贴30 万引起营业外收入增加。2015年公司研发费用为155.54万元，同比增加13.08%，较高的研发费用投入虽有利于公司的长期发展，但短期内会影响公司的利润水平，导致近几年公司盈利能力较弱，2015年期末现金余额219.72 万元，主要客户为杭州长江汽车有限公司、北京天坛生物制品有限公司、连云港亚新钢铁有限公司、成都金统科技有限公司、陕西海元机电工程有限公司，不存在前五大客户集中风险。

**【点评】**

公司凭借其远高于传统及同行的技术水平，打造了高质量、主要技术指标达世界领先水平产品；在所有竞争对手中，公司产品市场份额常年稳居前三；以深厚的技术实力构建起自身的技术壁垒，混合高技术产品替代率低。未来公司将增加销售人员，提高业务覆盖面；增加网络推广力度、覆盖手机端、PC 端、开发网络销售渠道等多手段，从而增加公司的营业收入；另外增加研发投入，以获得长期竞争优势，公司未来前景看好。

### **【评级】**

综合来看，对公司持买入评级。

### **【风险提示】**

#### ➤ 业务规模相对较小及盈利能力较弱风险

相对来说，公司目前业务规模不算很大，公司 2015 年、2014 年营业收入总额分别为 11,89.47 万元、953.88 万元，公司 2015 年、2014 年的净利润分别为 77.26 万元、23.51 万元，净利率分别仅为 6.49%、2.46%，2013 年起，公司加大了研发力度，研发费用占收入比例较高，2015 年度、2014 年度公司研发费用占收入比例分别为 13.08%、14.42%，较高的研发费用投入虽有利于公司的长期发展，但短期内会影响公司的利润水平，导致近几年公司盈利能力较弱。