

淮南润成科技股份有限公司

调研报告



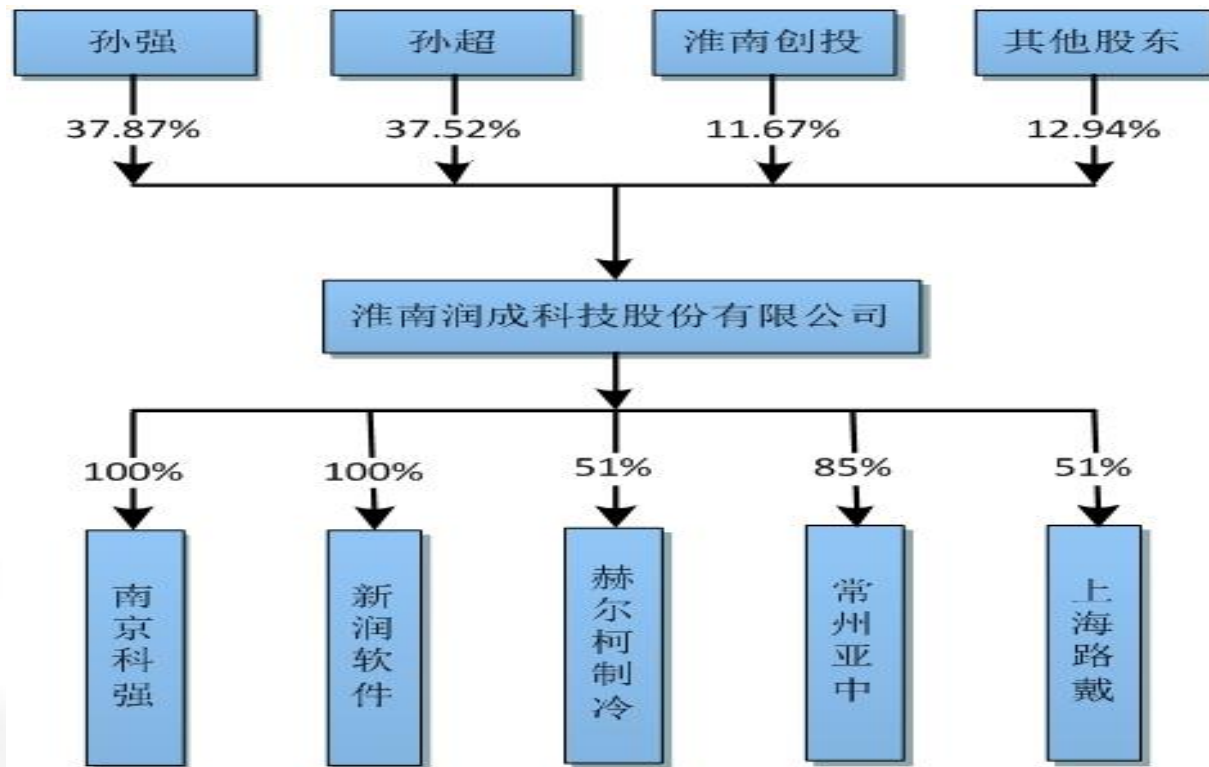
摘要

- ◉ **股票简称：润成科技**
- ◉ **代 码：831565**
- ◉ **挂牌时间：2014年12月**
- ◉ **公司全称：淮南润成科技股份有限公司**
- ◉ **区 域：安徽淮南**
- ◉ **行 业：制造业、专用设备制造业、仪器仪表制造业**
- ◉ **关键词（概念）：做市、高端智能装备、环保、高科技、转板预期**
- ◉ **报告编号：A01201509831565**



企业基本信息

- 总股本：6000万股
- 实际控制人：孙强、孙超兄弟，合计持股近75.39%
- 目前股东人数：目前的股东为61人，将通过两轮增发，股东突破200人；
- 转让方式：做市（华安证券、南京证券） 管理层持股、战略投资者增发完成



成长历程及主营业务

- 公司成立于2005年，主要从事煤矿安全设备的研发、生产和销售，2010年被认定为国家高新技术企业，2013年通过复评，2014年底随着国家宏观经济结构调整提前布局转型。

主营业务	转型前		转型后	
煤炭安全设备研发、生产和销售	安全监测监控设备	55%	安全监测监控设备	30%
	井下制冷设备	14%	井下制冷设备	10%
	井下紧急避险设备	25%	井下紧急避险设备	10%
环保水处理	环保水处理解决方案和设备	2.5%	环保水处理设备	16%
大气pm2.5,pm10监测	---	---	大气监测系统	15%
大功率高效五电平IGCT变频装备（863项目）	---	---	大功率高效五电平IGCT变频装备	19%



主要客户与合作伙伴

- ◉ **公司转型前产品主要应用在煤矿企业，如淮南矿业（集团）有限责任公司、神华集团有限责任公司、黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司、山西科兴禾木佳矿山设备开发有限公司、阳泉煤业(集团)股份有限公司，转型后主要环保水处理、大气监测等领域。**



核心竞争力

- 1.两位实际控制人签订了一致行动协议，管理团队稳定；
- 2.市场布局优势：公司下属全资子公司2家，控股公司3家（含中德合资公司1家），公司销售遍布全国20多个地市，分别在宁夏、山西、山东、内蒙、新疆等地设立了办事处，在重庆设立了分公司。
- 3.技术优势：公司拥有专利证书68项，其中发明证书16项；软件著作权：28项，软件产品28项；公司子公司新润软件为软件企业、高新技术企业。

公司控股公司赫尔柯制冷，系与德国赫尔柯制冷技术赫尔曼股份有限公司 (HERCO Kuhltechnik Hermanns &Co.GmbH)公司合资设立，德国赫尔柯从事井下制冷30余年，技术国际领先。



核心竞争力

公司控股公司上海路戴电子科技有限公司，成立于2015年9月，位于上海自贸区，与上海交通大学合作共同负责863项目的大功率高效五电平IGCT变频装备研发及其在油气工业应用。



过去两年业绩与未来三年业绩预测



公司转型升级的方向非常明确，技术和市场潜力巨大，产品具有技术优势，研发费用已在2014和2015年进行摊销，未来2016年和2017年的利润非常可观。



存在的瓶颈与风险揭示

- 1、公司下游煤炭行业景气度较低，受宏观经济影响，公司所处的行业整体有所下滑；
- 2、客户集中度比较明显，公司最大的客户淮南矿业集团采购占比在35.79%左右；
- 3、收入的季节性比较明显，下半年的收入占比约在60-70%。



中民金服点评

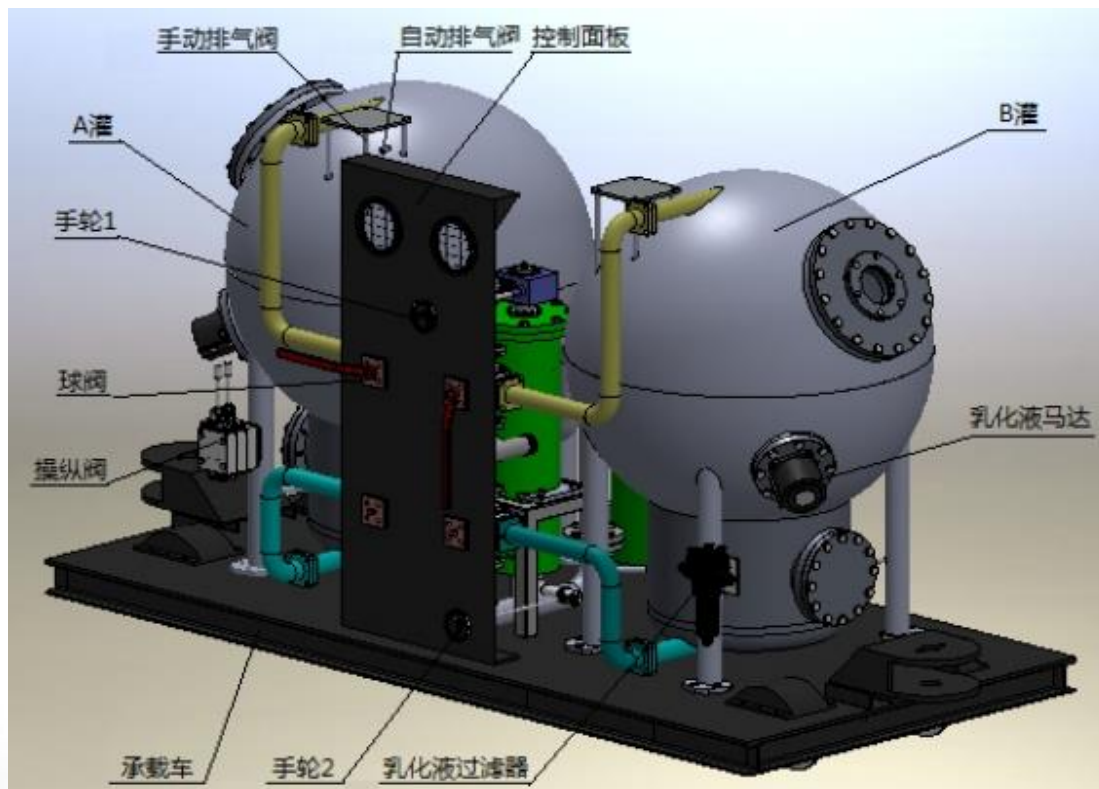
- 1、公司已成功着陆环保领域，转型完成后业绩增速较高；
- 2、团队稳健，市场布局合理，可以支撑未来转板预期。



- 江苏中民金服资产管理股份有限公司
 - 研究所
 - 2015.11.18

附件：转型升级的几大亮点

- (一) 从井下到地面环保（水处理）
- KJRSZ-60/20型矿用净化软化水处理站
- 将矿井生产用水自动进行5微米级别的高精过滤处理。



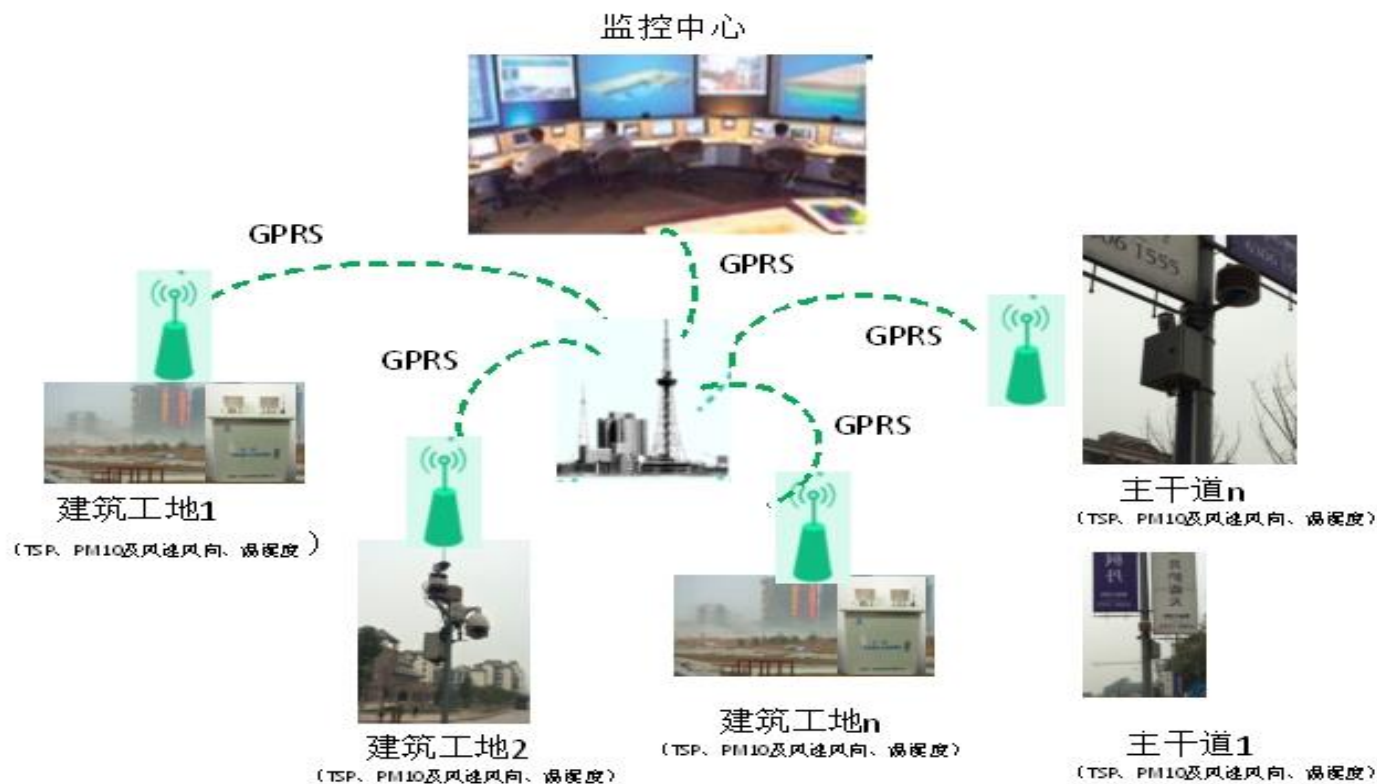
附件：转型升级的几大亮点

- ◉ 该装置是公司专业为煤矿综采工作面整体供水设计生产的净水设备。该型净水站是利用彗星纤维滤料的结构特点和运行工艺制作而成，过滤水中构成的悬浮物质，确保出水中的水质符合用水要求。单台处理水量大、过滤精度高、占地面积小、运行流量稳、压力波动小，性能安全可靠。
- ◉ 市场前景：从2014年9月参加山西潞安华亿实业有限公司 招标开始销售，至今共发货开票5套，共计256.5万，有5套已签合同未发货，共计210万，现有3套已经中标,另预计有4套要参加招标。客户主要为：山西潞安华亿实业有限公司、淮南矿业集团（新庄孜矿，谢桥矿、顾北矿、潘三矿、丁集矿、张集矿、潘一矿、顾桥矿）



附件：转型升级的几大亮点

- （二）从井下到地面PM2.5,PM10监测大气扬尘在线监测预警系统



附件：转型升级的几大亮点

- 通过扬尘颗粒物监测、环境参数监测、视屏监测、污染源浓度超标预警实现全方位监控监管，提供决策信息。
- 目前，随着我国工业化、城镇化的深入推进，能源资源消耗持续增加，大气污染防治压力继续加大，为切实改善空气质量，国务院制定了《大气污染防治行动计划》，计划指出要建立监测预警应急体系，妥善应对重污染天气，加大环境监测、信息、应急、监察等能力建设力度，达到标准化建设要求，各省市也出台了相应的行动计划与治理措施。为满足市场需求，基于公司多年来扎实的粉尘监测与治理技术，开发研制了大气扬尘在线监测预警系统，本产品正处于性能测试阶段，目前运行情况正常，未出现任何故障，待鉴定报告出具，即可推向市场，为行业监管部门提供“测得准、传得快、说得清”的数据服务，做到实时监控、精准监测与量化管理。
- (三)上海路戴电子科技有限公司
 - 上海路戴成立于2015年9月，注册资本2000万，位于上海自贸区，主要负责863项目大功率高效五电平IGCT变频装备研发及其在油气工业领域的应用，该项目是与上海交通大学博士生导师组共同完成，目前已在沈阳机场试验阶段，预计明年可以投入市场，每台的利润将在上千万元。

