内容目录

1. 润农节水：节水灌溉“小巨人” 4

1.1. 节水灌溉设备龙头，深耕行业十余载 4

1.2. 产品业务布局全面丰富，能独立承接大型节水灌溉项目 6

1.3. 营收整体增长，项目工期延长影响盈利能力有所下滑 7

2. 多政策齐助力，节水灌溉行业市场规模稳增长 10

2.1. 节水灌溉行业集中度低，竞争格局区域化 10

2.2. 国家政策持续推进，节水灌溉行业潜力巨大 12

2.3. 节水灌溉面积持续增长推动市场规模放量 13

3. 由北至南拓市场，前瞻布局智慧农业助力新增长 14

3.1. 持续加强研发投入，产品业务逐步全面化、高端化 14

3.2. 拓展国内销售区域，助力公司业绩提升 14

3.3. 丰富销售渠道、前瞻布局智慧农业有望反哺主业 15

4. 盈利预测及投资建议 16

5. 风险提示 17

图表目录

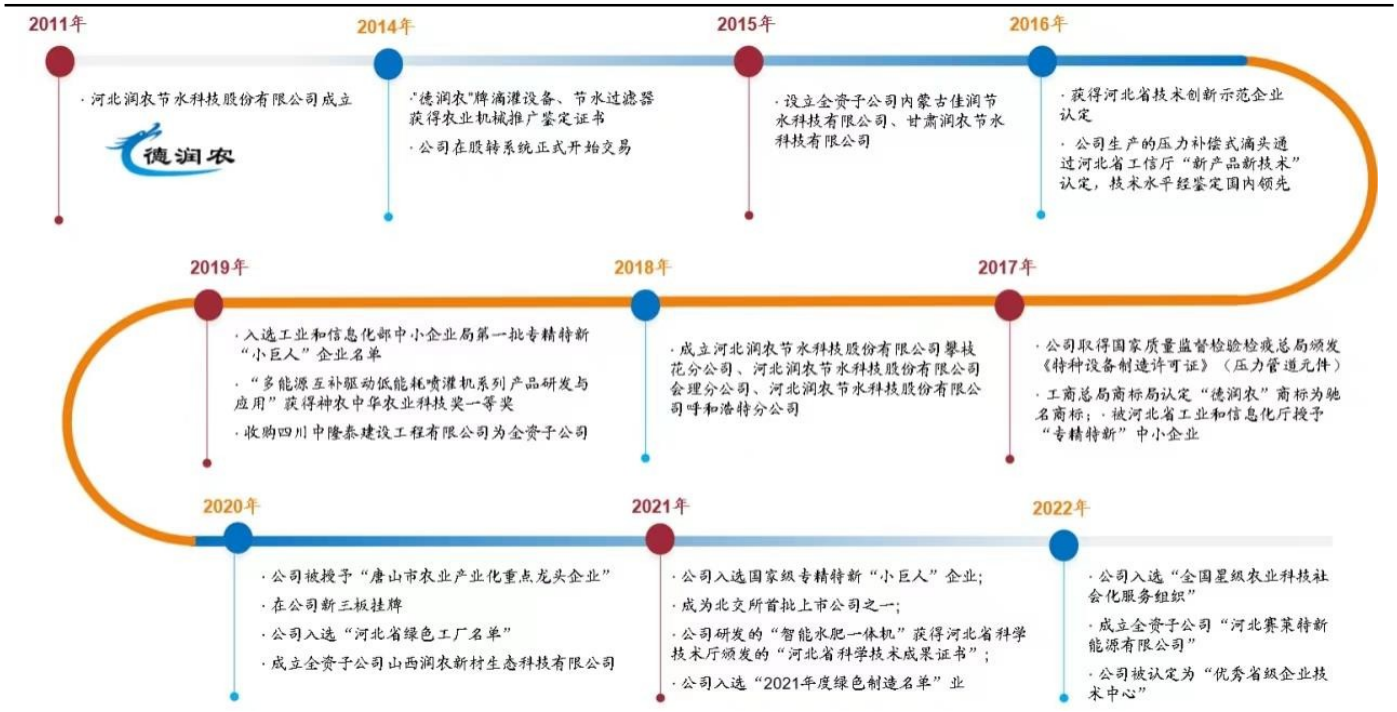
图 1： 润农节水发展历程 4
图 2： 润农节水股权结构（截至 2024 年 4 月 25 日） 5
图 3： 核心管理层背景介绍 6
图 4： 润农节水主要产品 7
图 5： 营业收入整体增长 8
图 6： 归母净利润有所波动 8
图 7： 营业收入以节水工程为主 8
图 8： 盈利能力有所下滑 9
图 9： 公司分业务毛利率 9
图 10： 期间费用率稳步下降 9
图 11： 我国节水灌溉行业发展阶段 10
图 12： 我国节水灌溉行业品牌主要集中在中低端 11
图 13： 国内主要节水灌溉企业（截至 2023 年年度报告，市值截至 2024 年 7 月 23 日)..... 11
图 14： 国家政策持续推进 12
图 15： 有效灌溉面积稳步提升 13
图 16： 高效节水灌溉面积增长较快 13
图 17： 节水灌溉市场规模逐年增加 13
图 18： 公司持续加大研发 14
图 19： 公司核心技术 14
图 20： 逐步拓展销售区域 15
图 21： 国外、东南区域毛利率有所提升 15
图 22： 公司智慧农业建设模式 15
图 23： 润农节水盈利拆分 16
图 24： 可比公司估值（截至 2024 年 7 月 24 日） 17

1. 润农节水：节水灌溉“小巨人”

1.1. 节水灌溉设备龙头，深耕行业十余载

深耕节水灌溉行业，始终致力于中国节水事业。公司成立于 2011 年，是一家专业从事节水灌溉产品研发、生产制造、灌溉工程设计、施工的综合性企业，始终致力于中国节水事业。公司商标“德润农”于 2017 年被工商总局商标局认定为驰名商标，同年被河北省工业和信息化厅授予“专精特新”中小企业。公司于 2014 年在新三板挂牌，2020 年在北交所上市，2021 年入选国家级专精特新“小巨人”企业。

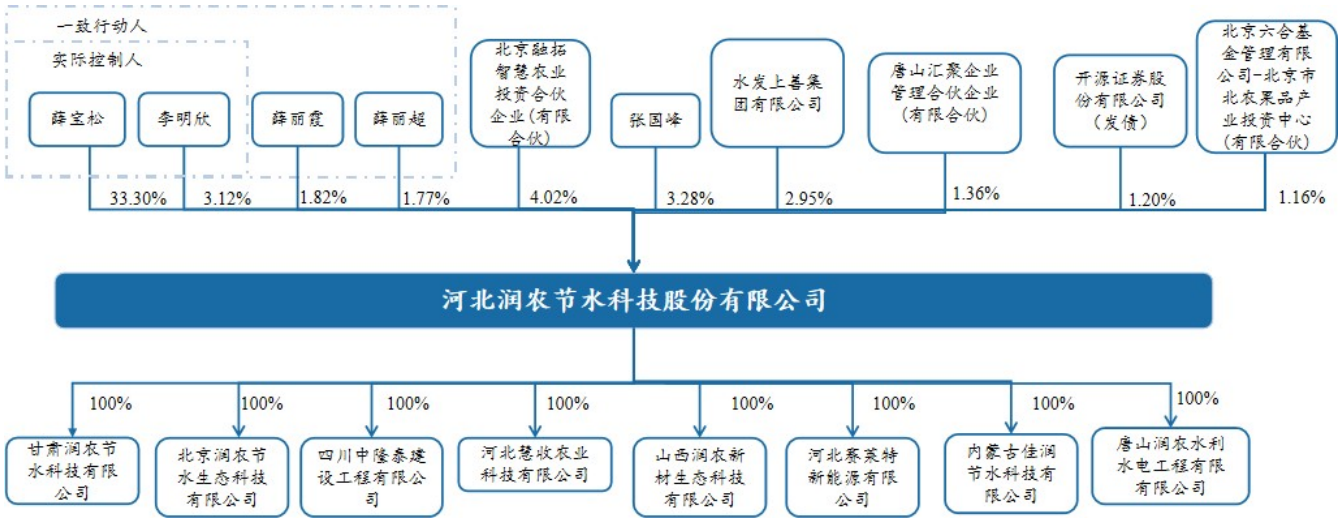
图1：润农节水发展历程



数据来源：公司公告，

公司股权集中，结构清晰稳定。截至 2024 年 4 月 25 号，薛宝松与其妻子李明欣为公司实际控制人，分别持股 33.3%和 3.12%，直接合计持股约 36.42%，公司股权较为集中。公司子公司数目众多，其中甘肃润农节水科技有限公司主要从事节水产品的生产和销售，河北赛莱特新能源有限公司主要负责销售、安装光伏设备。

图2：润农节水股权结构（截至 2024 年 4 月 25 日）



数据来源：公司公告，

公司组织架构稳定，管理层行业经验丰富。董事长薛宝松先后在前进钢铁、前进塑料任职执行董事、总经理等职务，2014 年至今担任公司董事长一职，管理经验丰富。其余管理层大部分也在润农节水工作十年以上，管理经验丰富。

图3：核心管理层背景介绍

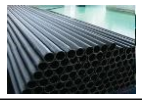
姓名	职务	履历
薛宝松	董事长	薛宝松先生，1977年出生，2003年毕业于南开大学管理学院，专科学历；2019年毕业于北京大学光华管理学院，高级管理人员工商管理硕士（EMBA）。2003年至今担任唐山前进塑料制品有限公司执行董事；2008年至今担任唐山前进钢铁有限公司执行董事（其中2008年至2015年4月16日任执行董事兼总经理）；2008年至2019年11月担任唐山致达电梯设备有限公司执行董事（其中2008年至2015年4月21日任执行董事兼总经理）；2010年至今担任玉田县前进汽车悬架有限公司执行董事；2010年至今担任唐山悦农房地产开发有限公司执行董事、总经理；2010年至今担任青州山河房地产开发有限公司执行董事、总经理；2015年至今担任北京鼎佳口腔医疗管理咨询有限公司监事；2016年至今担任唐山禾木佳售电有限公司执行董事、总经理；2017年3月至今担任河北玉田农村商业银行股份有限公司监事；2014年3月起担任河北润农节水科技股份有限公司董事长。
张国峰	董事、总经理	张国峰先生，1978年出生，2003年毕业于南开大学管理学院，本科；2015年毕业于南开大学商学院，高级管理人员工商管理硕士（EMBA）。2011年至2014年2月担任唐山润农节水科技有限公司执行董事、总经理；2014年3月起担任河北润农节水科技股份有限公司董事、总经理。
李明欣	董事、副总经理	李明欣女士，1980年出生，2004年毕业于承德医学院临床专业，本科学历；2016年毕业于天津财经大学，高级管理人员工商管理硕士（EMBA）。2012年至2014年2月担任唐山润农节水科技有限公司副总经理；2015年6月5日至2017年1月16日，担任北京嘉天管理咨询有限公司监事；2019年11月至今担任唐山致达电梯设备有限公司执行董事；2014年3月起担任河北润农节水科技股份有限公司董事、副总经理。
齐乃凤	董事、董事会秘书	齐乃凤女士，1967年出生，1988年毕业于唐山企业管理学校，1990年通过自学考试会计专业全部课程，专科学历。2010年至2011年担任唐山前进钢铁集团财务总监；2011年至2014年2月担任唐山润农节水科技有限公司财务总监；2014年3月起担任河北润农节水科技股份有限公司董事、财务总监兼董事会秘书。
杨文博	财务负责人	杨文博先生，1985年出生，中国注册会计师。2009年6月毕业于南京航空航天大学会计学专业，本科学历。2009年7月至2013年就职于立信会计师事务所（特殊普通合伙）浙江分所，担任项目经理。2014年至2018年就职于汇中仪表股份有限公司，任董事会秘书、财务总监。2018年-2020年就职于中顺洁柔纸业股份有限公司，担任财务经理。2020年10月入职河北润农节水科技股份有限公司。

数据来源：招股说明书，

1.1. 产品业务布局全面丰富，能独立承接大型节水灌溉项目

产品业务布局全面丰富，能为节水灌溉项目提供一站式服务。公司专注于节水灌溉材料和设备的研发、制造和销售，以及为节水灌溉项目提供从节水灌溉材料、设备到工程设计、施工、安装、调试、技术支持的一站式服务，能够独立承接大型节水灌溉施工等项目，提供从节水灌溉设备，到工程设计、预算编制、施工安装、调试、售后服务的整体解决方案。公司产品全面丰富，主要包括滴灌系统、输水管材、节水灌溉控制系统以及喷灌系统四大类。

图4：润农节水主要产品

产品类别	主要产品名称	图例	用途
滴灌系统	内镶贴片式滴灌带		内镶贴片式滴灌带是滴灌系统的主要组成部分，直接铺设在耕地上面或埋于地下，灌溉水从滴灌带内镶的滴头均匀滴出，可降低土壤板结，增强土壤透气性，利于根系发育；水肥同施，提高肥料利用率，省工、省肥，节水75 %以上，节能65%以上，增产30%以上。
	压力补偿式滴灌管		压力补偿式滴灌管内镶扁平式补偿滴头带有高弹性补偿片，在滴头进口处压力变化时调节和保持滴头流量恒定，压力补偿区间在0.08-0.40Mpa，具有良好的地形适应能力，特别适用于山地、丘陵滴灌灌溉。
	地埋式滴灌管		该产品具备更强的防泥沙堵塞能力，主要用于各类多年生作物的地埋式滴灌灌溉工程
输水管材	PVC管材		在节水灌溉系统中主要埋入地下作为主要输水管道，同时可作为饮用水给水管道，适宜温度范围大。
	PE管材		具有较好的韧性，一般埋入地下作为主要输水管道，广泛应用于农田水利灌溉输水，排涝；市政工程，住宅小区地下埋地排水、排污管道等。
节水灌溉控制系统	自动控制器		控制器可根据灌溉管理人员输入的灌溉程序（灌水开始时间、延续时间、灌水周期等）向电磁阀发出电信号，开启及关闭灌溉系统。自动控制器可以有效地减少劳动力使用，降低人工成本。
	过滤系统		用于池塘，河流等地表水源的过滤，以及作为组合过滤器末级过滤，具有过滤精度高，过滤时效长的特点。
	施肥器		使易溶于水并适于根施的肥料、农药等在施肥罐内充分溶解，然后再通过滴灌系统输送到作物根部。施肥器选择可根据设计流量和灌溉面积的大小，肥料和化学药物的性质而定。
	自动配方施肥机		使易溶于水并适于根施的肥料、农药等在施肥罐内充分溶解，然后再通过滴灌系统输送到作物根部。施肥机选择可根据设计流量和灌溉面积的大小，肥料和化学药物的性质而定。
喷灌系统	卷盘式喷灌机		卷盘式喷灌机结构简单紧凑、机动性好、自动性高、维修管理方便，使用卷盘式喷灌机，可改善灌溉条件，节水、节能，同时还能增产增收，具有明显的经济效益。
	中心支轴式喷灌机		中心支轴式喷灌机，也称时针式喷灌机，喷灌机中心支轴端固定，其余桁架部分在电机驱动下绕固定端做圆周运动。水从河里或井里用水泵提上来，通过中心支轴端的接口，被送到喷灌机桁架上的输水管中，再通过喷头将水喷洒到田间，实现自动灌溉。
	平移式喷灌机		平移式喷灌机，喷灌机桁架整体在电机驱动的轮胎带动下沿田地做往复平移运动，形成矩形的灌溉区域。平移式喷灌机所灌溉的面积取决于喷灌机长度及平移距离两个因素，具有土地利用率高的特点。

数据来源：招股说明书，

1.1. 营收整体增长，项目工期延长影响盈利能力有所下滑

营业收入整体呈增长趋势，净利润有所波动。2018-2023 年公司受益于我国对高效节水灌溉行业的扶持，营业收入持续增长，2018/2023 年营收分别为 4.35/7.50 亿元，2018-2023 年 CAGR 达 14.59%；盈利方面，公司 2018/2023 年归母净利润分别为 0.48/0.33 亿元，同比下降 33%，主要原因为部分跨期项目因以前年度公共卫生事件原因导致工期延长成本增加。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/697015054003006145