

日期: 2014 年 12 月 31 日

行业: 专用设备



潘贻立

021-53519888-1909

Panyili@shzq.com

执业证书编号: S0870514060001

基础数据 (14Q3)

报告日股价(元)	6.78
12mth A 股价格区间(元)	8.60/4.70
总股本(百万股)	352.00
无限售 A 股/总股本	99.48%
流通市值(百万元)	2,374.05
每股净资产(元)	1.87
PBR (X)	3.63
DPS(Y13, 元)	

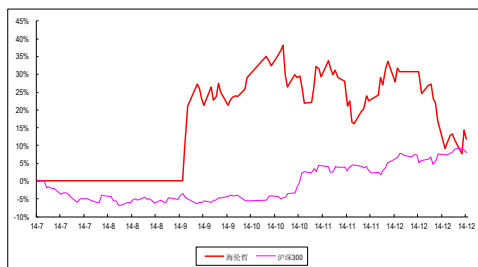
主要股东 (14Q3)

江苏省机电研究所有限公司	24.85
MEI TUNG(CHINA)LIMITED	20.47
新余晨曦投资有限公司	3.00%
徐州国瑞机械有限公司	1.60%
赵建平	1.42%

收入结构 (14H1)

高空作业车	38.54%
消防车	48.92%
抢修车	7.79%
备件修理	1.51%
电源车	1.54%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: PYL14-CT31

业绩实现大幅增长, 并购步伐加速

■ 动态事件:

2014 年 12 月 30 日公告, 公司预计 2014 年 1 月 1 日—2014 年 12 月 31 日之间实现营业收入 57,100-62,300 万元, 比上年同期增长约 43%-56%; 归属于上市公司股东的净利润为盈利 1,600-1,750 万元, 比上年同期上升约 188%-215%。

■ 主要观点:

业绩如预期实现 188%-215% 增长

公告指出, 公司 2014 年业绩大幅增长的主要原因是, 随着高空作业车市场需求恢复正常水平, 以及军品、消防车新产品不断投放市场, 公司年度销售收入有较大幅度增长, 导致净利润较上年有较大幅度的增加。

随着高空作业车市场需求恢复正常水平, 以及军品、消防车新产品不断投放市场, 公司 2014 年销售收入有较大幅度增长。由于收入的增加而使得 2014 年度归属于上市公司股东的净利润较上年有较大幅度的增加; 预计 2014 年 1-12 月, 非经常性损益对公司净利润的贡献约为 850 万元, 去年同期仅为 214 万元。

此外, 虽然收购深圳市巨能伟业技术有限公司股东 100% 股权事项已获证监会并购重组委审核通过, 但尚未取得证监会批文, 年底前不能办理股权交割等手续, 故公司 2014 年报并未包含巨能伟业的业绩指标。

并购步伐加速, 获取专利促进技术创新

公司是国内领先的高空作业车产品及服务提供商, 主营产品包括高空作业车、电源车、工程抢修车、军用抢修车等专用车, 自 2011 年收购格拉曼后, 以高起点进入消防车行业, 虽然目前市场排名还未进入前十位, 公司瞄准消防车中、高端市场, 加大技术投入, 提升自主创新能力和制造水平, 以研发、推出能替代进口的智能化消防装备为目标, 充分利用举高类产品的研发技术和制造经验, 重点发展消防机器人、举高喷射消防车、登高平台消防车、抢险救援车、特种消防车等, 不断增强企业市场竞争力和市场份额。

今年 6 月初, 公司首次利用资本平台开始了并购的新尝试, 拟以发行股份及支付现金购买资产方式收购深圳巨能伟业技术有限公司 100% 股权, 该并购事项于 2014 年 12 月中旬获得中国证券监督管理

委员会并购重组审核委通过，标志着公司在资本运作方面开启了新的篇章。巨能伟业目前年收入1亿元左右，其市场份额还比较小，但是在智能驱动电源方面技术先进，竞争优势明显。

12月18日，海伦哲经与法国GIMAEX INTERNATIONAL协商签署了《增资GIMAEX国际股权意向书》，主要内容有：海伦哲向法国GIMAEX公司投资10,000,000欧元，所占股份约为16.67%；双方有意在中国成立合资公司，面向中国和亚太地区生产和销售高端消防车产品。此次增资法国GIMAEX公司是“海伦哲”早日实现国际化的开端；公司可以通过法国GIMAEX公司企业平台引进全球顶级的全套消防车研发、制造技术，对于提高我国消防车水平具有重要意义；其次公司可借助该集团的销售渠道，将合资公司产品出口至欧洲及亚太市场。

同期，子公司上海格拉曼自主研发的一种具有保持特性的倾角报警系统及其实现方法和应用于近日取得一项国家知识产权局颁发的发明专利证，专利权期限为二十年，此项专利将会被应用到新产品上，将有利于发挥公司自主知识产权优势，促进技术创新，增强公司的核心竞争力。

■ 投资建议：

维持未来6个月“谨慎增持”评级

公司2014年销售收入有较大幅度增长，归属于上市公司股东净利润较上年也有较大幅度的增加，整体业绩符合我们之前预期，公司定下的主营业务收入5.2亿元的全年目标超额完成，其中消防车收入约占3亿元。随着高空作业车市场需求恢复正常水平，以及军品、消防车新产品不断投放市场，预计2014-2016年公司可分别实现营业收入同比增长51.30%、45.10%和40.50%；分别实现归属于母公司所有者的净利润同比增长206.87%、116.70%和37.23%；分别实现每股收益0.05元、0.10元和0.14元。目前股价对应2014-2016年的动态市盈率分别为139.99、64.60和47.07倍。维持给予对公司未来6个月“谨慎增持”评级。

主要风险提示：二级市场的系统性风险；政府预算收紧，市政、园林领域需求下滑；公司募投项目投产产能利用率不高以及市场竞争加剧，短期生产面临的毛利率压力；海内外投资、收购整合所带来的管理层风险等。

■ 数据预测与估值

至12月31日(¥,百万元)	2013A	2014E	2015E	2016E
营业总收入	399.05	603.77	876.07	1,230.87
年增长率(%)	30.35	51.30	45.10	40.50
归属于母公司所有者的净利润	5.56	17.05	36.94	50.70
年增长率(%)	-77.63	206.87	116.70	37.23
每股收益(最新股本摊薄,元)	0.02	0.05	0.10	0.14
PER(X)	429.58	139.99	64.60	47.07

数据来源：公司公告，上海证券研究所（对应股价为2014-12-31日收盘价）

分析师承诺

分析师 潘贻立

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。