

## 海伦哲 (300201)

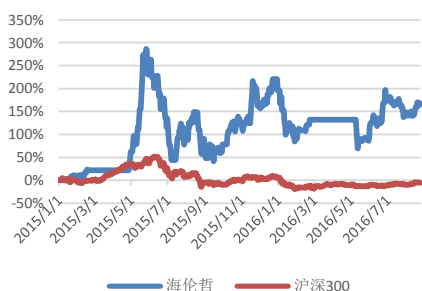
目标价:

昨收盘: 18.30 元

机械设备 通用机械

## 外延拓展效果显著, 四大板块齐头并进

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	426.24/426.24
总市值/流通(百万元)	7800.18/6477.15
12个月最高/最低(元)	22.98/9.56

## 相关研究报告:

2016年机械行业中期投资策略—关注三领域投资机会

2016年军工行业中期投资策略—布局改革+成长, 耐心等风来

## 证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

## 联系人: 李剑男

电话: 010-88321572

E-MAIL: lijn@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190116030007

**事件:** 公司披露 2016 年半年度报告, 上半年营业收入 4.05 亿元, 同比增长 54.44%; 归属母公司净利润 405.73 万元, 实现扭亏; 同时, 中报中披露拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 14 股。

**并表连硕科技, 显著增厚营业收入。** 公司上半年实现营业收入 4.05 亿元, 同比增长 54.44%, 连硕科技并表的 2-6 月份, 实现营业收入 10,223.54 万元, 实现净利润 2,250.55 万元。另外, 停滞多年的电网招标工作在 2016 年重新启动, 使公司电源车、抢修车等销售增幅巨大。**高空作业车龙头地位稳固, 中标 5.7 亿大单。** 2016 年 6 月公司中标国家电网采购项目, 一共 20 个包、以绝缘臂车辆产品为主, 订单金额 5.7 亿元, 占公司 2015 年营业收入的 59%。

**持续并购, 打造智能制造全产业链。** 公司先后收购格拉曼、巨能伟业和连硕科技, 完成在高空作业车、电力保障车辆 (本部); 军品、消防车 (格拉曼); 智能 LED 控制电源 (巨能伟业)、3C 领域智能集成及工业机器人教育 (连硕科技), 4 大板块布局。

**外延拓展效果明显, 3C 智能集成与机器人教育齐发力。** 3C 集成方面, 公司已经在富士康手机生产线上的组装段集成落地, 也已接到三星、华为订单。在机器人职业教育方面, 校企合作稳步推进, 签约合作的院校和机构超过 20 家, 创建独立培训基地 2 个; 教学资源库体系逐步建立和完善, 除自编、合编教材、讲义外, 整理完成 10 大机器人本体厂商原厂培训材料。

**估值与评级。** 我们预计, 公司 2016 年-2018 年的营业收入分别为 11.93 亿元、15.07 亿元和 18.60 亿元; 归属于上市公司母公司的净利润分别为 0.68 亿元、1.08 亿元和 1.43 亿元; 每股收益分别为 0.16 元、0.25 元和 0.34 元; 以最新股价 (18.30 元) 计算, 对应 2016-2018 年 PE 分别为 115 倍、73 倍和 55 倍。我们看好公司在高空作业车的龙头地位, 看好公司在智能制造全产业链布局的前景, 首次给予公司“增持”的投资评级。

**风险提示:** 外延拓展不达预期; 产业政策变化。

## ■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	821.3	1192.4	1506.6	1860.2
净利润(百万元)	25.6	67.8	108.0	143.0
摊薄每股收益(元)	0.06	0.16	0.25	0.34

资料来源: Wind, 太平洋证券



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。