海伦哲（300201）新股点评

编辑：华安证券研究所　　2011 年 4 月 6 星期三
电话：0551-516 1800　　传真：0551-516 0700
地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室　　邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价（元）	发行数量（万股）	总股本（万股）	发行日期	上市日期	发行前每股收益（元）	发行市盈率
300201	海伦哲	21.00	2000	8000	2011-03-28	2011-04-07	0.66	51
公司主营业务范围		高空作业车、电源车、工程抢修车、军用抢修车等。						
近期主营收入（亿元）		2008		2009		2010		
		1.57		1.78		2.28		
近期净利润（万元）		2008		2009		2010		
		2553		3221		3944		

二、 投资要点：

（一）市场地位。公司主营产品包括高空作业车、电源车、工程抢修车等，其中高空作业车是公司主要收入和利润来源。产品主要应用于电力和市政行业。客户基本以政府公共事业服务机构或者国有大型企业为主。公司核心客户主要集中在电力和市政行业，对这两个行业供应产品的收入占比接近 60%。公司在高空作业车行业的市场占有率为 28.7%，位居行业第一。产品线丰富，智能化产品占比接近 60%。研发与技术水平实力雄厚，产品创新方面处于国内领先水平，创造了多个国内第一。

（二）市场竞争力。公司是国内率先研发出智能化高空作业车产品的公司，公司 2010 年营业收入 2.28 亿元，综合毛利率 35.02%，公司产品定位高端，毛利率稳定在 35%左右，未来随着智能化高空作业车等高毛利产品占比扩大，预计公司毛利率将稳中有升。

（三）募投项目前景。拟募集资金 1.71 亿元投向"智能化高空作业车技术改造"项目,项目建设期为 2 年。公司将新增专用车产能 650 台,是现有产能的 1.63 倍。新增产能主要为混合臂、伸缩臂产品产能,产品作业高度较大,附加值高,售价显著高于普通折叠臂和非智能化产品。项目完全达产后,公司将新增年销售收入 35,860 万元,新增利润总额 7,719.41 万元。本次募集资金投资项目建成投产后，公司的资产规模和经营规模都将进一步扩大，将进一步巩固公司竞争优势，使得公司的盈利和抗风险能力大大增强。

三、 风险因素：

国家对专用车辆行业监管的风险

四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.68 元、0.98 元和 1.40 元。

五、 投资策略

考虑到公司具有广阔的市场前景和成长性，股票上市后可能定位区间在给予其合理估值区间为 23.80-27.20 元，对应 2011PE35-40 倍。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。