

动态报告/公司快评

基础化工

德美化工（002054）

推荐

化学制品

调研简报

（维持评级）

2009年9月14日

股权激励有利于公司长期发展

分析师：邱伟 qiuwei@guosen.com.cn 0755-82133263

分析师：张栋梁 zhangdl@guosen.com.cn 0755-82130532

事项：

2009年9月10日，我们参加了德美化工2009年第一次临时股东大会，公司审议通过了资本公积金转增股本、《股票期权激励计划》股票期权行权价格调整及可行权的议案，会后我们与公司高管进行了交流。

评论：

■ 股权激励提高公司可持续发展能力

依据德美化工的《股票期权激励计划》，计划拟授予激励对象1332.10万份股票期权，涉及标的股票1332.10万股，占德美化工股本总额13400万股的9.94%；激励对象包括公司董事、高管、核心管理人员以及关键岗位员工共计251人。

此次各激励对象均以自身获授股权数量的30%比例参加行权，本次发行股票总额为399.63万股，行权价格17.22元。股权激励的实施，完善了公司高级管理人员的激励约束机制，提高公司可持续发展能力。

■ 转增股本提高流动性

德美化工实施以资本公积金转增股本，每10股转增6股，转增后股本总额从134,000,000股增至214,400,000股，其中无限售条件流通股从95,580,622股增至152,928,995股，股票流动性得以提高。

转增股本的股票除权日为2009年9月18日。

■ 下游需求增长明显

纺织产品相对低端的特点，使其在经济危机中复苏较快。在经历了3-4月的小阳春、5-7月持平后，8月下游需求开始真正复苏。8月中旬以来下游需求明显好转，出口量也增长明显，需求的增长可能超越我们预期。其可能的原因在于国外企业、零售商库存较低，存在补库存的需求。

1H09公司产品毛利率较高，其原因不仅在于原料价格下降，公司新产品的推出增强了产品竞争力、也提高了毛利水平，目前公司3年内开发出来的新产品达到55%左右。公司针对市场不断开发相对高端的产品，强调产品先进性以及精品化的策略，取得了良好效果。