

动态报告/公司快评

信息技术

石基信息 (002153)

推荐

软件与服务

股权激励方案获批点评

(维持评级)

2010年1月25日

股权激励方案获批

分析师: 凌晨 lingchen@guosen.com.cn 021-60933157

事项:

石基信息股权激励方案于上周五(1月25日)获批,同时公司公布了股权激励草案的修订案。

评论:

■ 修订案有两处修改

与5月份公布的草案相比,此次修订案有两处修改。1)由于1名激励对象刘寅芳(北京分公司行政经理)离职,将激励计划拟授予的股票期权数量由原计划的289.4万股修订为288.4万股。2)在原行权考核指标基础上,修订后方案增加了以下考核条件:每一个行权期前一会计年度加权平均净资产收益率不低于15%。期权成本在经常性损益中列支。其他两个考核条件未变。(以2008年为基数,T年度(授予日所在年度)、T+1年度、T+2年度归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润复合增长率不低于20%;股票期权等待期内,各年度归属于母公司股东的净利润及归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润均不得低于授权日前最近三个会计年度的平均水平且不得为负。)

根据我们测算,第三条行权条件的增加对业绩增长并无影响。

■ 股权激励成本近3000万元

根据我们期权模型计算,以1月22日收盘价39.05元计算,本次期权费用为2885万元,在2010~2012年3年摊销期内分别摊销1533万元、892万元和461万元,对EPS负面影响分别为0.068元、0.04元和0.02元。

以2008年为考核基准、20%的年复合增长率测算,由于第一个考核年度为2010年,公司考核条件实际上对2009年业绩没有要求,对应2010~2012年业绩要求为2.05亿、2.46亿、2.95亿,根据行权后新增股本计算每股收益分别为0.91元、1.09元、1.30元。如果扣除期权费用影响,2010~2012年经营性净利润应该为2.20亿元、2.55亿元和3.00亿元,对应EPS为0.98元、1.23元、1.32元。

■ 维持“推荐”评级,但股价若要继续上涨需要等待催化剂

股权激励方案的获批意味着公司进入了一个新的发展阶段,理顺了内部考核与激励的之后,公司未来的发展重点将聚焦于新业务的拓展和推进。我们依然坚定的看好公司的长期发展,维持“推荐”评级,但认为目前股价若要继续上涨则需要来自基本面的催化剂,建议投资者选择更佳买点进入。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

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。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。本报告版权归国信证券所有，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。