



电子元器件/信息科技

横店东磁 (002056)

实施股权激励 有助于公司业绩释放

评级: **增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: **24.00**

上次预测: 15.90

当前价格: **18.00**

2010.06.17

**魏兴耘**

0755-23976213

weixy1@gtjas.com

S0880200010167

袁煜明

021-38674633

yuanyuming008092@gtjas.com

S0880110040003

本报告导读:

公司拟实施股权激励计划, 授予激励对象 1500 万份限制性股票, 解锁条件包括 2011-2013 年净利润增幅。

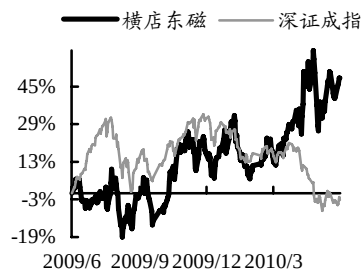
事件:

- 公司 6 月 12 日公告, 公司董监事会通过《A 股限制性股票激励计划(草案)》。公司拟授予激励对象 1500 万份限制性股票, 自授予日起的 36 个月为锁定期, 锁定期后的 12 个月为解锁期, 授予价格为 8.92 元/股。标的股票来源为公司向激励对象定向发行的公司股票。

交易数据

52 周内股价区间 (元)	10.01-20.54
总市值 (百万元)	7,626
总股本/流通 A 股 (百万股)	411/411
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量 (百万股)	10
日均成交值 (百万元)	171

52 周内股价走势图



评论:

公司此次授予的限制性股票涉及数量为不超过 1500 万股, 占公告日公司股本总额的比例为 3.65%, 来源为公司向激励对象定向发行的公司股票。公司将在 2010 年会计年度结束并符合授予条件时一次性授予全部标的股票, 授予日起的 36 个月内为锁定期, 锁定期后的 12 个月为解锁期。在解锁期, 激励对象在满足解锁条件且考核合格情况下可对相应比例的限制性股票申请解锁。本激励计划的激励对象为公司董事、高级管理人员、重要管理人员以及公司认定的核心技术人员和业务骨干。共 17 人, 占公司员工总数的 0.23%。

依照该股权激励计划, 股权激励的授予条件为: 2010 年净利润增长率不低于 15%, 不低于 2007-2009 年的平均水平。解锁条件分三种: 2011 年净利润较 09 年增长 25%, 可解锁 30%; 2011-2012 年平均净利润较 09 年增长 30%, 可解锁 60%; 2011-2013 年平均净利润较 09 年增长 40%, 可全部解锁。净利润指标均指扣除与不扣除非经常性损益的净利润二者孰低作为计算依据。该激励计划授予价格为草案首次公告前 20 个交易日公司股票均价 (17.84 元/股) 的 50%, 即 8.92 元/股。

在股权激励成本方面, 假设以 2010 年 6 月 10 日为授予日, 该计划需要摊销约为 2970 万元, 将在三年锁定期内进行摊销, 每年摊销金额约为 990 万元。具体金额以实际授予日计算的公允价值为准。

我们对此期权激励计划给予正面评价, 认为此计划的实施有助于提升公司股东、管理层以及核心技术业务骨干的凝聚力, 有助于形成公司业绩稳定增长的预期。

依据目前订单情况及出货价格, 我们不排除在中报后上调公司 10 年业绩预期的可能。上调评级至增持, 调高目标价至 24 元。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:**魏兴耘:**

厦门大学经济学博士，国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009年7月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		