

华胜天成 (600410.SH) 计算机设备行业**评级：买入 维持评级****公司点评****陈运红**
分析师 SAC 执业编号：S1130208030230
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn**李哲人**
联系人
(8621)61357580
lizheren@gjzq.com.cn

股权激励尘埃落定

事件

华胜天成于 7 月 27 日召开 2010 年第六次临时董事会会议，通过了《关于调整首期股权激励计划授予激励对象的议案》和《关于确定公司首期股权激励计划所涉限制性股票授予日的议案》，此两项议案的最终通过，意味着公司行权成本得到确定，整体股权激励方案历时大半年最终尘埃落定。

评论

授予日价格较为合理，行权成本压力较小：此次公司股权激励方案授予价格为 8.96 元，授予日价格过低则被激励对象缺乏认购动力，价格过高则行权成本将对公司达标造成压力。公司 27 日收盘价为 12.52 元，我们认为这个价格处于较为合理的区间，很好的平衡了认购和成本的关系，未来行权成本给公司业绩的压力处于可控范围之内；

方案将激励公司员工奋力前行：公司此次激励方案覆盖核心高管及技术业务人员共 76 人，覆盖面较广，而且方案是被激励人员现金购买，股权激励最终落实，将公司员工未来数年的自身利益与公司利益高度绑定，激励员工奋力前行，为公司作出更佳业绩值得期待；

预计后续收购行动仍将陆续展开：公司股权激励方案从 09 年 12 月提出，前后持续近 8 个月时间，期间公司为力保方案的成功通过，倾注了大量的时间和精力资源，其他方面的工作尤其是外延收购行动也受到了一定程度的影响。公司一季报账上仍有货币资金超过 8 个亿，随着此次激励方案尘埃落定，我们预计公司后续的收购兼并活动将逐步加速展开。

投资建议

维持“买入”评级。受运营商投资放缓和激励方案精力牵扯的内外部因素影响，公司上半年业绩表现不尽如人意。随着此次股权激励方案最终授予日的确定，核心团队和公司上下将抖擞精神，全力以赴提振公司业绩，同时公司外延收购行动也将加速展开。我们维持对公司 2010-2012 年 0.477 元、0.591 元和 0.692 元的业绩预测，并继续给予公司“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2009-11-11	买入	13.14	16.63 ~ 16.63
2	2010-04-15	买入	16.49	N/A
3	2010-06-21	买入	13.76	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明：

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话：(8621)-61038311	电话：(8610)-66215599-8832	电话：(86755)-82805115
传真：(8621)-61038200	传真：(8610)-61038200	传真：(86755)-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：200011	邮编：100032	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址：中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 2805 室