

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金钵

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lj2861@xcsc.com

仇 华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh997239@126.com

事件：山河智能发布股权激励草案及设立子公司公告，我们对此点评如下：

- q 以定向增发方式进行股权激励。**公司发布公告，称拟以定向发行新股的方式，向激励对象授予 1,000 万股限制性股票股权，授予数量占山河智能股本总额的 2.43%，其中预留部分为 100 万股，占授予的限制性股票股权总量的 10%，激励对象为包括董事长在内的 15 位管理人员及技术人员，限制性股票股权的价格为 6.85 元。
- q 股权激励计划方案实现的条件。**股权激励计划的有效期为 5 年，其中禁售期 2 年，解锁期 3 年；禁售期达到的业绩条件为股权授予年度前一个会计年度公司净利润值不低于上年同期的 130%，且加权平均净资产收益率不低于上年同期的 130%；公司净利润值不低于上年度的 120%，且加权平均净资产收益率不低于上年度的 120%。
- q 公司股权激励方案具备较强的激励性。**公司限制性股票股权的价格仅为 6.85 元，如果达到激励方案要求，则激励对象的获利空间较大，这对激励对象来说具备足够的激励性。从公司激励方案提出的业绩条件（前 2 年实现 30%增长后 3 年实现 20%增长）来看，挑战性较为一般。
- q 设立山河动力，进军航空动力市场。**公司将与株洲市国有资产投资控股集团有限公司等合资成立“湖南山河航空动力机械股份有限公司”，主要从事轻型飞机的柴油发动机及其零部件业务。我们认为公司设立“山河动力”子公司是公司积极拓展其他业务领域的表现，将增强公司后续发展的动力。
- q 维持买入评级。**我们认为，公司通过实施股权激励方案，将有效提升公司发展能力及获利能力，继续完善公司治理结构，长期有利于公司发展。同时，设立子公司进军航空动力市场，说明公司为长远发展积极布局；我们继续维持公司的买入评级。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。