

【个股速递—九阳股份002242（增持）：公布限制性股票激励计划】

公司拟以定向发行新股的方式以7.59元价格向部分董事、高管及骨干授予426万股限制性股票，占总股本0.6%，行权条件包括2011-2013年销售额较上年增长率不低于20%，三年净利润增长率分别不低于5%、6%和7%。我们认为：1) **豆浆机行业竞争趋稳，公司作为行业开创者和龙头仍将受益于行业增长。**当前我国豆浆机家庭拥有量仍较低，行业扩容空间较大；近几个月公司市场占有率维持在68%左右，随渠道变革、销售网络进一步下沉，占有率将日趋巩固。2) **公司拟进入水处理产品领域，**公司已与水处理企业海狼星合作，将出资1亿成立水处理子公司，净水器市场有望成为公司新的利润增长点。假设公司3-5年后拥有10%的净水器市场份额，保守估计贡献20—30亿收入，相当于现有收入的一半。我们预计公司2010-2012年每股收益0.86-1.23元，市盈率19-13倍，目前公司估值较低，**维持“增持”评级。**