

东凌粮油(000893) 东凌粮油公布股权激励方案

研究员：裴雷
执业证书编号：S0570200010031
电话：025-51863275
E-mail: peilei_work@126.com
地址：南京市中山东路 90 号

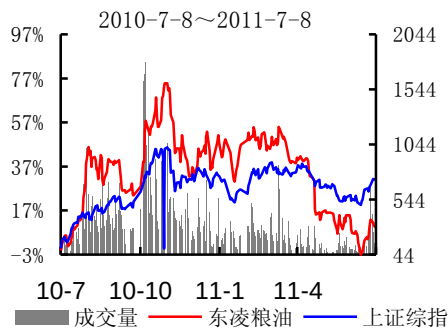
投资评级：推荐(首次评级)

农林牧渔

当前价格(元)：20.27

目标价格(元)：

股价走势图



相关研究

投资要点：

东凌粮油 7 月 7 日公布股权激励方案：

- 拟向公司部分管理人员及核心业务骨干实施股权激励计划，共授予激励对象 677 万份股票期权。其中首次授予股票期权 617 万份，预留股票期权 60 万份，预留部分占本激励计划拟授予期权工具数量总额 677 万份的 8.86%。
- 公司激励对象行权的财务业绩指标：2011年加权平均净资产收益率不低于20%，以2010年净利润为基数，2011年净利润增长率不低于20%；2012年加权平均净资产收益率不低于21%，以2010年净利润为基数，2012年净利润增长率不低于40%；2013年加权平均净资产收益率不低于22%，以2010年净利润为基数，2013年净利润增长率不低于60%。如果公司发生增发新股，配股等再融资行为，将根据每年度披露的募集资金使用进度，扣除未使用的募集资金金额后的净资产值作为计算依据。
- 激励对象在可行权日内按33%：33%：34%的行权比例分三期行权。首次授予的权益工具自本激励计划授权日起满12个月后，预留部分股票期权自该部分期权授权日起满12个月后，激励对象应在可行权日内按50%：50%的行权比例分两期行权。
- 公司本次股票增值权计划的业绩考核指标之一净利润的增长率指标设定高于公司历史业绩，达到同行业绩优公司水平，我们认为该方案对于该公司极具挑战性。首次行权价格为 27.55 元，目前股价只有 20 元，虽然从 2011 年一季度季报业绩来看，2011 年的完成股权激励目标的压力较大，建议投资者可以中线关注。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。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头寸并进行交易，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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。