



留住人才,意在长远

公司公布奖励金实施计划

公司制定了 2011 年至 2015 年的 5 年期奖励金计划,规定首年提取 500 万元奖励金,之后每年若扣非净利增速不低于 15%,将提取扣非净利的 5% 作为奖励金,若增速在 0~15%,则按 200 万元提取。奖励对象范围广泛,且其所能获得的奖励金比例随本计划的逐年实施而提高,5 年分别为累计余额的 20%、30%、45%、60% 以及 100%。

稳定队伍,放眼长远 奖励计划的实施对象包括但不限于公司高级管理人员,中层管理干部,经公司认定的核心技术人员、销售管理人员,分子公司高级管理人员以及其他有必要激励的人员,范围十分广泛。同时,奖励金年度分配比例则使得在公司服务时间越长的员工更能充分享有奖励。我们认为,这正体现了公司希望尽可能保证人才队伍稳定性的意图。

公司所提出的利润考核指标并不苛刻,既体现公司对人才的渴望,又说明董事会更注重企业的长期可持续发展,以相对优厚的待遇保持公司薪资竞争力,鼓励核心人员放眼长远,与企业一同成长,减少了管理层和核心员工为了一时奖励而做出不利于公司发展的短期行为的可能。

激励力度可观,公司发展添新动力 暂以 2010 年扣非净利润计算,如果净利润增长考核指标实现,将为奖励对象带来 600 万元以上(除去首年)的税前收入,特别对于未持股员工而言,随着工作时间的增长,对员工的激励力度越强。每年所实现净利增长越高,奖励金提取数额也越大,上不封顶的奖励金提取机制,保证了本计划不会由于较低的 15% 的考核指标而给公司带来业绩压制因素,公司长期规划与短期增长有望完美结合。

盈利预测与评级 考虑首年提取奖励金 500 万元增加管理费用的影响,略下调今年的利润预测,激励实施对公司发展促进作用较明显,维持未来两年盈利预测不变。预计 2011 至 2013 年 EPS 分别为 0.90, 1.18 和 1.53 元,维持买入评级及 35.4 元目标价。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入(百万)	640.71	783.67	950.16	1145.15
营业收入增长率	16.16%	22.31%	21.25%	20.52%
净利润(百万)	131.51	165.41	212.92	274.99
净利润增长率	31.05%	22.73%	31.92%	29.15%
EPS(元)	0.73	0.90	1.18	1.53
P/E	34.52	28.00	21.36	16.47

众生药业(002317)

维持

买入

罗樾

luoxi@csc.com.cn

010-85130957

执业证书编号: S1440209080395

联系人: 温碧清

wenbiqing@csc.com.cn

010-85156327

发布日期: 2011 年 9 月 20 日

当前股价: 25.20 元

目标价格 12 个月: 35.4 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	6.78/11.53	17.21/24.97	-12.55/-6.36
12 月最高/最低价(元)			54.18/20.88
总股本(万股)			18000.00
流通 A 股(万股)			4500.00
总市值(亿元)			45.36
流通市值(亿元)			11.34
近 3 月日均成交量(万)			79.86
主要股东			
张绍日			32.74%

股价表现



相关研究报告

- 11.08.02 全年增长无忧
- 11.06.29 从省内到省外 从传承到创新



分析师介绍

罗樾：协和医科大学微生物与生化药学博士，医药行业分析师。从业4年，学术功底深厚，研究范围覆盖生物制品、中成药、化学原料药和化学制剂等多个子行业。曾获“今日投资”2008年医疗保健行业最佳分析师入围奖。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街188号4楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道201号渣打银行大厦601室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。