

# 坚朗五金 (002791.SZ)

## 推出员工持股计划，彰显发展信心

**公司发布第一期员工持股计划(草案):** 此次员工持股计划拟筹集资金总额不超过1亿元,参加员工持股计划的员工总人数不超过250人;股票来源为公司回购专用证券账户回购的股票,合计不超过734.6198万股,占公司总股本的2.29%,受让价格为回购股份均价,即13.61元/股。公司层面业绩考核要求为:以2016-2018年营业收入平均值为基数,2019年、2020年、2021年营业收入增长率分别不低于55%、95%、140%。

**推出员工持股计划,利于公司长期发展,激发团队动力。**公司近年来围绕建筑配套件集成化供应方向,通过品牌、客户资源、销售渠道以及生产能力的共享,加大销售渠道投入和品类扩张,初步形成了以建筑门窗幕墙五金为核心的建筑五金集成供应商的战略布局。此次员工持股计划的推出,有助于公司吸引和保留中层管理、核心技术和业务骨干,完善员工利益分享机制并增强核心团队的工作积极性,激发团队发展动力。此次方案针对公司层面业绩和个人层面绩效提出了考核标准:公司层面业绩要求以2016-2018年营业收入平均值为基数,2019-2021年营业收入增长率分别不低于55%、95%、140%,即2019年收入增长不低于30.6%、2019-2021年营收复合增长率不低于26.5%,考核目标增长率体现了公司对于未来发展和业绩增长的信心。

**投资建议:** 随着公司多品类逐渐培育成熟和渠道投入趋于平稳,集成供应的规模效应和协同效应逐渐释放,收入增速已连续多个季度上台阶,销售人均产值提升之下,利润率回升趋势较为明确,业绩弹性已经显现;同时新品类扩充和市场拓展模式也已初步明确,未来多品拓展有望不断放量。预计公司2019-2021年归母净利润分别为3.3、4.96和6.97亿元,对应EPS分别1.0、1.5和2.2元,对应PE分别为26.5、17.7、12.6倍;维持“买入”评级。

**风险提示:** 宏观经济增速下行及相关政策变化的风险、原材料价格大幅波动的风险、市场竞争加剧的风险、新业务拓展带来的风险。

财务指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	3179	3,853	5,039	6,561	8,443
增长率 yoy (%)	17.4	21.2	30.8	30.2	28.7
归母净利润(百万元)	191.1	172	330	496	697
增长率 yoy (%)	-24.5	-9.9	91.9	50.1	40.5
EPS最新摊薄(元/股)	0.59	0.54	1.03	1.54	2.17
净资产收益率(%)	7.2	5.9	10.3	14.0	16.6
P/E(倍)	45.9	50.9	26.5	17.7	12.6
P/B(倍)	3.4	3.2	2.9	2.5	2.1

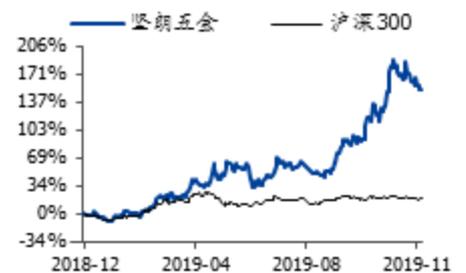
资料来源:贝格数据,国盛证券研究所

### 买入(维持)

#### 股票信息

行业	其他建材
前次评级	买入
最新收盘价	27.26
总市值(百万元)	8,765.18
总股本(百万股)	321.54
其中自由流通股(%)	50.10
30日日均成交量(百万股)	2.30

#### 股价走势



#### 作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号: S0680518030009

邮箱: huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号: S0680518010005

邮箱: fangdalei@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《坚朗五金(002791.SZ): 业绩表现靓丽,经营质量持续改善》2019-10-26
- 2、《坚朗五金(002791.SZ): 三季度业绩预告再超预期》2019-10-08
- 3、《坚朗五金(002791.SZ): 人均创收曲线持续上翘,上调盈利预测》2019-08-28





### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
邮编：100032  
传真：010-57671718  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
邮编：330038  
传真：0791-86281485  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
邮编：200120  
电话：021-38934111  
邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
邮编：518033  
邮箱：gsresearch@gszq.com