

评级：审慎推荐

电力设备

公司事件点评

证券研究报告

分析师 何本虎 S1080510120013

联系人 罗佳华 S1080111080059

电话：0755-25832903

邮件：luojiahua@fcsc.cn

新时达(002527)

——适时推出股权激励，助力公司转型

摘要：

事件：公司公布股权激励草案，计划向中高层管理人员以及核心技术人员 105 人授予限制性股票 767 万股，其中，本次授予 692 万股。授予价格为每股 6.89 元。

点评：

1、股权激励范围非常广泛

此次股权激励授予股票数量占当前公司股本总数 20000 万股的 3.84%，股权激励人数占公司总人数 774 人的 13.6%，范围非常广泛。激励人员包括陈华峰、冯骏、李国范三位高管，以及研发中心总监、低压变频开发部经理、高压变频开发部经理、工程软件开发部经理等主要技术人员，还有营销中心、采购部等核心人员。

图表 1 激励人员名单

姓名	职务	获授限制性股票数量（万股）	占本次授予总额的比例	占股本总额比例
陈华峰	董事、副总经理	40	5.22%	0.20%
冯骏	董事会秘书、副总经理	30	3.91%	0.15%
李国范	财务总监	20	2.61%	0.10%
核心技术人员 102 人		602	78.49%	3.01%
预留		75	9.78%	0.38%
合计		767	100%	3.84%

数据来源：公司公告 第一创业证券研究所



2、股权激励稳定公司核心团队，助力其转型为全工控产品公司

公司前期主要业务是电梯控制系统及变频器，随着公司上市带来的资金实力，公司将防爆变频器、低压变频器、高压变频器以及伺服系统作为未来的发展方向，此次股权激励全面覆盖这些产品的主要研发人员，对于稳定研发团队具有重要作用。

3、股权激励解锁条件相对谨慎，主要考虑激励的成功实现

此次股权激励的解锁条件：以 2011 年度净利润为基数，2012 年净利润增长率不低于 20%，2013 年净利润增长率不低于 44%，2014 年净利润增长率不低于 73%。解锁条件是净利润复合增长率达到 20%以上，相对比较稳健，主要考虑激励的成功实现。

4、股权激励费用

公司预计股权激励费用将在 2012-2015 年内摊销，总共需摊销的费用为 2124.73 万元。

图表 2 股权激励费用摊销预测

需摊销的总费用（万元）	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
2124.73	826.28	814.48	389.53	94.43

数据来源：公司公告



免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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,报告中的信息或意见并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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135