

员工激励方案出台 公司发展有望步入快车道

核心观点:

1. 事件

公司发布《2017年限制性股票激励计划》，拟向138人分两期授予限制性股票1070万股，授予价为4.79元/股。

2. 我们的分析与判断

(一) 员工激励方案发布，凝聚力提升助公司成长

公司本次拟向138人分两期授予限制性股票1070万股，授予价4.79元/股。业绩考核指标：以2016年营收为基数，2017年至2019年营收增长率分别不低于40%、80%和120%，年均复合增速约30%。本次股权激励共计需摊销费用约1656.75万，其中2017年和2018年分别约499.48万和742.25万。我们认为员工激励方案的出台，将有效提升核心骨干的公司凝聚力，助力公司平稳较快发展。方案提出明确的营收增长目标，随着师凯科技16年并表，我们认为公司发展将迎来拐点，成长有望步入快车道。

(二) 外延持续发力为公司转型保驾护航

截至目前，公司通过外延已成功收购富华宇琪53.21%股权和师凯科技100%的股权，业务新增通路通信和军工信息化业务，转型成效已现。富华宇琪业绩承诺已到期，师凯科技承诺2017和2018年扣非净利不低于7,300万元和8,600万元。2016年，两家公司业绩承诺均超额完成。展望2017年，我们认为师凯科技深耕精密光学和导弹制导领域多年，多型号产品已正式列装并批量装备部队，实际在产的多种型号制导系统属于独家生产，稳定的军品采购体制保证了业绩的平稳实现。此外，2015年铁路行业信息化投资总额超过300亿元，随着铁路固定资产投资的迅速扩大，未来10-15年，铁路信息化投资仍将保持8%-10%左右的复合增速，富华宇琪作为铁路通信市场的先行者有望分享行业的快速增长。

(三) 公司谋发展，并购基金添助力

公司与鲁信创投及西安政府引导基金共同设立西安军民融合产业基金。我们认为未来公司将借助鲁信创投的专业优势，结合转型方向，通过并购退出等方式，助力公司的军工和信息化业务发展。

3. 投资建议

预计公司2017和2018年归母净利润分别为0.9亿和1.3亿，EPS为0.14和0.20元，当前股价对应PE为70x、49x。公司军工及信息化转型初露锋芒，未来发展空间较大，维持“推荐”评级。

风险提示：民品业务增长不及预期的风险

精准信息 (300099.SZ)

推荐 维持评级

分析师

鞠厚林

☎: 010-66568946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

傅楚雄

☎: 010-83574171

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130515010001

李良

☎: 010-66568330

✉: lilang_yj@chinastock.com.cn

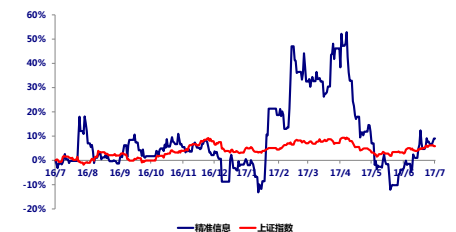
执业证书编号: S0130515090001

市场数据

2017/7/5

A股收盘价(元)	9.80
A股一年内最高价(元)	14.20
A股一年内最低价(元)	7.54
上证指数	3182.80
市盈率(2017)	70.00
总股本(万股)	66039.93
实际流通A股(万股)	35734.20
限售的流通A股(万股)	30305.73
流通A股市值(亿元)	35.02

相对上证指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林、傅楚雄、李良，军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：中航动力（600893.SH）、中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、航天动力（600343.SH）、中航飞机（000768.SZ）、中航机电（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）、国睿科技（600562.SH）、航天通信（600677.SH）、中国重工（601989.SH）、风帆股份（600482.SH）、成飞集成（002190.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告涉及之上市公司的股份达到或超过其已发行股份的 1%，特此提醒投资人注意。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn