

社会服务

证券研究报告
2024年08月15日

锦江酒店：发布股权激励计划，目标积极提振信心

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521120003

hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《社会服务-行业点评:国务院印发促进服务消费高质量发展的意见,重视服务消费扩容作用和乘数效应、期待政策加持下迎来新发展!》 2024-08-04
- 《社会服务-行业专题研究:酒店板块财报总结》 2024-07-05
- 《社会服务-行业点评:米奥会展:发布限制性股票激励计划,23-26年收入/扣非净利 CAGR35%/29%、公司业绩考核完成 80%以上可解锁》 2024-06-12

◆标的股票来源：标的股票来源为锦江酒店从二级市场回购的公司 A 股普通股。

◆授予价格：首次授予限制性股票的授予价格为每股 11.97 元。

◆考核条件：

1) 2024 年/25 年/26 年扣非归母净利润增速比 23 年不低于 30%/65%/100% 增长，且不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平；

2) 2024 年-2026 年每年新开店不低于 1200 家、或 24 年-25 年累计新开店不低于 2400 家、24 年-26 年累计新开店不低于 3600 家；

3) 2024 年/25 年/26 年扣非归母净利润净资产收益率分别不低于 5.8%/7%/8%、且不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平；

4) 2024/25/26 年主业利润率不低于 11%/12.5%/14%。(注：主业利润=利润总额-公允价值变动损益-投资收益-营业外收入+营业外支出-资产处置收益+与主业相关的投资收益)

子公司层面：按年度设定业绩考核目标和解锁系数，具体业绩考核目标及解锁系数由公司决定并与激励对象签订相关协议。

个人绩效考核：个人当年实际解除限售额度 = 个人当年计划解除限售额度 × 业务单元层面解除限售比例 × 个人层面解除限售比例。

◆标的股票数量：本计划拟向激励对象授予不超过 800 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.75%。其中，首次授予约占授予总量的 80.96%；预留 152.3 万股，约占授予总量的 19.04%。

◆激励对象：本计划首次授予的激励对象不超过 148 人，具体包括：董事、高级管理人员、中层管理人员、核心骨干人员。其中首席执行官毛啸获授限制性股票占比 0.93%，首席财务官艾耕云 0.55%，副总裁、董事会秘书胡睿 0.49%，副总裁侯乐蕊 0.50%，副总裁赵雁飞 0.49%。

◆股份支付费用对公司业绩的影响测算：根据公司测算，首次授予限制性股票总成本估计约为 7584.57 万元，在管理费用中列支，每年摊销金额为 24 年 948.07 万/25 年 2844.21 万/26 年 2338.57 万/27 年 1074.48 万/28 年 379.23 万。

◆投资建议：长期看好酒店板块的刚需属性和格局集中、锦江变革成长的潜能释放，短期期待改革和激励进展。

风险提示：宏观环境波动；行业竞争加剧；需求不及预期；股权激励不及预期等。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com