

评级：审慎推荐

机械

研究报告

第一创业证券研究所

郭强 S1080209110064

联系人：李人杰

电话：0755-25832655

邮件：lirenjie@fcsc.cn

林州重机（002535.SZ）

——高门槛股票激励方案，彰显公司做大做强信心

事件要点：

2月24日林州重机发布了公司进行限制性股票激励计划（草案），拟向公司管理层、核心技术人员和业务骨干共161人定向发行不超过300万股A股股票，发行价为本激励计划（草案）及其摘要首次公告前20个交易日公司股票均价（28.64元/股）的50%，即14.32元/股。

激励计划下的限制性股票将在解锁期内分三期分别于本授予日后12个月、24个月、36个月后解锁。解锁比例分别为30%、30%、40%。

第一期解锁条件为：公司2011年度归属于母公司股东的净利润不低于1.8亿（含1.8亿）；2011年度加权平均净资产收益率不低于8%；2011年度归属于母公司股东的净利润不得低于最近三个会计年度（2008年、2009年、2010年）的平均水平。

第二期解锁条件为：公司2012年度归属于母公司股东的净利润不低于3亿（含3亿）；2012年度加权平均净资产收益率不低于8%；2012年度归属于母公司股东的净利润不得低于最近三个会计年度（2009年、2010年、2011年）的平均水平。

第三期解锁条件为：公司2013年度归属于母公司股东的净利润不低于4.5亿（含4.5亿）；2013年度加权平均净资产收益率不低于8%；2013年度归属于母公司股东的净利润不得低于最近三个会计年度（2010年、2011年、2012年）的平均水平。

点评：

1、公司作为国内领先的民营煤炭机械生产企业，抢抓市场机遇，在公司上市后谋求快速扩张，以期迅速做大做强。根据公司2月22日发布的2010年业绩快报，公司2010年归属上市公司股东的净利润为105,575,888.36元。若按本次激励方案的净利润最低门槛计算，公司2011年、2012年、2013年每年净利润增长率高达70.5%、66.7%、50%，股票解锁门槛很高，彰显公司快速做大做强的信心。

2、本次股票激励方案，激励对象覆盖面广，高达161人，占公司员工总数的12.7%，覆盖了公司各部门的技术、业务骨干。值得注意的是，公司激励对象除了现有主营业务液压支架的骨干人员外，还包括刮板运输机、采煤机、掘进机的核心技术人员。这些产品将是公司由液压支架供应商向煤炭综采成套设备设备供应商转变所必须开拓的业务。近几年，煤炭机械行业持续景气，各煤炭机械厂商都在扩张，对煤炭机械成熟工程技术人才的需求日益增长，公司实施股票激励，有利于公司吸引和保留优秀的管理、技术人才和业务骨干，激发大家工作热情，克服公司地理位置劣势，对公司新产品新业务的开展将产生积极的推动效果。



3、我们预计上市后随着公司募投项目的产能逐步释放以及公司新产品新业务的有序推进，再加上公司上市后品牌影响力的增强，有利于公司获得新客户的订单和认同。公司业绩达到解锁条件将是一大概率事件。

4、我们预计林州重机 2010 年和 2011 年的业绩分别为 0.52 元/股（考虑股票发行上市造成的股份摊薄）和 0.9 元/股，对应当前股价 PE 估值为 67 倍和 38 倍，维持“审慎推荐”的投资评级。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我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。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

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。

我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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

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

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120