

## 金螳螂股权激励草案公告点评

王飞 建筑行业 研究员  
电话: 020-87555888-638  
eMail: wf2@gf.com.cn

### 股权激励草案主要内容

公司近日公告首期股票期权激励计划草案, 要点如下:

- 1、授予股票期权数量和对象: 本计划拟授予激励对象的股票期权数量为 200 万份, 占计划签署日公司总股本的 2.13%, 通过向激励对象定向增发作为标底股票来源; 主要授予 15 名公司高管和 9 名核心技术人员, 分别占据期权计划总量的 77%和 23%。
- 2、行权价格: 首次授予的股票期权行权价格为计划草案摘要公布前一交易日的收盘价 49 元。
- 3、行权条件: 本计划将从首次授权日起五年内分三期进行。第一期行权条件是加权平均 ROE 不低于 12%, 以 2006 年净利润为基数的 2008 年净利润增长率不低于 70%; 第二期和第三期的行权条件是在满足同样 ROE 条件基础上, 2009 年和 2010 年的净利润相比 2006 年的增长速度分别不低于 90%和 110%。

### 股权激励草案点评

根据行权条件, 若要全部行权, 公司 2009 年和 2010 年的净利润同比增长速度不低于 11.76%和 10.53%, 此外根据我们对公司 2007 年业绩的预测情况, 只要 2008 年的净利润同比增速不低于 26% 即可; 这一数值低于目前市场对公司利润增速的普遍预期, 因此我们认为行权条件较易达到。

本次股权激励计划将公司原有的通过集团层面实现的激励机制范围进一步扩大, 不仅扩大公司高层的激励范围, 更是将 9 名核心技术人员纳入其中, 因此我们认为此次股权激励计划能够起到有效稳定公司人才队伍、为长期经营业绩的稳步增长提供制度保障的作用。我们一直强调人才在建筑装饰这种智力密集型行业的重要性, 再联系前期公司与苏州大学合作共建“苏州大学金螳螂城市建设学院”的举措, 我们可以看到公司在解决影响未来发展的人才瓶颈方面不遗余力。

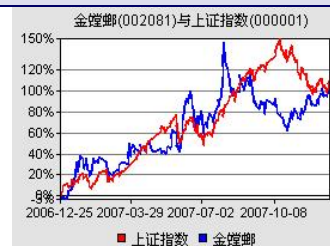
我们看好公司未来的发展前景, 我们相信公司 2007 年至 2010 年的业绩增长将超过承诺数, 继续维持“买入”评级。

### 公司评级

**买入**

当前价格(元)	49.00
目标价格(元)	54.40
前次评级	买入

### 股价走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
股价涨幅	4.70%	13.93%	109.61%
上证综指	11.97%	-4.07%	161.19%

### 股票数据

总股本(万股)	9,400.00
流通 A 股 (万股)	2,750.00
主要股东:	
苏州金螳螂企业 (集团) 有限公司	
主要股东持股比例	40.96%
流通 A 股比例	29.26%

### 财务比率

ROE	12.84%
ROA	3.15%
资产负债率	74.72%
每股净资产(元)	5.21

2006 年报数据。

## 广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。



## 相关研究报告

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

## 免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。