康力电梯（002367）

筹划员工持股计划 彰显长期发展信心

	吕娟（分析师）	黄琨（分析师）	韦钰（研究助理）
	021-38676139	021-38674935	021-38032029
	lvjuan@gtjas.com	huangkun010844@gtjas.com	weiyu@gtjas.com
证书编号	S0880511010047	S0880513080005	S0880116080297

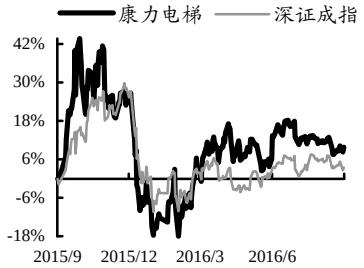
评级:	增持
上次评级:	增持
目标价格:	19.98
上次预测:	19.98
当前价格:	14.71

2016.09.27

交易数据

52 周内股价区间（元）	10.83-20.22
总市值（百万元）	11,733
总股本/流通 A 股（百万股）	798/460
流通 B 股/H 股（百万股）	0/0
流通股比例	58%
日均成交量（百万股）	656.81
日均成交值（百万元）	101.07

52周内股价走势图



本报告导读:

公司继大股东增持计划后，再筹员工持股计划，彰显公司发展信心。本次员工持股拟覆盖范围较大，将有效实现利益绑定，有助于公司未来长期发展。

事件:

公司公告拟筹划员工持股计划，计划规模为累计不超过股本总额的 10%，涉及的股票将通过二级市场购买等方式取得。

评论:

结论: 公司 2016 年 7 月公告大股东增持计划、2016 年 9 月再推员工持股计划，将各层面员工与公司利益绑定，充分彰显公司对未来发展的信心。判断公司电梯增长持续超越行业，智能机器人产业布局继续推进，维持 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.75/0.92/1.11 元/股不变，维持目标价 19.98 元不变，维持增持评级。

员工持股计划带来有效激励，有助于公司长期发展: ①公司本次员工持股计划持有的公司股票总数累计不超过股本总额的 10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%，涉及的股票将通过二级市场购买等方式取得。本次员工持股计划尚处于筹划阶段，公司将及时启动员工持股计划的可行性讨论及员工意见的征求工作。②本次员工持股计划拟覆盖的范围较大，有助于充分调动员工积极性，实现企业的长远发展与员工利益的充分结合。

定增完成助力电梯持续超越行业，智能机器人产业布局继续推进: ①公司定增已于 2016 年 8 月 1 日完成，募集资金净额 8.79 亿元，利于公司进一步加快电梯智能制造深化和产品升级，提高公司产品市场竞争力，判断公司电梯仍将持续超越行业增长。②继以自有资金 2 亿元设立机器人子公司后，公司又投资 300 万元参股苏州瑞步康医疗科技 4.62%股份，智能机器人产业布局继续推进，外延并购仍是公司机器人产业布局的主要手段。

风险因素: 房地产投资大幅下滑

相关报告

《业绩符合预期，盈利能力持续提高》2016.08.28

《大股东增持和增发批文获授提振市场信心》2016.07.04

《业绩增速大幅超越行业、新接订单同比大增》2016.05.03

《业绩符合预期，销售政策适时调整》2016.03.29

《机器人子公司完成工商登记，预期外延并购很快落地》2016.03.22

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	（021）38676666	（0755）23976888	（010）59312799

E-mail：gtjaresearch@gtjas.com