

易华录事件点评:股权激励计划出台,业绩有望步入高增长

股权激励有望推动公司发展,体现业绩信心:公司发布股权激励计划,对公司整体业绩及个人考核均设置了解锁条件,公司层面考核目标除了每年的净利润的复合增速,同时规定不得低于对标企业 75 分位值,体现了公司对业绩增速处于行业前列的信心,我们对公司选取的 27 家公司历史归母净利润复合增速进行了测算,以 2013 年为基数,2016 年、2015、2014 年的企业 75 分位值分别为 25%、19%、24%。分位值水平整体稳定。个人层面,首次授予对象 164 人,占员工总数 9.1%,公司对个人绩效在合格及以下的员工采取取消额度或者回购注销的方式进行处理,我们认为股权激励计划体现了公司对未来发展的信心并能有效激励员工共同推动公司发展。

财务费用分 5 年摊销,对当期业绩影响较小:本次限制性股权激励股票成本总额预估为 4517 万元,分 5 年摊销,2017-2021 年分别摊销 140/1681/1608/768/319 万元,对公司利润会有一定影响,今年摊销金额预计 140 万元,影响较小。总体来看,股权激励对公司的业绩成长具有明显的正向作用,能够激发管理团队积极性,提升经营效率,其带来的业绩提升作用有望远高于其带来的费用增加。

数据湖业务进展顺利,基本面持续向好:公司蓝光数据湖业务进展顺利,已经和徐州、泰州、天津、雄安等地建立了商业关系,公司蓝光数据湖业务具备蓝光技术的差异化优势,能够显著降低数据云存储的能耗及成本,在政府领域的冷数据存储方面价值突出,有望成为未来公司业务高速增长的新动力。

盈利预测和投资评级:维持“买入”评级。公司股权激励能够有效推动公司发展,蓝光数据湖商业模式推进较为迅速,我们持续看好公司发展前景,预计 2017-2019 年 EPS 为 0.79/1.08/1.35 元,对应 PE 估值 32/24/19 倍。维持“买入”评级。