

安克创新 (300866.SZ)

股票激励草案发布，深度绑定骨干，激发成长活力

事件：6月21日，公司发布2022年限制性股票激励草案，本次计划授予的限制性股票数量为649.32万股，约占公司股本总额的1.60%，其中首次授予519.45万股，占比80%，20%为预留，首次授予价格为40元/股，激励对象不超过426人，公司通过激励计划同公司核心成员进行深度绑定，充分激发长期增长活力。

以技术骨干为授予核心，收入为考核标准。1) 本次激励主要面向核心技术人员，激励范围较广：首次授予的激励对象不超过426人，除董事、董秘以及财务负责人外，授予对象均为核心技术及业务人员，其中包括部分外籍员工，人数共计423人，截至2021年公司拥有研发技术人员1605人，本次激励覆盖率为26.36%，覆盖面较广，授予技术人员股票数量占公司股本总额比例为1.33%，占授予总额的83.06%，彰显公司研发魄力以及对人才的重视程度；2) 激励考核以收入增速为兑现条件，叠加个人绩效考核：首次授予考核年度为2022-2024年，预留授予考核年度为2023-2025年，目标均为年度营业总收入同比增长不低于15%；其中，个人当年归属比例根据个人绩效评价确定，具体额度计算方式为：当年实际归属额度=归属比例*个人当年计划归属额度，若当年工作合格，则对应100%归属比例，若两次为B/一次为C则为不合格，对应0%归属比例。

首次授予对应激励成本约1.34亿元，将于2022-2025年分期摊销。1) 首次授予的限制性股票数量为519.45万股，以6月20日为基准日，收盘价为63.61元/股，预计产生激励成本供给1.34亿元。2) 本激励计划的首次授予成本将在经营性损益中分4年列支，对应2022-2025年会计成本影响额度为4219.11万元/5778.01万元/2628.83万元/746.80万元。

公司是出海品牌商龙头，品类拓展为公司增长核心驱动，以研发团队为主体的激励计划将显著激发增长活力。1) 公司是多品类、多渠道运营的出海消费电子品牌商龙头，以充电品类为基石，不断于浅海类目拓宽边界，当前公司已形成立体化产品/品牌/渠道架构，在发展过程中公司对音频、智能创新等新品类的不断尝试，是公司过往高复合增速的重要推力；2) 研发能力为品类创新、产品迭代的重要支撑，公司当前研发费用占比已为7.24%，研发人员占比45.44%。本次激励计划有利于绑定核心工作人员利益，提高员工积极性、稳定性，激发创造活力，推动品类创新，不断拓宽公司成长边界，且预计影响成本相对可控。

投资建议：公司作为国内跨境电商龙头，不断拓宽产品和渠道边界，以产品力成就品牌力，已是出海品牌标杆。我们看好消费电子品类跨境出口需求的景气持续，公司将凭借已有的渠道、产品、品牌优势，有望实现浅海品类的不断拓展，维持较快增长，本次股权激励计划也将进一步激发公司创造活力。我们预计公司2022-2024年营业收入为151.1亿元/180.3亿元/214.9亿元，归母净利润为11.4亿元/13.8亿元/17.0亿元，EPS为2.81/3.40/4.18元/股，当前对应估值为22.3/18.5/15.0倍PE，维持“买入”评级，目标价为85元。

风险提示：出口贸易市场明显下行；亚马逊平台规则发生较大变化或费用明显增加；新品类推广不及预期；组织及人才大幅变动。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	9,353	12,574	15,108	18,033	21,488
增长率yoy(%)	40.5	34.4	20.1	19.4	19.2
归母净利润(百万元)	856	982	1,143	1,381	1,699
增长率yoy(%)	18.7	14.7	16.4	20.8	23.0
EPS最新摊薄(元/股)	2.11	2.42	2.81	3.40	4.18
净资产收益率(%)	16.4	16.7	16.8	17.5	18.2
P/E(倍)	29.8	26.0	22.3	18.5	15.0
P/B(倍)	4.7	4.2	3.7	3.2	2.7

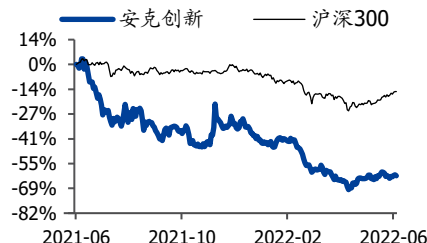
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2022年6月21日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	消费电子
前次评级	买入
6月21日收盘价(元)	62.54
总市值(百万元)	25,417.96
总股本(百万股)	406.43
其中自由流通股(%)	37.14
30日日均成交量(百万股)	2.22

股价走势



作者

分析师 杜玥莹

执业证书编号：S0680520080008

邮箱：duyueying@gszq.com

相关研究

- 1、《安克创新(300866.SZ)：聚焦浅海不断拓宽边界，成就出海品牌标杆》2022-06-13
- 2、《安克创新(300866.SZ)：品类扩张，研发投入明显加大，业绩基本符合预期》2022-04-26
- 3、《安克创新(300866.SZ)：渠道品类扩张，业绩符合预期》2022-04-12

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	6411	7073	9003	10443	11631	营业收入	9353	12574	15108	18033	21488
现金	713	1163	2736	3265	3891	营业成本	5251	8082	9574	11278	13239
应收票据及应收账款	868	1092	1262	1547	1801	营业税金及附加	4	5	6	8	9
其他应收款	22	34	33	47	49	营业费用	2248	2445	2934	3554	4345
预付账款	40	81	65	109	98	管理费用	283	374	457	557	661
存货	1589	2061	2263	2831	3149	研发费用	567	778	1050	1274	1564
其他流动资产	3178	2643	2643	2643	2643	财务费用	71	46	37	55	44
非流动资产	572	1401	1485	1569	1650	资产减值损失	-79	-87	-8	-5	-2
长期投资	210	271	343	418	494	其他收益	40	53	43	45	47
固定资产	54	82	94	102	109	公允价值变动收益	65	43	74	61	59
无形资产	12	15	16	18	19	投资净收益	74	258	120	151	176
其他非流动资产	295	1033	1033	1031	1028	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	6983	8474	10488	12011	13281	营业利润	1007	1092	1293	1569	1910
流动负债	1330	1848	3031	3356	3173	营业外收入	1	7	4	4	5
短期借款	113	43	1366	1192	1036	营业外支出	19	15	14	16	15
应付票据及应付账款	566	876	833	1180	1183	利润总额	990	1085	1283	1557	1900
其他流动负债	651	929	833	984	955	所得税	95	60	106	122	137
非流动负债	189	484	463	442	421	净利润	895	1024	1177	1436	1763
长期借款	14	105	85	64	43	少数股东损益	39	43	34	54	64
其他非流动负债	175	379	379	379	379	归属母公司净利润	856	982	1143	1381	1699
负债合计	1519	2332	3495	3799	3594	EBITDA	993	1084	1291	1571	1891
少数股东权益	65	93	126	181	245	EPS (元)	2.11	2.42	2.81	3.40	4.18
股本	406	406	406	406	406	主要财务比率					
资本公积	3022	3030	3030	3030	3030	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
留存收益	1974	2630	3528	4510	5753	成长能力					
归属母公司股东权益	5399	6049	6867	8032	9442	营业收入(%)	40.5	34.4	20.1	19.4	19.2
负债和股东权益	6983	8474	10488	12011	13281	营业利润(%)	25.0	8.5	18.4	21.3	21.7
						归属于母公司净利润(%)	18.7	14.7	16.4	20.8	23.0
						获利能力					
						毛利率(%)	43.9	35.7	36.6	37.5	38.4
						净利率(%)	9.2	7.8	7.6	7.7	7.9
						ROE(%)	16.4	16.7	16.8	17.5	18.2
						ROIC(%)	15.6	15.2	13.5	14.8	15.9
						偿债能力					
						资产负债率(%)	21.8	27.5	33.3	31.6	27.1
						净负债比率(%)	-8.1	-10.4	-13.7	-20.5	-25.7
						流动比率	4.8	3.8	3.0	3.1	3.7
						速动比率	2.5	1.9	1.7	1.8	2.2
						营运能力					
						总资产周转率	1.9	1.6	1.6	1.6	1.7
						应收账款周转率	13.6	12.8	12.8	12.8	12.8
						应付账款周转率	8.8	11.2	11.2	11.2	11.2
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	2.11	2.42	2.81	3.40	4.18
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.46	1.10	1.46	2.19	2.49
						每股净资产(最新摊薄)	13.28	14.88	16.90	19.76	23.23
						估值比率					
						P/E	29.8	26.0	22.3	18.5	15.0
						P/B	4.7	4.2	3.7	3.2	2.7
						EV/EBITDA	23.7	22.0	18.2	14.6	11.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 6 月 21 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com