

拟进行上市后首次股权激励，共享成长放眼未来发展

买入(维持)

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入(百万元)	12,574	16,043	19,552	22,935
同比	34%	28%	22%	17%
归属母公司净利润(百万元)	982	1,260	1,658	1,950
同比	15%	28%	32%	18%
每股收益-最新股本摊薄(元/股)	2.42	3.10	4.08	4.80
P/E(现价&最新股本摊薄)	25.42	19.81	15.05	12.80

投资要点

- 事件:**2022年6月22日公司发布限制性股票激励计划草案。公司计划通过增发649.3万股(占公司6月22日股本总额的1.6%)限制性股票用于股权激励,首次授予价格为40元/股。按6月22日收盘价计算,本次激励股票价值达到4亿元。激励对象包括公司的董事、高管及核心技术及业务人员。
- 大部分股票用于激励核心技术及业务人员,与员工共享成长收益:**公司本次激励计划首次授予部分占权益总额80%,预留部分为20%。首次授予的80%中,有17%分配给公司高管,另63%分配给公司核心技术及业务人员。本次激励人数为不超过426人,占公司2021年底员工数的12%,覆盖较全,有助于共享成长绑定利益,激发组织活力。
- 本次股权激励业绩考核期为3个会计年度,归属期最长达授予日起的48个月:**首次授予部分考核期为2022-24年,预留授予部分考核期为2023-2025年,业绩考核目标均为年营业收入同比增速不低于15%。激励归属期最长达到授予日后48个月,归属后不另设禁售期,有望起到较强的长期激励效果。本次股权激励目的以共享收益为主,业绩考核目标设置不算激进。公司预计首次授予部分的激励成本为1.34亿元,2022-25年分别为0.42/0.58/0.26/0.07亿元,总体成本可控。
- 持续看好跨境电商品牌化典范龙头的未来成长:**跨境电商是我国消费行业中的高潜力赛道,代表着中国优质供应链实力外溢的趋势。品牌是消费产业链中的皇冠明珠,跨境电商优质的产品也需要不断积累形成品牌,才能够持续创造超额价值。安克创新是跨境电商品牌化龙头企业,在欧美多个国家的线上线下渠道拥有广泛的认知和布局,也拥有包括Anker、Eufy、Soundcore在内的多个备受好评的优质品牌,产品涵盖充电配件、无线耳机、清洁家电等多个高潜力数码电子消费品赛道。此次股权激励后,我们看好公司上下齐心,持续成长。
- 盈利预测与投资评级:**我们维持公司2022-24年归母净利润预测为12.6/16.6/19.5亿元,同比+28%/32%/18%,对应6月22日收盘价PE为20x/15x/13x,维持“买入”评级。
- 风险提示:**海运及原材料价格,行业竞争加剧,新品不及预期,汇率,进出口政策,终端消费需求,库存风险等

2022年06月23日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001

021-60199793

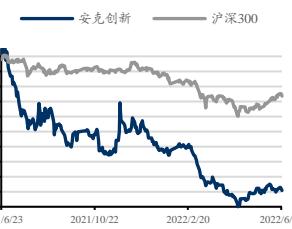
zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 阳靖

执业证书: S0600121010005

yangjing@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	61.40
一年最低/最高价	50.80/170.06
市净率(倍)	3.99
流通A股市值(百万元)	9,267.73
总市值(百万元)	24,954.63

基础数据

每股净资产(元,LF)	15.38
资产负债率(% ,LF)	24.53
总股本(百万股)	406.43
流通A股(百万股)	150.94

相关研究

《安克创新(300866): 2021年年报点评: 收入同比+34.4%, 关注运费等其他成本的边际改善》

2022-04-13

《安克创新(300866): 2021年三季度报点评: 海运成本与原材料价格上涨影响短期利润》

2021-10-29

表1：本激励授予的限制性股票分配情况

序号	姓名	职务	获授的限制性股票数量(万股)	占本激励计划授出权益数量的比例	占本激励计划公告日公司股本总额的比例
1	祝芳浩	董事	100.85	15.53%	0.25%
2	张希	董事会秘书	6.65	1.02%	0.02%
3	杨帆	财务负责人	2.72	0.42%	0.01%
4	杨沛霖(中国香港)		0.52	0.08%	0.00%
5	廖仁辉(中国香港)		0.41	0.06%	0.00%
6	Shoumian Xue(美国)		0.47	0.07%	0.00%
7	GUO ZHAOQIN(新加坡)		5.92	0.91%	0.02%
8	YOON HYUNGWOO(韩国)		2.31	0.36%	0.01%
9	陈建杉(中国台湾)	核心技术及业务人员	0.97	0.15%	0.00%
10	JOSEPH ONG AROLLADO(菲律宾)		0.61	0.09%	0.00%
11	吴泰云(中国台湾)		1.03	0.16%	0.00%
12	潘禹涵(中国台湾)		0.68	0.10%	0.00%
13	JEONG JAEWAN(韩国)		2.02	0.31%	0.01%
14	KIM SI YOON(韩国)		1.43	0.22%	0.00%
合计			126.59	19.50%	0.31%
其他核心技术及业务人员(412人)			392.87	60.50%	0.97%
首次授予合计(426人)			519.45	80.00%	1.28%
预留部分			129.86	20.00%	0.32%
合计			649.32	100.00%	1.60%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

表2：首次授予限制性股票归属期：最长达48个月

归属安排	归属期间	归属比例
首次授予的限制性股票第一个归属期	自首次授予之日起12个月后的首个交易日起至授予之日起24个月内的最后一个交易日当日止	1/3
首次授予的限制性股票第二个归属期	自首次授予之日起24个月后的首个交易日起至授予之日起36个月内的最后一个交易日当日止	1/3
首次授予的限制性股票第三个归属期	自首次授予之日起36个月后的首个交易日起至授予之日起48个月内的最后一个交易日当日止	1/3

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

表3：本次股权激励业绩考核目标（首次授予部分）

归属安排	业绩考核目标
第一个归属期	以 2021 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 15%；
第二个归属期	以 2022 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 15%；
第三个归属期	以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 15%。

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

安克创新三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	7,073	8,266	9,696	11,096	营业总收入	12,574	16,043	19,552	22,935
货币资金及交易性金融资产	2,326	2,637	3,438	4,378	营业成本(含金融类)	8,082	10,187	12,292	14,400
经营性应收款项	1,173	1,509	1,864	2,218	税金及附加	5	18	22	25
存货	2,061	2,598	2,863	2,959	销售费用	2,445	3,119	3,801	4,458
合同资产	0	0	0	0	管理费用	374	481	587	688
其他流动资产	1,513	1,522	1,532	1,541	研发费用	778	995	1,193	1,376
非流动资产	1,401	2,019	2,829	3,918	财务费用	46	0	0	0
长期股权投资	271	392	611	961	加:其他收益	53	64	78	92
固定资产及使用权资产	231	341	442	535	投资净收益	258	160	196	195
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	43	0	0	0
无形资产	15	17	20	22	减值损失	-106	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	24	24	24	24	营业利润	1,092	1,468	1,932	2,273
其他非流动资产	861	1,245	1,733	2,376	营业外净收支	-7	-10	-13	-16
资产总计	8,474	10,285	12,525	15,013	利润总额	1,085	1,458	1,919	2,257
流动负债	1,848	2,347	2,860	3,317	减:所得税	60	146	192	226
短期借款及一年内到期的非流动负债	115	115	115	115	净利润	1,024	1,312	1,727	2,031
经营性应付款项	876	1,171	1,480	1,734	减:少数股东损益	43	52	69	81
合同负债	28	35	43	50	归属母公司净利润	982	1,260	1,658	1,950
其他流动负债	829	1,025	1,222	1,417	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.42	3.10	4.08	4.80
非流动负债	484	484	484	484	EBIT	1,010	1,243	1,658	1,986
长期借款	100	100	100	100	EBITDA	1,088	1,331	1,754	2,091
应付债券	6	6	6	6	毛利率(%)	35.72	36.50	37.13	37.21
租赁负债	84	84	84	84	归母净利率(%)	7.81	7.85	8.48	8.50
其他非流动负债	295	295	295	295	收入增长率(%)	34.45	27.58	21.87	17.30
负债合计	2,332	2,831	3,344	3,800	归母净利润增长率(%)	14.70	28.32	31.63	17.58
归属母公司股东权益	6,049	7,309	8,967	10,917					
少数股东权益	93	145	214	296					
所有者权益合计	6,142	7,454	9,182	11,213					
负债和股东权益	8,474	10,285	12,525	15,013					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	449	706	1,237	1,437	每股净资产(元)	14.88	17.98	22.06	26.86
投资活动现金流	391	-395	-436	-497	最新发行在外股份(百万股)	406	406	406	406
筹资活动现金流	-361	0	0	0	ROIC(%)	15.84	15.75	17.31	17.03
现金净增加额	443	311	801	940	ROE-摊薄(%)	16.23	17.24	18.49	17.86
折旧和摊销	78	87	96	105	资产负债率(%)	27.52	27.52	26.70	25.31
资本开支	-207	-206	-209	-213	P/E(现价&最新股本摊薄)	25.42	19.81	15.05	12.80
营运资本变动	-430	-570	-303	-189	P/B(现价)	4.13	3.41	2.78	2.29

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>