

安克创新（300866）

拟发布限制性股票激励计划，授予价格无折让彰显公司信心 买入（维持）

2025 年 07 月 31 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	17,507	24,710	33,013	41,996	52,128
同比（%）	22.85	41.14	33.60	27.21	24.13
归母净利润（百万元）	1,615	2,114	2,458	3,351	4,217
同比（%）	41.22	30.93	16.25	36.34	25.85
EPS-最新摊薄（元/股）	3.04	3.98	4.62	6.30	7.93
P/E（现价&最新摊薄）	41.77	31.90	27.44	20.13	15.99

投资要点

- **事件：**7 月 30 日，公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）。
- **本次激励计划授予股份数占总股本 1%，首次授予激励范围涵盖 608 名骨干员工：**其中，公司董事祝芳浩先生获授股份数最高，占本次激励授出部分的 18.5%；其余核心员工（包括财务负责人杨帆先生等）获授占比均不超过 0.5%。本激励计划拟授予股票数量为 525 万股，约占当前公司总股本的 0.99%。其中，首次授予合计授出股份数量为 80%，其余 20%为预留部分。
- **授予价格无折让，彰显公司对未来前景的信心：**本次激励的授予价格为 126.9 元/股，相当于 7 月 30 日收盘价。这意味着如果授出股份解禁后公司股价较当前无涨幅，那么获授员工将没有收益。
- **激励目标：年化收入或扣非净利增速约 10%。**本次激励计划考核期为 2 个会计年度。①第一个归属期 50%：以 2024 年为基数，2025 年营收或扣非净利润增速不低于 10%；第二个归属期 50%：以 2024 年为基数，2026 年营收或扣非净利润增速不低于 20%。如果本次激励在 2025 年三季报公告后授出，则考核期为 2026-27 年，2027 年考核目标为：以 24 年为基数，营收或扣非净利润增速不低于 30%。
- **激励成本较低：根据公司激励草案测算：**本次激励的总成本约为 7087 万元，其中 25-27 年依次为 2974、3289、824 万元。
- **如何理解这份激励计划？**①激励范围较大，覆盖大量核心业务人员，绑定骨干利益共享公司发展；②激励价格没有折价，但业绩考核目标较为保守。这意味着员工若想从此次激励中获得正收益，难点并不在于完成业绩考核，而是要拥抱长期主义，提升公司长期的内在价值，最终交由资本市场评卷，在未来股价上涨后实现收益。
- **盈利预测与投资评级：**公司是跨境消费品出海领域品牌力突出的头部企业，近期储能、安防等品类和海外新兴市场开拓带动公司业绩持续高增，UV 打印机等新品有望打开新增长点，股权激励彰显公司长期信心。我们维持公司归母净利润预期为 24.6/ 33.5/ 42.2 亿元，同比+16%/ +36%/ +26%，对应 27/ 20/ 16x PE，维持“买入”评级。
- **风险提示：**股权激励计划落地尚存不确定性，地缘及关税影响，新品发展低于预期等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	126.90
一年最低/最高价	50.21/129.80
市净率(倍)	7.20
流通 A 股市值(百万元)	37,853.01
总市值(百万元)	67,452.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.61
资产负债率(%,LF)	44.66
总股本(百万股)	531.54
流通 A 股(百万股)	298.29

相关研究

《安克创新(300866)：公司跟踪点评：3D 纹理打印机众筹收官登顶历史第一，充电宝召回彰显责任精神》

2025-07-08

《安克创新(300866)：公司跟踪点评：3D 纹理 UV 打印机众筹表现亮眼，关税缓和后受损程度有望减轻》

2025-05-19

安克创新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	12,368	14,385	17,739	21,883	营业总收入	24,710	33,013	41,996	52,128
货币资金及交易性金融资产	4,864	4,529	6,168	8,309	营业成本(含金融类)	13,918	18,918	23,665	29,231
经营性应收款项	1,671	2,889	3,651	4,544	税金及附加	18	18	23	29
存货	3,234	4,317	5,222	6,277	销售费用	5,570	7,111	9,172	11,541
合同资产	0	0	0	0	管理费用	869	1,062	1,392	1,781
其他流动资产	2,599	2,650	2,699	2,753	研发费用	2,108	2,982	3,877	4,865
非流动资产	4,236	4,449	4,576	4,706	财务费用	25	102	113	16
长期股权投资	525	676	827	977	加:其他收益	47	66	84	104
固定资产及使用权资产	244	216	188	164	投资净收益	155	185	201	260
在建工程	1,493	1,493	1,493	1,493	公允价值变动	129	0	0	0
无形资产	37	42	46	50	减值损失	(155)	(321)	(283)	(303)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	1	1
长期待摊费用	29	29	29	29	营业利润	2,377	2,750	3,756	4,726
其他非流动资产	1,908	1,994	1,993	1,992	营业外净收支	(29)	(12)	(14)	(22)
资产总计	16,604	18,835	22,316	26,589	利润总额	2,348	2,738	3,741	4,704
流动负债	5,902	6,435	7,750	9,303	减:所得税	137	172	236	296
短期借款及一年内到期的非流动负债	650	471	360	249	净利润	2,211	2,566	3,506	4,408
经营性应付款项	2,246	2,972	3,718	4,592	减:少数股东损益	97	108	155	191
合同负债	155	259	330	409	归属母公司净利润	2,114	2,458	3,351	4,217
其他流动负债	2,851	2,733	3,343	4,052	每股收益-最新股本摊薄(元)	3.98	4.62	6.30	7.93
非流动负债	1,558	1,668	1,668	1,668	EBIT	2,143	2,840	3,855	4,720
长期借款	925	925	925	925	EBITDA	2,278	2,884	3,898	4,761
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	43.67	42.70	43.65	43.92
租赁负债	63	63	63	63	归母净利率(%)	8.56	7.45	7.98	8.09
其他非流动负债	570	680	680	680	收入增长率(%)	41.14	33.60	27.21	24.13
负债合计	7,459	8,103	9,418	10,971	归母净利润增长率(%)	30.93	16.25	36.34	25.85
归属母公司股东权益	8,958	10,438	12,449	14,979					
少数股东权益	186	294	449	639					
所有者权益合计	9,145	10,732	12,897	15,618					
负债和股东权益	16,604	18,835	22,316	26,589					

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2,745	783	3,132	3,925	每股净资产(元)	16.86	19.64	23.42	28.18
投资活动现金流	(1,503)	(5)	17	69	最新发行在外股份(百万股)	532	532	532	532
筹资活动现金流	(810)	(1,230)	(1,511)	(1,852)	ROIC(%)	20.22	23.17	27.33	28.44
现金净增加额	540	(406)	1,638	2,141	ROE-摊薄(%)	23.60	23.55	26.92	28.16
折旧和摊销	135	44	43	41	资产负债率(%)	44.92	43.02	42.21	41.26
资本开支	(429)	(31)	(33)	(41)	P/E (现价&最新股本摊薄)	31.90	27.44	20.13	15.99
营运资本变动	639	(1,962)	(572)	(643)	P/B (现价)	7.53	6.46	5.42	4.50

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

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>