

联合研究 | 公司点评 | 安克创新 (300866.SZ)

常态化激励加强员工回馈, 高授予价格彰显发展信心

报告要点

公司推出股权激励方案, 计划拟授予的限制性股票数量为 524.6226 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.99%。其中, 首次授予 419.6981 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.79%, 占本次授予权益总额的 80%; 预留 104.9245 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.20%, 预留部分占本次授予权益总额的 20%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 608 人, 包括公司 (含子公司, 下同) 任职的董事、高级管理人员、核心技术及业务人员 (包含外籍员工)。本计划限制性股票的首次授予价格为 126.90 元/股。

分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017
SFC: BUW408



李锦

SAC: S0490514080004
SFC: BUW258



杨洋

SAC: S0490517070012
SFC: BUW100

安克创新（300866.SZ）

2025-08-06

常态化激励加强员工回馈，高授予价格彰显发展信心

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司推出股权激励方案，计划拟授予的限制性股票数量为 524.6226 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.99%。其中，首次授予 419.6981 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.79%，占本次授予权益总额的 80%；预留 104.9245 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.20%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 608 人，包括公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术及业务人员（包含外籍员工）。本计划限制性股票的首次授予价格为 126.90 元/股。

事件评论

- 此次激励属于常态化激励。公司自 2022 年以来每年均推出股权激励方案，旨在通过股权方式给予核心员工更大的发展动力和较好的回馈；
- 此次授予价格较高，体现了较强的发展信心。公司此次授予价格为首次授予限制性股票授予价格的定价基准日（激励计划草案公布日）的收盘价 126.9 元/股，未采取折价方式，表明公司对于后续中期经营发展和公司市值具有坚定信心；
- 公司股权激励的行权考核条件通常都不高，是公司的经营增长底线而非经营目标，也为公司更健康发展考虑，同时能够更好的通过股权回馈核心员工。公司行权条件要求：第一个归属期，以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 10%；或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2025 年扣非归母净利润增长率不低于 10%。第二个归属期，以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 20%；或以 2024 年扣非归母净利润为基数，2026 年扣非归母净利润增长率不低于 20%。公司历史通常给的股权激励行权条件均不算很高，但从实际经营结果来看均远远高于激励条件，意味着激励条件仅提供了增长的底线，但并非公司的经营目标，旨在公司核心团队能够更加坚持做长期正确的事情，而非追寻短期的经营结果，更有利于公司把握中长期健康持续发展机会，并更好的回馈核心员工。
- 投资建议：我们认为安克创新在当前股价创阶段新高之际，以当日收盘价格为限制性股票的授予价格，表征公司对于未来发展具有极强的信心。公司具有较强的品牌基础、完善的渠道体系以及多品类裂变的组织能力，核心品类保持高增长，新品类裂变趋势较好，具备可持续较高增长基础，在考虑关税影响下我们预计公司 2025-2027 年归属净利润分别为 25.06 亿元、30.53 亿元和 37.83 亿元，对应 PE 分别为 26.52 倍、21.77 倍和 17.57 倍，维持重点推荐。

风险提示

- 1、全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险；
- 2、产品更新换代和结构变化的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	124.23
总股本(万股)	53,498
流通A股/B股(万股)	30,101/0
每股净资产(元)	17.61
近12月最高/最低价(元)	130.50/50.21

注：股价为 2025 年 8 月 5 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《聚焦战略下，营收业绩延续高增》2025-05-06
- 《解构龙头系列之二：战略聚焦之后，再论安克增长潜力》2025-04-13
- 《聚焦战略效应持续，收入业绩延续高增长》2024-11-13

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、**全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险。**近年来，全球经济面临主要经济体贸易政策变动和货币政策紧缩、局部经济环境变化以及地缘政治局势紧张的情况，这些因素将带来居民需求端变化、出口及税收方面政策的变化及部分原材料成本的波动等等，而公司经营业务分布于全球主要市场，若上述因素发生变化可能对公司经营带来较大波动的风险。

2、**产品更新换代和结构变化的风险。**随着消费电子产品技术更新、产品迭代速度加快，相关技术和产品的生命周期相应缩短、行业产品结构发生变化，对行业市场参与者的快速研发能力、产品结构优化能力、市场营销反应速度以及日常经营管理效率提出了更高的要求，若公司不能紧跟消费电子行业变化并持续研发新技术、新产品和新设计，及时推出符合消费者需要的产品，可能面临因产品不能适销对路、无法顺应行业的快速变化而被市场淘汰的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	24710	31110	37578	45045	货币资金	2534	1961	3351	5455
营业成本	13918	17734	21314	25437	交易性金融资产	2331	3051	4071	5291
毛利	10792	13376	16264	19608	应收账款	1654	2547	2961	3430
%营业收入	44%	43%	43%	44%	存货	3234	2695	3062	3334
营业税金及附加	18	16	19	23	预付账款	17	106	107	102
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	2599	2607	2665	2721
销售费用	5570	6844	8324	9955	流动资产合计	12368	12968	16215	20333
%营业收入	23%	22%	22%	22%	长期股权投资	525	525	525	525
管理费用	869	1229	1466	1734	投资性房地产	12	12	12	12
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	127	129	130	132
研发费用	2108	2551	3194	3829	无形资产	37	41	61	80
%营业收入	9%	8%	9%	9%	商誉	0	0	0	0
财务费用	25	93	74	86	递延所得税资产	544	544	544	544
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	2991	3013	3063	3113
加: 资产减值损失	-148	-220	-150	-150	资产总计	16604	17232	20550	24739
信用减值损失	-7	-10	-25	-25	短期贷款	453	453	453	453
公允价值变动收益	129	220	220	220	应付款项	1778	1312	1401	1533
投资收益	155	100	80	80	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2377	2826	3426	4242	应付职工薪酬	1377	709	746	814
%营业收入	10%	9%	9%	9%	应交税费	401	171	188	216
营业外收支	-29	-27	-17	-17	其他流动负债	1892	1464	1553	1666
利润总额	2348	2799	3409	4225	流动负债合计	5902	4110	4342	4682
%营业收入	10%	9%	9%	9%	长期借款	925	725	625	525
所得税费用	137	183	223	276	应付债券	0	0	0	0
净利润	2211	2616	3186	3948	递延所得税负债	162	162	162	162
归属于母公司所有者的净利润	2114	2506	3053	3783	其他非流动负债	471	471	471	471
少数股东损益	97	110	134	166	负债合计	7459	5467	5600	5840
EPS (元)	3.99	4.68	5.71	7.07	归属于母公司所有者权益	8958	11468	14520	18303
					少数股东权益	186	296	430	596
现金流量表 (百万元)					股东权益	9145	11764	14951	18899
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	16604	17232	20550	24739
经营活动现金流净额	2745	162	2369	3275					
取得投资收益收回现金	34	100	80	80	基本指标				
长期股权投资	-8	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-429	-36	-69	-69	每股收益	3.99	4.68	5.71	7.07
其他	-1100	-520	-820	-1020	每股经营现金流	5.13	0.30	4.43	6.12
投资活动现金流净额	-1503	-456	-809	-1009	市盈率	24.45	26.52	21.77	17.57
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.83	5.80	4.58	3.63
股权融资	104	4	0	0	EV/EBITDA	22.38	23.69	19.24	15.01
银行贷款增加(减少)	498	-200	-100	-100	总资产收益率	12.7%	14.5%	14.9%	15.3%
筹资成本	-1168	-82	-70	-62	净资产收益率	23.6%	21.9%	21.0%	20.7%
其他	-243	0	0	0	净利率	8.6%	8.1%	8.1%	8.4%
筹资活动现金流净额	-810	-278	-170	-162	资产负债率	44.9%	31.7%	27.2%	23.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	432	-572	1390	2104	总资产周转率	1.49	1.81	1.83	1.82

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。