

极米科技（688696）

公司 2023 年股权激励计划草案出炉，关注疫后消费复苏带来的终端需求恢复

买入（维持）

2023 年 01 月 09 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

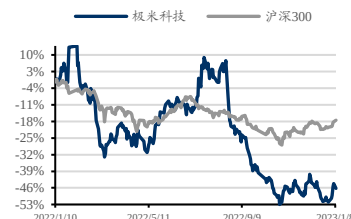
盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	4,038	4,306	5,262	6,225
同比	43%	7%	22%	18%
归属母公司净利润（百万元）	483	472	581	736
同比	80%	-2%	23%	27%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	6.91	6.75	8.30	10.52
P/E（现价&最新股本摊薄）	26.93	27.57	22.42	17.68

关键词：#股权激励

投资要点

- **公司 2023 年股权激励计划草案出炉：**公司于 2023 年 1 月 9 日晚公告公司 2023 年股权激励计划草案，本次股权激励分为股票期权和限制性股票，本激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 318 人，占公司全部职工人数的 12.23%。其中：
 - **1) 股票期权：**总共拟授予 346.6 万份，占公司股本总额的 4.95%，首次授予部分占本次授予股票期权总数的 80.00%，行权价格为 188.59 元/股，最早行权时间为首次授予之日起 2 年后。对应考核项目为 2023-2025 年的收入，其中触发值对应 2023-2025 年收入分别为 46 亿元/53 亿元/61 亿元，2024-2025 年同比增速分别为 15.2%/15.1%。目标值为 2023-2025 年收入 50 亿元/58 亿元/67 亿元，2024-2025 年同比增速分别为 16%/15.5%。股票期权总成本为 6660 万元，其中 2023-2025 年成本 2003 万元/2185 万元/1545 万元。
 - **2) 限制性股票：**总共拟授予 14.54 万股，占公司总股本的 0.21%，授予价格为每股 100 元，业绩考核目标为 2023-2025 年收入分别不低于 44 亿元/48 亿元/52 亿元。限制性股票总成本为 1007 万元，其中 2023-2025 年分别为 399 万元/353 万元/187 万元。
- **公司此前 2021 年通过的股权激励计划中，股票期权和限制性股票的行权价格分别为 395.85 元/股和 126.43 元/股。**
- **盈利预测与投资评级：**本次股权激励覆盖人员更广，且主要考核指标为收入，更有利于激励中高层核心岗位人员开发出更优质，更有市场竞争力的产品。极米是我国智能微投行业的龙头，有较强的品牌力和产品力，消费者认知度高，且行业地位较为稳固，本次股权激励计划考核目标较我们预期相对保守，我们下调公司 2022-2024 年盈利预测从 4.9/6.6/8.7 亿元至 4.7 亿元/5.8 亿元/7.4 亿元，最新收盘价对应 2023 年 PE 为 22 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求恢复不及预期，新产品开发不及预期，原材料成本上涨风险，汇率波动风险等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	186.00
一年最低/最高价	158.88/558.85
市净率(倍)	4.37
流通 A 股市值(百万元)	8,377.89
总市值(百万元)	13,020.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	42.60
资产负债率(%，LF)	40.93
总股本(百万股)	70.00
流通 A 股(百万股)	45.04

相关研究

《极米科技(688696)：2022 年三季报：疫情扰动下对 Q3 业绩有较大影响，静待疫后复苏》

2022-10-27

《极米科技(688696)：2022 半年报点评：公司 Q2 业绩因国内疫情和汇率波动承压，期待新品放量》

2022-08-21

极米科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,821	3,863	4,699	5,705	营业总收入	4,038	4,306	5,262	6,225
货币资金及交易性金融资产	2,645	2,480	3,026	3,748	营业成本(含金融类)	2,589	2,713	3,317	3,907
经营性应收款项	106	161	197	233	税金及附加	22	24	29	34
存货	965	1,115	1,363	1,606	销售费用	623	646	789	934
合同资产	0	0	0	0	管理费用	106	142	168	193
其他流动资产	104	107	113	119	研发费用	263	349	368	405
非流动资产	1,320	1,463	1,584	1,683	财务费用	-4	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	66	56	53	62
固定资产及使用权资产	767	871	955	1,019	投资净收益	4	9	11	12
在建工程	406	405	404	403	公允价值变动	34	0	0	0
无形资产	65	105	143	179	减值损失	-3	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	14	14	14	14	营业利润	542	497	653	827
其他非流动资产	69	69	69	69	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	5,141	5,326	6,284	7,388	利润总额	543	497	653	827
流动负债	1,995	1,708	2,085	2,454	减:所得税	59	25	72	91
短期借款及一年内到期的非流动负债	90	13	13	13	净利润	483	472	581	736
经营性应付款项	1,663	1,486	1,818	2,141	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	39	27	33	39	归属母公司净利润	483	472	581	736
其他流动负债	204	182	221	261	每股收益-最新股本摊薄(元)	6.91	6.75	8.30	10.52
非流动负债	383	383	383	383	EBIT	499	433	589	753
长期借款	300	300	300	300	EBITDA	554	539	718	904
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	35.88	37.00	36.95	37.24
租赁负债	13	13	13	13	归母净利率(%)	11.97	10.97	11.04	11.83
其他非流动负债	70	70	70	70	收入增长率(%)	42.78	6.63	22.21	18.32
负债合计	2,379	2,092	2,469	2,837	归母净利润增长率(%)	79.87	-2.32	22.98	26.80
归属母公司股东权益	2,762	3,234	3,815	4,551					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	2,762	3,234	3,815	4,551					
负债和股东权益	5,141	5,326	6,284	7,388					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	536	152	786	959	每股净资产(元)	55.24	64.68	76.30	91.03
投资活动现金流	-1,527	-241	-239	-238	最新发行在外股份(百万股)	70	70	70	70
筹资活动现金流	1,540	-77	0	0	ROIC(%)	20.82	12.22	13.62	14.86
现金净增加额	548	-166	547	722	ROE-摊薄(%)	17.51	14.60	15.22	16.18
折旧和摊销	55	107	129	151	资产负债率(%)	46.27	39.27	39.29	38.40
资本开支	-100	-250	-250	-250	P/E (现价&最新股本摊薄)	26.93	27.57	22.42	17.68
营运资本变动	32	-393	53	51	P/B (现价)	3.37	2.88	2.44	2.04

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>