

股权激励彰显信心 公司业绩高增长可期

核心观点:

- **事件** 近日,公司发布2020年限制性股票激励计划(草案),拟授予激励对象限制性股票数量为254.30万股,占总股本的2.00%;授予价格为26.76元/股。
- **股权激励彰显公司信心,激励计划助力长期发展** 根据公告,本次业绩考核方案为2021/2022/2023年营业收入或净利润较2020年增长率分别不低于50%/125%/237.5%,**即年均复合增速达50%**。我们认为,公司设定较高的业绩指标,有助于激励员工的积极性,提升公司的市场占有率及盈利能力。本次激励计划首次授予涉及的激励对象共计117人,主要包括核心管理人员、核心技术/业务人员等,本次股权激励有助于将股东、公司、员工的利益结合,推动公司长远发展。公司首次激励对象包含部分公司外籍员工,对公司开展国际化战略,拓展海外市场将发挥重要作用。
- **手机厂商取消随机附赠配件,公司充电业务将快速发展** 公司主营业务为消费电子配件:信号转换器、线束、电源适配器等,2020H1营收占比分别为44.36%、31.47%和20.07%。继苹果取消随机附赠充电器、耳机后,三星等安卓厂商正在考虑取消随机附赠配件,预计第三方配件厂商将迎来快速发展:据Research and Markets预测,2022年智能手机充电、线材等周边产品的市场规模将达到1,040亿美元。公司与全球3C配件零售龙头企业安克创新、贝尔金合作紧密,预计公司在取得苹果MFI资质后,将快速切入苹果第三方充电领域。我们认为,苹果系配件、快充及无线充电配件占比的提升将助力公司毛利率的增长,**预计未来两年毛利率将恢复至30%以上,公司盈利能力有望大幅增强。**
- **智能创新助力品类拓展,公司长期成长动力充足** 无线耳机在技术迭代下,降噪、传输、续航性能的提升持续引爆消费者的需求,出货量维持高增长:据IDC统计及预测,2020年全球TWS耳机出货量将达到2.3亿副,预计到2021年TWS耳机出货量将达到3.5亿副,同比增长50%左右。2020H1公司蓝牙耳机、TWS耳机已实现量产,营收占比约为4%。我们认为,**随着客户产品的导入,公司声学产品将快速放量,保障公司营收持续高增长。**公司与大客户联系紧密,积极把握AIOT时代的新机遇,定制化产品有望拓展至扫地机器人等智能硬件,**公司长期成长动力充足,预计未来两年公司营收、净利润增速将维持在50%以上。**
- **投资建议** 考虑到公司在股权激励及产品业务拓展的双轮驱动下,长期经营能力有望显著提升,预计公司2020-2022年净利润分别为1.85、2.84和4.32亿元,对应EPS分别为1.45、2.23和3.39元,目前股价对应2021年PE为20.5倍。公司为消费电子配件ODM龙头企业,将显著受益于第三方充电市场的爆发,业绩有望持续高增长,首次给予“推荐”评级。
- **风险提示** 快充产品需求不及预期和新产品推广不及预期的风险。

海能实业(300787.SZ)

推荐 首次评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

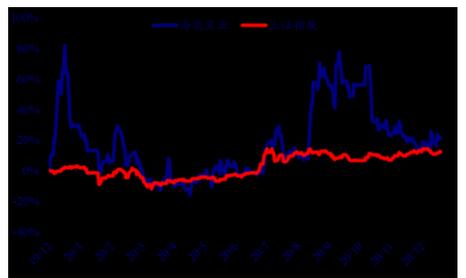
分析师登记编码: S0130515010001

特此鸣谢: 张斯莹

市场数据 时间 2020.12.18

A股收盘价(元)	45.66
A股一年内最高价(元)	73.13
A股一年内最低价(元)	30.45
上证指数	3394.90
市盈率	48.96
总股本(万股)	12732.00
实际流通A股(万股)	4983.00
限售的流通A股(万股)	7749.00
流通A股市值(亿元)	22.75

股价表现 时间 2020.12.18



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn