

# 商业贸易

证券研究报告  
2021年01月08日

## 跨境电商增长迅猛，坚定推荐【安克创新】

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

刘章明 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516060001  
liuzhangming@tfzq.com

吴慧迪 联系人  
wuhuidi@tfzq.com

2020年跨境电商增长迅猛，通过海关跨境电子商务管理平台验放进出口清单24.5亿票，同比增长63.3%。

一方面，疫情持续时间长到足以改变海外消费者购物方式。2020Q1/Q2/Q3 Amazon 3P 收入增速+29.96%/+52.11%/+54.68%yoy，3P 收入增速自20Q2以来环比显著提升。举例来说，居家经济、线上办公、大健康等产品都有很好的表现，户外需求也开始逐渐反弹。

另一方面，海外疫情导致全球生产停滞，但需求仍在，中国以出口终端消费品为主。从品类上看，智能家居产品如扫地机等，小家电如空气净化器等出海情况均有较好表现。

长期来看，拥有产品力和跨境电商渠道运营能力的消费品牌公司借此时间窗口扩大品牌影响力，沉淀品牌粉丝，带来的复购与口碑营销利于长期逻辑。

**坚定推荐【安克创新】，定位跨境电商渠道的消费电子多品牌公司。**公司旗下品牌包括充电器材anker、无线音频soundcore、智能家居eufy、投影仪nebula。

公司具备不断迭代的系统能力，创始人带领战略团队前瞻性布局潜在品类，以产品差异化为前提，以用户体验反馈为衡量标准，致力于提升产品力，从而不断强化品牌力。

产品差异化上，比如PowerCore Fusion 10000为充电头充电宝二合一产品，Powerhouse II 200可给iphone冲40次电。

品牌力体现在销售效率结果上，安克创新的平台推广费用率低于铺货模式的跨境电商。

我们认为公司有禀赋在渗透率尚低的品类中培育出与anker品牌力相当的品牌。同时我们坚定看好公司创始人理念与公司文化，期待公司从当前拥有捕捉消费者需求的能力升级为未来用供给引领消费者需求的能力。

短期来看，2020年苹果取消赠送充电头、安卓TWS品类增长、海外扫地机品类与智能安防品类的高速增长，为公司贡献短期增量。

**【安克创新】是消费电子“欧莱雅”。**长期来看，公司是最受益于海外疫情的跨境电商标的之一。我们认为公司估值不应当用静态PE来估计，而应当看到公司在潜在品类多品牌化的潜力，以及更为长期的增长空间。长期看好，坚定推荐！

**风险提示：**疫情影响消退后海外电商渗透率或下滑、跨境贸易政策风险、跨境电商行业竞争趋于激烈、消费电子品类迭代

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《商业贸易-行业点评:元旦复苏态势显著，关注2021消费新趋势》2021-01-05
- 《商业贸易-行业投资策略:掘金中国餐饮产业链，布局酒店景气上行期》2020-12-27
- 《商业贸易-行业深度研究:社区团购：下沉市场风口再起，群雄逐鹿乾坤未定》2020-12-08

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com