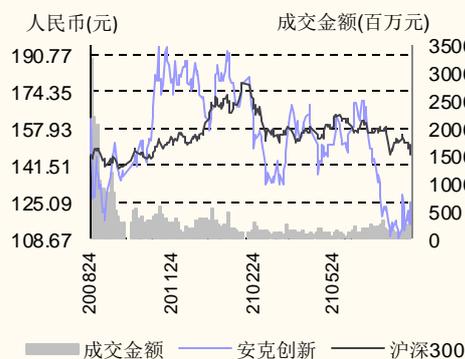


市场价格(人民币): 117.78元
 目标价格(人民币): 148.00-148.00元
市场数据(人民币)

总股本(亿股) 4.06
 已上市流通A股(亿股) 0.38
 总市值(亿元) 478.69
 年内股价最高最低(元) 194.96/108.67
 沪深300指数 4769
 创业板指 3193



品牌/品类/渠道三线拓展显成效, H1 业绩高增

公司基本情况(人民币)

项目	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	6,655	9,353	13,599	17,787	22,879
营业收入增长率	27.19%	40.54%	45.40%	30.80%	28.63%
归母净利润(百万元)	721	856	1,169	1,507	1,928
归母净利润增长率	68.85%	18.70%	36.62%	28.91%	27.91%
摊薄每股收益(元)	1.973	2.106	2.877	3.709	4.744
每股经营性现金流净额	0.78	-0.02	0.05	1.78	2.37
ROE(归属母公司)(摊薄)	36.71%	15.85%	19.17%	21.52%	23.63%
P/E	0.00	78.00	43.38	33.65	26.31
P/B	0.00	12.37	8.32	7.24	6.22

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 2021年8月19日,公司公告半年报,2021年H1营收为53.7亿元、同增52%;归母净利为4亿元、同增48%。公司Q2营收为29亿元,同增48%,环增21%;归母净利为2亿元,同增48%,环减0.3%,符合预期。

经营分析

- 三大品类齐发力助推H1营收增长,盈利能力保持稳定。**1)公司H1营收高增主要系三大品类均实现较高增速。净利率为7.6%、同减0.2pct,毛利率为44.9%、与去年同期持平,盈利能力保持平稳。2)销售费率因品牌建设提升4pct,其他费用率保持稳定。经营活动产生的现金流净额为-1.2亿元(去年同期为1.8亿元),主要系产品备货支出和品牌建设投入上升所致。
- 拓品牌、拓品类、拓渠道成效显著。**1)分业务看,充电类营收23.7亿、同增44%,公司持续推出新品保持领先优势;智能创新类营收17.3亿、同增68%,占营收比32%,同增3pct,eufy扫地机、无线安防摄像头、可视门铃等产品在欧美、澳大利亚亚马逊销量领先;无线音频类营收12.45亿,同增49%,品类不断丰富推动成长。2)分地区看,H1公司实现境内收入1.8亿,同增296%,618期间,公司拿下天猫和京东第三方充电器品牌销售额双冠军,在天猫、京东销售额分别同增308%、213%。同时公司在欧洲、日本、中东等重要市场均实现了40%以上的增长。3)分渠道看,线上收入为35亿元,占营收比重为66%;线下收入为18亿元,占营收比重为34%,较去年同期提升6pct。4)上半年,公司Anker的百度搜索指数同比增长35%,Soundcore百度搜索指数环比增长98%,品牌建设成效显著。
- 21年受益多厂商取消充电器附赠,长期看好跨境电商龙头多品类扩张。**1)自去年10月iPhone取消标配充电器和耳机后,三星、华为部分手机也陆续取消充电器附赠,为第三方充电器市场打开空间,公司作为充电器龙头深度受益;2)全球电商零售保持快速增长,同时我国密集出台政策支持跨境电商发展。公司充电类产品市场份额稳固,无线音频、智能创新产品逐渐打开市场,但市占率仍低,看好未来公司非充电类产品快速放量。

投资建议: 预计公司2021~2023年净利为11.7/15.1/19.3亿元,同增37%/29%/28%。给予目标价148元(40*2022EPS),给予买入评级。

风险提示: 贸易摩擦风险、汇率波动风险、新品推广不及预期。

相关报告

- 《Q3收入增长超预期,Q4有望保持快速增长-安克创新2020年...》, 2020.10.20
- 《快速发展中的消费电子跨境电商龙头-快速发展中的消费电子跨境电...》, 2020.8.24

樊志远 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003 (8621)61038318
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn

刘妍雪 分析师 SAC 执业编号: S1130520090004
 liuyanxue@gjzq.com.cn

邓小路 分析师 SAC 执业编号: S1130520080003
 dengxiaolu@gjzq.com.cn

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
主营业务收入	5,232	6,655	9,353	13,599	17,787	22,879
增长率		27.2%	40.5%	45.4%	30.8%	28.6%
主营业务成本	-2,610	-3,333	-5,251	-7,715	-10,115	-13,028
%销售收入	49.9%	50.1%	56.1%	56.7%	56.9%	56.9%
毛利	2,622	3,321	4,101	5,884	7,672	9,850
%销售收入	50.1%	49.9%	43.9%	43.3%	43.1%	43.1%
营业税金及附加	-1	-2	-4	-4	-5	-7
%销售收入	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
销售费用	-1,642	-2,083	-2,248	-3,536	-4,625	-5,948
%销售收入	31.4%	31.3%	24.0%	26.0%	26.0%	26.0%
管理费用	-147	-172	-283	-449	-587	-755
%销售收入	2.8%	2.6%	3.0%	3.3%	3.3%	3.3%
研发费用	-287	-394	-567	-748	-978	-1,258
%销售收入	5.5%	5.9%	6.1%	5.5%	5.5%	5.5%
息税前利润 (EBIT)	545	671	1,000	1,148	1,477	1,882
%销售收入	10.4%	10.1%	10.7%	8.4%	8.3%	8.2%
财务费用	-27	10	-71	-3	-1	17
%销售收入	0.5%	-0.1%	0.8%	0.0%	0.0%	-0.1%
资产减值损失	-30	-44	-79	-60	-73	-88
公允价值变动收益	0	114	65	80	90	100
投资收益	-1	28	74	120	150	180
%税前利润	n.a	3.6%	7.5%	9.1%	8.9%	8.4%
营业利润	501	806	1,007	1,325	1,693	2,150
营业利润率	9.6%	12.1%	10.8%	9.7%	9.5%	9.4%
营业外收支	-1	-6	-17	0	0	0
税前利润	500	800	990	1,325	1,693	2,150
利润率	9.6%	12.0%	10.6%	9.7%	9.5%	9.4%
所得税	-74	-78	-95	-106	-135	-172
所得税率	14.7%	9.7%	9.6%	8.0%	8.0%	8.0%
净利润	427	722	895	1,219	1,557	1,978
少数股东损益	0	1	39	50	50	50
归属于母公司的净利润	427	721	856	1,169	1,507	1,928
净利率	8.2%	10.8%	9.2%	8.6%	8.5%	8.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	427	722	895	1,219	1,557	1,978
少数股东损益	0	1	39	50	50	50
非现金支出	-20	-31	-64	76	94	115
非经营收益	1	-160	-191	-127	-224	-276
营运资金变动	-121	-244	-648	-1,147	-703	-853
经营活动现金净流	287	286	-8	21	724	963
资本开支	-17	-28	-30	-26	-27	-32
投资	-94	28	-7	50	60	70
其他	1	9	-2,956	120	150	180
投资活动现金净流	-111	8	-2,993	144	183	218
股权募资	0	0	2,576	0	0	0
债权募资	2	14	132	233	-94	-89
其他	-153	-136	-65	-484	-619	-775
筹资活动现金净流	-152	-121	2,643	-251	-713	-864
现金净流量	25	173	-357	-86	194	317

资产负债表 (人民币百万元)

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	596	879	713	627	821	1,138
应收款项	359	527	890	1,170	1,476	1,848
存货	781	1,117	1,589	2,325	3,048	3,926
其他流动资产	79	116	3,219	3,531	3,573	3,618
流动资产	1,814	2,640	6,411	7,653	8,919	10,531
%总资产	88.4%	87.6%	91.8%	93.6%	94.4%	95.2%
长期投资	149	248	366	366	366	366
固定资产	49	45	54	56	57	59
%总资产	2.4%	1.5%	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%
无形资产	12	15	21	26	30	34
非流动资产	237	372	572	524	530	535
%总资产	11.6%	12.4%	8.2%	6.4%	5.6%	4.8%
资产总计	2,051	3,012	6,983	8,177	9,448	11,066
短期借款	1	1	118	383	289	200
应付款项	497	773	748	949	1,244	1,602
其他流动负债	129	166	465	331	430	552
流动负债	628	941	1,330	1,663	1,963	2,354
长期贷款	1	0	5	5	5	5
其他长期负债	59	86	184	293	310	330
负债	687	1,027	1,519	1,961	2,278	2,689
普通股股东权益	1,344	1,964	5,399	6,100	7,005	8,162
其中：股本	365	365	406	406	406	406
未分配利润	432	948	1,770	2,472	3,376	4,533
少数股东权益	19	22	65	115	165	215
负债股东权益合计	2,051	3,012	6,983	8,177	9,448	11,066

比率分析

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
每股指标						
每股收益	1.169	1.973	2.106	2.877	3.709	4.744
每股净资产	3.678	5.375	13.283	15.009	17.235	20.081
每股经营现金净流	0.785	0.784	-0.019	0.053	1.782	2.370
每股股利	0.000	0.000	0.000	1.151	1.484	1.898
回报率						
净资产收益率	31.77%	36.71%	15.85%	19.17%	21.52%	23.63%
总资产收益率	20.82%	23.94%	12.26%	14.30%	15.96%	17.43%
投入资本收益率	33.97%	30.23%	16.06%	15.90%	18.11%	20.08%
增长率						
主营业务收入增长率	34.06%	27.19%	40.54%	45.40%	30.80%	28.63%
EBIT增长率	52.14%	23.11%	48.98%	14.83%	28.66%	27.42%
净利润增长率	32.76%	68.85%	18.70%	36.62%	28.91%	27.91%
总资产增长率	36.29%	46.90%	131.80%	17.10%	15.55%	17.12%
资产管理能力						
应收账款周转天数	20.0	23.4	26.8	32.0	32.0	32.0
存货周转天数	83.6	103.9	94.1	110.0	110.0	110.0
应付账款周转天数	48.9	54.8	38.8	30.0	30.0	30.0
固定资产周转天数	3.4	2.5	2.1	1.5	1.2	0.9
偿债能力						
净负债/股东权益	-43.51%	-44.21%	-41.07%	-30.94%	-31.26%	-31.96%
EBIT利息保障倍数	20.3	-67.8	14.1	405.8	1,580.8	-113.2
资产负债率	33.52%	34.08%	21.75%	23.99%	24.11%	24.30%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	6	6	10	16	46
增持	1	1	1	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.14	1.14	1.09	1.06	1.00

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2020-08-24	买入	152.09	157.00 ~ 157.00
2	2020-10-29	买入	152.09	172.00 ~ 172.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
- 中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
- 减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402