

# 毛利率逐步反转回升，创新能力提升新品迭出

安克创新 (300866.SZ)

## 事件

2022年上半年公司实现营业收入 58.87 亿元，同比增长 9.62%；实现归属股东净利润 5.76 亿元，同比增长 41.01%；实现扣非净利润 3.06 亿元，同比增长 1.94%。其中，第二季度实现营业收入 30.23 亿元，同比增长 2.68%；实现归属股东净利润 3.77 亿元，同比增长 84.90%；实现扣非净利润 1.48 亿元，同比增长 5.12%。

## 简评

### 行业压力之下经营业绩稳健增长，金融资产增厚公司利润

2022 年上半年，原油等大宗商品价格上升，原材料、运输成本升高，公司经营面临较大压力。欧美国家高通胀在一定程度上限制了消费者购买力。多重压力之下，公司仍然实现了稳健增长。此外，金融资产公允价值变动产生收益 2.5 亿元，增厚公司利润。

分产品来看，充电类保持增长，毛利率持续改善。公司充电类产品、智能创新类产品、无线音频类产品分别同比增长 24.18%、-3.37%、-2.75%至 29.45、16.68、12.10 亿元。其中充电类产品毛利率较去年明显提升 4.53 pct。公司从去年四季度最低点毛利率持续环比改善，今年一二季度毛利率分别达到 38.16%和 40.52%

加大研发投入，创新能力提升，新品迭出。2020 年、2021 年和 2022 年上半年，公司研发投入分别达 5.67 亿元、7.78 亿元和 4.48 亿元，占总营业收入比例分别为 6.07%、6.19%和 7.61%，连续处于上升趋势，创新能力得到增强。充电品类中，公司于 2022 年 4 月推出了 757 户外电源，首次切入功率在 500Wh 以上的户外储能市场。智能创新品类中，公司推出了全新消费级 3D 打印设备 AnkerMake M5，并在海外众筹平台众筹金额 888 万美元，该产品将于 2022 年下半年正式推向市场。

多元化策略得到反馈，独立站收入高增。公司亚马逊、独立站、线下渠道分别同比增长 6.59%、30.03%、12.39%至 32.38、3.35、2.15 亿元，占比分别为 55.00%、3.65%、35.66%。虽然日本和欧洲受汇率影响，但北美稳定，中东澳洲拉美等地态势良好。

投资建议：公司业绩经营稳健，多渠道持续扩展，新兴市场快速增长。我们持续看好公司产品+渠道+区域的持续扩张，且公司产品扩张与快速迭代能力已获充分验证。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 11.78、12.32、15.77 亿元，对应 PE 分别为 22、21、16 倍，维持“买入”评级。

风险因素：行业竞争加剧；消费倾向下降；汇率波动风险；贸易摩擦及亚马逊规则不确定风险；新品研发、推广不及预期风险

维持评级

买入

刘乐文

liulewen@csc.com.cn

18861811095

SAC 执证编号:S1440521080003

SFC 中央编号:BPC301

发布日期：2022 年 08 月 25 日

当前股价：63.36 元

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-17.11/-15.44	0.38/-1.79	-46.25/-38.71
12 月最高/最低价 (元)		128.87/50.80
总股本 (万股)		40,642.72
流通 A 股 (万股)		15,124.00
总市值 (亿元)		257.51
流通市值 (亿元)		95.83
近 3 月日均成交量 (万)		363.42
主要股东		
阳萌		44.04%

## 股价表现



## 相关研究报告

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	9,352.63	12,574.20	13,861.80	16,339.23	19,322.77
YOY(%)	40.54	34.45	10.24	17.87	18.26
净利润(百万元)	855.93	981.73	1,177.73	1,231.94	1,576.78
YOY(%)	18.70	14.70	19.96	4.60	27.99
毛利率(%)	43.85	35.72	37.67	37.37	37.42
净利率(%)	9.15	7.81	8.50	7.54	8.16
ROE(%)	15.85	16.23	17.23	16.08	18.08
EPS(摊薄/元)	2.11	2.42	2.90	3.03	3.88
P/E(倍)	30.09	26.23	21.87	20.90	16.33
P/B(倍)	4.77	4.26	3.77	3.36	2.95

数据来源: 同花顺, 中信建投

## 分析师介绍

**刘乐文**

美国约翰霍普金斯大学金融硕士学位，现任中信建投商贸社服行业首席分析师。拥有六年证券研究从业经验，主要研究领域社会服务、商贸零售、医美化妆品等多个服务类板块。

## 研究助理

**孙英杰**

16621246461

[sunyingjie@csc.com.cn](mailto:sunyingjie@csc.com.cn)

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
弱于大市		相对跌幅 10%以上	

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投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,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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。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。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

## 中信建投证券研究发展部

北京  
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
 座 12 层  
 电话: (8610) 8513-0588  
 联系人: 李祉瑶  
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路 528 号南  
 塔 2106 室  
 电话: (8621) 6882-1600  
 联系人: 翁起帆  
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路 6003 号荣超商务  
 中心 B 座 22 层  
 电话: (86755) 8252-1369  
 联系人: 曹莹  
 邮箱: caoying@csc.com.cn

## 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场 2 期 18 楼  
 电话: (852) 3465-5600  
 联系人: 刘泓麟  
 邮箱: charleneliu@csci.hk