

3Q23 业绩超预期，多品类扩张布局持续发力

2023 年 10 月 31 日

► **事件：**10 月 29 日，安克创新发布 2023 年三季报，公司 2023 前三季度实现营业收入 117.86 亿元，同比+23.59%；实现归母净利润 12.13 亿元，同比+46.09%；扣非归母净利润为 9.23 亿元，同比+72.68%。其中，单 Q3 实现营业收入 47.21 亿元，同比+29.37%，环比+27.56%；归母净利润为 3.93 亿元，同比+54.61%，环比-23.54%；扣非归母净利润为 3.78 亿元，同比+65.79%，环比+26.00%。

► **3Q23 业绩表现亮眼，新品类有望持续贡献业绩。** 3Q23，公司实现营收 47.21 亿元，同环比持续增长，扣非归母净利润同比高速增长 65.79%。主要系公司智能创新类、无线音频类以及其他新品类销量表现亮眼。盈利能力方面，3Q23，公司毛利率为 43.5%，YOY+5.4pct；净利率为 8.8%，YOY+1.4pct。期间费用方面，3Q23，公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 22.8%/3.1%/7.0%，YOY+2.3pct/-0.1pct/+0.1pct。公司品牌影响力持续提升，其中销售及研发费用率提升主要为公司宣传推广费用增加以及发力新品研发。同时，公司为即将到来的海外亚马逊等线上渠道大促积极备货，3Q23 公司期末存货 30.62 亿元，YOY+23.50%。

► **多品类扩张布局，跨境电商龙头护城河优势凸显。** 3Q23 公司充电类、智能创新类、无线音频类三大领域均有新品发布。(1) **充电类：**7 月底发布 Anker Prime 多口快充系列共 7 款新品，满足消费者多场景多设备充电需求；储能方面，9 月推出 Anker SOLIX C1000 户外电源以及 AC 耦合并可连接屋顶光伏的新品 Anker SOLIX F3800 户外电源。(2) **智能创新类：**安防领域推出 1 款双摄门铃摄像+3 款适用不同场景的双摄安防摄像头；3D 打印领域推出 AnkerMake M5C 高速 3D 打印机。(3) **无线音频类：**8 月推出头戴式超宽频降噪耳机 soundcore 漫游 S1；9 月推出 Motion 300 无线蓝牙音箱。

► **产品+渠道+系统齐发力，智能化及数字化系统全面赋能。** 公司作为全球跨境电商龙头，持续深耕充电类+创新类+无线音频类自主品牌，打造产品+渠道+系统三大板块全面布局。公司坚持“线上+线下”全渠道销售布局，积极打造自有系统模块，逐步实现本土化运营。此外，公司与亚马逊云科技成立联合创新实验室，发展以数据驱动的精准营销以及以用户驱动的产品创新模式，进一步强化新业务探索，赋能业务创新。

► **投资建议：**我们看好公司作为跨境电商龙头的优势，公司不断丰富产品矩阵，随着海外线上促销及公司储能及智能创新类业务等新品放量，公司长期成长可期，预计公司 23-25 年实现营收 171.96/200.31/233.60 亿元，归母净利润 16.12/19.45/22.14 亿元，对应 PE 24/20/17 倍 PE，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**下游需求不及预期、新品类扩展不及预期、上游原材料涨价。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	14251	17196	20031	23360
增长率 (%)	13.3	20.7	16.5	16.6
归属母公司股东净利润 (百万元)	1143	1612	1945	2214
增长率 (%)	16.4	41.1	20.6	13.9
每股收益 (元)	2.81	3.97	4.78	5.45
PE	33	24	20	17
PB	5.6	4.8	4.2	3.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 10 月 31 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

93.56 元


分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1. 安克创新 (300866.SZ) 事件点评：转债铸造多品类优势，跨境电商龙头长期成长可期-2023/10/08

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	14251	17196	20031	23360
营业成本	8731	9871	11458	13338
营业税金及附加	7	8	9	11
销售费用	2938	3766	4387	5116
管理费用	465	534	624	741
研发费用	1080	1340	1560	1839
EBIT	950	1720	2044	2374
财务费用	67	27	23	15
资产减值损失	-122	-98	-120	-154
投资收益	118	211	274	267
营业利润	1275	1805	2175	2472
营业外收支	-7	-5	-6	-6
利润总额	1268	1801	2169	2466
所得税	83	121	146	164
净利润	1185	1680	2024	2302
归属于母公司净利润	1143	1612	1945	2214
EBITDA	1062	1877	2137	2503

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	946	1793	2603	3588
应收账款及票据	1222	1451	1696	1981
预付款项	69	78	91	106
存货	1480	1588	1853	2143
其他流动资产	3292	3244	3246	3247
流动资产合计	7009	8155	9488	11065
长期股权投资	366	577	851	1118
固定资产	100	100	95	89
无形资产	20	20	20	20
非流动资产合计	3123	3674	4014	4245
资产合计	10132	11829	13502	15310
短期借款	159	459	459	459
应付账款及票据	785	981	1137	1283
其他流动负债	1199	1189	1297	1513
流动负债合计	2144	2629	2893	3255
长期借款	611	611	611	611
其他长期负债	433	532	606	579
非流动负债合计	1044	1143	1216	1190
负债合计	3188	3772	4109	4444
股本	406	406	406	406
少数股东权益	101	169	248	336
股东权益合计	6944	8057	9393	10865
负债和股东权益合计	10132	11829	13502	15310

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	13.33	20.67	16.48	16.62
EBIT 增长率	13.49	81.11	18.86	16.14
净利润增长率	16.43	41.06	20.61	13.88
盈利能力 (%)				
毛利率	38.73	42.60	42.80	42.90
净利率	8.02	9.38	9.71	9.48
总资产收益率 ROA	11.28	13.63	14.40	14.46
净资产收益率 ROE	16.70	20.44	21.26	21.03
偿债能力				
流动比率	3.27	3.10	3.28	3.40
速动比率	1.84	1.91	2.10	2.26
现金比率	0.44	0.68	0.90	1.10
资产负债率 (%)	31.46	31.89	30.43	29.03
经营效率				
应收账款周转天数	31.31	31.31	31.31	31.31
存货周转天数	61.86	62.36	62.86	62.86
总资产周转率	1.53	1.57	1.58	1.62
每股指标 (元)				
每股收益	2.81	3.97	4.78	5.45
每股净资产	16.84	19.41	22.50	25.91
每股经营现金流	3.50	3.83	4.15	4.89
每股股利	1.20	1.69	2.04	2.32
估值分析				
PE	33	24	20	17
PB	5.6	4.8	4.2	3.6
EV/EBITDA	35.49	20.08	17.64	15.06
股息收益率 (%)	1.28	1.81	2.18	2.48

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	1185	1680	2024	2302
折旧和摊销	113	157	92	128
营运资金变动	391	-128	-348	-406
经营活动现金流	1424	1558	1687	1986
资本开支	-1144	-44	-46	-54
投资	-162	0	0	0
投资活动现金流	-1892	-289	-46	-54
股权募资	0	0	0	0
债务募资	687	294	-55	0
筹资活动现金流	197	-422	-832	-946
现金净流量	-219	848	809	986

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026