

# 安克创新 (300866)

## 2024 年一季报点评: 扣非净利润同比+29%, 新品发力有望助力后续增长

买入 (维持)

2024 年 04 月 29 日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书: S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	14,251	17,507	21,954	26,224	30,283
同比 (%)	13.33	22.85	25.40	19.45	15.48
归母净利润 (百万元)	1,143	1,615	1,760	2,141	2,482
同比 (%)	16.48	41.22	8.99	21.62	15.95
EPS-最新摊薄 (元/股)	2.81	3.97	4.33	5.27	6.11
P/E (现价&最新摊薄)	30.13	21.34	19.58	16.10	13.88

### 投资要点

- **业绩简评:** 2024Q1, 公司实现收入为 43.8 亿元, 同比+30%; 归母净利润为 3.1 亿元, 同比+1.6%; 扣除公允价值变动和汇兑损益等非经常项目后, 公司扣非归母净利润为 3.15 亿元, 同比+29%。2024Q1 公司收入和扣非净利润均超我们对全年增速的预期。
- **产品升级策略收效展现, 毛利率持续提升:** 2024Q1, 公司毛利率/销售净利率为 45.1%/7.5%, 同比+3.6pct/-1.7pct。我们认为毛利率提升主要受益于①公司不断优化产品结构, 推出更有竞争力的产品; ②经营势能更好的耳机、安防等产品收入占比提升等。2024Q1 公司销售/管理/研发费用率为 22.3%/4.3%/8.5%, 同比+1.3pct/+1.0pct/+0.2pct。销售费用率提升主要系平台费用、市场推广及员工薪酬增加。
- **分渠道看: 线下渠道增长提速。** 2024Q1, 公司线上渠道实现收入 31.1 亿元, 同比+33.5%; 线下渠道实现收入 12.7%, 同比+22.4%。线下渠道的增速相比 2023 年同比+9%的增速, 实现整体提速。
- **持续夯实产品优势, 2024Q1 三大核心品类均有新品推出:** ①充电储能类, 公司 1 月份推出 MagGo 超快无线充电系列 6 款新品; 储能推出内置 3 种露营灯模式的户外电源 Anker SOLIX C800 PLUS, 集成充电储能与露营灯。②智能创新类, 2 月公司发售 eufy X10 Pro Omni 全能基站扫地机, 全能基站产品得到进一步迭代。③智能影音类, 公司 3 月推出 Soundcore C30i 耳机、BOOM 2 户外便携蓝牙音响等新品; 办公类推出 AnkerWork 扬声器, 五合一集成日常充电、手机支架、音乐享受、通话拾音、噪音消除等需求。
- **盈利预测与投资评级:** 我们看好消费品出海长期发展趋势; 安克创新是消费品出海领域中, 具备突出品牌认可度的稀缺标的。公司充电储能、无线音频等核心增长品类表现强劲, 业绩增长后劲充足。我们上调 2024 年公司收入预测, 但考虑汇兑等外部因素仍维持归母净利润预测为 17.6 亿元; 将公司 2025~26 年归母净利润预测从 21.1/24.8 亿元, 微调至 21.4/24.8 亿元, 2024~26 年同比+9%/22%/16%。4 月 29 日收盘价对应 2024~26 年 P/E 为 20/16/14 倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 行业竞争加剧, 汇率及运费波动, 新产品不及预期等。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	84.78
一年最低/最高价	62.80/102.00
市净率(倍)	4.12
流通 A 股市值(百万元)	19,064.10
总市值(百万元)	34,456.90

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	20.57
资产负债率(% ,LF)	35.95
总股本(百万股)	406.43
流通 A 股(百万股)	224.87

### 相关研究

《安克创新(300866): 2023 年年报点评: 归母净利润同比+41%符合预期, 业绩质量较高、新产品或高增》

2024-04-26

《安克创新(300866): 中国智造出海标杆: 品牌优势筑长期壁垒, 多品类矩阵打开成长空间》

2023-11-12

安克创新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>9,175</b>	<b>10,623</b>	<b>12,319</b>	<b>14,304</b>	<b>营业总收入</b>	<b>17,507</b>	<b>21,954</b>	<b>26,224</b>	<b>30,283</b>
货币资金及交易性金融资产	3,463	4,084	5,041	6,369	营业成本(含金融类)	9,885	12,346	14,671	16,892
经营性应收款项	1,544	1,917	2,269	2,597	税金及附加	10	12	15	17
存货	2,411	2,842	3,205	3,512	销售费用	3,887	4,940	5,940	6,889
合同资产	0	0	0	0	管理费用	583	775	939	1,100
其他流动资产	1,756	1,780	1,803	1,825	研发费用	1,414	1,817	2,196	2,536
<b>非流动资产</b>	<b>3,602</b>	<b>3,779</b>	<b>3,950</b>	<b>4,116</b>	财务费用	86	73	70	72
长期股权投资	517	668	818	969	加:其他收益	82	103	123	142
固定资产及使用权资产	240	265	285	298	投资净收益	72	88	105	121
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	183	(25)	0	0
无形资产	22	24	26	28	减值损失	(174)	(190)	(228)	(264)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	1	1	1
长期待摊费用	36	36	36	36	<b>营业利润</b>	<b>1,806</b>	<b>1,968</b>	<b>2,394</b>	<b>2,777</b>
其他非流动资产	2,786	2,785	2,784	2,783	营业外净收支	7	8	8	9
<b>资产总计</b>	<b>12,777</b>	<b>14,402</b>	<b>16,269</b>	<b>18,419</b>	<b>利润总额</b>	<b>1,813</b>	<b>1,976</b>	<b>2,403</b>	<b>2,786</b>
<b>流动负债</b>	<b>3,421</b>	<b>3,997</b>	<b>4,582</b>	<b>5,245</b>	减:所得税	119	129	157	182
短期借款及一年内到期的非流动负债	337	178	67	67	<b>净利润</b>	<b>1,694</b>	<b>1,846</b>	<b>2,245</b>	<b>2,604</b>
经营性应付款项	1,553	1,939	2,305	2,654	减:少数股东损益	79	86	105	122
合同负债	137	172	206	238	<b>归属母公司净利润</b>	<b>1,615</b>	<b>1,760</b>	<b>2,141</b>	<b>2,482</b>
其他流动负债	1,394	1,707	2,004	2,287	每股收益-最新股本摊薄(元)	3.97	4.33	5.27	6.11
非流动负债	1,194	1,194	1,194	1,194	EBIT	1,919	2,048	2,472	2,858
长期借款	611	611	611	611	EBITDA	2,050	2,042	2,471	2,863
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	43.54	43.76	44.05	44.22
租赁负债	69	69	69	69	归母净利率(%)	9.22	8.02	8.16	8.20
其他非流动负债	514	514	514	514	收入增长率(%)	22.85	25.40	19.45	15.48
<b>负债合计</b>	<b>4,615</b>	<b>5,191</b>	<b>5,776</b>	<b>6,440</b>	归母净利润增长率(%)	41.22	8.99	21.62	15.95
归属母公司股东权益	8,000	8,963	10,141	11,506					
少数股东权益	161	248	352	474					
<b>所有者权益合计</b>	<b>8,161</b>	<b>9,211</b>	<b>10,493</b>	<b>11,980</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>12,777</b>	<b>14,402</b>	<b>16,269</b>	<b>18,419</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1,430	1,720	2,123	2,517	每股净资产(元)	19.68	22.05	24.95	28.31
投资活动现金流	(4)	(74)	(56)	(39)	最新发行在外股份(百万股)	406	406	406	406
筹资活动现金流	(613)	(1,047)	(1,111)	(1,151)	ROIC(%)	20.97	19.89	21.69	22.29
现金净增加额	860	647	957	1,328	ROE-摊薄(%)	20.19	19.64	21.11	21.57
折旧和摊销	131	(7)	(1)	5	资产负债率(%)	36.12	36.04	35.50	34.96
资本开支	(69)	(11)	(10)	(9)	P/E (现价&最新股本摊薄)	21.34	19.58	16.10	13.88
营运资本变动	(247)	(282)	(271)	(258)	P/B (现价)	4.31	3.84	3.40	2.99

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>