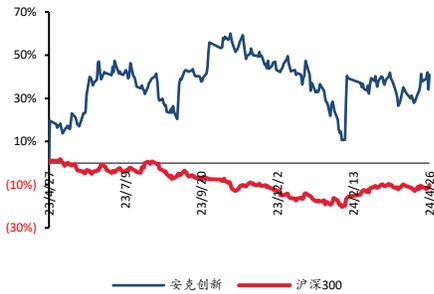


## 安克创新：2024Q1 扣非净利快增，2023 年线上独立站增长亮眼

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通股(亿股)	4.06/4.06
总市值/流通(亿元)	344.57/344.57
12个月内最高/最低价(元)	102/62.8

### 相关研究报告

- <<充电品类业绩表现亮眼，新品频出持续引领充电市场>>—2022-08-26
- <<境内市场加速拓展，盈利能力短期承压>>—2022-05-01
- <<营收增长符合预期，持续推进多品类布局+全渠道扩张>>—2022-04-13

### 证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com  
分析师登记编号: S1190524020001

### 研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com  
一般证券业务登记编号: S1190124030006

### 研究助理：金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com  
一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件:2024年4月24日,安克创新发布2023年年报,4月26日发布2024年一季度报。2023年公司实现营收175.07亿元(+22.85%),归母净利润16.15亿元(+41.22%),扣非归母净利润13.44亿元(+71.88%)。2024Q1实现营收43.78亿元(+30.09%),归母净利润3.11亿元(+1.60%),扣非归母净利润3.15亿元(+29.04%)。公司拟以4.06亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利20元(含税),共计8.13亿元,分红比例50.34%;以资本公积向全体股东每10股转增3股,共计1.22亿股。

2023H2各品类均实现较快增长,全年日本、欧洲地区表现优秀。1)分品类看,我们计算2023H2公司充电储能/智能创新/智能影音类产品收入分别为51.20/25.96/27.23亿元,分别同比+30/20/25%,均实现快速增长。2)分地区看,2023H2公司境外/境内营收分别为100.74/3.67亿元,分别同比+25/17%,外销增速更快。2023A公司在北美/欧洲/日本/中东/中国大陆地区收入分别为83.70/36.80/24.87/9.08/6.38亿元,分别同比+15/30/38/19/22%,其中日本、欧洲增速较快。3)分渠道看,2023H2公司线上/线下收入分别为74.47/29.95亿元,分别同比+31/11%,线上优势持续发挥。

2024Q1毛利率提升,费用端投入增加利好长期。1)毛利率:2023Q4/2024Q1毛利率为44.04%/45.12%,分别同比+5.6/+3.58pct,或系产品结构持续优化所拉动。2)净利率:2023Q4/2024Q1净利率为7.74%/7.45%,分别同比+0.66/-1.74pct,2024Q1净利率有所下降系费用端投入增加。3)费用端:2023Q4公司销售/管理/研发/财务费用率分别为22.82/3.79/8.46/-0.11%,同比+1.91/+0.76/+0.37/-1.31pct,2024Q1分别22.35/4.30/8.50/0.03%,同比+1.29/+0.98/+0.18/-1.67pct。销售、研发等费用投入增加,利好公司长期发展。

全品类持续推新,海外市场全渠道建设有序推进。1)产品端:核心业务稳步发展,三大主要品类新品有序推出。2023年Anker品牌先后推出三款储能产品、EUFY推出智能安防双摄新品和扫地机器人、soundcore Motion分别推出开放式听音耳机和音响。2024年Anker推出全球首款整合声纹识别降噪技术的会议扬声器。2)渠道端:多年深耕电商积累丰富经验,2023年线上六大独立站(Anker、eufy、soundcore、Nebula、AnkerWork、AnkerMake)合计收入12.44亿元,实现亮眼增长(+83.87%)。

投资建议:行业端,海外整体需求有望持续恢复,快充产品普及率不断提升,“露营经济”兴起拉动户外用电需求,全球能源短缺及双碳目标下家用光伏和储能装置作用显现,移动互联网、人工智能和大数据等行业

前沿技术引领智能硬件市场蓬勃发展。公司端，高质量新品带动产品结构持续优化，多品牌布局巩固市场地位，公司收入业绩有望持续增长。我们预计，2024-2026 年公司归母净利润分别为 19.50/23.11/26.35 亿元，对应 EPS 为 4.80/5.69/6.48 元，当前股价对应 PE 为 17.67/14.91/13.08 倍。上调至“买入”评级。

**风险提示：**汇率波动、全球经济环境变化、消费电子行业变化、市场竞争加剧等。

#### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	17,507	21,026	25,021	28,774
营业收入增长率(%)	22.85%	20.10%	19.00%	15.00%
归母净利（百万元）	1,615	1,950	2,311	2,635
净利润增长率(%)	41.22%	20.72%	18.55%	14.00%
摊薄每股收益（元）	3.97	4.80	5.69	6.48
市盈率（PE）	22.30	17.67	14.91	13.08

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	946	2,065	3,991	6,145	8,632
应收和预付款项	1,292	1,544	1,855	2,207	2,538
存货	1,480	2,411	2,882	3,418	3,924
其他流动资产	3,292	3,154	3,173	3,194	3,215
流动资产合计	7,009	9,175	11,901	14,964	18,308
长期股权投资	366	517	619	735	858
投资性房地产	13	12	9	8	6
固定资产	100	107	107	100	86
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	20	22	26	29	32
长期待摊费用	35	36	36	36	36
其他非流动资产	9,597	12,082	14,858	17,930	21,302
资产总计	10,133	12,777	15,655	18,839	22,320
短期借款	159	270	381	491	602
应付和预收款项	785	1,553	1,856	2,201	2,527
长期借款	611	611	611	611	611
其他负债	1,633	2,182	2,559	2,870	3,164
负债合计	3,188	4,615	5,407	6,174	6,903
股本	406	406	406	406	406
资本公积	2,995	3,128	3,151	3,151	3,151
留存收益	3,448	4,535	6,488	8,800	11,435
归母公司股东权益	6,843	8,000	10,004	12,315	14,950
少数股东权益	101	161	245	351	467
股东权益合计	6,945	8,161	10,248	12,665	15,417
负债和股东权益	10,133	12,777	15,655	18,839	22,320

**现金流量表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	1,424	1,430	1,789	2,148	2,458
投资性现金流	-1,892	-4	-75	-52	-24
融资性现金流	197	-613	209	58	53
现金增加额	-219	860	1,926	2,154	2,487

**利润表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	14,251	17,507	21,026	25,021	28,774
营业成本	8,731	9,885	11,817	14,012	16,085
营业税金及附加	7	10	11	13	15
销售费用	2,938	3,887	4,731	5,667	6,561
管理费用	465	583	698	828	964
财务费用	67	86	83	65	43
资产减值损失	-122	-142	0	0	0
投资收益	118	72	130	129	163
公允价值变动	279	183	0	0	0
营业利润	1,275	1,806	2,175	2,583	2,942
其他非经营损益	-7	7	0	3	2
利润总额	1,268	1,813	2,175	2,586	2,944
所得税	82	119	142	169	192
净利润	1,185	1,694	2,033	2,417	2,752
少数股东损益	42	79	83	106	117
归母股东净利润	1,143	1,615	1,950	2,311	2,635

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	38.73%	43.54%	43.80%	44.00%	44.10%
销售净利率	8.02%	9.22%	9.27%	9.24%	9.16%
销售收入增长率	13.33%	22.85%	20.10%	19.00%	15.00%
EBIT 增长率	41.32%	62.31%	17.63%	17.43%	12.66%
净利润增长率	16.48%	41.22%	20.72%	18.55%	14.00%
ROE	16.71%	20.19%	19.49%	18.77%	17.62%
ROA	11.29%	12.64%	12.45%	12.27%	11.80%
ROIC	13.95%	19.55%	18.52%	17.79%	16.63%
EPS (X)	2.81	3.97	4.80	5.69	6.48
PE (X)	21.07	22.30	17.67	14.91	13.08
PB (X)	3.52	4.50	3.44	2.80	2.30
PS (X)	1.69	2.06	1.64	1.38	1.20
EV/EBITDA (X)	18.63	17.05	13.60	10.89	8.95

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。