

多品类扩张布局持续发力，24H1 营收增长再提速

2024 年 09 月 02 日

► **事件:** 8 月 29 日, 安克创新发布 2024 年半年报, 公司 2024H1 实现营收 96.48 亿元/YoY+36.55%, 归母净利润 8.72 亿元/YoY+6.36%, 扣非归母净利润 7.66 亿元/YoY+40.53%。其中, 单 Q2 实现营收 52.71 亿元/YoY+42.43%、QoQ+20.40%, 归母净利润 5.61 亿元/YoY+9.19%、QoQ+80.70%。

► **24H1 营收增长再提速, 品牌建设卓有成效。** 24H1, 公司实现营收 96.48 亿元, 同比增速再上新台阶, 主要系各类产品增长全面提速, 充电储能类/智能创新类/智能影音类收入占比分别为 51.56%/24.46%/23.93%, 同比分别增长 42.81%/35.33%/30.84%。盈利能力方面, 24H1, 公司毛利率为 45.18%/YOY+2.0pct, 净利率为 9.38%/YOY-2.45pct, 受益于毛利率的提升和套保合约的减亏, 公司扣非归母净利润表现亮眼。期间费用方面, 24H1, 公司销售费用率/管理费用率/研发费用率分别为 21.9%/4.1%/8.3%, YOY+0.6pct/+1.1pct/-0.2pct, 户储产品爬坡的同时, 公司持续加强非亚马逊第三方平台和自有平台独立站建设, 销售费用率小幅上涨。

► **产品矩阵不断完善, 新品类有望持续贡献业绩。** 24H1, 公司充电储能、智能创新、智能影音三条产品线均有新品发布。 **(1) 充电储能:** 数码充电领域, 1 月推出应用 Qi2.0 认证的 Anker MagGo 超快磁吸无线充电系列共 6 款产品; 5 月, Anker Zolo 自带双线旅行充电宝上市, 全面支持安卓和苹果设备; 储能领域, 2 月, Anker SOLIX 推出首款内置三种露营灯模式的户外电源 Anker SOLIX C800 Plus; 4 月在北美发售家用储能系统 Anker SOLIX X1; **(2) 智能创新:** 安防领域, 推出 1 款无需订阅即可实现高清监控的户外安全解决方案 eufy 4G LTE Cam S330; 清洁领域, 2 月发售集扫拖、全能基站于一体的 eufy X10 Pro Omni; 3 月推出全能洗地机器人 eufy S1 Pro; **(3) 智能影音:** 无线蓝牙耳机领域, 3 月上市 soundcore C30i 耳夹耳机; 无线蓝牙音箱领域, 3 月和 5 月分别推出 soundcore Boom 2 及其 plus 户外便携蓝牙音箱; 办公领域, 于 3 月推出全球首款整合了声纹识别降噪技术的扬声器 AnkerWork S600。

► **投资建议:** 我们看好公司作为消费电子周边产品知名品牌厂商的优势, 随着公司不断丰富产品矩阵, 完善多渠道、多层次的销售体系, 公司长期成长可期, 预计公司 24-26 年实现营收 225.41/270.21/321.08 亿元, 归母净利润 19.69/23.11/28.36 亿元, 对应 PE 17/15/12 倍, 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。

推荐

维持评级

当前价格:

63.08 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) 2023 年三季报点评: 3Q23 业绩超预期, 多品类扩张布局持续发力-2023/10/31

2. 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

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	17,507	22,541	27,021	32,108
增长率 (%)	22.9	28.8	19.9	18.8
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,615	1,969	2,311	2,836
增长率 (%)	41.2	21.9	17.4	22.7
每股收益 (元)	3.04	3.71	4.35	5.34
PE	21	17	15	12
PB	4.2	3.6	3.2	2.7

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 8 月 30 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	17,507	22,541	27,021	32,108
营业成本	9,885	12,564	14,895	17,519
营业税金及附加	10	13	14	18
销售费用	3,887	5,072	6,215	7,545
管理费用	583	789	959	1,114
研发费用	1,414	1,871	2,297	2,711
EBIT	1,919	2,294	2,714	3,289
财务费用	86	22	24	13
资产减值损失	-142	-188	-247	-269
投资收益	72	113	135	161
营业利润	1,806	2,197	2,578	3,168
营业外收支	7	0	0	2
利润总额	1,813	2,197	2,578	3,170
所得税	119	143	168	207
净利润	1,694	2,054	2,410	2,964
归属于母公司净利润	1,615	1,969	2,311	2,836
EBITDA	2,050	2,438	2,901	3,440

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,065	2,499	3,484	4,983
应收账款及票据	1,528	1,938	2,325	2,755
预付款项	17	21	25	30
存货	2,411	2,894	3,427	4,052
其他流动资产	3,154	3,611	3,592	3,596
流动资产合计	9,175	10,962	12,854	15,416
长期股权投资	517	630	765	925
固定资产	107	103	96	87
无形资产	22	22	22	22
非流动资产合计	3,602	3,870	3,962	4,158
资产合计	12,777	14,832	16,816	19,574
短期借款	270	570	570	570
应付账款及票据	1,553	1,489	1,815	2,321
其他流动负债	1,598	1,726	1,990	2,407
流动负债合计	3,421	3,784	4,375	5,297
长期借款	611	725	725	725
其他长期负债	584	855	829	865
非流动负债合计	1,194	1,580	1,554	1,589
负债合计	4,615	5,364	5,928	6,886
股本	406	531	531	531
少数股东权益	161	246	345	472
股东权益合计	8,161	9,469	10,888	12,688
负债和股东权益合计	12,777	14,832	16,816	19,574

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	22.85	28.75	19.88	18.82
EBIT 增长率	62.31	19.51	18.31	21.18
净利润增长率	41.22	21.94	17.38	22.72
盈利能力 (%)				
毛利率	43.54	44.26	44.88	45.44
净利润率	9.22	8.74	8.55	8.83
总资产收益率 ROA	12.64	13.28	13.75	14.49
净资产收益率 ROE	20.19	21.35	21.92	23.22
偿债能力				
流动比率	2.68	2.90	2.94	2.91
速动比率	1.49	1.56	1.66	1.74
现金比率	0.60	0.66	0.80	0.94
资产负债率 (%)	36.12	36.16	35.25	35.18
经营效率				
应收账款周转天数	31.85	31.85	31.85	31.85
存货周转天数	89.03	89.53	90.03	90.03
总资产周转率	1.53	1.63	1.71	1.76
每股指标 (元)				
每股收益	3.04	3.71	4.35	5.34
每股净资产	15.05	17.35	19.84	22.99
每股经营现金流	2.69	2.33	4.33	5.39
每股股利	2.00	1.87	2.19	2.69
估值分析				
PE	21	17	15	12
PB	4.2	3.6	3.2	2.7
EV/EBITDA	15.99	13.45	11.30	9.53
股息收益率 (%)	3.17	2.96	3.47	4.26

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1,694	2,054	2,410	2,964
折旧和摊销	131	144	187	151
营运资金变动	-247	-1,076	-495	-457
经营活动现金流	1,430	1,240	2,301	2,865
资本开支	-69	-54	-64	-78
投资	-70	0	0	0
投资活动现金流	-4	-621	-64	-78
股权募资	0	3	0	0
债务募资	7	659	-101	0
筹资活动现金流	-613	-185	-1,252	-1,288
现金净流量	860	433	986	1,499

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。	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