

安克创新 (300866.SZ)

2024年10月30日

2024Q3 业绩延续高增, 关注渠道+潜力品类共振带动长期增长

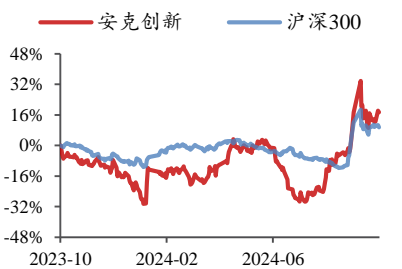
投资评级: 买入 (维持)

——公司信息更新报告

日期	2024/10/30
当前股价(元)	80.91
一年最高最低(元)	102.00/50.21
总市值(亿元)	429.96
流通市值(亿元)	239.82
总股本(亿股)	5.31
流通股本(亿股)	2.96
近3个月换手率(%)	94.89

吕明 (分析师)	周嘉乐 (分析师)	林文隆 (分析师)
lvming@kysec.cn	zhoujiale@kysec.cn	linwenlong@kysec.cn
证书编号: S0790520030002	证书编号: S0790522030002	证书编号: S0790524070004

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《2024Q2 营收高增, 全球多渠道拓展带动全品类增长——公司信息更新报告》-2024.8.31

《2023Q4 及 2024Q1 营收表现亮眼, 毛利率持续提升——公司信息更新报告》-2024.4.28

《2023Q3 业绩超预期, 建议关注储能/安防等品类放量——公司信息更新报告》-2023.10.30

● **2024Q3 业绩高增, 关注渠道+潜力品类共振带动增长, 维持“买入”评级**
2024Q1-Q3 营收 164.49 亿元 (+39.6%), 归母净利润 14.72 亿元 (+21.3%), 扣非净利润 13.03 亿元 (+41.1%)。2024Q3 营收 68.0 亿元 (+44.1%), 归母净利润 5.99 亿元 (+52.4%), 扣非净利润 5.37 亿元 (+42.0%)。全品类在渠道深化下持续高增, 我们上调盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润 20.42/24.24/29.13 亿元 (原值为 19.75/23.59/28.38 亿元), 对应 EPS 为 3.84/4.56/5.48 元, 当前股价对应 PE 为 21.8/18.4/15.3 倍, 长期维度品牌势能+渠道覆盖面提升有望继续带动多品类增长, 看好潜力品类储能及安防长期增长, 维持“买入”评级。

● **2024Q3 线下/线上渠道增速环比提升, 长期关注储能及智能安防市场增长**
分渠道上看, 2024Q1-Q3 线上/线下渠道营收分别为 114.97/49.52 亿元, 同比分别 +41.7%/+34.82%, 其中独立站营收 16.46 亿元 (+104.52%)。其中 2024Q3 线上/线下渠道营收同比分别 +46.51%/+38.61%, 独立站营收同比 +106.71%, 单季度线上和线下营收增速环比 H1 提升, 独立站延续翻倍增长趋势。**分品类上看**, 单季度预计充电储能、智能安防、智能家居等核心品类均延续此前较高增长, 年初以来公司针对 iPhone15 推出的多款充电器和移动电源于表现亮眼。**短期维度**, 小充品类或受益消费电子需求回暖以及 Apple 无线充及产品升级迭代。**中长期维度**, 品牌势能+渠道覆盖面提升有望继续带动多品类增长, 关注高景气阳台光储及移动家储市场带动储能品类长期增长, 以及智能安防海外份额提升。

● **2024Q3 毛利率小幅下降, 整体费用率维持平稳, 减值损失减少提升盈利**
2024Q1/2024Q2/2024Q3 毛利率分别为 45.12%/45.23%/42.99%, 同比分别 +3.6/+0.6/-0.5pct, 单季度毛利率同比下降或系海运成本上涨+汇率波动等多方面因素综合影响所致, 但降幅整体可控。费用端, 2024Q3 期间费用率同比 +0.5pct, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 22.0%/3.29%/8.86%/-0.14%, 同比分别 -0.8/+0.2/+1.9/-0.7pct。综合影响下 2024Q3 归母净利率同比 +0.5pct, 扣非净利率同比 +0.1pct, 当期净利率提升还受益于投资收益增加以及减值损失减少, 2024Q3 投资收益占营收比例同比 +0.9pct, 减值损失占营收比例同比 -1.5pct。

● **风险提示:** 海外消费需求快速回落; 海运运价快速反弹; 新品拓展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	14,251	17,507	24,023	29,863	35,895
YOY(%)	13.3	22.9	37.2	24.3	20.2
归母净利润(百万元)	1,143	1,615	2,042	2,424	2,913
YOY(%)	16.5	41.2	26.4	18.7	20.2
毛利率(%)	38.7	43.5	44.2	44.1	44.0
净利率(%)	8.0	9.2	8.5	8.1	8.1
ROE(%)	17.1	20.8	22.5	22.4	22.4
EPS(摊薄/元)	2.15	3.04	3.84	4.56	5.48
P/E(倍)	39.0	27.6	21.8	18.4	15.3
P/B(倍)	6.5	5.6	4.8	4.1	3.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	7009	9175	11235	12953	14976
现金	946	2065	2834	3523	4234
应收票据及应收账款	1222	1528	2277	2479	3201
其他应收款	46	94	98	141	146
预付账款	69	17	101	45	131
存货	1480	2411	2865	3706	4204
其他流动资产	3246	3059	3059	3059	3059
非流动资产	3124	3602	3819	4019	4208
长期投资	366	517	703	888	1074
固定资产	100	107	129	141	148
无形资产	20	22	23	23	23
其他非流动资产	2636	2955	2965	2967	2963
资产总计	10133	12777	15054	16973	19184
流动负债	2144	3421	4497	4712	4808
短期借款	159	270	1503	479	738
应付票据及应付账款	785	1553	1108	2335	1933
其他流动负债	1199	1598	1886	1898	2137
非流动负债	1044	1194	1079	959	835
长期借款	614	611	496	376	252
其他非流动负债	430	584	584	584	584
负债合计	3188	4615	5576	5672	5643
少数股东权益	101	161	249	353	478
股本	406	406	528	528	528
资本公积	2995	3128	3006	3006	3006
留存收益	3448	4535	5770	7160	8806
归属母公司股东权益	6843	8000	9229	10948	13063
负债和股东权益	10133	12777	15054	16973	19184

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1424	1430	397	2588	1427
净利润	1185	1694	2129	2528	3038
折旧摊销	38	53	38	48	59
财务费用	67	86	0	40	40
投资损失	-118	-72	-155	-135	-135
营运资金变动	365	-310	-1525	178	-1504
其他经营现金流	-113	-22	-90	-70	-70
投资活动现金流	-1892	-4	10	-13	-11
资本支出	1144	70	70	62	61
长期投资	-162	-70	-186	-186	-186
其他投资现金流	-586	136	265	235	235
筹资活动现金流	197	-613	-871	-864	-962
短期借款	116	111	1233	-1023	258
长期借款	508	-3	-115	-120	-124
普通股增加	0	0	122	0	0
资本公积增加	-35	134	-122	0	0
其他筹资现金流	-392	-855	-1989	280	-1097
现金净增加额	-219	860	-464	1712	453

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	14251	17507	24023	29863	35895
营业成本	8731	9885	13405	16693	20094
营业税金及附加	7	10	11	15	18
营业费用	2938	3887	5405	6719	8076
管理费用	465	583	913	1105	1292
研发费用	1080	1414	2114	2598	3087
财务费用	67	86	0	40	40
资产减值损失	-122	-142	177	239	287
其他收益	43	82	40	50	50
公允价值变动收益	279	183	110	100	100
投资净收益	118	72	155	135	135
资产处置收益	-0	1	0	0	0
营业利润	1275	1806	2283	2709	3255
营业外收入	4	12	12	12	12
营业外支出	10	5	10	9	8
利润总额	1268	1813	2285	2712	3259
所得税	82	119	155	184	222
净利润	1185	1694	2129	2528	3038
少数股东损益	42	79	88	104	125
归属母公司净利润	1143	1615	2042	2424	2913
EBITDA	1328	1860	2327	2745	3255
EPS(元)	2.15	3.04	3.84	4.56	5.48

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	13.3	22.9	37.2	24.3	20.2
营业利润(%)	16.7	41.7	26.4	18.7	20.2
归属于母公司净利润(%)	16.5	41.2	26.4	18.7	20.2
获利能力					
毛利率(%)	38.7	43.5	44.2	44.1	44.0
净利率(%)	8.0	9.2	8.5	8.1	8.1
ROE(%)	17.1	20.8	22.5	22.4	22.4
ROIC(%)	15.1	18.2	18.3	20.5	20.6
偿债能力					
资产负债率(%)	31.5	36.1	37.0	33.4	29.4
净负债比率(%)	2.9	-9.9	-4.3	-19.8	-20.8
流动比率	3.3	2.7	2.5	2.7	3.1
速动比率	1.8	1.5	1.5	1.6	1.9
营运能力					
总资产周转率	1.5	1.5	1.7	1.9	2.0
应收账款周转率	12.3	12.7	12.6	12.6	12.6
应付账款周转率	12.4	10.5	12.1	11.7	11.4
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	2.15	3.04	3.84	4.56	5.48
每股经营现金流(最新摊薄)	2.68	2.69	0.75	4.87	2.69
每股净资产(最新摊薄)	12.88	15.05	17.37	20.60	24.58
估值比率					
P/E	39.0	27.6	21.8	18.4	15.3
P/B	6.5	5.6	4.8	4.1	3.4
EV/EBITDA	32.3	22.7	18.4	15.0	12.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn