

## Q3 业绩持续亮眼，多品类增长强劲

## ——安克创新 24Q3 业绩点评

买入|维持

## 报告要点:

公司 24Q1-Q3 实现营业总收入 164.5 亿元，同比+39.6%；归母净利润 14.7 亿元，同比+21.3%；扣非后归母净利润 13.0 亿元，同比增长 41.13%。24Q3 公司收入 68 亿元，同比+44.05%；归母净利润 6 亿元，同比+52.44%。前三季度毛利率 44.28%，同比+0.99pct，Q3 单季环比-2.24pct。公司业绩表现亮眼主要受益于海外市场需求的强劲，品牌上的持续投入和新产品的不断推出。

分产品来看，前三季度充电类、创新类和影音类条线能保持均衡高速发展。其中中大充收入持续突破，同比几近翻倍，小充领域也推出了 Anker Prime 系列新品和 Anker MagGo 全新系列新品，共同贡献了充电类条线的高速增长；创新类产品中，公司 2 月份推出的扫地机新品 eufyX10Pro Omni 在 7 月 Prime day 大促中表现亮眼，带动清洁类产品高速增长。预计清洁和安防类产品 24 年收入皆有望维持 30% 以上的成长预期；影音类产品中，耳机、音箱、投影仪等产品前三季度收入预计均实现 30% 以上的不俗表现。

分地域来看，前三季度境内收入 5.7 亿元，同比+31.52%；境外收入 158.8 亿元，同比+39.86%，其中欧洲市场增速领先，澳洲、东南亚等新兴市场也在做节奏性的布局和突破。

分渠道来看，前三季度线上渠道收入 115.0 亿元，同比+41.70%；线下渠道收入 49.5 亿元，同比增长 34.82%。其中，公司独立站收入同比翻倍，主要受益于复杂品类占比的持续增加。同时公司积极入驻新平台，除亚马逊外的第三方线上平台收入占比持续提升。

我们认为公司在海外市场的品牌价值应进一步被重视，品牌效应带来的产品定价权和客户粘性，使公司在收入和毛利端的表现持续强韧。同时公司在新兴市场的开拓和精细化运作能力也赋予公司增长动能。我们预测公司 2024-2025 年归母净利实现为 19.5/23.5 亿元，维持“买入”的投资评级。

## 财务数据和估值

	2023A	2024E		2025E	
		国元预测	市场预期	国元预测	市场预期
营业收入（百万元）	23670	23670	22737	26995	27640
增长率	35.20%	35.20%	29.87%	14.05%	21.56%
归母净利润（百万元）	1946	1946	1973	2352	2385
增长率	20.52%	20.52%	22.15%	20.85%	20.92%
EPS（元/股）	3.66	3.66	3.71	4.43	4.49
市盈率（P/E）	22.9	22.1	21.8	18.3	18.0

资料来源：Choice，国元证券研究所（采用 Choice 一致预期，10 月 30 日收盘价）

## 风险提示

**下行风险：**价格竞争加剧，全球经济持续下行，运费成本上升，关税政策发生不利变化，新品类开展不及预期。**上行风险：**持续改善的全球宏观经济环境；24 年手机需求的持续复苏；新市场开拓超预期。

当前价：80.91 元

目标期限：6 个月

## 基本数据

52 周最高/最低价（元）：98.96 / 50.86

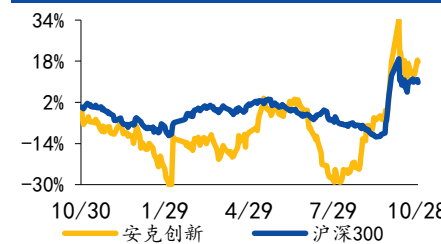
A 股流通股（百万股）：296.40

A 股总股本（百万股）：531.41

流通市值（百万元）：24871.08

总市值（百万元）：44590.68

## 过去一年股价走势



资料来源：Wind

## 相关研究报告

《国元证券公司研究-安克创新（300866.SZ）点评报告：增长动能强劲，品牌强势及供应链优化带动盈利能力提升》2024.09.03

《国元证券电子行业 2024 年中期策略报告：科技硬件迎来估值重塑，端侧 AI 带动消费新周期》2024.07.12

## 报告作者

分析师 彭琦

执业证书编号 S0020523120001

电话 021-51097188

邮箱 pengqi@gyzq.com.cn

分析师 沈晓涵

执业证书编号 S0020524010002

电话 021-51097188

邮箱 shenxiaohan@gyzq.com.cn

**财务报表预测**
**利润表 (百万元)**

	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业总收入</b>	<b>17,507</b>	<b>23,670</b>	<b>26,995</b>	<b>30,477</b>
%同比增速	23%	35%	14%	13%
营业成本	9,885	13,519	15,680	17,993
毛利	7,622	10,151	11,315	12,484
%营业收入	44%	43%	42%	41%
税金及附加	10	12	13	15
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	3,887	5,081	5,714	6,359
%营业收入	22%	21%	21%	21%
管理费用	583	945	935	1,025
%营业收入	3%	4%	3%	3%
研发费用	1,414	1,846	1,998	2,072
%营业收入	8%	8%	7%	7%
财务费用	86	11	-2	-47
%营业收入	0%	0%	0%	0%
资产减值损失	-142	-200	-200	-200
信用减值损失	-33	-30	-30	-30
其他收益	82	95	108	122
投资收益	72	95	108	122
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	183	0	0	0
资产处置收益	1	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>1,806</b>	<b>2,216</b>	<b>2,644</b>	<b>3,074</b>
%营业收入	10%	9%	10%	10%
营业外收支	7	-32	-5	-5
<b>利润总额</b>	<b>1,813</b>	<b>2,184</b>	<b>2,639</b>	<b>3,069</b>
%营业收入	10%	9%	10%	10%
所得税费用	119	142	172	199
净利润	1,694	2,042	2,467	2,869
%营业收入	10%	9%	9%	9%
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>1,615</b>	<b>1,946</b>	<b>2,352</b>	<b>2,735</b>
%同比增速	41%	21%	21%	16%
少数股东损益	79	95	115	134
EPS (元/股)	3.97	3.66	4.43	5.15

**基本指标**

	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	3.97	3.66	4.43	5.15
BVPS	19.68	18.81	23.23	28.38
PE	22.30	22.09	18.28	15.72
PEG	0.54	1.08	0.88	0.96
PB	4.50	4.30	3.48	2.85
EV/EBITDA	17.05	18.39	14.16	11.15
ROE	20%	19%	19%	18%
ROIC	20%	18%	18%	17%

**资产负债表 (百万元)**

	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,065	2,959	6,064	9,760
交易性金融资产	1,397	1,397	1,397	1,397
应收账款及应收票据	1,528	1,943	1,815	1,603
存货	2,411	2,804	2,649	2,399
预付账款	17	135	157	180
其他流动资产	1,756	1,690	1,704	1,719
流动资产合计	9,175	10,929	13,787	17,058
长期股权投资	517	517	517	517
投资性房地产	12	12	12	12
固定资产合计	107	103	93	78
无形资产	22	26	30	34
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	368	368	368	368
其他非流动资产	2,575	2,575	2,575	2,575
<b>资产总计</b>	<b>12,777</b>	<b>14,530</b>	<b>17,383</b>	<b>20,643</b>
短期借款	270	270	270	270
应付票据及应付账款	1,553	1,502	1,655	1,799
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	607	541	627	720
应交税费	268	237	270	305
其他流动负债	724	536	648	768
流动负债合计	3,421	3,085	3,470	3,861
长期借款	611	611	611	611
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	126	126	126	126
其他非流动负债	458	458	458	458
<b>负债合计</b>	<b>4,615</b>	<b>4,279</b>	<b>4,664</b>	<b>5,056</b>
归属于母公司的所有者权益	8,000	9,994	12,346	15,082
少数股东权益	161	257	372	506
<b>股东权益</b>	<b>8,161</b>	<b>10,251</b>	<b>12,718</b>	<b>15,588</b>
<b>负债及股东权益</b>	<b>12,777</b>	<b>14,530</b>	<b>17,383</b>	<b>20,643</b>

**现金流量表 (百万元)**

	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1,430</b>	<b>862</b>	<b>3,081</b>	<b>3,658</b>
投资	-70	0	0	0
资本性支出	-69	-70	-43	-43
其他	135	95	108	122
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-4</b>	<b>25</b>	<b>65</b>	<b>79</b>
债权融资	7	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
支付股利及利息	-538	-41	-41	-41
其他	-81	0	0	0
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-613</b>	<b>-41</b>	<b>-41</b>	<b>-41</b>
<b>现金净流量</b>	<b>860</b>	<b>894</b>	<b>3,105</b>	<b>3,696</b>

数据来源: Choice, 国元证券研究所

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027