

安克创新(300866)

报告日期: 2024年10月31日

三大产品线增势均强, 24Q3 扣非+42%, 期待黑五旺季表现

——安克创新 24 年三季度报点评报告

投资要点

□ **业绩概览: 业绩持续兑现, 24Q3 营收+44%, 扣非归母净利+42%**

24Q1-3 营收+40%, 扣非归母净利+41%。营收 164.49 亿元 (+40%, 以下均为同比); 归母净利 14.72 亿元 (+21%); 扣非 13.03 亿元 (+41%)。

24 单 Q3 业绩增速亮眼, 营收+44%, 扣非归母净利+42%。营收 68.0 亿元 (+44%); 归母净利 5.99 亿元 (+52%); 扣非 5.37 亿元 (+42%)。营收持续高增主要系公司 Q3 新品稳定推出+澳新等新区域开拓成果卓著+PD 大促销售亮眼, 期待 Q4 黑五旺季销售继续放量。

24Q1-3 独立站延续高增, 凸显强品牌力。线上/线下分别营收 115.0/49.5 亿元, 同增 42%/+35%; 独立站营收 16.46 亿元, 同增 105%。

□ **盈利能力较稳定, Q3 毛利率波动主要系汇率波动+海运费上行+产品结构变化**

24Q1-3 费用率: 毛利率 44.3% (+1pct), 净利率 9.3% (-1.3pct), 销售费用率 22% (+0.1pct), 管理费用率 3.8% (+0.7pct), 研发费用率 8.5% (+0.6pct)。

24Q3 费用率: 毛利率 43% (-0.5pct), 净利率 9.2% (+0.4pct), 销售费用率 22% (-1pct), 管理费用率 3.3% (+0.2pct)。

□ **24Q3 三大产品线均有新品推出, 2 月推出的全能基站扫地机 PD 销售亮眼**

Q3 稳定推新, 三大产品线均有新品推出。其中小充领域, 8 月发布 Anker Prime 系列新品, 9 月发布 Anker MagGo 全新系列; 消费级储能领域, 8 月推出 Anker SOLIX C300 DC 系列, 首次实现断电后 10 毫秒切换 UPS (备用电源), 加强便捷可靠的用电体验; 智能创新领域, 7 月上线首款指纹把手锁 eufy Smart Lever Lock C33, 9 月发布 eufyCam S3 Pro; 智能影音领域, 9 月在中国区首发新一代开放式耳机 soundcore AeroFit 2, 8 月新推 NEBULA Capsule Air 投影仪。

此外 2 月新推的 eufy X10 Pro Omni 全能基站扫地机, 聚焦深度清洁, 集扫地、拖地和全能基站于一体, 补齐公司中高端扫地机产品线空缺, 7 月亚马逊 Prime day 大促销售亮眼。

□ **盈利预测与估值**

安克创新为中国消费电子品牌出海的标杆, 产品线逐步丰富完善, 独立站收入稳定提升, 彰显公司强品牌心智。我们上调公司盈利预测, 预计公司 2024-2026 年营收 237/297/363 亿元, 同增 35%/25%/23%; 归母净利润 20.46/24.38/30.33 亿元, 同增 27%/19%/24%, 对应 PE21/18/14X, 维持“买入”评级。

□ **风险提示: 汇率及运费波动、产品推新速度不及预期、行业竞争加剧等**

投资评级: 买入(维持)

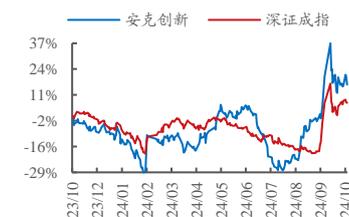
分析师: 汤秀洁
执业证书号: S1230522070001
tangxiujie@stocke.com.cn

研究助理: 吴安琪
wuanqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥ 80.91
总市值(百万元) 42,996.45
总股本(百万股) 531.41

股票走势图



相关报告

- 《扩产品拓区域, 24Q2 扣非超预期+50%》2024.09.03
- 《品牌出海典范, 业绩稳健高增, 24Q1 扣非同增 29%》2024.04.28
- 《产品推新优化, 需求韧性十足》2024.01.11

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	17,507	23,701	29,651	36,349
(+/-) (%)	22.85%	35.38%	25.10%	22.59%
归母净利润	1,615	2,046	2,438	3,033
(+/-) (%)	41.22%	26.71%	19.13%	24.44%
每股收益(元)	3.04	3.85	4.59	5.71
P/E	26.63	21.01	17.64	14.17

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	9,175	11,565	15,293	19,827
现金	2,065	3,371	5,834	8,693
交易性金融资产	1,397	1,309	1,357	1,236
应收账款	1,528	2,053	2,567	3,156
其它应收款	94	89	122	161
预付账款	17	86	90	92
存货	2,411	2,945	3,535	4,612
其他	1,662	1,711	1,788	1,875
非流动资产	3,602	3,985	4,113	4,236
金融资产类	1,152	1,280	1,280	1,280
长期投资	517	607	697	787
固定资产	107	134	159	181
无形资产	22	26	29	32
在建工程	0	0	0	0
其他	1,803	1,938	1,948	1,956
资产总计	12,777	15,550	19,407	24,063
流动负债	3,421	3,734	4,810	6,138
短期借款	270	322	415	501
应付款项	1,553	1,566	2,031	2,700
预收账款	0	0	0	0
其他	1,598	1,845	2,364	2,937
非流动负债	1,194	1,769	2,007	2,166
长期借款	611	813	1,050	1,197
其他	584	957	957	969
负债合计	4,615	5,503	6,817	8,304
少数股东权益	161	249	354	490
归属母公司股东权	8,000	9,798	12,236	15,269
负债和股东权益	12,777	15,550	19,407	24,063

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1,430	979	2,267	2,538
净利润	1,694	2,134	2,542	3,170
折旧摊销	131	40	33	16
财务费用	27	37	47	57
投资损失	(72)	(115)	(101)	(122)
营运资金变动	(247)	(1,008)	(254)	(582)
其它	(103)	(109)	1	(1)
投资活动现金流	(4)	(94)	(109)	105
资本支出	(69)	(67)	(64)	(41)
长期投资	(70)	(2)	(138)	31
其他	135	(25)	94	115
筹资活动现金流	(613)	288	305	216
短期借款	111	52	93	85
长期借款	0	202	238	147
其他	(724)	33	(26)	(16)
现金净增加额	860	1,306	2,463	2,859

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	17,507	23,701	29,651	36,349
营业成本	9,885	13,218	16,669	20,383
营业税金及附加	10	11	14	17
营业费用	3,887	5,428	6,820	8,360
管理费用	583	995	1,186	1,454
研发费用	1,414	1,944	2,431	3,017
财务费用	86	(5)	(20)	(60)
资产减值损失	(142)	0	0	0
公允价值变动损益	183	0	0	0
投资净收益	72	115	101	122
其他经营收益	82	53	65	86
营业利润	1,806	2,278	2,717	3,385
营业外收支	7	(2)	(1)	1
利润总额	1,813	2,275	2,716	3,386
所得税	119	141	174	216
净利润	1,694	2,134	2,542	3,170
少数股东损益	79	88	104	136
归属母公司净利润	1,615	2,046	2,438	3,033
EBITDA	1,767	2,311	2,729	3,342
EPS (最新摊薄)	3.04	3.85	4.59	5.71

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	22.85%	35.38%	25.10%	22.59%
营业利润	41.67%	26.15%	19.28%	24.57%
归属母公司净利润	41.22%	26.71%	19.13%	24.44%
获利能力				
毛利率	43.54%	44.23%	43.78%	43.92%
净利率	9.22%	8.63%	8.22%	8.35%
ROE	20.19%	20.88%	19.92%	19.87%
ROIC	16.66%	18.65%	17.66%	17.59%
偿债能力				
资产负债率	36.12%	35.39%	35.13%	34.51%
净负债比率	-12.85%	-19.91%	-32.83%	-42.82%
流动比率	2.68	3.10	3.18	3.23
速动比率	1.49	1.83	2.05	2.16
营运能力				
总资产周转率	1.53	1.67	1.70	1.67
应收账款周转率	12.73	13.24	12.84	12.70
应付账款周转率	10.47	10.95	11.51	10.86
每股指标(元)				
每股收益	3.04	3.85	4.59	5.71
每股经营现金	2.69	1.84	4.27	4.78
每股净资产	15.05	18.44	23.02	28.73
估值比率				
P/E	26.63	21.01	17.64	14.17
P/B	5.37	4.39	3.51	2.82
EV/EBITDA	19.78	17.74	14.24	10.85

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>