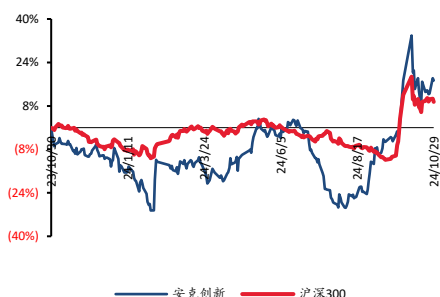


安克创新：2024Q3 利润端高增，市场和渠道开拓助推收入增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	5.31/2.96
总市值/流通(亿元)	445.91/248.71
12个月内最高/最低价(元)	100.61/50.21

相关研究报告

<<安克创新：2024Q2 扣非净利增速亮眼，核心业务全球成长>>--2024-09-01
<<安克创新：2024Q1 扣非净利快增，2023年线上独立站增长亮眼>>--2024-04-29

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

电话: 021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件：2024年10月29日，安克创新发布2024年三季报。2024年前三季度公司实现总营收164.49亿元(同比+39.56%)，归母净利润14.72亿元(同比+21.29%)，扣非归母净利润13.03亿元(同比+41.13%)。

2024Q3 收入利润均实现高增，线上线下销售规模持续扩大。1) **收入端：**2024Q3 公司营收68.00亿元(+44.05%)，较高增速主系公司持续开拓市场，不断推出新品并获得市场认可，同时线下线上销售持续扩大所致。2) **利润端：**2024Q3 归母净利润5.99亿元(+52.44%)，在收入的拉动下也实现高速增长。

2024Q3 净利率逆势提升，研发投入增加利好长期发展。1) **毛利率：**2024Q3 毛利率达42.99%(-0.47pct)，或系受到原材料价格和海运费上涨的影响。2) **净利率：**2024Q3 净利率9.18%(+0.38pct)，相较于毛利率实现逆势提升，主系受到投资收益大幅增加和资产减值损失变动的影响。3) **费用端：**2024Q3 销售/管理/研发/财务费用率分别为22.00%/3.29%/8.86%/-0.14%，分别同比-0.81%/+0.15%/+1.86%/-0.67pct，管理费用率小幅上涨主系工资薪酬及股份支付费用增加，研发项目及投入增加致使研发费用率涨幅较为显著。

投资建议：行业端，海外需求有望持续恢复，快充产品普及率提升，“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前沿技术引领智能硬件蓬勃发展。**公司端，**高质量新品带动结构优化，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22.55/28.80/34.92亿元，对应EPS为4.24/5.42/6.57元，当前股价对应PE为19.77/15.48/12.77倍。**维持“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	23,857	29,068	34,396
营业收入增长率(%)	22.85%	36.27%	21.84%	18.33%
归母净利（百万元）	1,615	2,255	2,880	3,492
净利润增长率(%)	41.22%	39.66%	27.69%	21.27%
摊薄每股收益（元）	3.97	4.24	5.42	6.57
市盈率（PE）	22.30	19.77	15.48	12.77

资料来源：携宁，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	3,902	6,572	9,853
应收和预付款项	1,292	1,544	2,104	2,564	3,033
存货	1,480	2,411	3,246	3,913	4,602
其他流动资产	3,292	3,154	3,188	3,216	3,245
流动资产合计	7,009	9,175	12,441	16,264	20,734
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	15,651	19,484	23,981
资产总计	10,133	12,777	16,448	20,393	24,999
短期借款	159	270	381	491	602
应付和预收款项	785	1,553	2,091	2,520	2,964
长期借款	611	611	611	611	611
其他负债	1,633	2,182	3,102	3,494	3,899
负债合计	3,188	4,615	6,183	7,116	8,076
股本	406	406	531	531	531
资本公积	2,995	3,128	2,966	2,966	2,966
留存收益	3,448	4,535	6,605	9,485	12,977
归母公司股东权益	6,843	8,000	10,007	12,887	16,379
少数股东权益	101	161	258	390	545
股东权益合计	6,945	8,161	10,265	13,277	16,924
负债和股东权益	10,133	12,777	16,448	20,393	24,999

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	1,424	1,430	1,832	2,660	3,251
投资性现金流	-1,892	-4	-225	-48	-23
融资性现金流	197	-613	97	58	53
现金增加额	-219	860	1,837	2,670	3,281

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	14,251	17,507	23,857	29,068	34,396
营业成本	8,731	9,885	13,308	16,040	18,866
营业税金及附加	7	10	13	16	19
销售费用	2,938	3,887	5,361	6,558	7,780
管理费用	465	583	823	1,012	1,204
财务费用	67	86	72	66	62
资产减值损失	-122	-142	0	0	0
投资收益	118	72	119	132	164
公允价值变动	279	183	0	0	0
营业利润	1,275	1,806	2,516	3,219	3,900
其他非经营损益	-7	7	0	3	2
利润总额	1,268	1,813	2,516	3,222	3,902
所得税	82	119	164	210	255
净利润	1,185	1,694	2,352	3,012	3,647
少数股东损益	42	79	96	132	155
归母股东净利润	1,143	1,615	2,255	2,880	3,492

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	38.73%	43.54%	44.22%	44.82%	45.15%
销售净利率	8.02%	9.22%	9.45%	9.91%	10.15%
销售收入增长率	13.33%	22.85%	36.27%	21.84%	18.33%
EBIT 增长率	41.32%	38.37%	58.15%	27.08%	20.53%
净利润增长率	16.48%	41.22%	39.66%	27.69%	21.27%
ROE	16.71%	20.19%	22.54%	22.35%	21.32%
ROA	11.29%	12.64%	13.71%	14.12%	13.97%
ROIC	13.95%	16.66%	21.09%	21.06%	20.19%
EPS (X)	2.81	3.97	4.24	5.42	6.57
PE (X)	21.07	22.30	19.77	15.48	12.77
PB (X)	3.52	4.50	4.46	3.46	2.72
PS (X)	1.69	2.06	1.87	1.53	1.30
EV/EBITDA (X)	18.63	19.78	15.78	11.73	9.00

资料来源：携宁，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。