

业绩维持亮眼增长，技术及布局优势助力贸易新格局下发展

安克创新 (300866.SZ)

核心观点

2024 年实现营收 247.10 亿元，同比+41.14%，实现归母净利润 21.14 亿元，同比+30.93%；25Q1 实现营收 59.93 亿元，同比+36.91%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比+59.57%。25Q1 维持优质增长，战略品类持续培育向好，现已形成数码充电、消费级储能、智能清洁、智能安防、智能音频、智能投影等核心业务矩阵。技术和研发实力持续优化应对挑战，区域和渠道布局逐步完善，预计凭借自身优势可较好应对贸易格局挑战。

事件

公司发布 2024 年报及 2025 年一季报。2024 年实现营收 247.10 亿元，同比+41.14%，实现归母净利润 21.14 亿元，同比+30.93%；25Q1 实现营收 59.93 亿元，同比+36.91%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比+59.57%。

简评

25Q1 维持优质增长，战略品类持续培育向好

24Q4 公司实现营收 82.61 亿元，同比+44.4%，实现归母净利润 6.43 亿元，同比+60.1%。24Q4 毛利率 42.5%，同比-1.6pct。期间费用率 35.8%，同比+0.8pct；2024 全年公司毛利率 43.7%，同比+0.1pct。费用端，销售费用率 22.5%，同比+0.3pct。管理费用率 3.5%，同比+0.2pct。研发费用率 8.5%，同比+0.5pct。整体期间费用率 34.7%，同比+0.6pct；营收拆分品类看，充电储能类营收 126.67 亿元，占比 51.26%，占比提升 2.1pct，营收同比+47.2%，毛利率 41.5%，同比-0.8pct。智能创新类营收占比 25.64%，营收同比+39.5%，毛利率 46.5%，同比基本持平。智能影音类营收占比 23.04%，营收同比+32.8%，毛利率 45.4%，同比+1.9pct；分区域和模式看，境外收入占比 96.42%，营收同比+41.2%，毛利率 43.9%，同比+0.1pct。境内收入同比+38.7%，毛利率 37.2%，同比+1.7pct。线上收入同比+43.0%，毛利率 47.0%，同比+0.6pct；主要科目看，2024 年末在建工程余额 14.93 亿元，主要系在装修过程中的新办公大楼。短期借款余额 4.53 亿元，同比+68.1%，主要系信用借款和质押借款增加；25Q1 收入业绩保持良好增速，扣非归母净利润 4.40 亿元，同比+39.4%。经营性现金流-2.88 亿元，同比-259.0%。

维持

买入

刘乐文

liulewen@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521080003

SFC 编号:BPC301

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519060002

SFC 编号:BQI330

陈如练

chenrulian@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070008

SFC 编号:BRV097

发布日期：2025 年 04 月 30 日

当前股价：84.02 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-18.47/-16.54	-22.58/-23.69	-0.90/-7.31
12 月最高/最低价 (元)		119.00/50.86
总股本 (万股)		53,141.08
流通 A 股 (万股)		29,640.19
总市值 (亿元)		446.49
流通市值 (亿元)		249.04
近 3 月日均成交量 (万)		458.79
主要股东		
阳萌		43.78%

股价表现



相关研究报告

公司战略品类研发持续推进，现已形成数码充电、消费级储能、智能清洁、智能安防、智能音频、智能投影等核心业务矩阵。

技术和研发实力持续优化应对挑战，区域和渠道布局逐步完善

公司产品和研发实力不断提升。2024年1月，Anker SOLIX F3800发布，为行业首台实现AC耦合技术并可联动并网光伏。2024年2月，Anker SOLIX 推出了全球首款内置三种露营灯模式的户外电源——Anker SOLIX C800 Plus，11月Anker SOLIX Solarbank 2 AC 在德国发布，为品牌首个采用了交流耦合的阳台储能产品，100%兼容不同型号的阳台光伏。今日公司旗下Anker SOLIX 正式荣获欧睿国际颁发的“全球 No.1 阳台储能品牌”。智能安防、智能清洁、智能影音领域也均有多款产品推出；公司加速推进全球化布局，在北美、欧洲、日本等主力市场持续深化产品创新突破与区域定制化运营，多品牌多品类的联动和协同持续释放市场增长势能，尤其在欧洲市场精细化运营和新区域开拓策略成效显著；线上渠道通过第三方平台与自有独立站双轨并进的精细化运营模式持续扩大市场份额。公司积极拓展京东、天猫、速卖通、eBay、抖音等主流电商平台的深度合作，公司七大独立站（Anker、Anker SOLIX、eufy、soundcore、Nebula、AnkerWork、eufyMake）2024年合计收入25.04亿元，同比+101.34%。线下在北美市场，已成功进驻沃尔玛、百思买、塔吉特、开市客等零售渠道。日本市场则与7-11等本土零售巨头建立战略合作关系。欧洲、澳大利亚及东南亚等区域市场亦通过拓展深化渠道布局，新增多个合作渠道。预计公司凭借领先的研发和技术能力，产品议价能力，多渠道和多区域完善布局可较好应对全球贸易新格局下的挑战。

投资建议：预计2025~2027年实现归母净利润22.01亿元、28.65亿元、34.86亿元，当前股价对应PE分别为20X、16X、13X，维持“买入”评级。

图 1: 盈利预测

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	9,174.96	12,367.55	13,627.74	16,387.57	19,850.95	营业收入	17,507.20	24,710.08	27,401.73	34,024.43	41,003.22
现金	2,065.29	2,533.58	2,740.17	3,402.44	4,775.71	营业成本	9,885.26	13,918.40	15,669.45	19,355.20	23,225.10
应收票据及应收账款合计	1,527.82	1,654.20	2,106.05	2,561.65	3,051.51	营业税金及附加	9.72	18.04	17.20	22.11	26.89
其他应收款	94.46	126.61	134.16	172.00	205.57	销售费用	3,886.61	5,569.79	5,891.37	7,247.20	8,733.69
预付账款	16.68	16.96	21.23	25.36	30.97	管理费用	583.18	868.73	904.26	1,122.81	1,353.11
存货	2,411.31	3,233.55	3,536.89	4,470.18	5,328.71	研发费用	1,413.87	2,108.44	2,466.16	3,062.20	3,690.29
其他流动资产	3,059.41	4,802.64	5,089.22	5,755.93	6,458.48	财务费用	86.47	24.95	63.54	40.12	13.59
非流动资产	3,601.75	4,236.16	4,254.03	4,206.11	4,148.18	资产减值损失	-141.57	-148.41	-195.17	-235.14	-280.08
长期投资	517.07	525.44	559.79	594.57	629.21	信用减值损失	-32.85	-6.91	-23.07	-28.14	-30.37
固定资产	239.85	243.59	468.75	672.70	832.33	其他收益	82.22	47.07	58.17	58.47	56.47
无形资产	22.38	37.22	35.36	33.50	31.64	公允价值变动收益	183.47	128.72	100.00	100.00	50.00
其他非流动资产	2,822.44	3,429.91	3,190.12	2,905.33	2,654.99	投资净收益	71.53	154.66	124.55	126.17	130.24
资产总计	12,776.70	16,603.71	17,881.76	20,593.68	23,999.13	资产处置收益	0.76	0.08	0.28	0.29	0.25
流动负债	3,421.17	5,901.51	5,921.86	7,016.50	8,402.85	营业利润	1,805.65	2,376.92	2,454.52	3,196.45	3,887.06
短期借款	269.78	453.37	427.11	45.45	0.00	营业外收入	12.31	2.92	6.16	6.10	5.59
应付票据及应付账款合计	1,552.90	2,245.90	2,390.56	3,010.86	3,617.48	营业外支出	5.45	31.49	19.27	21.04	22.19
其他流动负债	1,598.49	3,202.24	3,104.19	3,960.18	4,785.36	利润总额	1,812.51	2,348.35	2,441.40	3,181.51	3,870.46
非流动负债	1,194.24	1,557.68	1,354.44	1,127.20	902.38	所得税	118.57	137.22	144.04	190.89	232.23
长期借款	679.95	987.81	784.57	557.34	332.51	净利润	1,693.94	2,211.12	2,297.36	2,990.62	3,638.23
其他非流动负债	514.29	569.86	569.86	569.86	569.86	少数股东损益	79.07	96.69	96.29	125.34	152.48
负债合计	4,615.40	7,459.19	7,276.30	8,143.70	9,305.22	归属于母公司净利润	1,614.87	2,114.43	2,201.07	2,865.28	3,485.75
少数股东权益	161.38	186.48	282.76	408.10	560.58	EBITDA	2,029.80	2,508.78	2,571.43	3,314.33	3,986.62
股本	406.43	531.41	531.41	531.41	531.41	EPS (元)	3.04	3.98	4.14	5.39	6.56
资本公积	3,128.40	2,977.55	2,977.55	2,977.55	2,977.55						
留存收益	4,465.09	5,449.08	6,813.75	8,532.91	10,624.36						
归属母公司股东权益	7,999.92	8,958.04	10,322.71	12,041.87	14,133.32						
负债和股东权益	12,776.70	16,603.71	17,881.76	20,593.68	23,999.13						

现金流量表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,429.91	2,745.46	1,211.49	2,291.92	2,928.81
净利润	1,693.94	2,211.12	2,297.36	2,990.62	3,638.23
折旧摊销	130.82	135.48	66.49	92.70	102.57
财务费用	86.47	24.95	63.54	40.12	13.59
投资损失	-71.53	-154.66	-124.55	-126.17	-130.24
营运资金变动	-310.12	542.95	-1,006.99	-621.26	-658.31
其他经营现金流	-99.67	-14.39	-84.36	-84.09	-37.03
投资活动现金流	-4.45	-1,503.48	124.55	165.48	122.63
资本支出	-61.63	373.31	50.00	10.00	10.00
长期投资	-70.00	-22.27	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	127.18	-1,854.51	74.55	155.48	112.63
筹资活动现金流	-613.18	-809.83	-1,129.45	-1,795.13	-1,678.17
短期借款	110.79	183.60	-26.26	-381.66	-45.45
长期借款	18.11	307.86	-203.24	-227.24	-224.82
其他筹资现金流	-742.08	-1,301.29	-899.94	-1,186.23	-1,407.89
现金净增加额	860.49	539.60	206.59	662.27	1,373.27

主要财务比率					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	22.85	41.14	10.89	24.17	20.51
营业利润(%)	41.67	31.64	3.26	30.23	21.61
归属于母公司净利润(%)	41.28	30.93	4.10	30.18	21.65
获利能力					
毛利率(%)	43.54	43.67	42.82	43.11	43.36
净利率(%)	9.22	8.56	8.03	8.42	8.50
ROE(%)	20.19	23.60	21.32	23.79	24.66
ROIC(%)	31.60	34.00	32.62	35.65	38.08
偿债能力					
资产负债率(%)	36.12	44.92	40.69	39.54	38.77
净负债比率(%)	-13.67	-11.95	-14.41	-22.49	-30.24
流动比率	2.68	2.10	2.30	2.34	2.36
速动比率	1.49	1.13	1.23	1.21	1.23
营运能力					
总资产周转率	1.37	1.49	1.53	1.65	1.71
应收账款周转率	11.46	14.94	13.01	13.28	13.44
应付账款周转率	8.53	7.83	8.55	8.29	8.30
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	3.04	3.98	4.14	5.39	6.56
每股经营现金流(最新摊薄)	2.69	5.17	2.28	4.31	5.51
每股净资产(最新摊薄)	15.05	16.86	19.43	22.66	26.60
估值比率					
P/E	27.65	21.12	20	16	13
P/B	5.58	4.98	4.33	3.71	3.16
EV/EBITDA	16.90	19.89	16.56	12.71	10.36

数据来源: Wind, 中信建投证券

风险分析

- 1、行业竞争加剧的风险。随技术进步和科技发展，移动设备周边和智能硬件产品普及度增加，消费电子行业吸引大量互联网企业、人工智能企业、设备和智能硬件制造商积极参与，存在产品端竞争风险；
- 2、边际消费倾向下降。主要消费市场存在消费降级和经济衰退的可能性，可能对海外市场的销售产生影响；
- 3、贸易摩擦和主要平台规则的不确定性。国际贸易局势不稳定，关税预期仍存在不确定性。贸易摩擦和主要跨境电商平台间的竞争可能导致平台相关规则的变化，带来不确定性；
- 4、新品研发和推广存在不确定性。公司积极研发创新，可能带来新品研发和推广不及预期。

分析师介绍

刘乐文

中信建投证券社服商贸行业首席分析师。本科毕业于西安交通大学，研究生毕业于美国约翰霍普金斯大学，从事社会服务行业研究八年，对于免税、酒店、餐饮、平台经济等行业拥有深度研究见解和丰富行业积累，曾获得水晶球社会服务行业最佳分析师第一名，新浪最佳分析师，新财富最佳海外研究等评选。

杨艾莉

中信建投证券传媒互联网行业首席分析师，中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。曾荣获2019年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第一名；2020年wind资讯传播与文化行业金牌分析师第二名；2020年新浪金麒麟评选传媒行业新锐分析师第二名。

陈如练

社服商贸行业分析师，上海财经大学国际商务硕士，2018年加入中信建投证券研究发展部，曾有2年国有资本风险投资经验。目前专注于免税、餐饮、酒店、旅游等细分板块研究。2018、2019、2020、2024年Wind金牌分析师团队成员，2019、2022、2024年新浪金麒麟最佳分析师团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内 容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内 容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk