

安克创新(300866)

报告日期: 2025 年 05 月 06 日

中大充和独立站增速靓丽，多举措降低关税影响

——安克创新 2024 年年报和 2025 年一季报点评报告

投资要点

新品类和渠道共振，收入增速靓丽

- 1) 24 年业绩高增，营收同增 41%，归母净利同增 31%。营收 247 亿 (+41%，以下均为同比)，归母净利 21.1 亿 (+31%)，扣非归母净利 18.9 亿 (+41%)。
- 2) 25Q1 收入延续高增同增 37%，归母净利超预期同增 60%。营收 60 亿 (+37%)，归母 4.96 亿 (+60%)，扣非 4.4 亿 (+39%)。其中非经常性损益主要为：委托投资收益 3597 万+股权投资收益 2420 万。

品牌影响力扩大，充电储能和智新表现亮眼增速均超 40%，独立站营收翻倍

- 1) 品类方面，三大品类均衡发展，新品迭代迅速，24 年增速均超 30%。2024 年公司充电储能/智能创新/智能影音分别实现营收 126.7/63.4/56.9 亿，分别同增 47%/40%/33%。

数码充电：24 年 8 月推出多款拥有超百瓦的快充性能产品，中国区市场与《猫和老鼠》IP 联名推出多款新品。

消费级储能：24 年储能营收 30.2 亿 (+184%)。2024 年 4 月，Anker SOLIX X1 在北美发售，实现品牌在户用储能领域的全新突破。

智能安防：专注中高端市场。24H1 上市的 eufy 4G LTE Cam S330 结合 4K 超高清和 360 度全景 AI 追踪，提供无订阅即可高清监控的户外安全解决方案；7 月上线 eufy 首款指纹把手锁 eufy Smart Lever Lock C33。

智能清洁：中高端新品快速迭代，定位向中高端市场转移。2024 年 2 月，上市发售 eufy X10 Pro Omni 全能基站扫地机后，3 月推出 eufy S1 Pro 全能洗地机器人，10 月旗舰新品 eufy 扫地机器人 Omni S1 上市。

智能影音：已布局智能音频、智能投影、智能会议等领域。

- 2) 渠道方面，品牌影响力扩大→线下渠道+独立站占比提升。2024 年公司亚马逊/自有平台/线下渠道分别实现营收 134/25/71 亿，分别同增 34%/101%/37%，营收占比分别-3/+3/-1pct。

管理及销售费用率下行，研发费用率提升，Q1 扣非净利率提升 0.1pct

- 1) 24 年：毛利率 43.7% (+0.1pct)，净利率 8.95% (-1pct)，销售费用率 22.5% (+0.3pct)，管理费用率 3.5% (+0.2pct)，研发费用率 8.5%(+0.4pct)。
- 2) 25Q1：毛利率 43.3% (-2pct)，净利率 8.75% (+1pct)，销售费用率 21.4% (-1pct)，管理费用率 3.8% (-0.6pct)，研发费用率 9.3%(+1pct)。

加强非美市场布局+供应链全球化布局，多举措抵御关税压力

- 1) 短期：Q1 提前备货，降低关税影响。2025Q1 公司存货达 41.7 亿 (+57%)。
- 2) 中长期：供应链全球布局+销售区域全球化，凭借产品创新力挖掘非美市场机会。24 年在欧美日等主力市场及中国大陆等潜力市场增速均超过 30%。

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，虽短期存在关税扰动，但公司坚定长期主义观念，多举措降低关税风险。我们预计公司 25-27 年营收 327/416/527 亿元，同增 32%/27%/27%；归母净利润 26.5/35.6/46.4 亿元，同增 25%/34%/30%，对应 PE18/13/10X，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

分析师：吴安琪

执业证书号：S1230524120004
wuanqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 87.92
总市值(百万元)	46,721.64
总股本(百万股)	531.41

股票走势图



相关报告

- 1 《三大产品线增势均强，24Q3 扣非+42%，期待黑五旺季表现》 2024.10.31
- 2 《扩产品拓区域，24Q2 扣非超预期+50%》 2024.09.03
- 3 《品牌出海典范，业绩稳健高增，24Q1 扣非同增 29%》 2024.04.28

财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	24710.08	32675.76	41625.35	52662.38
(+/-) (%)	41.14%	32.24%	27.39%	26.52%
归母净利润	2114.43	2652.90	3563.94	4639.49
(+/-) (%)	30.93%	25.47%	34.34%	30.18%
每股收益(元)	3.98	4.99	6.71	8.73
P/E	22.10	17.61	13.11	10.07

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)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	12,368	15,102	20,546	20,327
现金	2,534	3,305	7,160	5,091
交易性金融资产	2,331	2,379	2,258	2,258
应收账款	1,654	2,178	2,659	3,218
其它应收款	127	163	220	278
预付账款	17	19	24	30
存货	3,234	4,509	5,588	6,816
其他	2,472	2,549	2,636	2,636
非流动资产	4,236	4,410	4,515	4,611
金融资产类	1,270	1,260	1,260	1,260
长期投资	525	575	625	675
固定资产	127	167	204	239
无形资产	37	49	61	73
在建工程	1,493	1,493	1,493	1,493
其他	783	866	871	871
资产总计	16,604	19,513	25,061	24,938
流动负债	5,902	5,741	7,401	2,429
短期借款	453	546	632	632
应付款项	2,246	2,327	3,172	0
预收账款	0	0	0	0
其他	3,202	2,868	3,597	1,798
非流动负债	1,558	1,906	2,065	2,065
长期借款	925	1,163	1,309	1,309
其他	633	743	756	756
负债合计	7,459	7,646	9,466	4,494
少数股东权益	186	303	467	677
归属母公司股东权	8,958	11,564	15,128	19,767
负债和股东权益	16,604	19,513	25,061	24,938

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	2,745	507	3,563	(1,848)
净利润	2,211	2,769	3,728	4,849
折旧摊销	135	49	42	44
财务费用	28	54	63	67
投资损失	(155)	(101)	(122)	0
营运资金变动	639	(2,195)	(162)	(6,823)
其它	(113)	(69)	13	14
投资活动现金流	(1,503)	(104)	84	(154)
资本支出	(429)	(102)	(103)	(104)
长期投资	(22)	(98)	71	(50)
其他	(1,052)	96	115	0
筹资活动现金流	(810)	322	210	(67)
短期借款	184	93	85	0
长期借款	314	238	147	0
其他	(1,308)	(9)	(22)	(67)
现金净增加额	540	771	3,856	(2,070)

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	24,710	32,676	41,625	52,662
营业成本	13,918	19,096	23,948	29,922
营业税金及附加	18	26	37	47
营业费用	5,570	6,862	8,908	11,375
管理费用	869	1,111	1,415	1,738
研发费用	2,108	2,777	3,538	4,476
财务费用	25	3	(3)	(76)
资产减值损失	(148)	0	0	0
公允价值变动损益	129	0	0	0
投资净收益	155	101	122	0
其他经营收益	47	65	86	0
营业利润	2,377	2,967	3,989	5,179
营业外收支	(29)	(12)	(13)	(14)
利润总额	2,348	2,955	3,976	5,165
所得税	137	186	248	316
净利润	2,211	2,769	3,728	4,849
少数股东损益	97	116	164	210
归属母公司净利润	2,114	2,653	3,564	4,639
EBITDA	2,526	3,007	4,015	5,133
EPS (最新摊薄)	3.98	4.99	6.71	8.73

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	41.14%	32.24%	27.39%	26.52%
营业利润	31.64%	24.83%	34.44%	29.84%
归属母公司净利润	30.93%	25.47%	34.34%	30.18%
获利能力				
毛利率	43.67%	41.56%	42.47%	43.18%
净利率	8.56%	8.12%	8.56%	8.81%
ROE	23.60%	22.94%	23.56%	23.47%
ROIC	20.88%	20.03%	20.92%	21.08%
偿债能力				
资产负债率	44.92%	39.19%	37.77%	18.02%
净负债比率	-9.80%	-11.22%	-31.70%	-14.05%
流动比率	2.10	2.63	2.78	8.37
速动比率	1.13	1.40	1.66	4.46
营运能力				
总资产周转率	1.68	1.81	1.87	2.11
应收账款周转率	15.53	17.05	17.21	17.92
应付账款周转率	9.48	10.43	10.98	24.13
每股指标(元)				
每股收益	3.98	4.99	6.71	8.73
每股经营现金	5.17	0.95	6.70	-3.48
每股净资产	16.86	21.76	28.47	37.20
估值比率				
P/E	22.10	17.61	13.11	10.07
P/B	5.22	4.04	3.09	2.36
EV/EBITDA	20.18	15.09	10.41	8.54

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>