长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

联合研究 | 公司点评 | 安克创新（300866.SZ）

聚焦战略下，营收业绩延续高增

报告要点

2024 年全年公司实现营收 247.10 亿元，同比+41.14%，实现归母净利润 21.14 亿元，同比+30.93%，实现扣非归母净利润 18.88 亿元，同比+40.50%。其中单四季度公司实现营收 82.61 亿元，同比+44.41%，实现归母净利润 6.43 亿元，同比+60.06%，实现扣非归母净利润 5.85 亿元，同比+39.14%。2025 年一季度公司实现营收 59.93 亿元，同比+36.91%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比+59.57%，实现扣非归母净利润 4.40 亿元，同比+39.36%。同时公司向全体股东每 10 股派发现金红利 15 元（含税），对应分红率 37.70%。

分析师及联系人

陈亮
SAC：S0490517070017
SFC：BUW408

李锦
SAC：S0490514080004
SFC：BUV258

杨洋
SAC：S0490517070012
SFC：BUW100

| 证券研究报告 |

2025-05-06

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

安克创新（300866.SZ）

聚焦战略下，营收业绩延续高增

事件描述

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报：2024 年全年公司实现营收 247.10 亿元，同比+41.14%，实现归母净利润 21.14 亿元，同比+30.93%，实现扣非归母净利润 18.88 亿元，同比+40.50%。其中单四季度公司实现营收 82.61 亿元，同比+44.41%，实现归母净利润 6.43 亿元，同比+60.06%，实现扣非归母净利润 5.85 亿元，同比+39.14%。2025 年一季度公司实现营收 59.93 亿元，同比+36.91%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比+59.57%，实现扣非归母净利润 4.40 亿元，同比+39.36%。同时公司向全体股东每 10 股派发现金红利 15 元（含税），对应分红率 37.70%。

事件评论

- **聚焦战略后产品竞争力提升，公司营收端持续高增。**2024A/2024Q4/2025Q1 公司营收分别同比+41.14%/+44.41%/+36.91%，聚焦战略后，公司产品策略更为高效，营收端持续实现亮眼增长。分业务来看，2024 年全年公司充电储能类/智能创新类/智能影音类营收分别同比+47.23%/+39.53%/+32.84%，其中充电储能类拆分来看，估算公司 2024 年全年数码充电/储能业务营收分别同比+28%/+184%，2024H2 充电储能类/智能创新类/智能影音类营收分别同比+50.23%/+42.15%/+34.24%，对比来看下半年相较上半年以及全年整体，三大板块营收增长均有提速。分地区来看，2024 年全年公司境内/境外营收分别同比+41.23%/+38.71%，在欧美日等主力市场及中国大陆等潜力市场，公司营收增速均超过 30%。分渠道来看，公司亚马逊/线下其他三方平台/独立站/线下渠道营收分别同比+34.23%/+57.33%/+101.34%/+36.72%，七大独立站贡献亮眼增长。
- **盈利能力相对稳健，业绩大幅增长。**2024 年全年公司毛利率同比+0.14pct 至 43.67%，分业务来看充电储能类/智能创新类/智能影音类毛利率分别同比-0.80/-0.02/+1.88pct，费用方面，公司 2024 年全年销售/管理/研发/财务费率分别达 22.54%/3.52%/8.53%/0.10%，分别同比+0.34/+0.18/+0.46/-0.39pct，销售费用中市场推广费用同比+47.23%。公司全年毛销差同比-0.20pct 至 21.13%，保持在历史相对高位，全年归母净利润/扣非归母净利润同比+30.93%/+40.50%。其中单 Q4 公司毛利率同比-1.56pct 至 42.47%，销售/管理/研发/财务费率分别同比+0.89/-0.82/+0.09/+0.67pct，归母净利润/扣非归母净利润分别同比+60.06%/+39.14%。2025Q1 公司毛利率同比-1.84pct 至 43.28%，同时费用端有一定优化，销售/管理/研发/财务费率分别同比-0.99/-0.55/+0.75/-0.41pct，归母净利润/扣非归母净利润分别同比+59.57%/+39.36%。
- **投资建议：**落实聚焦战略之后，公司在组织原则优化，推动核心品类产品力的提升，带来增长提速和效率优化。在此基础上，公司充电、安防品类贡献持续较高增长，扫地机产品力大幅突破亦带来份额的回升。应对关税挑战，公司基于自身品牌基础和中高端价格定位，具有较强价格转嫁能力，并积极寻求供应链优化，整体扰动可控。综上，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 25.06、30.52 和 36.89 亿元，对应 PE 分别为 18.84、15.47 和 12.80 倍，维持“买入”评级。

风险提示

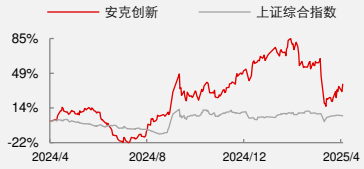
1、全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险； 2、产品更新换代和结构变化的风险。

公司基础数据

当前股价(元)	88.84
总股本(万股)	53,141
流通A股/B股(万股)	29,640/0
每股净资产(元)	17.61
近12月最高/最低价(元)	121.53/50.21

注：股价为 2025 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《解构龙头系列之二:战略聚焦之后，再论安克增长潜力》2025-04-13
- 《聚焦战略效应持续，收入业绩延续高增长》2024-11-13
- 《季度营收增长提速，经营效率持续优化》2024-09-05

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险。近年来，全球经济面临主要经济体贸易政策变动和货币政策紧缩、局部经济环境变化以及地缘政治局势紧张的情况，这些因素将带来居民需求端变化、出口及税收方面政策的变化及部分原材料成本的波动等等，而公司经营业务分布于全球主要市场，若上述因素发生变化可能对公司经营带来较大波动的风险。

2、产品更新换代和结构变化的风险。随着消费电子产品技术更新、产品迭代速度加快，相关技术和产品的生命周期相应缩短、行业产品结构发生变化，对行业市场参与者的快速研发能力、产品结构优化能力、市场营销反应速度以及日常经营管理效率提出了更高的要求，若公司不能紧跟消费电子行业变化并持续研发新技术、新产品和新设计，及时推出符合消费者需要的产品，可能面临因产品不能适销对路、无法顺应行业的快速变化而被市场淘汰的风险。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	**24710**	**31110**	**37578**	**44079**
营业成本	13918	17734	21314	24905
毛利	**10792**	**13376**	**16264**	**19173**
%营业收入	44%	43%	43%	43%
营业税金及附加	18	16	19	22
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	5570	6844	8324	9741
%营业收入	23%	22%	22%	22%
管理费用	869	1229	1466	1697
%营业收入	4%	4%	4%	4%
研发费用	2108	2551	3194	3747
%营业收入	9%	8%	9%	9%
财务费用	25	93	74	86
%营业收入	0%	0%	0%	0%
加：资产减值损失	-148	-220	-150	-150
信用减值损失	-7	-10	-25	-25
公允价值变动收益	129	220	220	220
投资收益	155	100	80	80
营业利润	**2377**	**2826**	**3426**	**4137**
%营业收入	10%	9%	9%	9%
营业外收支	-29	-27	-17	-17
利润总额	**2348**	**2799**	**3409**	**4120**
%营业收入	10%	9%	9%	9%
所得税费用	137	183	223	269
净利润	2211	2616	3186	3851
归属于母公司所有者的净利润	**2114**	**2506**	**3052**	**3689**
少数股东损益	97	110	134	162
EPS（元）	**3.99**	**4.72**	**5.74**	**6.94**

现金流量表（百万元）

	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流净额	**2745**	**162**	**2369**	**3251**
取得投资收益收回现金	34	100	80	80
长期股权投资	-8	0	0	0
资本性支出	-429	-36	-69	-69
其他	-1100	-520	-820	-1020
投资活动现金流净额	**-1503**	**-456**	**-809**	**-1009**
债券融资	0	0	0	0
股权融资	104	0	0	0
银行贷款增加（减少）	498	-200	-100	-100
筹资成本	-1168	-82	-70	-62
其他	-243	0	0	0
筹资活动现金流净额	**-810**	**-282**	**-170**	**-162**
现金净流量（不含汇率变动影响）	**432**	**-576**	**1390**	**2080**

资产负债表（百万元）

	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2534	1958	3348	5428
交易性金融资产	2331	3051	4071	5291
应收账款	1654	2547	2961	3356
存货	3234	2695	3062	3262
预付账款	17	106	107	100
其他流动资产	2599	2607	2665	2719
流动资产合计	**12368**	**12964**	**16212**	**20155**
长期股权投资	525	525	525	525
投资性房地产	12	12	12	12
固定资产合计	127	129	130	132
无形资产	37	41	61	80
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	544	544	544	544
其他非流动资产	2991	3013	3063	3113
资产总计	**16604**	**17228**	**20547**	**24561**
短期贷款	453	453	453	453
应付款项	1778	1312	1401	1501
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	1377	709	746	797
应交税费	401	171	188	212
其他流动负债	1892	1464	1553	1642
流动负债合计	**5902**	**4110**	**4342**	**4605**
长期借款	925	725	625	525
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	162	162	162	162
其他非流动负债	471	471	471	471
负债合计	**7459**	**5467**	**5600**	**5763**
归属于母公司所有者权益	8958	11464	14517	18206
少数股东权益	186	296	430	592
股东权益	**9145**	**11761**	**14947**	**18798**
负债及股东权益	**16604**	**17228**	**20547**	**24561**

基本指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
每股收益	3.99	4.72	5.74	6.94
每股经营现金流	5.17	0.30	4.46	6.12
市盈率	24.45	18.84	15.47	12.80
市净率	5.79	4.12	3.25	2.59
EV/EBITDA	20.18	16.77	13.49	10.63
总资产收益率	12.7%	14.5%	14.9%	15.0%
净资产收益率	23.6%	21.9%	21.0%	20.3%
净利率	8.6%	8.1%	8.1%	8.4%
资产负债率	44.9%	31.7%	27.3%	23.5%
总资产周转率	1.49	1.81	1.83	1.79

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C /（100032）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。