

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

安克创新(300866.SZ)

投资评级

上次评级

蔡昕妤 商贸零售分析师

执业编号: S1500523060001

联系电话: 13921189535

邮箱: caixinyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦  
B座

邮编: 100031

# 安克创新(300866.SZ) 24H1 点评: 24Q2 扣非表现亮眼, 产品持续推新、盈利能力优化

2024年9月9日

**事件:** 公司发布 24H1 业绩, 实现营收 96.48 亿元/yoy+36.55%, 实现归母净利润 8.72 亿元/yoy+6.36%, 扣非归母净利润 7.66 亿元/yoy+40.53%。24Q1/24Q2 分别实现营收 43.78/52.71 亿元, 同比+30.09%/+42.43%, 归母净利润 3.11/5.61 亿元, 同比+1.60%/+9.19%, 扣非归母净利润 3.15/4.50 亿元, 同比+29.04%/+49.89%。扣非与归母净利润的增速差异主要来自公司持有的在其他非流动金融资产核算且以公允价值计量的参股投资公司在本期产生的公允价值变动收益, 该项非经常性损益金额在 24H1/23H1 分别为 0.74/2.08 亿元。

## 点评:

**24H1 拟每股派发现金红利 0.6 元, 上市以来首度实施中期分红, 重视股东回报。** 24H1 公司拟每股派发现金红利 0.6 元, 现金分红总额 3.19 亿元, 分红率 36.56%。此次为公司上市以来首度实施中期分红, 2023 年累计分红率为 50.35%, 在利润持续增长的背景下连续两年年度分红率提升。

**持续研发投入及推新, 三大核心业务板块均有亮眼表现。** 分产品来看: 1) 充电储能类产品作为公司基石业务, 24H1 通过持续的突破、推新, 继续取得较快增长, 实现收入 49.75 亿元, 同增 42.81%, 占总收入的 51.56%。在数码充电领域, 推出应用 Qi2.0 认证的 AnkerMagGo 超快磁吸无线充电系列、与经典 IP《猫和老鼠》联名的系列新品, 以及 AnkerZolo 自带双线旅行充电宝。新能源领域, 公司于 2023 年推出消费级新能源品牌系列 AnkerSOLIX, 旨在提供家庭和户外全场景的绿色能源解决方案。24H1, AnkerSOLIX 推出首款内置三种露营灯模式的户外电源 AnkerSOLIXC800Plus、AnkerSOLIXX1 家用储能系统等。2) 智能创新品类包括 eufy (悠飞) 智能家居及 AnkerMake3D 打印等产品系列, 24H1 实现收入 23.60 亿元, 同增 35.33%, 占总收入的 24.46%。eufy 品牌旗下两大核心产品线 eufySecurity (智能家庭安防) 和 eufyClean (家庭智能深度清洁解决方案) 分别于 24H1 推出高清监控的户外安全解决方案产品 eufy4GLTECamS330, 以及集扫拖、全能基站于一体 eufyX10ProOmni、eufyS1Pro 全能洗地机器人等新品。3) 智能影音类产品 24H1 实现收入 23.09 亿元, 同增 30.84%, 占总营收的 23.93%。24H1 公司推出的新品包括无线蓝牙耳机领域的 soundcoreC30i 耳夹耳机、无线蓝牙音箱领域的 soundcoreBoom2 及其 plus 户外便携蓝牙音箱、智能办公品牌 AnkerWork 的 AnkerWorkS600 扬声器等。

分区域来看，北美、欧洲等成熟市场仍然贡献主要增量，澳大利亚、中国大陆等重点潜力市场谋求发力。24H1 收入占比前三大的市场分别为北美、欧洲、日本，实现收入 46.3/20.5/12.9 亿元，同增 41%/45%/22%，占比 48%/21%/13%；中东及中国大陆地区取得较快增长，24H1 分别实现收入 5.68/3.77 亿元，同增 39%/39%，占比 6%/4%；澳大利亚市场实现收入 3.44 亿元，同增 23%，占比 4%。

分渠道来看，公司不断探索新的平台业务和发展机会，除亚马逊外的第三方平台及独立站取得亮眼增长。24H1 公司线上/线下分别实现收入 67.3/29.2 亿元，同增 38%/32%，占比 70%/30%。其中，线上分为亚马逊、其他第三方平台、独立站，24H1 分别实现收入 5.04/7.6/9.3 亿元，同增 28%/67%/103%，占比 52%/8%/10%。公司在第三方平台除亚马逊外，与京东、天猫、速卖通、ebay、抖音等知名电商平台不断开拓更优合作；同时布局六大独立站 Anker、eufy、soundcore、Nebula、AnkerWork、AnkerMake。

**财务分析：**24H1 毛利率 45.18%，同比提升 2.00pct，期间费用率 34.22%，同比提升 0.41pct，销售/管理/财务/研发费用率分别为 21.92%/4.14%/-0.12%/8.29%，分别同比+0.62/+1.05/-1.08/-0.19pct，归母净利润率 9.04%，同比-2.57pct，扣非归母净利率 7.94%，同比+0.22pct。我们预计毛利率的提升主要来自持续的推新及产品结构优化，剔除非经常性损益影响，毛销差收窄、净利率提升。

**盈利预测：**根据 Wind 一致预期，预计公司 24/25/26 年实现归母净利润 19.73/23.71/28.26 亿元，同增 22%/20%/19%，对应 2024 年 9 月 6 日收盘价 PE 分别为 17/15/12X。

**风险因素：**海外宏观环境不确定性，汇率波动，行业竞争加剧，新品推出&销售不及预期。

## 研究团队简介

**涂佳妮**，社服&零售分析师。新加坡南洋理工大学金融硕士，中国科学技术大学工学学士，曾任兴业证券社服&零售行业分析师，2022年11月加入信达新消费团队，主要覆盖免税、眼视光、隐形正畸、宠物、零售等行业。

**蔡昕妤**，商贸零售分析师。圣路易斯华盛顿大学金融硕士，曾任国金证券商贸零售研究员，2023年3月加入信达新消费团队，主要覆盖黄金珠宝、零售、潮玩、美护板块。

**宿一赫**，社服行业研究助理。南安普顿大学金融硕士，同济大学工学学士，CFA三级，曾任西南证券交运与社服行业分析师，2022年12月加入信达新消费团队，覆盖出行链、酒旅餐饮、博彩等行业。

**李汶静**，伊利诺伊大学香槟分校理学硕士，西南财经大学经济学学士，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

**张洪滨**，复旦大学金融学院硕士，复旦大学经济学院学士，2023年7月加入信达新消费团队，主要覆盖酒店、景区、免税。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。