

# 安克创新 (300866)

证券研究报告  
2024 年 11 月 06 日

## 业绩超预期，核心业务持续创新

**事件：**24Q1-Q3 实现营业收入 164.5 亿元，同比+39.6%；归母净利润 14.7 亿元，同比+21.3%；扣非归母净利润 13.0 亿元，同比+41.1%。24Q3 实现营业收入 68.0 亿元，同比+44.1%；归母净利润 6.0 亿元，同比+52.4%；扣非归母净利润 5.4 亿元，同比+42.0%。

### 营收增长提速，独立站表现亮眼

公司专注发展核心业务，持续提升产品竞争力，24Q1-Q3 实现海外市场收入 158.75 亿元，同比+39.9%，国内市场收入 5.73 亿元，同比+31.5%。渠道端，公司 24Q1-Q3 线上/线下分别实现营收 115.0/49.5 亿元，同比+41.7%/+34.8%，其中，独立站前三季度实现收入 16.5 亿元，同比+104.5%，占营业收入的比重达 10.0%，我们认为公司私域流量正进一步积累，品牌力持续提升。

### 盈利能力稳健，经营韧性尽显

盈利能力方面，24Q3 公司毛利率 43.0%，同比-0.5pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 22.0%/3.3%/8.9%/-0.1%，同比-0.8/+0.1/+1.9/-0.7pct。受益于投资收益增加和减值减少，公司 24Q3 最终实现归母净利率 8.8%，同比+0.5pct。

**投资建议：**安克作为全球布局的跨境电商龙头，优势先发成功打造完善的渠道体系和较高的品牌壁垒，并逐渐发展成沉淀核心能力、快速复制成功经验的平台型公司，我们看好公司把握出海机遇实现长足发展。预计 24-26 年归母净利润 20.4/24.8/29.7 亿元，对应 21.9x/18.0x/15.0x，维持“买入”评级。

**风险提示：**新品销售不及预期；外销订单不及预期；原材料价格上涨及运费上涨导致利润下滑。

### 投资评级

行业	电子/消费电子
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	83.99 元
目标价格	元

### 基本数据

A 股总股本(百万股)	531.41
流通 A 股股本(百万股)	296.40
A 股总市值(百万元)	44,633.19
流通 A 股市值(百万元)	24,894.79
每股净资产(元)	15.58
资产负债率(%)	47.77
一年内最高/最低(元)	100.61/50.21

### 作者

**孙谦** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521050004  
sunjiana@tfzq.com

**唐海清** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

**潘暕** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

**宗艳** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110522070002  
zongyan@tfzq.com

### 股价走势



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《安克创新-半年报点评:外销表现亮眼，利润水平有所提升》 2024-09-03
- 《安克创新-首次覆盖报告:跨境电商龙头企业，成长动能充沛》 2024-06-14
- 《安克创新-半年报点评:充电业务快速增长，毛利率同口径提升，看好 Q3 primeday 错位拉动收入增长以及成本端持续下降》 2022-09-06

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	14,250.52	17,507.20	23,954.79	29,454.83	34,511.97
增长率(%)	13.33	22.85	36.83	22.96	17.17
EBITDA(百万元)	2,658.86	3,577.35	2,636.50	3,195.43	3,809.25
归属母公司净利润(百万元)	1,143.00	1,614.87	2,042.51	2,481.67	2,966.99
增长率(%)	16.43	41.28	26.48	21.50	19.56
EPS(元/股)	2.15	3.04	3.84	4.67	5.58
市盈率(P/E)	39.05	27.64	21.85	17.99	15.04
市净率(P/B)	6.52	5.58	4.86	4.23	3.68
市销率(P/S)	3.13	2.55	1.86	1.52	1.29
EV/EBITDA	7.46	8.58	15.31	11.89	10.05

资料来源：wind，天风证券研究所



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com