

弘扬中国智造之美，长期主义打造核心竞争力

证券研究报告
2024 年 09 月 06 日

安克创新（300866.SZ）首次覆盖报告

核心结论

公司秉持长期主义态度，专注于高附加值的产品设计和研发环节，打造领先的中国跨境电商品牌。展望未来，我们看好公司通过产品端横向拓展、渠道深化布局、供应链加强管控，实现业绩持续增长。我们预计公司 2024-26 年归母净利润分别为 20.34、24.71、28.99 亿元。首次覆盖，给予买入评级。

安克创新：跨境电商领军者，多品类布局体系逐步完善。公司于 2011 年在美国注册成立，2020 年上市。目前公司已初步形成充电储能、智能影音和智能创新三大品类战略格局，并建立线上线下立体销售渠道，不断拓展全球市场，推动业绩稳定增长，2016-23 年营收/归母净利润 CAGR 超过 30%。

逻辑一：品牌+渠道+供应链打造核心竞争力。1) **品牌力：**面对浅海赛道技术壁垒低、高度内卷的现状，公司以高研发投入打造产品力，通过需求洞察和信息反馈不断打造爆款产品，在全球消费电子市场建立起较高的品牌认知度和忠诚度。据《BrandZ™ 中国全球化品牌榜单》，2023 年公司旗下品牌 Anker 在全球品牌排名中位列第 13 位，连续七年入榜。2) **渠道力：**公司在维持亚马逊平台领先地位的同时，不断推进其他第三方平台、独立站以及线下渠道的建设；与此同时在巩固美欧日成熟市场的同时，发力布局新兴市场，形成线上+线下、多领域的立体化渠道布局，借助优秀的营销能力持续扩大用户触达圈层，提升市场占有率。3) **供应链：**公司坚持高效运营，推行品牌商直接管理供应链计划，以集中采购优势降低成本，提升自身盈利能力。

逻辑二：浅海战略布局多产品线，打开公司成长天花板。公司以充电类产品起家，现已成为全球领先的充电品牌。与此同时，在高品牌认知度和完善的渠道体系支撑下，公司加大研发投入，积极拓展便携储能、智能家居、智能安防、无线音频、3D 打印等新兴领域，打造多个新的业绩增长点。

盈利预测：我们预计公司 2024-26 年归母净利润分别为 20.34、24.71、28.99 亿元。首次覆盖，给予买入评级。

风险提示：汇率波动，下游需求不及预期，市场竞争加剧风险。

核心数据

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	14,251	17,507	23,109	28,311	32,556
增长率	13.3%	22.9%	32.0%	22.5%	15.0%
归母净利润（百万元）	1,143	1,615	2,034	2,471	2,899
增长率	16.4%	41.3%	25.9%	21.5%	17.3%
每股收益（EPS）	2.15	3.04	3.83	4.65	5.46
市盈率（P/E）	30.2	21.3	16.9	14.0	11.9
市净率（P/B）	3.9	3.3	3.9	3.3	2.8

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

买入

股票代码

300866.SZ

前次评级

-

评级变动

首次

当前价格

64.86

近一年股价走势



分析师



单慧伟 S0800522120001



shanhuiwei@research.xbmail.com.cn

联系人



陈天然



13072852278



chentianran@research.xbmail.com.cn

相关研究

索引

内容目录

投资要点5

 关键假设5

 区别于市场的观点5

 股价上涨催化剂5

 估值与目标价5

安克创新核心指标概览6

一、 安克创新：跨境电商领军者，浅海战略扩充产品矩阵7

 1.1 公司概况：弘扬中国智造之美，打造出海智能硬件孵化平台7

 1.2 管理团队：产业经验丰富，股权激励助力长期发展7

 1.3 业务布局：布局浅海战略，拓展多品类、多渠道8

 1.4 财务分析：产品迭代与渠道拓展双轮驱动，业绩表现稳步提升10

二、 低质内卷的浅海赛道，安克创新是如何成功的？11

 2.1 品牌：坚持长期主义，打造高端消费电子品牌11

 2.1.1 持续投入高研发，塑造产品力11

 2.1.2 重视信息反馈，打造爆款产品12

 2.1.3 坚持长期主义，铸就品牌护城河13

 2.2 渠道：全渠道发展，打造立体营销矩阵13

 2.2.1 借力亚马逊平台，扩大品牌知名度13

 2.2.2 立体化渠道布局，降低单一渠道依赖14

 2.3 供应链：实行精细化管理，打造成本优势14

三、 横向拓展产品线，多增长极共同推动业绩加速15

 3.1 充电类：深耕小充领域巩固基本盘，积极拓展储能赛道15

 3.1.1 小充：产品升级提振需求，市场规模持续扩大15

 3.1.2 中/大充：着力解决用户痛点，产品矩阵不断完善18

 3.2 智能家居类：聚焦品牌定位，差异化布局打造新增长点22

 3.2.1 智能安防：行业增长未来可期，瞄准痛点打造产品优势22

 3.2.2 智能清洁：市场前景广阔，中高端布局引领产品升级24

 3.3 无线音频类：深耕多元使用场景，技术专利优化用户体验25

 3.3.1 TWS 耳机：下游需求旺盛，苹果领跑多极化竞争格局25

 3.3.2 智能音箱：应用场景不断拓展，AI 推动市场扩容26

 3.3.3 公司：产品+技术构建核心优势，市场份额不断攀升27

四、 盈利预测与估值28

 4.1 盈利预测28

 4.2 相对估值29

五、 风险提示30

图表目录

图 1：安克创新核心指标概览图6

图 2：公司发展历程7

图 3：公司管理层介绍8

图 4：公司业务布局9

图 5：公司分产品、分地区、分渠道收入占比（24H1）9

图 6：公司营业收入及其增速（百万元，%）10

图 7：公司归母净利润及其增速（百万元，%）10

图 8：公司毛利率与净利率（%）10

图 9：公司期间费用率（%）10

图 10：中国出口集装箱运价指数11

图 11：同行业公司专利数量对比（个）11

图 12：同行业公司研发费率对比（%）11

图 13：安克创新用户信息反馈系统运作模式12

图 14：安克创新爆款产品12

图 15：安克创新连续 7 年蝉联 Brand Z13

图 16：亚马逊电子商务销售额及占比（十亿美元，%）14

图 17：中国移动互联网月人均使用时长（小时，%）15

图 18：中国移动互联网各行业使用总时长分布（%）15

图 19：全球移动电源市场销售额及其增速（亿美元，%）15

图 20：GaN 功率器件市场规模预测16

图 21：全球无线充电市场规模及其增速（亿美元，%）16

图 22：安克创新充电类产品布局17

图 23：安克创新四大核心技术17

图 24：安克创新获得 MFi 第三方认证18

图 25：全球便携式储能出货量及其增速（万台，%）19

图 26：全球便携式储能市场规模及其增速（亿元，%）19

图 27：2022 年全球便携式储能竞争格局（%，按营收计）19

图 28：户用光伏+储能系统方案示意图20

图 29：户用光储系统工作示意图20

图 30：全球家庭储能新增装机量（GWh）20

图 31：2021 年全球户用储能系统市场竞争格局（%，按营收计）20

图 32：全球家用安防市场规模及其增速（十亿美元，%）22

图 33：全球智能安防摄像头出货量及其增速（百万台，%）22

图 34：2021 年全球智能安防摄像头市场竞争格局（%，按出货量计）23

图 35：全球扫地机器人市场规模及其增速（亿美元，%）24

图 36：全球扫地机器人市场渗透率及其增速（%）24

图 37：2023 年全球扫地机器人厂商市场份额（%，按出货量计）24

图 38：安克创新扫地机器人产品登上亚马逊 Best Seller 榜情况25

图 39：全球 TWS 耳机出货量（亿台）25

图 40：全球 TWS 耳机销量渗透率（%，按技术划分）25

图 41：24Q1 全球 TWS 耳机市场份额占比（%，按出货量计）26

图 42：全球智能音箱市场规模（亿美元）26

图 43：中国智能音箱出货量（万台）26

图 44：Soundcore 无线音频产品27

图 45：安克创新 TWS 耳机采用“同轴圈铁”技术27

图 46：2022 年 TWS 耳机市场份额前 10 品牌（%，按出货量计）28

图 47：2024 年美国消费类电子网站增速前 10 榜单28

表 1：安克创新 24H1 分渠道收入情况14

表 2：便携式储能与传统燃油发电特点对比18

表 3：安克创新户用储能产品与便携式储能产品简介21

表 4：安克创新可转债募投项目情况（万元）22

表 5：安克创新和 Ring 智能安防产品参数对比23

表 6：主营业务预测29

表 7：可比公司 Wind 一致预期（截至 2024 年 9 月 6 日）30

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/907146155013006151>