

安克创新 (300866.SZ)

AI 助力降本增效，业绩增厚可期

事件：5月10日，公司举行2022年度线上业绩说明会，全年公司收入、利润端同比均有所增长，新品类、多渠道持续推进，2023Q1向上趋势有所延续，降本增效亦稳步继续中。

储能产品逐步落地，AI助力产品优化。公司仍坚定“花团锦簇”的发展目标，基于优势技术、产品积累，关注用户需求，积极进行产品迭代：1) 充电：2022年推出阳台光伏产品进入便携式光伏储能领域，全年储能类产品实现销售收入约5亿元/同比+超250%，2023年将推出更多容量段产品并着力拓展家庭储能市场，提供全面解决方案；2) 耳机：强化自身优势同时寻求差异化竞争，着力打造旗舰产品，推进运营商精细化运营，下半年实现了品类快速增长；3) 智新：已上线包含eufyX9pro、MACH无线蒸汽洗地机等旗舰产品，实现了清洁效率的显著提升，3D打印等创新业务亦在持续孵化中。公司深入推进同亚马逊联合创新实验室在AI领域的合作，应用亚马逊云科技的机器学习服务AmazonSageMaker，辅助产品规划决策、产品质量优化以及销售运营、策略优化等，有望长期助力。

降本增效持续推进中，智能投放已实现30%效率提升。2023Q1公司毛利率为41.54%/同比+3.38pct，环比+3.1pct，改善受益于公司内部降本提效以及汇率变动、海运费下降等外部因素，同时存货减值计提亦有所减少，受益于备货政策变化以及供应链能力的提升，共同带来盈利能力增强，同时在战略上进行多面调整，优化品类组合，确保重点品类资源供给，并强化赋能，提高运营效率，同时，公司和亚马逊旗下的联合创新实验室，在智能广告投放领域的合作已逐步深入，目前已实现自动广告调价竞价机制，从人工/规则模式转变为智能模式，推进投放效率提升30%。

投资建议：公司为中国出海品牌标杆，既成就了现有产品/品牌/渠道等多方面的核心竞争力，亦印证管理层战略眼光；现有基础积淀构建基石，面对广阔市场不断迭代，大有可为。报告期内，大环境仍有所扰动，全球经济下行压力增大且海外多国通胀，叠加产品迭代周期影响，公司销售略微承压；运费、原材料端好转，成本、利润情况有所恢复。我们预计2023-2025年公司归母净利润分别为13.5亿元/15.7亿元/17.6亿元，当前股价对应估值分别为21/18/16倍PE，维持“买入”评级，目标价85元。

风险提示：产品研发风险或子品类发展严重不及预期；于渠道端议价能力大幅减弱或费用大幅提升；国内外宏观经济风险；人才及组织大幅变动。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	12,574	14,251	16,984	19,671	21,626
增长率 yoy (%)	34.4	13.3	19.2	15.8	9.9
归母净利润(百万元)	982	1,143	1,349	1,574	1,757
增长率 yoy (%)	14.7	16.4	18.0	16.6	11.6
EPS 最新摊薄(元/股)	2.42	2.81	3.32	3.87	4.32
净资产收益率 (%)	16.7	17.1	17.9	18.0	17.3
P/E (倍)	29.2	25.1	21.3	18.2	16.3
P/B (倍)	4.7	4.2	3.7	3.2	2.8

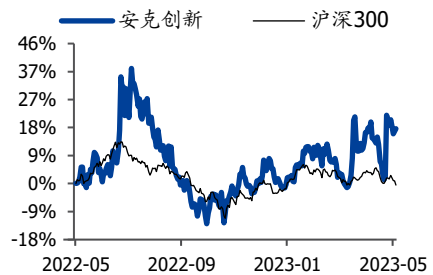
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2023年5月12日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	消费电子
前次评级	买入
5月12日收盘价(元)	70.62
总市值(百万元)	28,701.89
总股本(百万股)	406.43
其中自由流通股(%)	37.21
30日日均成交量(百万股)	4.29

股价走势



作者

分析师 杜玥莹

执业证书编号：S0680520080008

邮箱：duyueying@gszq.com

相关研究

- 《安克创新(300866.SZ)：营收增速环比提升，利润超预期》2023-05-05
- 《安克创新(300866.SZ)：产品持续迭代，利润增长稳健》2023-04-25
- 《安克创新(300866.SZ)：收入端环比向上，基本符合预期》2022-10-27



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com