

## 深研究电器技术，发布新品

安克创新（300866.SZ）跟踪点评

证券研究报告

2021年09月13日

## ● 核心结论

**事件：**安克Anker品牌发布充电器新品“安芯充”，在天猫、京东平台同步出售。该产品搭载AI智能控温系统，可实时监测充电温度。

**新品小巧便携，适配多种机型。**“安芯充”充电器重量仅34克，机型尺寸为29.5\*29.5\*30毫米，采用原装同厂PI芯片。该产品不仅适用于iPhone旗下手机、蓝牙耳机、平板等，也适配于多品牌的安卓手机。据Anker研发中心实验室数据，在同等变量条件下，使用Anker20W安芯充给iPhone12充电，充电速度优于普通5W充电器。

**深研究电器技术。**充电类产品是公司最早推出的产品品类。21H1公司充电类产品实现营业收入23.71亿元，同比增长43.64%，占营业总收入比例为44.15%。作为全球重要的第三方充电配件品牌商之一，安克创新在产品技术方面具有显著优势。2018年公司率先推出应用氮化镓材料的充电器，并在2021年领先升级氮化镓2代产品。氮化镓材料的应用，有利于在较大程度提高移动电源充电效率的同时，压缩产品体积。

**海外业务仍为主导，积极布局境内市场。**21H1公司北美/欧洲/日本/中东/中国大陆/其他收入占比分别为48.1%/20.5%/15.5%/4.9%/3.3%/7.7%；其中境内实现主营业务收入1.77亿元，同比增长296.40%。2021年618期间，在天猫、京东平台第三方充电器品牌销售额的统计中，安克领先行业。

**投资建议：**尽管部分区域贸易环境及平台政策可能存在波动，但公司已在全球搭建了多渠道销售体系，并以技术提升产品竞争力，以应对风险。尊重平台规则的品牌商有望行稳致远。预计公司21-23年归母净利润分别为12.12/15.98/20.32亿元，EPS为2.98/3.93/5.00元，维持“增持”评级。

**风险提示：**汇率波动风险、疫情可能对海外运输或运费造成影响、贸易政策及海外平台规则变化风险、近期部分限售股份解禁

## ● 核心数据

|            | 2019  | 2020  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入（百万元）  | 6,655 | 9,353 | 12,955 | 16,986 | 21,855 |
| 增长率        | 27.2% | 40.5% | 38.5%  | 31.1%  | 28.7%  |
| 归母净利润（百万元） | 721   | 856   | 1,212  | 1,598  | 2,032  |
| 增长率        | 73.0% | 15.8% | 41.6%  | 31.9%  | 27.1%  |
| 每股收益（EPS）  | 1.77  | 2.11  | 2.98   | 3.93   | 5.00   |
| 市盈率（P/E）   | 57.6  | 49.7  | 35.1   | 26.6   | 20.9   |
| 市净率（P/B）   | 19.5  | 7.9   | 6.5    | 5.3    | 4.3    |

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

公司评级

增持

股票代码

300866

前次评级

增持

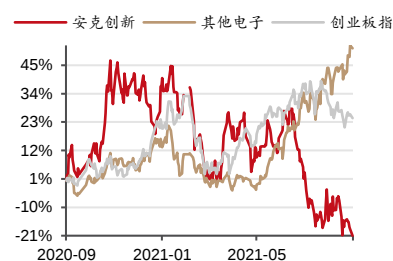
评级变动

维持

当前价格

104.63

近一年股价走势



分析师



吴东炬 S0800521060001



wudongju@research.xbmail.com.cn

联系人



王敏君



## 财务报表预测和估值数据汇总

| 资产负债表（百万元） | 2019  | 2020    | 2021E | 2022E | 2023E  | 利润表（百万元）   | 2019  | 2020  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|------------|-------|---------|-------|-------|--------|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 现金及现金等价物   | 879   | 713     | 3,111 | 3,498 | 4,239  | 营业收入       | 6,655 | 9,353 | 12,955 | 16,986 | 21,855 |
| 应收款项       | 538   | 930     | 1,195 | 1,504 | 1,868  | 营业成本       | 3,333 | 5,251 | 7,238  | 9,410  | 12,040 |
| 存货净额       | 1,117 | 1,589   | 2,260 | 2,980 | 3,739  | 营业税金及附加    | 2     | 4     | 4      | 6      | 9      |
| 其他流动资产     | 105   | 3,178   | 1,113 | 1,465 | 1,919  | 销售费用       | 2,083 | 2,248 | 3,222  | 4,362  | 5,726  |
| 流动资产合计     | 2,640 | 6,411   | 7,679 | 9,448 | 11,764 | 管理费用       | 566   | 850   | 1,108  | 1,418  | 1,775  |
| 固定资产及在建工程  | 45    | 54      | 47    | 44    | 43     | 财务费用       | (10)  | 71    | (24)   | (52)   | (56)   |
| 长期股权投资     | 0     | 210     | 70    | 93    | 125    | 其他费用/（-收入） | (125) | (78)  | 13     | 17     | 24     |
| 无形资产       | 7     | 12      | 15    | 18    | 21     | 营业利润       | 806   | 1,007 | 1,394  | 1,824  | 2,338  |
| 其他非流动资产    | 320   | 295     | 226   | 283   | 272    | 营业外净收支     | (6)   | (17)  | (8)    | (10)   | (12)   |
| 非流动资产合计    | 372   | 572     | 358   | 438   | 460    | 利润总额       | 800   | 990   | 1,386  | 1,814  | 2,326  |
| 资产总计       | 3,012 | 6,983   | 8,037 | 9,887 | 12,225 | 所得税费用      | 78    | 95    | 156    | 183    | 240    |
| 短期借款       | 0     | 113     | 0     | 0     | 0      | 净利润        | 722   | 895   | 1,230  | 1,630  | 2,086  |
| 应付款项       | 819   | 973     | 1,124 | 1,457 | 1,883  | 少数股东损益     | 1     | 39    | 18     | 32     | 54     |
| 其他流动负债     | 122   | 245     | 145   | 171   | 187    | 归属于母公司净利润  | 721   | 856   | 1,212  | 1,598  | 2,032  |
| 流动负债合计     | 941   | 1,330   | 1,269 | 1,628 | 2,070  |            |       |       |        |        |        |
| 长期借款及应付债券  | 0     | 123     | 118   | 121   | 125    | 财务指标       | 2019  | 2020  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
| 其他长期负债     | 86    | 66      | 65    | 67    | 66     | 盈利能力       |       |       |        |        |        |
| 长期负债合计     | 86    | 189     | 184   | 188   | 191    | ROE        | 44.7% | 23.3% | 20.4%  | 22.1%  | 22.9%  |
| 负债合计       | 1,027 | 1,519   | 1,452 | 1,816 | 2,261  | 毛利率        | 49.9% | 43.9% | 44.1%  | 44.6%  | 44.9%  |
| 股本         | 365   | 406     | 406   | 406   | 406    | 营业利润率      | 12.1% | 10.8% | 10.8%  | 10.7%  | 10.7%  |
| 股东权益       | 1,986 | 5,464   | 6,585 | 8,071 | 9,964  | 销售净利率      | 11.1% | 9.6%  | 9.5%   | 9.6%   | 9.5%   |
| 负债和股东权益总计  | 3,012 | 6,983   | 8,037 | 9,887 | 12,225 | 成长能力       |       |       |        |        |        |
|            |       |         |       |       |        | 营业收入增长率    | 27.2% | 40.5% | 38.5%  | 31.1%  | 28.7%  |
| 现金流量表（百万元） | 2019  | 2020    | 2021E | 2022E | 2023E  | 营业利润增长率    | 64.4% | 22.3% | 38.4%  | 30.9%  | 28.1%  |
| 净利润        | 740   | 895     | 1,230 | 1,630 | 2,086  | 归母净利润增长率   | 73.0% | 15.8% | 41.6%  | 31.9%  | 27.1%  |
| 折旧摊销       | 11    | 17      | 5     | 5     | 5      | 偿债能力       |       |       |        |        |        |
| 利息费用       | (10)  | 71      | (24)  | (52)  | (56)   | 资产负债率      | 34.1% | 21.8% | 18.1%  | 18.4%  | 18.5%  |
| 其他         | (357) | (794)   | 97    | (897) | (948)  | 流动比        | 2.81  | 6.05  | 6.05   | 5.81   | 5.68   |
| 经营活动现金流    | 383   | 188     | 1,307 | 686   | 1,086  | 速动比        | 1.62  | 3.62  | 4.27   | 3.97   | 3.88   |
| 资本支出       | (1)   | (18)    | (2)   | (6)   | (8)    |            |       |       |        |        |        |
| 其他         | 9     | (2,975) | 1,297 | (203) | (205)  | 每股指标与估值    | 2019  | 2020  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
| 投资活动现金流    | 8     | (2,993) | 1,295 | (209) | (213)  | 每股指标       |       |       |        |        |        |
| 债务融资       | 9     | 60      | (96)  | 55    | 61     | EPS        | 1.77  | 2.11  | 2.98   | 3.93   | 5.00   |
| 权益融资       | 22    | 2,300   | (108) | (145) | (193)  | BVPS       | 4.83  | 13.28 | 16.00  | 19.57  | 24.10  |
| 其它         | (167) | 337     | 0     | 0     | 0      | 估值         |       |       |        |        |        |
| 筹资活动现金流    | (136) | 2,697   | (204) | (90)  | (132)  | P/E        | 57.6  | 49.7  | 35.1   | 26.6   | 20.9   |
| 汇率变动       |       |         |       |       |        | P/B        | 19.5  | 7.9   | 6.5    | 5.3    | 4.3    |
| 现金净增加额     | 255   | (108)   | 2,398 | 388   | 740    | P/S        | 6.4   | 4.5   | 3.3    | 2.5    | 1.9    |

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

## 西部证券—公司投资评级说明

买入：公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上  
增持：公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间  
中性：公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%  
卖出：公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

## 联系我们

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层  
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303  
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C  
联系电话：021-38584209

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。