

# 基于哈佛分析框架的跨境电商企业财务分析 ——以安克创新为例

朱 洁

浙江理工大学经济管理学院, 浙江 杭州

收稿日期: 2024年9月20日; 录用日期: 2024年10月10日; 发布日期: 2024年11月13日

## 摘 要

随着全球经济一体化以及互联网技术的迅速发展,跨境电商行业已成为推动我国对外贸易增长的新引擎。本文以跨境电商的龙头企业安克创新为例,运用哈佛分析框架从战略、会计、财务和前景四个角度进行深入分析,结合安克创新2019~2023年财务数据全面评估企业的整体状况,进一步提出优化建议。希望能为跨境电商企业的财务分析和未来发展提供参考。

## 关键词

跨境电商, 财务分析, 哈佛分析框架, 安克创新

# Financial Analysis of Cross-Border E-Commerce Enterprises Based on Harvard Analytical Framework —A Case Study of Anker Innovation

Jie Zhu

School of Economics and Management, Zhejiang Sci-Tech University, Hangzhou Zhejiang

Received: Sep. 20<sup>th</sup>, 2024; accepted: Oct. 10<sup>th</sup>, 2024; published: Nov. 13<sup>th</sup>, 2024

## Abstract

With the rapid development of global economic integration and Internet technology, the cross-border e-commerce industry has emerged as a new engine driving the growth of China's foreign trade. Taking Anker Innovation, a leading enterprise in cross-border e-commerce, as an example, this

article conducts a thorough analysis using the Harvard Analytical Framework from four perspectives: strategy, accounting, finance, and prospects. By comprehensively evaluating the overall condition of Anker Innovation based on its financial data from 2019 to 2023, the article further proposes optimization suggestions. It is hoped that this can provide references for the financial analysis and future development of cross-border e-commerce.

## Keywords

Cross-Border E-Commerce, Financial Analysis, Harvard Analytical Framework, Anker Innovation

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

随着全球经济一体化、科技创新与文化交流的深化，跨境电商行业迎来了前所未有的发展机遇。消费者生活质量的提升促使他们对海外优质商品的需求日益增长，对个性化、高品质购物体验的追求也愈发强烈。加之互联网技术的飞速发展，跨境电商行业已成为推动我国对外贸易增长的新引擎，对增强国内经济活力、提升民众生活品质、促进全球化进程具有重要作用。近年来，跨境电商行业实现了爆发式增长，交易额屡创新高，不仅为企业开辟了广阔的国际市场，也为消费者带来了便捷、多元的购物选择。然而，在快速发展的同时，跨境电商行业也面临着创新能力不足、商品质量参差不齐、市场布局分散等挑战，与欧美等发达市场的成熟企业相比，在国际竞争力上仍有一定差距。

安克创新科技股份有限公司(简称“安克创新”)作为我国跨境电商领域的佼佼者，主要从事智能配件和智能硬件的设计、研发和销售，凭借其卓越的产品创新能力和全球化市场布局，实现了营业收入和净利润的持续增长。本文选择安克创新这一跨境电商领域中具有代表性的企业，立足于跨境电商行业的发展现状，基于哈佛分析框架对其的经营状况进行全面剖析，以期为跨境电商企业的财务分析提供新的思路 and 参考。

## 2. 文献综述

哈佛分析框架作为一种全面而系统的财务分析工具，自其提出以来，在国内外学术界和实务界均得到了广泛的研究与应用。

哈佛分析框架起源于国外，是由哈佛大学的三位学者 K.G. Palepu、P.M. Healy、V.L. Bernard 共同提出的。这一财务分析框架的核心在于将战略分析、会计分析、财务分析和前景分析四部分有机结合，通过定量分析与定性分析的结合，从战略的高度审视企业的财务状况，从而对企业的经营情况进行更全面、客观的评价[1]。Eskandari M.J. *et al.* 使用哈佛分析框架中的战略分析，研究了影响伊朗哈马丹省食品行业竞争力的因素，并提出了提升竞争力的策略和建议[2]。Bergh D. 和 Aguinis H. 等将哈佛分析框架下的战略分析与结构方程模型(SEM)相结合，形成 MASEM 方法，以更深入地探讨战略管理中的新问题[3]。

国内学者未盲目复制哈佛分析框架，而是在参考国外研究基础上，结合国内财务分析实际，持续对框架进行改进与优化[4]。黄世忠在结合我国国企的基础上，借鉴哈佛分析框架，指出财务报表分析应同时从盈利质量、资产质量和现金流量这三个层面进行系统分析，并运用到实际案例里[5]。魏明良等从王

府井百货案例出发,提出哈佛分析框架是一个逻辑整体,不能轻视任意一部分[6]。陈艺妮等基于哈佛分析框架从战略、发展质量、财务三个维度分析康恩贝财务报表,为公司经营发展提供参考[7]。王清刚和董驰浩以湖北电力公司为例将哈佛财务分析框架运用到绩效考评架构中,很好地优化了考评指标[8]。宣杰等基于哈佛分析框架的战略、财务、前景三个分析角度探究了供给侧结构性改革对冀东水泥经营活动的影响[9]。李定清等基于政府财务报告分析理论,参考哈佛分析框架构建了涵盖九个维度的理论框架,并制定了政府财务报告分析实施策略[10]。

### 3. 相关概念

哈佛分析框架是一种综合性的管理分析工具,旨在从战略的高度全面分析一个企业的财务状况、经营绩效及未来发展前景。该框架将定量分析与定性分析相结合,通过四个主要部分——战略分析、会计分析、财务分析和前景分析,系统而深入地评估企业的整体状况。

#### 3.1. 战略分析

战略分析是哈佛分析框架的起点,主要关注企业的外部环境(如行业趋势、市场竞争、政策环境等)和内部条件(如资源能力、竞争优势、市场定位等)。通过 SWOT 分析(优势、劣势、机会、威胁)等方法,确定企业主要的利润动因和经营风险,并定性评估企业的盈利能力和市场地位。这一步骤有助于理解企业的战略目标和实施策略,为后续分析奠定基础。

#### 3.2. 会计分析

会计分析建立在战略分析的基础上,侧重于评价公司会计反映基本经营现实的程度。它主要关注企业的会计政策、会计估计和财务报表的可靠性。通过对比行业标准、历史数据和行业趋势,分析企业的会计处理方法是否稳健、合理,以及是否存在潜在的会计风险或盈余管理行为。会计分析有助于揭示财务报表背后的经济实质,提高财务数据的可信度和可比性。

#### 3.3. 财务分析

财务分析是哈佛分析框架的核心部分,主要运用财务数据来评价公司当前和过去的业绩。它涉及对资产负债表、利润表和现金流量表等财务报表的详细分析,通过计算各种财务指标,评估企业的盈利能力、偿债能力、运营效率和现金流状况。财务分析有助于投资者和利益相关者更直观地了解企业的财务状况和经营绩效。

#### 3.4. 前景分析

前景分析是哈佛分析框架的终点,主要关注企业的未来发展前景和潜在风险。它基于战略分析、会计分析和财务分析的结果,结合行业趋势、市场需求、技术变革等因素,对企业的未来发展趋势进行预测和评估。前景分析有助于企业制定科学合理的战略规划,为投资者和利益相关者提供有价值的决策依据。

## 4. 哈佛分析框架在安克创新的运用

### 4.1. 安克创新概况

安克创新科技股份有限公司(300866),自 2011 年成立以来,已成为跨境消费电子领域的佼佼者,专注于智能配件与智能硬件的创新发展,于 2020 年成功登陆创业板。公司以卓越的创新能力和全球化战略,树立了鲜明的中国消费电子品牌形象,致力于将高科技产品推向全球,展现中国智造的卓越风采。

## 4.2. 企业战略

SWOT 分析法提供了一种全面而系统的框架，能够清晰地识别出企业的内部优势和劣势，以及外部环境中的机会和威胁，有助于企业深入了解自身在市场中的定位，明确自身的核心竞争力，同时把握市场趋势和潜在风险，从而制定出既符合实际又具有前瞻性的发展战略。

### 4.2.1. 优势(S)

第一，品牌影响力大。安克创新在全球市场，特别是在消费电子领域，拥有较高的品牌影响力。其旗下品牌如 Anker、Eufy、Roav、Soundcore 等，在智能充电、智能家居、智能安防等领域均有出色表现，获得了 BrandZ™ “中国出海品牌 50 强”前十、亚马逊“杰出中国制造奖”及德国红点设计奖等多项国际殊荣。

第二，技术创新能力强。安克创新拥有强大的研发团队，研发人员占比近半。安克创新在充电技术、智能硬件等领域拥有 61 项专利，如独创的 PowerIQ 智速充技术，能够同时适配多种设备并提供快速、安全的充电服务，引领充电行业变革。

第三，全球化布局。安克创新自 2015 年开始拓展海外市场，依托线上 Amazon、Ebay 等电商平台及线下沃尔玛、百思买等零售渠道，构建了广泛的销售网络。目前产品已覆盖全球 140 多个国家与地区，拥有超过 1 亿用户。

第四，产品线丰富。公司产品线以 Anker 为核心，拓展至 Soundcore、eufy、Nebula 等自主品牌，覆盖智能充电、家居、声学、安防等领域，展现了 AIoT 领域的全面布局，形成了多元化的产品矩阵，满足不同消费者的需求。

### 4.2.2. 劣势(W)

第一，国内市场占比较低。尽管安克创新在国际市场表现强劲，但在国内市场的份额相对较低，营收占比较小。这可能与公司在国内市场的品牌推广和渠道建设相对滞后有关。

第二，潜在供应链风险。作为一家全球化运营的公司，安克创新面临供应链管理的挑战。全球政治经济形势的变化、贸易政策的调整以及供应链中断等风险都可能对公司的运营产生影响。

第三，品牌认知度差异。虽然安克创新在国际市场享有较高声誉，但在某些地区或细分市场，其品牌认知度可能仍待提升，需要加大市场推广力度。

### 4.2.3. 机会(O)

第一，消费升级趋势。随着全球经济的复苏和消费者购买力的提升，消费者对高品质、智能化的消费电子产品的需求不断增加。这为安克创新提供了广阔的市场空间。

第二，新兴市场潜力。新兴市场如东南亚、非洲等地的消费电子市场正处于快速增长阶段，这些地区对高性价比、智能化的产品需求旺盛。安克创新可以抓住机遇，进一步拓展这些市场。

第三，技术创新驱动。随着物联网、人工智能等技术的不断发展，智能家居、智能安防等领域将迎来新的发展机遇。安克创新可以依托其技术创新能力，推出更多符合市场需求的新产品。

### 4.2.4. 威胁(T)

第一，市场竞争加剧。随着市场的不断扩大，越来越多的企业涌入该领域，包括绿联科技、赛维时代等，市场竞争日益激烈。安克创新需要不断提升自身竞争力，以应对来自竞争对手的挑战。

第二，贸易政策不确定性。全球贸易政策的调整可能对公司的进出口业务产生影响。安克创新需要密切关注国际贸易形势的变化，及时调整市场策略以应对潜在风险。

第三，技术迭代风险。消费电子行业技术更新迅速，新产品层出不穷。安克创新需要保持敏锐的市

场洞察力，不断投入研发以跟上技术迭代的步伐，避免被市场淘汰。

综上所述，安克创新在品牌影响力、技术创新、全球化布局等方面具有显著优势，但也面临国内市场占比较低、供应链风险、品牌认知度差异等劣势。同时，公司应抓住消费升级趋势、新兴市场潜力等机遇，积极应对市场竞争加剧、贸易政策不确定性、技术迭代风险等威胁。通过不断优化内部管理、加强技术研发和市场拓展等措施，安克创新有望实现持续稳健的发展。

4.3. 会计分析

安克创新主要资产价值及占比如下表。

Table 1. Main asset values and proportions of Anker Innovation from 2019 to 2023

表 1. 2019~2023 年安克创新主要资产价值及占比

| 主要资产 | 金额/占比  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 存货   | 金额(亿元) | 11.17  | 15.89  | 20.61  | 14.8   | 24.11  |
|      | 占比     | 37.08% | 22.76% | 24.32% | 14.61% | 18.87% |
| 货币资金 | 金额(亿元) | 8.79   | 7.13   | 11.63  | 9.46   | 20.65  |
|      | 占比     | 29.18% | 10.21% | 13.72% | 9.33%  | 16.16% |
| 应收账款 | 金额(亿元) | 5.04   | 8.68   | 10.92  | 12.22  | 15.28  |
|      | 占比     | 16.73% | 12.43% | 12.88% | 12.07% | 11.96% |
| 总资产  | 金额(亿元) | 30.12  | 69.83  | 84.74  | 101.33 | 127.77 |
|      | 占比     | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   |

数据来源：安克创新 2019~2023 年年报。

由表 1 可知，安克创新的存货、货币资金、应收账款是企业总资产的重要组成部分，三个科目五年平均占比高达 52.46%。作为占总资产较大的存货、货币资金、应收账款，其会计政策和会计科目的分析对于安克创新的会计质量分析显得非常重要。因此，下文将围绕上述 3 个科目进行相应分析。

4.3.1. 存货的会计政策与会计科目分析

安克创新的存货种类主要包括以备出售的产成品或商品、在产品、生产耗用的材料和物料。存货的发出采用月末一次加权平均法核算，盘存制度采用永续盘存制，周转材料采用一次转销法进行摊销。存货跌价准备的计提方法：公司存货依据存货成本与可变现净值孰低原则，基于预估售价扣除相关成本税费后确定可变现净值，并综合多项因素预估售价，对高于可变现净值的成本差额计提跌价准备。

Table 2. Inventory and its allowance for obsolescence of Anker Innovation from 2019 to 2023

表 2. 2019~2023 年安克创新存货及其跌价准备情况

|            | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 存货余额(亿元)   | 11.61 | 16.64 | 21.48 | 15.96 | 25.53 |
| 存货跌价准备(亿元) | 0.44  | 0.75  | 0.87  | 1.16  | 1.42  |
| 存货价值(亿元)   | 11.17 | 15.89 | 20.61 | 14.80 | 24.11 |
| 跌价准备计提比例   | 3.77% | 4.52% | 4.03% | 7.30% | 5.55% |

数据来源：安克创新 2019~2023 年年报。

由表 2 可知, 2019~2023 年, 安克创新的存货余额总体呈上升趋势, 从 11.61 亿元增长至 25.53 亿元, 在扩大生产或库存方面较为积极。存货跌价准备在这五年间也呈现增长趋势, 从 0.44 亿元增加到 1.42 亿元, 这表明了公司对于存货价值可能下降的风险有所认识和准备。存货跌价准备计提比例在 2019 年至 2023 年间有所波动, 但总体保持在较低水平, 安克创新在计提存货跌价准备时相对保守, 可能与其对存货质量的信心较高或市场预测较为乐观。然而, 2022 年的存货跌价准备计提比例突然上升至 7.30%, 这可能是由于安克创新在 2022 年通过合理规划、采购库存等举措调整了备货策略, 提高供应链管理能力和短期导致部分库存商品价值下降, 增加了跌价准备金额。

4.3.2. 货币资金科目分析

安克创新的货币资金情况如下表所示。

Table 3. Monetary funds of Anker Innovation from 2019 to 2023  
表 3. 2019~2023 年安克创新货币资金情况

| 项目                     | 2019       | 2020       | 2021         | 2022       | 2023         |
|------------------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|
| 库存现金(千元)               | 21.61      | 0.04       | -            | -          | -            |
| 银行存款(千元)               | 843,395.63 | 676,552.71 | 953,320.73   | 844,150.35 | 1,790,689.20 |
| 其他货币资金(千元)             | 35,592.04  | 36,098.88  | 209,223.43   | 101,402.00 | 274,597.28   |
| 合计(千元)                 | 879,009.28 | 712,651.62 | 1,162,544.15 | 945,552.36 | 2,065,286.48 |
| 其中: 存放在境外的<br>款项总额(千元) | 234,163.49 | 358,282.67 | 463,010.25   | 442,821.58 | 1,421,698.43 |
| 受限款项总额(千元)             | 13,201.68  | 8,531.44   | 15,253.69    | 16,942.17  | 131,689.34   |
| 占总资产比例                 | 28.87%     | 10.21%     | 13.72%       | 9.33%      | 16.16%       |

数据来源: 安克创新 2019~2023 年年报。

由表 3 可知, 安克创新的货币资金主要包括两个方面, 即银行存款以及其他货币资金。2019~2023 年, 安克创新的货币资金规模以及占总资产比例呈现出一定的波动性, 但总体呈现上升趋势。2020 年数据的下降主要是公司购买理财产品的金额增加所致, 2022 年是由于购买交易性金融资产, 支付购建固定资产和其他长期资产、分配股利等原因。受限款主要用于作为质押以支持开立应付票据以及海关保函所需的保证金。整体来看, 安克创新的货币资金项目质量较好, 但仍需要继续提高资金的利用效率、加强受限资金管理、保持合理的货币资金比例。

4.3.3. 应收账款的会计政策与会计科目分析

安克创新按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量应收账款的减值准备, 并以账龄与预期信用损失率对照表为基础计算其预期信用损失。

由表 4 可知, 安克创新的营业收入在 2019 年至 2023 年期间持续增长, 从 66.55 亿元增长至 175.07 亿元, 年复合增长率较高。应收账款也相应增加, 从 5.04 亿元增长至 15.28 亿元, 但增幅小于营业收入。这表明公司在扩大销售规模的同时, 应收账款的增长在可控范围内, 没有过快累积。应收账款占营业收入的比例在 7.58%至 9.28%之间波动, 并稳定在 8.5%至 8.7%之间。这个比例相对较低, 说明公司的收款效率较高, 避免了过多的赊销的潜在风险。坏账准备计提比例在 5.00%至 5.04%之间波动, 变化不大, 说明公司对坏账风险的评估和管理相对稳定。因此整体来看, 安克创新的应收账款项目质量较好, 有较强的收款能力和稳健的财务管理能力。

**Table 4.** Accounts receivable and bad debt provision of Anker Innovation from 2019 to 2023  
**表 4.** 2019~2023 年安克创新应收账款及坏账准备情况

| 项目        | 2019  | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入(亿元)  | 66.55 | 93.53 | 125.74 | 142.51 | 175.07 |
| 应收账款(亿元)  | 5.04  | 8.68  | 10.92  | 12.22  | 15.28  |
| 坏账准备计提比例  | 5.01% | 5.02% | 5.02%  | 5.00%  | 5.04%  |
| 应收账款占营收比例 | 7.58% | 9.28% | 8.68%  | 8.58%  | 8.73%  |

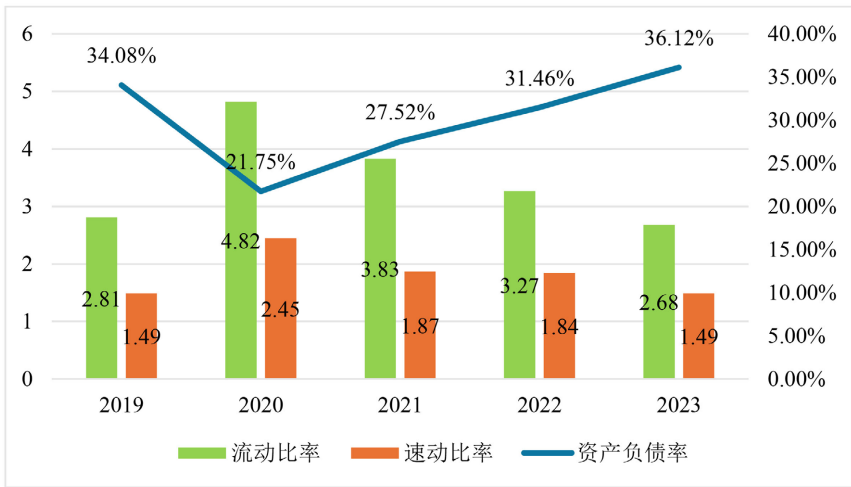
数据来源：安克创新 2019~2023 年年报。

#### 4.4. 财务分析

##### 4.4.1. 偿债能力

偿债能力分析主要关注企业偿还各种到期债务的能力，能够帮助企业经营者评估企业的经营状况和未来发展趋势，分为短期偿债能力和长期偿债能力。

流动比率和速动比率是衡量企业短期偿债能力的重要指标度。如图 1 所示，2019~2023 年 2020 年安克创新的流动比率和速动比率均呈先上升后下降的趋势。流动比率从 2.81 上升至 4.82，速动比率从 1.49 上升至 2.45，达到最高点。2021 年供应链整体压力较大，新冠疫情影响下海运运力紧张，对安克创新的物流成本、及时交付、运转效率带来了多方面的不利影响。此外，缺芯和原材料价格的持续上涨也给其成本端带来较大压力，导致公司短期偿债能力下降。流动比率和速动比率到 2023 年仍保持在较高水平，表明公司总体上具有较强的短期偿债能力。然而，逐年下降的趋势也提示公司要流动资产与流动负债之间的动态平衡，提高自身的运营管理能力。



数据来源：雪球网。

**Figure 1.** Changes in solvency indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
**图 1.** 安克创新 2019~2023 年偿债能力指标变化

资产负债率反映了企业总资产中负债所占的比例，是衡量企业长期偿债能力的重要指标。安克创新的资产负债率从 2019 年的 34.08%逐年上升，至 2023 年达到 36.12%。虽然这一比例在上升，但整体仍处于相对较低的水平，说明公司相对依赖股东权益来支持其运营和发展，财务风险较低。然而，随着资产负债率的上升，公司也需要关注其负债结构的合理性，确保长期偿债能力的稳定性。

如表 5 所示，2019~2021 年安克创新流动比率、速动比率比同行企业更高，短期偿债能力更好。但 2022~2023 年流动比率、速动比率比绿联科技和赛维时代更低，说明其流动资产对于流动负债的偿还能力较弱，存在潜在短期偿债的风险，公司需要关注其快速变现资产的管理。2019~2023 年安克创新资产负债率相较同行而言处于较低水平，但 2023 年高于同行。资产负债率的上升虽然整体处于可控范围内，但也需要公司注意负债结构的优化和财务风险的控制。因此，安克创新在保持快速发展的同时，应继续加强财务管理，优化资本结构，以维持和提升其偿债能力。

Table 5. Comparative analysis of solvency indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
表 5. 安克创新 2019~2023 年偿债能力指标对比分析表

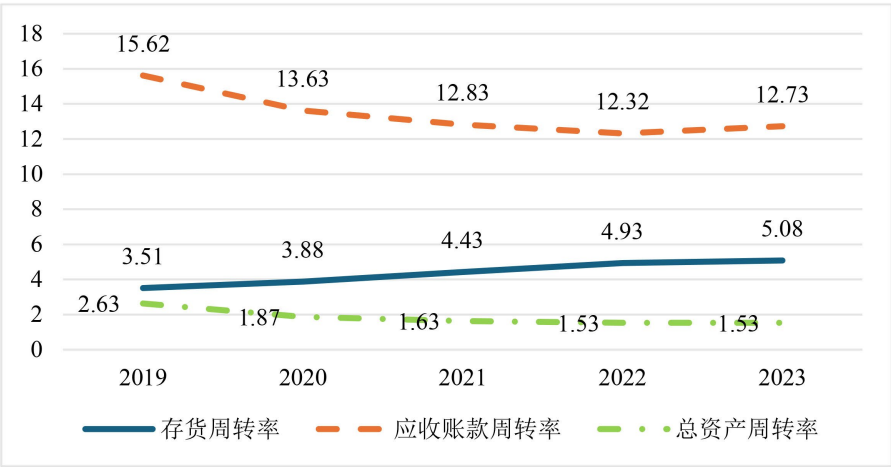
| 财务指标  | 公司   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|-------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 流动比率  | 安克创新 | 2.81   | 4.82   | 3.83   | 3.27   | 2.68   |
|       | 绿联科技 | 2.12   | 1.99   | 3.24   | 3.46   | 3.93   |
|       | 赛维时代 | 1.85   | 2.35   | 3.32   | 3.98   | 3.28   |
| 速动比率  | 安克创新 | 1.49   | 2.45   | 1.87   | 1.84   | 1.49   |
|       | 绿联科技 | 0.68   | 0.76   | 1.39   | 1.86   | 2.00   |
|       | 赛维时代 | 0.84   | 1.01   | 1.29   | 2.45   | 2.09   |
| 资产负债率 | 安克创新 | 34.08% | 21.75% | 27.52% | 31.46% | 36.12% |
|       | 绿联科技 | 45.85% | 48.65% | 33.11% | 32.86% | 27.59% |
|       | 赛维时代 | 52.74% | 43.78% | 43.56% | 38.38% | 33.36% |

数据来源：雪球网。

4.4.2. 营运能力

营运能力分析主要关注企业各项资产(如存货、应收账款、固定资产等)的使用效率和周转速度。高效的资产利用能够加快资金的流动，提高企业的经营效率。

如图 2 所示，2019 年到 2023 年，安克创新的存货周转率呈现出稳步上升的趋势，从 3.51 次提升至 5.08 次。这表明公司在过去五年内有效地管理了其库存水平，减少了存货积压，提高了存货的流动性，这对于快速变化的消费电子行业尤为重要。



数据来源：雪球网。

Figure 2. Changes in operating capacity indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
图 2. 安克创新 2019~2023 年营运能力指标变化

与存货周转率相反,安克创新的应收账款周转率在过去五年中有所下降,从 15.62 次降低到 12.73 次。这表明公司收款速度有所放缓,可能面临客户支付周期延长或坏账风险增加的问题。这可能由于安克创新在报告期内线下销售规模和销售占比持续增长,而线下销售由于涉及更多的物流、仓储和面对面交易等环节,客户账期可能相对较长。这种销售模式的变化导致安克创新应收账款周转率下降。

安克创新的总资产周转率在过去五年中也呈现出持续下降的趋势,从 2.63 次降低到 1.53 次。这表明公司总资产的使用效率在逐渐降低,可能是公司在扩张过程中资产规模的快速增长未能有效转化为营业收入的增长造成的。

如表 6 所示,2019~2023 年安克创新的存货周转率与同行相比一直处于领先地位,说明公司拥有良好的库存控制能力和市场响应速度,在存货管理方面表现出色。但安克创新的应收账款周转率和总资产周转率和绿联科技、赛维时代相比处于较低水平,说明公司在应收账款和总资产的管理上面临挑战。应收账款周转率的下降可能影响现金流,而总资产周转率的下降则可能削弱盈利能力。因此安克创新需要加强信用管理,优化收款流程,缩短应收账款周转天数;审视并优化资产结构,提高资产的利用效率;关注市场动态,灵活调整生产和销售策略,以更好地适应市场需求变化。

**Table 6.** Comparative analysis of operating capacity indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
**表 6.** 安克创新 2019~2023 年营运能力指标对比分析表

| 财务指标       | 公司   | 2019   | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  |
|------------|------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 存货周转率(次)   | 安克创新 | 3.51   | 3.88   | 4.43  | 4.93  | 5.08  |
|            | 绿联科技 | 2.54   | 3.58   | 3.41  | 3.28  | 3.45  |
|            | 赛维时代 | 2.26   | 2.65   | 2.38  | 2.25  | 5.05  |
| 应收账款周转率(次) | 安克创新 | 15.62  | 13.63  | 12.83 | 12.32 | 12.73 |
|            | 绿联科技 | 159.47 | 118.66 | 107.6 | 82.43 | 48.09 |
|            | 赛维时代 | 16.15  | 22.24  | 26.63 | 23.3  | 27.06 |
| 总资产周转率(次)  | 安克创新 | 2.63   | 1.87   | 1.63  | 1.53  | 1.53  |
|            | 绿联科技 | 3.01   | 3.25   | 2.68  | 2.13  | 2.14  |
|            | 赛维时代 | 3.28   | 4.01   | 2.87  | 2.13  | 2.19  |

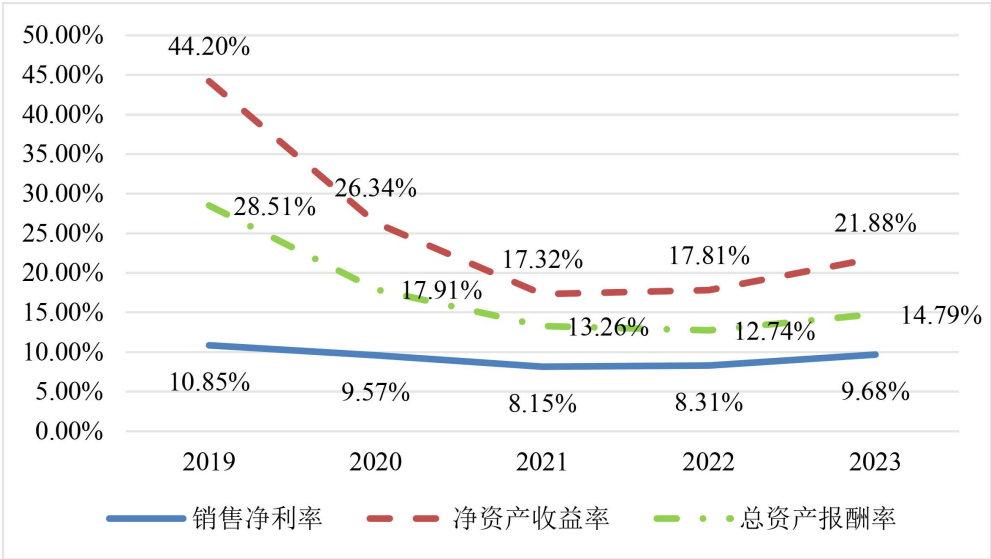
数据来源:雪球网。

4.4.3. 盈利能力

盈利能力分析是评估企业财务状况的重要依据,通过对比连续几个期间的财务数据,得出盈利能力变化的趋势,以全面评估企业赚取利润的能力。

如图 3 所示,安克创新的盈利能力在过去几年中经历了一定的波动,但总体趋势是向好。销售净利率、净资产收益率、总资产报酬率均呈先降后升的趋势。这表明公司在面对市场挑战时,通过成本控制、价格策略调整或产品结构优化等措施,成功提升了盈利能力。

如表 7 所示,安克创新 2019~2022 年销售净利率低于同行绿联科技,但 2023 年实现反超,说明公司盈利能力逐渐增强,处于行业领先地位。安克创新近五年净资产收益率和总资产报酬率居于绿联科技和赛维时代之间,说明公司盈利能力较好且仍具有提升空间,应继续优化产品结构、提高运营效率并探索新的增长点,以进一步增强其盈利能力。



数据来源：雪球网。

Figure 3. Changes in profitability indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
图 3. 安克创新 2019~2023 年盈利能力指标变化

Table 7. Comparative analysis of profitability indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
表 7. 安克创新 2019~2023 年盈利能力指标对比分析表

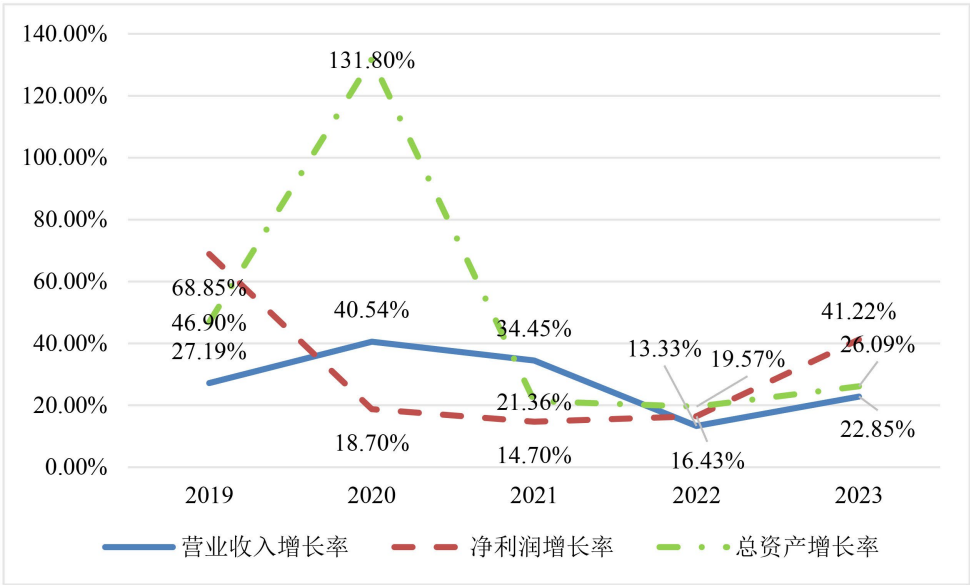
| 财务指标   | 公司   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 销售净利率  | 安克创新 | 10.85% | 9.57%  | 8.15%  | 8.31%  | 9.68%  |
|        | 绿联科技 | 11.12% | 11.18% | 8.85%  | 8.59%  | 8.20%  |
|        | 赛维时代 | 1.88%  | 8.58%  | 6.25%  | 3.77%  | 5.11%  |
| 净资产收益率 | 安克创新 | 44.20% | 26.34% | 17.32% | 17.81% | 21.88% |
|        | 绿联科技 | 79.62% | 64.02% | 41.75% | 27.59% | 25.11% |
|        | 赛维时代 | 15.18% | 65.08% | 31.83% | 13.61% | 17.51% |
| 总资产报酬率 | 安克创新 | 28.51% | 17.91% | 13.26% | 12.74% | 14.79% |
|        | 绿联科技 | 33.51% | 36.33% | 23.72% | 18.34% | 17.55% |
|        | 赛维时代 | 6.17%  | 34.38% | 17.95% | 8.04%  | 11.22% |

数据来源：雪球网。

4.4.4. 发展能力

发展能力分析主要关注企业未来使得盈利增长或扩大业务规模的潜在能力，有助于企业制定良好的经营策略，实现持续发展。

如图 4 所示，安克创新的营业收入增长率在 2019 年至 2021 年期间保持较高的增速，分别为 27.19%、40.54%和 34.45%。但在 2022 年增长率显著下降至 13.33%，这可能是由于市场环境变化、行业竞争加剧或公司战略调整等因素导致的。好在 2023 年，安克创新营业收入增长率回升至 22.85%，表明公司仍然保持着良好的增长势头。



数据来源：雪球网。

**Figure 4.** Changes in development capacity indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
**图 4.** 安克创新 2019~2023 年发展能力指标变化

净利润增长率在 2019 年达到了 68.85% 的高峰,但随后几年有所下降,2020 年和 2021 年分别为 18.70% 和 14.70%。但在 2022 年和 2023 年,净利润增长率再次回升,分别达到 16.43% 和 41.22%。这表明公司在成本控制、运营效率提升或市场拓展等方面取得了成效,从而推动了净利润的增长。

总资产增长率在 2019 年至 2021 年期间波动较大,尤其是 2020 年实现了 131.80% 的大幅增长,这是由于 2020 年公司首次公开发行股票带来的总资产增加。然而在随后的两年中,总资产增长率逐渐放缓,但仍保持在较高水平。

如表 8 所示,综合来看安克创新在过去几年中表现出了较强的成长能力,尤其是在营业收入和净利润方面。尽管在某些年份中增长率有所下降,但整体而言增长势头较为稳定。同时,公司通过不断投资和发展,成功扩大了其资产规模,为公司未来的发展提供了有力支持。

**Table 8.** Comparative analysis of development capacity indicators of Anker Innovation from 2019 to 2023  
**表 8.** 安克创新 2019~2023 年发展能力指标对比分析表

| 财务指标    | 公司   | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023   |
|---------|------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 营业收入增长率 | 安克创新 | 27.19%  | 40.54%  | 34.45%  | 13.33%  | 22.85% |
|         | 绿联科技 | -       | 33.85%  | 25.88%  | 11.40%  | 25.09% |
|         | 赛维时代 | 28.22%  | 82.47%  | 5.93%   | -11.78% | 33.70% |
| 净利润增长率  | 安克创新 | 68.85%  | 18.70%  | 14.70%  | 16.43%  | 41.22% |
|         | 绿联科技 | -       | 32.20%  | -0.47%  | 10.39%  | 18.35% |
|         | 赛维时代 | 915.73% | 733.30% | -22.88% | -46.76% | 81.62% |
| 总资产增长率  | 安克创新 | 46.90%  | 131.80% | 21.36%  | 19.57%  | 26.09% |
|         | 绿联科技 | -       | 48.29%  | 55.52%  | 29.99%  | 20.61% |
|         | 赛维时代 | 30.23%  | 64.47%  | 37.52%  | 5.30%   | 53.41% |

数据来源：雪球网。

## 4.5. 前景分析

### 4.5.1. 战略前景分析

随着全球经济复苏和数字化进程的推进，跨境电商行业迎来了新的发展机遇。全球消费者越来越习惯通过线上渠道购买来自不同国家的商品，这推动了跨境电商交易额的持续增长。中国跨境电商市场规模持续扩大，2024 年上半年中国跨境电商进出口额达到 1.22 万亿元人民币，同比增长 10.5%，中国跨境电商市场具有强劲活力。

随着跨境电商行业前景的持续向好，品牌出海成为常态，企业面临着激烈的市场竞争，可持续发展与多元化趋势凸显。其一，安克创新坚持技术创新，拥有强大的研发团队并持续加大技术研发投入，推动产品能效升级，不断提升企业的可持续发展能力。其二，安克创新秉持着“线上 + 线下”全渠道多元化销售发展战略，不断完善多渠道、多层次的销售体系，向全球消费者销售自有品牌的消费电子类产品。实现了年收入 175 亿元，占据了近 50% 的北美市场。其三，安克创新的产品线覆盖智能充电、家居、声学、安防等领域，展现了 AIoT 领域的全面布局，形成了多元化的产品矩阵。因此，安克创新的战略前景良好，需要继续优化内部管理、加强技术研发和市场拓展等，实现持续稳健的发展。

### 4.5.2. 会计前景分析

安克创新会计前景稳健，体现在存货、货币资金、应收账款三大资产科目的有效管理上。存货规模逐年增长，反映公司积极扩大生产与库存，同时存货跌价准备计提相对保守，显示对存货质量的信心。货币资金规模总体上升，虽受投资与分配影响有所波动，但整体质量良好，需持续优化资金利用效率。应收账款随营业收入增长而增加，但占比稳定且较低，坏账准备计提比例波动小，表明公司收款效率高，财务管理稳健。综合来看，安克创新在资产管理和财务控制方面表现出较强的能力和良好的前景。

### 4.5.3. 财务前景分析

安克创新的财务前景展现出综合优势与潜在挑战。

偿债能力方面，短期偿债能力虽面临波动但总体较强，尤其是流动比率和速动比率在初期显著提升后有所回落，提示需优化流动资产与负债的动态平衡。长期偿债能力方面，资产负债率虽逐年上升但保持低位，显示财务风险较低，但需关注负债结构合理性。与同行相比，安克创新在短期偿债能力上有所波动，但长期偿债能力仍保持竞争力。

营运能力方面，存货周转率稳步上升，体现出色的库存管理能力；而应收账款周转率和总资产周转率下降，反映出收款速度放缓和资产利用效率下降的问题，需加强信用管理和优化资产结构。

盈利能力方面，安克创新展现了强劲的复苏与增长势头。面对市场的多变与挑战，公司通过策略调整实现盈利能力逐步提升。销售净利率在经历初期的波动后，于 2023 年实现了对同行业领先企业的反超，彰显出公司盈利能力的稳步提升与行业领先地位的确立。同时，净资产收益率和总资产报酬率也呈现出先降后升的积极趋势，表明公司在资本运营和资产利用效率上取得了一定成效。

发展能力方面，安克创新保持了稳健的增长动力与潜力。尽管在部分特定年份公司的营业收入和净利润增长率出现短暂波动，但整体上仍保持了稳定的增长态势。特别是在经历短暂调整后，营业收入增长率迅速回升，显示出公司良好的市场适应能力和发展韧性。净利润增长率的显著回升，更是公司成本控制、运营效率提升及市场拓展等多方面努力成果的直接体现。此外，总资产规模的持续扩大，为公司未来的战略布局和业务拓展提供了坚实的支撑。

## 5. 结论与启示

本文运用哈佛分析框架从战略、会计、财务和前景四个角度全面评估安克创新的整体状况，最终认

为安克创新是一家具有创新精神和市场洞察力的企业，在跨境消费电子领域展现出了较强的竞争力和发展潜力，但其仍然面临潜在挑战。以下是几点建议：

### 5.1. 优化流动资产与负债管理，增强财务稳健性

尽管安克创新的短期和长期偿债能力整体较强，但面对市场环境的不断变化和潜在的经营风险，公司应持续优化流动资产与负债的动态平衡。这包括定期评估并调整库存水平，确保资金的有效利用；加强应收账款管理，缩短收款周期，降低坏账风险；同时，合理规划融资结构，保持适度的资产负债率，以降低财务风险并提升公司的财务稳健性。

### 5.2. 加强营运效率管理，提升资产周转速度

针对应收账款周转率和总资产周转率低于同行的问题，安克创新应加强营运效率管理。具体措施包括优化信用政策，加强对客户信用状况的评估，减少因客户支付周期延长而导致的资金占用；同时，优化收款流程，提高收款效率。此外，公司还应审视并优化资产结构，提高资产的利用效率，如通过引入先进的生产技术和管理系统，提升生产效率和资产周转率，以增强公司的整体盈利能力。

### 5.3. 加大研发投入，实现多元化发展

在保持现有业务稳定增长的基础上，安克创新应持续加大研发投入，不断创新产品和技术，以满足市场的多样化需求。通过研发具有核心竞争力的新产品，提升品牌影响力和市场占有率。同时，公司可以继续拓展产品线，覆盖更多智能充电、家居、声学、安防等领域，形成多元化的产品矩阵。并进一步加强对 AIoT 领域的投入和布局，推动智能家居、智能安防等产品的创新和发展。还可以考虑通过并购、合作等方式实现多元化发展，降低对单一市场的依赖，提升公司的整体抗风险能力和持续发展能力。

### 5.4. 深化全球化战略，拓展新兴市场

安克创新应继续加强海外市场的品牌影响力和市场份额，在北美市场的基础上，进一步拓展新兴市场，如东南亚、非洲等地区的潜力市场。通过本地化策略和品牌建设，以更好地适应不同国家和地区的消费者需求和文化差异，抢占市场份额。同时，公司需要加强对国际贸易政策变化的监测和应对，确保供应链的稳定性和灵活性。

## 参考文献

- [1] Palepu, K.G., Healy, P.M. and Bernard, V.L. (2000) Business Analysis and Valuation: Using Financial Statement. 2nd Edition, South Western College Publishing.
- [2] Eskandari, M.J., Miri, M., Gholami, S. and Nia, H.R.S. (2015) Factors Affecting the Competitiveness of the Food Industry by Using Porters Five Forces Model Case Study in Hamadan Province, Iran. *Journal of Asian Scientific Research*, **5**, 185-197. <https://doi.org/10.18488/journal.2/2015.5.4/2.4.185.197>
- [3] Bergh, D.D., Aguinis, H., Heavey, C., Ketchen, D.J., Boyd, B.K., Su, P., et al. (2014) Using Meta-Analytic Structural Equation Modeling to Advance Strategic Management Research: Guidelines and an Empirical Illustration via the Strategic Leadership-Performance Relationship. *Strategic Management Journal*, **37**, 477-497. <https://doi.org/10.1002/smj.2338>
- [4] 石冬莲, 王博. 全球哈佛分析框架: 文献综述与研究展望[J]. 财会月刊, 2019(11): 53-60.
- [5] 黄世忠. 财务报表分析: 理论、框架、方法与案例[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2007: 127-682.
- [6] 魏明良, 王雪, 黎精明. 哈佛框架下的百货业财务报表分析——以王府井百货(600859)为例[J]. 会计之友, 2016(7): 82-86.
- [7] 陈艺妮, 付韬, 张金玲. 基于哈佛分析框架下的康恩贝财务分析[J]. 财会月刊, 2017(13): 100-105.
- [8] 王清刚, 董驰浩. 基于哈佛财务分析框架的绩效考评优化研究——以湖北电力公司为例[J]. 中国软科学,

---

2018(8): 175-183.

- [9] 宣杰, 何依畅, 李珊珊. 供给侧结构性改革对冀东水泥经营活动影响研究——基于哈佛分析框架的应用[J]. 财会通讯, 2019(7): 6-10.
- [10] 李定清, 廖洪斌, 江雪真, 等. 政府财务报告分析理论框架构建[J]. 财会月刊, 2020(15): 65-71.