

25H1 营收稳步提升，多品类创新布局促发展

2025 年 08 月 30 日

➤ **事件：**8 月 28 日，安克创新发布 2025 年半年度报告。公司 25H1 实现收入 128.67 亿元，同比增长 33.36%；实现归母净利润 11.67 亿元，同比增长 33.80%；实现扣非归母净利润 9.61 亿元，同比增长 25.55%。

其中，公司 2Q25 单季度实现收入 68.73 亿元，同比增长 30.41%，环比增长 14.68%；归母净利润 6.71 亿元，同比增长 19.54%，环比增长 35.28%。

➤ **深耕核心业务领域，25H1 营收高增。**2025 年上半年，公司持续推出新品并开拓市场，线下线上销售持续扩大，推动营业收入上行。分业务线来看，充电储能类/智能创新类/智能影音类收入占比分别为 52.97%/25.27%/21.75%，同比分别增长 37.00%/37.77%/21.20%。盈利方面，25H1，公司的毛利率为 44.73%，YOY-0.45pcts，归母净利率为 9.07%，YOY+0.03pcts。

作为全球知名智能硬件科技企业，公司聚焦智能用电、智能家居自动化、智能影音三大产业方向，在数码充电、消费级储能、智能清洁、智能安防、创意打印、智能音频、智能投影等核心业务领域持续深耕。同时，公司积极探索 AI 与硬件的深度融合，依托深厚的硬件技术积累及成熟的产品化与市场化能力，驱动产品智能化升级与体验革新。

➤ **产品矩阵逐步完善，新品涌现推成长。**充电储能类，公司产品主要包括 Anker 品牌的全系列数码充电设备及配件。2025 年 2 月，公司发布 Anker 5-in-1 20W 旅行适配器，实现全球主要插口兼容，已在美国、欧洲发售；4 月，Anker SOLIX 新一代旗舰产品 Solarbank 3 Pro 于欧洲发布，搭载四路 MPPT，光伏输入功率飙升至 3600W。

智能创新类，公司业务涵盖 eufy（悠飞）智能家居与 eufyMake 创意打印等产品系列，持续聚焦家庭场景智能化升级。2025 年 2 月，公司发布了 FamiLock S3 Max，是业内率先采用掌静脉识别技术的智能门锁；4 月，公司正式推出全球首款面向家庭场景的消费级 3D 纹理 UV 打印机——UV Printer E1。

智能影音类，公司的智能影音类产品主要包括 soundcore（声阔）品牌的无线蓝牙耳机、会议摄像头等系列产品，以及 Nebula 系列的激光智能投影等系列产品。25 年 3 月，公司全新时尚耳夹式耳机 soundcore AeroClip 在中国、北美及欧洲等全球主要市场同步上市；5 月，公司首款搭载自研三色激光光机的投影设备 Nebula X1 发布；6 月，soundcore 面向户外无线音箱市场推出 Boom 3i，全球首创可漂浮播放，音响漂浮不侧翻，始终朝上发声。

➤ **投资建议：**考虑到公司作为知名硬件科技企业，且产品矩阵和销售体系逐步完善，我们调整公司盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 27.22/35.21/44.52 亿元，对应 PE 为 28/21/17 倍，考虑公司在智能影音、智能创新等产品领域持续放量，后续业绩增长具备持续性，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**汇率波动的风险；技术人员变动的风险；竞争格局变化的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	24,710	33,000	41,734	51,558
增长率 (%)	41.1	33.5	26.5	23.5
归属母公司股东净利润 (百万元)	2,114	2,722	3,521	4,452
增长率 (%)	30.9	28.7	29.4	26.4
每股收益 (元)	3.94	5.08	6.57	8.30
PE	36	28	21	17
PB	8.4	7.1	5.7	4.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

140.23 元



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

相关研究

1.安克创新 (300866.SZ) 2024 年中报点评：多品类扩张布局持续发力，24H1 营收增长再提速-2024/09/02

2.安克创新 (300866.SZ) 2023 年三季度报点评：3Q23 业绩超预期，多品类扩张布局持续发力-2023/10/31

3.安克创新 (300866.SZ) 事件点评：转债铸造多品类优势，跨境电商龙头长期成长可期-2023/10/08

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	24,710	33,000	41,734	51,558
营业成本	13,918	18,322	23,082	28,492
营业税金及附加	18	24	28	37
销售费用	5,570	7,425	9,390	11,601
管理费用	869	1,155	1,482	1,821
研发费用	2,108	3,036	3,860	4,715
EBIT	2,143	3,121	3,995	5,008
财务费用	25	34	33	7
资产减值损失	-148	-267	-302	-366
投资收益	155	207	261	323
营业利润	2,377	3,027	3,922	4,958
营业外收支	-29	-9	-10	-16
利润总额	2,348	3,017	3,912	4,942
所得税	137	176	229	289
净利润	2,211	2,841	3,683	4,653
归属于母公司净利润	2,114	2,722	3,521	4,452
EBITDA	2,278	3,318	4,344	5,453

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,534	3,247	5,588	8,280
应收账款及票据	1,654	2,186	2,760	3,421
预付款项	17	22	28	35
存货	3,234	4,015	5,124	6,332
其他流动资产	4,929	4,588	4,540	4,550
流动资产合计	12,368	14,059	18,041	22,618
长期股权投资	525	732	993	1,316
固定资产	127	482	698	912
无形资产	37	56	73	96
非流动资产合计	4,236	4,949	5,477	6,129
资产合计	16,604	19,008	23,518	28,746
短期借款	453	753	753	753
应付账款及票据	2,246	2,494	3,498	4,265
其他流动负债	3,202	3,340	4,149	5,200
流动负债合计	5,902	6,587	8,400	10,218
长期借款	925	853	853	853
其他长期负债	633	632	672	757
非流动负债合计	1,558	1,485	1,524	1,610
负债合计	7,459	8,072	9,925	11,828
股本	531	536	536	536
少数股东权益	186	306	468	669
股东权益合计	9,145	10,936	13,593	16,918
负债和股东权益合计	16,604	19,008	23,518	28,746

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	41.14	33.55	26.47	23.54
EBIT 增长率	30.94	45.65	27.99	25.36
净利润增长率	30.93	28.73	29.35	26.44
盈利能力 (%)				
毛利率	43.67	44.48	44.69	44.74
净利润率	8.56	8.25	8.44	8.63
总资产收益率 ROA	12.73	14.32	14.97	15.49
净资产收益率 ROE	23.60	25.61	26.83	27.40
偿债能力				
流动比率	2.10	2.13	2.15	2.21
速动比率	1.13	1.20	1.28	1.38
现金比率	0.43	0.49	0.67	0.81
资产负债率 (%)	44.92	42.47	42.20	41.15
经营效率				
应收账款周转天数	24.43	24.43	24.43	24.43
存货周转天数	84.80	85.30	85.80	85.80
总资产周转率	1.68	1.85	1.96	1.97
每股指标 (元)				
每股收益	3.94	5.08	6.57	8.30
每股净资产	16.71	19.83	24.48	30.31
每股经营现金流	5.12	3.17	7.88	8.95
每股股利	2.10	1.91	2.48	3.13
估值分析				
PE	36	28	21	17
PB	8.4	7.1	5.7	4.6
EV/EBITDA	33.00	22.66	17.30	13.78
股息收益率 (%)	1.50	1.37	1.77	2.23

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	2,211	2,841	3,683	4,653
折旧和摊销	135	197	350	446
营运资金变动	639	-1,249	36	-463
经营活动现金流	2,745	1,699	4,224	4,799
资本开支	-429	-388	-439	-542
投资	-22	0	0	0
投资活动现金流	-1,503	-57	-439	-542
股权募资	104	5	0	0
债务募资	662	217	-198	0
筹资活动现金流	-810	-928	-1,445	-1,564
现金净流量	540	714	2,341	2,692

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048