

2025 年 10 月 29 日

业绩增速亮眼，极致创新赋能长期增长

安克创新(300866)

事件概述

安克创新发布 2025 年三季报。25Q1-Q3 公司实现营收 210.19 亿元，同比+27.79%；归母净利润 19.33 亿元，同比+31.34%；扣非归母净利润 14.83 亿元，同比+13.82%。

业绩符合预期

单季度看，25Q3 公司实现营收 81.52 亿元，同比+19.88%，环比+18.61%；归母净利润 7.66 亿元，同比+27.76%，环比+14.11%；扣非归母净利润 5.21 亿元，同比-2.92%，环比-0.11%。

毛利率维持高位，持续加大品牌建设和研发投入

毛利率：25Q1-Q3 公司毛利率为 44.68%，同比+0.41pct。其中，25Q3 毛利率为 44.60%，同比+1.61pct，环比-1.39pct。

费用率：25Q1-Q3 公司期间费用率为 35.19%，同比+1.05pct。其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 22.36%、3.49%、9.26%、0.08%，同比+0.40、-0.30、+0.73、+0.21pct。25Q1-Q3 公司销售费用为 46.99 亿元，同比+30.14%；研发费用为 19.46 亿元，同比+38.77%。

高研发投入助力“极致创新”，打造核心竞争力

(1) 充电储能领域：

数码充电：1) 公司发布新一代 Anker Prime 系列——迄今为止最先进的多设备充电产品家族，可针对各类消费场景提供高效充电解决方案。2) 公司整合升级 AnkerNano 系列，集结多款补电产品，进一步强化主流消费电子设备适配能力，覆盖多品牌智能设备用户全场景补电需求。

消费级储能：公司推动 Anker SOLIX 产品矩阵丰富度持续提升。25Q3 推出 Anker SOLIX C1000 Gen2 便携式移动储能电源、新一代家庭能源系统 Anker SOLIX Solarbank Multisystem、全球首款搭载手势控制的智能充电桩 Anker SOLIX V1 Smart EV Charger 等多种产品，实现声量与市场影响力的双丰收。

(2) 智能创新领域：

智能安防领域：2025 年 7 月，全球首款搭载本地化 Local AI Agent 的 PoE 安防系统 eufy NVR S4 Max 正式上线。截至 25Q3，产品在英国市场销量位居品类榜第一，美国市场位居第二，德国

评级及分析师信息

评级：买入
上次评级：买入
目标价格：
最新收盘价：123.16

股票代码：300866
52 周最高价/最低价：149.5/69.98
总市值(亿)：660.33
自由流通市值(亿)：371.91
自由流通股数(百万)：301.97



分析师：单慧伟
邮箱：shanhw@hx168.com.cn
SAC NO: S1120524120004
联系电话：

分析师：陈天然
邮箱：chentnr1@hx168.com.cn
SAC NO: S1120525060001
联系电话：

华西电子&商社团队联合覆盖

相关研究

1. 【华西电子】安克创新(300866.SZ) 2025 年半年报业绩点评：业绩增速亮眼，极致创新赋能长期增长

2025.08.29

市场位列第三。

智能清洁领域：eufy Clean 聚焦深度清洁与全屋自动化需求，始终推动产品向更高性能、更强智能化方向演进，于 IFA 展会推出两款创新产品。eufy 全新旗舰级扫拖一体机 eufy Robot Vacuum Omni S2（未正式上市）和首款携带式扫地机器人爬楼辅助设备 eufy MarsWalker（未正式上市）。

创意打印领域：IFA 展会上，eufyMake 同步发布升级版 Make It Real AI 设计工具，全面支持多模态输入（草图、照片、文字等），实现一键转 3D 纹理设计，结合智能物体识别让用户能够轻松将创意转化为木材、皮革和金属上的个性化纹理表达，进一步降低创造门槛，打造个人创意工具的新范式。

（3）智能影音领域：

soundcore（声阔）品牌持续深化场景化与功能性布局，在巩固产品场景化优势的同时，发布多款创新产品。包括智能开放式耳机 AeroFit 2 AI Assistant、便携式可穿戴 AI 录音笔 soundcoreWork、以及全球首款可移动 7.1.4 杜比全景声与杜比视界影院 soundcore Nebula X1Pro 等产品。

投资建议

参考 2025 年三季报，我们调整 2025-27 年业绩预测。预计公司 2025-27 年营业收入分别为 318.71、403.74、497.79 亿元（原值为 331.60、429.28、537.82 亿元），同比+29.0%、+26.7%、+23.3%。预计公司 2025-27 年归母净利润分别为 27.18、35.64、45.49 亿元（原值为 28.54、37.97、48.98 亿元），同比+35.0%、+33.0%、+29.0%。预计公司 2025-27 年 EPS 分别为 5.07、6.65、8.48 元（原值为 5.32、7.08、9.13 元）。2025 年 10 月 29 日股价为 123.16 元，对应 PE 分别为 24.30x、18.53x、14.52x，维持“买入”评级。

风险提示

关税政策变化风险，汇率波动风险，下游需求不及预期风险，市场竞争加剧风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	17,507	24,710	31,871	40,374	49,779
YoY (%)	22.9%	41.1%	29.0%	26.7%	23.3%
归母净利润(百万元)	1,615	2,114	2,718	3,564	4,549
YoY (%)	41.2%	30.9%	28.5%	31.2%	27.6%
毛利率 (%)	43.5%	43.7%	44.6%	44.6%	44.6%
每股收益 (元)	3.06	3.99	5.07	6.65	8.48
ROE	20.2%	23.6%	26.7%	30.0%	32.5%
市盈率	40.30	30.84	24.30	18.53	14.52

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	24,710	31,871	40,374	49,779	净利润	2,211	2,831	3,732	4,763
YoY (%)	41.1%	29.0%	26.7%	23.3%	折旧和摊销	135	165	145	96
营业成本	13,918	17,654	22,354	27,577	营运资金变动	639	-1,435	-30	29
营业税金及附加	18	19	24	30	经营活动现金流	2,745	1,560	3,895	4,903
销售费用	5,570	7,075	8,963	11,051	资本开支	-429	-64	-67	-78
管理费用	869	1,020	1,211	1,394	投资	-22	0	0	0
财务费用	25	69	66	27	投资活动现金流	-1,503	42	83	110
研发费用	2,108	3,028	3,836	4,729	股权募资	104	0	0	0
资产减值损失	-148	-150	-150	-150	债务募资	662	120	0	0
投资收益	155	127	161	199	筹资活动现金流	-810	-1,464	-1,920	-2,439
营业利润	2,377	3,037	4,002	5,110	现金净流量	540	184	2,057	2,574
营业外收支	-29	-9	-10	-16	主要财务指标				
利润总额	2,348	3,028	3,992	5,094	成长能力				
所得税	137	197	259	331	营业收入增长率	41.1%	29.0%	26.7%	23.3%
净利润	2,211	2,831	3,732	4,763	净利润增长率	30.9%	28.5%	31.2%	27.6%
归属于母公司净利润	2,114	2,718	3,564	4,549	盈利能力				
YoY (%)	30.9%	28.5%	31.2%	27.6%	毛利率	43.7%	44.6%	44.6%	44.6%
每股收益	3.99	5.07	6.65	8.48	净利率	8.6%	8.5%	8.8%	9.1%
资产负债表 (百万元)					总资产收益率 ROA	15.1%	16.3%	18.6%	19.8%
货币资金	2,534	2,718	4,775	7,350	净资产收益率 ROE	23.6%	26.7%	30.0%	32.5%
预付款项	17	64	49	64	偿债能力				
存货	3,234	3,650	4,853	5,783	流动比率	2.10	2.32	2.24	2.26
其他流动资产	6,583	7,488	8,138	8,751	速动比率	1.13	1.29	1.31	1.40
流动资产合计	12,368	13,920	17,814	21,948	现金比率	0.43	0.45	0.60	0.76
长期股权投资	525	525	525	525	资产负债率	44.9%	42.2%	43.9%	43.6%
固定资产	127	251	343	437	经营效率				
无形资产	37	42	47	54	总资产周转率	1.68	1.83	2.01	2.07
非流动资产合计	4,236	4,226	4,149	4,126	每股指标 (元)				
资产合计	16,604	18,146	21,964	26,074	每股收益	3.99	5.07	6.65	8.48
短期借款	453	453	453	453	每股净资产	16.86	18.99	22.13	26.13
应付账款及票据	2,246	2,403	3,387	4,128	每股经营现金流	5.17	2.91	7.26	9.15
其他流动负债	3,202	3,142	4,125	5,132	每股股利	2.10	2.68	3.51	4.48
流动负债合计	5,902	5,998	7,965	9,713	估值分析				
长期借款	925	925	925	925	PE	30.84	24.30	18.53	14.52
其他长期负债	633	743	743	743	PB	5.79	6.49	5.57	4.71
非流动负债合计	1,558	1,668	1,668	1,668					
负债合计	7,459	7,666	9,633	11,381					
股本	531	536	536	536					
少数股东权益	186	300	468	682					
股东权益合计	9,145	10,479	12,330	14,693					
负债和股东权益合计	16,604	18,146	21,964	26,074					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。