

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

安克创新(300866)

投资评级 无评级

上次评级

姜文锴 新消费行业首席分析师

执业编号: S1500524120004

邮箱:

jiangwenqiang@cindasc.com

骆峥 新消费行业分析师

执业编号: S1500525020001

邮箱:

luozheng1@cindasc.com

相关研究

安克创新: 全球布局稳步推进, 坚持  
研发创新核心驱动力安克创新: 经营业绩表现稳健, 核心  
品类持续推新安克创新: 主营品类增长靓丽, 深化  
研发创新优势

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B  
座

邮编: 100031

# 安克创新: 全球布局稳步推进, 坚持研发创新 核心驱动力

2026年04月10日

**事件: 公司发布 2025 年年报。**2025 年公司实现收入 305.14 亿元 (同比 +23.5%, 下同), 归母净利润 25.45 亿元 (+20.4%), 扣非归母净利润 21.79 亿元 (+15.4%), 全年因存货产生资产减值损失 3.65 亿元, 同比增加 2.41 亿元, 或主要系充电宝召回等一次性事件; 25Q4 公司实现收入 94.95 亿元 (+14.9%), 归母净利润 6.12 亿元 (-4.8%), 扣非归母净利润 6.97 亿元 (+19.1%), 归母净利润同比下滑主要系公允价值变动产生损失 1.67 亿元, 与交易性金融资产等科目相关, 主业实际表现良好。此外公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 17 元 (含税)。

**充电储能类稳定增长中枢, 智能创新类贡献突出增量。**2025 年公司充电储能类/智能创新类/智能影音类产品分别实现营收 154.0/82.7/68.3 亿元, 分别同比 +21.6%/+30.5%/+20.1%, 分别实现毛利率 41.25%/48.85%/49.03%, 分别同比 -0.21/+2.37/+3.63pct。 (1) **充电储能:** 移动充电领域, 26 年 4 月中国《移动电源安全技术规范》强制性国家标准发布, Anker 充电宝产品率先通过新国标整机测试; 公司保持技术引领, 升级至安克 GaNPrime™ 2.0 湃能快充技术, 实现功率密度与充电效率双提升, 以及 TurboBoost™ 瞬时加速自充技术等。便携式移动储能领域, 25 年公司围绕 InfiniPower™ 技术体系、电池管理系统 (BMS)、动态均衡技术等方向持续投入, 建立起涵盖功率管理、智能功率分配与能效优化的全栈自研储能技术平台; Anker SOLIX 于 2025 年推出多款创新产品, 覆盖家庭备用电源及移动储能 F 系列、户外露营 C 系列、阳台光伏储能 E 系列及户用储能 X 系列, 持续丰富产品矩阵。 (2) **智能创新:** 25 年公司持续拓展通用技术的应用边界, 在安防、清洁、母婴及创意打印等场景推出多款产品, 进一步提升全球市场的品牌认知度。其中, 在安防和清洁业务领域, 公司通过 S、E、C 系列分层产品布局覆盖不同用户群体: S 系列主要面向对产品创新能力、功能配置及场景覆盖有较高要求的用户, E 系列侧重可靠性、耐用性及便捷操作, C 系列则强调灵活适配、易用性与紧凑设计。 (3) **智能影音:** 25 年公司依托智能影音业务的战略协同, 围绕核心技术构建模块化研发体系, 形成涵盖 soundcore (声阔) 品牌耳机、音箱及 Nebula (安克星云) 系列激光智能投影产品在内的智能影音产品矩阵。25 年 9 月, 公司于德国柏林 IFA 展会推出 Nebula X1 Pro, 为全球首款可移动 7.1.4 杜比全景声与杜比视界影院, 集 4K 激光投影、无线 7.1.4 声道杜比全景声系统及自研 200 英寸充气幕布于一体, 同月该产品上线 Kickstarter 众筹平台, 并于 11 月完成众筹, 金额达 823 万美元, 位居 Kickstarter 投影品类众筹金额及客单价第一。

**面对全球市场构建差异化运营策略, 渠道布局持续深化。**2025 年公司持续深化全球化战略布局, 致力于打造具有跨区域运营能力的全球化企业, 在北美/欧洲/中国及其他市场分别实现收入 141.3/81.5/82.3 亿元, 分别同比 +19.0%/+43.5%/+15.2%, 欧洲市场表现亮眼。线上渠道方面, 公司持续加

大官网建设投入，25年官网实现收入31.35亿元，同比+25.2%。线下渠道方面，25年公司实现收入90.9亿元，同比+27.8%，占总营收约29.8%，产品已进入沃尔玛、BestBuy、Target、Costco等全球主要连锁零售商，以及欧洲Argos、OBI等渠道。同时，公司在其他区域市场持续深化渠道拓展和市场覆盖，有效支撑公司全球化商业布局。

**盈利能力提升，费用端主动加大研发投入布局长远。**2025年公司毛利率为45.1%（同比+1.4pct），期间费用方面，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为22.4%/3.6%/9.5%/0.2%，分别同比-0.2pct/+0.1pct/+1.0pct/+0.1pct。我们认为技术创新是公司发展核心驱动力，未来公司或持续加大研发投入，深化在充电储能、智能创新、智能影音三大核心产业方向的技术积累。营运能力方面，公司25年存货周转天数约88.4天，同比增加15.4天。

**盈利预测：**我们预计2026-2028年公司归母净利润分别为31.7/38.1/45.4亿元，PE分别为19.7X/16.4X/13.8X。

**风险因素：**关税政策变化、行业竞争加剧、新品推广不及预期。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	24,710	30,514	37,277	44,809	53,185
增长率 YoY %	41.1%	23.5%	22.2%	20.2%	18.7%
归属母公司净利润 (百万元)	2,114	2,545	3,174	3,812	4,541
增长率 YoY%	30.9%	20.4%	24.7%	20.1%	19.1%
毛利率%	43.7%	45.1%	45.1%	45.3%	45.4%
净资产收益率ROE%	23.6%	24.2%	26.0%	27.0%	27.7%
EPS(摊薄)(元)	3.94	4.75	5.92	7.11	8.47
市盈率 P/E(倍)	29.54	24.54	19.68	16.39	13.76
市净率 P/B(倍)	6.97	5.93	5.12	4.43	3.82

资料来源：iFind，信达证券研发中心预测；股价为2026年4月10日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>流动资产</b>	12,368	16,087	18,227	21,158	24,514	
货币资金	2,534	3,657	4,334	5,142	6,380	
应收票据	0	0	0	0	0	
应收账款	1,654	1,873	2,268	2,594	2,925	
预付账款	17	70	41	49	58	
存货	3,234	4,997	5,871	7,432	8,982	
其他	4,929	5,490	5,714	5,941	6,170	
<b>非流动资产</b>	4,236	3,980	4,037	4,093	4,157	
长期股权投资	525	582	587	592	597	
固定资产(合计)	127	1,784	1,784	1,785	1,785	
无形资产	37	53	54	55	64	
其他	3,546	1,562	1,611	1,661	1,711	
<b>资产总计</b>	16,604	20,067	22,264	25,251	28,670	
<b>流动负债</b>	5,902	6,769	7,237	8,240	9,291	
短期借款	453	567	597	627	657	
应付票据	468	443	512	579	646	
应付账款	1,778	1,871	2,047	2,249	2,421	
其他	3,202	3,888	4,081	4,785	5,566	
<b>非流动负债</b>	1,558	2,587	2,557	2,527	2,497	
长期借款	925	781	781	781	781	
其他	633	1,805	1,775	1,745	1,715	
<b>负债合计</b>	7,459	9,355	9,794	10,767	11,787	
少数股东权益	186	184	274	382	510	
归属母公司股东权益	8,958	10,528	12,196	14,102	16,373	
<b>负债和股东权益</b>	16,604	20,067	22,264	25,251	28,670	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
营业总收入	24,710	30,514	37,277	44,809	53,185	
同比(%)	41.1%	23.5%	22.2%	20.2%	18.7%	
归属母公司净利润	2,114	2,545	3,174	3,812	4,541	
同比(%)	30.9%	20.4%	24.7%	20.1%	19.1%	
毛利率(%)	43.7%	45.1%	45.1%	45.3%	45.4%	
ROE%	23.6%	24.2%	26.0%	27.0%	27.7%	
EPS(摊薄)(元)	3.94	4.75	5.92	7.11	8.47	
P/E	29.54	24.54	19.68	16.39	13.76	
P/B	6.97	5.93	5.12	4.43	3.82	
EV/EBITDA	22.38	21.94	16.49	13.57	11.19	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>营业总收入</b>	24,71	30,514	37,277	44,809	53,185	
营业成本	13,91	16,763	20,471	24,530	29,056	
营业税金及附加	18	20	26	31	37	
销售费用	5,570	6,827	8,268	9,894	11,701	
管理费用	869	1,093	1,342	1,613	1,915	
研发费用	2,108	2,893	3,728	4,571	5,478	
财务费用	25	53	61	71	77	
减值损失合计	-155	-411	-110	-110	-110	
投资净收益	155	276	300	300	300	
其他	176	196	60	70	80	
<b>营业利润</b>	2,377	2,926	3,631	4,359	5,192	
营业外收支	-29	-4	-4	-4	-4	
<b>利润总额</b>	2,348	2,922	3,627	4,355	5,188	
所得税	137	305	363	435	519	
<b>净利润</b>	2,211	2,617	3,264	3,919	4,669	
少数股东损益	97	72	90	108	129	
<b>归属母公司净利润</b>	2,114	2,545	3,174	3,812	4,541	
EBITDA	2,278	2,762	3,701	4,440	5,271	
EPS(当年)(元)	3.99	4.77	5.92	7.11	8.47	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
<b>经营活动现金流</b>	2,745	481	2,118	2,679	3,503	
净利润	2,211	2,617	3,264	3,919	4,669	
折旧摊销	135	199	13	14	7	
财务费用	28	52	171	201	231	
投资损失	0	0	-300	-300	-300	
营运资金变动	356	-2,773	-1,145	-1,269	-1,218	
其它	16	385	114	114	114	
<b>投资活动现金流</b>	-1,503	306	226	226	226	
资本支出	-429	-365	-14	-14	-14	
长期投资	-22	8	-55	-55	-55	
其他	-1,052	663	295	295	295	
<b>筹资活动现金流</b>	-810	-129	-1,748	-2,097	-2,491	
吸收投资	104	164	0	0	0	
借款	498	-30	30	30	30	
支付利息或股息	-1,168	-1,212	-1,758	-2,107	-2,501	
<b>现金流净增加额</b>	540	739	677	808	1,238	

## 研究团队简介

**姜文镒**，信达证券研究开发中心所长助理，新消费研究中心总经理，上海交通大学硕士，第一作者发表多篇 SCI+EI 论文，曾就职于国盛证券，带领团队获 2024 年新财富最佳分析师第四名、2023/2024 年水晶球评选第四名、2024 年金麒麟最佳分析师第四名。

**李晨**，本科毕业于加州大学尔湾分校物理学院，主修数学/辅修会计；研究生毕业于罗切斯特大学西蒙商学院，金融硕士学位。2022 年加入国盛证券研究所，跟随团队在新财富、金麒麟、水晶球等评选中获得佳绩；2024 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖造纸、轻工出口、电子烟等赛道。

**骆崢**，本科毕业于中国海洋大学，硕士毕业于伦敦国王学院大学。曾就职于开源证券研究所，具备 3 年多消费行业研究经验，跟随团队在金麒麟、21 世纪金牌分析师等评选中获得佳绩。2025 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖黄金珠宝、两轮车、跨境电商等赛道。

**刘田田**，对外经济贸易大学金融硕士。2017-2018 年 2 年买方经验，覆盖大消费行业研究，积累了买方研究思维。2019 年 1 月-2025 年 11 月就职于东兴证券研究所，任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2025 年 12 月加入信达证券研究开发中心，任纺织服装行业联席首席分析师，覆盖纺织服装全行业，擅长产业链视角研究和跟踪公司。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。