

消费电子组件

安克创新（300866.SZ）

买入-A(首次)

业绩稳健，积极布局新增长点

2026年4月16日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026年4月15日

收盘价(元/股):	111.85
年内最高/最低(元/股):	149.50/76.27
流通A股/总股本(亿股):	3.08/5.36
流通A股市值(亿元):	343.97
总市值(亿元):	599.69

基础数据：2025年12月31日

基本每股收益(元/股):	4.77
摊薄每股收益(元/股):	4.77
每股净资产(元/股):	19.98
净资产收益率(%):	24.43

资料来源：常闻

分析师：

陈玉卢

执业登记编码：S0760525050001

邮箱：chenyulu@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布了2025年年报，2025年实现了营业总收入305.14亿元，yoy+23.49%，公司实现归母净利润为25.45亿元，yoy+20.37%。2025Q4实现营业总收入94.95亿元，yoy+14.93%，实现归母净利润为6.12亿元，yoy-4.75%，扣非后归母净利润为6.97亿元，yoy+19.06%。

事件点评

➢ **分品类：三大核心品类维持高速增长，智能创新类产品增速最快。**公司三大品类中，2025年**充电储能类**实现收入154.02亿元（占比50.47%），yoy+21.59%，Anker充电宝在2026年4月率先通过了新国标整机测试。消费级储能领域，Anker SOLIX产品矩阵丰富，有家庭备用电源及移动储能F系列、户外露营C系列、阳光光伏储能E系列及户用储能X系列。**智能创新类**实现收入82.71亿元（占比27.11%），yoy+30.53%，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。**智能影音类**实现收入68.33亿元（占比22.39%），yoy+20.05%，产品矩阵主要包括soundcore（声阔）品牌耳机、音箱及Nebula等激光智能投影产品。

➢ **分地区：全球化布局，北美占比最高，欧洲增速最快。**2025年北美收入141.33亿元，占比46.31%，yoy+18.95%；欧洲收入为81.51亿元，占比26.71%，yoy+43.48%；中国及其他市场收入为82.31亿元，占比26.97%，yoy+15.15%。欧洲市场受益于区域发展机遇实现快速增长。

➢ **毛利率平稳向上，费用率略有提升。**公司2025年毛利率为45.07%，同比提升1.4pct，主要是智能创新类产品和智能影音类产品带动。费用方面：销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别是22.37%/3.58%/0.17%/9.48%，yoy-0.17pct/0.06pct/0.07pct/0.95pct，可持续的研发投入，为公司后续的产品力提供强有力的支撑。

投资建议

➢ 预计公司2026-2028年营业收入分别是382.47亿元、460.54亿元、539.41亿元，yoy分别是+25.3%、+20.4%、+17.1%，2025年4月15日公司股价为111.85元，对应2026-2028年PE分别为18.6倍、15.0倍、12.4倍，看好公司未来的多元发展，首次覆盖，给与“买入-A”评级。

风险提示

➢ **全球关税政策变化与贸易摩擦加剧风险。**公司海外销售收入占比较高，关税政策持续调整，贸易摩擦有可能加剧风险。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

- **汇率波动风险。**公司境外收入占比高，汇率波动加大，可能对公司盈利水平产生不利影响。
- **经营与竞争风险。**公司面临来自国内外竞争对手在品牌、技术、渠道及定价等方面的持续竞争压力。
- **管理风险。**公司持续推进多品类、全球化战略布局，可能面临因组织快速扩张带来的管理风险。

**财务数据与估值：**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,710	30,514	38,247	46,054	53,941
YoY(%)	41.1	23.5	25.3	20.4	17.1
净利润(百万元)	2,114	2,545	3,219	3,992	4,845
YoY(%)	30.9	20.4	26.5	24.0	21.4
毛利率(%)	43.7	45.1	45.3	45.5	45.6
EPS(摊薄/元)	3.94	4.75	6.00	7.45	9.04
ROE(%)	24.2	24.4	23.8	23.6	22.9
P/E(倍)	28.4	23.6	18.6	15.0	12.4
P/B(倍)	6.7	5.7	4.4	3.5	2.8
净利率(%)	8.6	8.3	8.4	8.7	9.0

资料来源：常闻，山西证券研究所

## 财务报表预测和估值数据汇总

### 资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	12368	16087	17328	22741	26496
现金	2534	3657	5815	8526	11529
应收票据及应收账款	1654	1873	3414	2723	4202
预付账款	17	70	40	72	45
存货	3234	4997	3798	6853	5856
其他流动资产	4929	5490	4261	4566	4865
<b>非流动资产</b>	4236	3980	4644	4931	4876
长期投资	525	582	686	789	873
固定资产	127	1784	1735	1708	1699
无形资产	37	53	54	55	57
其他非流动资产	3546	1562	2169	2378	2248
<b>资产总计</b>	16604	20067	21971	27672	31372
<b>流动负债</b>	5902	6769	5698	8163	7945
短期借款	453	567	362	413	449
应付票据及应付账款	2246	2313	2658	3703	3873
其他流动负债	3202	3888	2678	4046	3623
<b>非流动负债</b>	1558	2587	2214	1926	1439
长期借款	925	1879	1690	1314	819
其他非流动负债	633	708	524	612	619
<b>负债合计</b>	7459	9355	7912	10089	9384
少数股东权益	186	184	312	475	662
股本	531	536	536	536	536
资本公积	2978	3073	3073	3073	3073
留存收益	5518	6890	9144	12045	15811
归属母公司股东权益	8958	10528	13747	17109	21327
<b>负债和股东权益</b>	16604	20067	21971	27672	31372

### 现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	2745	481	2788	3793	4001
净利润	2211	2617	3347	4154	5032
折旧摊销	58	104	240	265	295
财务费用	25	53	57	-32	-119
投资损失	-155	-276	-155	-164	-187
营运资金变动	543	-2453	-632	-235	-845
其他经营现金流	63	436	-70	-195	-175
<b>投资活动现金流</b>	-1503	306	-117	-257	-44
<b>筹资活动现金流</b>	-810	-129	-512	-825	-955
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	3.94	4.75	6.00	7.45	9.04
每股经营现金流(最新摊薄)	5.12	0.90	5.20	7.07	7.46
每股净资产(最新摊薄)	16.71	19.63	25.63	31.90	39.77

### 利润表(百万元)

会计年	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	24710	30514	38247	46054	53941
营业成本	13918	16763	20907	25084	29340
营业税金及附加	18	20	23	29	36
营业费用	5570	6827	8606	10318	12112
管理费用	869	1093	1309	1595	1886
研发费用	2108	2893	3603	4283	4954
财务费用	25	53	57	-32	-119
资产减值损失	-155	-411	-459	-599	-604
公允价值变动收益	129	140	183	159	152
投资净收益	155	276	155	164	187
<b>营业利润</b>	2377	2926	3621	4501	5469
营业外收入	3	5	6	6	5
营业外支出	31	8	14	15	17
<b>利润总额</b>	2348	2922	3613	4493	5457
所得税	137	305	265	339	425
<b>税后利润</b>	2211	2617	3347	4154	5032
少数股东损益	97	72	128	162	187
<b>归属母公司净利润</b>	2114	2545	3219	3992	4845
EBITDA	2419	3075	3798	4616	5513

### 主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	41.1	23.5	25.3	20.4	17.1
营业利润(%)	31.6	23.1	23.7	24.3	21.5
归属于母公司净利润(%)	30.9	20.4	26.5	24.0	21.4
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	43.7	45.1	45.3	45.5	45.6
净利率(%)	8.6	8.3	8.4	8.7	9.0
ROE(%)	24.2	24.4	23.8	23.6	22.9
ROIC(%)	20.5	19.5	20.0	20.5	20.6
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	44.9	46.6	36.0	36.5	29.9
流动比率	2.1	2.4	3.0	2.8	3.3
速动比率	1.1	1.2	2.0	1.7	2.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.7	1.7	1.8	1.9	1.8
应收账款周转率	15.5	17.3	14.5	15.0	15.6
应付账款周转率	7.3	7.4	8.4	7.9	7.7
<b>估值比率</b>					
P/E	28.4	23.6	18.6	15.0	12.4
P/B	6.7	5.7	4.4	3.5	2.8
EV/EBITDA	23.6	18.6	14.5	11.3	8.9

资料来源：常闻、山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

