

安克创新 (300866.SZ)

优于大市

收入逐季加速彰显平台化经营能力，扣非归母净利润增长 24%

核心观点

一季度收入加速增长，扣非归母净利润表现较好。公司 2026 年一季度实现营业收入 76.08 亿元，同比+26.93%，增速环比进一步加快。实现归母净利润 4.72 亿元，同比-4.87%，其中公司持有的以公允价值计量的股权投资在当期产生的公允价值变动亏损约 1 亿元。扣非归母净利润 5.47 亿元，同比+24.39%，在一季度汇率波动等外部因素依旧表现良好。

产品创新稳步推进，各渠道增长良好。产品端，储能业务一季度推出全球首个智能混合动力全屋备电解决方案 Anker SOLIXE10，在全球地缘局势复杂多变，油价上行等导致欧美用电紧张背景下，有望持续受益于品类渗透率趋势。智能安防、清洁及母婴领域也均发布了相应的新品，积极拓展品类边界。此外，4 月发布了端侧智能领域的三项核心技术布局，进一步加速在 AI 应用领域的发展。渠道方面，一季度线上渠道实现营业收入 51.42 亿元，同比增长 25.17%；线下渠道实现营业收入 24.65 亿元，同比增长 30.79%。其中，公司官网贡献收入 8.14 亿元，同比增长 46.73%，占总营收 10.70%。

毛利率稳步提升，费用率优化。公司 2026 年一季度实现毛利率 43.64%，同比+0.36pct，受益于产品及渠道结构优化等。销售费用率 19.15%，同比-2.21pct，管理费用率 3.33%，同比-0.42pct，研发费用率 10.59%，同比+1.34pct，保持了一贯持续的研发投入。现金流方面，一季度经营性现金净流出 4.51 亿元，系本期支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费较去年同期增加导致。

风险提示：品类拓展不及预期；全球贸易环境恶化；海外消费不及预期。

投资建议：公司整体业绩在外部多因素扰动、核心品类竞争加剧及原材料价格波动情况下依旧展现龙头韧性，体现了品牌溢价的优势地位。未来公司持续依托产品创新升级而不断成长壮大，为消费者提供高效灵活的产品解决方案，同时坚定全球化拓展，把握不同市场以及新兴渠道增长机遇。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测 32.8/40.09/47.43 亿元，对应 PE 分别为 19.4/15.9/13.4 亿元，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,710.08	30,514.40	39,781.78	48,458.35	56,344.57
(+/-%)	41.14%	23.49%	30.37%	21.81%	16.27%
净利润(百万元)	2114.43	2545.13	3279.99	4008.54	4743.34
(+/-%)	30.93%	20.37%	28.87%	22.21%	18.33%
每股收益(元)	3.98	4.75	6.18	7.55	8.93
EBIT Margin	9.01%	9.56%	9.26%	9.37%	9.74%
净资产收益率(ROE)	23.60%	24.18%	26.63%	27.94%	28.17%
市盈率(PE)	30.17	25.29	19.43	15.90	13.44
EV/EBITDA	31.34	24.55	18.76	15.51	13.10
市净率(PB)	7.12	6.11	5.17	4.44	3.79

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

商贸零售·互联网电商

证券分析师：张峻豪 021-60933168
zhangjh@guosen.com.cn
S0980517070001

证券分析师：柳旭 0755-81981311
liuxu1@guosen.com.cn
S0980522120001

证券分析师：孙乔容若

021-60375463
sunqiaoronguo@guosen.com.cn
S0980523090004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	120.03 元
总市值/流通市值	64355/36912 百万元
52 周最高价/最低价	149.50/83.30 元
近 3 个月日均成交额	637.74 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

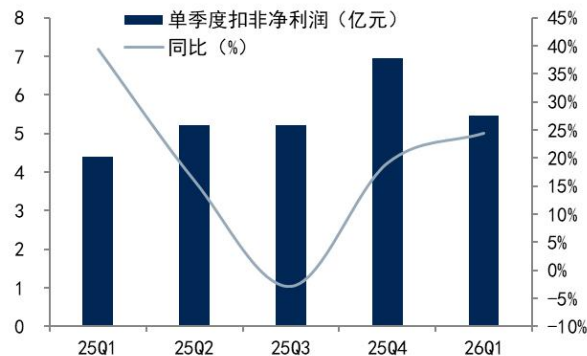
- 《安克创新(300866.SZ)-四季度扣非归母净利润增长19%，持续重视产品创新》——2026-04-12
- 《安克创新(300866.SZ)-三季度收入稳健增长20%，多款重要新品亮相提供增量》——2025-10-30
- 《安克创新(300866.SZ)-上半年业绩实现30%以上增长，多品类逻辑持续验证》——2025-08-29
- 《安克创新(300866.SZ)-股权激励彰显发展信心，新品有望持续贡献增量》——2025-08-01
- 《安克创新(300866.SZ)-一季度归母净利润增长60%，多举措应对贸易关税影响》——2025-04-29

图1: 安克创新单季度营业收入及增速 (亿元、%)



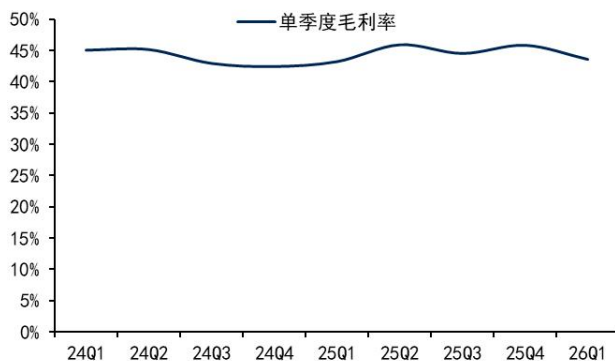
资料来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

图2: 安克创新单季度扣非归母净利润及增速 (亿元、%)



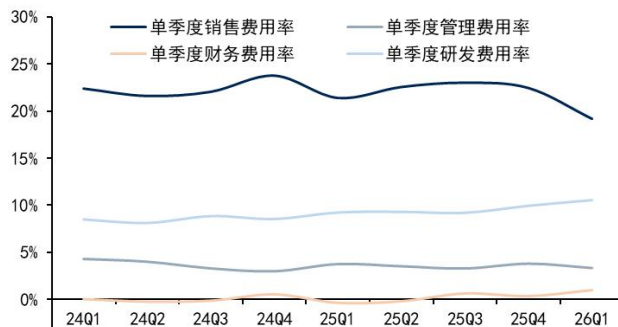
资料来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

图3: 安克创新单季度毛利率 (%)



资料来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

图4: 安克创新单季度费用率 (%)



资料来源: Wind、公司公告、国信证券经济研究所整理

风险提示: 品类拓展不及预期; 全球贸易环境恶化; 海外消费不及预期。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2534	3657	3113	2752	2752	营业收入	24710	30514	39782	48458	56345
应收款项	1654	2014	2920	3333	3911	营业成本	13918	16763	21809	26470	30566
存货净额	3234	4997	5022	5857	6553	营业税金及附加	18	20	26	33	38
其他流动资产	2616	2951	4029	4908	5621	销售费用	5570	6827	9011	10976	12732
流动资产合计	12368	16087	17551	19317	21304	管理费用	869	1093	1432	1744	2027
固定资产	1620	1789	3271	6394	10934	研发费用	2108	2893	3818	4697	5495
无形资产及其他	37	53	50	48	46	财务费用	25	53	37	64	148
投资性房地产	2053	1556	1556	1556	1556	投资收益	155	276	0	0	0
长期股权投资	525	582	654	699	757	资产减值及公允价值变动	(20)	(225)	0	0	0
资产总计	16604	20067	23082	28016	34597	其他收入	(2068)	(2883)	(3818)	(4697)	(5495)
短期借款及交易性金融负债	650	794	594	1485	4120	营业利润	2377	2926	3648	4475	5338
应付款项	2246	2313	2954	3571	4096	营业外净收支	(29)	(4)	0	0	0
其他流动负债	3006	3661	4304	5573	6355	利润总额	2348	2922	3648	4475	5338
流动负债合计	5902	6769	7852	10630	14571	所得税费用	137	305	278	357	463
长期借款及应付债券	925	1879	1879	1879	1879	少数股东损益	97	72	90	110	132
其他长期负债	633	708	801	873	953	归属于母公司净利润	2114	2545	3280	4009	4743
长期负债合计	1558	2587	2679	2752	2832	现金流量表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	7459	9355	10531	13381	17402	净利润	2114	2545	3280	4009	4743
少数股东权益	186	184	233	289	358	资产减值准备	7	217	246	445	756
股东权益	8958	10528	12318	14346	16837	折旧摊销	47	84	274	433	707
负债和股东权益总计	16604	20067	23082	28016	34597	公允价值变动损失	20	225	0	0	0
						财务费用	25	53	37	64	148
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	1334	(948)	(386)	277	155
每股收益	3.98	4.75	6.18	7.55	8.93	其它	36	(179)	(197)	(389)	(687)
每股红利	2.20	2.26	2.80	3.73	4.24	经营活动现金流	3559	1945	3217	4775	5675
每股净资产	16.86	19.64	23.20	27.02	31.71	资本开支	0	(239)	(2000)	(4000)	(6000)
ROIC	27.58%	28.26%	31%	31%	28%	其它投资现金流	(933)	(136)	0	0	0
ROE	23.60%	24.18%	27%	28%	28%	投资活动现金流	(942)	(432)	(2072)	(4046)	(6058)
毛利率	44%	45%	45%	45%	46%	权益性融资	107	164	0	0	0
EBIT Margin	9%	10%	9%	9%	10%	负债净变化	314	(144)	0	0	0
EBITDA Margin	9%	10%	10%	10%	11%	支付股利、利息	(1168)	(1212)	(1489)	(1981)	(2252)
收入增长	41%	23%	30%	22%	16%	其它融资现金流	(548)	2157	(200)	891	2636
净利润增长率	31%	20%	29%	22%	18%	融资活动现金流	(2149)	(390)	(1689)	(1090)	383
资产负债率	46%	48%	47%	49%	51%	现金净变动	468	1123	(544)	(361)	0
股息率	1.8%	1.9%	2.3%	3.1%	3.5%	货币资金的期初余额	2065	2534	3657	3113	2752
P/E	30.2	25.3	19.4	15.9	13.4	货币资金的期末余额	2534	3657	3113	2752	2752
P/B	7.1	6.1	5.2	4.4	3.8	企业自由现金流	0	1511	1293	888	(128)
EV/EBITDA	31.3	24.5	18.8	15.5	13.1	权益自由现金流	0	3524	1058	1721	2373

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032