

安克创新 (300866)

2026年一季报点评:2026Q1收入同比+27%, 毛销差亮眼关注新品催化 买入 (维持)

2026年04月30日

证券分析师 吴劲草

执业证书: S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

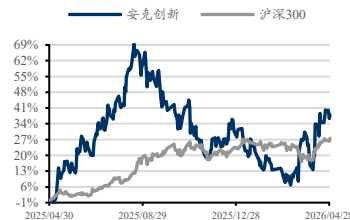
证券分析师 阳靖

执业证书: S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	24,710	30,514	39,191	47,615	57,384
同比 (%)	41.14	23.49	28.43	21.49	20.52
归母净利润 (百万元)	2,114	2,545	3,306	4,117	4,921
同比 (%)	30.93	20.37	29.89	24.52	19.53
EPS-最新摊薄 (元/股)	3.94	4.75	6.17	7.68	9.18
P/E (现价&最新摊薄)	30.44	25.29	19.47	15.63	13.08

股价走势



投资要点

- **业绩简评:** 2026Q1, 公司实现营业收入 76.08 亿元, 同比+26.93%; 归母净利润 4.72 亿元, 同比-4.87%; 扣非净利润 5.47 亿元, 同比+24.39%。归母与扣非差异主要系持有的股权投资公允价值变动损失约 1.0 亿元所致 (主要来自所持南芯科技的股份股价波动所致)。
- **销售费用率大幅优化, 研发投入力度加大, 汇兑损失拖累财务费用。** 2026Q1 毛利率 43.64%, 同比+0.36pct, 毛利率延续改善趋势。销售/管理/研发/财务费用率分别为 19.15%/ 3.33%/ 10.59%/ 1.02%, 同比分别-2.20/ -0.42/ +1.34/ +1.40pct。毛销差同比显著扩大 2.6pct, 我们认为这体现了公司品牌力和溢价能力提升。财务费用从 25Q1 同期的-0.23 亿元转为 0.78 亿元, 主要系汇兑损失增加。有效所得税率从 25Q1 同期的 9.7%提升至 15.7%, 公司披露部分受 OECD 支柱二立法模板法规适用影响。
- **线下渠道增速跑赢线上, 官网高增凸显品牌力。** 2026Q1 收入分渠道看, 线上渠道收入 51.42 亿元, 同比+25.17%; 线下渠道收入 24.65 亿元, 同比+30.79%, 线下增速快于线上, 我们认为主要是公司线下渠道布局深化以及储能产品收入增长所致。其中, 公司官网贡献收入 8.14 亿元, 同比+46.73%, 占总营收 10.70%, 体现公司品牌认知度提升。分地区看, 境外收入 72.50 亿元, 同比+26.35%, 占总营收 95.30%; 境内收入 3.57 亿元, 同比+40.08%。
- **分产品近况:** ①**移动充电领域,** Anker 充电宝产品首批通过中国《移动电源安全技术规范》强制性国家标准整机测试。②**消费级储能领域,** 公司推出全球首个智能混合动力全屋备电方案 Anker SOLIX E10; 在卡塔尔 LNG 停产冲击下公司阳台储能业务有望加速。③**智能清洁领域,** eufy 推出搭载 HydroJet 活水滚筒拖地系统的 Robot Vacuum C28, 配套五合一智能基站。④**创意打印领域,** eufyMake E1 Kickstarter 众筹订单交付基本完成, 配套生态 (排气扇、空气净化器等) 将陆续推出。⑤**soundcore 推出首款双形态智能降噪耳机 AeroFit 2 Pro,** 首次将开放式与 ANC 降噪集于一体。**2026年4月, 公司发布首款神经网络存算一体 (CIM) AI 音频芯片 Thus,** 基于 NOR Flash 技术, 原生支持 4 兆参数模型, 根据内部实验室测试较传统蓝牙芯片可实现最高 150 倍 AI 峰值算力提升。该芯片拟率先搭载于旗舰耳机产品。
- **盈利预测与投资评级:** 安克创新是全球领先的消费电子出海品牌, 品牌力和渠道能力持续强化。随着上述新品发力+小充产品从召回中恢复+储能有望迎来高景气, 我们将公司 2026-2028 年归母净利润预期从 30.5/36.6/43.2 亿元上调至 33.1/41.2/49.2 亿元, 对应同比+30%/+25%/+20%, 当前股价对应 PE 为 19/16/13 倍 (截至 2026-04-29), 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 关税和地缘风险, 新品不及预期, 行业竞争加剧, 海运费及汇率波动等

市场数据

收盘价(元)	120.03
一年最低/最高价	87.11/149.50
市净率(倍)	5.76
流通 A 股市值(百万元)	36,912.11
总市值(百万元)	64,355.16

基础数据

每股净资产(元,LF)	20.83
资产负债率(% LF)	43.92
总股本(百万股)	536.16
流通 A 股(百万股)	307.52

相关研究

《安克创新(300866): 2025 年年报点评: Q4 扣非净利润同比+19%, 公允干扰归母表现; 关注欧洲储能催化》

2026-04-10

《安克创新(300866): 2025 三季报点评: 供应链优化收效良好毛利率提升, 财务费用影响利润增速》

2025-11-02

安克创新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	16,087	24,946	29,264	34,335	营业总收入	30,514	39,191	47,615	57,384
货币资金及交易性金融资产	6,124	13,409	16,119	19,260	营业成本(含金融类)	16,763	21,475	25,940	31,286
经营性应收款项	1,943	3,406	4,119	4,981	税金及附加	20	22	26	32
存货	4,997	5,038	5,888	6,904	销售费用	6,827	8,592	10,438	12,580
合同资产	0	0	0	0	管理费用	1,093	1,286	1,563	1,883
其他流动资产	3,023	3,093	3,138	3,191	研发费用	2,893	3,911	5,038	6,243
非流动资产	3,980	3,576	3,116	2,660	财务费用	53	255	92	76
长期股权投资	582	733	883	1,034	加:其他收益	55	78	95	115
固定资产及使用权资产	2,104	1,504	890	280	投资净收益	276	314	324	365
在建工程	5	5	5	5	公允价值变动	140	42	100	200
无形资产	53	57	62	66	减值损失	(411)	(250)	(270)	(288)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	1	1	1	1
长期待摊费用	70	70	70	70	营业利润	2,926	3,834	4,767	5,676
其他非流动资产	1,166	1,206	1,206	1,205	营业外净收支	(4)	(11)	(18)	(13)
资产总计	20,067	28,522	32,380	36,996	利润总额	2,922	3,823	4,749	5,663
流动负债	6,769	7,509	8,739	10,227	减:所得税	305	382	475	566
短期借款及一年内到期的非流动负债	794	682	571	460	净利润	2,617	3,441	4,274	5,097
经营性应付款项	2,313	3,374	4,075	4,915	减:少数股东损益	72	135	158	176
合同负债	552	308	374	450	归属母公司净利润	2,545	3,306	4,117	4,921
其他流动负债	3,109	3,146	3,720	4,401	每股收益-最新股本摊薄(元)	4.75	6.17	7.68	9.18
非流动负债	2,587	2,569	2,569	2,569	EBIT	2,563	4,079	4,841	5,739
长期借款	781	781	781	781	EBITDA	2,762	4,764	5,540	6,434
应付债券	1,097	1,097	1,097	1,097	毛利率(%)	45.07	45.21	45.52	45.48
租赁负债	246	246	246	246	归母净利率(%)	8.34	8.44	8.65	8.57
其他非流动负债	462	444	444	444	收入增长率(%)	23.49	28.43	21.49	20.52
负债合计	9,355	10,078	11,308	12,796	归母净利润增长率(%)	20.37	29.89	24.52	19.53
归属母公司股东权益	10,528	18,124	20,594	23,547					
少数股东权益	184	319	477	653					
所有者权益合计	10,712	18,444	21,071	24,200					
负债和股东权益	20,067	28,522	32,380	36,996					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	481	3,212	4,427	5,028	每股净资产(元)	19.63	33.80	38.40	43.91
投资活动现金流	306	20	67	113	最新发行在外股份(百万股)	536	591	591	591
筹资活动现金流	(129)	4,379	(1,884)	(2,200)	ROIC(%)	18.80	21.05	19.36	20.43
现金净增加额	739	7,557	2,610	2,941	ROE-摊薄(%)	24.18	18.24	19.99	20.90
折旧和摊销	199	686	699	695	资产负债率(%)	46.62	35.33	34.92	34.59
资本开支	(365)	(99)	(106)	(101)	P/E (现价&最新股本摊薄)	25.29	19.47	15.63	13.08
营运资本变动	(2,773)	(972)	(536)	(620)	P/B (现价)	6.12	3.55	3.13	2.73

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>