

安克创新 (300866.SZ)

2026年04月30日

2026Q1 营收增速环比提升，全年看好充电储能业务 增速提升+UV 打印机放量机会

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/4/30
当前股价(元)	125.44
一年最高最低(元)	149.50/83.96
总市值(亿元)	672.56
流通市值(亿元)	385.76
总股本(亿股)	5.36
流通股本(亿股)	3.08
近3个月换手率(%)	111.67

吕明（分析师）	林文隆（分析师）
lvming@kysec.cn	linwenlong@kysec.cn
证书编号：S0790520030002	证书编号：S0790524070004

● 2026Q1 营收增速环比提升，经营业绩持续稳健，维持“买入”评级

2026Q1 公司实现营收 76 亿元 (+27%)，归母净利润 4.7 亿元 (-5%)，扣非归母净利润 5.5 亿元 (+24%)。收入增速超预期，扣非净利润保持亮眼增长趋势，我们上调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润 30.48/38.25/46.05 亿元（原值为 29.79/35.73/43.01），对应 EPS 为 5.69/7.13/8.59 元，当前股价对应 PE 为 22.1/17.6/14.6 倍，召回事件影响消除+阳台储能以及北美储能需求提升下充电储能增速有望提升，关注 UV 打印机放量，维持“买入”评级。

● 2026Q1 预计充电储能增速环比提升，UV 打印机或逐步贡献业绩

分品类拆分，预计小充/储能增速环比提升，UV 打印机或逐步确认收入。(1) **充电储能业务**：预计 Q1 小充/储能增速环比 25Q4 提升。亚马逊数据看移动电源份额在召回事件褪去后于 2025Q4/2026Q1 显著回升，且移动电源行业保持双位数增长。储能或受益美国需求改善+欧洲阳台储能需求提升（德国阳台光伏储能注册量增速自 3 月以来持续提升）。(2) **安防**：预计延续 2025Q4 增速，母婴等品类放量。(3) **UV 打印机**：Q1 完成众筹发货（3 万台+），预计已经确认部分收入体量。5 月将在海外官方发售，全年看好 UV 打印机持续放量。**分渠道**，2026Q1 线上/线下营收同比分别+25%/+31%，线上独立站同比+47%，独立站保持高增长趋势。**展望后续**，伴随召回事件影响走弱+储能行业需求提升，我们预计充电储能业务增速有望逐步回升。UV 打印机近期已完成众筹订单交付，国内上市销售亮眼，海外官网预计将于 5 月发售，我们建议关注全年 UV 打印机超预期机会。

● 2026Q1 毛利率稳健提升，费用投放效率提升带动销售/管理费用率下降

2026Q1 毛利率 43.6% (+0.4pct)，毛利率提升幅度较 Q4 收窄或主要系原材料价格上涨+海运价格降幅收窄等影响，但受益于产品结构升级单季度毛利率仍同比提升。**费用端**，2026Q1 期间费用率 34.1% (+0.1pct)，其中销售/管理/研发/财务费用率同比分别-2.2/-0.4/+1.3/+1.4pct，销售/管理费用率呈下降趋势或系通过 AI 提升费用投放效率等，财务费用率有所提升或系汇兑扰动。综合影响下 2026Q1 归母净利率 6.2% (-2.1pct)，扣非净利率 7.2% (-0.15pct)，扣非净利率稳健。

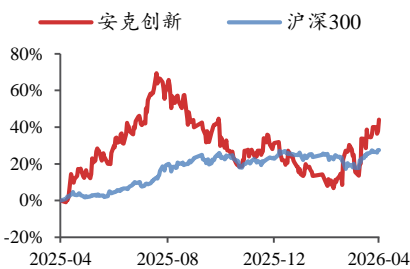
● 风险提示：欧美需求回落；关税政策风险加剧；新品拓展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,710	30,514	38,763	47,214	56,902
YOY(%)	41.1	23.5	27.0	21.8	20.5
归母净利润(百万元)	2,114	2,545	3,048	3,825	4,605
YOY(%)	30.9	20.4	19.8	25.5	20.4
毛利率(%)	43.7	45.1	44.3	44.8	45.0
净利率(%)	8.6	8.3	7.9	8.1	8.1
ROE(%)	24.2	24.4	22.9	23.1	22.3
EPS(摊薄/元)	3.94	4.75	5.69	7.13	8.59
P/E(倍)	31.8	26.4	22.1	17.6	14.6
P/B(倍)	7.5	6.4	5.0	4.0	3.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025Q4 毛利率超预期提升，关注后续充电储能业务增速提升+UV 打印机放量机会——公司信息更新报告》-2026.4.12

《2025Q1 业绩延续高增，中大充储能&独立站维持高增长态势——公司信息更新报告》-2025.4.30

《浅海战略走向聚焦优势品类：小充、中大充储能、安防三大品类的再思考——公司深度报告》-2025.2.5

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12368	16087	20452	23492	29029
现金	2534	3657	6646	7790	11419
应收票据及应收账款	1654	1873	2608	2849	3727
其他应收款	127	142	199	216	284
预付账款	17	70	41	95	68
存货	3234	4997	5611	7194	8182
其他流动资产	4803	5348	5348	5348	5348
非流动资产	4236	3980	4145	4317	4536
长期投资	525	582	674	765	857
固定资产	127	1784	1744	1729	1760
无形资产	37	53	54	55	57
其他非流动资产	3546	1562	1674	1767	1863
资产总计	16604	20067	24598	27809	33565
流动负债	5902	6769	8462	8591	10425
短期借款	453	567	567	567	567
应付票据及应付账款	2246	2313	3563	3530	4987
其他流动负债	3202	3888	4332	4493	4870
非流动负债	1558	2587	2242	1895	1564
长期借款	925	1879	1534	1187	856
其他非流动负债	633	708	708	708	708
负债合计	7459	9355	10704	10486	11988
少数股东权益	186	184	317	494	691
股本	531	536	536	536	536
资本公积	2978	3073	3073	3073	3073
留存收益	5518	6890	9086	12003	15874
归属母公司股东权益	8958	10528	13576	16829	20885
负债和股东权益	16604	20067	24598	27809	33565

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2745	481	3471	2308	4813
净利润	2211	2617	3182	4001	4802
折旧摊销	58	104	241	267	300
财务费用	25	53	138	65	50
投资损失	-155	-276	-169	-169	-169
营运资金变动	543	-2453	110	-1796	-110
其他经营现金流	63	436	-30	-60	-60
投资活动现金流	-1503	306	-156	-189	-270
资本支出	429	365	314	347	428
长期投资	-22	8	-92	-92	-92
其他投资现金流	-1052	663	249	249	249
筹资活动现金流	-810	-129	-325	-975	-914
短期借款	184	114	0	0	0
长期借款	314	954	-344	-347	-332
普通股增加	125	5	0	0	0
资本公积增加	-151	96	0	0	0
其他筹资现金流	-1282	-1298	19	-628	-583
现金净增加额	540	739	2990	1144	3628

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24710	30514	38763	47214	56902
营业成本	13918	16763	21605	26078	31316
营业税金及附加	18	20	26	31	38
营业费用	5570	6827	8090	9854	11875
管理费用	869	1093	1190	1449	1747
研发费用	2108	2893	4066	5146	6345
财务费用	25	53	138	65	50
资产减值损失	-148	-365	-150	-150	-150
其他收益	47	55	55	50	50
公允价值变动收益	129	140	80	80	80
投资净收益	155	276	169	169	169
资产处置收益	0	1	0	0	0
营业利润	2377	2926	3753	4719	5661
营业外收入	3	5	6	6	6
营业外支出	31	8	16	18	17
利润总额	2348	2922	3743	4707	5649
所得税	137	305	561	706	847
净利润	2211	2617	3182	4001	4802
少数股东损益	97	72	133	176	197
归属母公司净利润	2114	2545	3048	3825	4605
EBITDA	2419	3075	3942	4859	5752
EPS(元)	3.94	4.75	5.69	7.13	8.59

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	41.1	23.5	27.0	21.8	20.5
营业利润(%)	31.6	23.1	28.3	25.7	20.0
归属于母公司净利润(%)	30.9	20.4	19.8	25.5	20.4
获利能力					
毛利率(%)	43.7	45.1	44.3	44.8	45.0
净利率(%)	8.6	8.3	7.9	8.1	8.1
ROE(%)	24.2	24.4	22.9	23.1	22.3
ROIC(%)	20.7	19.8	19.3	20.4	20.2
偿债能力					
资产负债率(%)	44.9	46.6	43.5	37.7	35.7
净负债比率(%)	-8.0	-7.3	-28.5	-31.4	-43.5
流动比率	2.1	2.4	2.4	2.7	2.8
速动比率	1.1	1.2	1.4	1.6	1.7
营运能力					
总资产周转率	1.7	1.7	1.7	1.8	1.9
应收账款周转率	15.5	17.3	17.3	17.3	17.3
应付账款周转率	9.5	9.2	9.2	9.2	9.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	3.94	4.75	5.69	7.13	8.59
每股经营现金流(最新摊薄)	5.12	0.90	6.47	4.30	8.98
每股净资产(最新摊薄)	16.71	19.63	25.31	31.38	38.95
估值比率					
P/E	31.8	26.4	22.1	17.6	14.6
P/B	7.5	6.4	5.0	4.0	3.2
EV/EBITDA	26.6	20.9	15.5	12.3	9.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn