

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

上次评级

姜文锬 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

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: 业绩表现良好, 产品矩阵持续强化

2026年05月01日

事件: 公司发布 2026 年一季报。2026Q1 公司实现收入 76.08 亿元 (同比 +26.9%)、归母净利润 4.72 亿元 (同比-4.9%), 扣非归母净利润 5.47 亿元 (同比+24.4%)。

中国境内收入增长较快, 境外收入表现稳健。 2026Q1 公司在中国境内/境外分别实现收入 3.57/72.50 亿元, 分别同比+40.1%/+26.4%; 分渠道看, 线上/线下渠道分别实现收入 51.42/24.65 亿元, 分别同比+25.2%/+30.8%, 其中公司官网贡献收入 8.14 亿元, 同比增长 46.7%, 占总营收 10.70%。我们看好公司未来深化全球化布局, 优化渠道网络, 继续深耕北美、欧洲等成熟市场, 拓展新兴市场。持续完善“线上+线下”全渠道销售网络, 加强官网建设, 深化线下零售合作, 构建线上线下一体化的用户服务体系, 同时优化全球供应链布局, 提升供应链响应速度和柔性。

推动技术创新和产品升级, 品牌影响力持续提升。 2026 年 1 月公司携多款产品亮相 2026 年美国消费电子展, 四款产品获 CES Innovation Awards, 多款新品入选国际科技媒体“Best of CES”榜单, 品牌影响力持续提升。

(1) 充电储能: 移动充电领域, 公司推出 Anker Nano 磁吸移动电源与 Anker 智能盾自带线充电宝, 均搭载 BMS 智能化安全管理系统, 具备无线磁吸、全周期智能安全监测及内置支架等功能, 体现公司在移动电源安全技术领域持续积累; 消费级储能领域, 推出全球首个智能混合动力全屋备电解决方案 Anker SOLIX E10, 基于自研 DC 增程技术, 实现储能电池、太阳能与智能发电机的统一调度, 并荣获 Digital Trends 2026 Top Tech of CES Award。

(2) 智能创新: 智能安防领域, 发布 eufy Wired Cam C31, 支持 360°水平旋转与 70°垂直俯仰, 同时具备全彩夜视功能和 IP66 防护等级, 并集成麦克风与婴儿哭声识别能力, 进一步拓展公司安防产品在家庭看护场景下的应用能力。创意打印领域, eufyMake UV Printer E1 Kickstarter 众筹订单交付工作基本完成, 且于 3 月 12 日正式登陆国内京东平台并启动全款预售。

(3) 智能影音: 推出首款双形态智能降噪耳机 soundcore AeroFit 2 Pro, 首次将开放式与 ANC 降噪两种形态集于一体, 覆盖全天候使用需求, 荣获 CES 2026 Innovation Awards, 并获 CNN、TechRadar、DigitalTrends 等逾 10 家国际媒体奖项认可。**(4) 技术进展:** 2026 年 4 月公司发布了端侧智能领域的三项核心技术布局, 包括首款神经网络存算一体 AI 音频芯片 Thus™、端侧 AI 大模型布局以及具身智能三级演进路线图, 未来计划以 Thus™为基础, 持续推进端侧 AI 相关技术研发及产品应用。

毛利率有所提升, 汇兑损失等对费用端造成拖累。 2026Q1 公司毛利率为 43.6% (同比+0.4pct), 期间费用方面, 公司销售/管理+研发/财务费用率分别为 19.2%/13.9%/1.0%, 分别同比-2.2pct/+0.9pct/+1.4pct, 财务费用增加主要系汇率波动导致汇兑损失增加以及业务规模扩大带来手续费增加所致。营运能力方面, 公司 2026Q1 存货周转天数约 110.9 天, 同比增加 12.8 天。现金流方面, 2026Q1 公司经营活动产生的现金流净额为-4.51 亿元。

盈利预测：我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 31.7/38.2/45.5 亿元，PE 分别为 21.2X/17.6X/14.8X。

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	3,816	4,551
增长率 YoY%	30.9%	20.4%	24.7%	20.2%	19.3%
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	7.12	8.49
市盈率 P/E(倍)	31.81	26.43	21.19	17.62	14.78
市净率 P/B(倍)	7.51	6.39	5.50	4.76	4.10

资料来源：iFind，信达证券研发中心预测；股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	12,368	16,087	18,398	21,555	25,161	
货币资金	2,534	3,657	4,504	5,539	7,026	
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	
非流动资产	4,236	3,980	3,873	3,704	3,524	
长期股权投资	525	582	587	592	597	
固定资产(合计)	127	1,784	1,669	1,534	1,381	
无形资产	37	53	54	55	64	
其他	3,546	1,562	1,563	1,522	1,482	
资产总计	16,604	20,067	22,270	25,259	28,684	
流动负债	5,902	6,769	7,239	8,242	9,293	
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	4,083	4,787	5,568	
非流动负债	1,558	2,587	2,539	2,509	2,479	
长期借款	925	781	781	781	781	
其他	633	1,805	1,758	1,728	1,698	
负债合计	7,459	9,355	9,778	10,751	11,772	
少数股东权益	186	184	274	382	511	
归属母公司股东权益	8,958	10,528	12,218	14,126	16,402	
负债和股东权益	16,604	20,067	22,270	25,259	28,684	

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	3,816	4,551	
同比(%)	30.9%	20.4%	24.7%	20.2%	19.3%	
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	7.12	8.49	
P/E	31.81	26.43	21.19	17.62	14.78	
P/B	7.51	6.39	5.50	4.76	4.10	
EV/EBITDA	22.38	21.94	15.99	13.29	11.05	

利润表		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	
营业成本	13,918	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	66	65	
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	
营业利润	2,377	2,926	3,631	4,364	5,204	
营业外收支	-29	-4	-4	-4	-4	
利润总额	2,348	2,922	3,627	4,360	5,200	
所得税	137	305	363	436	520	
净利润	2,211	2,617	3,264	3,924	4,680	
少数股东损益	97	72	90	108	129	
归属母公司净利润	2,114	2,545	3,174	3,816	4,551	
EBITDA	2,278	2,762	4,107	4,864	5,715	
EPS(当年)(元)	3.99	4.77	5.92	7.12	8.49	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	2,745	481	2,453	2,988	3,807	
净利润	2,211	2,617	3,264	3,924	4,680	
折旧摊销	135	199	419	439	450	
财务费用	28	52	81	81	81	
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	134	114	114	
投资活动现金流	-1,503	306	-18	26	26	
资本支出	-429	-365	-214	-214	-214	
长期投资	-22	8	-55	-55	-55	
其他	-1,052	663	251	295	295	
筹资活动现金流	-810	-129	-1,534	-1,979	-2,346	
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	-1,668	-1,989	-2,356	
现金流净增加额	540	739	847	1,035	1,487	

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。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。