

联合研究 | 公司点评 | 安克创新 (300866.SZ)

营收增长提速，扣非业绩优增

报告要点

公司发布 2026 年一季报：2026Q1 公司实现营业收入 76.08 亿元，同比+26.93%，实现归母净利润 4.72 亿元，同比-4.87%，实现扣非归母净利润 5.47 亿元，同比+24.39%。

分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017

SFC: BUW408



李锦

SAC: S0490514080004

SFC: BUV258



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100

营收增长提速，扣非业绩优增

事件描述

公司发布 2026 年一季报：2026Q1 公司实现营业收入 76.08 亿元，同比+26.93%，实现归母净利润 4.72 亿元，同比-4.87%，实现扣非归母净利润 5.47 亿元，同比+24.39%。

事件评论

- 优质新品持续迭代，公司增长势能充沛。** 2026Q1 公司营收同比+26.93%，拆分来看，分板块，预计公司充电储能/智能创新/智能影音板块均实现较优增长，充电储能业务方面，预计公司小充品类较快走出前期召回事件影响，储能品类在北美暴风雪+美伊冲突背景下实现较高弹性；智能创新板块，预计公司安防业务延续较优增长势能，同时母婴、创新打印等新场景持续拓展；智能影音板块，预计在耳机新品的拉动下实现较优增长。分市场，公司 Q1 内销/外销营收分别同比+40.08%/+26.35%，预计内销在后续充电宝新国标逐步落地背景下积极攫取增量。分渠道，公司 Q1 线上/线下营收分别同比+25.17%/+30.79%，线下增速快于整体，同时公司官方收入占比达 10.70%，同比+46.73%。公司聚焦充电储能、智能创新、智能影音三大方向，持续迭代优质新品，如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，安防领域发布支持 360°水平旋转与 70°垂直俯仰的 eufy Wired Cam C31，清洁领域推出搭载活水洗地系统的 eufy Robot Vacuum C28，创意打印领域 UV 打印机于 3 月基本完成众筹交付工作，同时 Q1 登陆国内京东平台，影音领域推出首款双形态智能降噪耳机 soundcore AeroFit 2 Pro。
- 毛销差同比提升，扣非归母净利润优增。** 2026Q1 公司毛利率同比+0.36pct，上游涨价背景下逆势提升，预计优异品牌力支撑下公司通过优质新品实现较好顺价。费率端来看，公司销售/管理/研发/财务费率分别达 19.15%/3.33%/10.59%/1.02%，分别同比-2.21/-0.42/+1.34/+1.40pct，公司毛销差同比+2.57pct，实现优质提升，公司 Q1 研发费率同比提升较多，预计主要系公司坚定研发投入，后续有望进一步转化新品势能，Q1 财务费率提升较多，预计汇率波动或仍造成一定影响，外部环境承压背景下公司展现出成熟运营调控能力，影响幅度相对较小。Q1 公司归母净利率/扣非归母净利率分别达 6.20%/7.19%，分别同比-2.07/-0.15pct，扣非净利率相对稳健，归母与扣非之间的差异主要系以公允价值计量的股权投资因素扰动。公司扣非归母净利润同比+24.39%，在汇率、原材料成本等诸多压制因素扰动下实现优质增长。
- 投资建议：** 落实聚焦战略之后，公司在组织原则优化，推动核心品类产品力的提升，带来增长提速和效率优化。在此基础上，公司充电、安防品类贡献持续较高增长，扫地机、储能等业务增速亮眼。2025Q3、Q4 公司毛利率同比实现提升或进一步印证公司优异品牌心智。后续展望来看，公司 2026Q2 开始增长基数压力或逐步减小，同时阳光光储业务在政策进一步放开的推动下有望实现高质增长。综上，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 31.72、38.53 和 45.13 亿元，对应 PE 分别为 20.29、16.70 和 14.26 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险；
- 2、产品更新换代和结构变化的风险。

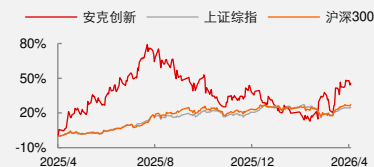
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	120.03
总股本(万股)	53,616
流通A股/B股(万股)	30,752/0
每股净资产(元)	19.63
近12月最高/最低价(元)	149.50/83.96

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《单 Q4 毛利率实现提升，扣非业绩优质增长》
2026-04-14
- 《纵览安克创新增长前景系列之四：如何看待小充板块增长持续性？》2025-11-24
- 《纵览安克增长前景系列报告之五：如何看待储能板块增长势能？》2025-11-23



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、**全球经济、政治环境变化和贸易摩擦的风险。**近年来，全球经济面临主要经济体贸易政策变动和货币政策紧缩、局部经济环境变化以及地缘政治局势紧张的情况，这些因素将带来居民需求端变化、出口及税收方面政策的变化及部分原材料成本的波动等等，而公司经营业务分布于全球主要市场，若上述因素发生变化可能对公司经营带来较大波动的风险。

2、**产品更新换代和结构变化的风险。**随着消费电子产品技术更新、产品迭代速度加快，相关技术和产品的生命周期相应缩短、行业产品结构发生变化，对行业市场参与者的快速研发能力、产品结构优化能力、市场营销反应速度以及日常经营管理效率提出了更高的要求，若公司不能紧跟消费电子行业变化并持续研发新技术、新产品和新设计，及时推出符合消费者需要的产品，可能面临因产品不能适销对路、无法顺应行业的快速变化而被市场淘汰的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	30514	38343	45842	53911	货币资金	3657	4521	6725	9581
营业成本	16763	21399	25528	30018	交易性金融资产	2467	3187	4207	5427
毛利	13751	16944	20314	23893	应收账款	1873	3126	3617	4111
%营业收入	45%	44%	44%	44%	存货	4997	3368	3697	3962
营业税金及附加	20	19	23	27	预付账款	70	128	128	120
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	3023	3036	3094	3149
销售费用	6827	8550	10223	12022	流动资产合计	16087	17366	21467	26350
%营业收入	22%	22%	22%	22%	长期股权投资	582	582	582	582
管理费用	1093	1380	1650	1941	投资性房地产	11	11	11	11
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	1784	1785	1787	1789
研发费用	2893	3604	4309	5068	无形资产	53	57	76	95
%营业收入	9%	9%	9%	9%	商誉	0	0	0	0
财务费用	53	71	51	65	递延所得税资产	440	440	440	440
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	1111	1133	1183	1233
加: 资产减值损失	-365	-150	-150	-150	资产总计	20067	21374	25546	30500
信用减值损失	-46	-25	-25	-25	短期贷款	567	567	567	567
公允价值变动收益	140	220	220	220	应付款项	1871	1583	1679	1809
投资收益	276	80	80	80	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2926	3559	4320	5058	应付职工薪酬	1251	856	893	961
%营业收入	10%	9%	9%	9%	应交税费	532	211	229	259
营业外收支	-4	-17	-17	-17	其他流动负债	2547	1748	1847	1962
利润总额	2922	3542	4303	5041	流动负债合计	6769	4965	5216	5558
%营业收入	10%	9%	9%	9%	长期借款	781	581	481	381
所得税费用	305	232	281	330	应付债券	1097	1097	1097	1097
净利润	2617	3311	4022	4711	递延所得税负债	32	32	32	32
归属于母公司所有者的净利润	2545	3172	3853	4513	其他非流动负债	676	676	676	676
少数股东损益	72	139	169	198	负债合计	9355	7352	7502	7744
EPS (元)	4.77	5.92	7.19	8.42	归属于母公司所有者权益	10528	13699	17552	22065
					少数股东权益	184	323	492	690
现金流量表 (百万元)					股东权益	10712	14022	18044	22755
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	20067	21374	25546	30500
经营活动现金流净额	481	1595	3173	4023					
取得投资收益收回现金	459	80	80	80	基本指标				
长期股权投资	-57	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-365	-26	-69	-69	每股收益	4.77	5.92	7.19	8.42
其他	269	-520	-820	-1020	每股经营现金流	0.90	2.97	5.92	7.50
投资活动现金流净额	306	-466	-809	-1009	市盈率	23.97	20.29	16.70	14.26
债券融资	1097	0	0	0	市净率	5.83	4.70	3.67	2.92
股权融资	164	0	0	0	EV/EBITDA	21.94	18.00	14.39	11.67
银行贷款增加(减少)	-30	-200	-100	-100	总资产收益率	12.7%	14.8%	15.1%	14.8%
筹资成本	-1212	-65	-60	-57	净资产收益率	24.2%	23.2%	22.0%	20.5%
其他	-150	0	0	0	净利率	8.3%	8.3%	8.4%	8.4%
筹资活动现金流净额	-129	-265	-160	-157	资产负债率	46.6%	34.4%	29.4%	25.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	657	864	2204	2856	总资产周转率	1.52	1.79	1.79	1.77

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明： 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。