



安克创新 (300866.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

26Q2 业绩超预期，盈利能力持续提升

业绩简评

8月30日，公司发布2026年半年度报告：公司二季度收入89.97亿元，同比+30.9%，归母净利12.3亿元，同比+83.3%，其中公允价值变动收益3.6亿元；扣非8.9亿元，同比+71%。

经营分析

Q2 毛利率显著提升，剔除关税退税扰动毛利率仍向好。公司二季度毛利率55.05%，同比大幅提升9.05pct，环比提升11.4pct。预计主要系公司产品迭代、毛利率结构优化驱动，叠加美国关税退税冲抵部分当期营业成本。考虑到公司二季度因税费返还带来的现金流量同比增加约7亿元，假设造成营业成本冲抵约7亿元，则毛利率还原后仍达47%+，同比仍有提升1-2pct。

储能业务驱动充电类高增持续，下半年新品储备充分。H1收入分品类看，公司充电储能类收入89.3亿元，同比+31%，占比53.8%，同比进一步提升0.8pct，储能业务持续发力。公司2026年4-5月在欧洲市场持续发布本地化阳台储能解决方案，助力下半年欧洲多国拓展；户用储能7月新签约澳洲分销商，渠道突破有望驱动产品上量。智能创新产品收入41.86亿元，同比+28.8%，占比25.2%，其中母婴小家电依托电源、温控技术迭代新品，海外渠道持续放量。智能影音收入34.8亿元，同比24.5%，占比21%，其中AI耳机新品搭载自研音频芯片，产品力实现突破。

北美地区收入重返高增区间，亚马逊依赖度有所下降。26H1公司北美收入占45.6%，同比+32.7%；欧洲占26.7%，同比+29.3%；中国及其他地区占比27.8%，同比+23.2%；分渠道看，线下占比32%，同比+25.4%，亚马逊占46.4%，同比下降3.6pct，同比+19.8%；独立站占11%，同比+39.2%；其它平台占比11%，同比+96%。

Q2 研发汇兑推高费用叠加存货减值计提，净利率仍逆势改善。公司Q2费用率37.75%，同比上行2.6pct。其中销售、管理费用率同比回落，研发费用率同比大幅抬升，同比+2.51pct，财务费用率同比+0.94pct，预计主要系汇兑损益所致。公司Q2计提存货减值损失3.8亿元。整体来看，公司Q2归母/扣非净利率分别13.7%/9.9%，同比提升3.9/2.3pct。

盈利预测、估值与评级

公司中报业绩超预期，多品类增速驱动持续，全年业绩有望上调。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别37.66/41.06/51.23亿元，当前对应pe分别18/16/13x，维持“买入”评级。

风险提示

海外需求不及预期；新品拓展不及预期；欧美关税及贸易监管政策加码。

商贸零售组

分析师：于健（执业 S1130525070012）

yu_j@gjzq.com.cn

分析师：谷亦清（执业 S1130525080002）

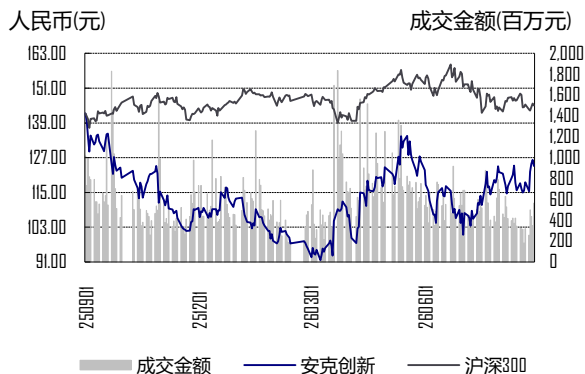
guyiqing@gjzq.com.cn

市价（人民币）：124.10元

相关报告：

1.《安克创新公司深度研究：从品牌出海标杆到全球创新平台：

安克...》，2026.5.27



公司基本情况（人民币）

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,710	30,514	39,705	49,162	59,110
营业收入增长率	41.14%	23.49%	30.12%	23.82%	20.24%
归母净利润(百万元)	2,114	2,545	3,766	4,106	5,123
归母净利润增长率	30.93%	20.37%	47.97%	9.03%	24.76%
摊薄每股收益(元)	3.979	4.747	7.022	7.656	9.552
每股经营性现金流净额	4.99	0.72	6.81	6.98	8.65
ROE(归属母公司)(摊薄)	23.60%	24.18%	28.61%	25.60%	26.10%
P/E	24.54	24.10	17.71	16.24	13.02
P/B	5.79	5.83	5.07	4.16	3.40

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	17,507	24,710	30,514	39,705	49,162	59,110
增长率		41.1%	23.5%	30.1%	23.8%	20.2%
主营业务成本	-9,885	-13,918	-16,763	-20,603	-26,493	-31,764
%销售收入	56.5%	56.3%	54.9%	51.9%	53.9%	53.7%
毛利	7,622	10,792	13,751	19,102	22,668	27,346
%销售收入	43.5%	43.7%	45.1%	48.1%	46.1%	46.3%
营业税金及附加	-10	-18	-20	-199	-246	-296
%销售收入	0.1%	0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%
销售费用	-3,887	-5,570	-6,827	-8,290	-9,874	-11,794
%销售收入	22.2%	22.5%	22.4%	20.9%	20.1%	20.0%
管理费用	-583	-869	-1,093	-1,430	-1,761	-2,109
%销售收入	3.3%	3.5%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%
研发费用	-1,414	-2,108	-2,893	-4,675	-5,831	-7,113
%销售收入	8.1%	8.5%	9.5%	11.8%	11.9%	12.0%
息税前利润 (EBIT)	1,729	2,227	2,918	4,509	4,956	6,035
%销售收入	9.9%	9.0%	9.6%	11.4%	10.1%	10.2%
财务费用	-86	-25	-53	-198	-289	-320
%销售收入	0.5%	0.1%	0.2%	0.5%	0.6%	0.5%
资产减值损失	-174	-155	-411	-481	-398	-332
公允价值变动收益	183	129	140	200	132	138
投资收益	72	155	276	100	105	116
%税前利润	3.9%	6.6%	9.4%	2.4%	2.3%	2.0%
营业利润	1,806	2,377	2,926	4,184	4,562	5,692
营业利润率	10.3%	9.6%	9.6%	10.5%	9.3%	9.6%
营业外收支	7	-29	-4	0	0	0
税前利润	1,813	2,348	2,922	4,184	4,562	5,692
利润率	10.4%	9.5%	9.6%	10.5%	9.3%	9.6%
所得税	-119	-137	-305	-418	-456	-569
所得税率	6.5%	5.8%	10.4%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润	1,694	2,211	2,617	3,766	4,106	5,123
少数股东损益	79	97	72	0	0	0
归属于母公司的净利润	1,615	2,114	2,545	3,766	4,106	5,123
净利率	9.2%	8.6%	8.3%	9.5%	8.4%	8.7%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	1,694	2,211	2,617	3,766	4,106	5,123
少数股东损益	79	97	72	0	0	0
非现金支出	305	291	610	657	577	513
非经营收益	-322	-395	-389	-206	-175	-212
营运资金变动	-310	543	-2,453	-564	-768	-786
经营活动现金净流	1,367	2,649	385	3,653	3,740	4,637
资本开支	-69	-429	-365	-149	-105	-105
投资	-70	-22	8	0	-500	-500
其他	135	-1,052	663	100	105	116
投资活动现金净流	-4	-1,503	306	-49	-500	-489
股权募资	0	104	164	0	0	0
债权募资	7	662	1,122	-587	-549	-549
其他	-620	-1,575	-1,416	-1,213	-1,294	-1,578
筹资活动现金净流	-613	-810	-129	-1,800	-1,843	-2,127
现金净流量	798	444	643	1,804	1,398	2,021

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,065	2,534	3,657	5,387	6,733	8,718
应收款项	1,622	1,781	2,014	2,532	3,136	3,770
存货	2,411	3,234	4,997	4,623	5,683	6,657
其他流动资产	3,076	4,820	5,418	5,402	6,213	7,177
流动资产	9,175	12,368	16,087	17,944	21,765	26,323
%总资产	71.8%	74.5%	80.2%	82.0%	84.9%	87.4%
长期投资	1,682	1,807	1,189	1,189	1,189	1,189
固定资产	107	1,620	1,789	1,725	1,659	1,590
%总资产	0.8%	9.8%	8.9%	7.9%	6.5%	5.3%
无形资产	59	66	123	132	139	146
非流动资产	3,602	4,236	3,980	3,951	3,877	3,800
%总资产	28.2%	25.5%	19.8%	18.0%	15.1%	12.6%
资产总计	12,777	16,604	20,067	21,895	25,642	30,123
短期借款	337	650	794	229	229	229
应付款项	1,930	2,974	3,230	3,823	4,884	5,858
其他流动负债	1,154	2,277	2,744	2,166	2,521	2,967
流动负债	3,421	5,902	6,769	6,217	7,634	9,054
长期贷款	611	925	781	781	781	781
其他长期负债						
负债	4,615	7,459	9,355	8,547	9,420	10,315
普通股股东权益	8,000	8,958	10,528	13,164	16,038	19,624
其中：股本	406	531	536	536	536	536
未分配利润	4,332	5,252	6,622	9,259	12,133	15,719
少数股东权益	161	186	184	184	184	184
负债股东权益合计	12,777	16,604	20,067	21,895	25,642	30,123
				0	0	0

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	3.973	3.979	4.747	7.022	7.656	9.552
每股净资产	19.684	16.857	19.635	24.547	29.906	36.593
每股经营现金净流	3.364	4.986	0.718	6.814	6.976	8.649
每股股利	2.000	3.300	2.400	2.107	2.297	2.866
回报率						
净资产收益率	20.19%	23.60%	24.18%	28.61%	25.60%	26.10%
总资产收益率	12.64%	12.73%	12.68%	17.20%	16.01%	17.01%
投入资本收益率	17.49%	19.27%	19.48%	26.19%	25.03%	26.04%
增长率						
主营业务收入增长率	22.85%	41.14%	23.49%	30.12%	23.82%	20.24%
EBIT 增长率	67.93%	28.82%	31.07%	54.49%	9.93%	21.76%
净利润增长率	41.28%	30.93%	20.37%	47.97%	9.03%	24.76%
总资产增长率	26.10%	29.95%	20.86%	9.11%	17.11%	17.48%
资产管理能力						
应收账款周转天数	28.7	23.5	21.1	22.0	22.0	22.0
存货周转天数	71.8	74.0	89.6	90.0	90.0	90.0
应付账款周转天数	34.9	38.5	39.7	40.0	40.0	40.0
固定资产周转天数	2.2	1.9	21.3	15.4	11.5	8.9
偿债能力						
净负债/股东权益	-30.82%	-35.97%	-33.45%	-45.54%	-49.96%	-54.41%
EBIT 利息保障倍数	20.0	89.2	55.5	22.8	17.2	18.8
资产负债率	36.12%	44.92%	46.62%	39.04%	36.74%	34.24%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	2	8	19	30	82
增持	0	0	2	4	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.10	1.12	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究