

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 轻工行业联席首席分析师

执业编号: S1500525020001

邮箱:

luozheng1@cindasc.com

相关研究

安克创新: 业绩表现良好, 产品矩阵持续强化

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: 全球布局稳步推进, 坚持研发创新核心驱动力

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: 26Q2 业绩高增, 充电储能类增长亮眼, 盈利能力提升

2026 年 08 月 31 日

事件: 公司发布 2026 年半年报。26H1 公司实现收入 166.05 亿元 (同比+29.1%), 归母净利润 17.02 亿元 (同比+45.9%), 扣非归母净利润 14.39 亿元 (同比+49.7%); 26Q2 实现收入 89.97 亿元 (+30.9%), 归母净利润 12.30 亿元 (同比+83.3%), 扣非归母净利润 8.92 亿元 (同比+70.9%)。此外, 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8 元 (含税)。

充电储能类: 26H1 公司充电储能类产品实现营收 89.30 亿元, 同比+31.0%, 实现毛利率 49.0%, 同比+8.4pct。(1) **移动充电领域:** 公司围绕便携化、高功率、多设备协同、安全管理等需求, 持续完善产品矩阵, 26 年 1 月 Anker Nano 45W 安心充 Smart 在海外市场上市、26 年 2 月 Anker Prime 系列的全新产品三合一磁吸无线充电器上市、26 年 5 月 Anker Air+超薄磁吸充电宝开售。此外公司继续推进品牌跨界合作, 26 年 5 月与《黑神话: 悟空》联名定制的安克灵光智显充 Pro 开售, 同月公司在日本市场发布宝可梦系列联名产品, 包括皮卡丘主题充电器、旅行适配器、旅行收纳袋等, 进一步丰富日本市场产品供给并提升品牌触达。(2) **消费级储能领域:** 公司围绕 Anker SOLIX 品牌, 拓展家庭与户外场景下的绿色能源解决方案, 26 年 4-5 月 Anker SOLIX 在欧洲市场相继发布 Solarbank Max AC、Solarbank 4 E5000 Pro。把握欧洲居民侧储能需求, 针对荷兰等市场前期安装光伏但尚未配置储能的家庭加装需求, 推出行业首款即插即用 3,500 WAC 耦合一体化储能方案 Solarbank Max AC; 针对德国等市场增量光储需求, 推出新一代即插即用阳台储能产品 Solarbank 4 E5000 Pro, 25 年 6 月, Anker SOLIX 亮相 26 年德国慕尼黑光伏储能展览会, 与 TÜV 莱茵联合发布 PluginPower™2.0 技术白皮书及 DIY2.0 技术安全验证结果, 26 年 5 月 Anker SOLIX XE 户用储能系统于澳大利亚悉尼 Smart Energy Conference&Exhibition 正式发布。26 年 7 月, 公司旗下 Anker SOLIX 与澳大利亚知名新能源分销商 One Stop Warehouse Pty Ltd. 签署 3GWh 新能源储能战略合作协议。便携式储能产品方面, 26 年 6 月 Anker SOLIX S 系列首款产品 S2000 在美国正式开售, 在亚马逊平台首销期间, 位列所属品类新品热卖榜第一名, 成为公司便携式移动储能品类历史上上市首周销量最高的产品。

智能创新类: 26H1 公司智能创新类产品实现营收 41.86 亿元, 同比+28.8%, 实现毛利率 47.4%, 同比-2.2pct。(1) **智能安防领域:** 26H1 公司围绕可视门铃、智能门锁及安防摄像头等核心品类, 持续推进产品矩阵迭代和运营深化, 提升产品在复杂家庭场景下环境感知、智能识别、主动提醒和响应效率。公司发布 eufy Wired Cam C31, 面向室内外多场景安防需求, 还推出 eufy Cam C37 智能安防摄像头, 均凭借产品设计荣获红点设计奖, 上市之后在美国及德国亚马逊平台新品销量榜中取得较好成绩。(2) **智能清洁领域:** eufy Robot Vacuum Omni S2 全能基站扫地机器人于 26H1 在全球上市, 该产品围绕 “Deep Clean, Healthy Home” 的产品定位, 自上市以来, 已获得 CES

2026 Innovation Awards 及 Reviewed、Phandroid、Gadgety 等国际媒体奖项认可。26 年 5 月公司推出全新入门级机器人割草机 eufy Robot Lawn Mower C15。(3) **创意打印领域**: eufy Make 品牌围绕“家庭智造梦工厂”战略方向,持续推进 UV Printer E1 的产品体验优化和品类生态建设,26H1 公司基于用户反馈和家庭使用场景,围绕耗材安全、使用成本、打印稳定性和打印效率等维度开展产品迭代。(4) **智能母婴领域**: 26 年 3 月 eufy 穿戴式吸奶器 S2 Pro 上市,荣获 2025 年 IFA Innovation Award 认可。26 年 4 月 eufy Baby 旗舰产品 eufy Bottle Washer S1 Pro 上市,获得德国 TÜV SÜD 第三方安全认证,为行业首款获此认证的同类产品。

智能影音类: 26H1 公司智能创新类产品实现营收 34.85 亿元,同比+24.5%,实现毛利率 54.8%,同比+5.7pct。公司持续推进音频声学算法、声学技术及影像显示技术的研发与商业化应用。(1) **智能音频领域**: 26 年 4 月 soundcore 漫游二代头戴式降噪耳机正式开售,26 年 5 月 soundcore Liberty 5 Pro 与 Liberty 5 Pro Max 于 Anker Day 全球首发,两款产品均搭载公司首款神经网络存算一体 Thus™ AI 音频芯片,是前述研发路径在智能音频领域代表性成果,Liberty 5 Pro 系列获得吉尼斯世界纪录“通话最清晰的耳机”称号(最高通话质量 G-MOS 认证)以及 2026 年红点设计奖及 iF 设计奖,26H1 soundcore Boom Go 3i 蓝牙音箱开售,适配郊游、骑行、徒步等多元户外场景。(2) **智能投影领域**: 26 年 5 月 Nebula Space Flow AI 智能空间映射配件开售,该产品面向家庭娱乐和氛围装饰场景,通过内置摄像头与空间识别算法,实现墙面建模和 3D 投影映射,进一步丰富公司智能投影产品在家庭娱乐场景下的应用体验。

品牌影响力持续扩大,全球化布局推进。公司持续推进全球化品牌建设以及场景化用户触达,与 Tomorrowland(全球最具标志性的电子音乐盛典之一)达成多年全球战略合作伙伴关系。此次合作,Anker 旗下的充电储能、耳机品类为独家合作品类,旗下清洁、安防、母婴及创意打印等品类亦融入精选场景与互动体验。合作自 2026 年 7 月起,每年覆盖比利时站(7 月)、泰国站(12 月)以及法国 Winter 站(次年 3 月)三大音乐节,有望进一步拓展品牌与全球年轻消费群体的线下互动触点,强化全球化品牌的一体化表达。渠道方面,公司在北美、欧洲等核心成熟市场,持续深化本地化运营、巩固核心渠道合作与强化品牌心智建设;在欧洲市场依托消费级储能等新兴品类的高速增长,实现快速拓展;在中国大陆市场,围绕本土用户需求推进产品定制化开发与渠道立体化建设;在澳大利亚、东南亚等潜力市场,通过构建适配区域特征的本地化运营生态、分阶段推进优势品类渗透、扩大渠道网络覆盖等策略,推动业务稳步拓展;同时,公司加快拉丁美洲市场布局,于巴西等重点国家搭建本地经营团队,联合美客多等区域头部电商平台导入优势品类,实现该区域业务的良好起步。

盈利能力提升,长期成长性可观。26H1 公司毛利率为 49.8%(同比+5.1pct),毛利率提升或在一定程度上受益于收到退回的部分上年度缴纳的 IEEPA 关税,相应冲减本期营业成本;期间费用方面,销售/管理+研发/财务费用率分别为 20.6%/14.6%/0.9%,分别同比-1.4pct/+1.7pct/+1.2pct。我们认为公司保持研发创新投入有望支撑长期成长,财务费用率提升则主要系汇率波动导致汇兑损失增加。26Q2 公司毛利率为 55.1%(同比+9.1pct),期间费用方

面，销售/管理+研发/财务费用率分别为 21.9%/15.1%/0.7%，分别同比 -0.6pct/+2.3pct/+0.9pct。营运能力方面，公司 26H1 存货周转天数约 126.7 天，同比增加 18.8 天。现金流方面，公司 26H1 经营活动产生的现金流量净额为 7.23 亿元。

盈利预测：我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 35.3/42.8/51.9 亿元，PE 分别为 20.7X/17.1X/14.1X。

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	39,091	48,217	57,727
增长率 YoY %	41.1%	23.5%	28.1%	23.3%	19.7%
归属母公司净利润 (百万元)	2,114	2,545	3,525	4,278	5,186
增长率 YoY%	30.9%	20.4%	38.5%	21.4%	21.2%
毛利率%	43.7%	45.1%	48.2%	45.9%	45.9%
净资产收益率ROE%	23.6%	24.2%	28.2%	29.2%	30.1%
EPS(摊薄)(元)	3.60	4.33	5.99	7.28	8.82
市盈率 P/E(倍)	34.51	28.67	20.70	17.06	14.07
市净率 P/B(倍)	8.15	6.93	5.83	4.98	4.23

资料来源：iFind，信达证券研发中心预测；股价为 2026 年 8 月 28 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	18,519	22,379	26,470	
货币资金	2,534	3,657	4,546	5,148	5,974	
应收票据	0	0	0	0	0	
应收账款	1,654	1,873	2,379	2,793	3,177	
预付账款	17	70	40	52	62	
存货	3,234	4,997	5,832	8,430	11,067	
其他	4,929	5,490	5,722	5,956	6,189	
非流动资产	4,236	3,980	4,086	3,917	3,737	
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	1,776	1,736	1,695	
资产总计	16,604	20,067	22,605	26,296	30,206	
流动负债	5,902	6,769	7,246	8,706	9,907	
短期借款	453	567	597	627	657	
应付票据	468	443	506	616	694	
应付账款	1,778	1,871	2,023	2,392	2,601	
其他	3,202	3,888	4,119	5,071	5,954	
非流动负债	1,558	2,587	2,567	2,537	2,507	
长期借款	925	781	781	781	781	
其他	633	1,805	1,786	1,756	1,726	
负债合计	7,459	9,355	9,812	11,243	12,414	
少数股东权益	186	184	284	405	552	
归属母公司股东权益	8,958	10,528	12,509	14,648	17,241	
负债和股东权益	16,604	20,067	22,605	26,296	30,206	

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	39,091	48,217	57,727	
同比(%)	41.1%	23.5%	28.1%	23.3%	19.7%	
归属母公司净利润	2,114	2,545	3,525	4,278	5,186	
同比(%)	30.9%	20.4%	38.5%	21.4%	21.2%	
毛利率(%)	43.7%	45.1%	48.2%	45.9%	45.9%	
ROE%	23.6%	24.2%	28.2%	29.2%	30.1%	
EPS(摊薄)(元)	3.60	4.33	5.99	7.28	8.82	
P/E	34.51	28.67	20.70	17.06	14.07	
P/B	8.15	6.93	5.83	4.98	4.23	
EV/EBITDA	22.38	21.94	15.76	12.98	10.66	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
营业总收入	24,71	30,514	39,091	48,217	57,727	
营业成本	13,91	16,763	20,234	26,094	31,217	
营业税金及附加	18	20	27	34	40	
销售费用	5,570	6,827	8,444	9,450	11,257	
管理费用	869	1,093	1,329	1,591	1,847	
研发费用	2,108	2,893	4,769	5,786	6,927	
财务费用	25	53	81	124	186	
减值损失合计	-155	-411	-810	-710	-710	
投资净收益	155	276	704	434	346	
其他	176	196	-60	40	50	
营业利润	2,377	2,926	4,041	4,901	5,939	
营业外收支	-29	-4	-13	-13	-13	
利润总额	2,348	2,922	4,028	4,888	5,926	
所得税	137	305	403	489	593	
净利润	2,211	2,617	3,625	4,399	5,333	
少数股东损益	97	72	100	121	147	
归属母公司净利润	2,114	2,545	3,525	4,278	5,186	
EBITDA	2,278	2,762	4,528	5,451	6,563	
EPS(当年)(元)	3.99	4.77	5.99	7.28	8.82	

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	2,246	2,841	3,687	
净利润	2,211	2,617	3,625	4,399	5,333	
折旧摊销	135	199	419	439	450	
财务费用	28	52	191	261	341	
投资损失	0	0	-704	-434	-346	
营运资金变动	356	-2,773	-1,923	-2,546	-2,814	
其它	16	385	638	723	723	
投资活动现金流	-1,503	306	372	151	63	
资本支出	-429	-365	-223	-223	-223	
长期投资	-22	8	-55	-55	-55	
其他	-1,052	663	650	429	341	
筹资活动现金流	-810	-129	-1,622	-2,390	-2,924	
吸收投资	104	164	99	0	0	
借款	498	-30	30	30	30	
支付利息或股息	-1,168	-1,212	-1,953	-2,400	-2,934	
现金流净增加额	540	739	889	603	826	

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。

骆峥，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。