

安克创新 (300866.SZ) 2026Q2 营收及毛利率表现亮眼, 澳洲户储突破+阳台储能扩区域+全品类结构升级下看好持续稳健增长

2026 年 09 月 01 日

投资评级: 买入 (维持)

——公司信息更新报告

日期	2026/8/31
当前股价(元)	125.77
一年最高最低(元)	146.89/91.21
总市值(亿元)	739.60
流通市值(亿元)	388.99
总股本(亿股)	5.88
流通股本(亿股)	3.09
近 3 个月换手率(%)	94.68

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

● **2026Q2 营收和毛利率亮眼, 继续看好长期稳健增长, 维持“买入”评级**
2026H1 营收 166.05 亿元 (同比+29%, 下同), 归母净利润 17.0 亿元 (+46%), 扣非净利润 14.4 亿元 (+50%)。2026Q2 营收 90.0 亿元 (+31%), 归母净利润 12.3 亿元 (+83%), 扣非净利润 8.9 亿元 (+71%), 单季度收入增速及毛利率仍表现亮眼, 利润大幅增长系股权投资收益+IEEPA 退税。考虑储能等业务中长期增长潜力以及品牌和产品升级战略, 我们上调 2026-2028 年盈利预测, 预计 2026-2028 年归母净利润 35.72/41.47/51.28 亿元 (原值为 30.48/38.25/46.05 亿元), 对应 EPS 为 6.07/7.05/8.72 元, 当前股价对应 PE 为 20.7/17.8/14.4 倍, 维持“买入”评级。

● **2026Q2 小充高增/储能阶段性受缺货及新品节奏扰动, 安防/音频稳健增长**
分品类, (1) **充电储能业务**: 2026H1 营收同比+31%, 其中小充/储能增速 25%/+35%+ (Q1 储能增速 60%+)。储能方面, Q2 增速环比有所回落, 主要系产品缺货以及新品上市未在 Q2 大规模铺货确收影响。我们预计行业 β 未发生明显变化 (Q1/Q2 德国 1kw 以内储能电池注册量同比分别+47%/+59%), Q3 储能有望回到较高增长, 系考虑供应恢复+新品集中放量+同期低基数 (2025H1 翻倍增长/2025A 增速约 50%, 2025H2 因为便携储能需求回落+阳台储能产品上市错期导致增速放缓)。小充方面, 预计 Q2 增速环比 Q1 有所提升, 系内外销共同驱动, 2026Q1/2026Q2 境内增速分别 40%/165%, 2026Q1/4+5 月/6+7 月 Anker 品牌亚马逊增速分别 15%/17%/27%。(2) **智能影音**: 2026H1 营收增长 25%, 其中无线耳机增速约 25%。(3) **智能创新**: 2026H1 营收增长 29%, 预计清洁电器有所承压, 智能安防维持稳健增长态势, 母婴翻倍以上增长。分区域, 2026H1 北美/欧洲/中国及其他地区营收同比分别+33%/+29%/+23%, 欧洲增速较北美低系渠道阶段性转型。展望后续, 伴随澳洲户储突破+欧洲阳台储能扩区域+小充产品持续升级提价, 我们预计充电储能业务有望维持高增长。同时看好围绕家庭算力中心的安防生态布局驱动长期增长, 叠加母婴等新品类驱动公司稳定复利增长。

● **2026Q2 剔除退税影响后毛利率仍提升, 研发费用率有所提升符合经营策略**
2026Q1/Q2 毛利率分别 43.6%/55.05% (+0.4/+9.1pct), Q2 毛利率大幅度提升系结构升级+IEEPA 退税冲抵成本所致, 剔除 IEEPA 退税影响后预计毛利率同比+2.2pct。费用端, 2026Q2 期间费用率 37.8% (+2.6pct), 其中销售/管理/研发/财务费用率同比分别-0.6/-0.2/+2.5/+0.9pct, 自 2025Q4 以来销售费用率持续下降, 研发费用率提升符合经营策略。综合影响下 2026Q1/Q2 归母净利率 6.2%/13.7% (-2.1/+3.9pct), Q2 资产减值损失有所增长但毛利率提升驱动利润率提升。

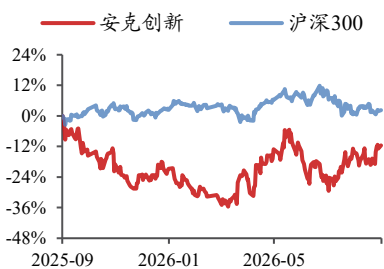
● **风险提示**: 欧美需求回落; 关税政策风险加剧; 新品拓展不及预期等。

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	39,428	49,403	59,990
YOY(%)	41.1	23.5	29.2	25.3	21.4
归母净利润(百万元)	2,114	2,545	3,572	4,147	5,128
YOY(%)	30.9	20.4	40.3	16.1	23.7
毛利率(%)	43.7	45.1	47.7	46.3	46.9
净利率(%)	8.6	8.3	9.1	8.4	8.5
ROE(%)	24.2	24.4	25.8	23.8	23.2
EPS(摊薄/元)	3.60	4.33	6.07	7.05	8.72
P/E(倍)	35.0	29.1	20.7	17.8	14.4
P/B(倍)	8.3	7.0	5.2	4.2	3.3

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

《阳台储能/户用储能景气深度跟踪: 政策驱动中长期行业增长, 公司阳台储能优势明显/户储渠道有突破—公司深度报告》-2026.6.14

《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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12368	16087	20631	24864	30087	营业收入	24710	30514	39428	49403	59990
现金	2534	3657	7216	8278	12703	营业成本	13918	16763	20636	26514	31853
应收票据及应收账款	1654	1873	2684	3026	3908	营业税金及附加	18	20	26	33	40
其他应收款	127	142	205	230	298	营业费用	5570	6827	8438	10572	12898
预付账款	17	70	42	99	73	管理费用	869	1093	1238	1502	1824
存货	3234	4997	5135	7884	7756	研发费用	2108	2893	4199	5336	6719
其他流动资产	4803	5348	5348	5348	5348	财务费用	25	53	180	65	65
非流动资产	4236	3980	4164	4383	4631	资产减值损失	-148	-365	-580	-400	-400
长期投资	525	582	674	765	857	其他收益	47	55	55	50	50
固定资产	127	1784	1756	1772	1823	公允价值变动收益	129	140	180	120	120
无形资产	37	53	54	55	57	投资净收益	155	276	115	115	115
其他非流动资产	3546	1562	1681	1791	1895	资产处置收益	0	1	0	0	0
资产总计	16604	20067	24795	29247	34718	营业利润	2377	2926	4421	5207	6416
流动负债	5902	6769	8105	9118	10115	营业外收入	3	5	6	6	6
短期借款	453	567	567	567	567	营业外支出	31	8	16	18	17
应付票据及应付账款	2246	2313	3299	3912	4751	利润总额	2348	2922	4412	5195	6405
其他流动负债	3202	3888	4239	4639	4796	所得税	137	305	684	857	1057
非流动负债	1558	2587	2250	1923	1598	净利润	2211	2617	3728	4338	5348
长期借款	925	1879	1542	1215	890	少数股东损益	97	72	156	191	220
其他非流动负债	633	708	708	708	708	归属母公司净利润	2114	2545	3572	4147	5128
负债合计	7459	9355	10355	11041	11712	EBITDA	2419	3075	4603	5335	6488
少数股东权益	186	184	340	532	751	EPS(元)	3.60	4.33	6.07	7.05	8.72
股本	531	536	588	588	588	主要财务比率					
资本公积	2978	3073	3073	3073	3073	成长能力					
留存收益	5518	6890	9463	12625	16937	营业收入(%)	41.1	23.5	29.2	25.3	21.4
归属母公司股东权益	8958	10528	14099	17674	22254	营业利润(%)	31.6	23.1	51.1	17.8	23.2
负债和股东权益	16604	20067	24795	29247	34718	归属于母公司净利润(%)	30.9	20.4	40.3	16.1	23.7
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	2745	481	4047	2266	5665	毛利率(%)	43.7	45.1	47.7	46.3	46.9
净利润	2211	2617	3728	4338	5348	净利率(%)	8.6	8.3	9.1	8.4	8.5
折旧摊销	58	104	241	270	307	ROE(%)	24.2	24.4	25.8	23.8	23.2
财务费用	25	53	180	65	65	ROIC(%)	20.7	19.8	21.9	21.1	21.2
投资损失	-155	-276	-115	-115	-115	偿债能力					
营运资金变动	543	-2453	132	-2232	120	资产负债率(%)	44.9	46.6	41.8	37.8	33.7
其他经营现金流	63	436	-120	-60	-60	净负债比率(%)	-8.0	-7.3	-31.3	-32.4	-46.2
投资活动现金流	-1503	306	-130	-254	-320	流动比率	2.1	2.4	2.5	2.7	3.0
资本支出	429	365	333	398	464	速动比率	1.1	1.2	1.6	1.5	1.9
长期投资	-22	8	-92	-92	-92	营运能力					
其他投资现金流	-1052	663	295	235	235	总资产周转率	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9
筹资活动现金流	-810	-129	-357	-950	-920	应收账款周转率	15.5	17.3	17.3	17.3	17.3
短期借款	184	114	0	0	0	应付账款周转率	9.5	9.2	9.2	9.2	9.2
长期借款	314	954	-336	-327	-325	每股指标(元)					
普通股增加	125	5	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	3.60	4.33	6.07	7.05	8.72
资本公积增加	-151	96	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	4.67	0.82	6.88	3.85	9.63
其他筹资现金流	-1282	-1298	-21	-622	-594	每股净资产(最新摊薄)	15.23	17.89	23.97	30.05	37.84
现金净增加额	540	739	3560	1062	4425	估值比率					
						P/E	35.0	29.1	20.7	17.8	14.4
						P/B	8.3	7.0	5.2	4.2	3.3
						EV/EBITDA	26.7	20.9	13.2	11.2	8.5

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。本报告清晰准确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