

安克创新（300866.SZ）

优于大市

二季度净利润加速增长 83%，产品矩阵及新兴渠道持续完善

核心观点

二季度业绩加速增长。公司 2026 上半年实现营收 166.05 亿元，同比增长 29.05%，归母净利润 17.02 亿元，同比增长 45.86%，扣非归母净利润 14.39 亿元，同比增长 49.65%。单二季度收入增长 30.9%，归母净利润增长 83.33%，扣非归母净利润增长 70.93%，均较一季度实现加速，其中部分受益于收到 IEEPA 关税退税收益影响，以及公司产品持续推新及品牌力提升等。分红方面，半年度拟每 10 股派发现金红利 8 元（含税），预计 4.7 亿元，占当期归母净利润的 27.64%。

产品矩阵不断完善，新兴渠道贡献增量。分产品看，充电储能类收入 89.3 亿元，同比增长 31.02%，收入占比 53.78%。智能创新类产品收入 41.86 亿元，同比增长 28.77%，收入占比 25.21%。智能影音类产品收入 34.85 亿元，同比增长 24.53%，收入占比 20.99%。分渠道看，亚马逊平台收入 76.99 亿元，同比增长 19.75%，其他第三方电商平台收入 18.14 亿元，同比增长 95.78%，贡献了有效增量。独立站渠道收入 18.37 亿元，同比增长 39.19%，线下渠道收入 52.55 亿元，同比增长 25.37%。整体产品矩阵不断完善，优势渠道增长稳健，新兴渠道快速放量，贡献业绩增量。

毛利率提升，现金流状况向好。公司 2026 上半年毛利率 49.82%，同比 +5.09pct，受益于部分关税退回而冲减营业成本，以及自身产品力提升的影响。销售费用率 20.62%，同比 -1.35pct，管理费用率 3.32%，同比 -0.3pct，研发费用率 11.26%，同比 +1.48pct，系研发项目及投入增加，以及研发人员薪酬增加所致。现金流方面，公司上半年实现经营性现金流净额 7.23 亿元，同比增长 163.82%，受益于业务规模增长及关税退回。

风险提示：品类拓展不及预期；全球贸易环境恶化；海外消费不及预期。

投资建议：公司持续以产品创新、渠道深化推动增长，加快全球化战略布局，致力于打造具备跨区域运营能力的全球化企业。考虑此次关税退回带来的业绩增量，以及稳健向好的经营能力，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润至 35.51/40.6/48.21 亿元（前值分别为 32.8/40.08/47.43 亿元），对应 PE 分别为 18.8/16.5/13.9 倍，维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	24,710.08	30,514.40	39,637.40	48,210.98	56,913.23
(+/-%)	41.14%	23.49%	29.90%	21.63%	18.05%
净利润(百万元)	2114.43	2545.13	3550.57	4059.55	4820.64
(+/-%)	30.93%	20.37%	39.50%	14.34%	18.75%
每股收益(元)	3.98	4.75	6.69	7.65	9.08
EBIT Margin	9.01%	9.56%	10.05%	9.52%	9.78%
净资产收益率(ROE)	23.60%	24.18%	28.48%	27.96%	28.27%
市盈率(PE)	31.61	26.49	18.81	16.45	13.85
EV/EBITDA	32.68	25.57	18.08	15.89	13.40
市净率(PB)	7.46	6.41	5.36	4.60	3.92

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

商贸零售·互联网电商

证券分析师：张峻豪

021-60933168

zhang.jh@guosen.com.cn

S0980517070001

证券分析师：柳旭

0755-81981311

liuxu1@guosen.com.cn

S0980522120001

证券分析师：孙乔容若

021-60375463

sunqiaorongruo@guosen.com.cn

n

S0980523090004

基础数据

投资评级

优于大市(维持)

合理估值

收盘价

125.77 元

总市值/流通市值

73960/73960 百万元

52 周最高价/最低价

146.89/91.21 元

近 3 个月日均成交额

514.89 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《安克创新（300866.SZ）-自研 AI 芯片的产品化落地在即，有望开启新一轮产品周期》——2026-05-13

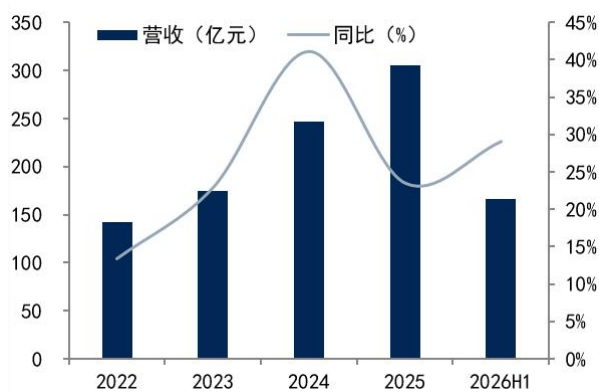
《安克创新（300866.SZ）-收入逐季加速彰显平台化经营能力，扣非归母净利润增长 24%》——2026-04-30

《安克创新（300866.SZ）-四季度扣非归母净利润增长 19%，持续重视产品创新》——2026-04-12

《安克创新（300866.SZ）-三季度收入稳健增长 20%，多款重要新品亮相提供增量》——2025-10-30

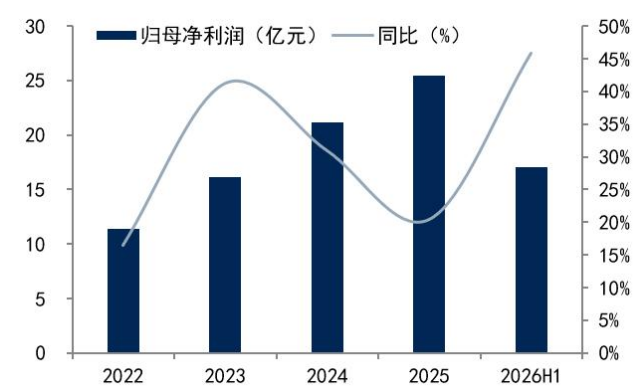
《安克创新（300866.SZ）-上半年业绩实现 30%以上增长，多品类逻辑持续验证》——2025-08-29

图1：安克创新营业收入及增速（亿元、%）



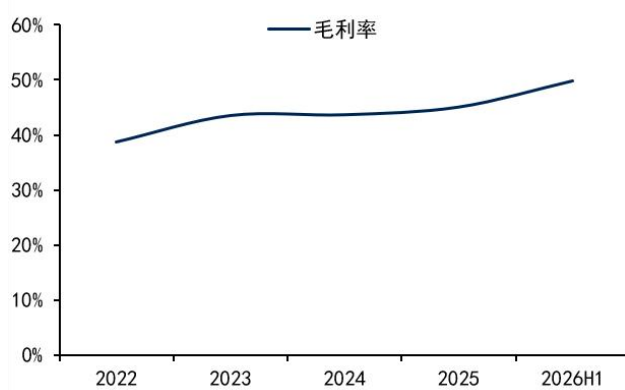
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：安克创新归母净利润及增速（亿元、%）



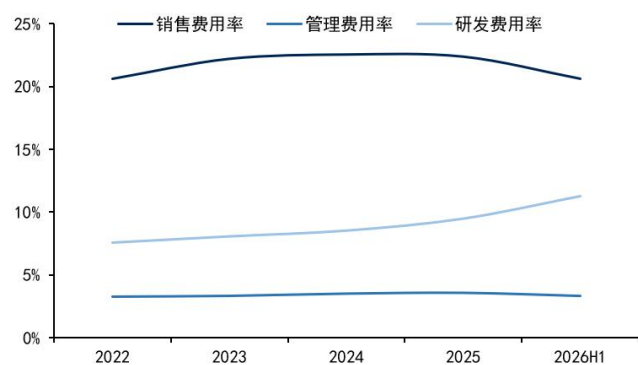
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：安克创新毛利率（%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：安克创新费用率（%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：公司持续以产品创新、渠道深化推动增长，加快全球化战略布局，致力于打造具备跨区域运营能力的全球化企业。考虑此次关税退回带来的业绩增量，以及稳健向好的经营能力，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润至 35.51/40.6/48.21 亿元（前值分别为 32.8/40.08/47.43 亿元），对应 PE 分别为 18.8/16.5/13.9 倍，维持“优于大市”评级。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2534	3657	3246	2752	2752	营业收入	24710	30514	39637	48211	56913
应收款项	1654	2014	2910	3316	3950	营业成本	13918	16763	20531	26055	30625
存货净额	3234	4997	4724	5764	6566	营业税金及附加	18	20	26	33	38
其他流动资产	2616	2951	4015	4883	5678	销售费用	5570	6827	9059	10656	12527
流动资产合计	12368	16087	17361	19182	21413	管理费用	869	1093	1427	1735	2042
固定资产	1620	1789	3271	6394	10934	研发费用	2108	2893	4611	5141	6114
无形资产及其他	37	53	50	48	46	财务费用	25	53	36	59	142
投资性房地产	2053	1556	1556	1556	1556	投资收益	155	276	0	0	0
长期股权投资	525	582	654	699	757	资产减值及公允价值变动	(20)	(225)	0	0	0
资产总计	16604	20067	22893	27881	34707	其他收入	(2068)	(2883)	(4611)	(5141)	(6114)
短期借款及交易性金融负债	650	794	594	1335	4020	营业利润	2377	2926	3948	4532	5425
应付款项	2246	2313	2779	3515	4104	营业外净收支	(29)	(4)	0	0	0
其他流动负债	3006	3661	4138	5467	6336	利润总额	2348	2922	3948	4532	5425
流动负债合计	5902	6769	7510	10316	14460	所得税费用	137	305	300	361	471
长期借款及应付债券	925	1879	1879	1879	1879	少数股东损益	97	72	97	112	134
其他长期负债	633	708	801	873	953	归属于母公司净利润	2114	2545	3551	4060	4821
长期负债合计	1558	2587	2679	2752	2832	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	7459	9355	10189	13068	17291	净利润	2114	2545	3551	4060	4821
少数股东权益	186	184	237	294	364	资产减值准备	7	217	246	445	756
股东权益	8958	10528	12466	14519	17051	折旧摊销	47	84	274	433	707
负债和股东权益总计	16604	20067	22893	27881	34707	公允价值变动损失	20	225	0	0	0
						财务费用	25	53	36	59	142
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	1334	(948)	(405)	267	64
每股收益	3.98	4.75	6.69	7.65	9.08	其它	36	(179)	(193)	(389)	(686)
每股红利	2.20	2.26	3.04	3.78	4.31	经营活动现金流	3559	1945	3473	4817	5662
每股净资产	16.86	19.64	23.48	27.34	32.11	资本开支	0	(239)	(2000)	(4000)	(6000)
ROIC	27.58%	28.26%	33%	32%	28%	其它投资现金流	(933)	(136)	0	0	0
ROE	23.60%	24.18%	28%	28%	28%	投资活动现金流	(942)	(432)	(2072)	(4046)	(6058)
毛利率	44%	45%	48%	46%	46%	权益性融资	107	164	0	0	0
EBIT Margin	9%	10%	10%	10%	10%	负债净变化	314	(144)	0	0	0
EBITDA Margin	9%	10%	11%	10%	11%	支付股利、利息	(1168)	(1212)	(1612)	(2006)	(2289)
收入增长	41%	23%	30%	22%	18%	其它融资现金流	(548)	2157	(200)	741	2685
净利润增长率	31%	20%	40%	14%	19%	融资活动现金流	(2149)	(390)	(1812)	(1265)	396
资产负债率	46%	48%	46%	48%	51%	现金净变动	468	1123	(411)	(494)	0
股息率	1.7%	1.8%	2.4%	3.0%	3.4%	货币资金的期初余额	2065	2534	3657	3246	2752
P/E	31.6	26.5	18.8	16.5	13.9	货币资金的期末余额	2534	3657	3246	2752	2752
P/B	7.5	6.4	5.4	4.6	3.9	企业自由现金流	0	1511	1551	926	(145)
EV/EBITDA	32.7	25.6	18.1	15.9	13.4	权益自由现金流	0	3524	1317	1613	2410

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032