



2026 年 09 月 01 日

公司点评

买入/维持

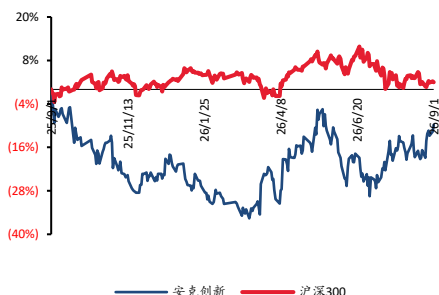
安克创新(300866)

目标价:

昨收盘:128.40

安克创新：2026Q2 业绩超预期高增，充电储能业务快速放量

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 5.88/3.09
 总市值/流通(亿元) 755.06/397.12
 12 个月内最高/最低价 145.05/91.21 (元)

相关研究报告

<<安克创新：2025Q4 扣非利润快增，欧洲市场规模延续高增态势>>—2026-04-13

<<安克创新：2025Q3 业绩持续快增，推新和市场开拓助推收入增长>>—2025-10-31

<<安克创新：2025Q2 业绩高增，H1 外销优秀动能强劲>>—2025-08-30

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

事件：2026 年 8 月 30 日，安克创新发布 2026 年半年报。2026H1 公司实现总营收 166.05 亿元(+29.05%)，归母净利润 17.02 亿元(+45.86%)，扣非归母净利润 14.39 亿元(+49.65%)。

2026Q2 收入端延续高增，国内市场表现亮眼。1) **分季度：**2026Q2 公司营收达 89.97 亿元(+30.90%)，收入端快速增长主系公司持续开拓全球市场、不断推出新品并获得市场认可，线上线下销售持续扩大；归母净利润 12.30 亿元(+83.33%)，增速显著高于收入端，主要系毛利率大幅提升叠加规模效应释放，助力业绩实现高增。2) **分产品：**2026H1 公司充电类、智慧创新类和智能影音类板块收入分别为 89.30 亿元(+31.02%)、41.86 亿元(+28.77%)、34.85 亿元(+24.53%)。其中充电储能类增速保持领先，Anker SOLIX 阳台光储解决方案在欧洲市场持续领先，Solarbank Max AC 及 Solarbank 4 E5000 Pro 相继上市，储能业务进入全面放量期；智能影音类 soundcore Liberty 5 Pro 系列搭载公司首款自研 Thus™神经网络存算一体 AI 音频芯片，技术壁垒持续提升。3) **分地区：**2026H1 公司国内、境外收入分别为 8.76 亿元(+94.49%)、157.29 亿元(+26.68%)；国内市场实现近翻倍增长，品牌认知度持续提升；海外北美、欧洲等核心市场深化本地化运营，新兴市场加快布局，助推境外收入快速增长。

2026Q2 毛净利率大幅提升，研发投入持续加大。1) **毛利率：**2026Q2 毛利率为 55.05%(+9.05pct)，毛利率大幅提升，主要系本期收到退回的部分上年度缴纳的 IEEPA 关税相应冲减营业成本，同时产品结构优化(高毛利储能及智能影音占比提升)、规模效应持续释放。2) **净利率：**2026Q2 净利率为 14.16%(+4.82pct)，涨幅小于毛利率主系期间费用率和所得税费用率波动所致；3) **费用端：**2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 21.86%/3.32%/11.83%/0.74%，分别同比-0.65%/-0.19%/+2.51%/+0.94pct；其中研发费用率提升主系公司持续加大 AI 芯片、储能等前沿技术研发投入，研发人员薪酬及项目投入增加；财务费用率上升主系汇率波动导致汇兑损失增加，以及可转换债券利息费用增加。

投资建议：行业端：海外需求有望持续恢复，快充产品普及率提升，

“露营经济”兴起拉动户外用电需求，全球能源短缺及“双碳”目标下家用光伏和储能装置作用显现，移动互联网、人工智能和大数据等前沿技术引领智能硬件蓬勃发展。**公司端：**作为全球消费电子品牌龙头，持续推进产品技术创新与全球化运营，储能业务进入放量期，自研 Thus™ AI 音频芯片实现端侧 AI 大模型落地，产品壁垒持续提升，国内市场高速增长打开新空间，全球化仓网布局强化供应链韧性。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 35.76/44.75/50.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.08/7.61/8.52 元，当前股价对应 PE 分别为 21.12/16.87/15.07 倍。维持“买入”评级。

风险提示：汇率波动风险、海外地缘政治冲突、行业竞争加剧、新品研发及市场推广不及预期、关税政策变化、储能行业竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	30,514	39,696	49,402	55,049
营业收入增长率(%)	23.49%	30.09%	24.45%	11.43%
归母净利（百万元）	2,545	3,576	4,475	5,011
净利润增长率(%)	20.37%	40.50%	25.16%	11.97%
摊薄每股收益（元）	4.33	6.08	7.61	8.52
市盈率（PE）	29.67	21.12	16.87	15.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,534	3,657	6,385	9,430	12,954
应收和预付款项	1,671	1,943	2,516	3,542	4,252
存货	3,234	4,997	6,377	7,897	8,745
其他流动资产	4,929	5,490	5,547	5,601	5,629
流动资产合计	12,368	16,087	20,825	26,469	31,581
长期股权投资	525	582	654	699	757
投资性房地产	12	11	11	11	11
固定资产	127	1,784	1,854	2,018	2,303
在建工程	1,493	5	7	9	11
无形资产开发支出	37	53	59	67	74
长期待摊费用	29	70	70	70	70
其他非流动资产	14,380	17,562	22,448	28,007	33,188
资产总计	16,604	20,067	25,103	30,882	36,415
短期借款	453	567	567	567	567
应付和预收款项	2,246	2,313	2,952	3,656	4,048
长期借款	925	781	781	781	781
其他负债	3,835	5,693	6,636	7,640	8,209
负债合计	7,459	9,355	10,937	12,644	13,606
股本	531	536	588	588	588
资本公积	2,978	3,073	3,073	3,073	3,073
留存收益	5,518	6,890	9,889	13,775	18,127
归母公司股东权益	8,958	10,528	13,804	17,691	22,043
少数股东权益	186	184	362	546	766
股东权益合计	9,145	10,712	14,166	18,237	22,809
负债和股东权益	16,604	20,067	25,103	30,882	36,415

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,745	481	3,710	4,468	5,326
投资性现金流	-1,503	306	-645	-800	-1,109
融资性现金流	-810	-129	-230	-623	-693
现金增加额	540	739	2,729	3,045	3,524

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24,710	30,514	39,696	49,402	55,049
营业成本	13,918	16,763	21,392	26,489	29,335
营业税金及附加	18	20	26	34	37
销售费用	5,570	6,827	8,932	11,219	12,551
管理费用	869	1,093	1,501	1,882	2,147
财务费用	25	53	57	60	60
资产减值损失	-148	-365	0	0	0
投资收益	155	276	179	178	149
公允价值变动	129	140	0	0	0
营业利润	2,377	2,926	4,217	5,168	5,795
其他非经营损益	-29	-4	-8	-14	-9
利润总额	2,348	2,922	4,208	5,155	5,787
所得税	137	305	454	495	556
净利润	2,211	2,617	3,754	4,660	5,231
少数股东损益	97	72	178	184	220
归母股东净利润	2,114	2,545	3,576	4,475	5,011

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	43.67%	45.07%	46.11%	46.38%	46.71%
销售净利率	8.56%	8.34%	9.01%	9.06%	9.10%
销售收入增长率	41.14%	23.49%	30.09%	24.45%	11.43%
EBIT 增长率	30.94%	19.61%	66.44%	22.25%	12.11%
净利润增长率	30.93%	20.37%	40.50%	25.16%	11.97%
ROE	23.60%	24.18%	25.90%	25.30%	22.73%
ROA	15.05%	14.27%	16.62%	16.65%	15.55%
ROIC	18.71%	16.84%	22.26%	22.28%	20.54%
EPS (X)	3.60	4.33	6.08	7.61	8.52
PE (X)	35.71	29.67	21.12	16.87	15.07
PB (X)	8.43	7.17	5.47	4.27	3.43
PS (X)	3.06	2.47	1.90	1.53	1.37
EV/EBITDA (X)	22.38	21.94	14.44	11.41	9.81

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。