



安克创新 (300866.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

Q3 收入增长季节性波动，产品升级进展加速

业绩简评

10月29日公司发布2026年三季度报，公司2026Q3实现营收95.35亿元，同比增长16.96%；归母净利润5.59亿元，同比下降27.04%；扣非归母净利润8.40亿元，同比增长61.23%。表观利润下滑主要系持有的南芯科技等交易性金融资产公允价值变动损失3.47亿元，属非经常性扰动，公司主业盈利能力持续增强。

经营分析

Q3 增速放缓，主系线上渠道受 Prime Day 错期拖累。拆分渠道看，Q3 线上收入60.39亿元同比仅增长5.6%，较上半年的30.8%大幅回落；线下收入35.07亿元同比增长44.2%；官网直营收入11.71亿元同比增长47.7%。2026年亚马逊 Prime Day 从7月提前至6月，导致Q3 线上基数相对偏高。而线下与DTC渠道高增长验证公司从亚马逊依赖向全渠道转型的成效。

在海运、汇率及原材料成本扰动下仍实现毛利率提升，产品结构升级与规模效应显现。Q3 公司毛利率46.02%，同比提升1.42个百分点。费用端，销售、管理、研发、财务费用率分别同比-2.36/+0.02/+1.08/-0.28pct，品牌合一战略下销售费用投放ROI持续优化。

主动备货致存货高增，减值计提压力收敛。三季度末公司存货83.90亿，较同期大幅提升约22.4亿元，预计主要系应对成本波动主动囤货及Q4备战，Q3 资产减值损失0.42亿，同比去年Q3的0.53亿下降20%，环比Q2的3.77亿大幅回落，存货周转情况改善。

IFA 2026 密集发布，AI 中枢与健康品类打开新空间。三季度公司在柏林 IFA 展会上发布多款重磅新品，其中智能创新领域发布家庭本地 AI 中枢 Anker MindBase、全球首款 VR 可视门铃、全球首款带自动跟踪灯的安防摄像头，验证公司 AI 终端产品能力；健康领域发布首款采用公司 Thus™AI 芯片助听器产品，正式切入智能健康赛道。

盈利预测、估值与评级

公司三季度收入增速放缓系短期季节性扰动，多品类增速驱动持续，看好Q4 低基数下的增长修复。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别32.5/41.74/52.70亿元，当前对应pe分别20/16/13x，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；汇率波动风险。

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

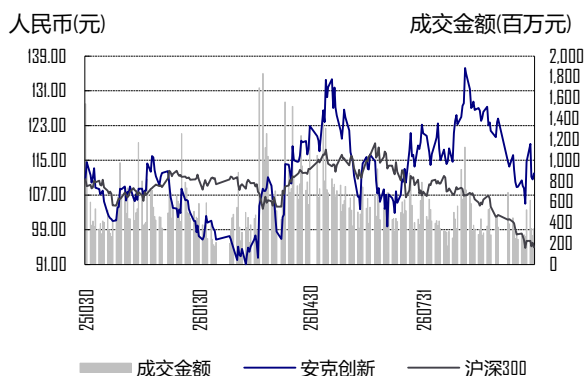
市价（人民币）：111.99 元

相关报告：

1. 《26Q2 业绩超预期，盈利能力持续提升》，2026.8.31

2. 《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	38,290	46,537	54,956
营业收入增长率	41.14%	23.49%	25.48%	21.54%	18.09%
归母净利润(百万元)	2,114	2,545	3,253	4,174	5,270
归母净利润增长率	30.93%	20.37%	27.82%	28.32%	26.25%
摊薄每股收益(元)	3.979	4.747	5.519	7.082	8.941
每股经营性现金流净额	4.99	0.72	2.57	9.53	10.47
ROE(归属母公司)(摊薄)	23.60%	24.18%	25.41%	26.54%	27.14%
P/E	24.54	24.10	20.29	15.81	12.53
P/B	5.79	5.83	5.16	4.20	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	38,290	46,537	54,956
增长率		41.1%	23.5%	25.5%	21.5%	18.1%
主营业务成本	-9,885	-13,918	-16,763	-20,202	-24,937	-29,247
%销售收入	56.5%	56.3%	54.9%	52.8%	53.6%	53.2%
毛利	7,622	10,792	13,751	18,088	21,600	25,708
%销售收入	43.5%	43.7%	45.1%	47.2%	46.4%	46.8%
营业税金及附加	-10	-18	-20	-27	-33	-38
%销售收入	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
销售费用	-3,887	-5,570	-6,827	-8,011	-9,489	-11,054
%销售收入	22.2%	22.5%	22.4%	20.9%	20.4%	20.1%
管理费用	-583	-869	-1,093	-1,265	-1,529	-1,799
%销售收入	3.3%	3.5%	3.6%	3.3%	3.3%	3.3%
研发费用	-1,414	-2,108	-2,893	-4,242	-5,242	-6,450
%销售收入	8.1%	8.5%	9.5%	11.1%	11.3%	11.7%
息税前利润 (EBIT)	1,729	2,227	2,918	4,543	5,307	6,367
%销售收入	9.9%	9.0%	9.6%	11.9%	11.4%	11.6%
财务费用	-86	-25	-53	-231	-325	-338
%销售收入	0.5%	0.1%	0.2%	0.6%	0.7%	0.6%
资产减值损失	-174	-155	-411	-672	-451	-286
公允价值变动收益	183	129	140	-130	0	0
投资收益	72	155	276	50	53	58
%税前利润	3.9%	6.6%	9.4%	1.4%	1.1%	1.0%
营业利润	1,806	2,377	2,926	3,615	4,638	5,856
营业利润率	10.3%	9.6%	9.6%	9.4%	10.0%	10.7%
营业外收支	7	-29	-4	0	0	0
税前利润	1,813	2,348	2,922	3,615	4,638	5,856
利润率	10.4%	9.5%	9.6%	9.4%	10.0%	10.7%
所得税	-119	-137	-305	-361	-464	-586
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	3,253	4,174	5,270
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	3,253	4,174	5,270
净利率	9.2%	8.6%	8.3%	8.5%	9.0%	9.6%

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	3,253	4,174	5,270
少数股东损益	79	97	72	0	0	0
非现金支出	305	291	610	848	630	468
非经营收益	-322	-395	-389	198	32	-4
营运资金变动	-310	543	-2,453	-2,919	271	-121
经营活动现金净流	1,367	2,649	385	1,380	5,107	5,613
资本开支	-69	-429	-365	-149	-105	-105
投资	-70	-22	8	0	-500	-500
其他	135	-1,052	663	50	53	58
投资活动现金净流	-4	-1,503	306	-99	-552	-547
股权募资	0	104	164	0	0	0
债权募资	7	662	1,122	-48	-1,088	-549
其他	-620	-1,575	-1,416	-1,083	-1,337	-1,635
筹资活动现金净流	-613	-810	-129	-1,131	-2,425	-2,183
现金净流量	798	444	643	150	2,130	2,882

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	3,734	5,813	8,660
应收款项	1,622	1,781	2,014	2,474	2,977	3,481
存货	2,411	3,234	4,997	6,620	6,538	6,811
其他流动资产	3,076	4,820	5,418	5,070	5,743	6,565
流动资产	9,175	12,368	16,087	17,897	21,072	25,516
%总资产	71.8%	74.5%	80.2%	81.9%	84.5%	87.0%
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%	6.7%	5.4%
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%	18.1%	15.5%	13.0%
资产总计	12,777	16,604	20,067	21,848	24,949	29,317
短期借款	337	650	794	768	229	229
应付款项	1,930	2,974	3,230	3,731	4,592	5,393
其他流动负债	1,154	2,277	2,744	2,038	2,445	2,857
流动负债	3,421	5,902	6,769	6,537	7,266	8,479
长期贷款	611	925	781	781	781	781
其他长期负债	584	633	1,805	1,541	991	457
负债	4,615	7,459	9,355	8,859	9,038	9,717
普通股股东权益	8,000	8,958	10,528	12,805	15,727	19,416
其中：股本	406	531	536	536	536	536
未分配利润	4,332	5,252	6,622	8,899	11,822	15,511
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	21,848	24,949	29,317
				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	5.519	7.082	8.941
每股净资产	19.684	16.857	19.635	21.724	26.681	32.940
每股经营现金净流	3.364	4.986	0.718	2.574	9.526	10.468
每股股利	2.000	3.300	2.400	1.820	2.336	2.949
回报率						
净资产收益率		23.60%	24.18%	25.41%	26.54%	27.14%
总资产收益率	12.64%	12.73%	12.68%	14.89%	16.73%	17.98%
投入资本收益率	17.49%	19.27%	19.48%	26.08%	27.28%	27.75%
增长率						
主营业务收入增长率	22.85%	41.14%	23.49%	25.48%	21.54%	18.09%
EBIT 增长率	67.93%	28.82%	31.07%	55.65%	16.83%	19.98%
净利润增长率	41.28%	30.93%	20.37%	27.82%	28.32%	26.25%
总资产增长率	26.10%	29.95%	20.86%	8.88%	14.19%	17.51%
资产管理能力						
应收账款周转天数	28.7	23.5	21.1	23.0	23.0	23.0
存货周转天数	71.8	74.0	89.6	130.0	110.0	100.0
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	15.9	12.2	9.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-30.82%	-35.97%	-33.45%	-27.38%	-42.26%	-51.62%
EBIT 利息保障倍数	20.0	89.2	55.5	19.7	16.3	18.8
资产负债率	36.12%	44.92%	46.62%	40.55%	36.23%	33.14%

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	1	12	40	49	90
增持	0	1	4	4	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.08	1.09	1.08	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