公司研究

公司信息更新报告

开源证券 证券研究报告

安克创新（300866.SZ）

2026 年 10 月 31 日

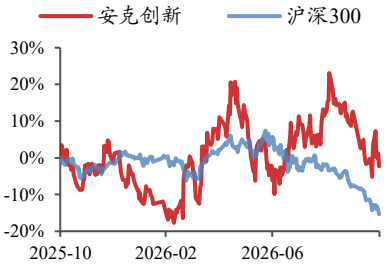
2026Q3 营收阶段受渠道调整+PD 错期影响，看好 Q4 增速改善及长期储能/安防/母婴/健康业务增量

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	108.15
一年最高最低(元)	139.17/91.21
总市值(亿元)	637.47
流通市值(亿元)	335.20
总股本(亿股)	5.89
流通股本(亿股)	3.10
近 3 个月换手率(%)	72.05

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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—公司信息更新报告》-2026.9.1

《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

吕明（分析师）
lvming@kysec.cn
证书编号：S0790520030002

林文隆（分析师）
linwenlong@kysec.cn
证书编号：S0790524070004

● **2026Q3 营收受阶段性因素扰动，盈利能力仍亮眼，维持“买入”评级**

2026Q3 营收 95 亿元（+17%），归母净利润 5.6 亿元（-27%），扣非归母净利润 8.4 亿元（+61%）。归母净利润下滑主要系南芯投资损失，扣非高增系费用率下降+毛利率提升。考虑阶段性投资损益以及渠道调整等扰动，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润 32.34/40.03/50.54 亿元（原值为 35.72/41.47/51.28 亿元），对应 EPS 为 5.50/6.81/8.59 元，当前股价对应 PE 为 19.7/15.9/12.6 倍，短期维度安防集中推新+储能景气延续+低基数下 Q4 业绩有望改善，长期关注智能家居生态、母婴及健康品类增量，维持“买入”评级。

● **Q3 储能供应恢复及新品交付后增速显著回升，PD 错期等阶段影响收入增长**

分渠道，2026Q1/Q2/Q3 线上渠道收入同比分别+27%/+31%/+17%，其中 Q3 线上亚马逊+其他第三方/线下/线上独立站增速分别-2%/44%/50%（Q2 分别+36%/+21%/+34%），Q3 线下和独立站加速增长或系储能等品类增速环比提升，线上亚马逊和其他三方平台增速较明显放缓或系 PD 错期等影响。**分品类：（1）储能，**2026Q1-Q3/H1 营收同比分别 50%+/35%，我们预计 Q3 储能增速回升至大几十，供应恢复及新品交付后增速显著回升。**（2）小充，**2026Q1-Q3/H2 营收同比分别 20%+/25%+，我们预计 Q3 小充在 PD 错期下增速仍有小双位数，**（3）无线音频，**2026Q1-Q3/H1 营收同比分别 24%+/近 20%，我们预计 Q3 音频在 PD 错期下仍稳健增长。**（4）智能安防，**2026Q1-Q3 营收同比持平（H1 稳健增长）情我们预计 Q3 一定程度下滑，或系渠道调整下保盈利策略+PD 错期+迭代新品未上市放量等多重影响。卖家精灵数据显示 2026Q2/Q3 智能安防亚马逊 GMV 增速分别 43%/-16%，受错期影响较大；此外美亚安防产品 Q1/Q2/Q3/新品占比分别 39%/38%/28%，预计迭代新品未上市亦有一定影响。**（5）母婴：**Q1-Q3 营收翻倍以上增长，产品已覆盖吸奶、储存、清洗消毒全链路。**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新品集中上市带动安防业务增速回升，叠加母婴/健康等新品类驱动公司稳定复利增长。

● **2026Q3 剔除退税影响后毛利率仍稳定，销售费用率规模效应释放**

2026Q1/Q2/Q3 毛利率分别 43.6%/55.1%/46.0%（+0.4/+9.1/+1.4pct），Q3 毛利率剔除退税后预计持平微降，在高基数及年初各成本上涨背景下仍较稳定。**费用端，**2026Q1/Q2/Q3 期间费用率分别 34.1%/37.8%/34.6%（+0.1/+2.6/-1.5pct），其中 Q3 销售/管理/研发/财务费用率同比分别-2.4/+0.02/+1.1/-0.3pct，同期高基数+费用投放效率提升下公司销售费用率持续下降，但保持高研发费用投入。综合影响下 2026Q1/Q2/Q3 扣非归母净利率同比分别-0.2/+2.3/+2.4pct。

● **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	38,187	47,791	57,973
YOY(%)	41.1	23.5	25.1	25.1	21.3
归母净利润(百万元)	2,114	2,545	3,234	4,003	5,054
YOY(%)	30.9	20.4	27.1	23.8	26.3
毛利率(%)	43.7	45.1	47.6	46.2	46.7
净利率(%)	8.6	8.3	8.5	8.4	8.7
ROE(%)	24.2	24.4	24.0	23.7	23.5
EPS(摊薄)	3.60	4.33	5.50	6.81	8.59
P/E(倍)	30.1	25.0	19.7	15.9	12.6
P/B(倍)	7.1	6.0	4.6	3.7	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12368	16087	20060	24314	29247
现金	2534	3657	7114	7869	12461
应收票据及应收账款	1654	1873	2541	2983	3718
其他应收款	127	142	194	226	284
预付账款	17	70	39	98	68
存货	3234	4997	4823	7790	7368
其他流动资产	4803	5348	5348	5348	5348
非流动资产	4236	3980	4129	4339	4576
长期投资	525	582	674	765	857
固定资产	127	1784	1733	1742	1785
无形资产	37	53	54	55	57
其他非流动资产	3546	1562	1669	1776	1878
资产总计	16604	20067	24189	28653	33823
流动负债	5902	6769	7867	9043	9816
短期借款	453	567	567	567	567
应付票据及应付账款	2246	2313	3127	3861	4536
其他流动负债	3202	3888	4173	4615	4712
非流动负债	1558	2587	2235	1907	1582
长期借款	925	1879	1528	1200	874
其他非流动负债	633	708	708	708	708
负债合计	7459	9355	10102	10951	11397
少数股东权益	186	184	326	510	727
股本	531	536	588	588	588
资本公积	2978	3073	3073	3073	3073
留存收益	5518	6890	9220	12272	16522
归属母公司股东权益	8958	10528	13762	17193	21699
负债和股东权益	16604	20067	24189	28653	33823

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2745	481	4222	1948	5817
净利润	2211	2617	3376	4187	5271
折旧摊销	58	104	240	267	302
财务费用	25	53	180	65	65
投资损失	-155	-276	-115	-115	-115
营运资金变动	543	-2453	367	-2396	354
其他经营现金流	63	436	175	-60	-60
投资活动现金流	-1503	306	-389	-241	-304
资本支出	429	365	297	385	448
长期投资	-22	8	-92	-92	-92
其他投资现金流	-1052	663	0	235	235
筹资活动现金流	-810	-129	-376	-951	-922
短期借款	184	114	0	0	0
长期借款	314	954	-351	-328	-326
普通股增加	125	5	0	0	0
资本公积增加	-151	96	0	0	0
其他筹资现金流	-1282	-1298	-25	-623	-596
现金净增加额	540	739	3458	755	4592

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24710	30514	38187	47791	57973
营业成本	13918	16763	20001	25689	30872
营业税金及附加	18	20	25	32	39
营业费用	5570	6827	8057	9988	12116
管理费用	869	1093	1245	1558	1890
研发费用	2108	2893	4136	5257	6493
财务费用	25	53	180	65	65
资产减值损失	-148	-365	-580	-400	-400
其他收益	47	55	55	50	50
公允价值变动收益	129	140	-115	120	120
投资净收益	155	276	115	115	115
资产处置收益	0	1	0	0	0
营业利润	2377	2926	3958	5026	6324
营业外收入	3	5	6	6	6
营业外支出	31	8	16	18	17
利润总额	2348	2922	3948	5015	6313
所得税	137	305	572	827	1042
净利润	2211	2617	3376	4187	5271
少数股东损益	97	72	141	185	217
归属母公司净利润	2114	2545	3234	4003	5054
EBITDA	2419	3075	4139	5159	6401
EPS(元)	3.60	4.33	5.50	6.81	8.59

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	41.1	23.5	25.1	25.1	21.3
营业利润(%)	31.6	23.1	35.3	27.0	25.8
归属于母公司净利润(%)	30.9	20.4	27.1	23.8	26.3
获利能力					
毛利率(%)	43.7	45.1	47.6	46.2	46.7
净利率(%)	8.6	8.3	8.5	8.4	8.7
ROE(%)	24.2	24.4	24.0	23.7	23.5
ROIC(%)	20.7	19.8	20.3	20.9	21.4
偿债能力					
资产负债率(%)	44.9	46.6	41.8	38.2	33.7
净负债比率(%)	-8.0	-			
流动比率	2.1	2.4	2.6	2.7	3.0
速动比率	1.1	1.2	1.6	1.5	1.9
营运能力					
总资产周转率	1.7	1.7	1.7	1.8	1.9
应收账款周转率	15.5	17.3	17.3	17.3	17.3
应付账款周转率	9.5	9.2	9.2	9.2	9.2
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	3.60	4.33	5.50	6.81	8.59
每股经营现金流(最新摊薄)	4.67	0.82	7.18	3.31	9.89
每股净资产(最新摊薄)	15.23	17.89	23.39	29.23	36.89
估值比率					
P/E	30.1	25.0	19.7	15.9	12.6
P/B	7.1	6.0	4.6	3.7	2.9
EV/EBITDA	22.8	17.9	12.4	9.8	7.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

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