太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 10 月 30 日

公司点评

买入/维持

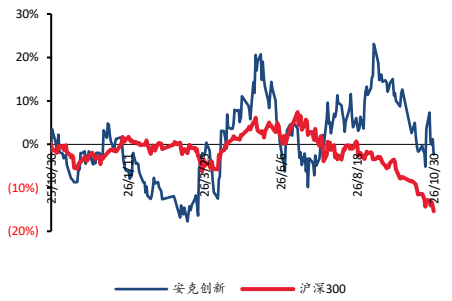
安克创新(300866)

目标价:

昨收盘:108.15

安克创新：2026Q3 扣非归母净利润高增，内销业务增速亮眼

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(亿股)	5.89/3.1
总市值/流通(亿元)	637.47/335.2
12 个月内最高/最低价(元)	139.17/91.21

相关研究报告

<<安克创新：2026Q2 业绩超预期高增，充电储能业务快速放量>>--2026-09-02

<<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

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 10 月 29 日，安克创新发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现总营收 261.40 亿元（+24.36%），归母净利润 22.61 亿元（+16.97%），扣非归母净利润 22.79 亿元（+53.72%）。

2026Q3 扣非归母净利润高速增长，内销收入增速亮眼。1）分季度：2026Q3 公司营收达 95.35 亿元（+16.96%），公司持续开拓市场、不断推出新品并且获得了市场认可，线上线下销售持续扩大；2026Q3 归母净利润达 5.59 亿元（-27.04%），短期承压主系受到公司持有的交易性金融资产本期确认的公允价值变动损失影响，2026Q3 扣非归母净利润达 8.40 亿元(+61.23%)。**2)分地区：**2026 年前三季度公司实现境内、境外收入 13.50 亿元（+93.59%）、247.91 亿元（+21.99%），国内业务拓展速度亮眼。**3）分渠道：**2026 年前三季度公司线上、线下营收分别达 173.79 亿元（+20.72%）、87.62 亿元（+32.28%），其中官网收入达 30.08 亿元（+43.06%），各渠道均实现较快增速。

2026Q3 毛利率稳步提升，公允价值波动短期影响净利率。1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 46.02%（+1.42pct），公司盈利能力持续提升；**2）净利率：**2026Q3 净利率为 6.40%（-3.45pct），受到公允价值变动的影响短期承压；**3）费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 20.60/3.30/10.30/0.38%，分别同比-2.37/+0.03/+1.08/-0.28pct，其中销售费用率下行主系公司全球品牌营销效率持续优化，研发费用率提升主因公司研发投入和研发人员薪酬增加所致。

投资建议：行业端，海外需求有望持续恢复，快充产品不断普及，“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 33.44/42.72/51.90 亿元，对应 EPS 分别为 5.67/7.25/8.81 元，当前股价对应 PE 分别为 19.06/14.92/12.28 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：汇率波动、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风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	30,514	39,696	48,211	55,650
营业收入增长率(%)	23.49%	30.09%	21.45%	15.43%
归母净利（百万元）	2,545	3,344	4,272	5,190
净利润增长率(%)	20.37%	31.39%	27.76%	21.48%
摊薄每股收益（元）	4.32	5.67	7.25	8.81
市盈率（PE）	25.05	19.06	14.92	12.28

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	6,360	9,636	13,463
应收和预付款项	1,671	1,943	2,456	3,354	4,164
存货	3,234	4,997	5,630	6,541	7,330
其他流动资产	4,929	5,490	5,547	5,595	5,633
流动资产合计	12,368	16,087	19,993	25,127	30,589
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	21,804	26,852	32,383
资产总计	16,604	20,067	24,459	29,727	35,611
短期借款	453	567	567	567	567
应付和预收款项	2,246	2,313	2,814	3,392	3,874
长期借款	925	781	781	781	781
其他负债	3,835	5,693	6,497	7,341	8,057
负债合计	7,459	9,355	10,660	12,082	13,280
股本	531	536	589	589	589
资本公积	2,978	3,073	3,073	3,073	3,073
留存收益	5,518	6,890	9,581	13,251	17,709
归母公司股东权益	8,958	10,528	13,449	17,119	21,577
少数股东权益	186	184	350	526	754
股东权益合计	9,145	10,712	13,799	17,645	22,331
负债和股东权益	16,604	20,067	24,459	29,727	35,611

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,745	481	3,804	4,717	5,699
投资性现金流	-1,503	306	-643	-805	-1,107
融资性现金流	-810	-129	-275	-636	-766
现金增加额	540	739	2,704	3,276	3,826

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24,710	30,514	39,696	48,211	55,650
营业成本	13,918	16,763	20,392	24,578	28,070
营业税金及附加	18	20	26	33	37
销售费用	5,570	6,827	8,932	10,949	12,688
管理费用	869	1,093	1,501	1,880	2,170
财务费用	25	53	231	180	118
资产减值损失	-148	-365	-449	-337	-253
投资收益	155	276	179	174	150
公允价值变动	129	140	0	0	0
营业利润	2,377	2,926	3,944	4,934	6,002
其他非经营损益	-29	-4	-8	-14	-9
利润总额	2,348	2,922	3,935	4,921	5,993
所得税	137	305	425	472	575
净利润	2,211	2,617	3,510	4,448	5,418
少数股东损益	97	72	166	176	228
归母股东净利润	2,114	2,545	3,344	4,272	5,190

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	43.67%	45.07%	48.63%	49.02%	49.56%
销售净利率	8.56%	8.34%	8.42%	8.86%	9.33%
销售收入增长率	41.14%	23.49%	30.09%	21.45%	15.43%
EBIT 增长率	30.94%	19.61%	62.57%	22.43%	19.79%
净利润增长率	30.93%	20.37%	31.39%	27.76%	21.48%
ROE	23.60%	24.18%	24.87%	24.96%	24.05%
ROA	15.05%	14.27%	15.77%	16.42%	16.58%
ROIC	18.71%	16.84%	22.24%	22.44%	21.89%
EPS(X)	3.59	4.32	5.67	7.25	8.81
PE(X)	30.15	25.05	19.06	14.92	12.28
PB(X)	7.12	6.06	4.74	3.72	2.95
PS(X)	2.58	2.09	1.61	1.32	1.15
EV/EBITDA(X)	22.38	21.94	12.33	9.61	7.67

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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签约客户发布，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

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。