

安克创新 (300866.SZ)

增持 (首次评级)

全球化智能硬件品牌，拓品类打开成长空间

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	24,710	30,514	37,597	45,242	53,809
增长率 yoy (%)	41.1	23.5	23.2	20.3	18.9
归母净利润 (百万元)	2,114	2,545	3,152	3,811	4,529
增长率 yoy (%)	30.9	20.4	23.8	20.9	18.8
ROE (%)	24.2	24.4	25.6	26.1	26.3
EPS 最新摊薄 (元)	3.94	4.75	5.88	7.11	8.44
P/E (倍)	29.2	24.2	19.6	16.2	13.6
P/B (倍)	6.9	5.9	5.0	4.2	3.6

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

安克创新是全球智能硬件科技行业出海领导者，构建了“产品创新→商业落地→价值再循环”的正向飞轮效应。公司以产品创新研发为核心，发展历程中把握了高功率大容量、接口切换、无线充电等市场关键机会，针对用户痛点推出了“氮化镓(GaN)充电器”、“二合一充电宝”等创新产品，通过持续的产品创新建立起品牌力；渠道端公司以亚马逊为核心，独立站亦快速崛起，逐步进入线下渠道，形成“线下+第三方电商平台+独立站”的多元渠道布局。

公司战略聚焦浅海细分赛道，通过核心品类迭代+新品类拓展双轮驱动增长。

1) 移动充电：公司产品、品牌、渠道优势明显，有望持续提升份额，增长动能不减。全球移动充电市场规模超 2000 亿元，在产品升级迭代驱动下未来仍有望保持 10%复合增速。行业格局分散，2025 公司市占率为 4.8% (全球第一)，依托产品、品牌、渠道核心优势，有望持续提升份额。

2) 消费级储能：市场快速增长，通过便携式储能、阳台光伏储能差异化切入，把握赛道红利。在全球能源转型、电力成本上行、政策推动及技术进步等多重因素影响下，消费级储能市场高速增长，公司以便携式储能、阳台光伏储能差异化切入，2025 年便携式储能市占率为 10.2% (全球第三)，2025 年阳台光伏储能市占率为 14.6% (全球第一)，并逐步完善产品矩阵，储能业务实现快速增长，公司 2024 年储能业务营收为 30.2 亿元 (占公司总收入 12%)，同比+184%；2025 年储能收入超过 45 亿元 (占公司总收入 15%)，同比增速超过 49%。

3) 创意打印：卡位消费级创意打印蓝海赛道，打造全新业绩增长极。eufyMake 首款 UV 打印机众筹刷新纪录，市场认可度高。

4) 智能影音：发布 AI 音频芯片，从端侧 AI 能力构筑差异化竞争壁垒，市场份额有望提升。2025 年公司在全球无线耳机市场中收入规模排名第六，市场份额为 1.7%。公司于 2026 年 4 月发布首款存算一体 AI 音频芯片 Thus，突破冯·诺依曼瓶颈，能效比大幅优化，通过底层芯片技术解决用户通话降噪的痛点，构筑差异化竞争壁垒。依托 Thus 芯片，公司于 2026 年 5 月发布新品降噪耳机，我们看好公司通过端侧 AI 能力的布局与落地进一步提升在全球无线耳机市场中的份额。

投资建议：公司具备产品、渠道、品牌多重优势，通过核心品类迭代+拓品类实现

股票信息

行业	电子
2026 年 06 月 16 日收盘价(元)	113.80
总市值 (百万元)	61,028.25
流通市值 (百万元)	35,002.96
总股本 (百万股)	536.28
流通股本 (百万股)	307.58
近 3 月日均成交额(百万元)	788.65

作者



分析师 郭庆龙

SAC: S1070525120002

邮箱: guoqinglong@cgws.com



分析师 谭鹭

SAC: S1070526010003

邮箱: tanlu2@cgws.com

相关研究

业绩较高速增长，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 31.52、38.11、45.29 亿元，对应 PE 分别为 19.6、16.2、13.6 倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示：国际贸易与关税政策风险、竞争加剧风险、原材料价格大幅上涨风险、汇率波动风险、新业务拓展不及预期风险、管理风险等。

内容目录

公司介绍：极致创新，产品为王.....	5
飞轮效应：强研发、强渠道、强品牌	9
增长动力：老品稳健，新品接力.....	14
移动充电：优势品类，提升份额	15
消费级储能：市场高增，阳台光伏储能差异化布局	19
创意打印：卡位消费级蓝海，打造全新增长极.....	23
智能影音：发布 AI 音频芯片，从端侧 AI 能力构筑差异化竞争壁垒.....	24
盈利预测与估值	27
风险提示	29

图表目录

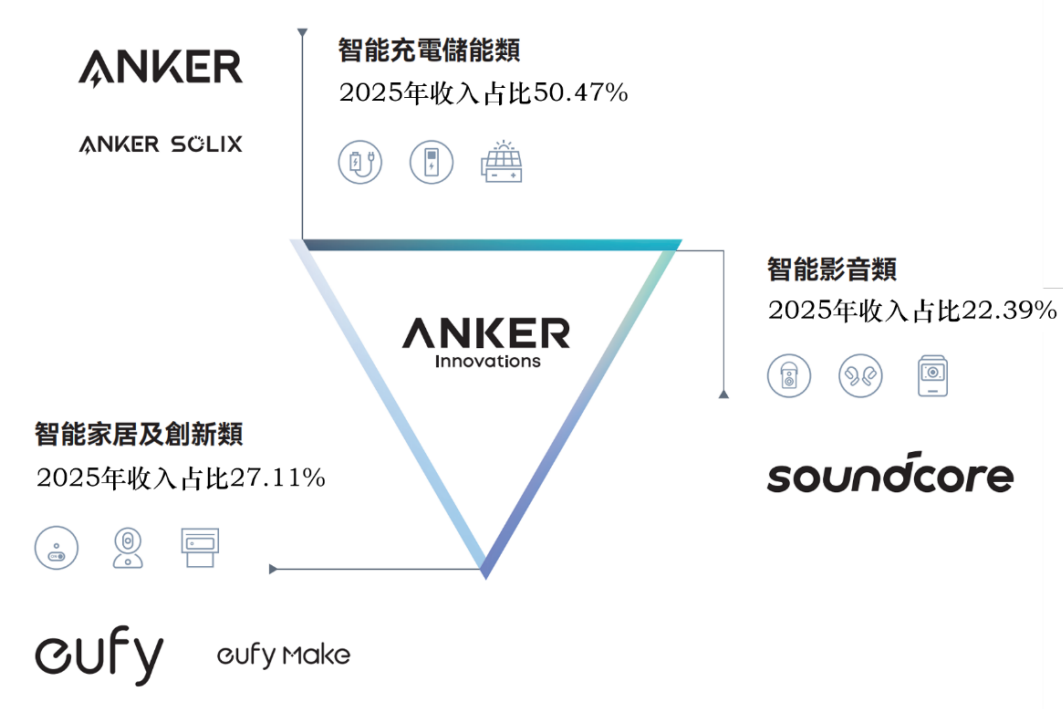
图表 1：公司业务版图.....	5
图表 2：公司产品矩阵.....	6
图表 3：公司收入及增速	7
图表 4：公司归母净利润及增速.....	7
图表 5：公司毛利率、四项费用率、归母净利率.....	7
图表 6：公司费用率.....	7
图表 7：公司成本结构.....	8
图表 8：安克创新飞轮效应	9
图表 9：安克创新研发费用持续增长（单位：亿元）	10
图表 10：安克创新研发费用率高于可比公司（单位：%）	10
图表 11：安克创新研发人员持续增加（单位：亿元）	10
图表 12：安克创新研发人员占比高于可比公司	10
图表 13：公司线上、线下收入结构.....	11
图表 14：公司线上分渠道收入结构.....	11
图表 15：公司亚马逊 B2C 收入保持稳健增长，占比下降.....	11
图表 16：美国亚马逊细分类目 Best Seller 排名情况（数据更新至 2026 年 5 月 29 日）	11
图表 17：公司独立站收入高速增长，占比提升	12
图表 18：公司线下收入稳健增长，占比稳定.....	12
图表 19：公司分区域收入结构.....	13
图表 20：公司分区域收入增速.....	13
图表 21：公司三大类产品销售均价（元/件）	13
图表 22：公司三大类产品毛利率趋势（%）	13
图表 23：全球智能硬件科技行业细分市场.....	14
图表 24：公司分品类收入（亿元，左轴）及增速（右轴）	15
图表 25：公司分品类收入结构.....	15
图表 26：全球移动充电产品市场规模（单位：十亿元人民币）	15

图表 27: 按地区划分的移动充电产品市场规模 (单位: 十亿元人民币)	15
图表 28: 2025 年全球收入排名前 5 的移动充电产品公司	16
图表 29: 苹果 iPhone 在充电方面的升级迭代时间线	16
图表 30: 安克创新部分创新产品示例	17
图表 31: 安克创新主要产品系列	17
图表 32: 安克 Prime 新品系列	18
图表 33: 安克 Nano2025 年新品 (左: 自带 C 线 45W 充电宝; 右: 45W 安心充)	18
图表 34: 2026Q1 全球智能手机出货量情况	19
图表 35: 全球消费级储能市场规模 (单位: 十亿元人民币)	19
图表 36: 2025 年全球户用储能竞争格局	20
图表 37: 全球便携式储能市场规模及增速	20
图表 38: 2025 年全球收入排名前 5 的便携式储能公司	20
图表 39: 德国即插即用光伏设备注册量	21
图表 40: 部分国家阳台光伏合法化政策	21
图表 41: 2025 年全球收入排名前 3 的阳台光伏储能公司	22
图表 42: 安克消费级储能产品发展历程	23
图表 43: 全球消费级 3D 打印行业市场规模 (按 GMV 计, 单位: 十亿美元)	23
图表 44: eufyMake E1 3D 纹理 UV 打印机	24
图表 45: 按产品划分的全球智能影音设备市场规模	25
图表 46: 2025 年全球收入排名前 6 位的无线耳机公司	25
图表 47: 安克首款神经网络存算一体 AI 音频芯片	26
图表 48: 安克降噪耳机 Pro 及 Pro Max	26
图表 49: 公司分业务预测	27
图表 50: 可比公司估值情况 (数据更新至 2026 年 6 月 12 日收盘)	28

公司介绍：极致创新，产品为王

安克创新是全球智能硬件科技行业极致创新产品的创造者，拥有充电储能、智能影音、智能家居及创新三大业务板块。公司是全球智能硬件科技行业极致创新产品的创造者，致力于为全球消费者提供多品类、值得信赖的产品和极致用户体验。公司于 2020 年在深交所创业板上市，2025 年公司筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所上市。据公司 2025 年报及安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，目前公司主要有三大业务板块，其中智能充电储能类 2025 年营收占比 50.47%，拥有 Anker 和 AnkerSolix 两大品牌，覆盖充电器、移动电源、便携式储能、阳台光伏储能、户用储能等产品；智能影音类营收占比 22.39%，拥有 Soundcore 品牌，产品涵盖耳机、音箱、投影仪等；智能家居及创新类营收占比 27.11%，拥有 enfy、eufyMake 品牌，产品包括扫地机器人、摄像头、UV 打印机等。

图表1：公司业务版图



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，公司 2025 年报，长城证券产业金融研究院

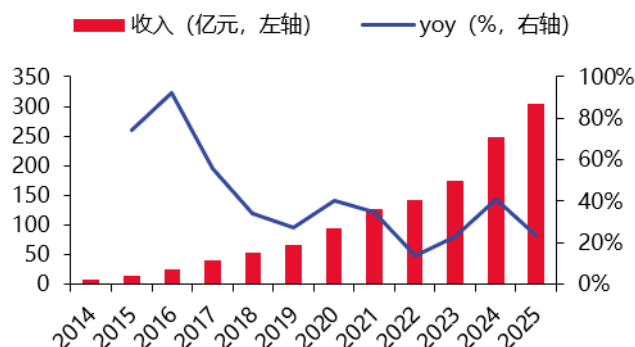
图表2：公司产品矩阵



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，长城证券产业金融研究院

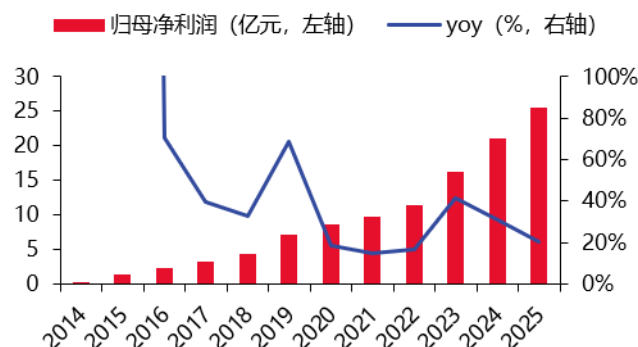
公司收入、利润在近十年保持高速增长趋势。公司 2025 年收入为 305.14 亿元，同比 +23.49%，2014-2025 年收入 CAGR 约为 40.13%。公司 2025 年归母净利润为 25.45 亿元，同比+20.37%，2014-2025 年归母净利润 CAGR 约为 68.66%。

图表3：公司收入及增速



资料来源：wind，公司A股招股说明书，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

图表4：公司归母净利润及增速



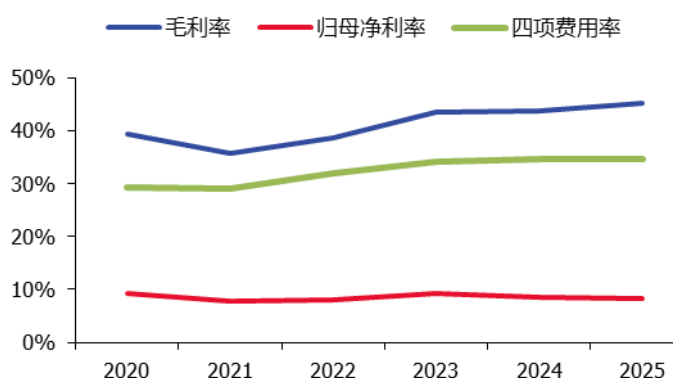
资料来源：wind，公司A股招股说明书，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

海运费回落、原材料价格下降、经营优化带动毛利率提升。公司2020、2021年毛利率分别为39.27%、35.72%，据安克创新向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书20250612及20240513，2021年海运费大幅上涨影响了毛利率水平；随着海运费回落、原材料价格下降、公司推出高毛利率新品以及加强成本管控，2022、2023、2024年公司毛利率提升至38.73%、43.54%、43.67%，2025年进一步提升至45.07%。

费用率略有提升，销售和研发投入比例有所增加。公司2020-2025年费用率整体保持稳定，我们认为，1) 研发费用率稳步提升，巩固技术和产品优势；2) 销售费用率稳步提升，加强品牌宣传及市场推广；3) 管理费用率整体维持稳定。

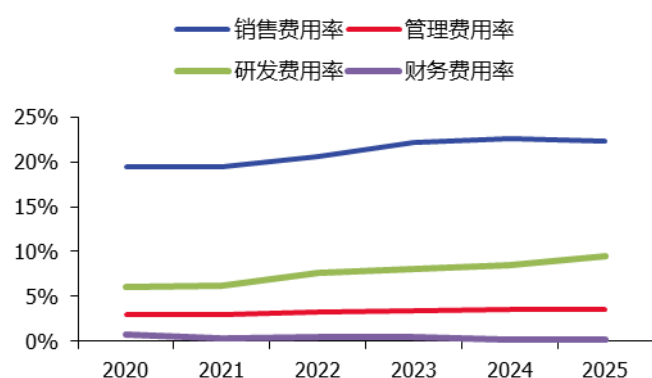
归母净利率整体保持稳定。2020、2021、2022年公司归母净利率分别为9.15%、7.81%、8.02%，虽然2021-2022年毛利率水平较低，但公司通过较强的费用把控，使得归母净利率维持相对稳定；2023-2025年归母净利率依次恢复至9.22%、8.56%、8.34%。

图表5：公司毛利率、四项费用率、归母净利率



资料来源：wind，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

图表6：公司费用率



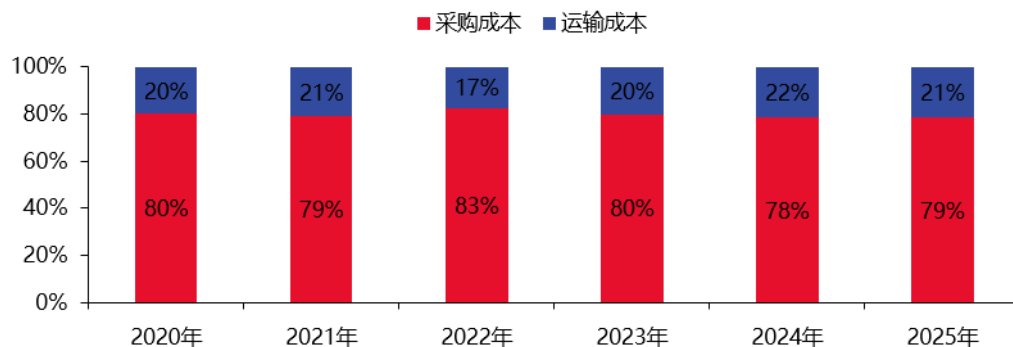
资料来源：wind，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

据安克创新向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，公司采用“自主研发设计+外协生产”的产品供应模式。成本主要为采购成本和运输成本，采购成本大约占公司成本比例的80%左右，运输成本大约占20%左右。**我们认为公司可灵活应对成本的上涨，1) 公司拥有强产品力和品牌力，具备提价能力；2) 公司以外协生产为主，可与供应商分摊部分成本压力；3) 公司毛利率在40%以上，利润安全垫厚。**

关税方面，1) 公司销售区域多元化，并不依赖北美单一市场，据公司2025年报，2025

年北美收入占比 46%；2)据公司 2025 年 10 月 30 日-12 月 9 日投资者关系活动记录表，公司正持续推进全球柔性供应链布局，以应对关税政策变化的影响，如通过东南亚等地产业链优化供应链配置。截至 2025 年 9 月，公司对美出口产品中约三分之二已实现海外生产。

图表7：公司成本结构



资料来源：公司 2021-2025 年报，长城证券产业金融研究院

飞轮效应：强研发、强渠道、强品牌

公司构建起“产品创新 - 商业落地 - 价值再循环”的正向飞轮效应。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，公司通过加强跨品类和业务单元的协作机制，构建强大的平台能力，这有助于提升研发与营运效率，并促进资源的有效共享。公司通过持续创新及深入洞察本质需求，致力于为客户提供卓越用户体验，实现客户价值最大化，并凭借多元化产品矩阵和全球的多维渠道网络，高效且快速推动商业落地。强大的产品创新能力与高效的商业落地能力相结合，既提升了公司的品牌知名度，也改善了财务业绩，也通过价值再循环反哺研发与品牌建设。“产品创新 - 商业落地 - 价值再循环”的良性循环，使公司能够在一次又一次的浅海市场快速建立竞争壁垒，实现长期健康增长。

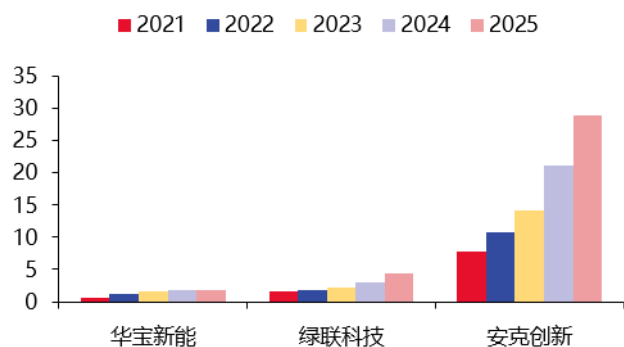
图表8：安克创新飞轮效应



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，长城证券产业金融研究院

公司始终以创新为引擎，加大研发投入。公司研发费用从 2021 年的 7.78 亿元增长至 2025 年的 28.93 亿元，研发费用率从 2021 年的 6.19% 提升至 2025 年的 9.48%，研发费用率明显高于可比公司。2025 年公司研发人员数量 3549 人，占员工数量比例为 56%，研发人员占比亦显著高于可比公司。

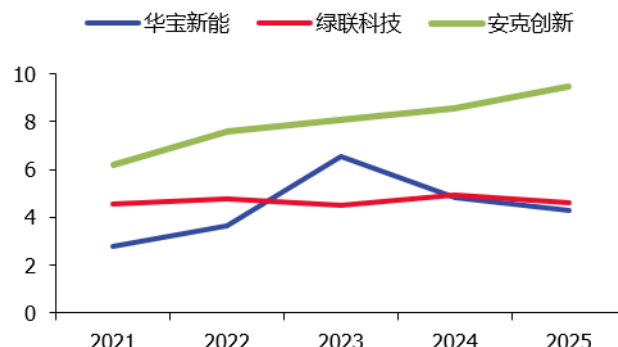
图表9：安克创新研发费用持续增长（单位：亿元）



资料来源：wind，各公司 2021-2025 年报，长城证券产业金融研究院

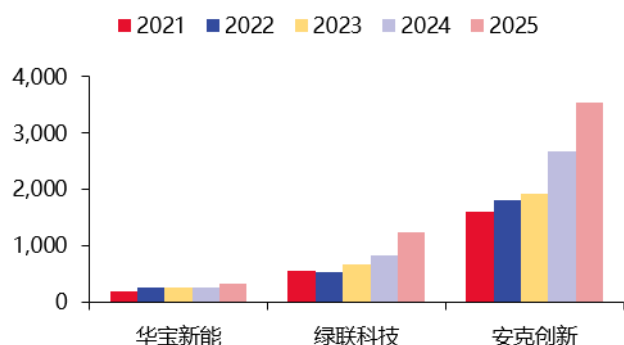
注：华宝新能是便携储能垂直领域的领先品牌企业，主要通过线上销售平台在中国、美国、日本、英国等全球多个国家销售便携储能产品；绿联科技是全球科技消费电子知名品牌企业，主要从事传输类、音视频类、充电类、存储类和移动周边类产品的研发、设计、生产及销售；两者与安克创新的产品及渠道具备可比性，因此作为可比公司对比。

图表10：安克创新研发费用率高于可比公司（单位：%）



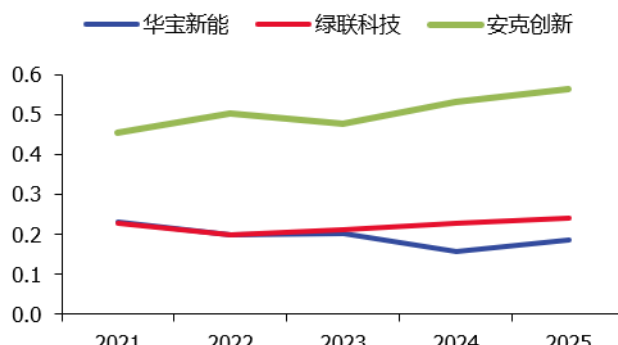
资料来源：wind，各公司 2021-2025 年报，长城证券产业金融研究院

图表11：安克创新研发人员持续增加（单位：亿元）



资料来源：wind，各公司 2021-2025 年报，长城证券产业金融研究院

图表12：安克创新研发人员占比高于可比公司



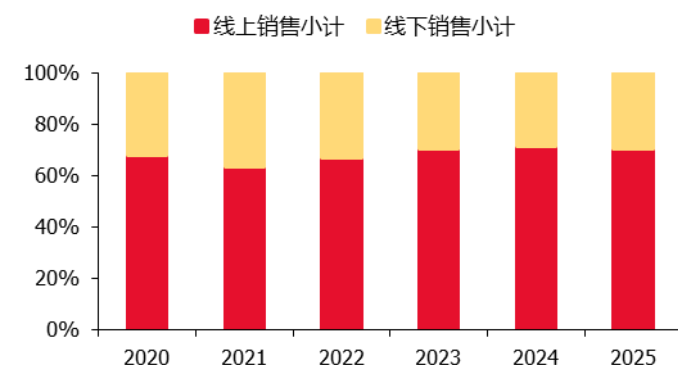
资料来源：wind，各公司 2021-2025 年报，长城证券产业金融研究院

公司依托亚马逊平台，逐步拓展新兴平台及线下渠道，并建立独立站，形成“线上+线下”全渠道多元化布局。

分渠道来看，公司 2025 年线上、线下收入占比分别为 70%、30%，近五年占比保持稳定，线上和线下渠道实现同比增长。

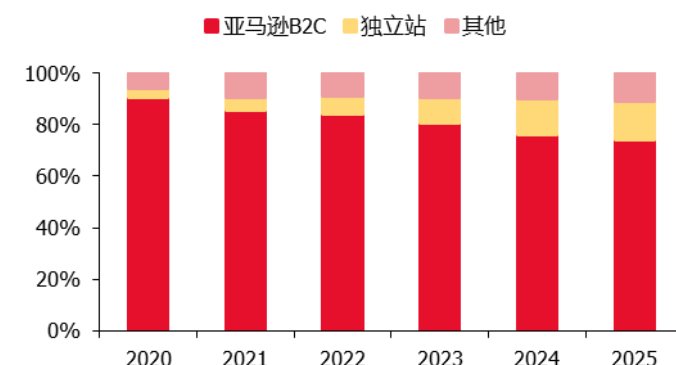
分平台来看，亚马逊仍是公司线上最主要的销售渠道，但占比有所下降，对单平台的依赖程度逐步降低；独立站及其他新兴平台正在崛起。从线上各平台收入结构来看，2025 年公司亚马逊 B2C、独立站、其他平台收入占线上收入的比重分别为 74%、15%、11%，亚马逊 B2C 的占比从 2020 年的 91%下降至 2025 年的 74%，独立站的占比从 2020 年的 3%提升至 2025 年的 15%。

图表13: 公司线上、线下收入结构



资料来源: wind, 公司 2020-2025 年报, 长城证券产业金融研究院

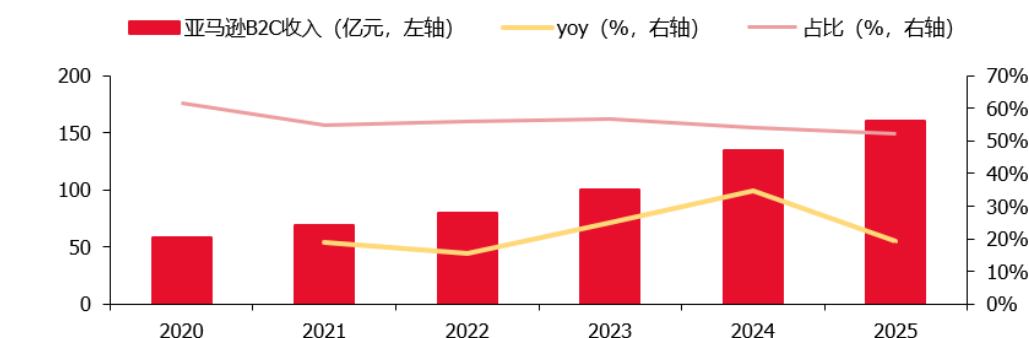
图表14: 公司线上分渠道收入结构



资料来源: wind, 公司 2020-2025 年报, 长城证券产业金融研究院

1) 亚马逊: 亚马逊是全球市场最重要的电商平台之一, 公司在亚马逊长期深耕, 在第三方卖家中排名前列, 并且占据多类产品畅销榜前列。亚马逊是公司线上销售的核心渠道, 2025 年公司亚马逊 B2C 收入为 160 亿元, 同比+19%, 2020-2025 年亚马逊 B2C 收入 CAGR 为 23%, 整体呈现稳健增长的趋势。据 Marketplace Pulse 监测结果, 截至 2026 年 5 月 29 日, 公司在亚马逊美国、日本、德国、英国站点中第三方卖家中排名分别为第 8、5、6、18。从核心品类在亚马逊的排名来看, 公司多款产品在美国亚马逊细分类目最畅销产品 (Best Seller) 榜单中名列前茅。

图表15: 公司亚马逊 B2C 收入保持稳健增长, 占比下降



资料来源: wind, 公司 2020-2025 年报, 长城证券产业金融研究院

图表16: 美国亚马逊细分类目 Best Seller 排名情况 (数据更新至 2026 年 5 月 29 日)

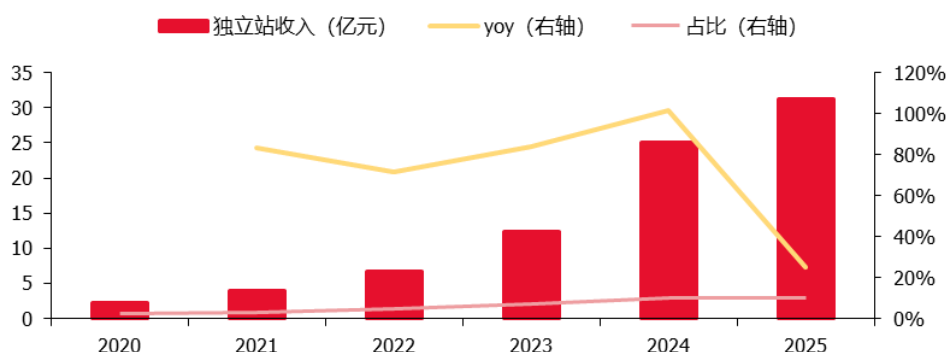
产品类别	亚马逊销售类目	Best Seller 排名	
		最好排名	TOP10 产品数量
充电储能类	手机充电头	Cell Phone Wall Chargers	5 1
	电脑充电头	Computers & Accessories-Tablet Chargers & Adapters	1 2
	充电宝	Cell Phone Portable Power Banks	5 4
	充电线	Cell Phone Cables & Adapters	1 3
	光伏储能设备	Outdoor Generators	5 2
智能创新类	扫地机器人	Robotic Vacuums	7 3
	智能安防	Dome Surveillance Cameras	6 2
智能影音类	耳机与耳塞	Headphones & Earbuds	6 2
	耳塞式与入耳式耳机	Earbud & In-Ear Headphones	1 2

睡眠耳机	Sleep Earbuds	2	2
开放式耳机	Open-Ear Headphones	1	1
包耳式头戴耳机	Over-Ear Headphones	1	3
便携式音视频设备	Portable Audio & Video	5	1

资料来源：亚马逊，长城证券产业金融研究院

2) 独立站：公司持续加强独立站的建设，增强品牌与消费者的互动，独立站收入快速增长。2025 年公司独立站收入为 31 亿元，同比+25%，公司 2020-2025 年独立站收入 CAGR 为 71%。

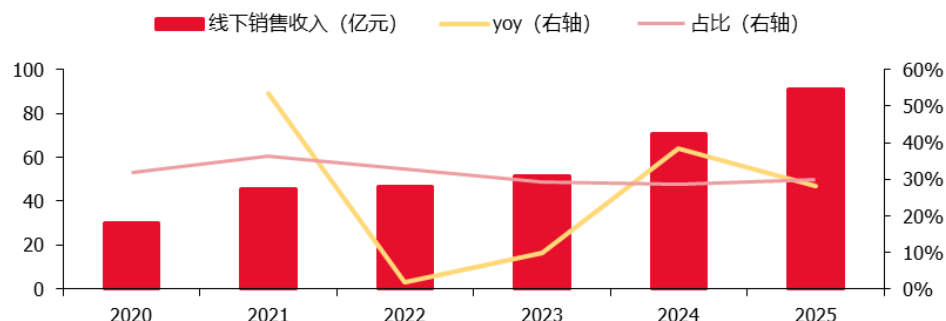
图表17：公司独立站收入高速增长，占比提升



资料来源：wind，公司 2020-2025 年报，长城证券产业金融研究院

3) 线下渠道：稳步开拓全球连锁零售渠道、线下直营体系。据公司 2025 年报，公司持续完善全球化线下销售网络，与全球及区域零售商、独立电子产品门店及专业分销商建立合作关系，并同步推进自有线下零售门店布局。针对不同销售渠道，公司设立了专门的销售及渠道管理团队，以更好匹配不同地区消费者需求。目前，公司产品已进入沃尔玛、BestBuy、Target、Costco 等全球主要连锁零售商，以及欧洲 Argos、OBI 等渠道。2025 年公司线下销售收入为 91 亿元，同比+28%，占比 30%，2020-2025 年公司线下销售收入 CAGR 为 25%。

图表18：公司线下收入稳健增长，占比稳定

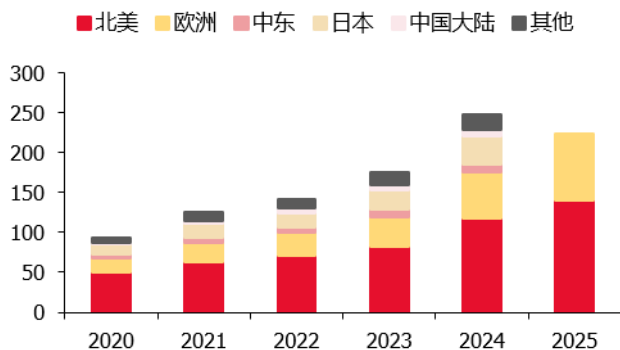


资料来源：wind，公司 2020-2025 年报，长城证券产业金融研究院

全球市场分地区看，北美及欧洲市场收入占比相对较高。2025 年公司北美、欧洲收入占比分别为 46%、27%，中国及其他市场收入占比为 27%。据安克创新向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书 20250612 及 20230817，公司 2020-2025 年区域收入结构整体稳定，北美收入占比从 2020 年的 54%略下降至 46%，欧洲收入占比从 2020 年

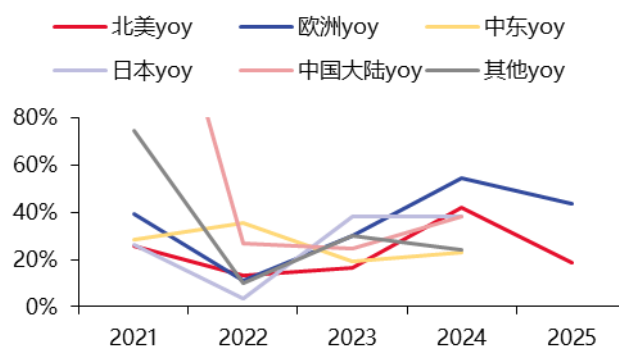
的 20%略上升至 27%，其他区域占比基本保持稳定。

图表19: 公司分区域收入结构



资料来源: 公司募集说明书 20230817 及 20250612, 公司 2025 年报, 长城证券产业金融研究院

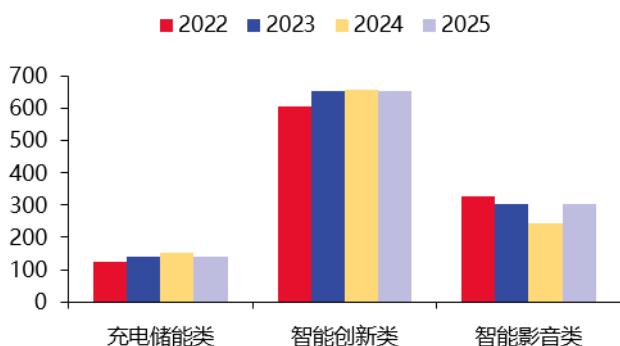
图表20: 公司分区域收入增速



资料来源: 公司募集说明书 20230817 及 20250612, 公司 2025 年报, 长城证券产业金融研究院

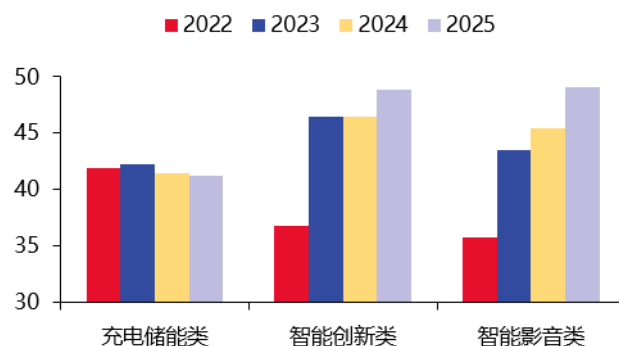
品牌方面，基于公司优质的创新产品和长期积累的口碑，已经积累较强的品牌力。1) Anker 品牌连续 9 年进入凯度&Google 发布的《中国全球化品牌 50 强》榜单，2025 年公司位列榜单第 15 名。2) 具备品牌溢价能力，产品价格和毛利率逐年提升。

图表21: 公司三大类产品销售均价 (元/件)



资料来源: 安克创新向不特定对象发行转换公司债券募集说明书 20250612, 安克创新科技股份有限公司申请版本 (第一次呈交) 全文档案 20260603, 公司 2025 年报, 长城证券产业金融研究院

图表22: 公司三大类产品毛利率趋势 (%)

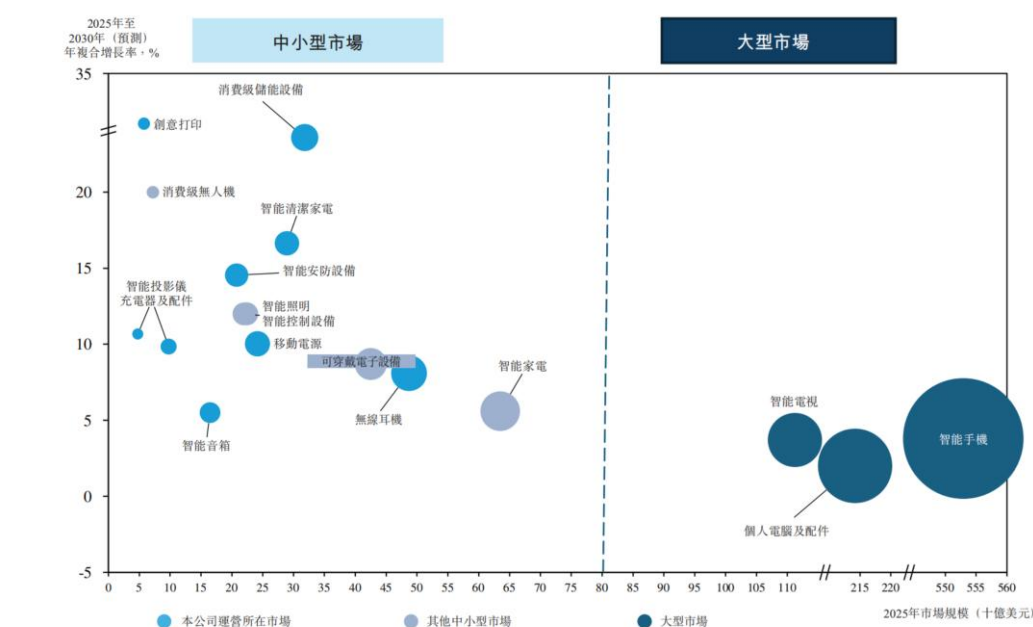


资料来源: 安克创新向不特定对象发行转换公司债券募集说明书 20250612, 安克创新科技股份有限公司申请版本 (第一次呈交) 全文档案 20260603, 公司 2025 年报, 长城证券产业金融研究院

增长动力：老品稳健，新品接力

聚焦“浅海”市场，存在创新空间和高增潜力。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，公司战略聚焦智能硬件科技行业中的“浅海”市场，即市场规模在 800 亿美元以下的细分品类。这类市场尚未得到充分开发，增长潜力相对较大。该等中小型市场以产品类别多样化特征，各细分市场规模相对较小。其中许多细分市场仍处于早期或高速增长阶段，具有快速扩张的潜力。产品创新和迭代速度更快，创造价值的途径亦更加多样。竞争格局普遍分散，新兴参与者频繁进入市场，持续创造发展机遇。其中，能够解决用户痛点、具备持续研发创新能力和强大团队协作能力的企业有望在多个品类建立竞争优势，从而构筑起坚实的护城河。

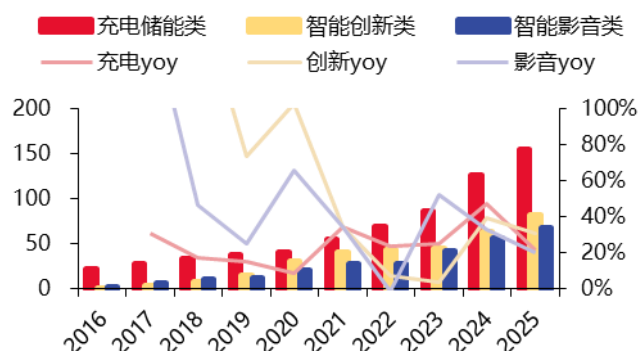
图表23：全球智能硬件科技行业细分市场



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

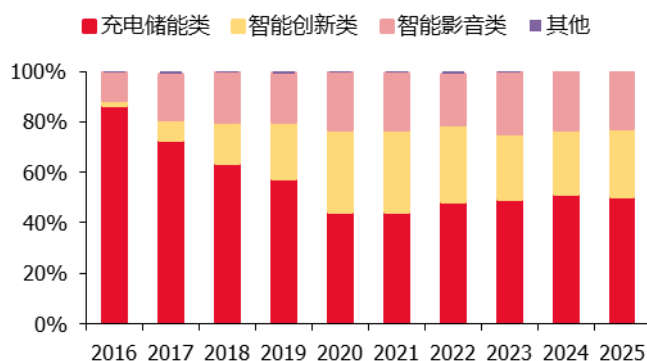
核心品类迭代+拓品类驱动业绩持续增长。一方面，公司的核心品类充电储能类产品持续增长，收入从 2016 年的 22 亿元增长到 2025 年的 154 亿元，CAGR 为 24%，除了移动充电产品持续推新迭代以外，公司从 2020 年以来发力消费级储能赛道（计入充电储能类收入），也驱动了充电储能类收入的增长；另一方面，公司持续拓展新品类，智能创新类收入从 2016 年的 0.5 亿元增长到 2025 年的 83 亿元，CAGR 为 76%；无线音频类收入从 2016 年的 3 亿元增长到 2025 年的 68 亿元，CAGR 为 43%。

图表24：公司分品类收入（亿元，左轴）及增速（右轴）



资料来源：wind，公司A股招股说明书，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

图表25：公司分品类收入结构

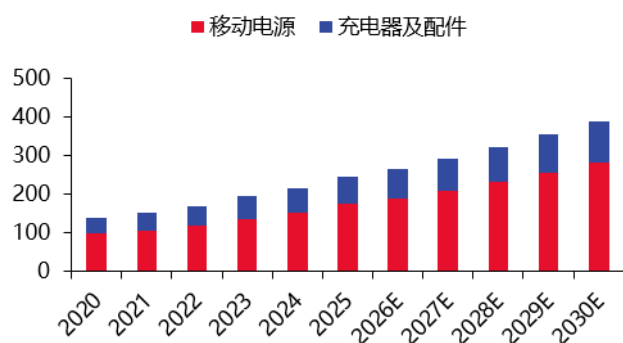


资料来源：wind，公司A股招股说明书，公司2020-2025年报，长城证券产业金融研究院

移动充电：优势品类，提升份额

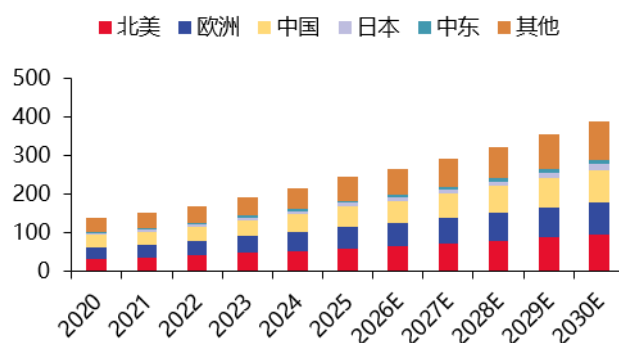
全球移动充电市场规模超过 2000 亿元，市场规模仍在稳步增长。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年全球移动充电产品市场规模达到 2441 亿元。2020-2025 年全球移动充电市场规模 CAGR 为 12.1%，预计 2025-2030 年 CAGR 为 9.7%。分品类来看，2025 年移动电源/充电器及配件的市场占比分别为 71%/29%。分区域来看，2025 年北美/欧洲/中国/日本/中东/其他市场占比分别为 24%/23%/21%/4%/3%/25%。

图表26：全球移动充电产品市场规模(单位：十亿元人民币)



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，IDC，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

图表27：按地区划分的移动充电产品市场规模 (单位：十亿元人民币)



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，IDC，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

全球移动充电市场竞争格局相对分散，公司 2025 年市占率 4.8%，是全球收入规模最大的移动充电产品公司。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年，全球移动充电产品行业的市场参与者数量超过 1000 家。全球移动充电产品市场相对分散，按收入计，2025 年前五大企业合计占据 15.2% 的市场份额。2025 年，安克创新在全球移动充电产品领域收入市占率 4.8%，排名第一。

图表28：2025 年全球收入排名前 5 的移动充电产品公司

排名	公司名称	特性与背景	2025 年市场份额	是否为手机品牌
1	安克创新	/	4.80%	否
2	公司 A	成立于 1976 年，是一家主要从事消费电子和软件的上市公司，提供硬件和操作系统的集成生态系统。公司 A 总部位于美国加利福尼亚州，在纳斯达克股票市场上市。	4.60%	是
3	公司 B	成立于 2011 年，是一家主要从事数字充电和数字配件的私营公司。公司 B 总部位于中国深圳。	2.30%	否
4	公司 C	成立于 1938 年，是一家主要从事消费电子、半导体组件和 IT 解决方案综合产品组合的上市公司。公司 C 总部位于韩国首尔，在韩国证券交易所上市。	2.00%	是
5	公司 D	成立于 2012 年，是一家主要从事 3C 消费电子和数位解决方案的上市公司，提供充电配件和其他智能设备。公司 D 总部位于中国深圳，在深圳证券交易所上市。	1.50%	否

资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

我们认为，手机、PC 等消费电子产品在充电接口、协议等变化以及快充技术升级为移动充电产品的更新迭代带来机遇。以苹果 iPhone 为例，其充电硬件规格持续迭代，1) 充电端口方面，在 iPhone5 开始从 30-Pin 切换为 Lightning，在 iPhone15 开始从 Lightning 切换至 USB-C，接口的切换带动了充电器、数据线的更换需求；2) 充电功率方面亦逐步提升，带来充电器向高功率迭代的需求；3) 在充电方式方面，苹果从 iPhone8 开始支持无线充电，带来了无线充电器的需求；4) 在随产品赠送的配件方面，苹果从 iPhone12 开始取消标配充电器，带动第三方充电配件需求大幅扩容。据公司 2024 年 5 月 16 日投资者关系活动记录表，**公司历史上抓住了高功率大容量、接口切换、无线充电等市场关键机会，未来仍然有望随着技术迭代持续推出创新产品。**

图表29：苹果 iPhone 在充电方面的升级迭代时间线

年份	系列	支持有线充电 (W)	支持无线充电 (W)	充电端口	标配充电线	标配充电器
2024	iPhone 16	45	25	USB-C	C-C	无标配
2023	iPhone 15	27	15	USB-C	C-C	无标配
2022	iPhone 14	27	15	Lightning	C-L	无标配
2021	iPhone 13	20	15	Lightning	C-L	无标配
2020	iPhone 12	20	15	Lightning	C-L	无标配
2019	iPhone 11	20	7.5	Lightning	A-L	Pro/Pro Max 标配 18W，iPhone 11 标配 5W
2017-2018	iPhone X	20	7.5	Lightning	A-L	5W
2017	iPhone 8	20	7.5	Lightning	A-L	5W
2016	iPhone 7	5	不支持	Lightning	A-L	5W
2014-2015	iPhone 6	5	不支持	Lightning	A-L	5W
2012-2013	iPhone 5	5	不支持	Lightning	A-L	5W
2010-2011	iPhone 4	5	不支持	30-Pin	A-30-Pin	5W
2008-2009	iPhone 3	5	不支持	30-Pin	A-30-Pin	5W

年份	系列	支持有线充电 (W)	支持无线充电 (W)	充电端口	标配充电线	标配充电器
2007	iPhone	5	不支持	30-Pin	A-30-Pin	5W

资料来源：充电头网，什么值得买，长城证券产业金融研究院

注：橙色底色单元格为变化内容。

公司重视挖掘用户需求，产品思路注重于解决用户痛点。例如针对苹果用户多设备充电的痛点推出了苹果&安卓兼容的充电器，针对传统数据线不耐用的问题推出了“拉车线”，针对用户对充电宝的便携需求推出了“口红充电宝”、“二合一充电宝”，针对用户充电器便携和快充的需求推出“氮化镓（GaN）充电器”等产品。

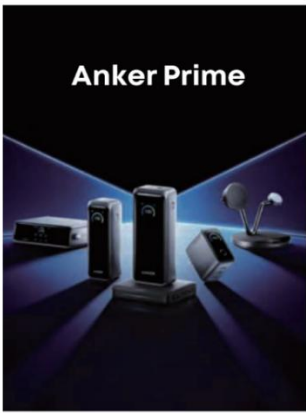
图表30：安克创新部分创新产品示例

 2016：“拉车线”超耐用数据线 • 痛点：原装数据线接头易损，用户频繁更换，使用成本高、体验差 • 创新：采用高强度编织线身与加固接头设计，通过35000次弯折测试，刷新数据线耐用性	 2017：二合一充电器&充电宝 • 痛点：用户出行需同时携带充电宝和充电器，行李负担重，充电场景切换繁琐 • 创新：集成充电器与充电宝功能，实现“既是充电器又是充电宝”的二合一体验
 2014：“口红充电宝”极致便携 • 痛点：传统移动电源体积大、重量沉，无法满足用户日常通勤的极致便携需求 • 创新：创新口红形态设计，体积小巧，重量仅为同类产品的50%，可轻松放入口袋或手包	 2018：氮化镓(GaN)迷你快充 • 痛点：传统硅基充电器在功率下体积庞大，便携性与快充性能难以平衡 • 创新：全球首发消费级氮化镓(GaN)充电器，首代产品Max输出27W，充电速度比原装充电器快2.5倍，体积比原装充电器小40%

资料来源：Anker 安克公众号，公司官网，雨果跨境，界面新闻，亚马逊，长城证券产业金融研究院

公司目前主要有 3 个产品系列，具有不同的产品定位。Anker Prime 为旗舰高端系列，Anker Nano 为便携轻薄系列，Anker Zolo 为实用性价比系列。

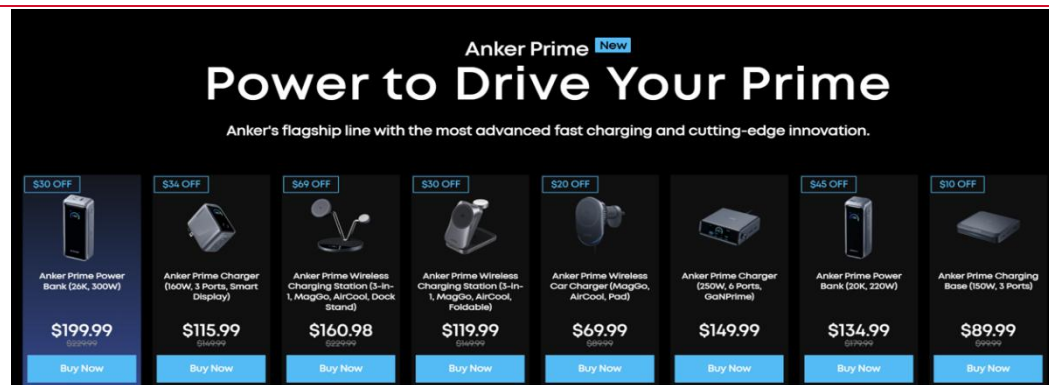
图表31：安克创新主要产品系列

 Anker Prime 旗舰高端系列 Anker Prime系列集轻巧机身、大容量移动电源与充电扩展坞于一体，搭载实时数字显示屏，兼具多端口快充与高阶安全防护功能，适配日常通勤与外出出行场景。	 Anker Nano 便携轻薄系列 Anker Nano 系列专为日常随身携带设计，与智能手机设备无缝兼容；系列还包含卡片式超薄移动电源，兼具快充功能、广泛兼容性、折叠设计及先进充电协议，可满足全球旅行者的使用需求。	 Anker Zolo 实用性价比系列 Anker Zolo 系列采用内置充电线轻巧便携的设计，搭载先进安全防护系统。
--	---	--

资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，长城证券产业金融研究院

据公司 2025 年三季报，2025 年 9 月，公司于 IFA 展会发布了新一代 AnkerPrime 系列，该系列共有 8 个产品，是目前最先进的多设备充电产品家族，可针对各类消费场景提供高效充电解决方案。

图表32：安克 Prime 新品系列



资料来源：公司官网，长城证券产业金融研究院

Anker Nano 系列紧扣“小巧便携+高效快充”的核心定位，推出多款新品。据公司 2025 年三季报，新品主要包括：**1) Anker Nano 45W 安心充**，搭载 GaN 技术，可以在 20 分钟给 iPhone17 从 0%充满 50%电量，并比原装充电器小 56%，45W 功率也可以用于充笔记本电脑和 iPad 等多种设备。**2) Anker Nano 自带可伸缩 C 线充电宝**，内置隐藏式可伸缩 USB-C 线缆，10000mAh 容量搭配 45W 快充。**3) Anker Nano 70W 3 口充电器**，含 3 个接口配置，双 USB-C 接口均支持 70W 快充，适配多设备同时充电场景。

图表33：安克 Nano2025 年新品（左：自带 C 线 45W 充电宝；右：45W 安心充）



资料来源：公司官网，长城证券产业金融研究院

公司移动充电业务仍有增长空间。从自身竞争力来看，公司具备产品力+品牌力+渠道力三重优势，2025 年市占率仅 4.8%，我们仍看好公司在移动充电赛道市场份额持续提升；从外部环境来看，虽然存储价格上涨短期可能对需求有一定压制，但高端品牌受影响程度相对较小，据 IDC 数据，2026 年一季度全球智能手机出货量同比-4.1%，存储供应紧张和涨价影响了出货量和需求，但三星、苹果分别同比+3.6%、+3.3%，主要得益于其高端定位以及更强的供应链优势；此外，AI 技术赋能（AI 手机、AI PC 等产品推出）、产品形态创新（2026 年折叠屏有望迎来多款新品发布，包括三星 Galaxy Z Trifold、苹果折叠屏等）等因素有望带来一定增量需求。

图表34：2026Q1 全球智能手机出货量情况

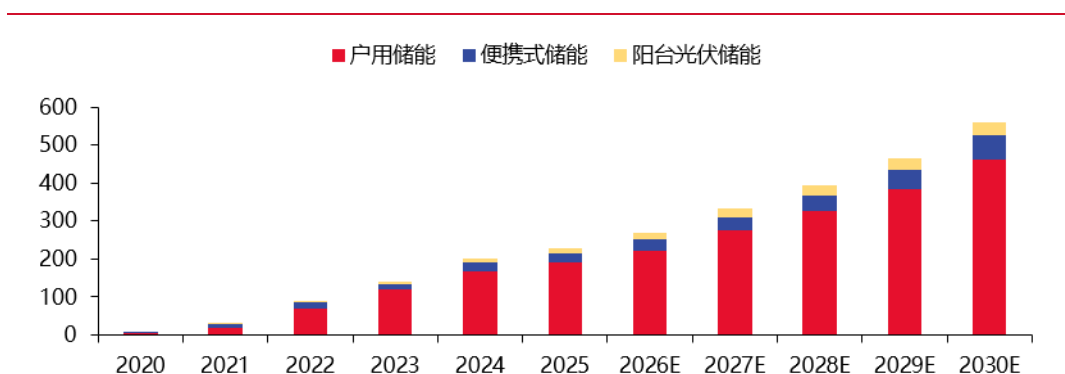
公司	2026Q1 出货量 (百万台)	2026Q1 出货量 yoy	2026Q1 市场份额	2025Q1 市场份额
1. 三星	62.8	3.60%	21.70%	20.10%
2. 苹果	61.1	3.30%	21.10%	19.60%
3. 小米	33.8	-19.10%	11.70%	13.80%
4. OPPO	30.7	-9.90%	10.60%	11.30%
5. vivo	21.2	-6.80%	7.30%	7.50%
其他	80.1	-4.20%	27.60%	27.70%
总计	289.7	-4.10%	100.00%	100.00%

资料来源：IDC，长城证券产业金融研究院

消费级储能：市场高增，阳台光伏储能差异化布局

在全球能源转型、电力成本上行及技术进步的多重驱动下，全球消费级储能市场正在快速扩张。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年，全球消费级储能市场规模达到 2290 亿元，2020-2025 年全球消费级储能市场规模 CAGR 达 86.7%，预计 2025-2030 年全球消费级储能市场规模 CAGR 将维持在 19.6% 的高速增长，市场扩容空间广阔。

图表35：全球消费级储能市场规模（单位：十亿元人民币）



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，中国化学与物理电源行业协会，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

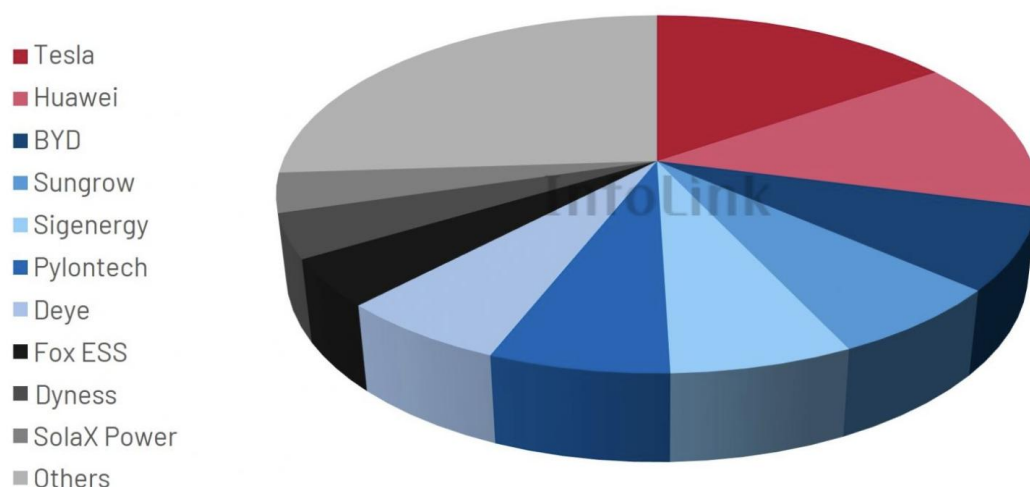
消费级储能主要包括户用储能、便携式储能、阳台光伏储能三大类产品。

1) 户用储能：消费级储能最大的细分市场。户用储能是消费级储能市场的核心细分领域，受益于能源安全需求提升、居民电价持续上行及各国政策补贴支持，实现了高速增长。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年全球户用储能市场规模达到 1915 亿元，占消费级储能市场总规模的 83.6%，是最大的细分市场。2020-2025 年，全球户用储能市场规模 CAGR 达 107.3%，预计 2025-2030 年全球户用储能市场规模 CAGR 将达 19.2%。

户用储能竞争较为激烈，据 InfoLink，头部企业包括 Tesla、华为、比亚迪、阳光电源等，安克创新一方面主要通过便携式储能、阳台光伏储能等浅海市场切入消费级储能行业，一方面在户用储能也通过创新的产品设计逐步渗透和突破。

图表36: 2025 年全球户用储能竞争格局

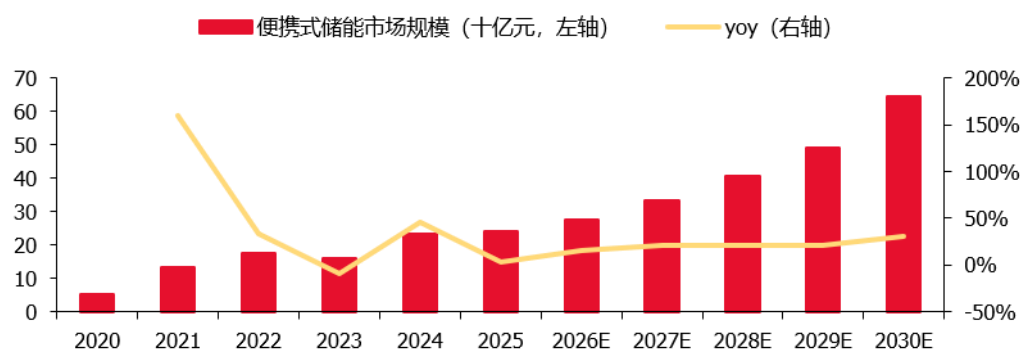
2025 Global residential ESS shipment ranking



资料来源: InfoLink, 长城证券产业金融研究院

2) 便携式储能: 市场空间较大, 增速较快。便携式储能凭借其便携性、场景灵活性等优势, 在户外经济兴起、应急需求提升的背景下快速发展, 成为消费级储能市场的重要组成部分。据安克创新科技股份有限公司申请版本 (第一次呈交) 全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据, 2025 年, 全球便携式储能市场规模达到 238 亿元, 2020-2025 年, 全球便携式储能市场规模 CAGR 达 36.6%, 预计 2025-2030 年全球便携式储能市场规模 CAGR 将达 21.9%。

图表37: 全球便携式储能市场规模及增速



资料来源: 安克创新科技股份有限公司申请版本 (第一次呈交) 全文档案 20260603, 弗若斯特沙利文, 中国化学与物理电源行业协会, 长城证券产业金融研究院

全球便携式储能市场相对集中, 安克排名第三。据安克创新科技股份有限公司申请版本 (第一次呈交) 全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据, 2025 年全球便携式储能行业的市场参与者超过 500 家, 但头部企业份额相对集中, 以收入计算, 2025 年前 5 强企业占据 66.0% 的市场份额。按收入计算, 2025 年安克创新为全球第三大便携式储能公司, 市场份额为 10.2%。

图表38: 2025 年全球收入排名前 5 的便携式储能公司

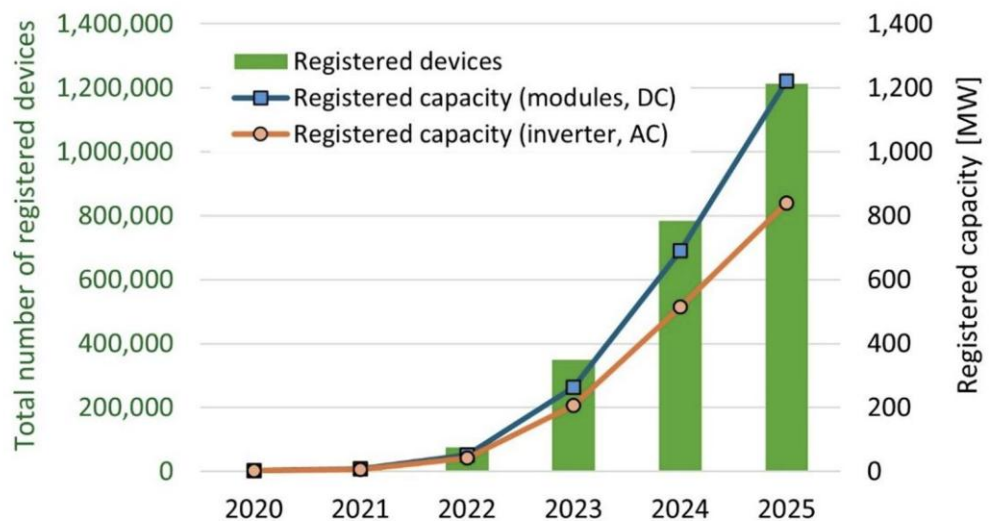
排名	公司名称	特性与背景	2025 年市场份额 (%)
1	公司 E	公司 E 成立于 2017 年, 是一家主要从事便携式发电站和可再生能源解决方案的私营公司。公司 E 总部位于中国深圳。	29.3

排名	公司名称	特性与背景	2025 年市场份额 (%)
2	公司 F	公司 F 成立于 2011 年，是一家主要从事便携式能源解决方案的上市公司。公司 F 总部位于中国深圳，在深圳证券交易所上市。	13.9
3	安克创新	/	10.2
4	公司 G	公司 G 成立于 2013 年，是一家主要从事便携式发电站和可再生能源存储系统的私营公司。公司 G 总部位于中国深圳。	7.1
5	公司 H	公司 H 成立于 2008 年，是一家主要从事便携式太阳能发电机和发电站的私营公司。公司 H 总部位于美国犹他州。	5.5

资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

3) 阳台光伏储能：快速增长的新兴行业。阳台光伏储能是消费级储能领域的新兴细分赛道，据中国储能网，阳台光伏具备应急备电、节省电费、安装流程简化、即插即用等优点，在欧洲能源危机催化、安装门槛降低及政策支持下实现高速增长，成为增速最快的细分市场。据可再生能源研究所，德国是全球插电式光伏领域的领先者，2024 年德国推出“Solar Package I”，简化注册流程，带动 2024 年德国阳台光伏的注册量相比 2023 年大幅增长；随后德国的成功模式在欧盟快速复制和推广，据可再生能源研究所援引 SolarPowerEurope 发布的“Plug-In Solar PV”（2025 年 3 月），欧盟 27 个国家中 25 个国家已经合法化阳台光伏，推动市场快速增长。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年，全球阳台光伏储能市场规模达到 137 亿元，2020-2025 年，全球阳台光伏储能市场规模 CAGR 达 228.2%，增速远超其他细分领域，预计 2025-2030 年全球阳台光伏储能市场规模 CAGR 将达 20.6%。

图表39：德国即插即用光伏设备注册量



资料来源：Renewable Energy Institute, Plug-in PV: How Germany made solar accessible to all (Tokyo, 2026), 38 pp., MaStR, 长城证券产业金融研究院

图表40：部分国家阳台光伏合法化政策

国家	合法化进程
德国	2024 年通过《Solar Package I》，明确租户有权安装阳台光伏，禁止房东无故拒绝；审批制改为注册登记制，取消电网运营商审批，改为 MaStR 在线一键登记
奥地利	2024 年通过《公寓法》修正案，明确规定公寓业主协会的其他成员在原则上不得拒绝在阳台和露台上安

国家	合法化进程
	装插入式光伏系统。
英国	2025 年发布《太阳能路线图》，宣布解除对即插即用式阳台光伏系统的禁令，允许租房者及公寓住户自主安装太阳能设备。
法国	2025 年，法国针对小型太阳能系统推出了“零审批政策”，具体包括：无需施工许可证：800W 以下的阳台太阳能系统搭配微型逆变器无需审批；并网处理时间缩短至 7 天以内。

资料来源：Renewable Energy Institute, Plug-in PV: How Germany made solar accessible to all (Tokyo, 2026), 38 pp., 国际能源网, 维科网, Highjoule, 长城证券产业金融研究院

全球阳台光伏储能市场相对分散, 安克把握住行业快速增长的阶段, 率先抢占市场, 2025 年市场份额名列第一。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年全球阳台光伏储能行业市场参与者数量超过 300 家，该市场相对分散，按收入计，前三大企业 2025 年占据 24.8% 的市场份额。按收入计，安克创新 2025 年在阳台光伏储能企业中名列第一，市场份额为 14.6%。

图表41：2025 年全球收入排名前 3 的阳台光伏储能公司

排名	公司名称	特性与背景	2025 年市场份额(%)
1	安克创新	/	14.6
2	公司 I	公司 I 成立于 2017 年，是一家主要从事储能系统和集成太阳能储能解决方案的私营公司。公司 I 总部位于中国广州。	5.8
3	公司 F	公司 F 成立于 2011 年，是一家主要从事便携式能源解决方案的上市公司。公司 F 总部位于中国深圳，在深圳证券交易 4.4 所上市。	4.4

资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

公司在消费级储能领域抓住行业需求快速增长的机会，2023 年开始加大力度布局，从移动储能、阳台光储差异化切入，目前已经实现丰富多元化的产品矩阵。据公司 2023 及 2024 年报，早在 2015 年，公司便推出过移动储能产品，拥有一定积累；公司在过往便携式储能产品基础上，于 2023 年成功推出消费级新能源品牌系列 Anker SOLIX，旨在提供家庭和户外全场景的绿色能源解决方案，助力全球可持续发展。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，Anker SOLIX 产品矩阵持续完善，已形成包括家庭备电与移动储能 F 系列、户外露营 C 系列、阳台光伏储能 E 系列、以及户用储能 X 系列在内的多元化产品布局，覆盖用户多样化的使用场景。据公司 2024 年报及 2026 年 5 月 8 日-5 月 22 日投资者关系活动记录表，**2024 年公司储能业务营收达 30.2 亿元，同比+184%，储能收入占公司总收入 12%，占充电储能类收入 24%；2025 年公司储能业务营收超过 45 亿元，同比增速超过 49%，储能收入占公司总收入 15%，占充电储能类收入 29%。**

图表42：安克消费级储能产品发展历程

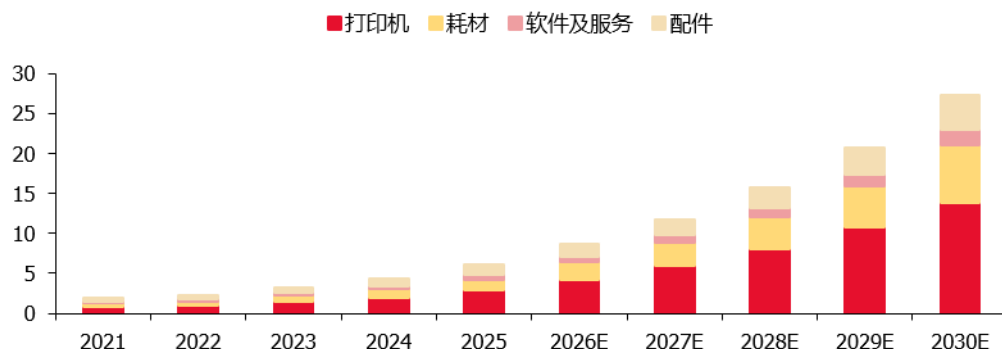


资料来源：公司 2024 年报，长城证券产业金融研究院

创意打印：卡位消费级蓝海，打造全新增长极

创意打印是全球智能家居市场的新兴细分市场，快速增长。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20251202，创意打印主要产品类别包括消费级 3D 打印机、消费级激光雕刻机和 3D 纹理 UV 打印机。据深圳市创想三维科技股份有限公司聆讯后资料集（第一次呈交）全文档案，2020 年后，消费级 3D 打印的应用场景从个人创作大幅拓展到家庭使用，市场能见度显著提升，用户认知度也随之增强。在 AI 赋能、打印机性能提升的推动下，消费级 3D 打印行业快速发展。2025 年全球消费级 3D 打印行业市场规模 60 亿美元，预计到 2030 年将增长至 272 亿美元，年复合增长率达 33.2%。

图表43：全球消费级 3D 打印行业市场规模（按 GMV 计，单位：十亿美元）



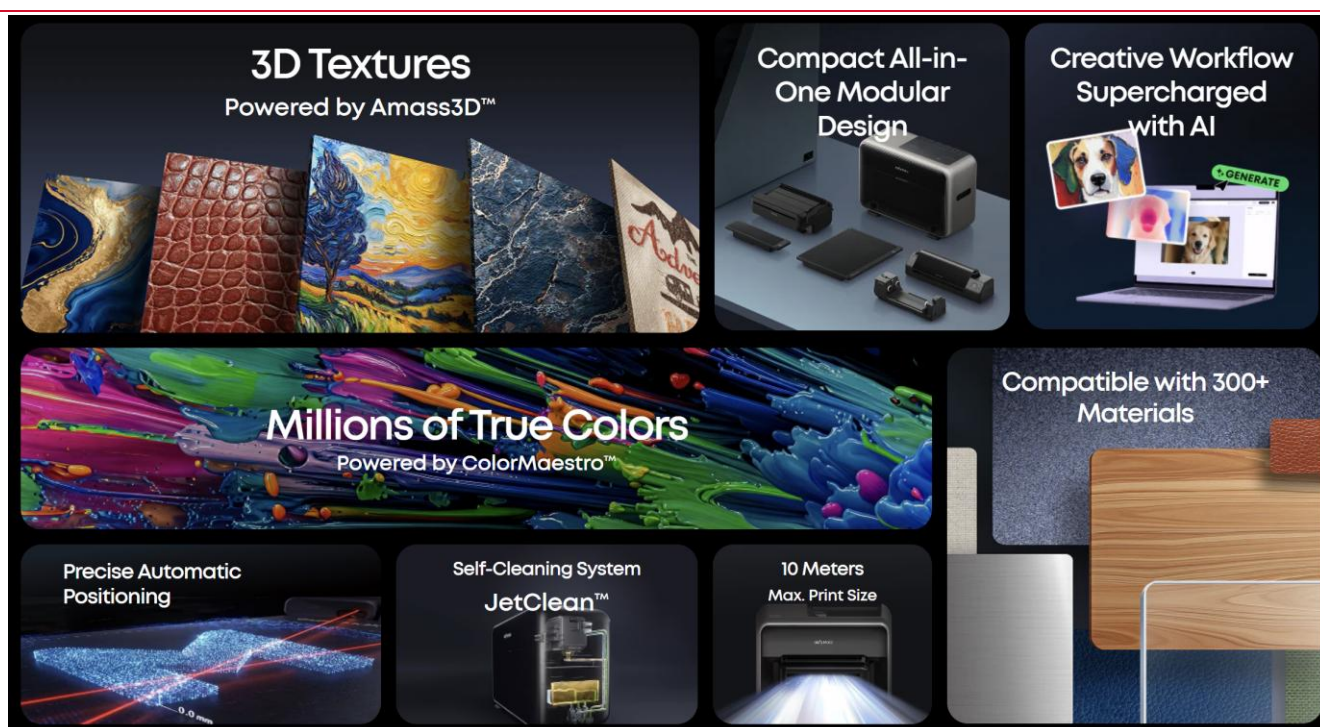
资料来源：深圳市创想三维科技股份有限公司聆讯后资料集（第一次呈交）全文档案，灼识咨询，长城证券产业金融研究院

据公司 2025 年 10 月 30 日-12 月 9 日投资者关系活动记录表，公司基于对用户需求、技术积累和市场前景的综合研判布局创意打印。公司洞察到创意群体对高品质彩色输出的明确需求，而现有解决方案在色彩表现方面存在一定局限，市场供给与用户需求间存在优化空间。同时，公司在家居自动化领域积累的核心底层技术，在 UV 打印机产品开

发中展现出一定的可复用性与协同效应，为产品落地提供了坚实的技术支撑。从市场前景来看，该品类不但能够有效满足现有创意设备用户群的升级需求，而且有望拓展至个人创作者、社区工作室等轻商业场景，具备形成多元化商业化生态的市场潜力。

公司 2025 年发力创意打印行业，品牌升级，首款产品众筹破纪录。据公司 2025 半年报，2025 年 3 月公司旗下 eufyMake（前身 AnkerMake）品牌升级，定位全球领先的个人创意工具品牌。据公司 2025 年报，2025 年 4 月，eufyMake UV Printer E1 上线 Kickstarter 众筹平台，以超过 4,600 万美元的众筹金额刷新 Kickstarter 历史纪录，位居全品类首位。该产品面向家庭场景，具备全彩 3D 纹理打印能力，并通过轻量化模组架构设计及智能自动化流程，进一步降低了专业级打印操作门槛，充分验证了其在全球消费者中的高价值认可度。

图表44: eufyMake E1 3D 纹理 UV 打印机



资料来源: eufyMake 官网, 长城证券产业金融研究院

智能影音：发布 AI 音频芯片，从端侧 AI 能力构筑差异化竞争壁垒

全球智能影音设备市场规模达到万亿元以上，其中智能电视是最大的市场，无线耳机是增速最快的市场。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年，全球智能影音设备市场的市场规模 13044 亿元，预计 2025-2030 年的年复合增长率为 4.3%。分产品来看，智能电视/无线耳机/智能音箱/智能投影仪的市场规模分别为 8009/3507/1186/342 亿元，占比分别为 61.4%/26.9%/9.1%/2.6%，预计 2025-2030 年的年复合增长率分别为 2.5%/7.8%/4.0%/7.5%。

从各类细分领域的增长驱动力来看：

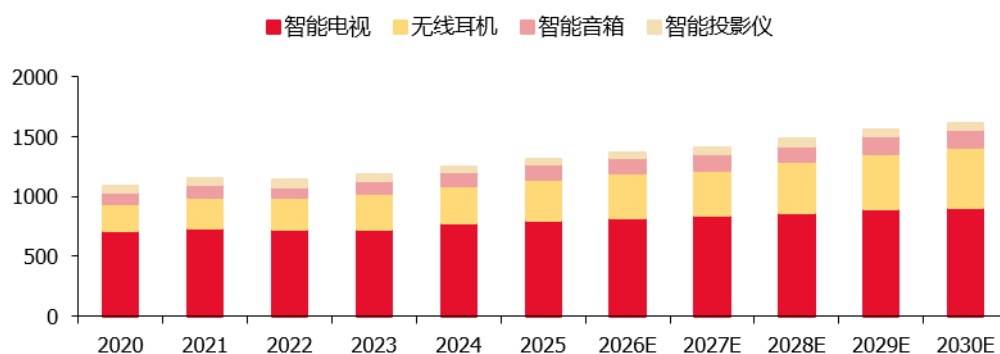
1) 无线耳机市场预计将持续增长，2025 年至 2030 年的年复合增长率预计为 7.8%，

得益于骨传导等技术进步、会议录音等功能日趋多元化，以及新品持续迭代升级。

2) 对于智能电视，市场增长依托原材料成本上行带动均价抬升、大屏与高端机型占比提升、出货量保持稳定。

3) 智能音箱与智能投影仪需求有望稳步增长，核心驱动力为应用场景拓宽、智能家居生态与户外场景（如露营、赛事直播观看、娱乐聚会）渗透率提升。此前行业激烈竞争曾压低产品价格，伴随竞争格局缓和、头部企业定价策略趋于理性，产品价格有望企稳，进而支撑后续市场规模提速扩容。显示与音频技术迭代、消费者对个性化多设备娱乐搭配的需求提升将进一步拉动市场扩张。同时，全球智能居住场景需求提升、入门级智能影音设备价格下探，预计在预测周期内持续助推行业规模增长。

图表45：按产品划分的全球智能影音设备市场规模



资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，国家统计局，长城证券产业金融研究院

2025 年公司在全球无线耳机市场中收入规模排名第六，市场份额为 1.7%，仍有较大提升空间。据安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603 援引弗若斯特沙利文数据，2025 年，全球无线耳机行业的市场参与者数量超过 500 家，收入排名前 6 位公司的市场份额合计为 40.3%，按收入计算，安克创新 2025 年在全球无线耳机公司排名第六，市场份额为 1.7%。

图表46：2025 年全球收入排名前 6 位的无线耳机公司

排名	公司	特性与背景	2025 年市场份额(%)
1	公司 A	公司 A 成立于 1976 年，是一家主要从事消费电子和软件的上市公司，提供硬件和操作系统的集成生态系统。公司 A 总部位于美国加利福尼亚州，在纳斯达克股票市场上市。	21
2	公司 C	公司 C 成立于 1938 年，是一家主要从事消费电子、半导体组件和 IT 解决方案综合产品组合的上市公司。公司 C 总部位于韩国首尔，在韩国证券交易所上市。	7.4
3	公司 J	公司 J 成立于 1946 年，是一家主要从事电子、游戏、音乐和娱乐的上市公司。公司 J 总部位于日本东京，在纽约证券交易所上市。	4.8
4	公司 K	公司 K 成立于 1987 年，是一家主要从事信息和通信技术基础设施及智能装置的私营公司。公司 K 总部位于中国深圳。	3.1
5	公司 L	公司 L 成立于 2010 年，是一家主要从事智能手机、物联网生态系统、智能电器和消费电子的上市公司。公司 L 总部位于中国北京，在香港联合交易所上市。	2.3
6	安克创新 /		1.7

资料来源：安克创新科技股份有限公司申请版本（第一次呈交）全文档案 20260603，弗若斯特沙利文，长城证券产业金融研究院

安克创新发布首款存算一体 AI 音频芯片 Thus, 突破冯·诺依曼瓶颈, 能效比大幅优化。

据公司 2026 年一季报, 2026 年 4 月, 公司发布了端侧智能领域的三项核心技术布局, 包括首款神经网络存算一体 (Compute-in-Memory, CIM) AI 音频芯片 Thus™、端侧 AI 大模型布局以及具身智能三级演进路线图。Thus™芯片基于 NORFlash 技术打造, 原生支持 4 兆参数模型, 为公司首款神经网络存算一体 AI 音频芯片。据安克创新公众号, 嘈杂场景下清晰通话是无线耳机核心高频痛点, 传统技术存在明显性能天花板: 行业普遍采用分治算法拆解降噪、回声消除等任务, 且运行于冯·诺依曼存算分离架构, 数据频繁跨单元传输带来高功耗约束, 难以搭载大模型实现人声分离。安克创新从第一性原理切入完成底层范式革新, 联合研发推出首款神经网络存算一体 CIM 音频 AI 芯片 Thus™: 芯片融合存储与计算单元, 算力较传统方案提升 150 倍, 可在耳机端本地运行兆级端到端神经网络大模型, 解决大模型运算与设备续航的矛盾。目前的 Thus 芯片主要解决听觉痛点, 是安克创新布局智能生态底层感知基础设施的第一步, 未来 Thus 将向视觉触觉等更多感知面延伸, 成为支撑起整个真智能生态的底层感知基础设施。

依托 Thus 芯片, 安克创新发布新品降噪耳机, 通过底层芯片技术解决用户痛点、构筑差异化竞争壁垒, 市场份额有望提升。据安克创新公众号, 2026 年 5 月 22 日, 安克创新在全球发布会 Anker Day 2026 上发布了新品安克降噪耳机。该系列耳机搭载 Thus™ AI 音频芯片, 荣获吉尼斯世界纪录认证“全球通话最清晰的无线蓝牙耳机”。该产品的核心亮点包括: 通话清晰、行业顶尖降噪水准、AI 高清音质还原、智能触控屏舱、100+ 语言 APP 内实时翻译等等。安克创新通过底层芯片技术解决用户痛点、构筑差异化竞争壁垒, 新品产品力显著提升, 我们看好公司通过端侧 AI 能力的布局与落地进一步提升在全球无线耳机市场中的份额。

图表47: 安克首款神经网络存算一体 AI 音频芯片



资料来源: 安克 Anker 公众号, 长城证券产业金融研究院

图表48: 安克降噪耳机 Pro 及 Pro Max



资料来源: 安克 Anker 公众号, 长城证券产业金融研究院

盈利预测与估值

公司通过核心品类迭代+拓品类驱动业绩持续增长。

- 1) **充电储能类**：收入方面，移动充电方面，公司产品、品牌、渠道优势明显，有望持续提升份额，2026 年受消费电子行业需求影响增速可能略有放缓，预计 2027 年将有所恢复；消费级储能方面，在全球能源转型、电力成本上行、政策推动及技术进步等多重因素影响下，消费级储能市场快速增长，公司积极布局，把握赛道红利，有望实现高增长。我们预计 2026-2028 年充电储能类收入同比增速依次为+21%、+20%、+19%。毛利率方面，随着公司产品结构优化、溢价能力提升以及规模效应显现，我们预计 2026-2028 年毛利率依次为 40.05%、40.55%、41.05%。
- 2) **智能创新类**：随着公司在智能安防、智能清洁等领域维持竞争力并持续推出新品，以及公司在创意打印领域加大拓展力度，我们预计 2026-2028 年智能创新类收入同比增速依次为+30%、+25%、+23%，毛利率依次为 49.85%、50.05%、50.25%。
- 3) **智能影音类**：随着公司持续推进智能影音领域的技术积累与产品落地，我们预计 2026-2028 年智能影音类收入同比增速依次为+20%、+15%、+13%，毛利率依次为 49.53%、49.73%、49.93%。

综上，我们预计 2026-2028 年公司营业总收入依次为 375.97、452.42、538.09 亿元，同比增速依次为+23.21%、+20.34%、+18.93%；归母净利润依次为 31.52、38.11、45.29 亿元，同比增速依次为+23.83%、+20.92%、+18.83%。

图表49：公司分业务预测

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
充电储能类					
收入（百万元）	12667.01	15401.75	18636.12	22363.35	26612.38
yoy		21.59%	21.00%	20.00%	19.00%
毛利率	41.46%	41.25%	40.05%	40.55%	41.05%
智能创新类					
收入（百万元）	6336.48	8271.29	10752.68	13440.85	16532.24
yoy		30.53%	30.00%	25.00%	23.00%
毛利率	46.48%	48.85%	49.85%	50.05%	50.25%
智能影音类					
收入（百万元）	5692.43	6833.49	8200.19	9430.22	10656.15
yoy		20.05%	20.00%	15.00%	13.00%
毛利率	45.40%	49.03%	49.53%	49.73%	49.93%
其他					
收入（百万元）	14.17	7.87	7.87	7.87	7.87
yoy		-44.47%	0.00%	0.00%	0.00%
毛利率	72.75%	83.62%	83.62%	83.62%	83.62%
合计					

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	24710.08	30514.40	37596.86	45242.28	53808.64
yoy		23.49%	23.21%	20.34%	18.93%
归母净利润 (百万元)	2114.43	2545.13	3151.56	3810.94	4528.66
yoy		20.37%	23.83%	20.92%	18.83%

资料来源: wind, 公司 2024-2025 年报, 长城证券产业金融研究院

我们选取华宝新能(便携储能垂直领域的领先品牌企业,主要通过线上销售平台在中国、美国、日本、英国等全球多个国家销售便携储能产品)、绿联科技(全球科技消费电子知名品牌企业,主要从事传输类、音视频类、充电类、存储类和移动周边类产品的研发、设计、生产及销售)作为可比公司,参考 wind 一致预测数据,截至 2026 年 6 月 12 日收盘,华宝新能、绿联科技 2026 年 PE 估值分别为 32.4、25.1 倍。

公司具备产品、渠道、品牌多重优势,通过核心品类迭代+拓品类实现业绩较高速增长,我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 31.52、38.11、45.29 亿元,对应 PE 分别为 19.6、16.2、13.6 倍,首次覆盖,给予“增持”评级。

图表50: 可比公司估值情况 (数据更新至 2026 年 6 月 12 日收盘)

公司简称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)					PE (倍)				
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
华宝新能	89.6	2.4	0.2	2.8	4.5	6.4	37.4	522.2	32.4	19.8	14.1
绿联科技	258.4	4.6	7.0	10.3	13.7	17.7	55.9	36.7	25.1	18.9	14.6
安克创新	617.0	21.1	25.5	31.5	38.1	45.3	29.2	24.2	19.6	16.2	13.6

资料来源: wind, 各公司 2024-2025 年报, 长城证券产业金融研究院

注: 可比公司归母净利润及估值为 wind 一致预期, 安克创新为我们预计。

风险提示

- 1、 **国际贸易与关税政策风险：**公司分区域收入结构以海外为主，并且北美收入占比比较高，若中美贸易摩擦加剧、关税水平提高或欧盟等地出台新贸易壁垒，将导致公司成本增加、毛利率受损。公司正持续推进全球柔性供应链布局，以应对关税政策变化的影响，如通过东南亚等地产业链优化供应链配置，截至 2025 年 9 月，公司对美出口产品中约三分之二已实现海外。
- 2、 **竞争加剧风险：**若市场竞争加剧，若公司产品迭代、定价策略不及对手，可能出现市占率下滑、价格战加剧，影响盈利水平。
- 3、 **原材料价格大幅上涨风险：**公司采购的直接原材料主要是电芯，若电芯价格大幅上涨，将增加采购成本，影响公司毛利率。
- 4、 **汇率波动风险：**公司境外销售收入主要来源于北美、欧洲、日本和中东等地区，结算币种包括美元、欧元、日元等，存在一定的外币敞口。若未来汇率出现大幅波动，将对公司业绩造成一定不利影响。
- 5、 **新业务拓展不及预期风险：**若公司新业务市场接受度、渠道推广、产品竞争力不及预期，将无法形成有效增量业绩。
- 6、 **管理风险：**公司持续推进多品类、全球化战略布局，随着产品品类不断丰富、覆盖国家和地区持续增加，管理的宽度和深度不断提升，对组织架构、运营管理、制度流程及人才储备等方面提出了更高要求。若公司管理能力不能及时适应业务发展变化，可能面临因组织快速扩张带来的管理风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12368	16087	18251	20825	23881
现金	2534	3657	5118	5529	7584
应收票据及应收账款	1654	1873	2399	2655	3257
其他应收款	127	142	180	216	252
预付账款	17	70	37	92	62
存货	3234	4997	5169	6984	7378
其他流动资产	4803	5348	5348	5348	5348
非流动资产	4236	3980	4340	4713	5117
长期股权投资	525	582	607	632	657
固定资产	127	1784	2122	2477	2868
无形资产	37	53	54	55	57
其他非流动资产	3546	1562	1557	1549	1536
资产总计	16604	20067	22591	25538	28998
流动负债	5902	6769	7496	8273	9159
短期借款	453	567	430	484	494
应付票据及应付账款	2246	2313	3049	3574	4208
其他流动负债	3202	3888	4016	4215	4458
非流动负债	1558	2587	2430	2274	2117
长期借款	925	1879	1722	1566	1409
其他非流动负债	633	708	708	708	708
负债合计	7459	9355	9926	10546	11276
少数股东权益	186	184	273	381	509
股本	531	536	536	536	536
资本公积	2978	3073	3073	3073	3073
留存收益	5518	6890	8493	10430	12733
归属母公司股东权益	8958	10528	12392	14610	17212
负债和股东权益	16604	20067	22591	25538	28998

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2745	481	3173	2232	4320
净利润	2211	2617	3241	3919	4657
折旧摊销	58	104	110	132	155
财务费用	25	53	50	55	60
投资损失	-155	-276	-276	-276	-276
营运资金变动	543	-2453	-141	-1886	-721
其他经营现金流	63	436	189	288	444
投资活动现金流	-1503	306	-11	-69	-131
资本支出	429	365	445	479	535
长期投资	-22	8	-25	-25	-25
其他投资现金流	-1052	663	459	435	428
筹资活动现金流	-810	-129	-1700	-1752	-2133
短期借款	184	114	-137	53	10
长期借款	314	954	-157	-157	-157
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	-1407	-1649	-1987
现金净增加额	540	739	1462	411	2055

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	24710	30514	37597	45242	53809
营业成本	13918	16763	20704	24750	29249
营业税金及附加	18	20	23	29	36
销售费用	5570	6827	8449	10212	12200
管理费用	869	1093	1309	1530	1766
研发费用	2108	2893	3583	4334	5182
财务费用	25	53	50	55	60
资产和信用减值损失	-155	-411	-372	-447	-597
其他收益	47	55	57	60	55
公允价值变动收益	129	140	183	159	152
投资净收益	155	276	276	276	276
资产处置收益	0	1	0	0	0
营业利润	2377	2926	3622	4380	5204
营业外收入	3	5	5	5	5
营业外支出	31	8	8	8	8
利润总额	2348	2922	3619	4376	5200
所得税	137	305	378	457	543
净利润	2211	2617	3241	3919	4657
少数股东损益	97	72	89	108	128
归属母公司净利润	2114	2545	3152	3811	4529
EBITDA	2390	3037	3704	4473	5308
EPS (元/股)	3.94	4.75	5.88	7.11	8.44

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	41.1	23.5	23.2	20.3	18.9
营业利润 (%)	31.6	23.1	23.8	20.9	18.8
归属母公司净利润 (%)	30.9	20.4	23.8	20.9	18.8
获利能力					
毛利率 (%)	43.7	45.1	44.9	45.3	45.6
净利率 (%)	8.9	8.6	8.6	8.7	8.7
ROE (%)	24.2	24.4	25.6	26.1	26.3
ROIC (%)	20.4	19.6	21.6	22.8	23.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	44.9	46.6	43.9	41.3	38.9
净负债比率 (%)	-8.0	-7.3	-20.6	-20.8	-30.0
流动比率	2.1	2.4	2.4	2.5	2.6
速动比率	1.1	1.2	1.4	1.3	1.5
营运能力					
总资产周转率	1.7	1.7	1.8	1.9	2.0
应收账款周转率	15.5	17.3	17.6	17.9	18.2
应付账款周转率	9.5	9.2	9.7	9.5	9.5
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	3.94	4.75	5.88	7.11	8.44
每股经营现金流 (最新摊薄)	5.12	0.90	5.92	4.16	8.06
每股净资产 (最新摊薄)	16.70	19.62	23.10	27.23	32.09
估值比率					
P/E	29.2	24.2	19.6	16.2	13.6
P/B	6.9	5.9	5.0	4.2	3.6
EV/EBITDA	24.6	19.3	15.4	12.6	10.3

资料来源: wind, 聚源数据, 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。长城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。长城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。长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686