

电子

报告日期：2025 年 11 月 17 日

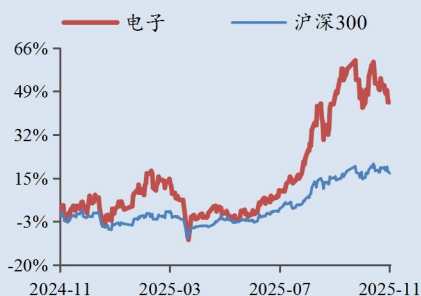
自主可控势在必行，行业整体景气度持续提升

——电子行业 2025 年三季度报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

《整体景气度提升，关注自主可控长线逻辑——电子行业 2024 年年报及 2025 年一季报综述》2025.05.19

《对英伟达反垄断调查凸显国产替代紧迫性——电子行业事件点评报告》2024.12.12

《拜登新一轮对华半导体制裁影响几何？——电子行业事件点评报告》2024.12.05

摘要：

- 2025 年前三季度，电子行业实现营收、利润双增，利润增速快于收入，且环比增速持续加快，行业景气度提升。具体看，6 个子行业前三季度均实现营收、归母净利润同比增长，除光学光电子、电子化学品以外，其他子行业收入增速超 10%，且全部子行业均实现利润双位数增长。其中，光学光电子、半导体、元件板块利润增速较快，盈利能力迅速提升。在自主可控、国产替代大潮下，电子行业整体景气度提升、盈利能力改善趋势确定。
- 半导体：自主可控加速，景气度提升。2025 年前三季度，半导体板块实现营业收入 5013 亿元，较 2024 年同期 4381.01 亿元增长 14.43%，保持双位数增长；实现归母净利润 438.98 亿元，较 2024 年同期 292.94 亿元大幅增长 49.85%，增速进一步提升。分季度看，半导体板块 2025Q3 实现营收 1788.03 亿元，同比增长 12.55%，增速略有放缓，但 2025Q3 环比 2025Q2 仍增长 4.32%。2025Q3 实现归母净利润 197.54 亿元，同比大幅增长 73.15%，环比 2025Q2 增长 32.16%。
- 消费电子：景气度逐步提升，零部件率先复苏。2025 年前三季度，消费电子板块实现营业收入 1.48 万亿元，较 2024 年增长 25.77%，实现归母净利润 605.45 亿元，较 2024 年增长 22.8%。分季度来看，消费电子板块 2025Q3 营业收入为 5889.46 亿元，同比增长 27.21%，环比增长 22.34%，增速加快；板块 2025Q3 归母净利润为 271.67 亿元，同比增长 34.02%，环比大幅增长 45.41%。
- 光学光电子：板块利润大幅增长，面板景气度较高。2025 年前三季度，光学光电子板块实现营业收入 7188.11 亿元，较 2024 年增长 6.85%，实现归母净利润 144.28 亿元，同比增长 60.79%。分季度来看，光学光电子板块 2025Q3 实现营业收入 2538.26 亿元，同比增长 7.53%，增速继续小幅提升，环比提升 5.72%。2025Q3 实现归母净利润 46.49 亿元，同比增长 48.96%，显著改善，环比下降 1.91%。
- 投资建议：2025 年前三季度行业维持收入、利润双增，利润增速快于收入增速，且环比增速加快。在自主可控、国产替代趋势下，行业景气度有望维持高位。维持行业“推荐”评级。半导体板块自主可控为核心方向，国产替代不断加速，建议关注技术研发能力较强的龙头企业如：中芯国际（688981.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、恒玄科技（688608.SH）、通富微电（002156.SZ）、

长电科技（600584.SH）、北方华创（002371.SZ）、长川科技（300604.SZ）。消费电子景气度持续回升，短期可能受海外关税政策影响，建议关注具备规模优势的龙头企业如歌尔股份（002241.SZ）、立讯精密（002475.SZ）。光学光电子整体盈利回暖，但内部表现分化，建议关注面板及元件方向龙头公司和受海外关税政策影响较小的公司如：TCL 科技（000100.SZ）、京东方 A（000725.SZ）。

- **风险提示：**下游需求恢复不及预期；科技研发进度不及预期；新产品销售不及预期；行业竞争加剧；地缘政治风险及关税政策变化；第三方数据资料可能存在错漏。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/11/14	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000100.SZ	TCL 科技	4.36	0.08	0.27	0.41	0.53	60.4	15.9	10.6	8.2	未评级
000725.SZ	京东方 A	4.0	0.14	0.21	0.29	0.37	31.1	18.9	13.5	10.7	未评级
002156.SZ	通富微电	37.78	0.45	0.77	0.99	1.22	66.2	48.8	37.9	30.7	未评级
002241.SZ	歌尔股份	28.8	0.79	0.94	1.19	1.44	33.8	30.2	23.9	19.7	未评级
002371.SZ	北方华创	407.5	10.57	10.06	13.21	16.73	37.1	39.9	30.3	24.0	未评级
002475.SZ	立讯精密	56.51	1.86	2.32	2.95	3.59	22.1	24.4	19.2	15.7	未评级
300604.SZ	长川科技	78.61	0.73	1.62	2.15	2.75	60.3	47.7	35.8	28.1	未评级
600584.SH	长电科技	37.05	0.9	1.25	1.57	1.77	49.7	29.6	23.6	20.9	增持
688256.SH	寒武纪-U	1,325.01	-1.08	5.05	11	17.19	-	262.4	120.5	77.1	增持
688608.SH	恒玄科技	224.1	3.86	4.72	6.76	9.09	84.8	45.3	31.6	23.5	未评级
688981.SH	中芯国际	118.18	0.46	0.64	0.78	0.93	205.7	183.1	151.4	126.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（长电科技、寒武纪-U 盈利预测来自华龙证券，其他盈利预测来自万得一致预期）

内容目录

1 电子行业：自主可控势在必行，带动行业整体景气度持续提升	1
1.1 收入利润变化	1
1.2 盈利水平变化	2
2 半导体：自主可控加速，景气度提升	4
2.1 收入利润变化	4
2.2 盈利水平变化	6
3 消费电子：景气度逐步提升，零部件率先复苏	9
3.1 收入利润变化	9
3.2 盈利水平变化	10
4 光学光电子：板块利润大幅增长，面板景气度较高	13
4.1 收入利润变化	13
4.2 盈利水平变化	14
5 投资建议	16
6 风险提示	16

图目录

图 1： 电子行业收入同比变化	1
图 2： 电子行业归母净利润同比变化	1
图 3： 电子行业收入季度变化	2
图 4： 电子行业归母净利润季度变化	2
图 5： 行业利润率变化	3
图 6： 行业利润率季度变化	3
图 7： 行业期间费用率变化	3
图 8： 行业 ROE 变化	3
图 9： 半导体营收变化	5
图 10： 半导体归母净利润变化	5
图 11： 半导体营收季度变化	5
图 12： 半导体归母净利润季度变化	5
图 13： 半导体利润率变化	7
图 14： 半导体利润率季度变化	7
图 15： 半导体费用率变化	7
图 16： 半导体 ROE 变化	7
图 17： 消费电子营收变化	9
图 18： 消费电子归母净利润变化	9
图 19： 消费电子营收季度变化	10
图 20： 消费电子归母净利润季度变化	10
图 21： 消费电子板块利润率变化	11
图 22： 消费电子板块利润率季度变化	11
图 23： 消费电子板块费用率变化	11
图 24： 消费电子板块 ROE 变化	11
图 25： 光学光电子营收变化	13
图 26： 光学光电子归母净利润变化	13

图 27: 光学光电子营收季度变化	14
图 28: 光学光电子归母净利润季度变化	14
图 29: 光学光电子板块利润率变化	15
图 30: 光学光电子板块利润率季度变化	15
图 31: 光学光电子板块费用率变化	15
图 32: 光学光电子板块 ROE 变化	15

表目录

表 1: 2025 年前三季度电子行业二级子行业收入、利润变化	2
表 2: 子行业二级子行业利润率变化	4
表 3: 半导体三级子行业收入、利润变化	6
表 4: 半导体板块重点公司营收利润情况	8
表 5: 消费电子三级子行业收入利润增速变化	10
表 6: 消费电子板块重点公司营收利润情况	12
表 7: 光学光电子三级子行业收入利润增速变化	14
表 8: 光学光电子板块重点公司营收利润情况	16

1 电子行业：自主可控势在必行，带动行业整体景气度持续提升

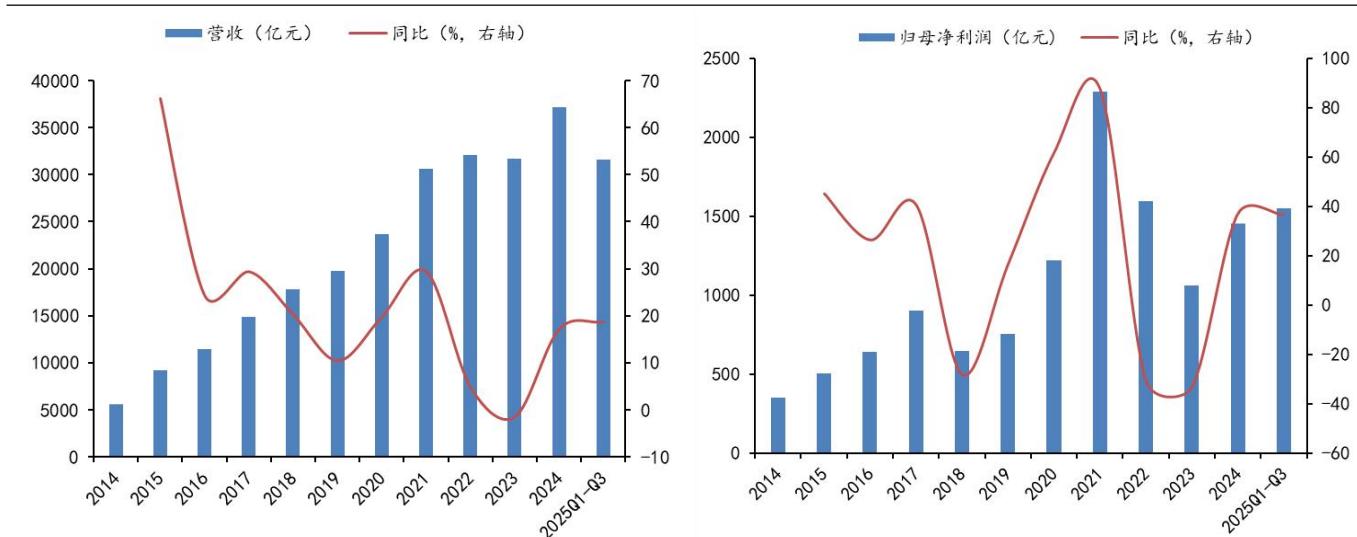
2025 年前三季度，电子行业实现营收、利润双增，利润增速快于收入，且环比增速持续加快，行业景气度提升。具体看，6 个子行业前三季度均实现营收、归母净利润同比增长，除光学光电子、电子化学品以外，其他子行业收入增速超 10%，且全部子行业均实现利润双位数增长。其中，光学光电子、半导体、元件板块利润增速较快，盈利能力迅速提升。在自主可控、国产替代大潮下，电子行业整体景气度提升、盈利能力改善趋势确定。

1.1 收入利润变化

2024 年前三季度，电子行业整体实现营业收入 3.16 万亿元，较 2024 年同期 2.66 万亿元增长 18.8%，实现归母净利润 1547.03 亿元，较 2024 年同期 1132.36 亿元大幅增长 36.62%。收入、利润双增，且净利润增速显著高于收入增速，显示行业整体景气度提升。

图 1：电子行业收入同比变化

图 2：电子行业归母净利润同比变化

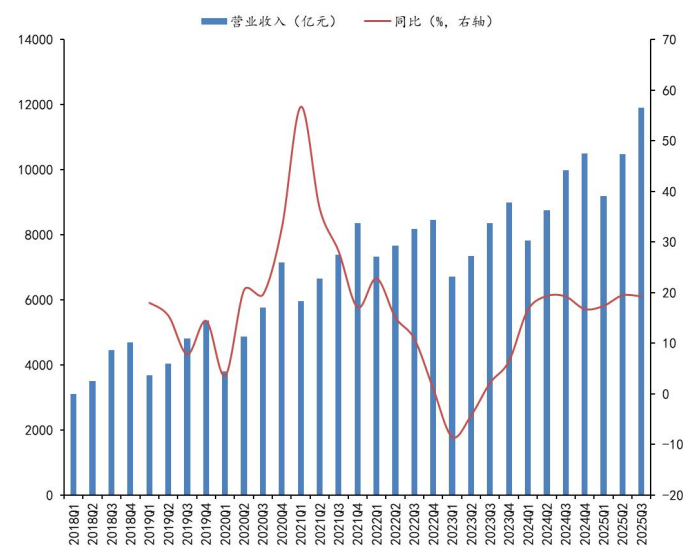


数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

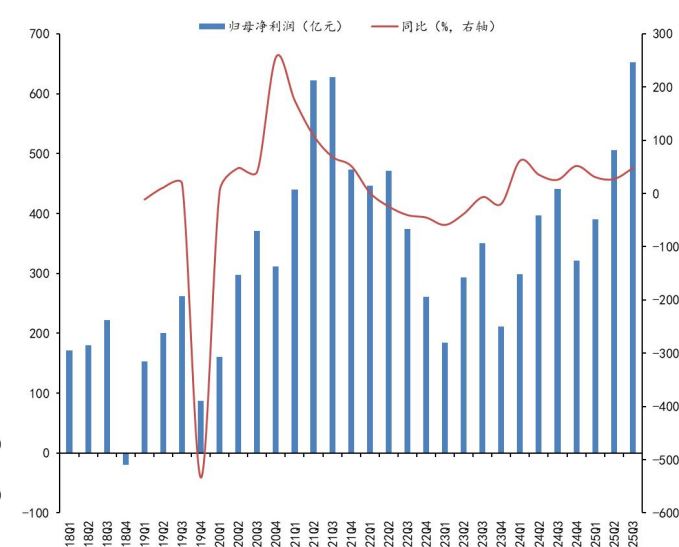
分季度来看，2025Q3 营业收入为 1.19 万亿元，同比增长 19.33%，连续 9 个季度实现同比正增长，连续 7 个季度增速维持双位数以上，环比 2025Q2 增长 13.7%，增速持续加快；行业归母净利润为 652.69 亿元，同比大幅增长 47.89%，连续 7 个季度实现双位数以上增长，2025Q3 环比 2025Q2 增长 29.13%，快于营收增速且连续三个季度环比增速超 20%，盈利回暖确定性强。

图 3：电子行业收入季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：电子行业归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块来看，申万电子行业 6 个子行业 2025 年前三季度均实现营收、归母净利润同比增长，除光学光电子、电子化学品以外，其他子行业收入增速超 10%，且全部子行业均实现利润双位数增长。其中，光学光电子、半导体、元件板块利润增速较快，盈利能力迅速提升。

表 1：2025 年前三季度电子行业二级子行业收入、利润变化

子行业	营业收入			归母净利润		
	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
半导体	4381.01	5013.00	14.43	292.94	438.98	49.85
元件	2070.47	2568.06	24.03	175.60	262.36	49.41
光学光电子	6727.12	7188.11	6.85	89.73	144.28	60.79
消费电子	11732.14	14755.01	25.77	493.05	605.45	22.80
电子化学品	445.48	489.73	9.93	43.75	50.73	15.94
其他电子	1254.52	1599.10	27.47	37.28	45.22	21.32

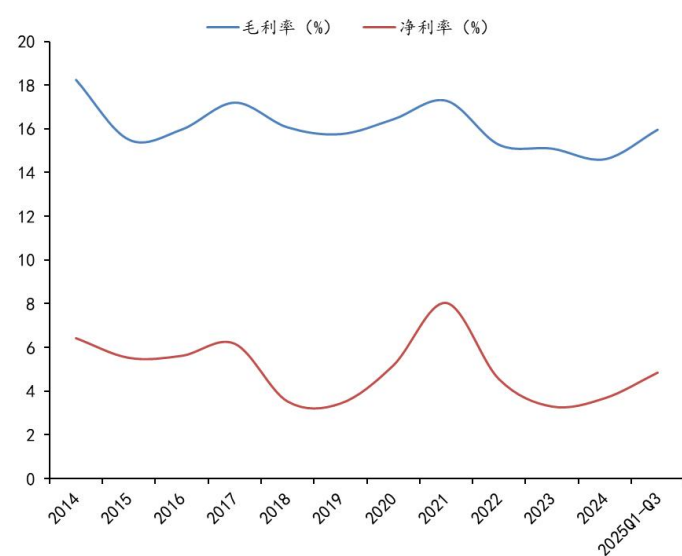
数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 盈利水平变化

2025 年前三季度，电子行业整体毛利率 15.96%，同比下降 0.08pct，

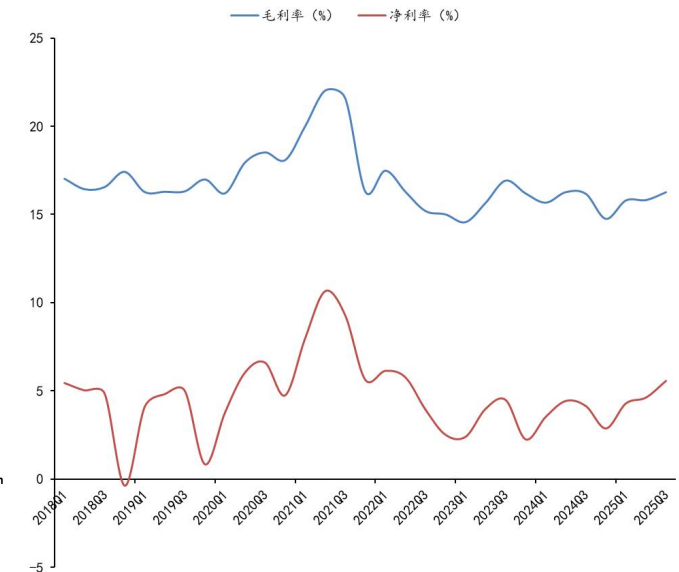
行业整体净利率 4.86%，同比提升 0.84pct，提升明显。分季度来看，2025Q3 行业毛利率为 16.25%，同比提升 0.09pct，环比提升 0.45pct，较二季度进一步增长；净利率为 5.55%，同比大幅提升 1.43pct，环比提升 0.95pct。从变化趋势来看，行业毛利率在稳定前提下小幅提升，净利率同比、环比均提升显著，说明行业整体运营水平与盈利能力显著改善。2025 年前三季度期间费用率为 14.06%，较 2024 年同期下降 1.4pct，侧面印证净利率提升。前三季度 ROE 为 0.96，较 2024 年同期显著提升 4.95pct。

图 5：行业利润率变化



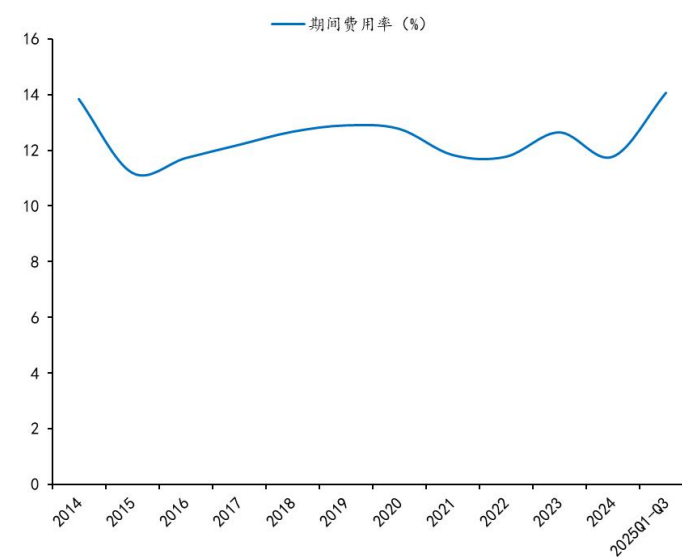
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：行业利润率季度变化



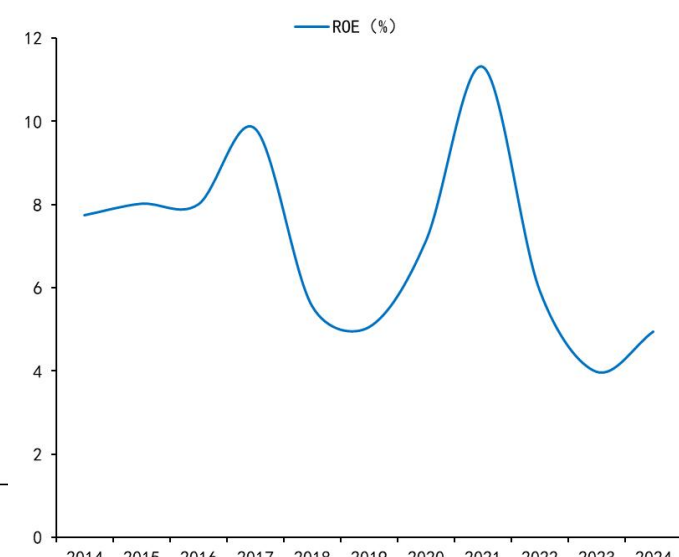
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：行业期间费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：行业 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块来看，半导体、元件、电子化学品均实现毛利率、净利率同比增长，与收入利润变化趋势相符，同时全部子行业均实现净利率同比提升，行业整体营运水平提升。其中，半导体、元件板块毛利率提升超 1pct，净利率提升超 15pct，显示行业扭亏为盈成效明显。电子化学品净利率提升超 20pct。

表 2：子行业二级子行业利润率变化

子行业	毛利率（%）			净利率（%）		
	2024Q1-Q3	2025Q1-Q3	同比	2024Q1-Q3	2025Q1-Q3	同比
半导体	25.56	27.64	2.08	-6.37	8.69	15.06
元件	21.34	23.23	1.88	-8.51	10.38	18.89
光学光电子	15.17	14.55	-0.62	-0.41	1.51	1.92
消费电子	12.18	11.68	-0.50	-4.27	4.23	8.50
电子化学品	28.60	29.33	0.73	-10.65	11.10	21.75
其他电子	10.41	9.47	-0.95	-3.06	2.87	5.93

数据来源：Wind，华龙证券研究所

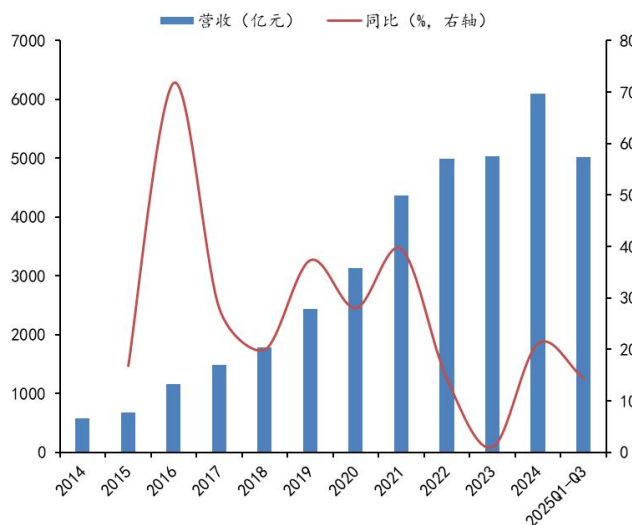
2 半导体：自主可控加速，景气度提升

2.1 收入利润变化

2025 年前三季度，半导体板块实现营业收入 5013 亿元，较 2024 年同期 4381.01 亿元增长 14.43%，保持双位数增长；实现归母净利润 438.98 亿元，较 2024 年同期 292.94 亿元大幅增长 49.85%，增速进一步提升。

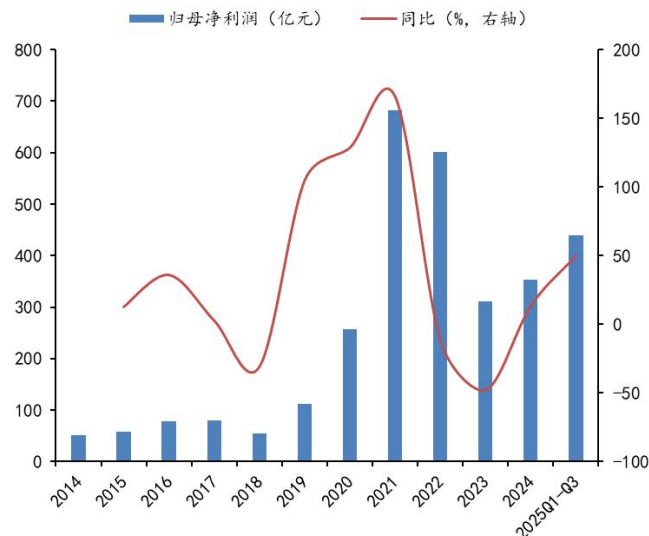
分季度看，半导体板块 2025Q3 实现营收 1788.03 亿元，同比增长 12.55%，增速略有放缓，但 2025Q3 环比 2025Q2 仍增长 4.32%。2025Q3 实现归母净利润 197.54 亿元，同比大幅增长 73.15%，环比 2025Q2 增长 32.16%。

图 9：半导体营收变化



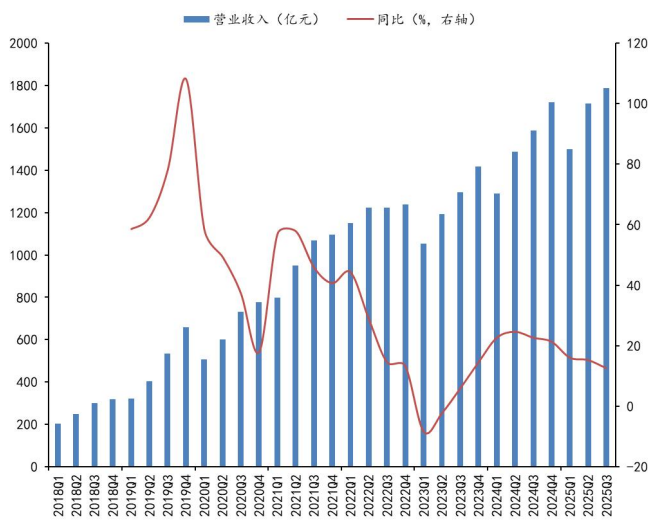
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：半导体归母净利润变化



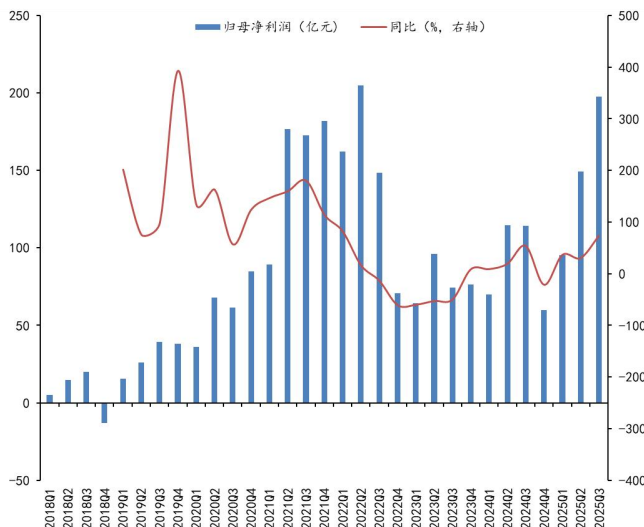
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：半导体营收季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：半导体归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分子行业看，半导体板块7个三级子行业中，除分立器件外其他子行业2025年前三季度营收均实现双位数增长，半导体设备、数字芯片设计增速超20%。所有子行业前三季度归母净利润均实现正增长，其中，模拟芯片设计归母净利润增速超1000%，行业景气度改善明显，分立器件增速超90%。

表 3：半导体三级子行业收入、利润变化

子行业	营业收入			归母净利润		
	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
分立器件	779.85	594.94	-23.71	22.60	43.66	93.19
半导体材料	320.85	369.27	15.09	15.13	16.48	8.96
数字芯片设计	1088.49	1397.66	28.40	103.06	159.60	54.85
模拟芯片设计	331.97	385.89	16.24	0.90	10.65	1087.46
集成电路制造	728.63	848.64	16.47	33.42	61.63	84.40
集成电路封测	610.08	713.76	16.99	25.56	31.34	22.65
半导体设备	521.15	702.84	34.86	92.27	115.61	25.30

数据来源：Wind，华龙证券研究所

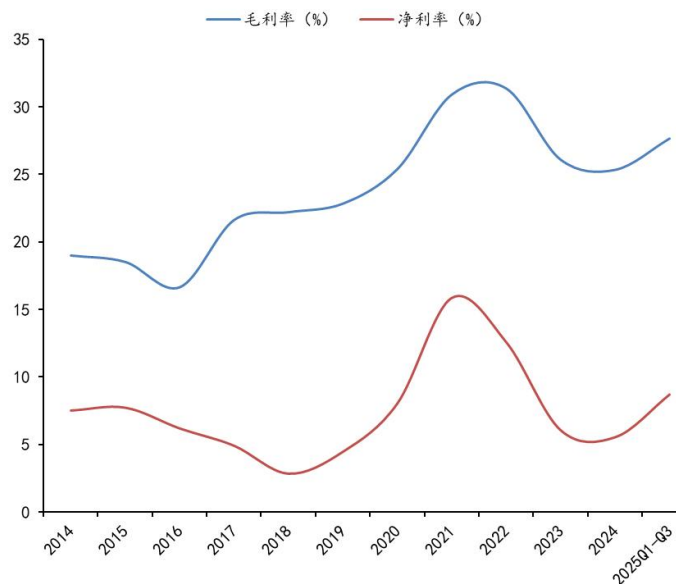
2.2 盈利水平变化

2025 年前三季度，半导体板块整体毛利率 27.64%，同比增长 2.08pct，净利率 8.69%，同比增长 2.32pct，增幅大于毛利率增幅。分季度看，板块 2025Q3 毛利率、净利率分别为 29.32%、11.25%，同比分别提升 2.94pct、4.03pct，改善显著，环比分别提升 2.14pct、2.91pct，仍在持续提升中。

2025 年前三季度，半导体板块销售费用率、管理费用率分别为 2.39%、4.79%，同比分别变动 0.01pct、0pct，在营收、利润显著增长的同时基本保持稳定，财务费用率 0.5%，同比上升 0.44pct，整体期间费用率 7.68%，同比增长 0.45pct。研发费用率 12%，同比下降 0.05pct。

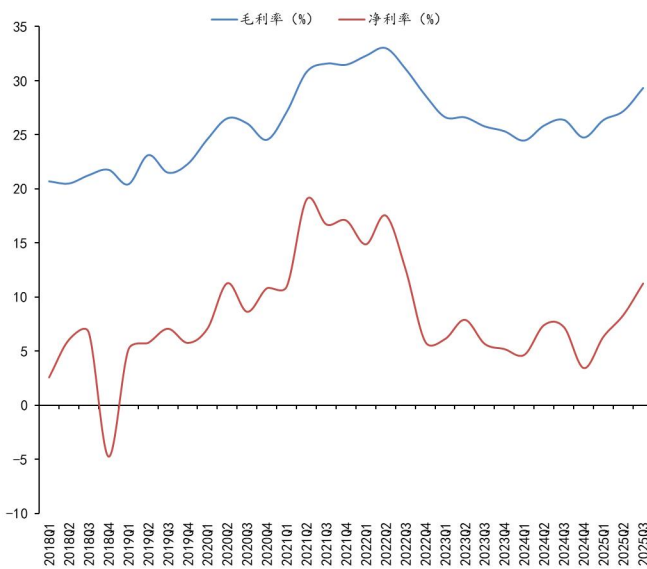
2025 年前三季度板块整体 ROE 4.7%，同比显著提升 1.31pct。

图 13：半导体利润率变化



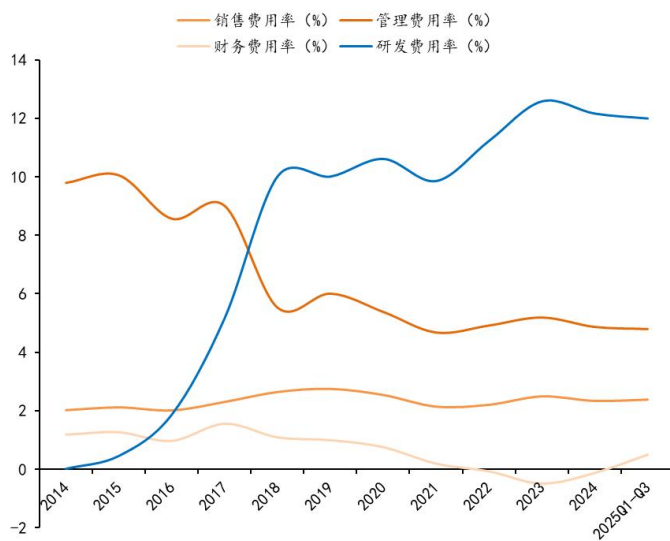
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 14：半导体利润率季度变化



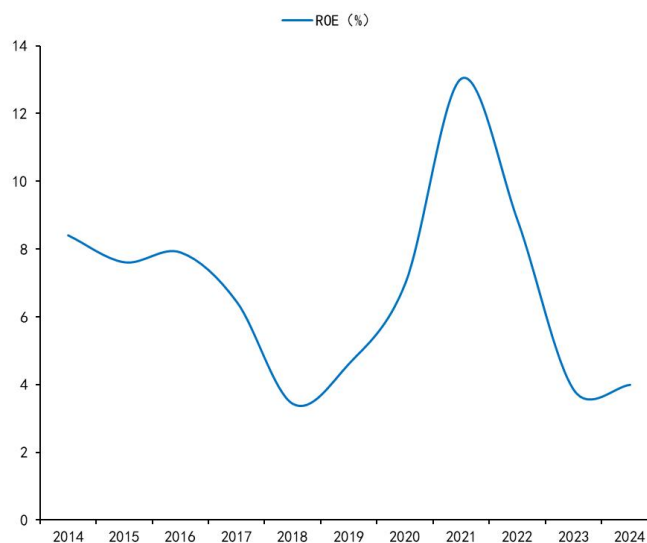
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 15：半导体费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：半导体 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 4：半导体板块重点公司营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
002156.SZ	通富微电	170.81	201.16	17.77	5.53	8.60	55.74
002185.SZ	华天科技	105.31	123.80	17.55	3.57	5.43	51.98
002371.SZ	北方华创	203.53	273.01	34.14	44.63	51.30	14.97
300223.SZ	北京君正	32.01	34.37	7.35	3.04	2.44	-19.75
300373.SZ	扬杰科技	44.24	53.48	20.89	6.69	9.74	45.51
300458.SZ	全志科技	16.85	21.61	28.21	1.51	2.78	84.41
300604.SZ	长川科技	25.35	37.79	49.05	3.57	8.65	142.14
301308.SZ	江波龙	132.68	167.34	26.12	5.57	7.13	27.95
600460.SH	士兰微	81.63	97.13	18.98	0.29	3.49	1108.74
600584.SH	长电科技	249.78	286.69	14.78	10.76	9.54	-11.39
603501.SH	豪威集团	189.08	217.83	15.20	23.75	32.10	35.15
603986.SH	兆易创新	56.50	68.32	20.92	8.32	10.83	30.18
688012.SH	中微公司	55.07	80.63	46.40	9.13	12.11	32.66
688041.SH	海光信息	61.37	94.90	54.65	15.26	19.61	28.56
688249.SH	晶合集成	67.75	81.30	19.99	2.79	5.50	97.24
688256.SH	寒武纪-U	1.85	46.07	2386.38	-7.24	16.05	321.49
688332.SH	中科蓝讯	12.48	13.02	4.29	2.07	2.11	2.17
688347.SH	华虹公司	105.02	125.83	19.82	5.78	2.51	-56.52
688525.SH	佰维存储	50.25	65.75	30.84	2.28	0.30	-86.67
688608.SH	恒玄科技	24.73	29.33	18.61	2.89	5.02	73.50
688981.SH	中芯国际	418.79	495.10	18.22	27.06	38.18	41.09

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 消费电子：景气度逐步提升，零部件率先复苏

3.1 收入利润变化

2025 年前三季度，消费电子板块实现营业收入 1.48 万亿元，较 2024 年增长 25.77%，实现归母净利润 605.45 亿元，较 2024 年增长 22.8%。

分季度来看，消费电子板块 2025Q3 营业收入为 5889.46 亿元，同比增长 27.21%，环比增长 22.34%，增速加快；板块 2025Q3 归母净利润为 271.67 亿元，同比增长 34.02%，环比大幅增长 45.41%。

图 17：消费电子营收变化

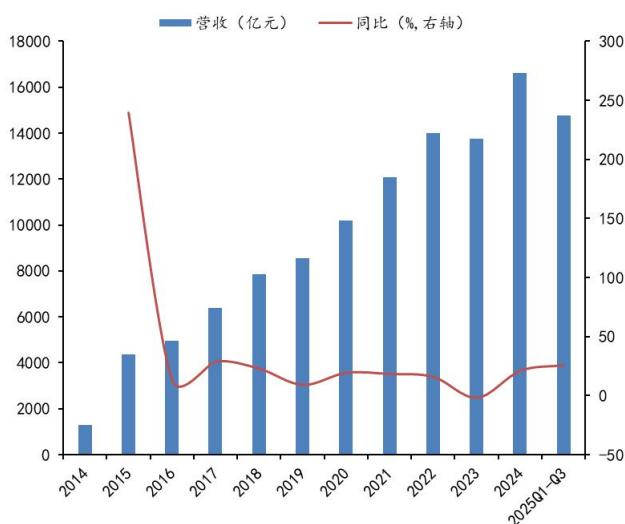
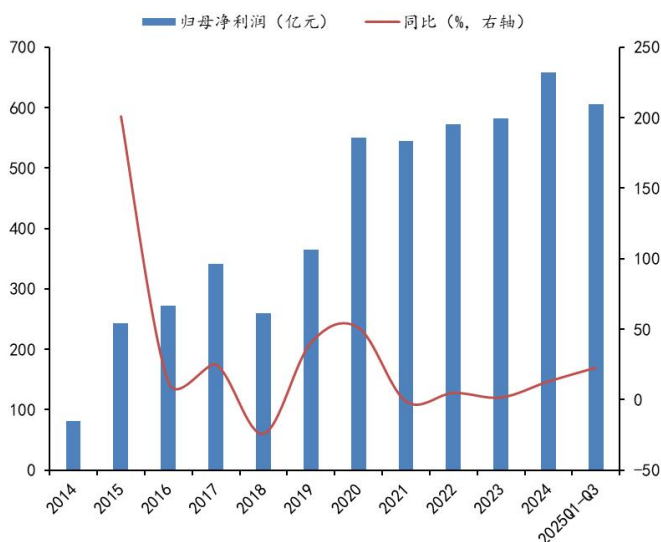


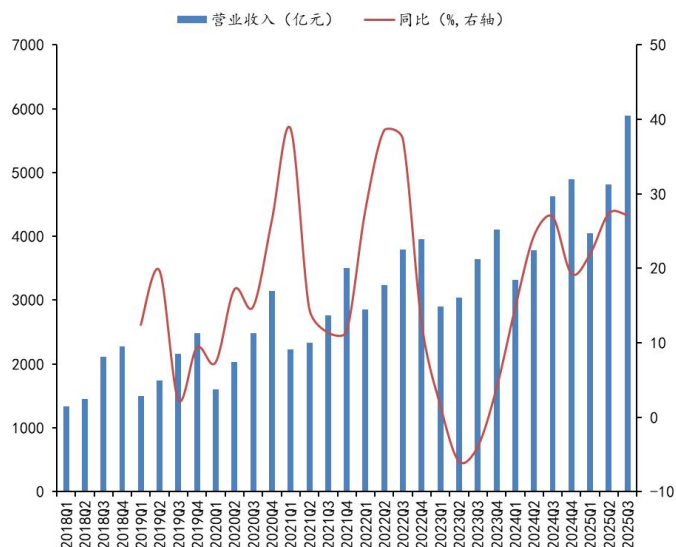
图 18：消费电子归母净利润变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

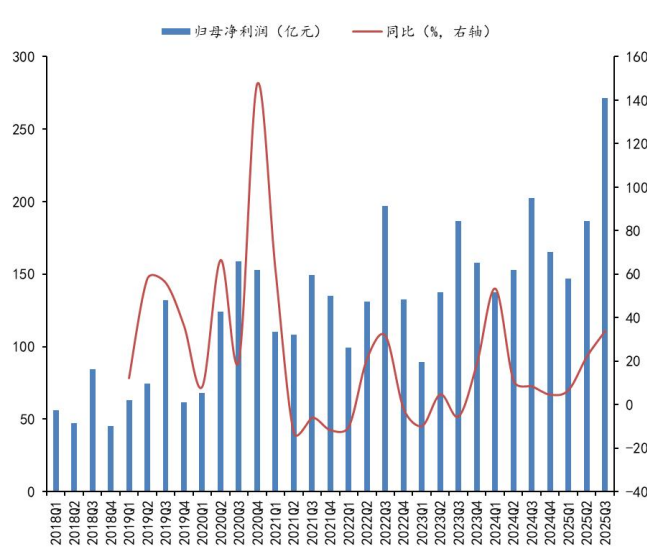
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：消费电子营收季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 20：消费电子归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块看，消费电子 2 个三级子行业中，消费电子零部件及组装板块复苏更为显著，2025 前三季度营收、归母净利润同比分别增长 27.42%、31.5%。品牌消费电子营收同比增长 8.65%、归母净利润同比下降 21.74%，增收不增利。

表 5：消费电子三级子行业收入利润增速变化

子行业	营业收入			归母净利润		
	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
品牌消费电子	1032.21	1121.48	8.65	80.63	63.10	-21.74
消费电子零部件及 组装	10699.92	13633.53	27.42	412.42	542.36	31.50

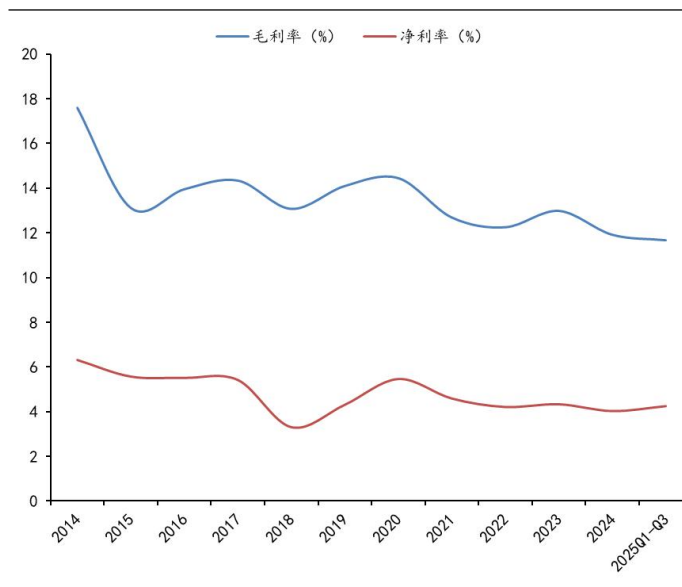
数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 盈利水平变化

2025 年前三季度，消费电子板块毛利率、净利率分别为 11.68%、4.23%，同比分别下降 0.5pct、0.04pct，仍承压。

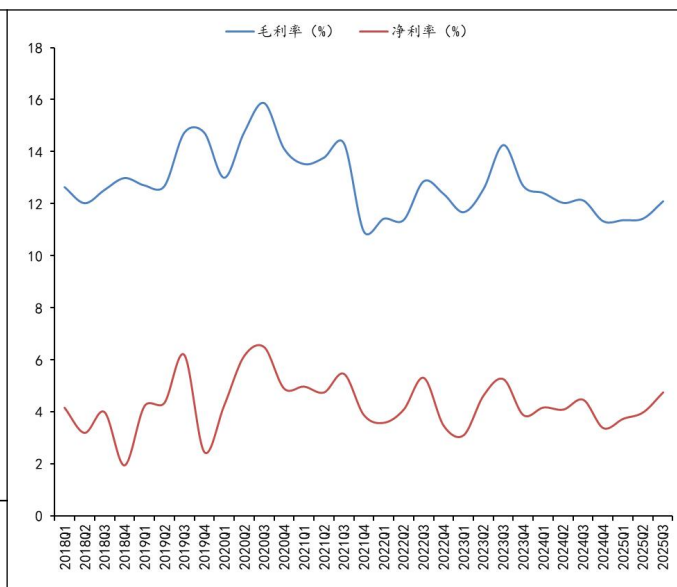
分季度来看，2025Q3 毛利率、净利率分别为 12.09%、4.76%，同比分别下降 0.03pct、提升 0.28pct，环比分别提升 0.66pct、0.77pct，逐季改善趋势明显。

图 21：消费电子板块利润率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 22：消费电子板块利润率季度变化

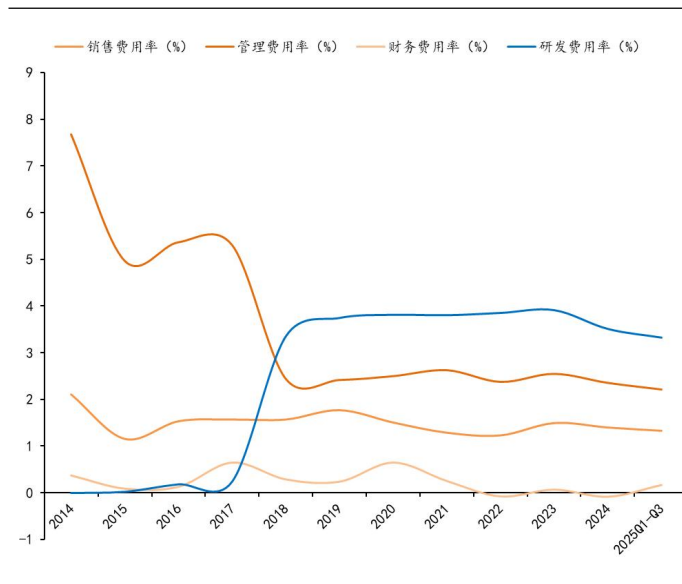


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年前三季度,消费电子板块销售、管理、财务费用率分别为 1.33%、2.21%、0.17%，同比分别下降 0.09pct、0.11pct、0.01pct，整体期间费用 3.7%，同比下降 0.21pct。研发费用率 3.33%，同比下降 0.26pct。

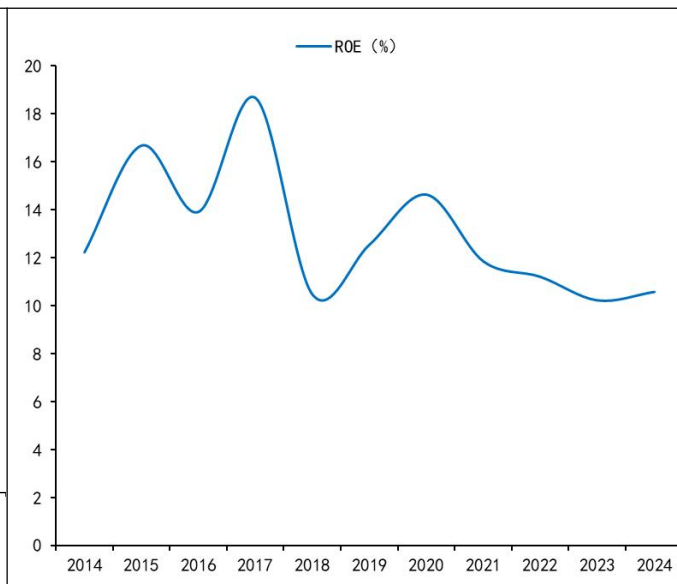
2025 年前三季度消费电子板块 ROE 为 9.25%，同比提升 0.91pct。

图 23：消费电子板块费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：消费电子板块 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 6：消费电子板块重点公司营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
000021.SZ	深科技	108.52	112.78	3.93	6.61	7.56	14.27
002241.SZ	歌尔股份	696.46	681.07	-2.21	23.45	25.87	10.33
002351.SZ	漫步者	21.46	20.56	-4.16	3.38	3.00	-11.35
002475.SZ	立讯精密	1771.77	2209.15	24.69	90.75	115.18	26.92
002600.SZ	领益智造	314.85	375.90	19.39	14.05	19.41	38.17
300433.SZ	蓝思科技	462.28	536.63	16.08	23.71	28.43	19.91
300857.SZ	协创数据	53.95	83.31	54.43	5.57	6.98	25.30
300866.SZ	安克创新	164.49	210.19	27.79	14.72	19.33	31.34
601138.SH	工业富联	4363.73	6039.31	38.40	151.41	224.87	48.52
688036.SH	传音控股	512.52	495.43	-3.33	39.03	21.48	-44.97
688775.SH	影石创新	39.54	66.11	67.18	8.42	7.92	-5.95

数据来源：Wind，华龙证券研究所

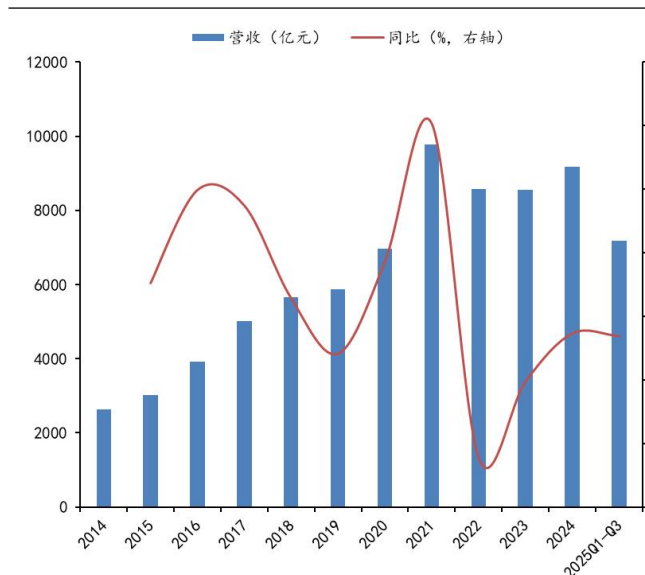
4 光学光电子：板块利润大幅增长，面板景气度较高

4.1 收入利润变化

2025 年前三季度，光学光电子板块实现营业收入 7188.11 亿元，较 2024 年增长 6.85%，实现归母净利润 144.28 亿元，同比增长 60.79%。

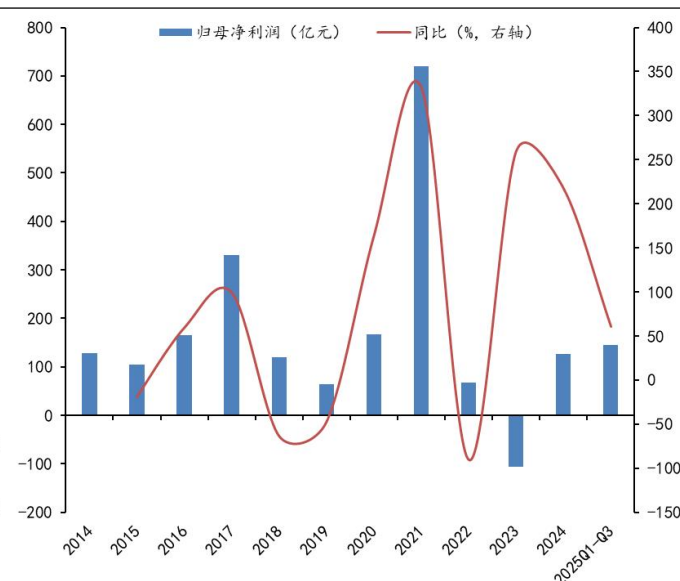
分季度来看，光学光电子板块 2025Q3 实现营业收入 2538.26 亿元，同比增长 7.53%，增速继续小幅提升，环比提升 5.72%。2025Q3 实现归母净利润 46.49 亿元，同比增长 48.96%，显著改善，环比下降 1.91%。

图 25：光学光电子营收变化



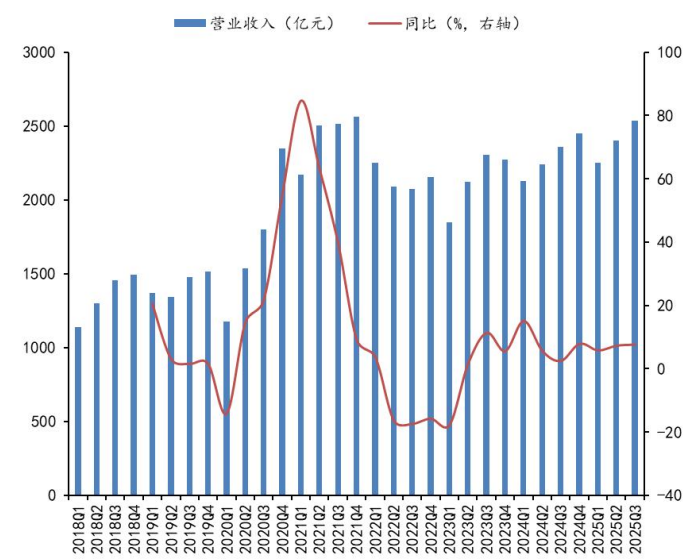
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：光学光电子归母净利润变化



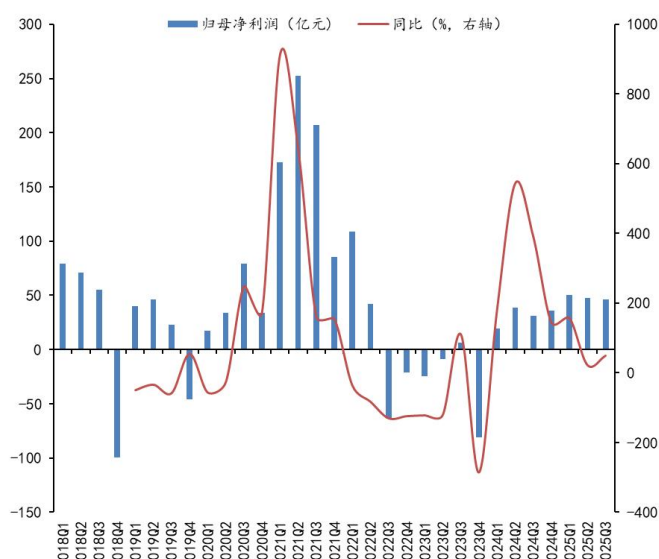
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：光学光电子营收季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 28：光学光电子归母净利润季度变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

分板块看，光学光电子 3 个三级子行业 2025 年前三季度均实现收入、利润正增长。面板仍维持高景气度，归母净利润同比增速 87.47%，光学元件同比增长 19.24%。

表 7：光学光电子三级子行业收入利润增速变化

子行业	营业收入			归母净利润		
	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
面板	5627.01	5999.21	6.61	57.17	107.17	87.47
LED	682.78	742.30	8.72	13.19	14.01	6.19
光学元件	417.33	446.61	7.02	19.38	23.10	19.24

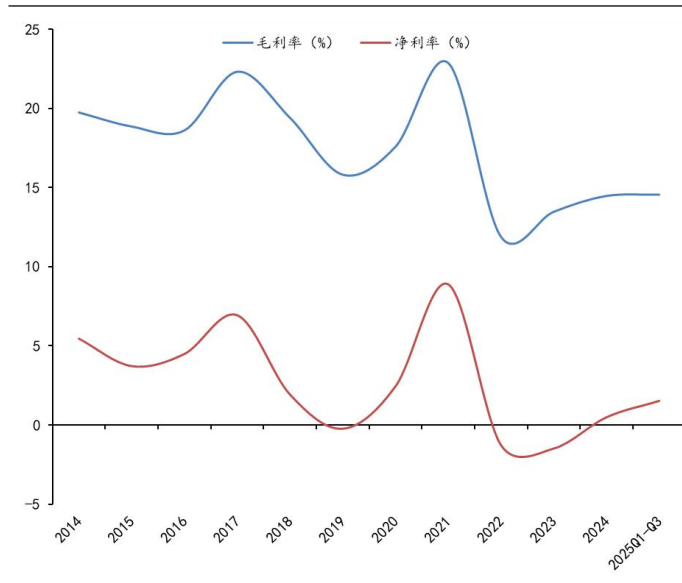
数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 盈利水平变化

2025 年前三季度，光学光电子板块毛利率、净利率分别为 14.55%、1.51%，同比分别下降 0.62pct、大幅提升 1.1pct。

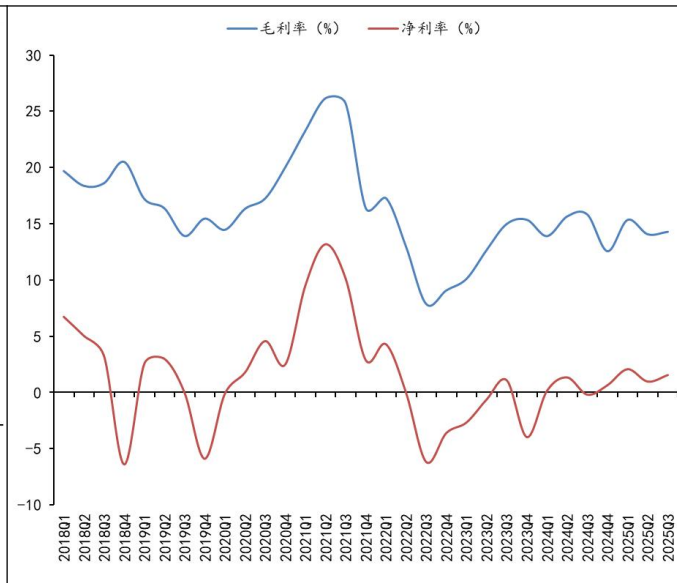
分季度来看，板块 2025Q3 毛利率、净利率分别为 14.29%、1.54%，同比分别下降 1.54pct、提升 1.75pct，环比分别提升 0.22pct、0.58pct。行业本身周期反转后，营运质量稳步提升。

图 29：光学光电子板块利润率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 30：光学光电子板块利润率季度变化

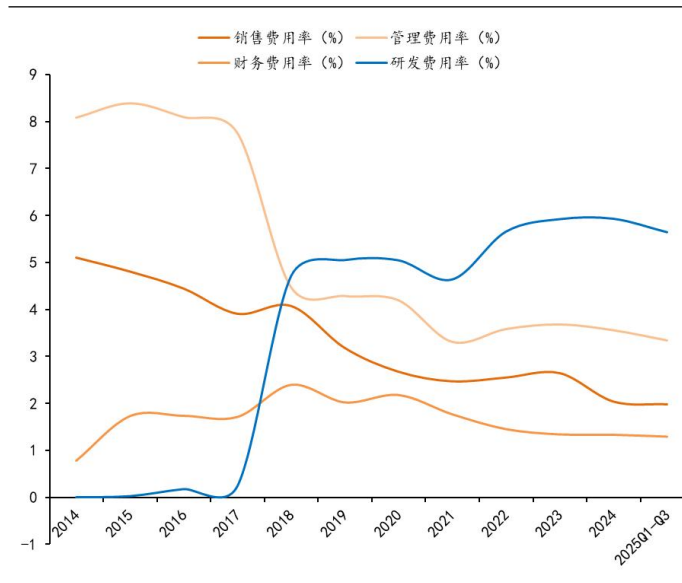


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2025 年前三季度，光学光电子板块销售、管理、财务费用率分别为 1.99%、3.34%、1.29%，同比分别下降 0.68pct、0.05pct、0.23pct。整体期间费用率 6.62%，同比下降 0.96pct。在行业稳步增长同时，费用率显著下降，行业内部营运质量提升明显。研发费用率 5.65%，同比提升 0.02pct。

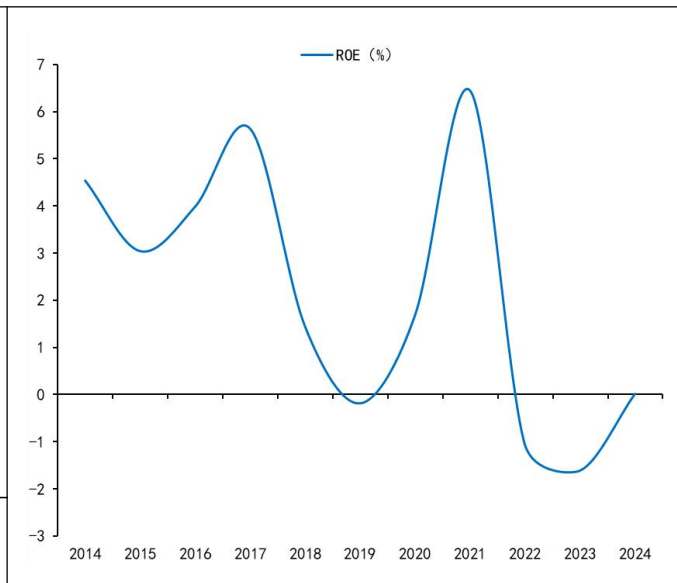
2025 年前三季度，板块 ROE 为 1.27%，同比显著提升 0.95pct。

图 31：光学光电子板块费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：光学光电子板块 ROE 变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 8：光学光电子板块重点公司营收利润情况

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2024Q1-Q3 (亿元)	2025Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
000100.SZ	TCL 科技	1230.28	1359.43	10.50	15.25	30.47	99.75
000725.SZ	京东方 A	1437.32	1545.48	7.53	33.10	46.01	39.03
002036.SZ	联创电子	77.43	64.89	-16.20	-0.46	0.51	-210.26
002222.SZ	福晶科技	6.65	8.42	26.62	1.68	2.18	29.75
002273.SZ	水晶光电	47.10	51.23	8.78	8.62	9.83	14.13
002387.SZ	维信诺	58.47	60.51	3.50	-17.97	-16.23	-9.67
300323.SZ	华灿光电	29.53	41.29	39.84	-3.60	-1.96	-45.58
600703.SH	三安光电	118.55	138.17	16.55	2.47	0.89	-64.15
688322.SH	奥比中光-UW	3.51	7.14	103.50	-0.60	1.08	-279.12
688502.SH	茂莱光学	3.75	5.03	34.05	0.24	0.46	86.57

数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 投资建议

2025 年前三季度行业维持收入、利润双增，利润增速快于收入增速，且环比增速加快。在自主可控、国产替代趋势下，行业景气度有望维持高位。维持行业“推荐”评级。半导体板块自主可控为核心方向，国产替代不断加速，建议关注技术研发能力较强的龙头企业如：中芯国际（688981.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、恒玄科技（688608.SH）、通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、北方华创（002371.SZ）、长川科技（300604.SZ）。消费电子景气度持续回升，短期可能受海外关税政策影响，建议关注具备规模优势的龙头企业如歌尔股份（002241.SZ）、立讯精密（002475.SZ）。光学光电子整体盈利回暖，但内部表现分化，建议关注面板及元件方向龙头公司和受海外关税政策影响较小的公司如：TCL 科技（000100.SZ）、京东方 A（000725.SZ）。

6 风险提示

下游需求恢复不及预期。电子行业下游需求与居民消费水平直接相关，终端消费市场疲弱将影响电子行业复苏及产能扩张，进而拖累企业业绩修复。

科技研发进度不及预期。电子行业具备较强科技属性与成长属性，消

消费电子与半导体等产品创新均依赖科技创新，研发进度波动将对行业突破产生影响。

新产品销售不及预期。新产品获得市场认可存在不确定性，可能影响公司收入。

行业竞争加剧。消费电子等板块属于资本密集、劳动力密集型行业，在颠覆式创新放慢的行业背景下，依托规模优势降低成本是头部企业增强竞争力的主要方式，规模较小的企业将可能面临更激烈的竞争。

地缘政治风险及关税政策变化。中美地缘政治竞争加剧背景下，美国关税等政策不确定性可能增加，对行业产生冲击。

第三方数据资料可能存在错漏。本报告引用大量第三方数据及公开资料，可能存在错漏或更新不及时的情况。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046