

AI 算力、存力加速建设，推动 SW 电子行业业绩向好

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2026 年 05 月 29 日

行业核心观点:

SW 电子行业 2025 年实现营业收入 41,694.44 亿元，同比增长 19.91%。成本费用端，SW 电子行业 2025 年的毛利率为 15.79%，同比上涨 0.25pct；整体期间费用率为 10.68%，同比下滑 0.26pct，体现出行业整体费用控制有所优化；利润端，SW 电子行业 2025 年实现归母净利润 1791.43 亿元，同比增长 31.28%，大于同期营收增幅，净利率为 4.21%，同比提升 0.50pct，表明行业整体盈利能力有所改善。此外，SW 电子 2026Q1 营收、归母净利润均创下近三年 Q1 新高，表现较为亮眼。

投资要点:

半导体: 2025 年半导体板块业绩整体实现稳健增长。2026Q1 除分立器件子板块外，其余子板块均实现营收同比增长；归母净利润方面，半导体设备、集成电路封测、集成电路制造和数字芯片设计子板块实现同比增长，其中数字芯片设计子板块同比大幅增长 422.97%，主要是在 AI 算力、存力建设及自主可控拉动下，半导体设备、先进封装、存储芯片等细分行业需求有所提振，半导体行业整体有望迎来景气上行周期。

消费电子: 与 AI 算力关联性较大的公司业绩较好，而消费电子主营占比较大的公司业绩表现则欠佳，消费电子板块整体呈现业绩分化态势，主要是 AI 算力建设提振上游 AI 服务器及零部件需求，而品牌消费电子受存储芯片价格上涨影响导致成本压力较大，需求仍有待复苏。

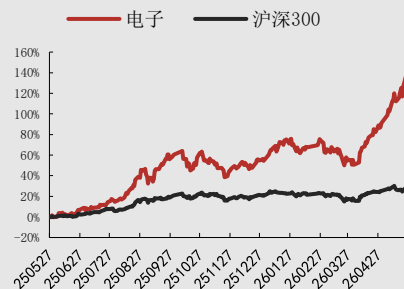
光学光电子: 板块业绩短期有所承压，2026 年 Q1 仅面板子板块营收实现同比增长，但 LED、光学元件、面板三个子板块归母净利润均同比下滑。从面板行业来看，在“按需生产”策略下，面板供需比波动减小、面板价格较为稳定，面板龙头企业凭规模、渠道等竞争优势实现较为稳定的业绩增长。

元件: 印制电路板及被动元件 2026Q1 营收及归母净利润均实现同比增长，主要系 AI 算力加速建设，AI 服务器出货增长提振电子元件需求，板块业绩进一步提升。

投资建议: SW 电子行业 2025 年及 2026 年 Q1 整体实现同比增长，各子板块业绩表现有所分化，部分子板块业绩呈现加速提升态势。三级子板块中数字芯片设计、半导体设备、集成电路封测、印制电路板、被动元器件等实现同比增长，主要系 AI 算力、存力产业链需求高增长，提振上游硬件需求，建议关注绩优板块的结构性机遇，如 PCB、MLCC、先进封装、AI 芯片、存储芯片等业绩持续增长的细分赛道。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；终端需求不及预期；市场竞争加剧；AI 产业链建设不及预期；技术研发不及预期；数据口径统计差异。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为发布 τ 定律, 有望推动我国芯片产业加速创新迭代

AI 算力和半导体自主可控受 SW 电子基金持续关注, 配置趋向多元化

英伟达业绩实现高增长, 国产闪存龙头宣布 IPO

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 SW 电子行业盈利能力有所改善，2025Q1 业绩表现亮眼	4
1.1 2025 年 SW 电子营收逐季增长，2026Q1 归母净利润表现亮眼	4
1.2 SW 电子 2026Q1 营收、归母净利润均创下近三年一季度新高	5
2 多个子板块 2026Q1 营收、归母净利润均实现同比增长	5
2.1 半导体：AI 算力及存力建设推动数字芯片设计子板块业绩大幅增长	5
2.2 消费电子：业绩有所分化，大厂新品及“618”有望提振需求	6
2.3 光学光电子：2026 年 Q1 盈利能力有所承压，面板龙头业绩较为稳定	7
2.4 元件：AI 算力建设拉动电子元件需求，板块业绩进一步提升	8
2.5 电子化学品：受半导体行业复苏影响，营收稳步增长	9
2.6 其他电子：受行业景气周期影响，2026Q1 营收及归母净利润大幅增长	10
3 投资建议	11
4 风险提示	11

图表 1: 申万电子行业 2023-2025 年营收情况.....	4
图表 2: 申万电子行业 2023-2025 归母净利润情况.....	4
图表 3: 申万电子行业 2023-2025 年期间费用率情况.....	4
图表 4: 申万电子行业 2023-2025 年毛利率、净利率.....	4
图表 5: 申万电子行业 2023Q1-2026Q1 营收情况.....	5
图表 6: 申万电子行业 2023Q1-2026Q1 归母净利润情况.....	5
图表 7: 申万电子行业 2024Q1-2026Q1 营收情况.....	5
图表 8: 申万电子行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润情况.....	5
图表 9: 半导体 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	6
图表 10: 半导体 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	6
图表 11: 半导体 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	6
图表 12: 半导体 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	6
图表 13: 消费电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	7
图表 14: 消费电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	7
图表 15: 消费电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	7
图表 16: 消费电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	7
图表 17: 光学光电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	8
图表 18: 光学光电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	8
图表 19: 光学光电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	8
图表 20: 光学光电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	8
图表 21: 元件 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	9
图表 22: 元件 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	9
图表 23: 元件 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	9
图表 24: 元件 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	9
图表 25: 电子化学品 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	10
图表 26: 电子化学品 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	10
图表 27: 电子化学品 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	10
图表 28: 电子化学品 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	10
图表 29: 其他电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况.....	10
图表 30: 其他电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况.....	10

图表 31: 其他电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况.....	11
图表 32: 其他电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况.....	11

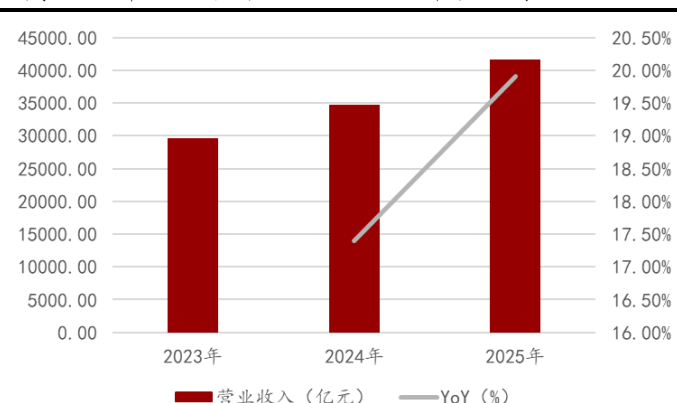
统计样本说明: 截止2026年5月27日, 申万一级行业分类中503家电子行业的上市公司2025年年报及2026年一季度报基本披露完毕。由于公司上市时间较短等原因, 剔除30家可比数据不全的标的, 选取473个标的作为此次对SW电子行业财务数据统计分析的总样本, 下文分析中所属的“申万/SW电子行业”均为调整后的行业数据。

1 SW 电子行业盈利能力有所改善, 2025Q1 业绩表现亮眼

1.1 2025 年 SW 电子营收逐季增长, 2026Q1 归母净利润表现亮眼

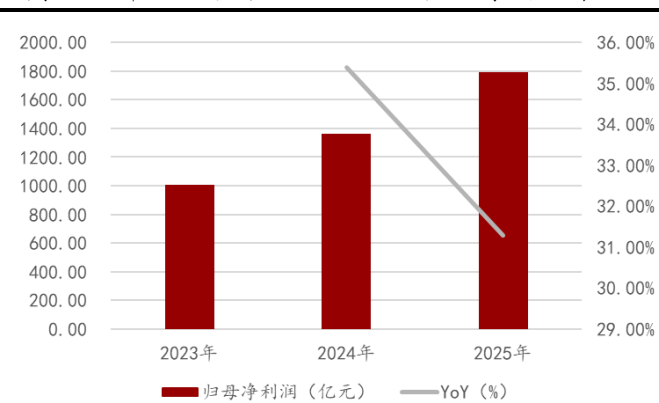
2025年SW电子业绩进一步增长, 费用控制有所优化。 营收端, SW电子行业2025年实现营业收入41,694.44亿元, 同比增长19.91%。成本费用端, SW电子行业2025年的毛利率为15.79%, 同比上涨0.25pct; 整体期间费用率为10.68%, 同比下滑0.26pct; 具体的, SW电子行业2025年的销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为1.76%/3.08%/5.25%/0.59%, 同比分别-0.07/-0.18/-0.32/0.31pct, 体现出行业整体费用控制有所优化; **利润端**, SW电子行业2025年实现归母净利润1791.43亿元, 同比增长31.28%, 大于同期营收增幅, 净利率为4.21%, 同比提升0.50pct, 表明行业整体盈利能力有所改善。

图表1: 申万电子行业 2023-2025 年营收情况



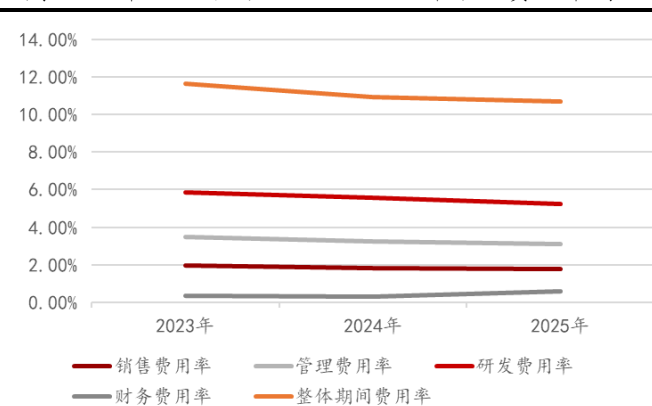
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万电子行业 2023-2025 归母净利润情况



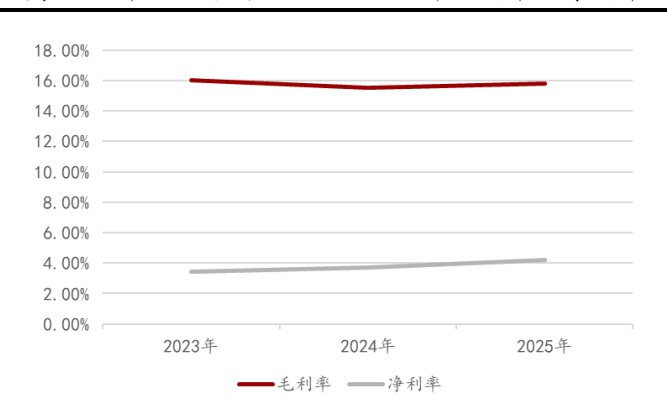
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表3: 申万电子行业 2023-2025 年期间费用率情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表4: 申万电子行业 2023-2025 年毛利率、净利率

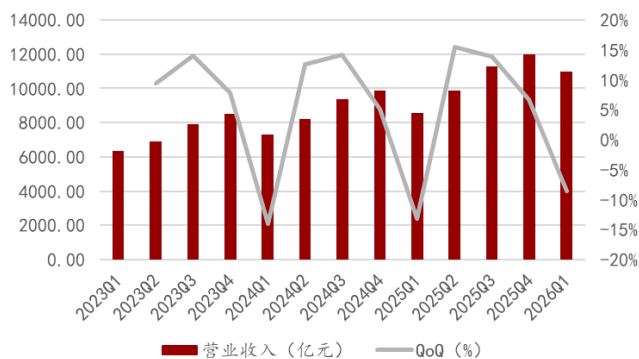


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

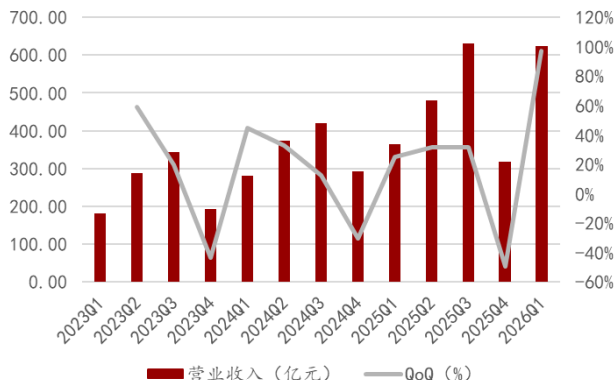
2025年SW电子营收逐季增长, 2026Q1利润端有所改善。 申万电子行业2025年Q4实现营收12,003.31亿元, 环比增长6.63%, 同比增长21.71%, 并创出近三年单季度新高, 营收端整体延续了逐季回暖的态势; 申万电子行业2025年Q4实现归母净利润为316.79亿

元，环比下降49.76%，主要受原材料成本压力和汇兑损失等因素影响；SW电子行业2026Q1实现归母净利润625.12亿元，环比增长97.33%，同比增长71.51%，显示行业整体盈利能力有所改善。

图表5: 申万电子行业 2023Q1-2026Q1 营收情况



图表6: 申万电子行业 2023Q1-2026Q1 归母净利润情况



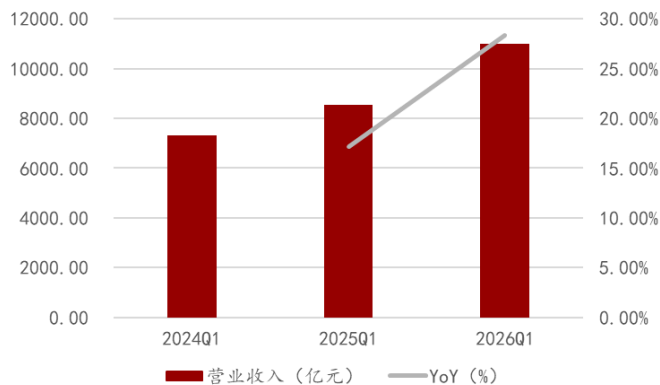
资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

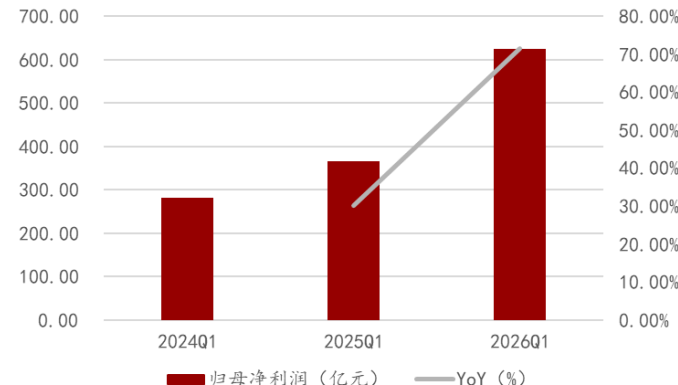
1.2 SW 电子 2026Q1 营收、归母净利润均创下近三年一季度新高

SW电子2026Q1营收、归母净利润均创下近三年Q1新高，表现较为亮眼。营收端，申万电子行业2026Q1实现营收10,980.83亿元，同比增长28.32%。利润端，申万电子行业2026Q1实现归母净利润625.12亿元，同比增长71.51%。2026Q1营收、归母净利润均实现同比双位数增长，创下近三年Q1新高。

图表7: 申万电子行业 2024Q1-2026Q1 营收情况



图表8: 申万电子行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

资料来源: iFind, 万联证券研究所

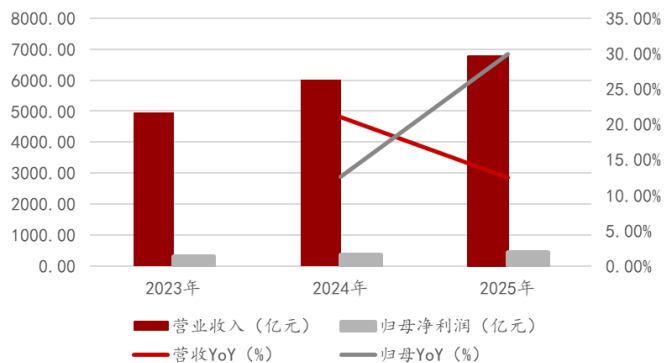
2 多个子板块 2026Q1 营收、归母净利润均实现同比增长

2.1 半导体: AI 算力及存力建设推动数字芯片设计子板块业绩大幅增长

半导体行业有望迎来景气上行周期，子板块盈利能力有所提升。2025年，半导体板块实现营收6764.30亿元，同比增长12.53%，占申万电子行业总营收的16.22%；实现归母净利润453.18亿元，同比增长29.91%；毛利率和净利率分别为27.71%/6.60%，同比分别+2.45pct/+1.03pct。2026Q1，半导体板块营收为1846.36亿元，同比增长24.75%；归母净利润为245.82亿元，同比增长168.32%；毛利率和净利率分别为33.23%/13.24%，同比分别+6.96pct/+7.06pct。2026年Q1半导体板块整体业绩延续了2025年的复苏态势，盈利能力有所提升。三级子板块中，2026Q1除分立器件子板块外，其余子板块均

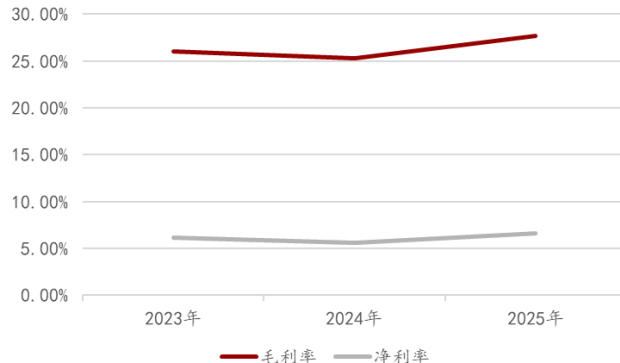
实现营收同比增长；归母净利润方面，半导体设备、集成电路封测、集成电路制造和数字芯片设计子板块实现同比增长，其中数字芯片设计子板块同比大幅增长422.97%，主要是在AI算力、存力建设及自主可控拉动下，半导体设备、先进封装、存储芯片等细分行业需求有所提振，半导体行业整体有望迎来景气上行周期。

图表9: 半导体 2023-2025 年营收及归母净利润情况



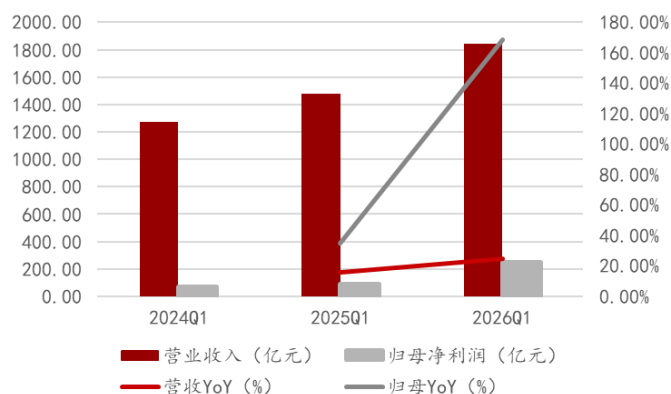
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表10: 半导体 2023-2025 年毛利率及净利率情况



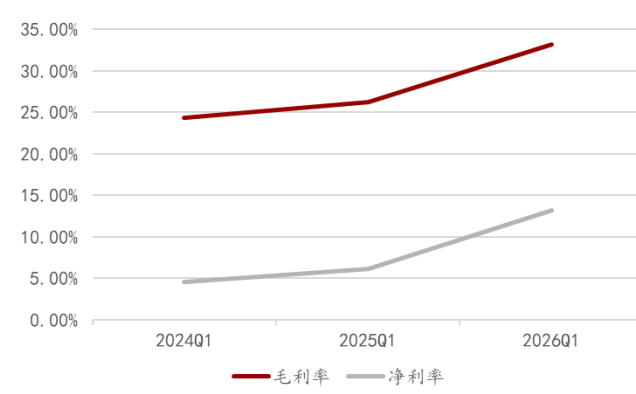
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表11: 半导体 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表12: 半导体 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况



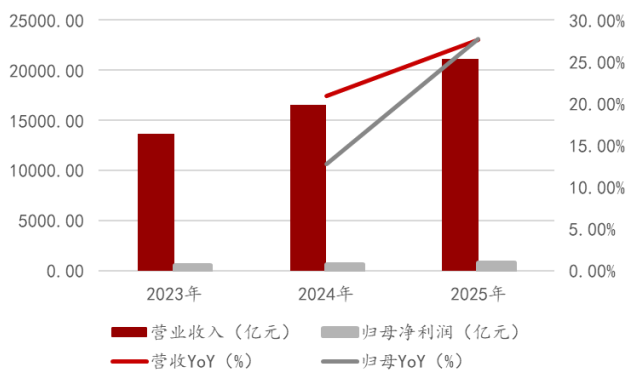
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.2 消费电子: 业绩有所分化, 大厂新品及“618”有望提振需求

消费电子板块业绩有所分化, 大厂新品及“618”促销备货有望提振需求。2025年, 消费电子板块实现营收21,142.18亿元, 同比上升27.67%, 占电子行业总营收的50.70%, 占比为二级子行业中最高; 实现归母净利润824.75亿元, 同比增长27.75%; 毛利率和净利率分别为11.32%/4.01%, 同比分别-0.45pct/+0.06pct, 主要受原材料成本上涨影响。2026Q1, 消费电子板块营收为5393.38亿元, 同比增长33.65%; 归母净利润为209.12亿元, 同比上升44.40%。三级子板块中, 2025年品牌消费电子受成本压力影响归母净利润同比下滑, 但2026年Q1品牌消费电子和消费电子零部件及组装机件营收、归母净利润均实现同比增长。我们观察消费电子板块各公司业绩情况, 与AI算力关联性较大的公司业绩较好, 而消费电子主营占比较大的公司业绩表现则欠佳, 消费电子板块整体呈现业绩分化态势, 主要是AI算力建设提振上游AI服务器及零部件需求, 而品牌消费电子受存储芯片价格上涨影响导致成本压力较大, 需求仍有待复苏。未来随着大厂持续发布新产品, 叠加“618”促销备货, 有望提振消费电子板块需求。我们认为未来在AI赋能终端的驱动下, AIPC、AI手机、AI眼镜等新产品不断推出, 拉

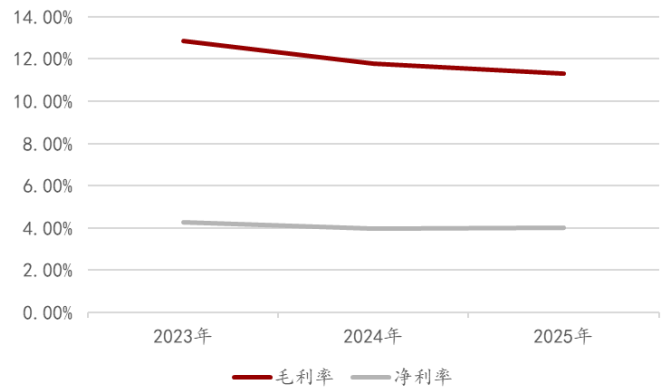
动换机需求，行业盈利能力有望进一步提升。

图表13: 消费电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况



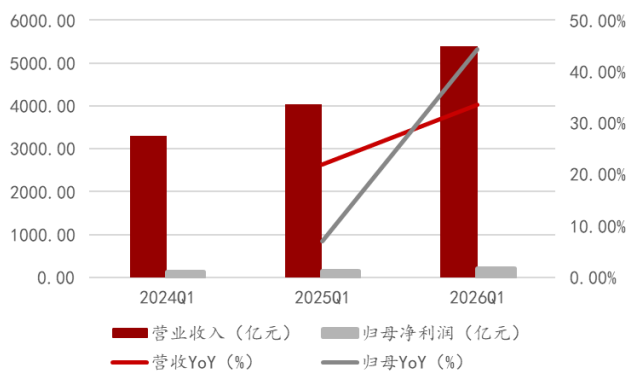
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表14: 消费电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况



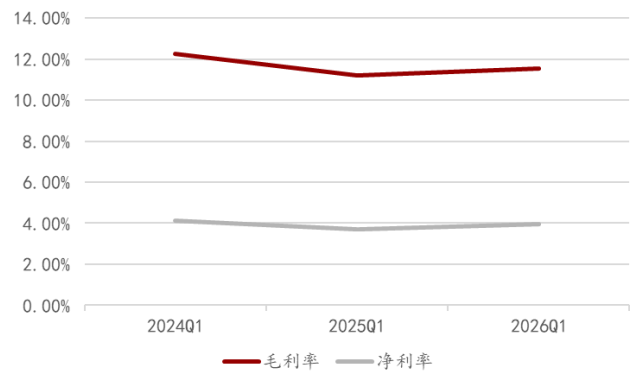
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表15: 消费电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表16: 消费电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况

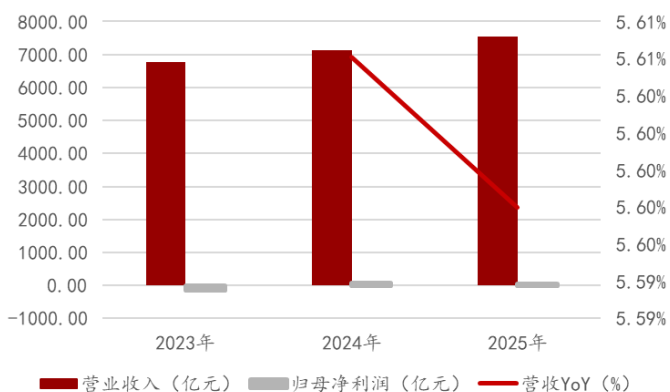


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.3 光学光电子: 2026 年 Q1 盈利能力有所承压, 面板龙头业绩较为稳定

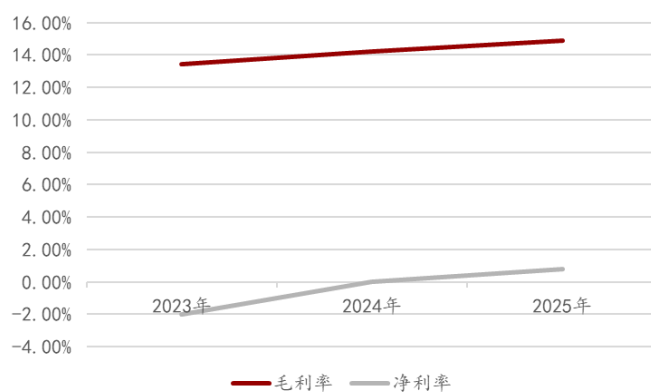
光学光电子板块2026年Q1盈利能力有所承压。2025年,光学光电子板块实现营收7543.15亿元,同比增长5.60%,占电子行业总营收的18.09%;实现归母净利润59.21亿元,同比下滑15.10%;毛利率和净利率分别为14.87%/0.78%,同比分别+0.63pct/+0.81pct。2026Q1,光学光电子板块营收为1764.81亿元,同比增长1.98%;归母净利润为27.30亿元,同比下滑18.87%,表明短期盈利能力有所承压。三级子板块中,2026年Q1仅面板子板块营收实现同比增长,但LED、光学元件、面板三个子板块归母净利润均同比下滑。我们观察面板行业各公司业绩情况,除龙头公司外,其他公司的归母净利润多数仍为亏损或接近盈亏平衡状态,表明在“按需生产”策略下,面板供需比波动减小、面板价格较为稳定,面板龙头公司凭规模、渠道等竞争优势实现较为稳定的业绩增长。

图表17: 光学光电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况



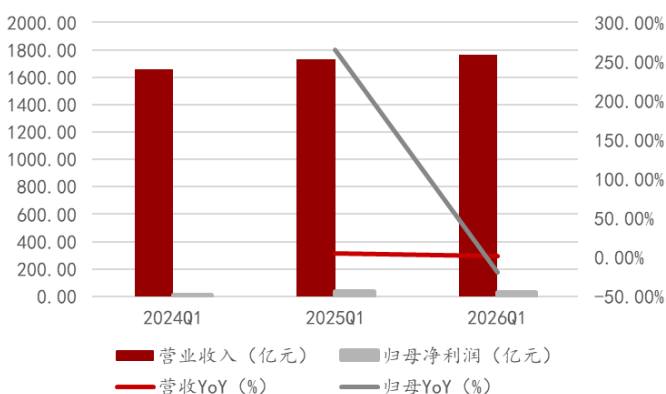
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表18: 光学光电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况



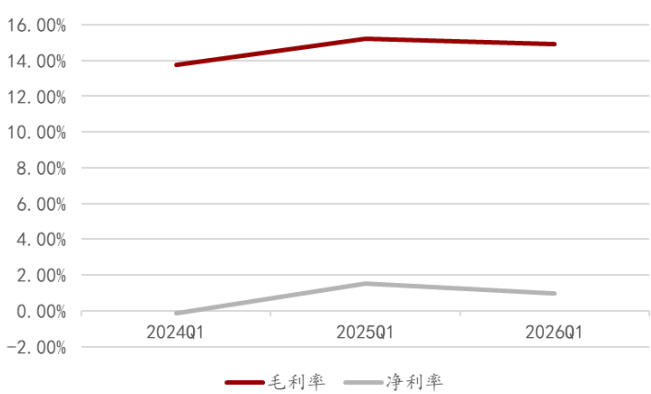
资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表19: 光学光电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表20: 光学光电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况



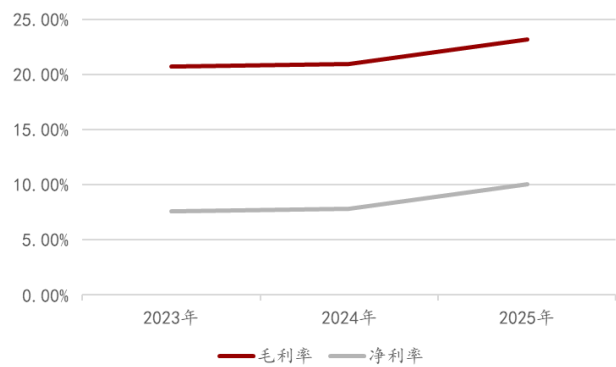
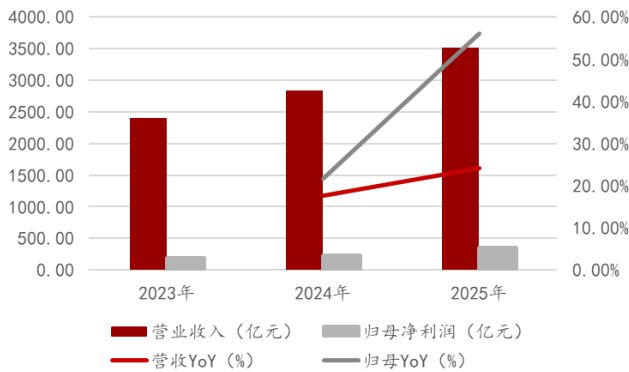
资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 元件: AI 算力建设拉动电子元件需求, 板块业绩进一步提升

元件行业受AI算力产业链高景气影响, 板块业绩持续增长。2025年, 元件板块实现营业收入3517.73亿元, 同比增长24.15%, 占电子行业总营收的8.44%; 实现归母净利润347.15亿元, 同比增长56.16%; 毛利率和净利率分别为23.13%/10.02%, 同比分别+2.21pct/+2.19pct, 盈利能力有所提升。2026Q1, 元件板块营收为969.48亿元, 同比增长30.30%; 归母净利润为100.70亿元, 同比增长46.07%; 毛利率/净利率分别为24.37%/10.58%, 较2025年整体有所提升, 板块业绩呈现同比持续改善态势。三级子板块中, 印制电路板及被动元件2026Q1营收及归母净利润均实现同比增长, 主要系AI算力加速建设, AI服务器出货增长提振电子元件需求, 板块业绩进一步提升。

图表21: 元件 2023-2025 年营收及归母净利润情况

图表22: 元件 2023-2025 年毛利率及净利率情况

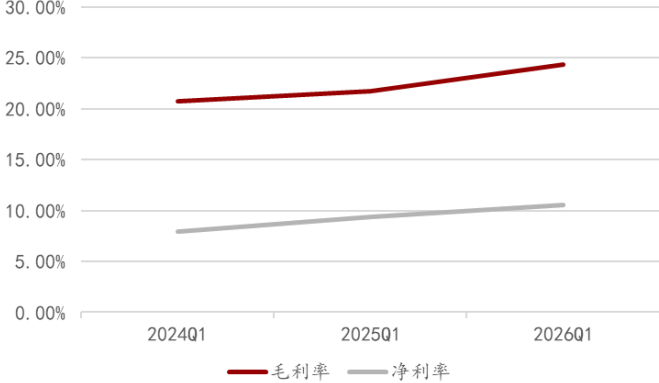
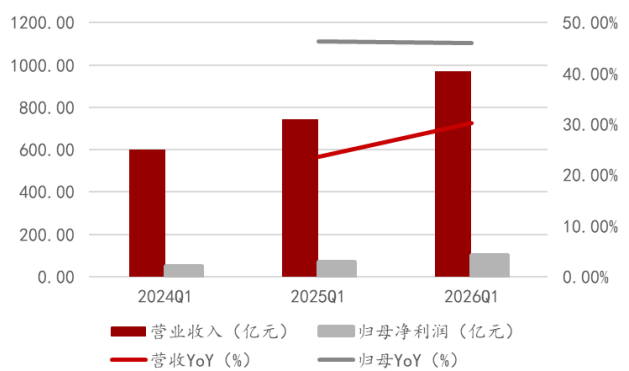


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表23: 元件 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况

图表24: 元件 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况



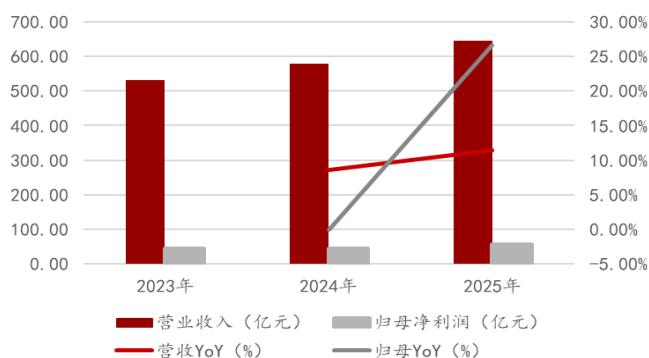
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.5 电子化学品: 受半导体行业复苏影响, 营收稳步增长

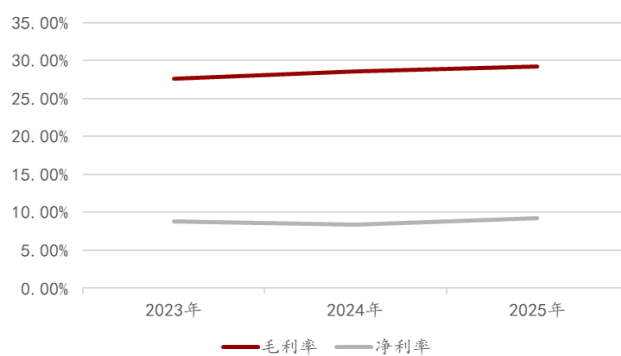
电子化学品子板块营收稳步增长。2025年, 电子化学品板块实现营收645.12亿元, 同比上升11.49%, 占电子行业总营收的1.55%; 实现归母净利润55.81亿元, 同比上升26.59%; 毛利率和净利率分别为29.18%/9.21%, 同比分别+0.60pct/+0.84pct。2026Q1, 电子化学品板块营收为170.72亿元, 同比增长20.17%; 归母净利润为15.59亿元, 同比增长5.51%。

图表25: 电子化学品 2023-2025 年营收及归母净利润情况



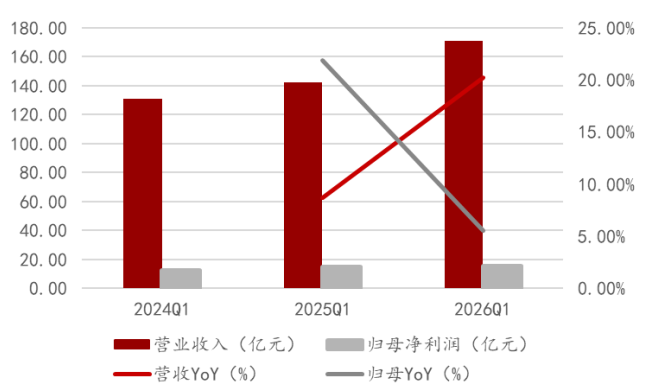
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表26: 电子化学品 2023-2025 年毛利率及净利率情况



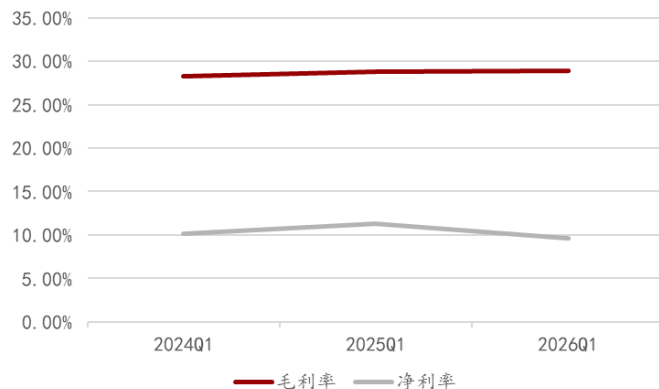
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表27: 电子化学品 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表28: 电子化学品 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况

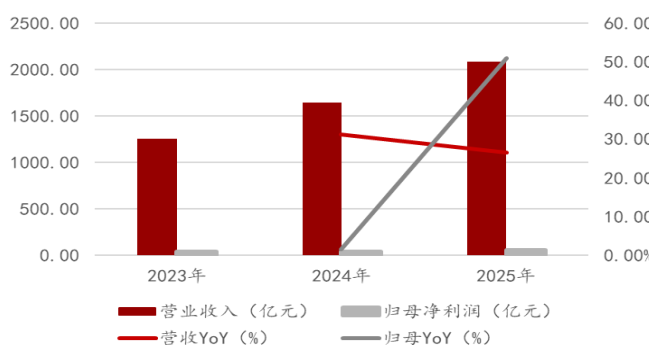


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.6 其他电子: 受行业景气周期影响, 2026Q1 营收及归母净利润大幅增长

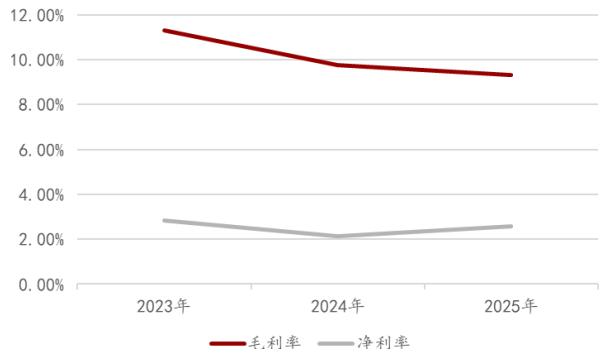
其他电子板块2026Q1盈利能力大幅提升。2025年, 其他电子板块实现营收2083.97亿元, 同比增长26.49%, 占电子行业总营收的5.00%; 实现归母净利润51.33亿元, 同比增长50.97%; 毛利率和净利率分别为9.30%/2.57%, 同比分别-0.46pct/+0.44pct。2026Q1, 其他电子板块营收为836.08亿元, 同比增长96.69%; 归母净利润为26.60亿元, 同比增长148.65%; 毛利率和净利率分别为8.50%/3.25%, 同比分别-0.73%/+0.71%。

图表29: 其他电子 2023-2025 年营收及归母净利润情况



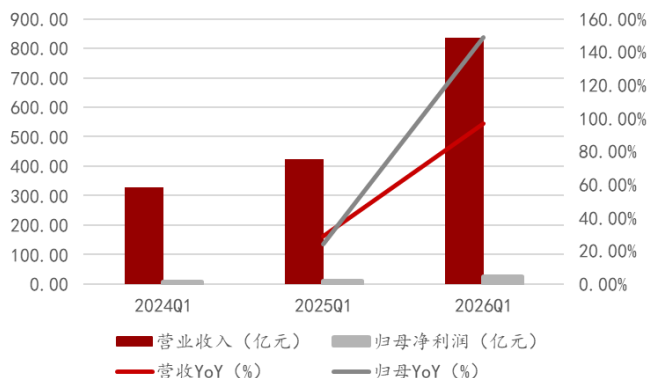
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表30: 其他电子 2023-2025 年毛利率及净利率情况



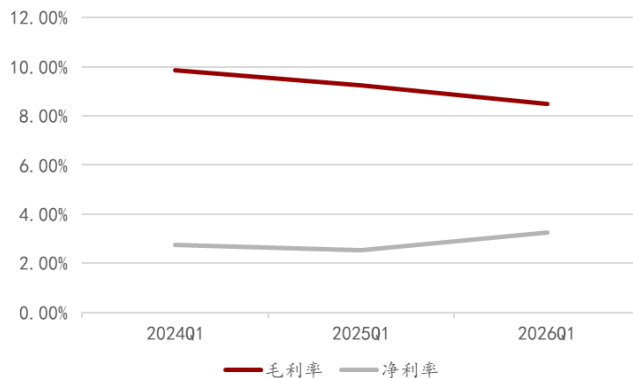
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表31: 其他电子 2024-2026 年 Q1 营收及归母净利润情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表32: 其他电子 2024-2026 年 Q1 毛利率及净利率情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 投资建议

SW电子行业2025年及2026年Q1整体实现同比增长,各子板块业绩表现有所分化,部分子板块业绩呈现加速提升态势。三级子板块中数字芯片设计、半导体设备、集成电路封测、印制电路板、被动元器件等实现同比增长,主要系AI算力、存力产业链需求高速增长,提振上游硬件需求,建议关注绩优板块的结构性机遇,如PCB、MLCC、先进封装、AI芯片、存储芯片等业绩持续增长的细分赛道。

4 风险提示

中美科技摩擦加剧;终端需求不及预期;市场竞争加剧;AI产业链建设不及预期;技术研发不及预期;数据统计口径差异。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场