华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

电子

报告日期：2026 年 11 月 17 日

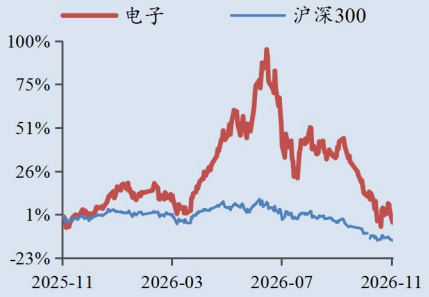
半导体自主可控加速兑现，消费电子景气度持续提升

——电子行业 2026 年三季报综述

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

《自主可控势在必行，行业整体景气度持续提升—电子行业 2025 年三季报综述》2025.11.20

摘要：

- 2026 年前三季度，电子行业营收、利润双高增，利润弹性显著大于收入，景气度持续攀升。行业实现营收 45206.1 亿元，同比增长 38.68%，为 2017 年以来同期最高；归母净利润 4261.9 亿元，同比大增 178.56%；毛利率 21.7%、净利率 10.95%，均创 2016 年以来新高。分季度看，2026Q3 单季营收 17633.75 亿元，同比增长 43.01%，环比增长 16.24%，单季收入创统计以来新高；单季归母净利润 1636.11 亿元，同比增长 156.71%，环比微降 4.17%。6 个二级子行业中，除光学光电子收入利润双降外，其余均实现正增长，其中半导体利润同比大增 577.68%、弹性居首。在自主可控、国产替代大潮下，行业整体景气度提升、盈利能力改善的趋势进一步确认。

- **半导体：自主可控加速兑现，盈利爆发式修复。**2026 年前三季度，半导体板块实现营业收入 9825.16 亿元，较 2025 年同期 5582.11 亿元增长 76.01%，增速较 2025 年全年提升逾 3 倍；实现归母净利润 2563.86 亿元，较 2025 年同期 378.33 亿元大幅增长 577.68%，为 2025 年全年的 5.55 倍。分季度看，板块 2026Q3 实现营收 3891.75 亿元，同比增长 90.49%，环比增长 12.96%，收入中枢近乎翻倍上移；2026Q3 实现归母净利润 975.04 亿元，同比增长 476.00%，环比下降 10.50%，主要受费用投放加大影响，盈利趋势未改。子行业中数字芯片设计一枝独秀（收入+204.09%、利润占板块八成），分立器件为唯一双降领域。板块毛利率 49.20%、净利率 33.02%均创 2016 年以来新高，自主可控与算力需求共振下，高景气有望延续。

- **消费电子：景气度持续提升，以量补价、盈利稳健。**2026 年前三季度，消费电子板块实现营业收入 19783.51 亿元，较 2025 年同期 14772.59 亿元增长 33.92%，连续第二年保持 20%以上增速；实现归母净利润 824.86 亿元，较 2025 年同期 604.14 亿元增长 36.54%，接近 2025 年全年水平。分季度来看，板块 2026Q3 营业收入 7903.02 亿元，同比增长 34.04%，环比增长 22.48%，单季收入创统计以来新高；2026Q3 归母净利润 327.42 亿元，同比增长 20.71%，环比增长 13.87%，利润增速边际放缓且低于收入，主要受价格竞争及上年同期高基数影响。板块毛利率 11.35%创 2019 年以来同期新低，"以量补价"特征明显，盈利弹性收敛但收入扩张动能未减，零部件及组装环节（收入占比 93.4%）为增长主要

请认真阅读文后免责条款

引擎。

- **投资建议：**前三季度电子行业整体景气度持续提升，尤其是半导体板块，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。以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）、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）。
- **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	2026/11/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002156.SZ	通富微电	43.82	0.8	1.44	1.46	1.77	47.0	32.3	31.9	26.3	未评级
002241.SZ	歌尔股份	23.68	1.14	0.97	1.22	1.54	25.9	25.0	19.8	15.8	未评级
002371.SZ	北方华创	546.39	7.64	9.67	14.99	21.71	60.2	57.2	36.9	25.5	未评级
002475.SZ	立讯精密	48.45	2.29	2.62	3.71	4.81	24.9	19.1	13.5	10.4	未评级
300604.SZ	长川科技	170.35	2.12	3.65	5.61	7.87	48.3	52.0	33.8	24.1	未评级
600584.SH	长电科技	50.5	0.87	1.27	1.68	2.09	42.1	41.4	31.4	25.2	未评级
688608.SH	恒玄科技	121.26	3.54	1.99	3.26	4.76	64.5	62.8	38.4	26.3	未评级
688981.SH	中芯国际	106.44	0.63	0.91	1.17	1.46	195.0	121.7	94.8	75.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所

内容目录

1 电子行业：半导体自主可控加速兑现，消费电子景气度持续提升 1
1.1 收入利润变化 1
1.2 盈利水平变化 3
2 半导体：自主可控加速兑现，盈利爆发式修复 6
2.1 收入利润变化 6
2.2 盈利水平变化 8
3 消费电子：景气度持续提升，以量补价、盈利稳健 12
3.1 收入利润变化 12
3.2 盈利水平变化 14
4 投资建议 17
5 风险提示 17

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： 电子行业利润率变化 4
图 6： 电子行业利润率季度变化 4
图 7： 电子行业期间费用率变化 5
图 8： 电子行业 ROE 变化 5
图 9： 半导体营收变化 6
图 10： 半导体归母净利润变化 6
图 11： 半导体营收季度变化 7
图 12： 半导体归母净利润季度变化 7
图 13： 半导体利润率变化 9
图 14： 半导体利润率季度变化 9
图 15： 半导体费用率变化 10
图 16： 半导体 ROE 变化 10
图 17： 消费电子营收变化 13
图 18： 消费电子归母净利润变化 13
图 19： 消费电子营收季度变化 13
图 20： 消费电子归母净利润季度变化 13
图 21： 消费电子板块利润率变化 15
图 22： 消费电子板块利润率季度变化 15
图 23： 消费电子板块费用率变化 16
图 24： 消费电子板块 ROE 变化 16

表目录

表 1： 2026 年前三季度电子行业二级子行业收入、利润变化 3
表 2： 子行业二级子行业利润率变化 5

表 3： 半导体三级子行业收入、利润变化 8
表 4： 半导体板块重点公司营收利润情况 10
表 5： 消费电子三级子行业收入利润增速变化 14
表 6： 消费电子板块重点公司营收利润情况 16

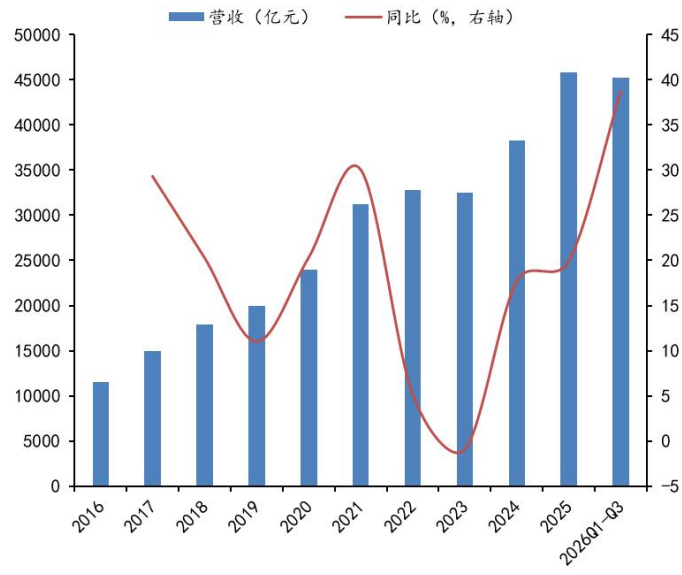
1 电子行业：半导体自主可控加速兑现，消费电子景气度持续提升

1.1 收入利润变化

2026 年前三季度，电子行业营收 45206.1 亿元，较 2025Q1-Q3 的 32597.39 亿元同比增长 38.68%，增速较 2025 年全年（19.92%）接近翻倍，为 2017 年（29.29%）以来同期最高，且前三季度收入已基本追平 2025 年全年（45828.9 亿元）。回溯来看，行业收入自 2016 年的 11539.22 亿元持续增长至 2025 年的 45828.9 亿元，其间 2023 年增速一度转负（-0.91%），2024 年起重新提速，本轮加速显示下游需求回暖与景气上行共振，行业规模扩张动能明显增强。

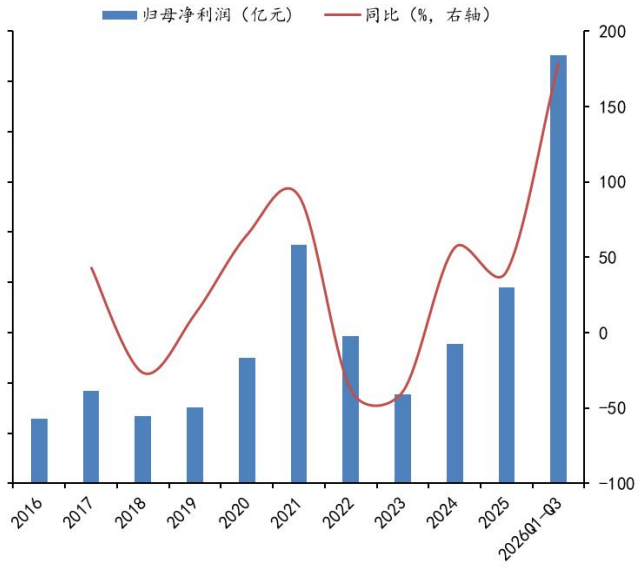
2026 年前三季度，电子行业归母净利润 4261.9 亿元，较 2025Q1-Q3 的 1529.97 亿元同比大增 178.56%，为 2016 年以来同期最高增速；前三季度利润已远超 2025 年全年（1946.44 亿元），盈利弹性远超收入（38.68%）。回溯来看，行业利润波动显著大于收入：2021 年同比大增 90.48%见顶后，2022-2023 年连续收缩（-38.31%、-39.35%），2024 年起进入修复通道（+56.21%、+40.41%），2026 年在前两年修复基础上加速释放。利润增速大幅跑赢收入，反映行业毛利率改善、费用摊薄及景气上行期经营杠杆的共同作用，盈利质量显著提升。

图 1：电子行业收入同比变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：电子行业归母净利润同比变化

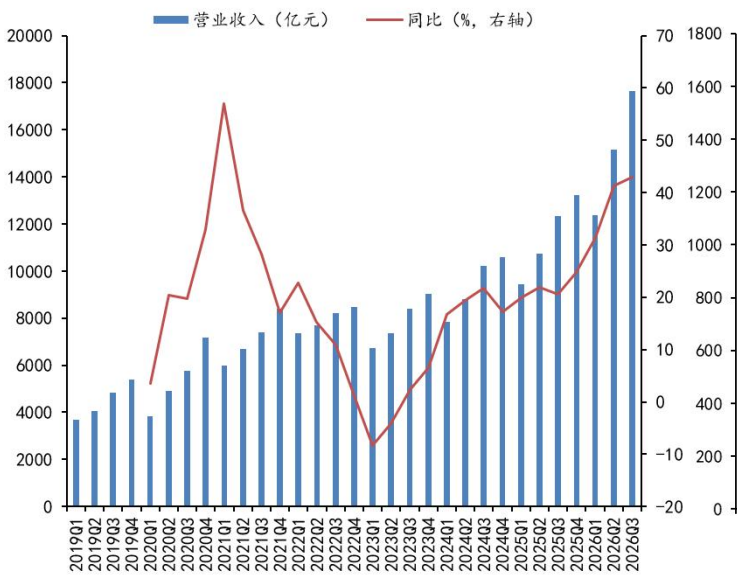


数据来源：Wind，华龙证券研究所

分季度来看，电子行业收入逐季放量、同比持续提速：2026Q1-Q3 单季营收分别为 12389.79 亿元、15170.16 亿元和 17633.75 亿元，同比增速从 Q1 的 31.45%逐季抬升至 Q2 的 41.22%、Q3 的 43.01%，环比分别增长-6.36%、22.44%和 16.24%，Q3 单季收入创统计以来新高。对比 2025 年各季度收入约 9400 亿元—12300 亿元的平台区间，2026 年以来行业收入中枢显著上移，且年内环比逐季走强、同比逐季加速，显示本轮景气上行并非单季脉冲，而是需求与价格共振下的趋势性扩张，行业增长动能仍处增强通道。

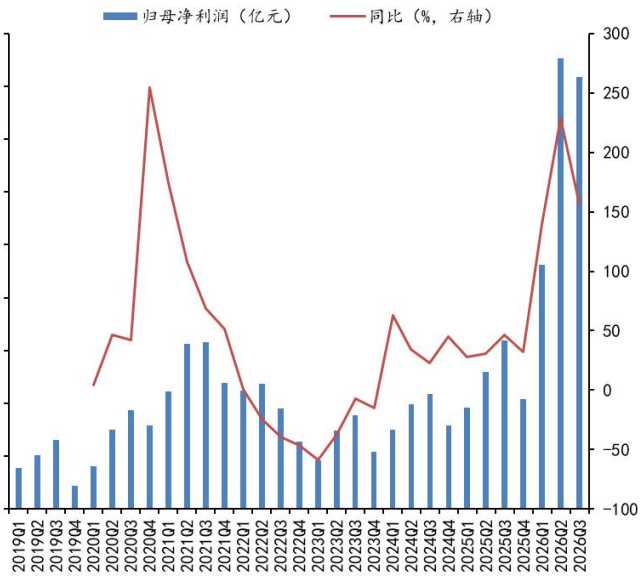
分季度看，电子行业单季利润延续高增：2026Q1-Q3 归母净利润分别为 922.68 亿元、1707.26 亿元和 1636.11 亿元，同比分别增长 139.44%、228.72%和 156.71%，持续处于历史高位区间，其中 Q2 单季利润创统计以来新高。值得注意的是，Q3 利润环比下降 4.17%，与收入环比仍增长 16.24%形成一定背离，但同比 156.71%的增速仍显著高于收入的 43.01%，盈利弹性大于收入弹性的格局未改，行业整体仍处于盈利修复与扩张的强周期阶段。

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

分板块看，2026 年前三季度电子行业各二级子板块分化显著。消费电子仍是行业绝对支柱，收入 19783.51 亿元、同比增长 33.92%，占行业整体比例较高；归母净利润 824.86 亿元、同比增长 36.54%，收入利润同步稳增。半导体盈利弹性最大，收入 9825.16 亿元、同比增长 76.01%，归母净利润 2563.86 亿元、同比大增 577.68%，低基数下修复最为显著，利润占比已过半，成为行业利润的主要贡献者。元件（收入 3946.1 亿元、+45.96%，

利润 546.81 亿元、+97.04%）与其他电子（收入 3574.18 亿元、+131.34%，利润 116.44 亿元、+153.59%）增速居前，但后者利润体量仍小。电子化学品稳健增长（收入+25.56%、利润+31.32%）。光学光电子是唯一收入利润双降的子板块（收入 7434.61 亿元、同比-0.64%，利润 138.88 亿元、同比-18.30%），与行业高景气形成明显反差，是板块内部的主要拖累项。

表 1：2026 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		
	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
半导体	5582.11	9825.16	76.01	378.33	2563.86	577.68
元件	2703.59	3946.10	45.96	277.51	546.81	97.04
光学光电子	7482.39	7434.61	-0.64	169.98	138.88	-18.30
消费电子	14772.59	19783.51	33.92	604.14	824.86	36.54
电子化学品	511.72	642.53	25.56	54.10	71.05	31.32
其他电子	1545.00	3574.18	131.34	45.92	116.44	153.59

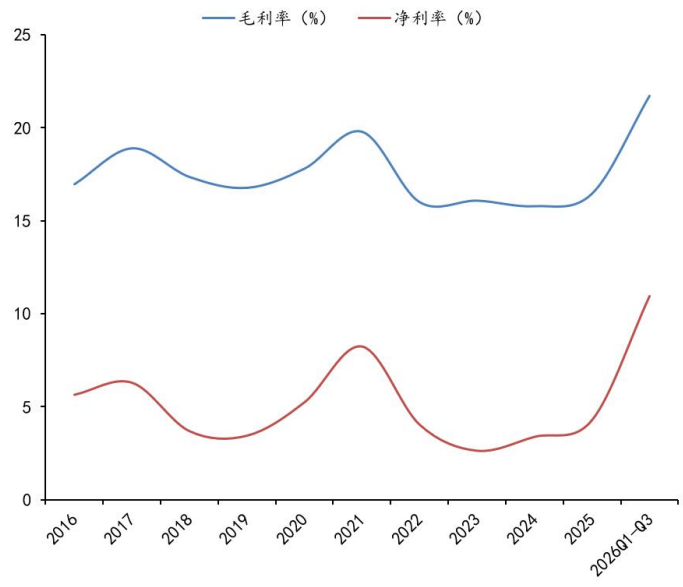
数据来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 盈利水平变化

2026 年前三季度，电子行业毛利率 21.7%，较 2025Q1-Q3 的 16.27%大幅提升 5.43 个百分点，较 2025 年全年（16.45%）提高 5.25 个百分点；净利率 10.95%，较 2025Q1-Q3 的 4.63%提升 6.32 个百分点，较 2025 年全年（4.26%）提升超 2 倍，两项指标均创 2016 年以来新高。值得注意的是，净利率提升幅度（+6.32 个百分点）大于毛利率（+5.43 个百分点），反映收入高增背景下费用摊薄与经营杠杆的放大作用，行业盈利质量的改善不仅来自价格与结构，也来自规模效应的释放。

分季度看，电子行业毛利率逐季抬升：2026Q1-Q3 分别为 19.77%、22.32%和 22.54%，Q3 同比大幅提升 5.89 个百分点，环比继续改善 0.21 个百分点，盈利质量处于持续修复通道。净利率则呈"冲高小幅回落"形态：Q1 为 8.08%，Q2 冲高至 12.84%，Q3 回落至 11.39%，同比仍提升 6.06 个百分点，但环比下降 1.45 个百分点。

图 5：电子行业利润率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：电子行业利润率季度变化

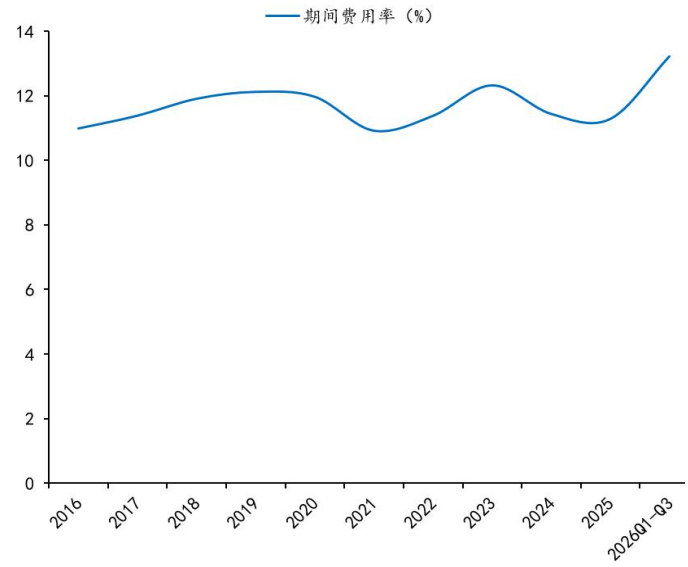


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，电子行业期间费用 5973.58 亿元，较 2025Q1-Q3 的 4568.88 亿元同比增长约 30.7%，低于同期收入 38.68%的增速；期间费用率 13.21%，较 2025Q1-Q3 的 14.02%下降 0.8 个百分点，费用摊薄效应显现，是行业净利率改善幅度（+6.32 个百分点）大于毛利率（+5.43 个百分点）的重要原因。

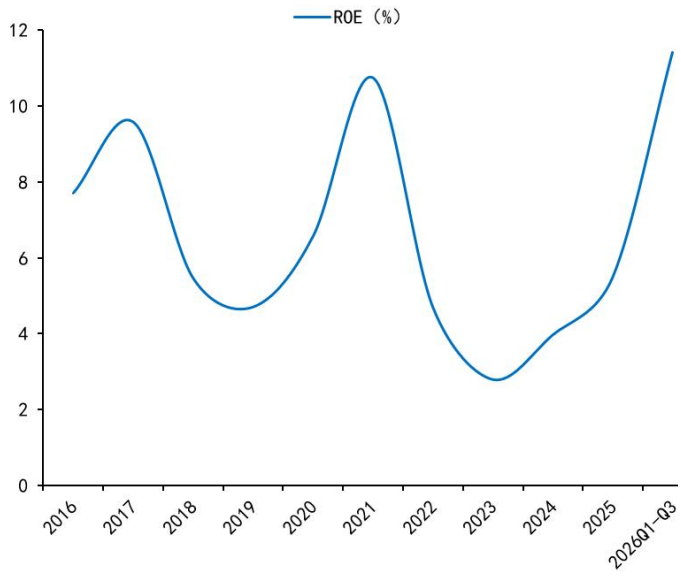
2026 年前三季度，电子行业 ROE（净利润/期末股东权益口径）11.41%，较 2025Q1-Q3 的 4.43%大幅提升 6.98 个百分点，已超过 2021 年 10.74%的前期高点，为 2016 年以来新高。归因来看，行业净利润同比增长约 228%，而股东权益仅增长约 27.4%，盈利爆发式修复远快于净资产积累，是 ROE 大幅上行的核心驱动，与行业净利率翻倍的改善相互印证。

图 7：电子行业期间费用率变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：电子行业 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，同时除光学光电子外其他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，显示行业扭亏为盈成效明显。

表 2：子行业二级子行业利润率变化

子行业	毛利率（%）			净利率（%）		
	2025Q1-Q3	2026Q1-Q3	同比	2025Q1-Q3	2026Q1-Q3	同比
半导体	27.60	49.20	2.08	6.56	33.02	26.46
元件	23.30	28.06	1.88	10.42	14.13	3.72
光学光电子	14.78	15.12	-0.62	1.80	1.29	-0.51
消费电子	11.68	11.35	-0.50	4.22	4.27	0.06
电子化学品	29.40	29.11	0.73	11.28	11.58	0.30
其他电子	9.87	8.76	-0.95	3.01	3.75	0.73

数据来源：Wind，华龙证券研究所

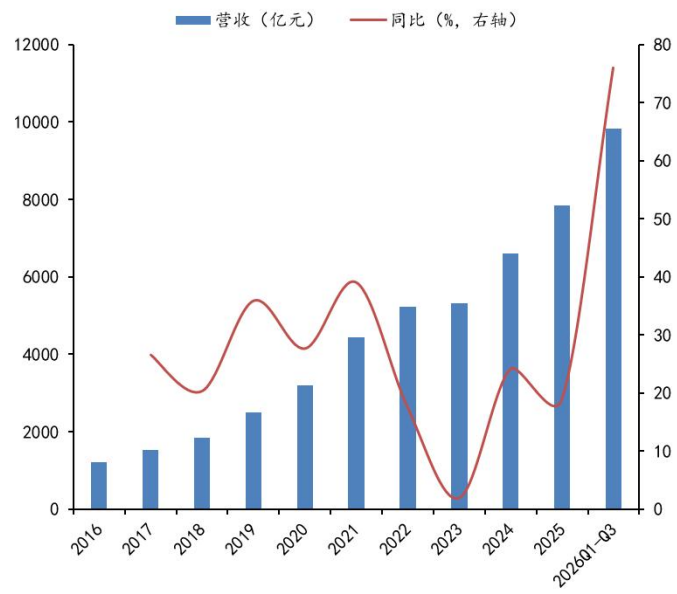
2 半导体：自主可控加速兑现，盈利爆发式修复

2.1 收入利润变化

2026 年前三季度，半导体板块营收 9825.16 亿元，较 2025Q1-Q3 的 5582.11 亿元同比增长 76.01%，增速较 2025 年全年（18.90%）提升逾 3 倍，为 2016 年以来同期最高，且前三季度收入已超过 2025 年全年（7849.33 亿元），规模扩张显著提速。本轮加速斜率远超上一轮景气周期。

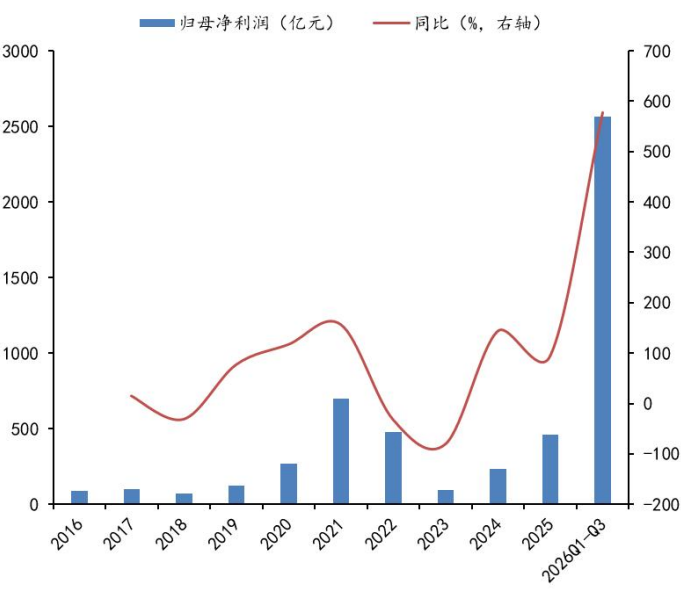
2026 年前三季度，半导体板块归母净利润 2563.86 亿元，较 2025Q1-Q3 的 378.33 亿元同比大增 577.68%，为 2016 年以来最高增速；前三季度利润已达 2025 年全年（461.96 亿元）的数倍，盈利爆发远超收入（76.01%）。

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



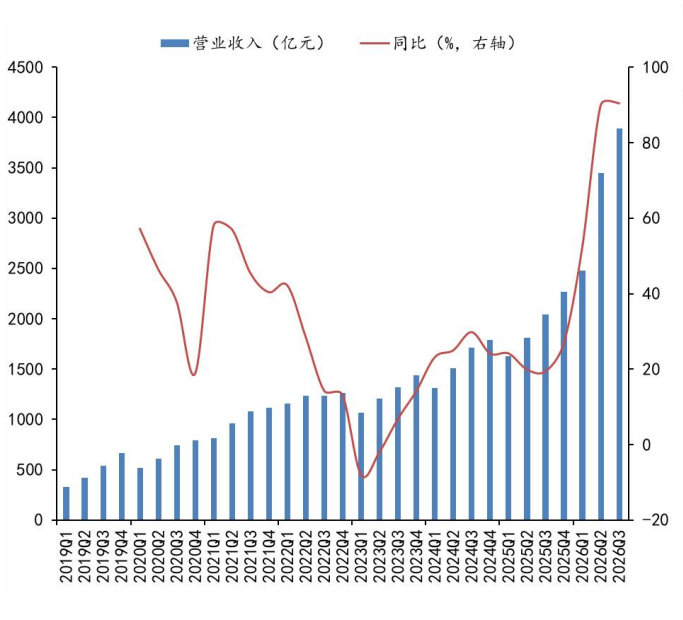
数据来源：Wind，华龙证券研究所

分季度看，半导体板块收入逐季放量、同比持续提速：2026Q1-Q3 单季营收分别为 2480.13 亿元、3445.23 亿元和 3891.75 亿元，同比增速从 Q1 的 52.31%大幅跃升至 Q2 的 89.96%、Q3 的 90.49%，环比分别增长 38.91%和 12.96%，Q3 单季收入创统计以来新高。对比 2025 年各季度收入 1628 亿—2267 亿元的平台区间，2026 年以来板块收入中枢近乎翻倍上移，且年内呈现逐季加速而非脉冲冲高的节奏，显示本轮扩张由持续的需求驱动（算力、国产化等）支撑，行业景气动能仍处于增强通道。

分季度看，半导体板块单季利润处于历史高位区间：2026Q1-Q3 归母净利润分别为 505.37 亿元、1089.37 亿元和 975.04 亿元，同比分别增长

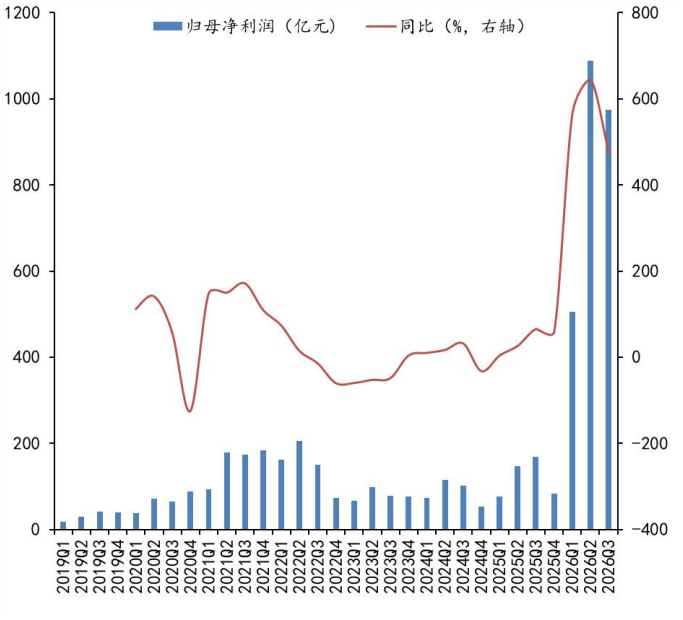
567.01%、644.78%和 476%，其中 Q2 单季利润创统计以来新高。Q3 利润环比下降 10.5%，在收入环比仍增长 12.96%的背景下出现回落，或反映研发投入加大、产品结构变化或部分环节价格波动对利润的边际影响；但 975.04 亿元的单季利润仍为 2019 年以来同期最高，同比 476%的增速也显著高于收入的 90.49%，盈利弹性大于收入弹性的格局未改。利润同比数百个百分点的高增长包含显著低基数因素（2025 年同期利润仅 76 亿—169 亿元）。

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

分三级子行业看，2026 年前三季度半导体板块各细分领域普遍高增，数字芯片设计一枝独秀。数字芯片设计收入 5440.22 亿元、同比+204.09%，占板块整体过半；归母净利润 2060.29 亿元、同比+2261.69%，利润占比远高于其他子行业，是本轮板块盈利爆发的绝对主力。制造环节利润弹性居前，集成电路制造利润 115.15 亿元、同比+151.87%，半导体材料利润 45.5 亿元、同比+104.52%，模拟芯片设计利润 39.14 亿元、同比+128.64%；设备（利润 203.93 亿元、+65.33%）与封测（69.17 亿元、+76.71%）稳健增长。分立器件是唯一收入利润双降的子行业（收入 397.29 亿元、同比-33.20%，利润 30.68 亿元、同比-29.50%），与行业高景气形成明显反差，或反映功率半导体库存周期与价格压力仍待消化。

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		
	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
分立器件	594.71	397.29	-33.20	43.52	30.68	-29.50
半导体材料	419.04	538.37	28.48	22.25	45.50	104.52
数字芯片设计	1789.00	5440.22	204.09	87.24	2060.29	2261.69
模拟芯片设计	440.10	568.04	29.07	17.12	39.14	128.64
集成电路制造	861.76	1090.96	26.60	45.72	115.15	151.87
集成电路封测	764.23	899.47	17.70	39.14	69.17	76.71
半导体设备	713.27	890.82	24.89	123.35	203.93	65.33

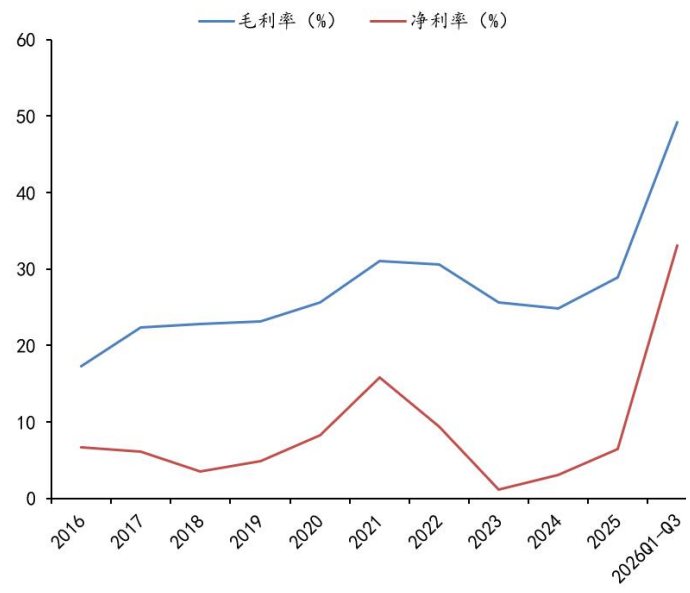
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 盈利水平变化

2026 年前三季度，半导体板块毛利率 49.2%，较 2025Q1-Q3 的 27.6%大幅提升 21.6 个百分点，较 2025 年全年（28.88%）提高 20.32 个百分点；净利率 33.02%，较 2025Q1-Q3 的 6.56%提升 26.46 个百分点，较 2025 年全年（6.42%）提升数倍，两项指标均创 2016 年以来新高，且远超 2021 年上一轮景气高点（毛利率 31%、净利率 15.88%）。回溯来看，板块毛利率 2016-2024 年在 17%—31%区间波动，2023 年净利率一度低至 1.13%，本轮盈利改善的斜率与高度均显著超越历史周期。值得注意的是，净利率提升幅度（+26.46 个百分点）大于毛利率（+21.60 个百分点），反映收入高增下研发投入等费用摊薄与经营杠杆的放大作用；但毛利率绝对水平接近 50%，已包含强景气下的价格与结构因素，其可持续性仍需观察下游需求的持续性及产能释放节奏。

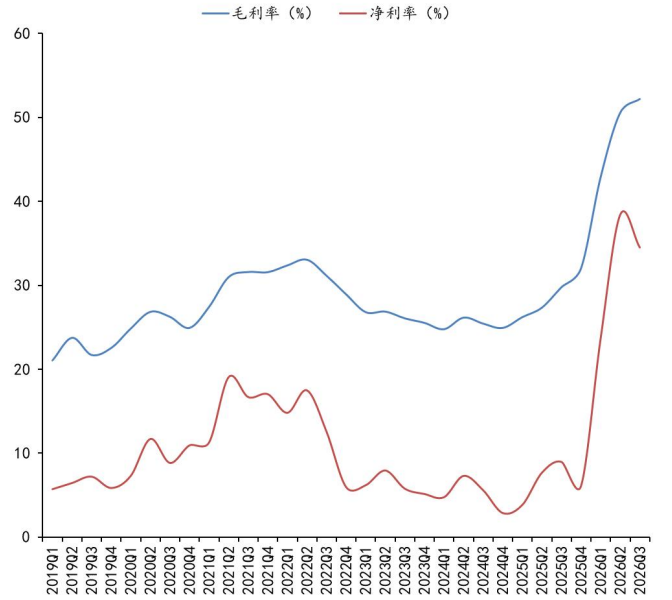
分季度看，半导体板块毛利率逐季抬升：2026Q1-Q3 分别为 42.87%、50.55%和 52.19%，Q3 同比大幅提升 22.42 个百分点，环比继续改善 1.64 个百分点，盈利质量处于持续上行通道。净利率则冲高后小幅回落：Q1 为 23.63%，Q2 冲高至 38.38%，Q3 回落至 34.49%，同比仍提升 25.53 个百分点，但环比下降 3.89 个百分点。

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

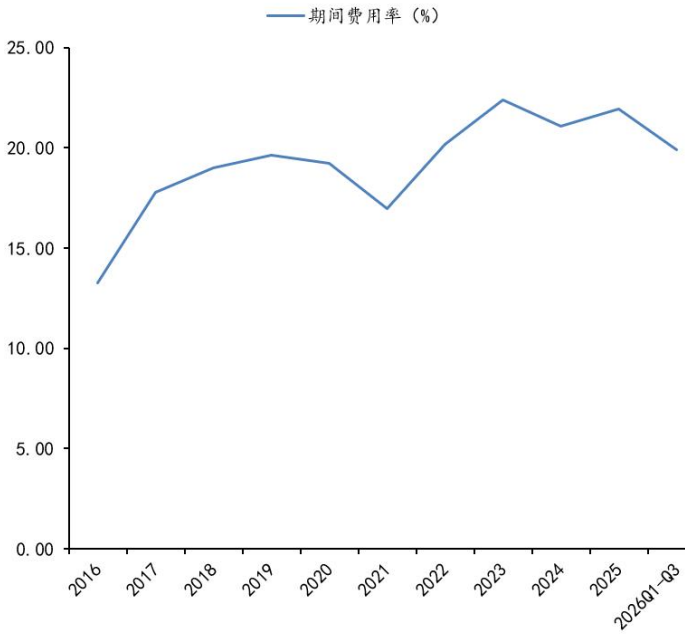


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，半导体板块期间费用 1955.36 亿元，较 2025Q1-Q3 的 1433.57 亿元同比增长约 36.4%，显著低于同期收入 76.01%的增速；期间费用率 19.9%，较 2025Q1-Q3 的 25.68%大幅下降 5.78 个百分点，且已低于 2025 年全年水平（21.94%），费用摊薄效应显著，是板块净利率改善幅度（+26.46 个百分点）大于毛利率（+21.60 个百分点）的核心原因。

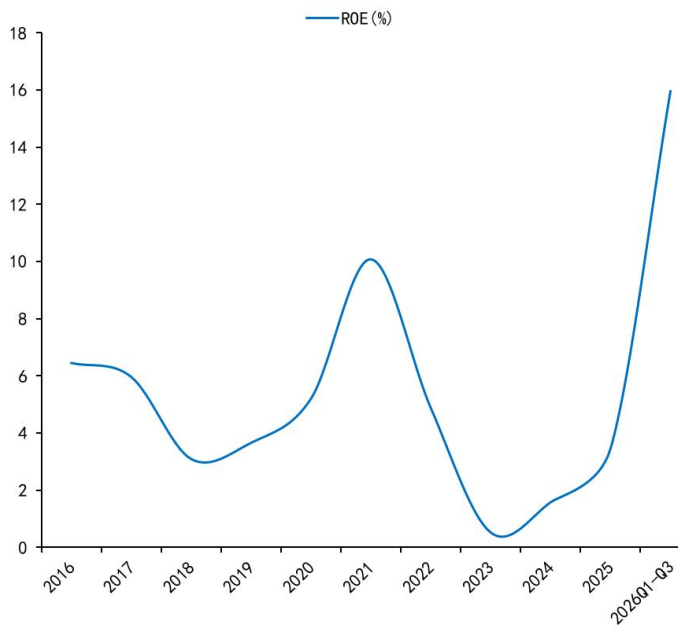
2026 年前三季度，半导体板块 ROE（净利润/期末股东权益口径）15.95%，较 2025Q1-Q3 的 2.70%大幅提升 13.25 个百分点，已超过 2021 年 10.07%的前期高点，为 2016 年以来新高。归因来看，板块净利润增速显著快于股东权益增速，盈利爆发式修复远快于净资产积累，是 ROE 大幅上行的核心驱动，与板块净利率从 6.56%跃升至 33.02%的改善相互印证。

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		
		2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
002156.SZ	通富微电	201.16	248.85	23.71	8.60	30.61	255.68
002185.SZ	华天科技	123.80	167.72	35.48	5.43	11.00	102.80
002371.SZ	北方华创	273.01	314.67	15.26	51.30	53.92	5.10
300223.SZ	北京君正	34.37	71.02	106.66	2.56	26.16	922.95
300373.SZ	扬杰科技	53.48	71.83	34.31	9.74	12.33	26.67
300458.SZ	全志科技	21.61	27.98	29.49	2.78	6.59	136.76
300604.SZ	长川科技	37.79	59.42	57.25	8.65	17.65	103.92
301308.SZ	江波龙	167.34	387.18	131.37	7.13	143.22	1909.68
600460.SH	士兰微	97.13	109.38	12.61	3.49	5.34	52.91
600584.SH	长电科技	286.69	309.52	7.96	9.54	16.17	69.58
603501.SH	豪威集团	217.83	221.49	1.68	32.10	22.99	-28.39
603986.SH	兆易创新	68.32	202.97	197.11	10.83	110.66	921.55
688012.SH	中微公司	80.63	103.26	28.08	12.11	41.34	241.31

代码	简称	营业收入			归母净利润		
		2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
688041.SH	海光信息	94.90	149.55	57.58	19.61	28.47	45.12
688249.SH	晶合集成	81.30	93.10	14.52	5.50	4.75	-13.70
688256.SH	寒武纪-U	46.07	95.26	106.76	16.05	37.15	131.49
688332.SH	中科蓝讯	13.02	14.47	11.19	2.11	0.08	-96.39
688347.SH	华虹公司	125.83	186.11	47.90	2.51	16.03	538.06
688525.SH	佰维存储	65.75	217.17	230.30	0.30	87.68	28728.12
688608.SH	恒玄科技	29.33	21.47	-26.81	5.02	2.16	-57.03
688981.SH	中芯国际	495.10	606.18	22.43	38.18	73.14	91.57

数据来源：Wind，华龙证券研究所

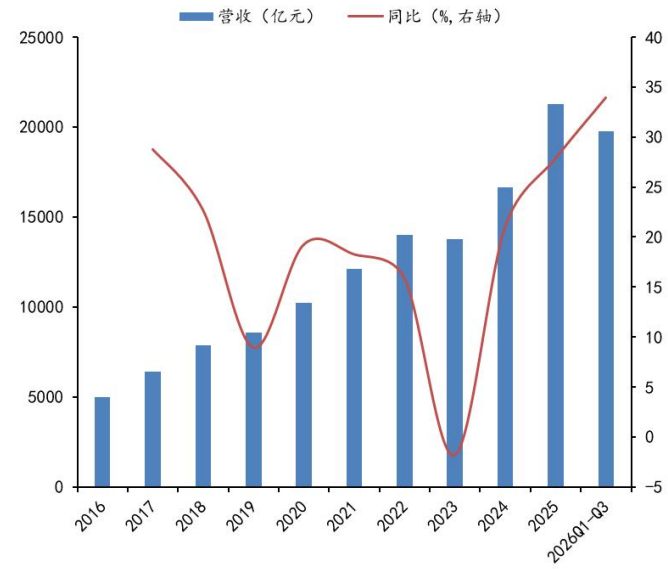
3 消费电子：景气度持续提升，以量补价、盈利稳健

3.1 收入利润变化

2026 年前三季度，消费电子板块营收 19783.51 亿元，较 2025Q1-Q3 的 14772.59 亿元同比增长 33.92%，增速较 2025 年全年（27.82%）继续提速，且已接近 2025 年全年水平（21282.60 亿元）；归母净利润 824.86 亿元，较 2025Q1-Q3 的 604.14 亿元同比增长 36.54%，与收入增速基本同步，前三季度利润已接近 2025 年全年（833.75 亿元）的水平。回溯来看，板块收入自 2016 年的 4982.36 亿元持续增长至 2025 年的 21282.6 亿元，其间 2023 年增速一度转负（-1.8%），2024 年起连续提速；利润增长则更为平稳，2023-2025 年增速分别为 1.73%、13.03%、27.08%，呈稳步抬升态势。与半导体的爆发式修复不同，消费电子利润增速与收入基本匹配，呈现"量价稳增、盈利温和改善"的稳健特征，是电子行业本轮上行中确定性较强的支柱板块。

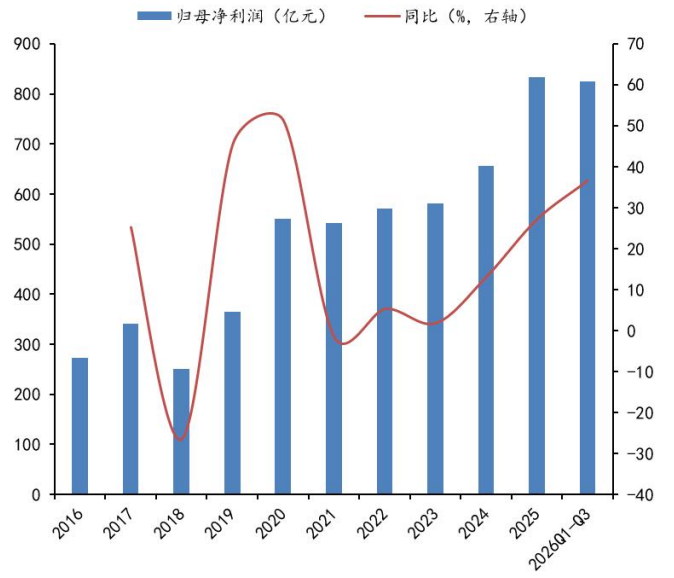
分季度看，消费电子板块收入稳中有升、利润增速边际放缓。收入端，2026Q1-Q3 单季营收分别为 5428.08 亿元、6452.41 亿元和 7903.02 亿元，同比增速稳定在 33.81%—34.04%，环比连续走强（+18.87%、+22.48%），Q3 单季收入创统计以来新高，显示终端需求复苏的持续性较强。利润端，单季归母净利润分别为 209.90 亿元、287.54 亿元和 327.42 亿元，同比增速从 Q1 的 43.14%、Q2 的 54.39%回落至 Q3 的 20.71%，环比仍增长 13.87%；Q3 利润增速不仅逐季放缓，且罕见低于同期收入增速（34.04%），主要与 2025Q3 利润基数较高（271.25 亿元，为 2025 年内单季最高）及行业价格竞争、费用投放有关。整体看，板块收入扩张动能未减，但盈利弹性已现收敛，以量补价特征渐显。

图 17：消费电子营收变化



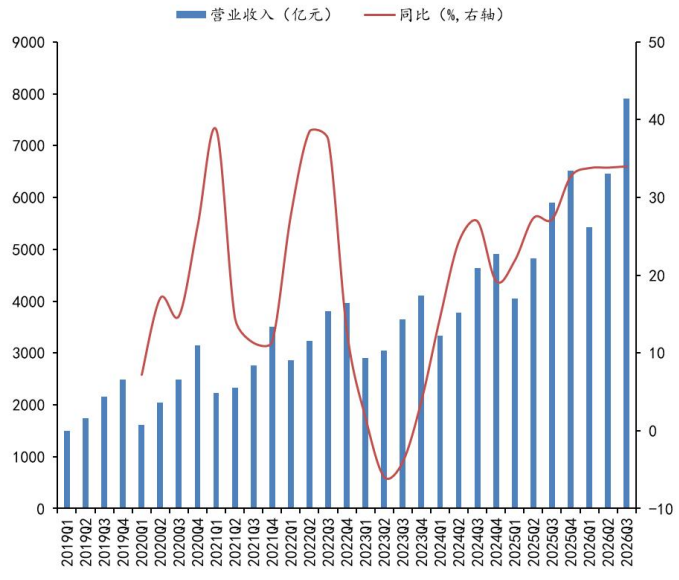
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：消费电子归母净利润变化



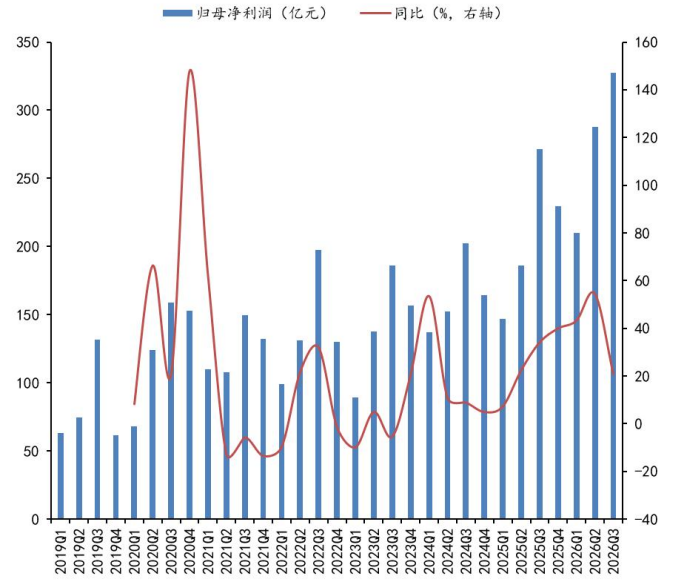
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

分三级子行业看，2026 年前三季度消费电子板块中，消费电子零部件及组装是绝对主体，收入 18477.86 亿元、同比增长 35.37%，占板块整体的 93.4%；归母净利润 741.78 亿元、同比增长 37.23%，利润占比 89.9%，收入利润同步高增，是板块增长的主要引擎。品牌消费电子体量相对较小，收入 1305.65 亿元、同比增长 16.25%，归母净利润 83.09 亿元、同比增长

30.64%，利润增速明显高于收入，盈利质量改善更为突出。整体看，板块高增主要由零部件及组装环节的量价扩张驱动，品牌端则以利润率修复为主。

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		
	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
品牌消费电子	1123.13	1305.65	16.25	63.60	83.09	30.64
消费电子零部件及组装	13649.46	18477.86	35.37	540.54	741.78	37.23

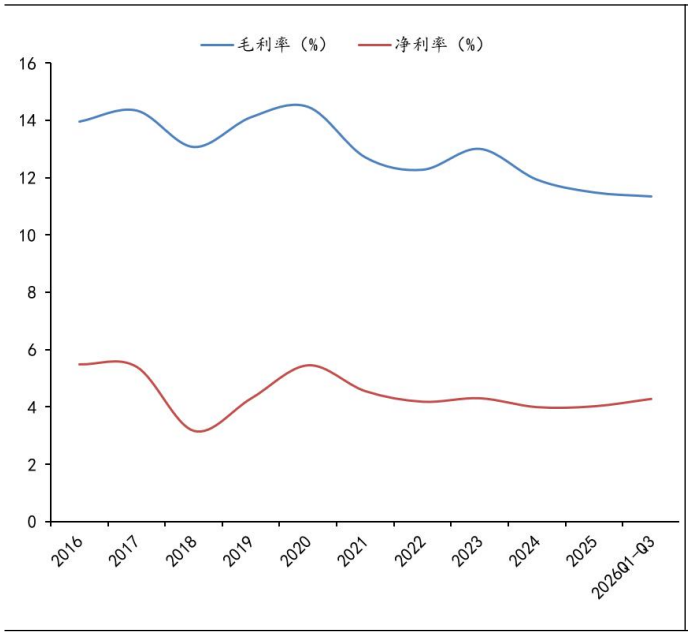
数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 盈利水平变化

2026 年前三季度，消费电子板块毛利率 11.35%，较 2025Q1-Q3 的 11.68%小幅下降 0.33 个百分点，延续近年来的下行趋势，为 2016 年以来同期最低；净利率 4.27%，较 2025Q1-Q3 的 4.22%微升 0.06 个百分点，较 2025 年全年（4.02%）略有改善，但整体仍处于低位区间。回溯来看，板块毛利率自 2019-2020 年 14%以上的高点逐年回落，2024 年跌破 12%，本轮收入高增（+33.92%）并未带动毛利率回升，或反映终端价格竞争加剧与以量补价的行业格局；净利率基本持平，则主要依赖费用控制对毛利率下行的对冲。与半导体毛利率跃升至 49.2%的爆发式改善相比，消费电子盈利水平仍显承压，板块增长更多体现为规模驱动而非盈利质量驱动，利润率何时企稳是后续值得跟踪的关键变量。

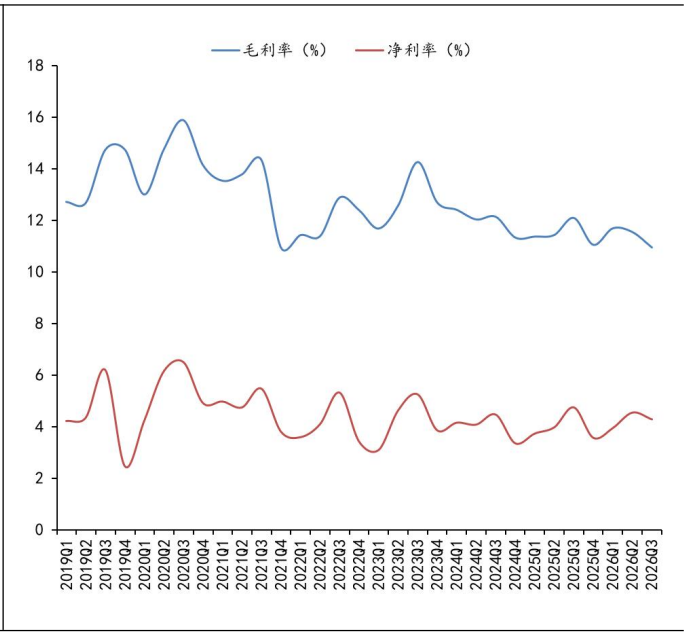
分季度看，消费电子板块毛利率逐季小幅下行：2026Q1-Q3 分别为 11.69%、11.55%和 10.95%，Q3 同比下降 1.14 个百分点，环比下降 0.6 个百分点，单季毛利率创 2019 年以来同期新低；净利率分别为 3.95%、4.54%和 4.28%，Q3 同比下降 0.46 个百分点，环比微降 0.26 个百分点，整体在 4%—4.5%的低位区间波动。

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

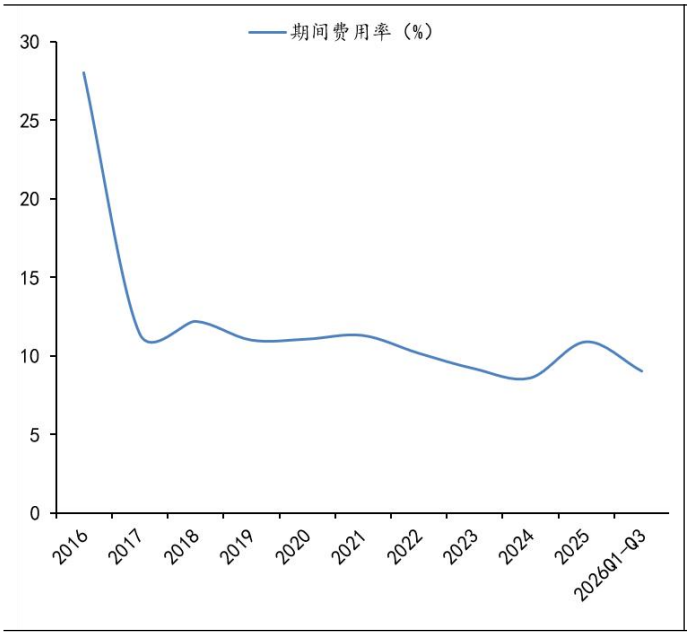


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，消费电子板块期间费用 1781.91 亿元，较 2025Q1-Q3 的 1356.02 亿元同比增长约 31.4%，与收入增速大体相当；期间费用率 9.01%，较 2025Q1-Q3 的 9.19%下降 0.18 个百分点，与行业整体及半导体板块费用率下行的趋势一致。

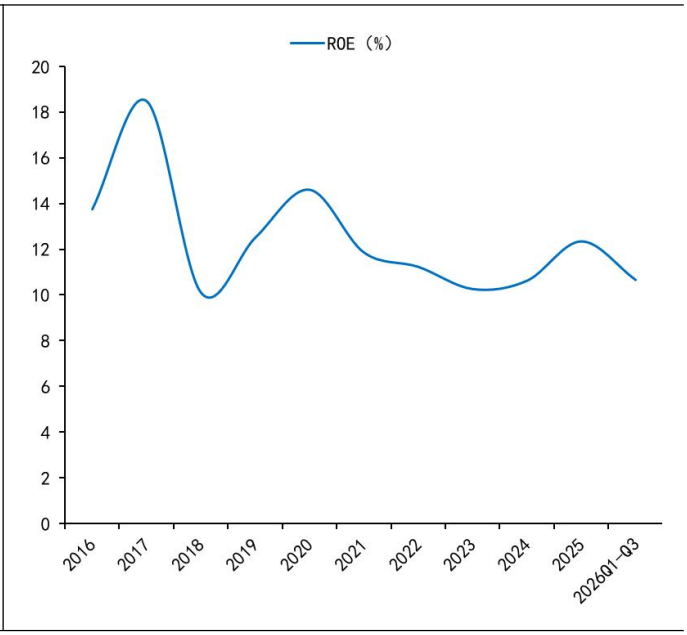
2026 年前三季度，消费电子板块 ROE（净利润/期末股东权益口径）10.64%，较 2025Q1-Q3 的 9.22%提升 1.43 个百分点，盈利效率温和改善。归因来看，板块净利润增长略快于股东权益增长，盈利扩张快于净资产积累，是 ROE 上行的核心驱动，但改善幅度明显小于半导体（+13.25 个百分点），与板块"收入稳增、盈利温和"的整体特征一致。

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		
		2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)	2025Q1-Q3 (亿元)	2026Q1-Q3 (亿元)	同比 (%)
000021.SZ	深科技	112.78	129.02	14.40	7.56	8.48	12.15
002241.SZ	歌尔股份	681.07	682.20	0.17	25.87	26.19	1.21
002351.SZ	漫步者	20.56	20.81	1.21	3.00	3.40	13.37
002475.SZ	立讯精密	2209.15	2850.12	29.01	115.18	130.57	13.36
002600.SZ	领益智造	375.90	406.71	8.20	19.41	19.17	-1.27
300433.SZ	蓝思科技	536.63	479.02	-10.74	28.43	14.20	-50.06
300857.SZ	协创数据	83.31	196.10	135.39	6.98	30.62	338.77
300866.SZ	安克创新	210.19	261.40	24.36	19.33	22.61	16.97
601138.SH	工业富联	6039.31	9414.14	55.88	224.87	403.75	79.55
688036.SH	传音控股	495.43	502.80	1.49	21.48	26.30	22.44
688775.SH	影石创新	66.11	94.36	42.73	7.92	0.48	-93.96

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4 投资建议

前三季度电子行业整体景气度持续提升，尤其是半导体板块，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。以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）、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）。

5 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、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，在自己所知情的范围内本公司、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		