

# 深市多行业公司前三季度业绩亮眼

## 电力设备行业公司展现出强劲发展势头 净利润同比增长29.53%

2025年前三季度,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)上市公司交出了一份亮眼的成绩单,营收与净利润实现同比、环比双增长,业绩稳中向好的态势愈发明显,充分彰显出中国资本市场核心板块的高质量发展活力,为宏观经济的稳定运行注入了强劲动力。

从细分行业来看,电力设备、通信、新能源等与新质生产力紧密相关的行业表现尤为突出,成为拉动深市上市公司整体业绩增长的重要引擎。与此同时,在政策扶持与市场需求回暖的双重拉动下,消费行业景气度显著回升,各细分领域企业纷纷凭借技术创新与模式升级实现业绩突破。

### 政策技术双驱动 电力设备稳增长

近年来,在“双碳”目标的引领下,我国能源绿色低碳转型持续推进,新型电力系统加速构建。特别是,国家出台了一系列政策支持新型电力系统建设,为电力设备行业带来了广阔的发展空间。

受益政策东风,深市电力设备行业公司在2025年前三季度展现出了强劲的发展势头。数据显示,电力设备行业公司合计实现营业收入1.32万亿元,同比增长10%;实现净利润946.09亿元,同比增长29.53%。

这一成绩的取得,除了得益于政策的支持,还离不开行业内企业对技术创新的不懈追求。众多企业保持高强度研发投入和充足的技术储备,持续推进高效运营和稳健经营,为行业的发展注入了强大动力。

例如,思源电气股份有限公司(以下简称“思源电气”)作为该领域中的头部企业,前三季度表现优异。数据显示,2025年前三季度,思源电气实现营业收入138.27亿元,同比增长32.86%;实现归母净利润21.91亿元,同比增长46.94%。

思源电气表示,公司近年来持续保持高研发投入,研发费用持续提升并保持较高水平,同时公司对于科技创新有着自身的未来规划。一方面,公司将持续加大研发投入与攻关,重点投向新型电力系统相关应用、环保技术应用、高规格功率型器件应用等领域;另一方面,公司将持续提升系统级解决方案能力,由单一设备供应商向“设计+设备成套+服务”的系统解决方案商转型。

再比如,广州天赐高新材料股份有限公司介绍称,公司是国家高新技术企业,拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站等多个科技创新载体及全面覆盖所有战略产品线的高水平研发队伍,具备强有力的研发创新竞争优势,最近三年,公司研发费



用累计投入超26亿元。

### 核心技术破壁垒 通信龙头领发展

随着数字经济的蓬勃发展,通信行业作为数字经济的底层支撑,正迎来前所未有的发展机遇。在人工智能、云计算、大数据等新兴技术的驱动下,通信行业的需求持续攀升。

数据显示,深市通信行业公司2025年前三季度合计实现收入2923.81亿元,同比增长14.34%;合计归母净利润308.09亿元,同比增长36.65%。而这一增长态势不仅体现了通信行业在经济发展中的重要地位,也彰显了其强大的发展潜力和创新活力。

例如,成都新易盛通信技术股份有限公司(以下简称“新易盛”)是全球领先的光收发器解决方案和服务提供商,公司前三季度实现营业收入165.05亿元、归母净利润63.27亿元,同比分别增长221.70%、284.37%;专注于光通信领域的武汉光迅科技股份有限公司前三季度实现营业收入85.32亿元,同比增长58.65%,归母净利润7.19亿元,同比增长54.95%;福建星网锐捷通讯股份有限公司主要业务是为企事业客户提供信息化解决方案,前三季度实现营业收入141.68亿元,同比增长19.20%,归母净利润3.44亿元,同比增长31.06%。

谈及公司发展活力的源泉,相关企业均表示,核心在于以自主技术突破行业壁垒为业绩增长注入核心动能。比如新易盛,公司表示,2025年,针对功耗极致需求的场景,公司推出1.6T LRO光模

块,该产品通过去除接收端的数字信号处理器,功耗降低约30%,不仅简化了主机系统的散热设计,还降低了系统的功耗需求;此外,公司提前布局共封装光学技术,同步启动基于单通道400G的3.2T光模块方案研发,为应对未来技术路线迭代、抢占高算力时代市场先机储备能力。

### 研发扩产强根基 新能源彰显活力

在全球能源转型的大背景下,新能源领域正成为推动经济可持续发展的重要力量。深市新能源领域(电池、光伏设备和风电设备)公司在2025年前三季度展现出了强大的发展活力,合计实现收入1.06万亿元,同比增长10.56%;合计归母净利润787.05亿元,同比增长31.87%。

从细分领域来看,电池、光伏设备、风电设备细分行业前三季度净利润分别同比增长30.60%、16.89%、82.56%,第三季度净利润分别环比增长5.36%、10.35%、5.87%。这一系列数据表明,新能源领域正呈现出全面增长的良好态势,各细分行业在技术创新、市场拓展等方面取得了显著成效。

例如,全球领先的新能源创新科技公司宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)业绩表现突出。2025年前三季度,宁德时代实现总营收2830.72亿元,同比增长9.28%;归母净利润490.34亿元,同比增长36.20%;期末货币资金及交易性金融资产合计超3600亿元,为高强度研发投入与大规模的全球产能建设提供坚实基础。

宁德时代表示,基于对市场需求的前瞻性判断,该公司积极推进产能扩建,以高效应对客户激增的订单。在稳固业绩基本盘、布局产能的同时,公司还加速创新产品落地和生态布局。此外,公司正通过与行业巨头强强联合,深化产业生态布局,在换电网络与绿色能源生态建设方面也取得积极进展。在慕尼黑车展期间,宁德时代牵头发出“为循环而生”的行业倡议,推动电池循环经济体系构建。

再比如,作为国内最早从事新能源汽车动力电池自主研发的企业之一,国轩高科股份有限公司业绩表现同样亮眼。数据显示,2025年前三季度,该公司实现营业收入295.08亿元,同比增长17.21%;归母净利润25.33亿元,同比大幅增长514.35%。

### 创新赋能提韧性 消费领域展新貌

在2025年三季度,深市消费行业公司以技术沉淀、品牌革新、渠道拓展与数字化运营为强劲引擎,驱动业绩稳健攀升,展现出了强大的增长韧性与创新活力。随着居民生活水平的提高以及消费观念的转变,消费者对于高品质、智能化的家电产品需求日益增长。这一市场需求的变化,为家电行业的发展带来了新的机遇。

从数据来看,深市家用电器行业前三季度营业收入同比增长5.17%,第三季度归母净利润同比增长9.14%。在市场竞争日益激烈的背景下,多家相关企业凭借持续的技术创新与品牌跃升,在全球价值链中占据了愈发重要的位置,成为推动行业发展的重要力量。

例如,作为全球领先的家电及智能制造企业的美的集团股份有限公司(以下简称“美的集团”),其2025年前三季度实现营业总收入3647.16亿元,同比增长13.85%;归母净利润378.83亿元,同比增长19.51%。

美的集团介绍称,公司业务覆盖智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化等多元领域,在研发创新上不断取得新突破。例如,今年7月份推出的家电业首个万亿级数据量的AI智能体——“COLMO AI管家”,是其加緊探索家电机器人化的标志性产品。

再比如,专注于家用冰箱及洗衣机的研发、生产及销售的广东TCL智慧家电股份有限公司(以下简称“TCL智家”),2025年前三季度实现营业收入143.46亿元,同比增长2.87%;归母净利润9.77亿元,同比增长18.45%。

TCL智家表示,公司深耕家电行业20余年,已构建起一套全面且先进的研发及品质管控体系,创新实力稳居行业前列。同时,公司持续增加冰箱和洗衣机研发投入,2025年前三季度公司研发投入5.17亿元。

据《证券日报》作者:田鹏

## 全球市场

# 历史最强月份出师不利 美股反弹何时到来

上周美国股市波动有所加剧,人工智能相关股票因市场对其估值过高的担忧持续存在而出现回调,推动三大股指均迎来四周以来单周下跌。同时,美国政府停摆继续陷入僵局,在数据真空的背景下,就业和消费者数据低迷也引发了市场对经济的担忧。

未来一周,市场将持续关注政府停摆问题能否获得突破。在传统美股表现最强月份,这可能成为带动市场企稳的关键因素。

## 降息预期略有上升

受美国政府持续停摆影响,近一周官方经济数据发布再次受限,而部分私营调查数据呈现疲软态势。

就业市场方面,尽管就业报告止跌回升好于预期,但挑战者企业裁员人数10月较前一月激增183%,达15.3074万人,为2003年以来同期最高水平。值得一提的是,今年也是自2009年以来企业宣布裁员规模最大的一个月。

消费者信心与通胀预期方面,密歇根大学消费者信心指数降至50.3,创下该指数历史次低纪录。细分数据显示,经济现状指数从58.6降至52.3,经济预期指数从50.3降至49.0;环比来看,1年期通胀预期从4.6%微升至4.7%,长期通胀预期则从3.9%降至3.6%。

从积极面来看,美国供应链管理协会服务业指数上月升至52.4,显示服务业活动重回扩张态势。标普全球美国制造业PMI终值从9月的52.0升至52.5,制造业扩张动能略有增强。亚特兰大联储的GDP即时预测也上调至4.0%。

牛津经济研究院高级经济学家施瓦茨表示,挑战者咨询公司报告中公布的裁员公告数量激增可能属于明显的异常值,没有更多迹象反映出劳动力市场突然出现广泛疲软的态势,事实上,多项高频调查显示状况正趋于稳定,各州常规失业救济申请人数仍处于低位,且私营部门就业增长似乎正从此前的疲软阶段逐步回升。

美国国债收益率曲线出现一定程度的陡峭化,与利率预期关联密切的2年期国债下跌逾7个基点至3.531%,基准10年期国债下跌约3个基点至4.068%。

市场对美联储潜在降息的预期有所升温。联邦基金利率期货定价显示,12月美联储降息25个基点的概率从上周五的68%升至72%。从现在到2026年底,美联储累计降息次数仍为3次,每次25

个基点。

然而美联储官员在降息问题上并未释放明确信号。美联储副主席杰斐逊表示,在政策制定者逐步接近中性利率的过程中,“谨慎推进是合理的做法”。他称:“当前的政策立场仍带有一定限制性,但我们已将其调整至更接近中性水平——中性利率是指既不抑制也不刺激经济的利率水平。”

施瓦茨向记者表示,美国联邦政府停摆正给市场带来巨大的困扰,预计这将对第四季度的经济造成冲击。尽管一旦政府重启,这一冲击将有所逆转,但劳动力市场放缓与高企的通胀仍将使消费者信心在更长时间内保持疲软。

他进一步分析道,美国最高法院关于特朗普政府大部分关税政策合法性的案件审理,很可能持续到年底。这一事件将引发政策层面的不确定性,但即便最高法院裁定关税政策违法,特朗普政府也可能通过其他更具持久性的途径,相对快速地推出类似关税措施。施瓦茨认为,美联储12月会议前能否得到有关经济的足够信息有待观察,从目前的情况看,降息与否的决定尚不明朗。

## 市场何时企稳

受估值担忧持续影响,上周美股全线回落,纳斯达克综合指数累计下跌3.3%,为3月31日当周以来的最大跌幅;标普500指数和道指分别下跌1.8%和1.3%。三大股指均迎来四周以来的首次单周下跌。

近几个月来,美国股市屡屡创下历史新高,但也引发了市场对估值过高的忧虑,华尔街高管纷纷发出回调预警。上月,银行业巨头摩根大通首席执行官戴蒙曾警告称,未来6个月至2年内,美国股市出现大幅回调的风险已上升。

担忧在上周二达到顶峰,当日标普500指数和

纳斯达克指数均录得自10月10日以来的最大单日跌幅。蒙特利尔银行资本市场高级经济学家卡夫西奇在一份报告中表示:“股市出现回调,科技板块始终笼罩着估值担忧的阴影。股市背后强劲的盈利表现毋庸置疑,但市场担忧正开始集中在多个方面——高企的估值水平、涨幅过度集中于少数几只科技股、近几个月杠杆使用率上升、大规模数据中心建设的可持续性,以及核心问题:人工智能领域能否产生足够利润,以覆盖那些此前现金流充裕的科技公司如今不得不投入的巨额资本成本。”

季节性因素也许值得参考,“股票交易者年鉴”数据显示,标普500指数在11月的历史平均涨幅为1.8%,使其成为该基准指数历史表现最强劲的月份。

嘉信理财在市场展望中分析称,股市近一周低迷,科技股获利了结成主要推手。标普500指数正考验50日均线平均线的技术支撑位。自4月以来,该指数尚未收于这一指标下方。

尽管人工智能热门股帕兰提尔公布的季度业绩远超预期且上调了业绩指引,但该股在财报发布后仍出现抛售,这一现象开始引发市场对科技股高估值合理性的质疑。美国此次政府停摆已创下历史最长纪录,似乎正削弱消费者信心,同时劳动力市场也出现了更多疲软迹象。过去两周市场广度持续恶化,这意味着参与交易的个股数量减少,市场上行趋势的“健康度”也在下降。

该机构认为,市场短期走势转折点可能临近,若标普500指数能在50日均线处确立支撑,那么至少在短期内,这可能会提振逢低买入情绪。政府停摆带来的压力持续累积,这可能会推动议员们加快投票以达成解决方案。若能通过一项临时拨款法案避免资金缺口,这或许会成为投资者“逢低买入”股票的一个理由。

据《第一财经日报》作者:樊志青

## 上市券商取消监事会 审计委员会“接棒”

近日,中信证券公告不再设置监事会,由董监事会审计委员会行使监事会职权。这是又一头部券商落实新公司法要求,推进内部治理结构改革。据不完全统计,今年约有74%的上市券商已陆续调整内部监督机构。

据证监会此前发布的过渡期安排,上市公司应当在2026年1月1日前设立审计委员会,行使监事会的职权,不设监事会或者监事。

11月7日,中信证券公告,公司拟不再设置监事会,由董事会审计委员会按照公司法及国家有关部门规定行使监事会职权。公司现任监事会成员拟不再担任监事及监事会相关职务。近日,另一头部券商中信建投亦公告取消监事会,职能转由董事会审计委员会行使。国联证券、南京证券、东吴证券等多家券商也同步宣布由审计委员会“接棒”原监事会职责。

据不完全统计,已有约32家上市券商通过董事会决议或在《公司章程》中完成修订,明确不再设置监事会,在上市券商中占比约74%。多位受访人士此前表示,取消监事会并由审计委员会代替其职能,可以使公司的监督机制更加集中高效,减少管理层级,从而加快决策速度,并确保监督活动更贴近企业的实际运营情况。

对于涉及再融资、并购等资本运作的券商概念股也面临同样的调整压力。记者从投行人士处获悉,沪深交易所最新一期《上市审核动态》中明确提到,对于计划实施再融资、发行证券购买资产的上市公司,沪深交易所均要求应当在2026年1月1日前完成公司内部监督机构调整。

以湘财证券的控股股东——湘财股份为例,公司在今年3月发布关于换股吸收合并大智慧并募集配套资金暨关联交易的预案。不久,湘财股份推进内部监督机构调整,在9月中旬召开股东大会,通过关于取消监事会并废止《监事会议事规则》的议案。10月,上述吸收合并项目获得上交所受理。这显示出公司治理结构调整已成为项目推进的重要一环。

值得注意的是,相关要求同样适用于大多数非上市券商。据监管要求,从事证券经纪业务、证券资产管理业务、融资融券业务和证券承销与保荐业务中两种以上业务的券商,也要在2026年1月1日前进行上述内部监督机构调整。

据《证券时报》作者:苏可