

TCL

TCL电子控股有限公司

TCL ELECTRONICS HOLDINGS LIMITED

股票代码: 01070.HK

于开曼群岛注册成立之有限公司

2025年全年业绩报告



目录



01



整体亮点

02



分部表现

03

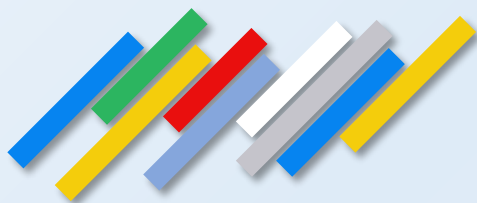


未来展望

报告币种：港元

01

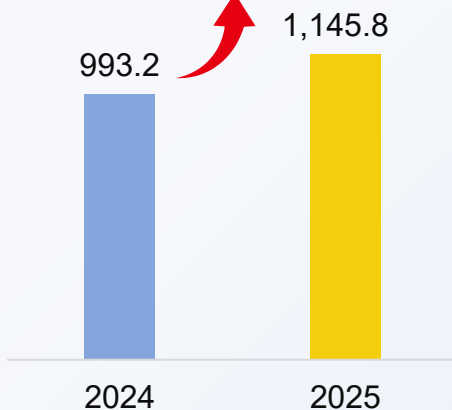
整体亮点



单位: 亿

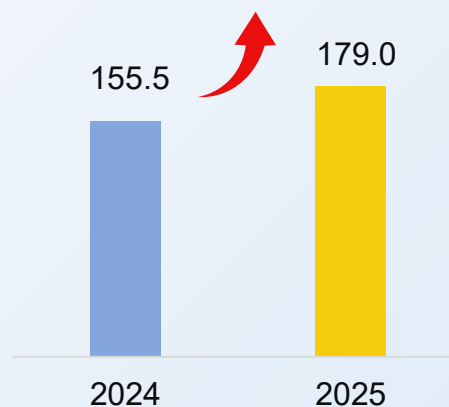
收入

+15.4%



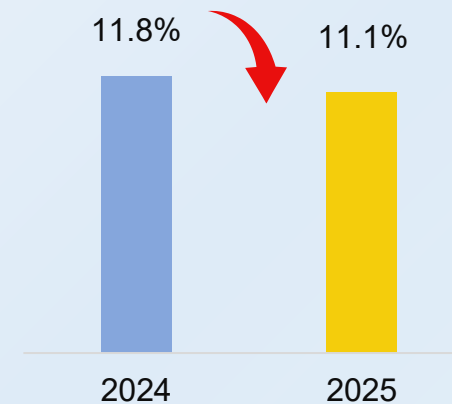
毛利

+15.1%



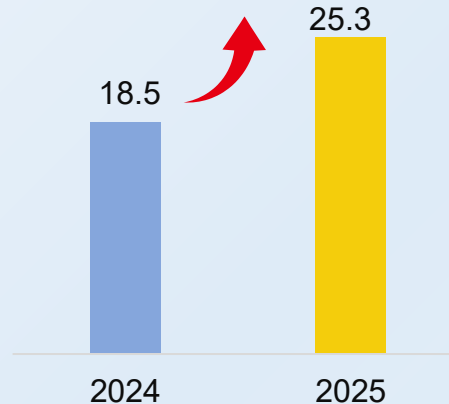
费用率¹

-0.7个百分点



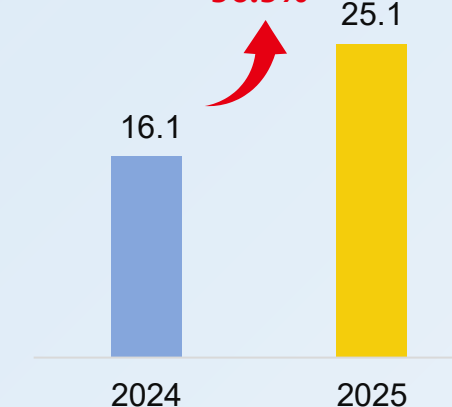
净利润

+36.7%



经调整归母净利润²

56.5%



单位: 亿

附注:

1. 整体费用包含销售及分销支出和行政支出

2. 经调整归母净利润定义为归母净利润, 经加回以下各项调整: (i)来自投资公司之(收益)/亏损净额; (ii)附属公司出售及清盘之(收益)/亏损净额; (iii)认购期权及认沽期权相关(收益)/亏损净额; (iv)出售非流动资产(收益)/亏损净额; 及(v)相关所得税影响

净额资本负债比率¹

维持于0%

现金及现金等值项目

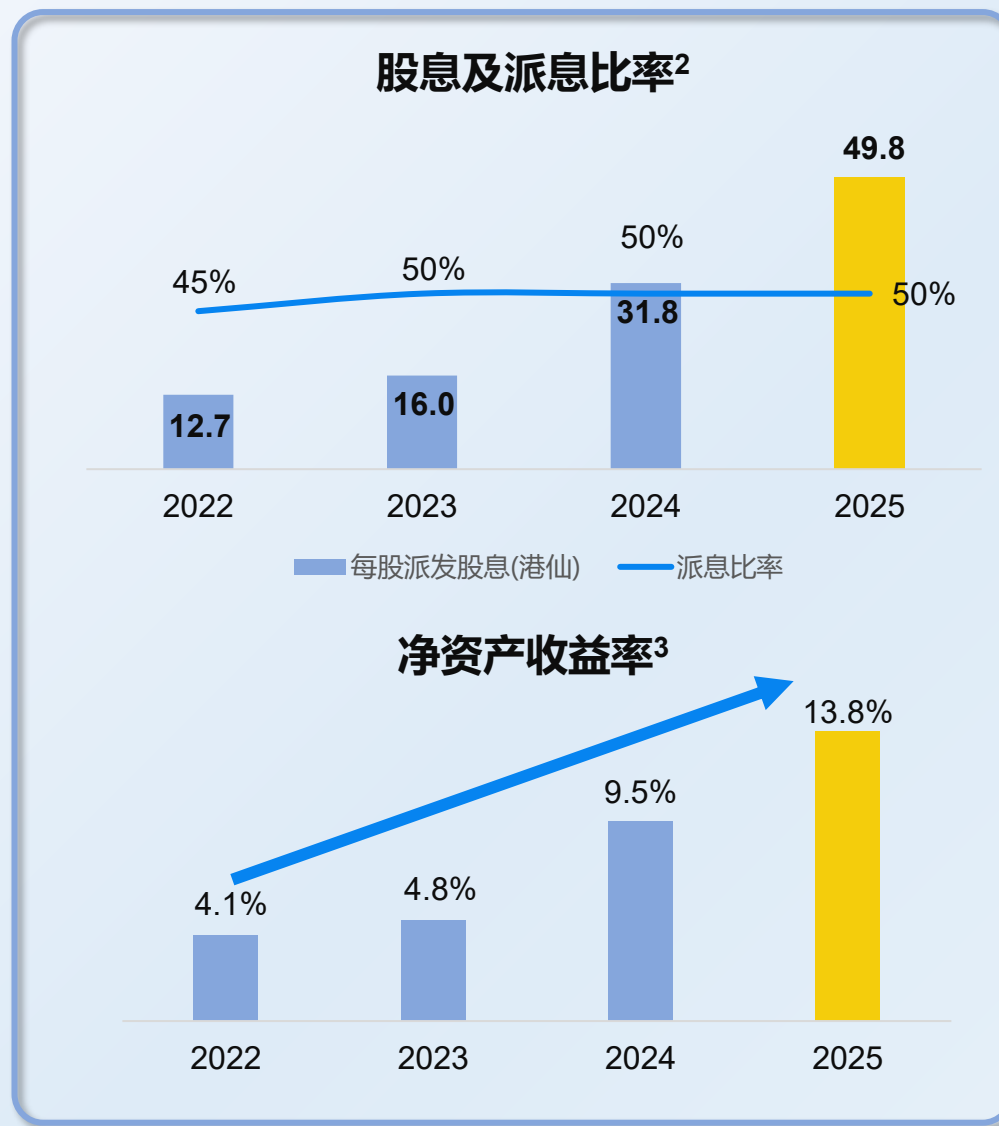
135.2亿

同比 **↑ 54.2%**

现金周转天数

42天

同比 **↓ 1天**



附注:

1. 净额资本负债比率 = 债务净额(即按计息银行及其他贷款及租赁负债总额扣减现金及现金等值项目, 及受限制现金及已抵押存款) ÷ 归属于母公司所有者之权益

2. 派息比率 = (每股股息额 × 年底已发行股份数目) ÷ 经调整归母净利润

3. 净资产收益率 = 经调整归母净利润 ÷ 平均归母权益

TCL TV

全球规模领先

出货量市占率
全球排名¹



销售额市占率
全球排名¹



在海外多国市占领先

全球超20个国家
零售量市占率排名²

前三

北美市场份额
增长速度排名³



雷鸟智能眼镜



消费级AR/AI眼镜
品牌销量份额中国排名⁴



中高端产品表现优异

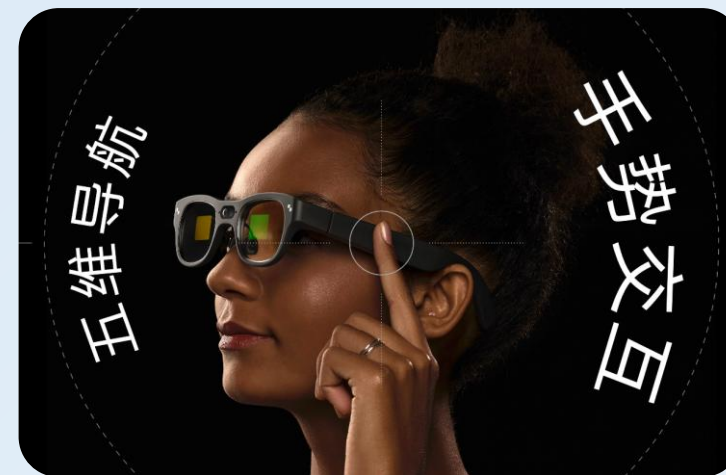
Mini LED出货量
市占率全球排名¹



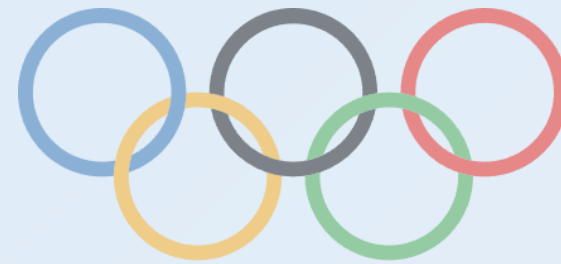
75吋及以上出货量
市占率全球排名¹



98吋出货量
市占率全球排名¹



数据源：1. Omdia，统计口径：2025年全年 2. 内部报告及Circana，统计口径：2025年全年 3. Circana，统计口径：截至2025年10月底的累计12个月 4. CINNO Research：统计口径：2025年全年



2025年 成为奥林匹克全球合作伙伴，全面提升品牌认知



多区域重点体育赛事赞助



新媒体营销 精准触达目标用户



全球顶级消费电子展会

全球产能及营销平台



3,000万+TV产能

灵活应对全球关税壁垒

- ✓ 全球产能完善：分布式布局，快速响应全球需求
- ✓ 供应链升级：墨西哥及时扩产，并将供美产能由越南快速迁移至此

6大营销平台

区域化本土化布局

销售网络

全球 Top 50 渠道覆盖 95%+

北美 聚焦渠道结构改善 中高端渠道占比持续提升



欧洲 重点渠道全覆盖



2025年研发费用达**25.3亿**港元，同比提升**8.5%**，主要投入在：



产品服务：全面引入AI应用，优化用户体验

AI提升电视OS端智能体验，增强用户粘性

- ✓ **海外：**首发Gemini TV，拓宽内容变现潜力
- ✓ **国内：**集成伏羲大模型，增强人机智能交互体验
自研AI创作平台，少儿业务口碑业绩双丰收



SQD-Mini LED电视画质巅峰

SQD-Mini LED获2026 CES显示金奖，定义行业标杆



移动屏护眼办公革命

NXTPAPER 4.0技术，全场景护眼+生产力提升

AI+AR开启交互新范式

AR眼镜实现彩色Micro-LED规模化量产
自研全链路AI大模型服务



首款分体式AI陪伴机器人

分体式设计+情感仿生，智能家庭陪伴

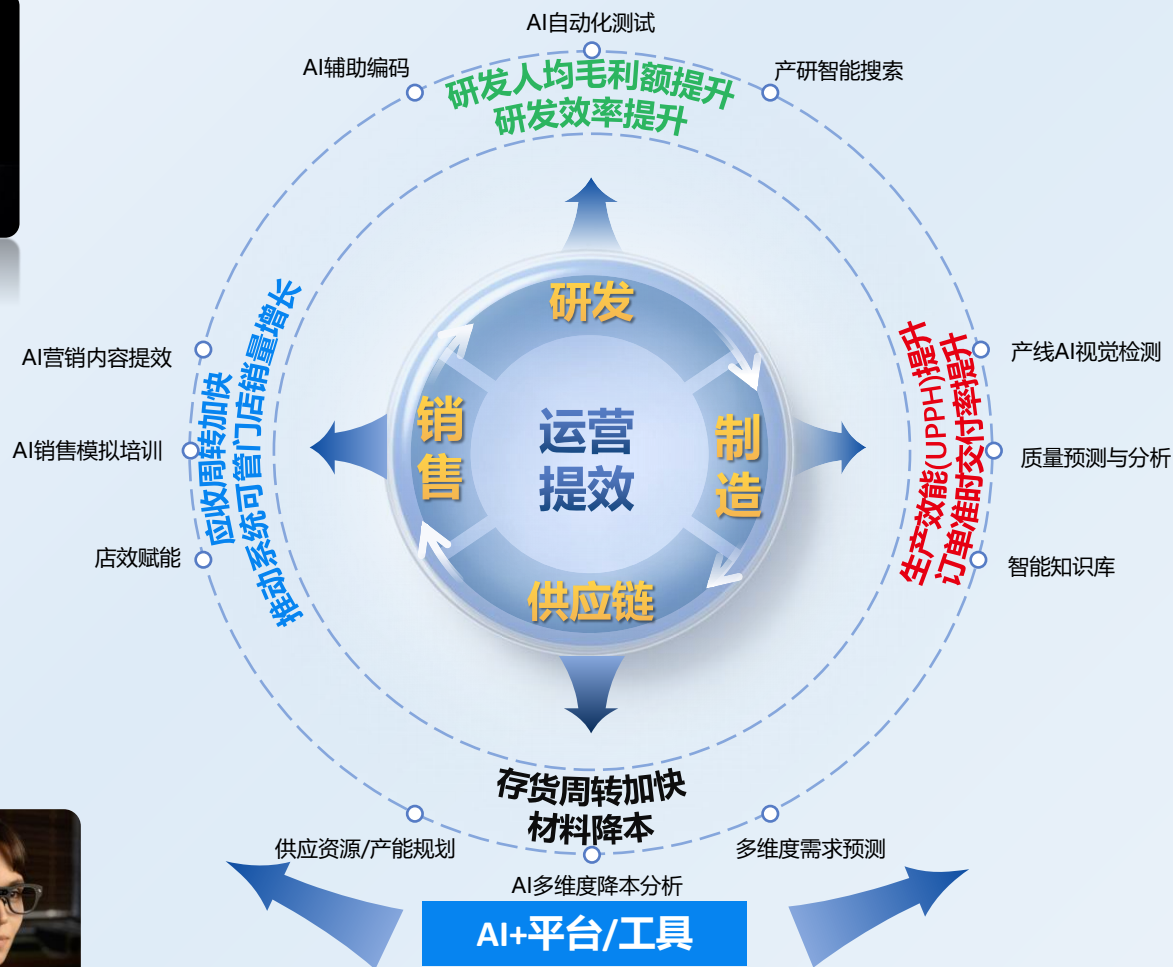


家庭能源智能化

上市HEMS 1.0，“光储泵充”+IoT家电能源全链路智能化管理



公司运营：AI赋能业务，提升全价值链运营效率



坚持高质量专利发展战略，以SEP和S/A专利为核心，构筑多维度的技术竞争力与防御体系

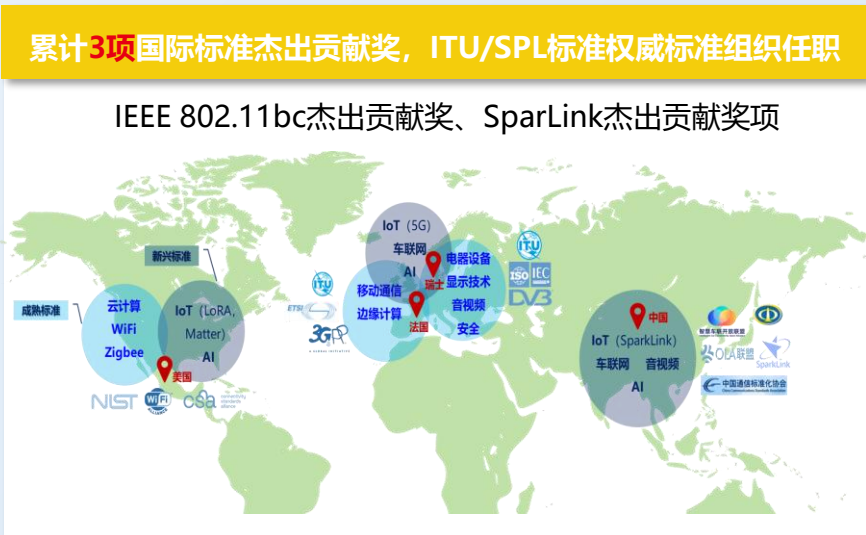
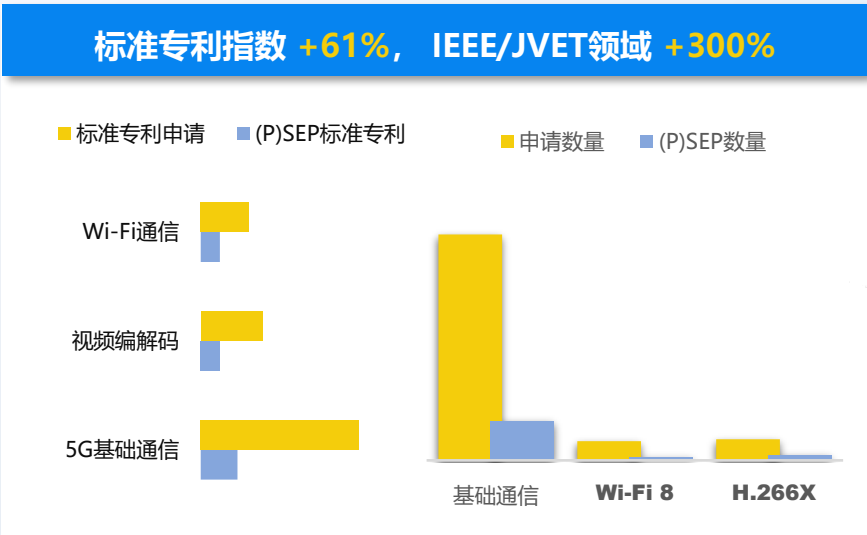
技术价值贡献

首次全球前50强 (3GPP SEP)

TOP 2阵营 (部分课题)

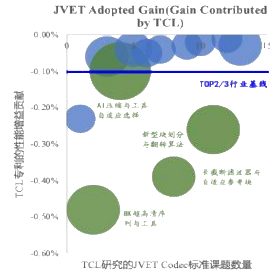
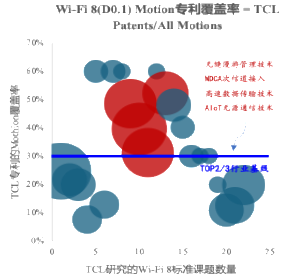
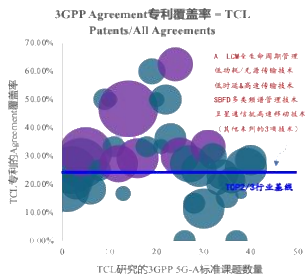
3项 标准杰出贡献奖

5类 政府资质-新增



首次在部分课题的研究能力上处于TOP2，并助力TCL首次跻身3GPP SEP全球排行榜前50强

18个潜在的TOP 2课题研究成果，相比于2024年提升3X



Rank	Ultimate Owner	HQ	Ranking Patent Family of 3GPP standard patent families granted and granted	Ranking Patent Family of 3GPP standard patent families granted	Ranking Patent Family of 3GPP standard patent families granted
1	Qualcomm	US	1	1	1
2	Huawei	CN	2	2	2
3	Samsung	KR	3	3	3
4	LG Electronics	KR	4	4	4
5	Ericsson	SE	5	5	5
6	ZTE	CN	6	6	6
7	InterDigital	US	7	7	7
8	Huawei	CN	8	8	8
9	Wintec Holdings	CN	9	9	9
10	Asahi	JP	10	10	10
11	Alcatel	FR	11	11	11
12	CC-TECH Group Ltd	CN	12	12	12
13	Finmeccanica	IT	13	13	13
14	TCL	CN	14	14	14
15	OPPO	CN	15	15	15

公司广泛收获 可持续发展荣誉与认可

2018-2025年连续8年
获**恒生ESG**评级



核心业务获**CDP**气候
变化管理级最高级别



Wind ESG评级
(行业排名7/120)



手机业务在**EcoVadis**
评级中再获金牌



总分居全球前

- ✓ 光伏业务产生绿色电力累计达**140亿度**，推动降碳超**1,000万吨**
- ✓ 累计**超8,300**个产品获得**节能、绿色产品认证**

E

- ✓ 完成**280+**供应商矿产尽职调查，**100%**原材料可溯源
- ✓ 2025年慈善捐献合共约**2,000万港元**

S

- ✓ 女性雇员占比**超40%**，海外雇员占比提升至**约3成**
- ✓ 年内开展10场反贪污培训课程，覆盖超**10,000人次**员工

G

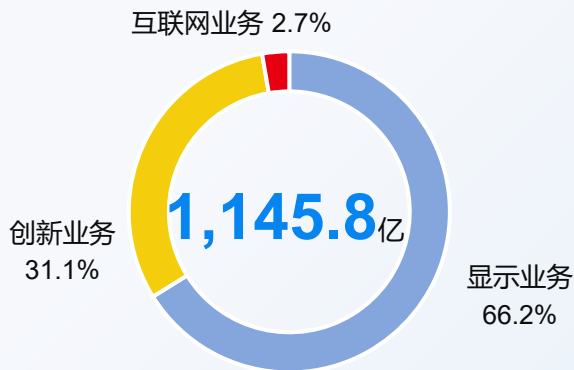


02

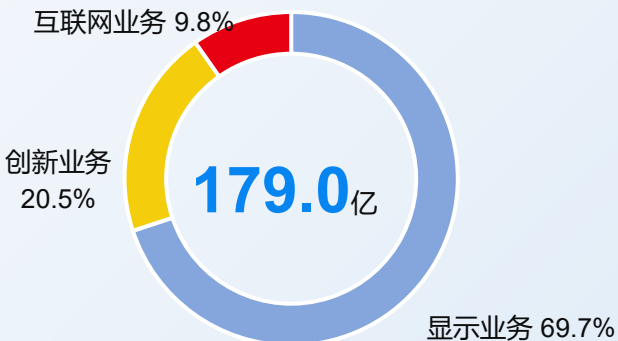
分部表现



收入拆分



毛利拆分



显示业务: 产品结构改善带动毛利率显著提升

758.0 亿
收入

▲+9.2%

124.8 亿
毛利

▲+16.4%

16.5%
毛利率

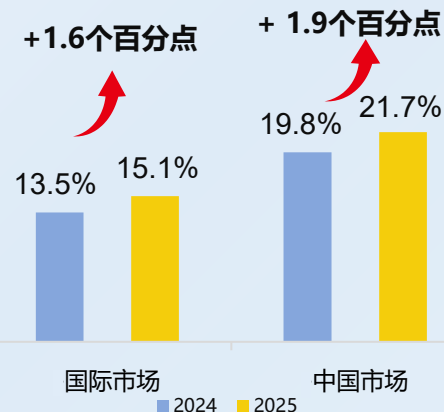
▲+1.1个百分点

其中:

大尺寸显示
业务毛利率

达 16.8%

+1.3 个百分点



互联网业务: 保持高毛利率水平

31.1 亿
收入

▲+18.3%

17.5 亿
毛利

▲+18.8%



56.4%
毛利率

维持高盈利水平

创新业务: 收入增速最快, 达31.9%

356.3 亿
收入

▲+31.9%

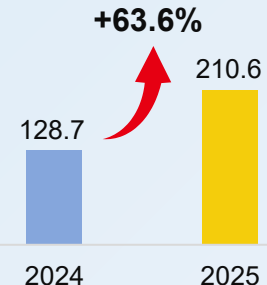
36.7 亿
毛利

▲+9.7%

其中:

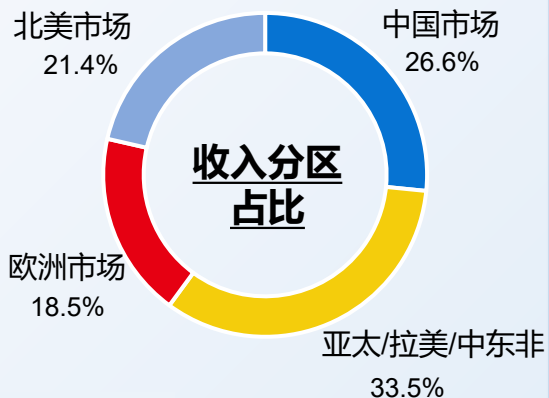
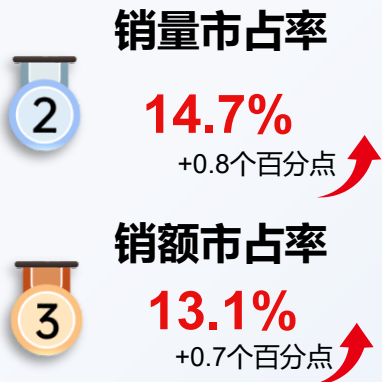
光伏业务
收入实现
超预期高增

单位: 亿

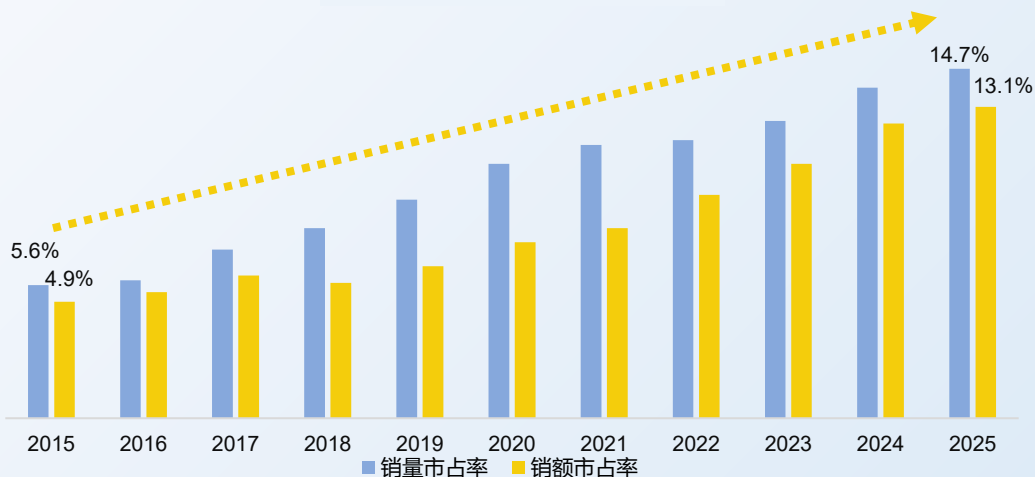


全球市场份额¹

市场地位领先



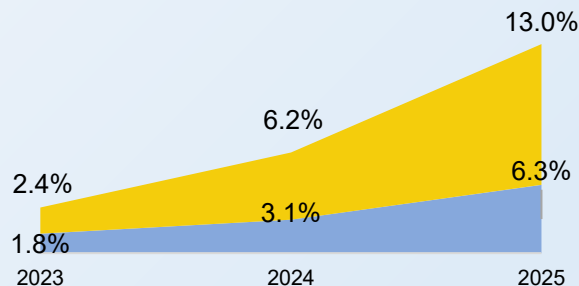
市场份额持续提升



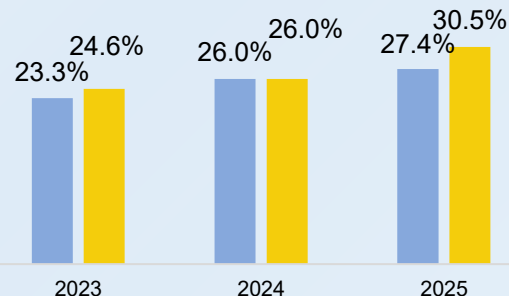
产品结构

高端化、大屏化

Mini LED TV占比



65吋及以上TV占比



TCL Mini LED TV 全球出货量稳居**全球第一**¹ TCL TV全球平均尺寸达**54.2吋**，同比提升**1.6吋**

注：产品结构的各TV细类占比为出货量占比

TCL与索尼签署家庭娱乐领域战略合作意向备忘录



股权结构

拟设立一家承接索尼家庭娱乐业务、由TCL电子持股51%、索尼持股49%的合资公司



业务范围

在全球范围内开展包括电视机和家庭音响等产品在内的，从产品开发、设计、制造、销售、物流到客户服务的一体化业务运营



品牌策略

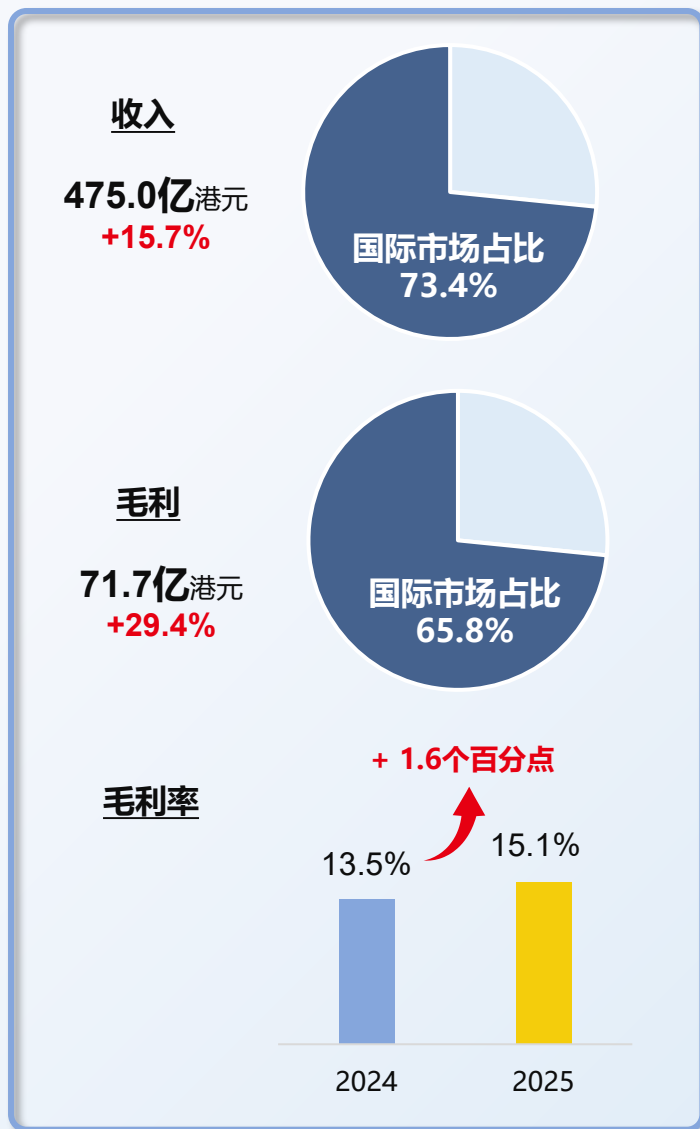
产品将通过享誉全球的“Sony”和“BRAVIA™”品牌赋能



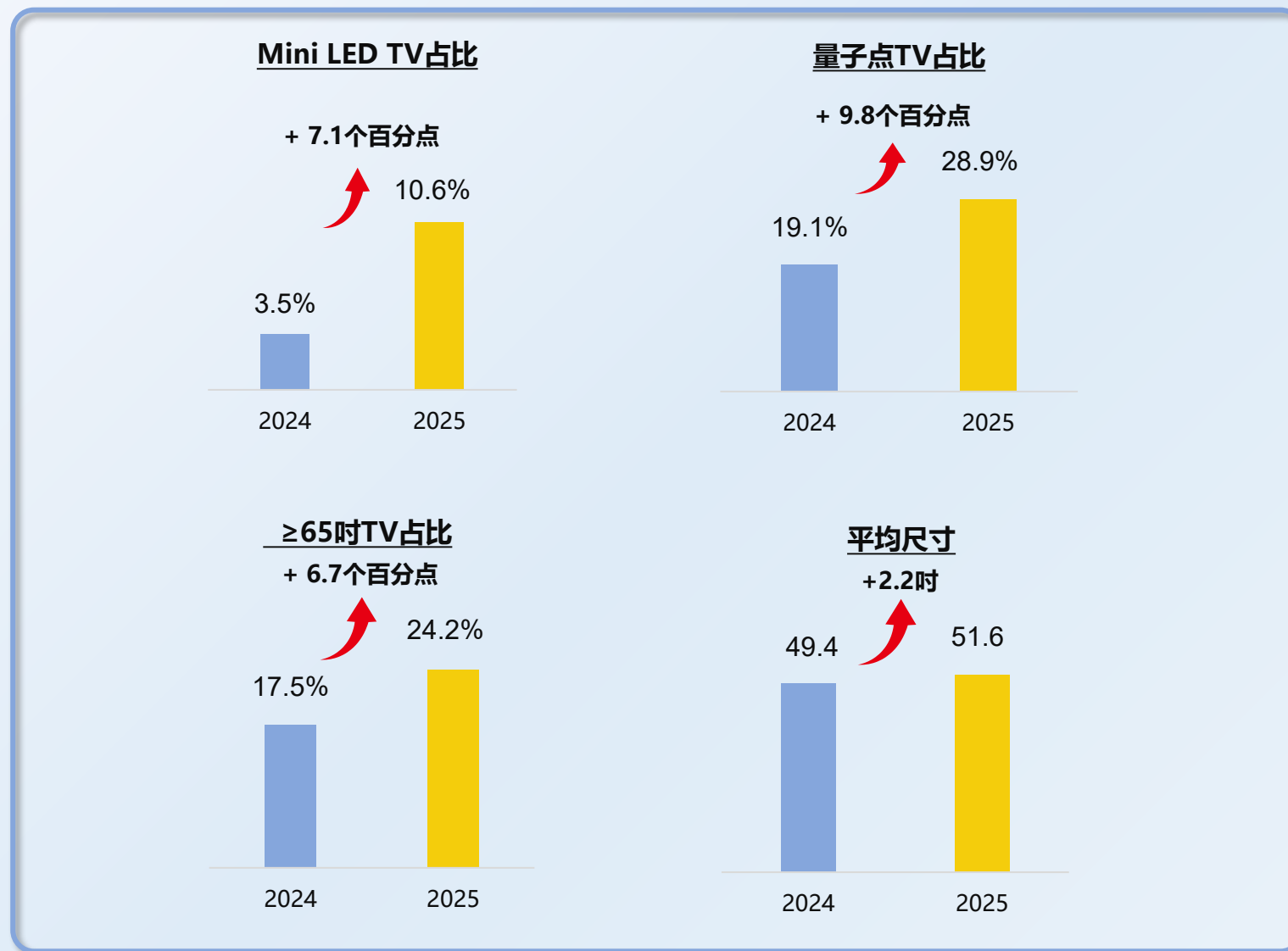
时间规划

新公司预计将于2027年4月开始运营

业绩表现



产品结构



注：产品结构的各TV细类占比为出货量占比

在海外
超20个国家
市占率排名**前三**¹



北美市场 聚焦中高端发力

收入占比 **29.2%**

均价增幅
20%+

收入增幅
10%+

65吋及以上TV出货量占比

33.9%

同比 **+10.7个百分点**

Mini LED TV出货量占比

10.7%

同比 **+8.8个百分点**

北美市场销额市占率
增长速度排名²



欧洲市场 重点渠道全覆盖

收入占比 **25.2%**

收入增幅
10%+

近五年市场份额
持续提升³

65吋及以上TV出货量占比

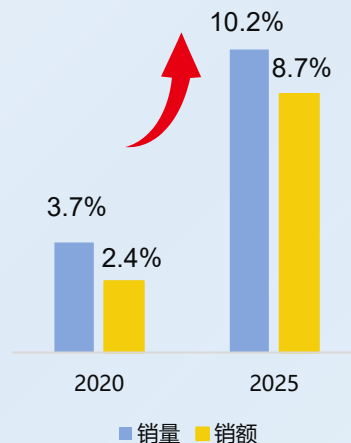
24.7%

同比 **+8.6个百分点**

Mini LED TV出货量占比

18.5%

同比 **+7.9个百分点**



亚太 / 拉美 / 中东非 本土化运营

收入占比 **45.6%**

收入增幅
约**20%**

近五年市场份额
持续提升³

65吋及以上TV出货量占比

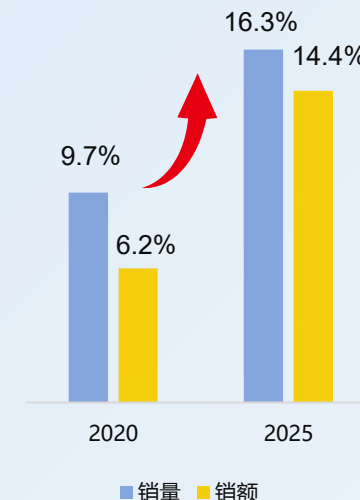
18.8%

同比 **+4.5个百分点**

Mini LED TV出货量占比

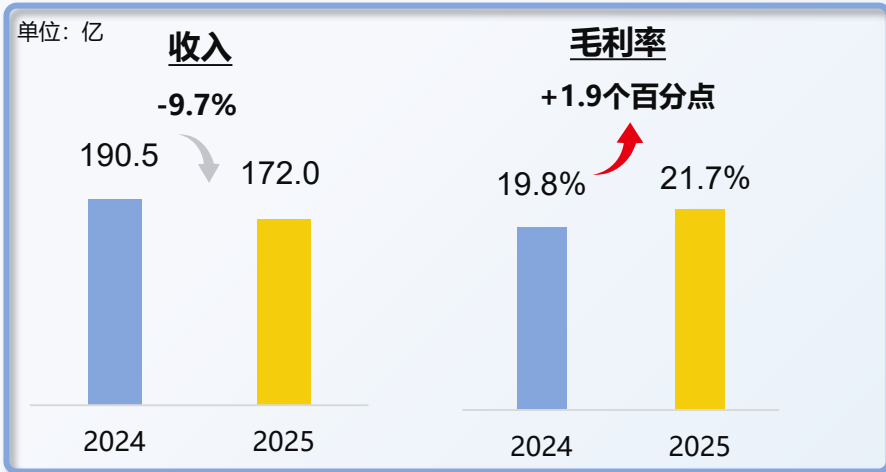
8.2%

同比 **+5.7个百分点**



数据源：1. 除美国市场为Circana 2025年全年零售量排名数据，其余为公司内部报告2025年全年零售量排名数据 2. Circana, 2024年11月至2025年10月零售额数据 3. Omdia, 2020年和2025年全年出货量及销售额市占率数据

业绩表现

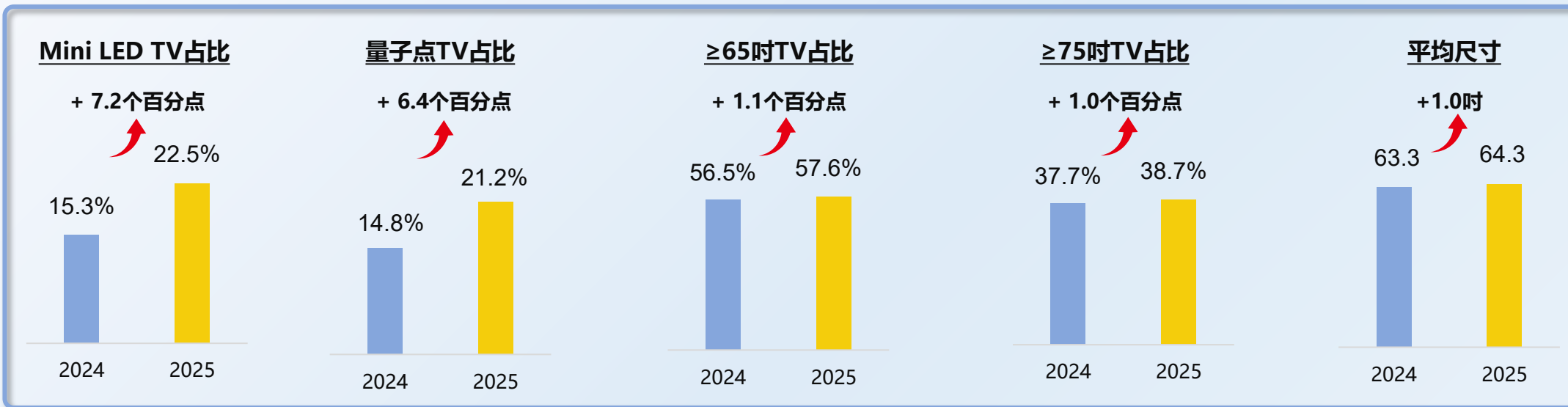


市场份额



注: 根据Omdia数据, 2025年中国市场TV行业销售额同比下降14.3%

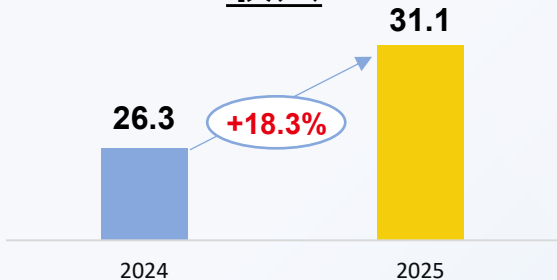
产品结构



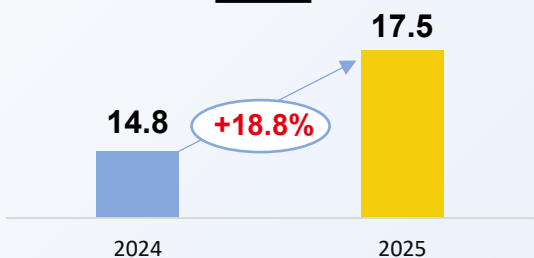
注: 产品结构的各TV细类占比为出货量占比

单位: 亿

收入



毛利



毛利率

56.4%

同比 +0.2个百分点

海外市场

基于全球领先规模，携手全球互联网巨头，通过**预装台费+运营分成**变现
用户体验升级驱动**收入高速增长**

- **内容生态完善** TCL Channel在欧洲、拉美本土优质内容占比**翻倍**，**日均总时长**同比**+150%**
- **用户规模庞大** 截至2025年年底，TCL Channel累计用户数**突破4,570万**
- **AI技术强赋能** 旗舰机型**接入Gemini**，AI驱动收入扩张



TCL Channel

中国市场

聚焦**交互升级及AI创新**，创新业务**多点爆发**



灵控桌面

极简设计+便捷操作提升用户体验



AI挂件

Amby Uni成功投放市场
提供真实感对话、语音提醒等情绪价值陪伴



AI打造自主版权“内容工厂”

26部少儿AIGC动画，优质率达70%
自建Agent生成AI漫剧迎来爆发期



收入

210.6亿

同比+63.6%



毛利

18.1亿

同比+47.5%

海外市场 系统方案品牌商



SunPower项目



市场定位与潜力

- 聚焦欧洲重点国家
- 加速规模扩张



产品与渠道赋能

- “光储热”综合能源解决方案
- 提升渠道覆盖及粘性
- 改善运营效率



品牌与运营协同

- SunPower品牌强化市场信任
- 协同TCL全球品牌及服务资源提升运营效率

国内市场 分布式能源系统集成商



坚持相对轻资产定位 进入高质量增长阶段



24个
省市覆盖



8.0GW
新增装机



36万+
累计签约农户



2,530+
累计经销商



340+
累计工商
签约项目



户用：福建泉州阳明楼项目



商用：吉林省某标杆项目



Air 4系列
观影眼镜

全球首个 HDR10 显示眼镜

- ✓ 全球首颗 AR 画质芯片
- ✓ B&O 联调音频系统



V3 Slim
AI 拍摄眼镜

随时随地记录生活的智能助手

- ✓ 索尼4K拍摄 | AI问答
- ✓ 高通骁龙 AR1 | 39g



X3 Pro
AI 眼镜

全彩AR+AI的个人信息终端

- ✓ 43吋空中透明屏
- ✓ 猎鹰Plus双摄 | 76g



中国市占率¹

No.1



全球累计用户

500,000+



双十一 AR眼镜销量²

四连冠

京东+天猫+抖音

分体式设计
家庭智能中枢



全球首款分体式智能家居陪伴机器人

♥ 温暖陪伴

情感化交互设计，温暖智能的陪伴意识

🛡️ 主动巡航

主动巡航与贴心守护，保障家庭安全

😊 情绪价值

高情绪价值行为响应，个性化互动体验

🏠 多元功能

多元家庭陪伴功能，全场景生活助手



项目立项
2024年6月



AiMe 1代PoC开发完成
2024年12月



CES首次亮相
2025年1月



AiMe 2代产品立项
2025年4月



AiMe 2代超级原型开发完成
2025年12月



上市发售
预计2026年H2

03

未来展望



上游：面板核心定价权向中资转移



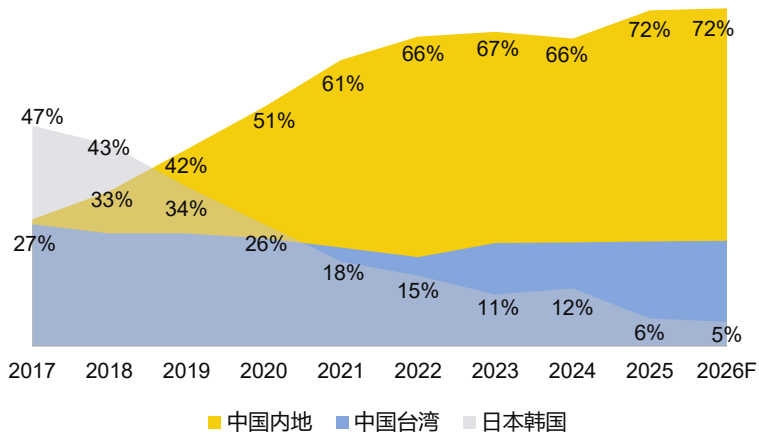
下游：大尺寸与Mini LED需求爆发



全球份额加速向中资产业龙头集中

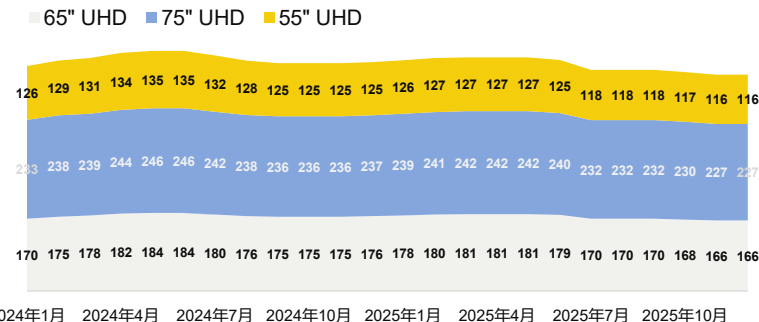
面板产业中国崛起¹

市场份额向中资集中，定价权发生转移



面板价格走势温和¹

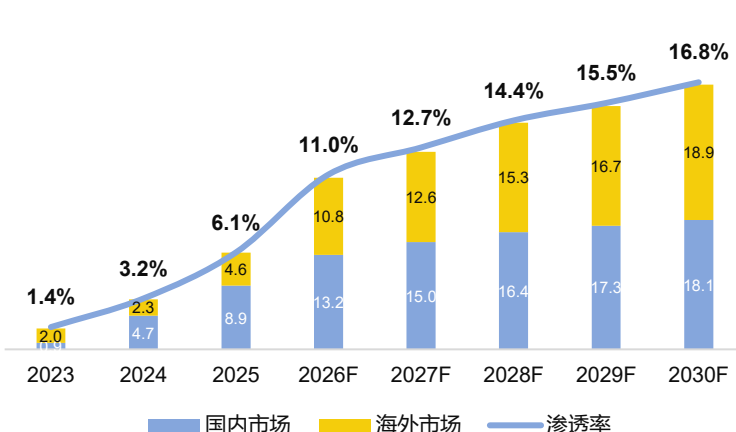
单位：美元



全球Mini LED TV 需求高增预期¹

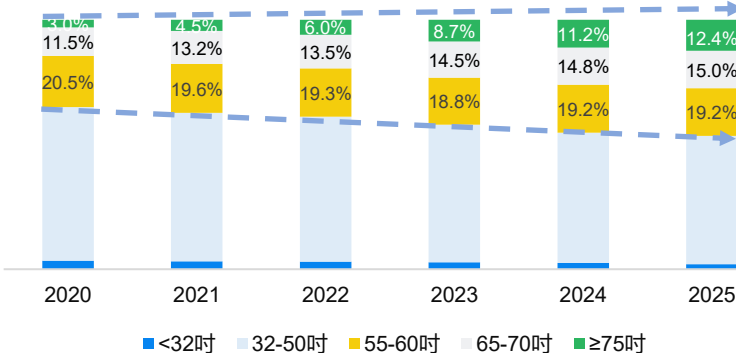
单位：百万台

2025-2030 CAGR预计超22%



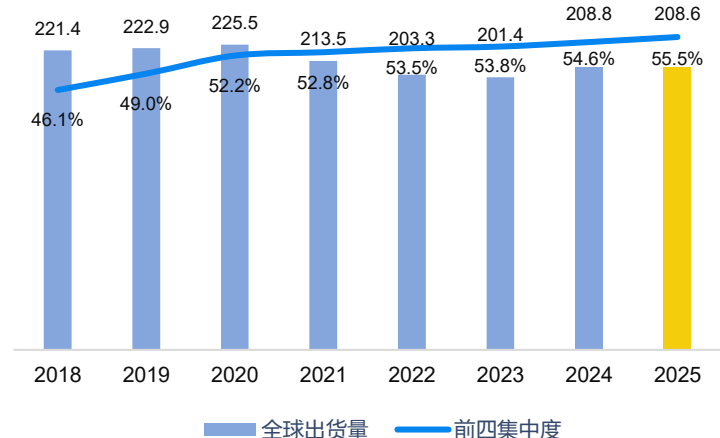
全球TV出货尺寸结构升级²

大尺寸占比持续提升

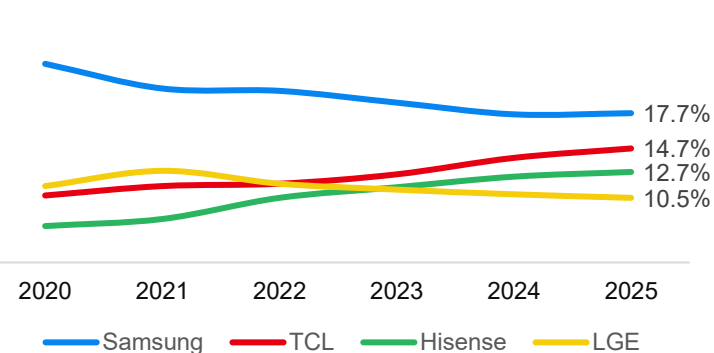


全球TV出货量及前四品牌集中度持续提升²

单位：百万台



截至2025全球前四品牌份额变化情况²



数据源：1.群智咨询 2. Omdia

未来展望 | 白电 (空/冰/洗) 市场空间

✓ 全球白电市场容量大，全球各区存在多样市场机会



空调¹

2025年 $\xrightarrow{\text{CAGR } 5.2\%}$ 2030年
2,122亿美元 **2,727亿美元**

✓ 气候变化加剧全球空调需求，**新兴市场 (东南亚/中东/非洲)** 渗透率仍低，增长潜力最大



冰箱²

2024年 $\xrightarrow{\text{CAGR } 5.2\%}$ 2030年
746亿美元 **1,011亿美元**

✓ 城镇化率提升驱动需求，高端化/智能化趋势带动均价提升，**拉美/非洲市场**增速显著



洗衣机³

2025年 $\xrightarrow{\text{CAGR } 3.5\%}$ 2030年
691亿美元 **820亿美元**

✓ 节能环保法规推动换机需求，智能洗衣机渗透率持续提升，**欧洲市场**高端化机遇显著

✓ TCL 空/冰/洗市占率有较大提升空间

TCL电子全球领先的渠道布局，助力空/冰/洗拓展全球市场

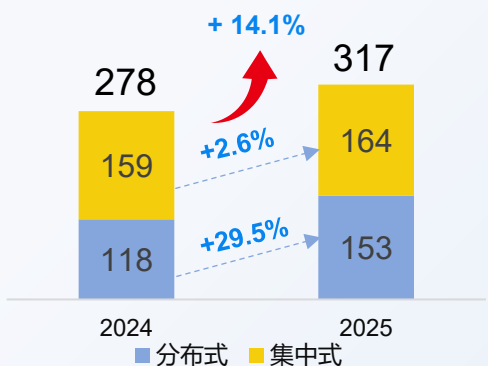


中国市场

行业转型中，长期市场空间及增长动力仍存

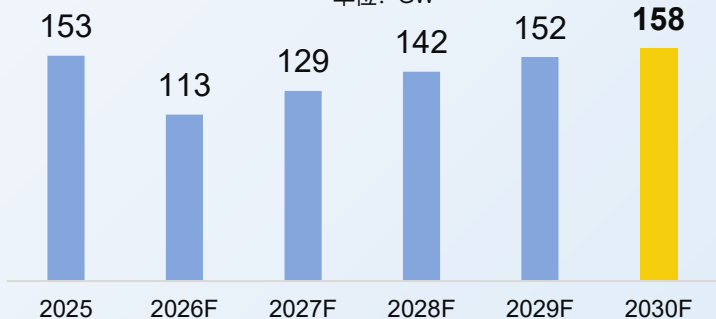
中国光伏新增装机量¹

单位: GW



中国分布式光伏新增装机量预测²

单位: GW

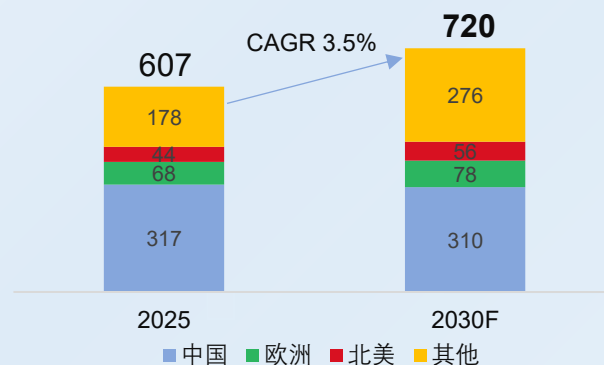


全球市场

海外市场仍有很大挖掘空间

全球光伏新增装机量预测²

单位: GW



行业增长动力

政策驱动

中国“双碳”目标+全球净零承诺刺激

分布式光伏

成本下降

装机经济性持续提升

中国光伏组件价格自2022年底持续下降³

分布式电站渗透加速⁴

包括住宅/工商业/离网等场景

占2025-2030年全球光伏新增装机⁴约

42%

欧洲电力交易市场活跃

主要受益于德/西/意/波等国公用事业规模扩张

2025-2030年光伏新增装机预测⁴

1,128GW

规模空间⁴

2025-2030年全球新增可再生能源

4,600GW

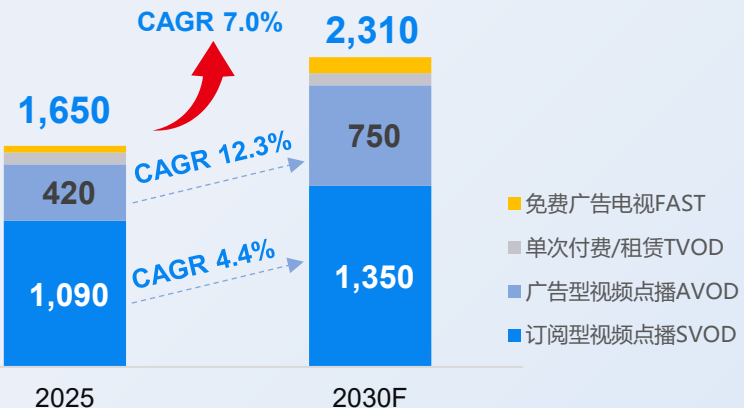
其中，光伏能源占比

~80%

互联网运营

全球视频流媒体收入¹

单位: 亿美元



抢占大屏内容运营潜力，聚合资源跃升海外变现能力

“广告+订阅”双引擎

收入主力
会员订阅 (SVOD)

增长主力
广告收入 (AVOD)

Google TV

2025年活跃设备(台)²
全球最大TV OS生态之一

3亿+

Roku

2025年全球流媒体家庭数²

9,000万+

2025年美加墨CTV流媒体时长

No.1

新趋势 AR/VR/AI



AI 智能眼镜 市场规模预测³

2030年市场规模预测 (2024年起)

400亿美元
CAGR 112.0%

陪伴机器人市场规模预测⁴

2025年 **58亿美元** → CAGR 29.2% → 2030年 **207亿美元**

- 多模态大模型推动技术发展，老龄化浪潮 + 独居生活普及 + 情感陪伴需求凸显，空间潜力巨大



AI浪潮席卷全球，开启VR/AR/机器人巨量市场

经营理念

战略引领、创新驱动、先进制造、全球经营

主航道
提升盈利能力

- ◆ **大尺寸显示** 深耕高端显示，稳固行业引领，提速高端份额，持续AI创新
- ◆ **中小尺寸显示** 聚焦重点市场，优势资源协同，提升经营效率，增强盈利能力
- ◆ **互联网业务** AI赋能国内稳增长，模式创新拓展海外盘，双轮驱动增厚利润

新业务
扩张全球规模

- ◆ **光伏业务** 国内强化能源运营保持增速，海外聚焦欧洲市场规模扩张
- ◆ **全品类营销** 借助TCL全球品牌、供应链及渠道优势，实现有质量规模增长
- ◆ **AI/AR布局** 多品类规划，技术引领体验，数智赋能决策，共驱长期增长



全球化3.0战略

优化全球资源调配能力，海外重点区域完善**本土化运营能力**



构建顶级IP矩阵

借势**奥运及区域性体育营销**，助推**品牌价值**与**全球影响力**双跃升



ESG战略

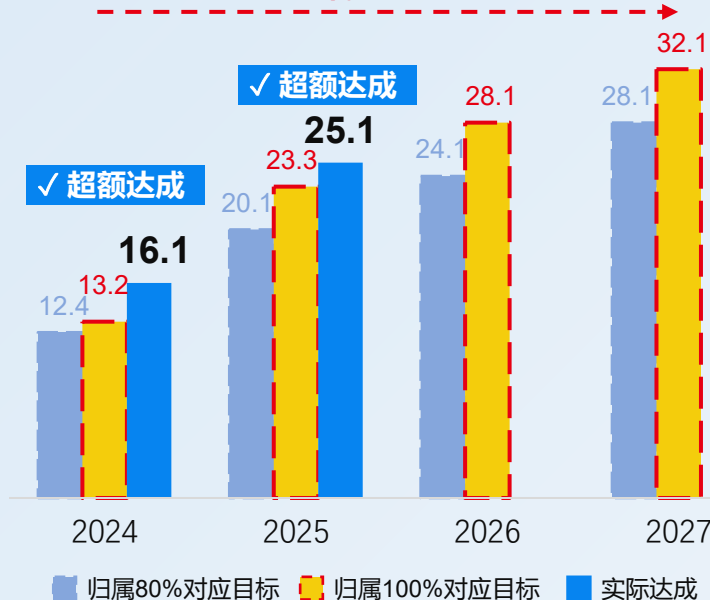
落实**节能与能源转型**
实现碳达峰

2024年及2025年业绩目标
超额达成✓

2025-2027年股权激励计划
(扣非归母净利润目标, 亿港元)

CAGR 20.1%

CAGR 25.9%



TCL

谢谢!

TCL电子官方网站: <http://electronics.tcl.com>

TCL电子投资者关系电邮: hk.ir@tcl.com

TCL电子投资者关系官方微信公众号



免责声明

本文所载资料不得用于与任何投资者之投资决定或结果有关之法律用途。具体而言，本文件概不构成认购或出售或购入任何TCL电子控股有限公司(“本公司”)任何证券之任何推荐或邀请。本公司谨此明确表示，概不就因任何投资者依赖本文所载内容而引致或与此有关之任何损失或损害承担任何责任。

本演示或会作出多项前瞻性陈述。前瞻性陈述乃对非历史事实作出之陈述。该等前瞻性陈述乃以本公司现时之预期为基准，不能保证该等预期完全正确。由于前瞻性陈述涉及风险及不明朗因素，本公司之实际业绩或会与该等陈述有重大出入。

