

行业展望

2026年2月

中国电子设备行业展望

预计2026年在政策托底、AI算力赋能等积极因素与国际贸易政策高频调整与核心材料涨价的挑战并存下，行业信用水平将保持稳定。

中国电子设备行业的展望为稳定，中诚信国际认为未来12~18个月该行业总体信用质量不会发生重大变化。

行业	未来12~18个月展望
电子设备行业	稳定
其中：家电	稳定
计算机	稳定
通讯设备	稳定提升
智能消费设备	稳定弱化

核心观点

- 国内“以旧换新”等系列政策有效提振电子设备市场需求，一定程度对冲了国际贸易局势波动及关税高频调整对出口端的影响，使得电子设备行业在外部压力下仍能稳健前行；同时，围绕“硬科技”领域的金融政策对鼓励企业做大做强、解决融资痛点、培育耐心资本等方面起到积极作用，对未来一段时间行业整体信用影响正面。中诚信国际认为，未来国内宏观环境保持“稳增长”基调，但全球关税政策不确定性仍将延续，两者结合来看，预计宏观表现对行业影响中性。
- 中诚信国际观察到：受政策托底、AI算力需求爆发、信创及国产替代加速推进及成本波动等因素综合影响，2025年以来电子设备行业总体展现较强的经营韧性，细分领域的经营表现则有所分化。其中，家电行业整体运行趋稳但局部承压，计算机设备行业复苏动能持续释放，通讯设备行业依托核心赛道红利而保持强劲增长势能，智能消费设备行业实现温和复苏。展望2026年，行业分化格局仍将延续，其中，家电行业有望在政策延续与结构升级驱动下实现温和复苏，通讯设备行业在AI算力核心驱动因素加持下继续稳步扩张，计算机行业在AI服务器需求暴增与PC核心组件价格猛涨的博弈下保持稳定，智能消费设备行业则受成本压力与需求增长动力不足等影响而景气度承压。
- 2025年以来，电子设备行业主要细分领域均实现稳定且集中的竞争格局，业务规模和盈利水平稳中有增，实际债务率较低，但债务结构存在较大优化空间；行业评级变动较少，主要集中在家电领域，但行业内全年无债券展期/逾期情况，整体信用风险可控，预计2026年行业整体经营及信用质量保持良好。
- 中诚信国际预计，未来12~18个月电子设备行业展望为稳定，在AI算力投资需求推动行业内订单大幅增长，产业链价格上升带动企业盈利和获现能力明显增强且持续期较长的情况下，我们可能上调行业展望；在行业内利润被上游成本上涨大幅侵蚀、国际贸易政策严重影响海外业务，市场需求显著不及预期，企业供应链稳定性受到严峻冲击等不利因素发生时，我们可能下调行业展望。

目录

核心观点	1
行业基本面分析	2
行业内企业信用表现	9
结论	15
附表	16

联络人

作者

企业评级部

杨锐 027-87339288-288
ryang@ccxi.com.cn

贾晓奇 027-87339288-276
xqjia@ccxi.com.cn

毛楚杰 027-87339288-211
chjmao@ccxi.com.cn

王雨涵 027-87339288
yhwang@ccxi.com.cn

其他联络人

贺文俊 010-66428877
wjhe@ccxi.com.cn

一、行业基本面分析

中诚信国际预计，2026年在政策托底、AI算力赋能等积极因素与国际贸易政策高频调整与核心材料涨价的挑战并存下，电子设备行业¹信用水平将保持稳定，整体信用风险可控，但受多重因素交织影响，各细分行业存在分化。

1、宏观及政策环境分析

中诚信国际认为，国内“以旧换新”等系列政策有效提振电子设备市场需求，一定程度对冲了国际贸易局势波动及关税高频调整对出口端的影响，使得行业发展保持韧性；同时，围绕“硬科技”领域的金融政策对鼓励企业做大做强、解决融资痛点、培育耐心资本等方面起到积极作用，对未来一段时间行业整体信用影响正面；未来国内宏观环境仍延续稳中有进态势，但全球关税政策不确定性仍将延续，两者结合来看，预计宏观表现对行业影响中性。

国内政策方面，2025年以来，我国围绕电子设备行业的相关政策主要聚焦消费提振、技术创新、产业绿色化与智能化发展、调结构。具体来看，加力扩围的以旧换新政策对于家电、计算机和智能消费设备国内需求的释放起到了较大的积极作用，进一步推动产业能效升级。从效果来看，2025年中国家电以旧换新超1.29亿件，手机等数码产品购新超9,100万部，以旧换新带动相关商品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次；《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》、《2025年国家政府工作报告》等政策的发布，对于推动AI广泛应用、电子设备迭代、关键器件国产化率提升、以6G技术为代表的新一代通信技术攻关与技术储备等方面，提供了强有力的政策牵引与方向指引。2026年1月，财政部和税务总局公告称，自2026年4月1日起取消出口退税的电子产品聚焦光伏、电池、显示材料等产能过剩及低价竞争领域，旨在抑制“内卷外化”，引导产业向技术与品牌升级，加速海外产能布局。

表 1：2025 年以来中国电子设备领域行业政策梳理

时间	政策发布方	文件名称	主要内容
2025.1.8	国务院 国家发展改革委	国务院政策例行吹风会 《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	享受以旧换新补贴的家电产品，由2024年的8类增加到12类（将微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等4类纳入补贴范围），单件最高可享受销售价格20%的补贴。 1、加大重点领域设备更新项目支持力度。加力实施设备更新贷款贴息。对符合有关条件经营主体设备更新相关的银行贷款本金，在中央财政贴息1.5个百分点基础上，国家发展改革委安排超长期特别国债资金进行额外贴息，进一步降低经营主体设备更新融资成本。2、扩围支持消费品以旧换新；继续向地方直接安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新；加力支持家电产品以旧换新；3、优化参与门槛，强化资金支持，加强项目资金监管，要严格执行国库集中支付制度，守牢资金使用红线底线。
2025.1.13	商务部等5部门办公厅	《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》	购新补贴15%，最高500元/件，无需交旧机

¹ 根据中诚信国际债券市场行业分类标准（CB 0107-2025），一级行业“电子 C08000”项下的二级行业“电子设备 C080200”中分为五个三级行业，分别为“家电 C080201”、“计算机 C080202”、“通讯设备 C080203”、“智能消费设备 C080204”和“其他电子设备 C080210”。

2025.3	国务院	《2025 年国家政府工作报告》	培育 6G 等未来产业，打造具有国际竞争力的数字产业集群；深入推进制造业“增品种、提品质、创品牌”工作；大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备
2025.7	北京经开区	《北京经济技术开发区关于加快推动 6G 技术和产业创新发展的若干措施》	围绕 6G 技术标准研究、核心产品研发、中试服务能力、场景应用赋能、融合创新生态等五方面，通过 10 项举措发力产业发展关键环节，提供全方位、全要素的支持与保障
2025.8.22	工信部、市场监管总局	《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》	1、推动 AI 电脑、服务器等迭代，制定 AI 终端智能化分级标准；2、推动 5G/6G 关键器件、芯片、模块技术攻关，加强 6G 技术储备，鼓励 5G/6G 与垂直行业融合应用；3、落实“人工智能+”行动意见，推动通信设备与 AI 融合，支持家庭网关、5G 基站等设备智能化升级；4、鼓励企业合理兼并重组、转型升级，促进“募投管退”良性循环；发挥国家集成电路产业投资基金、制造业转型升级基金等引导作用，实施“科技产业金融一体化”专项，助力企业融资并购
2025.10	中共中央	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	发展新质生产力，推动重点产业提质升级，提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，促进制造业数智化转型；前瞻布局未来产业，推动脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点
2025.12	商务部等部门	《关于做好 2026 年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴工作的通知》	政策参与经营主体要兼顾家电产品售新与收旧，补贴品类家电 6 类，数码智能 4 类（新增智能眼镜），仅 1 级能效可享补贴，补贴比例统一为 15%，国家补贴资金首批下达 625 亿元
2026.1	财政部、税务总局	《2026 年第 2 号公告》	2026 年 4 月 1 日起取消光伏等 247 类产品增值税出口退税，含光伏电子、电子玻璃、电子烟等；4 月 1 日~12 月 31 日电池类产品退税税率由 9% 降至 6%，2027 年 1 月 1 日起取消退税。

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

此外，**资本市场与融资环境方面**，证监会并购重组机制改革、“并购六条”及配套措施等国家级核心政策支持“硬科技”领域通过并购重组做大做强，设立快速并购通道、加快审核节奏，为电子企业并购创新资产提供便利。与此同时，股权融资端，国家监管层面通过完善科技企业上市、再融资、并购、基金等多元渠道，为其提供全生命周期股权融资支持，聚焦硬科技与产业链安全。债市则发布了《关于推出科技创新债券构建债市“科技板”的通知》等系列文件，解决中小规模硬科技企业融资痛点、培育耐心资本。

国际政策方面，中国电子设备行业全球化程度较高，国际贸易形势变化与相关产品出海表现密切相关。2025 年以来美国对华关税政策高频调整，对电子设备各细分领域带来差异化冲击。纵观全年，中美关税博弈在 2~8 月期间持续加码、贸易关系趋向紧张，再到 9 月 301 关税豁免延期，11 月中美达成阶段性谅解，开始走向缓和，双方贸易关系呈“前紧后松”的特点。此外，2025 年 3 月 26 日，美国商务部工业与安全局将浪潮信息在中国大陆、香港、台湾地区的多个子公司、宁畅信息、中科可控旗下服务器品牌等 52 家中企和机构列入实体清单，声称上述企业和机构“从事的活动违反了美国国家安全和外交政策”，试图借此限制中国人工智能和先进计算能力的发展。**具体影响包括以下方面：**一是对我国电子设备全领域出口预期产生扰动，部分跨境电商渠道亦有所受阻，同时，以钢制家电、智能消费设备为代表的品类面临出口成本激增，厂商全球化产能结构加快重塑，向东南亚、墨西哥等地加快产能外移，规避关税壁垒。二是美国商务部废除 AI 扩散规则并强化芯片出口管制，限制华为昇腾等芯片使用，高端计算机核心器件进口受限，推动国内芯片、操作系统、高端服务器等关键环节的研发提速，降低进口依赖。三是通信设备领域受关税与出口管制的双重打压，6G 技术攻关面临外部技术封锁，倒逼中国企业进一步强化自主可控。

表 2：2025 年以来美国对华关税核心政策

时间	政策名称/行政令	核心内容	税率/措施	生效节点	政策背景
2025.2	芬太尼相关关税	以打击芬太尼供应链为由，对中国全部商品加征关税	从 10% 逐步提至 20%	2 月起分阶段	美国国内芬太尼危机治理诉求

2025.4.2	第 14257 号行政令(对等关税)	对中国商品加征“对等关税”	34%	4月9日	宣称应对贸易逆差与制造业空心化
2025.4.8	第 14259 号行政令	加码对华关税并调整低价值进口关税	新增关税叠加, 低价值包裹免税取消	4月起	中方反制后进一步施压
2025.4.9	第 14266 号行政令	再次加码对华关税	额外加征关税, 总税率一度飙升	4月9日	强化对华贸易施压
2025.5.12	第 14298 号行政令	调整对等关税以推进谈判	撤销 91% 额外关税, 34% 中 24% 暂停 90 天, 保留 10%; 国际邮件从价税率由 120% 降至 54%	5月14日	中美经贸高层会谈达成共识
2025.5.31	301 关税豁免延期	延长部分 301 关税排除清单	特定商品豁免延至 8 月 31 日	5月31日	缓和产业链短期冲击
2025.10.10	全面加征 100% 关税声明	宣布叠加额外关税	现有基础上再加 100%, 总税率达 130%+	拟 11 月 1 日(后搁置)	中期选举与贸易谈判破裂风险
2025.10.30	吉隆坡磋商成果	取消部分关税, 缓和紧张	暂停 24% 关税一年	10月30日	中美经贸博弈阶段性缓和

数据来源: 公开资料, 中诚信国际整理

表 3: 2025 年我国电子设备主要产品出口量值表

产品名称	出口数量	出口金额	数量同比变动 (%)	金额同比变动 (%)
家用电器 (万台)	--	96,232.6 百万美元	-0.6	-3.9
手机 (万台)	75,118.3	121,694.7 百万美元	-7.7	-9.4
音视频设备及其零件	--	39,525.8 百万美元	--	5.5
(1~11 月) 光纤光缆 (千米)	1,645.25	211.46 亿元人民币	54.2	40.0

数据来源: 海关总署、国家统计局, 中诚信国际整理

我们认为, 展望 2026 年, 在国家大力培育和发展新质生产力的战略背景下, “十五五” 时期, 国内政策核心仍将围绕技术自立自强、供应链安全、业态融合创新、绿色智能升级、消费潜力释放等关键点, 进一步为电子设备产业发展筑牢政策支撑、优化外部发展环境, 预计国内宏观环境维持“稳增长、调结构、防风险”。国内对于电子设备核心领域及产业链上下游的一系列扶持措施, 有望在一定程度上对冲国际贸易局势波动带来的冲击, 但短期内全球关税政策不确定性仍将延续, 电子设备企业需通过市场布局多元化、核心技术自主化与合规管理精细化等举措, 增强供应链抗风险能力。

2、经营分析

受政策托底、AI 算力需求爆发、信创及国产替代加速推进及成本波动等因素综合影响, 2025 年以来电子设备行业总体展现较强的经营韧性, 细分领域的经营表现则有所分化, 其中, 家电行业整体运行趋稳但局部承压, 计算机设备行业复苏动能持续释放, 通讯设备行业依托核心赛道红利而保持强劲增长势能, 智能消费设备行业实现温和复苏; 展望 2026 年, 行业分化格局仍将延续, 其中, 家电行业有望在政策延续与结构升级驱动下实现温和复苏, 计算机设备和通讯设备行业在 AI 算力核心驱动因素加持下继续稳步扩张, 智能消费设备行业则受成本压力与需求增长动力不足等影响而景气度承压。

1) 家电

2025 年以来家电行业整体经营趋稳, 其中, 空调、清洁电器等细分产品市场亮点突出, 彩电承压, 预计 2026 年受以旧换新政策延续、海外需求边际改善、高端化与技术升级推进等因素影响, 行业将呈现结构分化下的温和复苏趋势。

2025 年家电市场需求端主要特征为彩电和冰柜/冰箱承压、空调为白电增长核心，洗衣机稳健，供给端则是彩电产量下滑，冰洗空产品实现同比增长，增速在 1.2%~6.3%之间。具体来看，2025 年，以旧换新对彩电拉动有限，补贴力度弱于白电，叠加地产低迷和存量饱和，内销承压，外销受前期高基数效益影响而小幅下滑，但大尺寸化趋势带动彩电均价的提升。白电方面，受贸易政策影响，白电外销增速放缓，内需方面以旧换新对空调需求拉动作用较大，农村市场渗透率提升，下沉市场为增长主力，冰箱/冰柜需求减弱，洗衣机需求相对稳定。供给端，空调产能结构性过剩，低端产品价格战激烈，小品牌与中低端产能冗余，头部白电企业因全球化布局与柔性生产，其产能利用率相对健康；冰箱/冰柜产能收缩，高端产能进一步扩张。在消费升级和懒人经济推动下，清洁电器刚需属性凸显，渗透率进一步提升，同时，随着电机、传感器等核心部件国产化率提升，生产成本得以下降；AI 发展推动产品迭代升级，AI 避障、自动集尘等性能大大提升。由于地产低迷拖累新房需求，厨电行业需求动力主要来自存量房换新，2025 年以来需求表现稳健，消费者对高端厨电（嵌入式、大吸力）需求增加，供给向头部企业集中。

预计 2026 年，家电整体呈结构分化下的温和复苏趋势，其中，彩电内销压力犹在，高端化竞争加剧，但世界杯等有望带动出口回升，厂商或将继续通过高端化、结构升级支撑盈利水平的提升，中小彩电品牌经营业绩持续承压，或将加速出清。白电在高端化、智能化竞争中，头部厂商的市场份额有望进一步集中，同时，随着国内以旧换新政策延续及企业应对贸易政策调整的能力逐步增强，白电行业发展潜力较大，有望实现温和复苏。厨电行业信用分化，头部厨电企业信用稳定，局部信用风险暴露，清洁电器将继续成为家电行业最大的增长点，随着市场对产品技术要求越来越高，代工进一步向头部集中，而规模效应与成本下降将提升头部企业盈利空间。

图 1：2025 年 1~11 月中国主要家电品类产销量变动情况



计算机

2) 受 AI、信创及国产替代等综合因素影响，2025 年服务器行业出货规模保持较好增长，其中 AI 服务器增势显著，预计 2026 年延续上述趋势，行业保持向上的景气度。

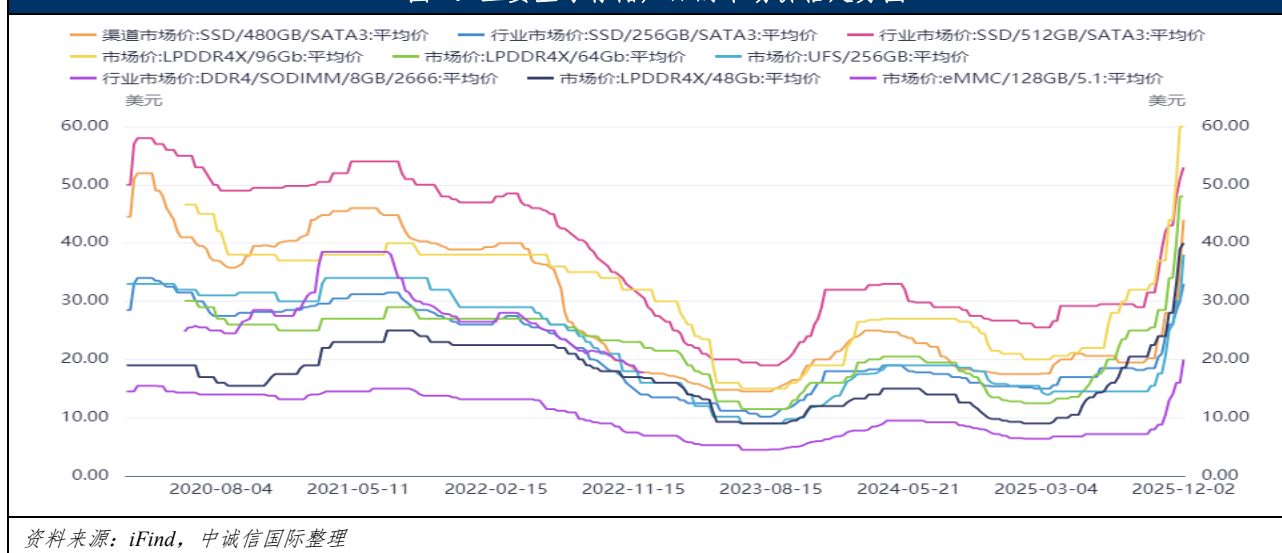
计算机设备领域两大代表性产品为服务器和 PC。服务器方面，从行业规模来看，2025 年受大型云端服务提供商对高阶 AI 服务器及通用型服务器采购需求旺盛的推动，全球服务器出货总量达 1,563.6 万台，同比增速 5%左右（闪德资讯），其中，中国服务器出货整体保持较高增速，但其中 AI 服务器需求爆发，根据智研咨询，预计 2025 年我国 AI 服务器出货量达 48.6 万台，同比增速达 15.4%。需求侧，AI 算力、“东

数西算”工程、信创发展带动服务器需求上升，其中，AI服务器存储配置为普通服务器3倍以上。供给侧，随着服务器行业景气度上行，产业链各环节出现不同程度的产能供应不足及涨价情形，如高阶PCB、液冷组件、HBM等存在较大产能缺口，核心硬件涨价使得服务器成本上涨，设备端厂商的成本管控压力增大，毛利水平有所承压。另一方面，先进制程限制延续，国产替代空间有所扩大，国产AI芯片在政府及关乎国家安全的重点领域中标率有所突破，本土AI芯片出货量已占据约30%的份额。我们认为，未来一年AI算力、信创及国产替代等核心驱动因素将持续强化，行业保持向上的景气度。

2025年个人PC和商用PC市场需求存在分化，信创生态构建与国产替代加速，成为商用PC的增长动力，个人PC需求保持平稳，同时，行业面临核心组件价格猛涨及阶段性短缺挑战，预计2026年行业整体趋稳。

PC方面，根据Omdia，2025年全球PC出货量达到2.795亿台，同比增长9.2%；其中，预计中国大陆PC出货量达到4,150万台，同比增长5%，具体来看，信创生态体系构建及国产替代加速拉动政府、大型国企及事业单位等对商用PC的采购需求，成为PC需求增长的主要动力，而个人PC需求相对平稳。供给端则依旧表现为联想、华为、戴尔等头部品牌主导供应，信创类产品备货周期有所延迟，DDR5内存、PCIe 4.0 SSD等价格于年中开始猛增，核心组件阶段性短缺推高成本，进而传导至终端产品均价上涨，而入门级PC价格战激烈，压低厂商盈利空间，行业价格分化显著。我们认为，2026年受核心部件价格高涨及供货紧缺影响，PC厂商的成本控制压力进一步增大，出货策略将有所调整，信创与AI相关产品供需有望进一步增长，但随着以旧换新政策对消费类PC拉动效应边际递减叠加终端产品面临涨价压力，预计消费类PC需求或将走弱，预计PC整体行业表现趋稳。

图2：主要型号存储产品的市场价格走势图

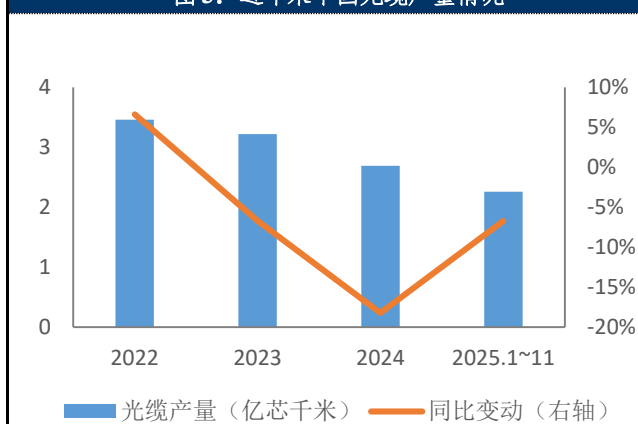


3) 通讯设备

2025年，AI数据中心等需求爆发、出口势头强劲叠加国内厂商继续减产使得光纤光缆供需关系改善，高端产能稀缺，带动价格进入涨价周期；AI算力驱动数据中心交换机增长强劲，光模块量价齐升，预计2026年通讯设备整体的行业景气度仍延续上升趋势。

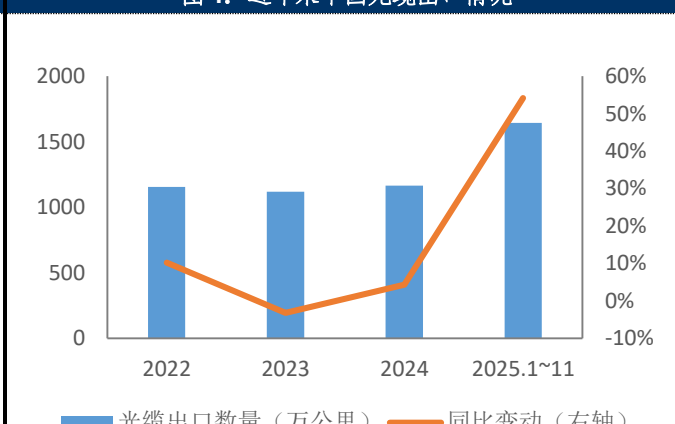
通信设备行业覆盖通信传输、交换、终端等核心领域，代表性产品为光纤光缆、交换机和光模块。具体来看，**光纤光缆方面**，AI 数据中心、“东数西算”带动 G.654.E、OM5、多模光纤需求爆发，高端光纤供不应求，带动行业结构性优化。三大电信运营商集采为国内该领域最主要的需求来源，根据通信产业网数据，2025 年前 11 个月，中国三大运营商的光纤光缆集采规模已超过 1.82 亿芯千米，创下近三年新高。同期，得益于国内企业积极开拓海外市场，光缆以每根被覆光纤计量出口长度为 1,645.2 万公里，同比增长 54.2%。在供给端，光纤光缆产量也显现出企稳迹象，根据国家统计局数据，2025 年前 11 个月，中国光缆累计产量 2.26 亿芯千米，同比下滑 6.7%，但相较于 2024 年同期的降幅已明显收窄。供需关系的改善带动国内 G.652.D 光纤价格持续攀升，报价由 9 月的 17.26 元/芯千米上涨至 11 月的 17.61 元/芯千米。**中诚信国际认为**，数据中心扩容与 DCI 需求持续爆发，高端光纤需求将保持高增速，运营商集采将呈现量稳价升，预计 2026 行业景气度延续上升趋势。

图 3：近年来中国光缆产量情况



数据来源：国家统计局，通信产业网，中诚信国际整理

图 4：近年来中国光缆出口情况



数据来源：国家统计局，通信产业网，中诚信国际整理

光模块其作用是实现光信号和电信号之间的相互转换，从而实现数据在通信网络中的传输，主要应用于电信和数通市场两大领域，其中，数据中心占比约 62%。2025 年在 AI 算力驱动下，北美云厂商资本开支大增，国内“东数西算”拉动需求，带动光模块行业量价齐升，根据 Light Counting，2025 年光模块销售额超 230 亿美元，同比增速 50%左右。据预测 2026 年全球主要云厂商的资本支出预计将进一步提升至 6,000 亿美元以上，**我们认为**，在全球 AI 基础设施建设提速的背景下，预计未来一年光模块将保持旺盛的行业景气度。

交换机用于电/光信号转发，是实现数据中转的枢纽，下游需求场景主要包含数据中心、园区及企业、工业和运营商四种，其中数据中心交换机占比最高。2025 年前三季度，AI 算力集群推动 800G/1.6T 高速产品需求爆发，全球数据中心交换机收入 87.3 亿美元，同比增长 62%，占比达 59.5%。根据 IDC，2025 年第三季度，非数据中心部分收入同比增长 8.2%，增量主要来自于各类企业及机构正增加对园区和分支网络能力的投资。**中诚信国际认为**，交换机作为重要的通信网络设备，其市场增长动力具备较强延续性。预计 2026 年，超大规模企业和云服务厂商的算力基础设施投资保持强劲势头，进而带动交换机整体市场规模实现稳步扩张。此外，贸易壁垒短期难以消除，叠加信创与新基建政策持续赋能，运营商集采向本土头部厂商倾斜，交换机国产厂商对核心技术自主可控诉求增强，自主研发与供应链本土化进程将进一步提速。

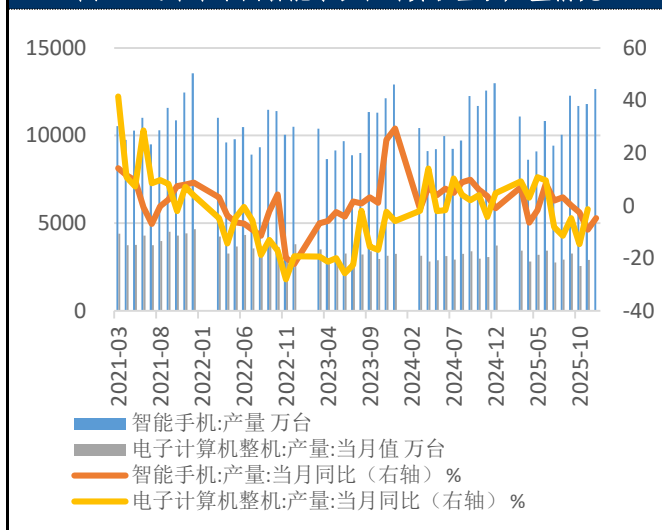
4) 智能消费设备

2025 年在新兴市场需求增长的带动下，全球智能消费设备温和复苏，但品类与区域分化显著，行业亦面临换机动力不足、供应链重构及存储芯片上涨带来的成本冲击，预计 2026 年行业景气度承压。

智能消费设备中代表性产品包括智能手机和可穿戴产品等。2025 年以来，全球经济复苏乏力，用户换机周期延长至 34 个月，根据 IDC 数据，2025 年全球智能手机出货量 12.6 亿部，同比增长 1.9%，增速较上年下滑，主要系中东、非洲、俄罗斯、东南亚等新兴市场需求增长带动，目前新兴市场增长仍受 5G 渗透、功能机转智能机等因素驱动。而中国市场因前期需求透支、产品缺乏创新对消费者购买力的提振有限，导致智能手机出货量同比微降 0.6%。同年，全球手机产量约 14.7 亿部，中国手机产量 12.69 亿部，同比下降 0.9%，占比约 86.3%，整体表现为供大于求，用户换机动力不足，其中，高端机型与新兴市场表现强于中低端机型与成熟市场，随着头部终端品牌厂商向高端化发力，行业利润向头部集中。

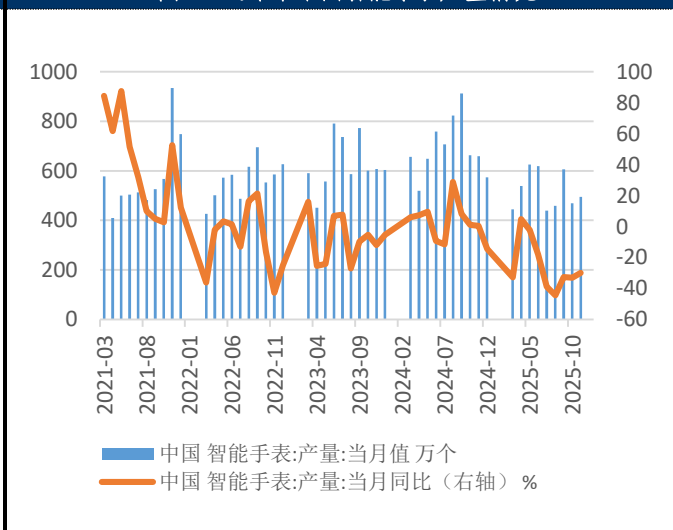
智能手表方面，Counterpoint Research 数据显示，2025 年全球智能手表出货量同比增长 7%，中国市场占有率从去年的 25% 提升至 31%，增长主要源于健康消费升级及中高端产品需求的增长，国内增速表现优于全球平均水平。另一方面，受厂商库存周期延长而在二季度开始主动去库存，2025 年 1~11 月，中国智能手表产量同比减少 26.90% 至 5,477 万个。中低端手表价格战激烈，单机利润跌破盈亏线，2025 年以来缺乏技术与规模优势的中小企业加速收缩产能，整体供需缺口收窄。

图 5：近年来中国智能手机和计算机整机产量情况



数据来源：国家统计局，中诚信国际整理

图 6：近年来中国智能手表产量情况



数据来源：国家统计局，中诚信国际整理

产业链方面，2025 年以来智能消费设备也面临着严峻考验，中下旬存储芯片数倍暴涨，推高整机 BOM 成本，中低端机型利润空间遭受显著挤压，同时也加大了厂商对关键零部件的备货与库存管理难度，预计在 2026 年在厂商财务端更加明显的反映出来。另一方面，地缘政治与关税驱动供应链多元化，叠加区域需求增长，头部消费电子品牌厂商加速向越南、泰国、印度及墨西哥等地转移产能，从后端组装向本土化配套延伸。如苹果推动印度“零件+组装”一体化，2025 年苹果印度 iPhone 产量占比升至 20% 以上。2026 年 4 月以后国内部分电子产品出口退税政策退坡预计进一步推动行业产能外移的步伐。

中诚信国际认为，2025 年新兴市场持续增长的需求带动智能消费设备行业温和复苏，主要品类增速有所分化，下半年以来行业遭受成本压力冲击，随着终端厂商存量存储芯片库存的逐渐消耗，预计 2026 年厂商面临的成本压力或进一步加剧，倒逼企业进行结构性调整，整体出货量可能出现下滑，低端产品加速出清，此外，终端产品涨价可能抑制消费者的换机需求，进一步拉长换机周期，尤其在部分国家及地区受通胀与利率压力，消费者预算收缩，中低端消费市场承压尤为明显。而另一方面，新兴品类（如 AI 眼镜）尚处导入期，量产成本较高叠加生态不成熟，短期难以弥补传统消费设备品类的下滑缺口。

二、行业内企业信用分析

2025 年以来，电子设备行业主要细分领域均实现稳定且集中的竞争格局，业务规模和盈利水平稳中有增，债务率较低，但债务结构存在较大优化空间；行业评级变动较少，主要集中在家电领域，行业内全年无债券展期/逾期情况，整体信用风险可控，预计 2026 年行业整体经营及信用质量保持良好。

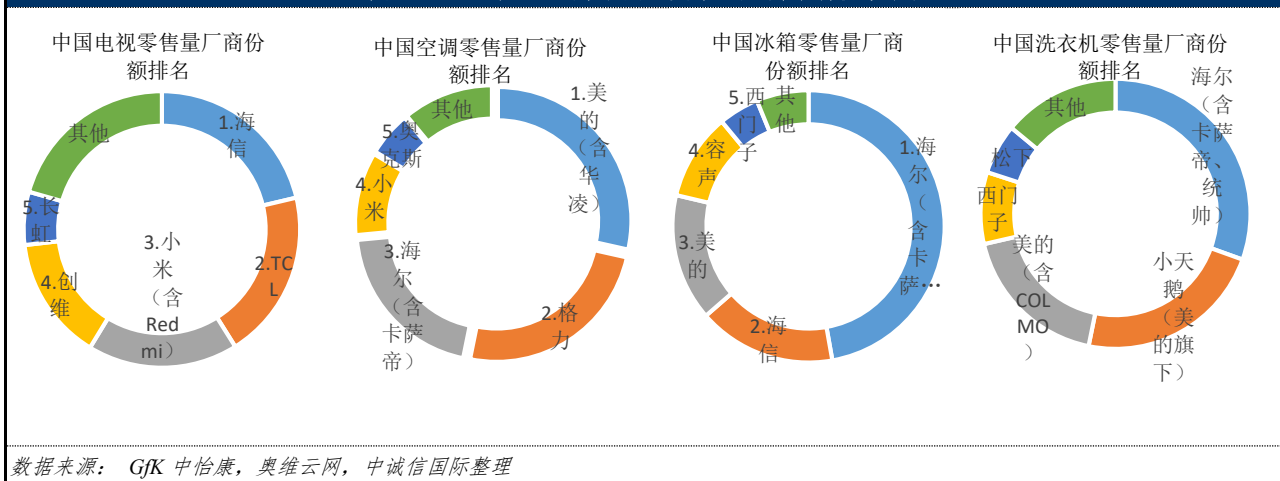
1、行业内企业概况分析

1) 家电

2025 年家电行业格局稳定，呈“黑白电高度集中、厨电梯度分化、小家电分散”，出口转内销加剧竞争，头部挤压尾部生存空间；企业以民营为主、国资及新进入者并存，外资竞争力下滑。

家电行业内呈“黑电和白电高度集中、厨电梯度分化、小家电相对分散”的格局，由于行业成熟度高，头部大品牌综合家电厂商已形成很强的规模、品牌、渠道布局及技术优势，2025 年以来，家电行业竞争格局保持稳定。受出口未达预期，部分出口转内销影响，行业竞争激烈，头部品牌甚至推出“大小通吃”策略，凭借规模及成本优势，大幅下调低端产品单价，挤压尾部品牌生存空间，尾部家电企业经营承压，行业内企业财务表现结构性分化。

图 7：2025 年 1~10 月中国主要家电厂商市场份额表现



从企业性质来看，家电行业总体呈多元共存局面，其中，美的、格力、海尔、老板电器、TCL 等均为民营

性质，凭借市场化机制、研发投入与全球化布局主导市场，而传统家电企业长虹为国有控股，海信经过混改后仍保持国资背景，上述企业在细分领域仍表现突出，此外，小米、华为等行业新进入者则通过 IoT 生态切入，产品具有生态联动优势，其对于全面推动行业“向全场景智慧生态升级”发挥重要作用。目前外资家电厂商已逐步丧失中国家电市场的竞争力，位于二、三梯队。

2025 年中国主要家电品类的市场表现品类分化，线下市场整体承压，仅少数清洁家电品类销售额和销量逆势增长，成为线下最大增长亮点；线上市场整体表现略优于线上，空调线上/线下销售表现差异化较大，洗碗机线下市场表现更好，反映出消费者对上述品类的渠道消费偏好更为显著。此外，厨电类以刚需换新为主，表现梯度分化，其中，油烟机线下量额双增，线上增速更高，是传统厨电的“增长核心”，核心驱动力为以旧换新政策及家装配套需求，产品向大吸力、自清洁、智能互联升级。燃气灶线下小幅下滑，线上价涨量跌，产品向高效节能、安全防护（如防干烧）升级，带动均价小幅上涨，抵消销量下滑影响。**均价方面**，市场呈“线下普降、线上结构性上涨”的价格格局，大家电线上呈现分化复苏态势，而大家电线下销售均价全面下跌。

表 4：2025 年中国家电主要品类市场销售情况

线下	销售额同比	销量同比	均价（元）	均价同比	线上	销售额同比	销量同比	均价（元）	均价同比
彩电	-9.10%	-9.36%	6,992	-0.74%	彩电	-4.34%	-12.64%	3,460	9.50%
冰箱	-14.42%	-10.86%	6,921	-4.99%	冰箱	-15.02%	-12.28%	2,409	-3.13%
冰柜	-17.39%	-17.10%	1,796	-0.89%	冰柜	-3.14%	-5.74%	1,063	2.76%
空调	-3.33%	1.47%	4,187	-4.98%	空调	9.46%	11.26%	2,687	-1.61%
洗衣机	-10.41%	-8.07%	4,385	-3.54%	洗衣机	0.48%	-3.06%	1,570	3.65%
油烟机	1.21%	1.29%	4,353	-0.88%	油烟机	7.91%	2.61%	1,668	5.16%
燃气灶	-1.05%	-1.03%	2,188	-0.56%	燃气灶	1.72%	-1.02%	808	2.76%
洗碗机	2.22%	-0.58%	8,323	2.71%	洗碗机	-8%	-6.72%	4,343	-1.38%
扫地机器人	37.17%	48.01%	4,528	-7.19%	扫地机器人	5.30%	8.05%	3,391	-2.55%
洗地机	13.04%	12.04%	3,180	0.94%	洗地机	14.56%	18.08%	2,053	-2.98%

资料来源：奥维云网，中诚信国际整理

2) 计算机

服务器行业的最新竞争格局呈现出全球品牌厂商竞争激烈、ODM 厂商崛起，中国市场头部集中且国产替代加速的特点；PC 行业保持头部集中且稳定的竞争格局，其中，联想稳居第一，苹果增速最快。

服务器方面，从品牌厂商排名来看，根据 IDC 统计的 2025 年第三季度 X86 服务器市场中，全球范围营收排名前五大服务器厂商分别为戴尔、超微、浪潮信息、联想和慧与科技，中国市场主要的服务器厂商分别为浪潮、超聚变、联想、新华三和中兴，头部企业优势明显且集中度较高，其中，浪潮在国内服务器市场出货量保持第一，市场份额保持 30% 以上，主导互联网、金融等高附加值市场。同时，美国制裁亦大大推动了国产化替代进程，近年来国产服务器市场规模增长迅速，从竞争格局来看，国产服务器市场主要以华为鲲鹏系和中科海光系为代表的两大体系主导市场。另一方面，服务器 ODM 厂商正快速崛起，目前云服务提供商对服务器的需求呈现出大规模、低成本、定制化的特点，其希望服务器能更好地适应虚拟化、分布式计算等技术需求，而传统品牌服务器厂商的标准产品难以完全满足上述要求。与此同时，部分品牌服

服务器厂商逐渐向系统集成商和解决方案提供商转型，聚焦核心业务，将生产制造环节外包给 ODM 厂商。ODM 厂商凭借其在硬件设计和整合方面的优势，可根据云服务商的需求进行灵活的设计和生 产，提供更贴合实际应用场景的服务器解决方案。例如工业富联作为英伟达 AI 服务器的核心代工厂，在全球 AI 服务器 ODM 市场份额超 40%。目前服务器 ODM 厂商主要包括来自中国台湾的国际知名厂商，如工业富联、广达电脑、纬创资通等，以及大陆地区专注于特定领域的厂商，如华勤技术等。

全球 PC 行业呈头部集中且稳定的竞争格局，其中，联想稳居全球第一，其 ThinkPad/ThinkCentre 系列产品凭借安全、管理能力被大型企业大规模采购，同时，得益于中国、印度和墨西哥的全球产能布局，成本优势显著。但从增速来看，苹果增速最高。国内竞争格局与全球情况稍有差异，前五大厂商分别为联想、戴尔、惠普、华为和华硕，其中，华为受供应链影响主要在国内具有较高的市占率。从企业性质来看，民营企业为绝对主导，外资及合资企业作为补充力量，占据部分中高端市场，主要依托全球技术与生态优势竞争，与本土民企形成差异化竞争。

3) 通讯设备

2025 年以来，光纤光缆、光模块行业集中度均呈上升趋势，中国头部企业凭产能及成本优势占优；交换机行业呈现“双超多强”格局。

光纤光缆方面，中国光棒环节占全球超 80%的产能，中国企业凭借光纤预制棒的产能优势与成本优势，在全球市场占据主导地位，而欧美日企业在高端技术与品牌方面仍保持竞争力。目前行业呈现“四强主导、多企跟进”格局，集中度进一步提升，根据通信产业网，2025 年中国前四大企业（长飞、亨通、中天、烽火）集中度达 60%，而南方通信、西古光通、特发信息、通鼎互联等第二梯队企业聚焦区域市场与细分场景，头部企业通过增强高端研发实力、全球化布局及发力海缆、数据中心光纤、特种光纤等细分市场，与中小企业拉开差距，众多中小企业以价格竞争为主，份额被持续挤压。中国光棒环节占全球超 80%的产能，中国企业凭借光纤预制棒的产能优势与成本优势，在全球市场占据主导地位，而欧美日企业在高端技术与品牌方面仍保持竞争力。

光模块属于技术和劳动密集性产业，近年来我国光模块厂商在工艺、成本、市场、运营等方面的优势逐渐凸显，中国已发展成为全球最大光模块生产基地，我国厂商中已有中际旭创、新易盛、华为（海思）、光迅科技、海信宽带、华工正源和索尔思光电共 7 家企业进入全球前十大光模块厂商。随着 AI 推动的算力需求爆发，光模块市场呈现数量增、速度升、功耗降、成本低的整体趋势，对供应商的技术水平、供应能力提出较高要求，市场份额争夺核心在于 800G 和 1.6T 等高端产品量产能力。同时，由于数据中心等重点领域的下游需求集中、验证周期相对较长，各家光模块厂商的客户资源储备也形成的较高壁垒。

交换机市场集中度总体呈现向头部集中的趋势，2025 年思科、Arista、华为、HPE、新华三前五大厂商占据约 70%左右的市场份额。细分市场竞争格局方面，交换机根据出货形式可分为传统交换机、白盒交换机和裸金属交换机，其中，传统品牌交换机厂商主要包括思科、华为、新华三、Juniper、中兴通讯、Mellanox，白盒交换机厂商主要包括 Arista、锐捷网络、新华三等，裸金属交换机包括 Accton、Quanta、Alpha Networks 等。在中国市场，行业呈现“双超多强”格局，华为和新华三占据高端市场，锐捷网络、中兴通讯等公司

的定制化方案在细分领域具有领先的竞争优势。

4) 智能消费设备

智能消费设备行业集中度高，企业多为跨国经营的民企，2025 年以来苹果在全球智能手机和手表领域龙头地位稳固，华为在中国智能手机市场重回第一。

从企业性质来看，智能消费设备行业集中度高且多为跨国经营，行业内企业多为民企。根据 IDC，2025 年全球前五大手机品牌厂商名单不变，但份额表现存在明显分化，其中，苹果和三星出货量增速较高，合计占据约四成的市场份额以及获得了远超同行的利润，中国品牌厂商小米和 OPPO 均同比下滑，vivo 增速达 2.7%。中国市场前五大厂商分别为华为、苹果、vivo、小米、OPPO，份额分别同比增长-1.9%、4.0%、-6.6%、4.3%、2.1%，凭借鸿蒙生态的成熟及折叠屏在高端市场形成的竞争力，华为超越苹果重回第一。根据 Counterpoint Research，全球智能手表前五大厂商中仅三星份额下降，主要系其在中低端市场表现弱化所致。

表 5：2025 年全球 PC、手机和智能手表品牌厂商份额情况

排名	PC 品牌	出货量 (万台)	市场份额	同比增速	手机品牌	出货量 (百万台)	市场份额	同比增速	手表品牌	市场份额	同比增速
1	联想	7085.1	25.4%	14.6%	苹果	247.8	19.7%	6.3%	苹果	23%	12%
2	惠普	5744	20.6%	8.4%	三星	241.2	19.1%	7.9%	华为	18%	42%
3	戴尔	4189.4	15.0%	7.2%	小米	165.3	13.1%	-1.9%	小米	9%	22%
4	苹果	2800	9.9%	16.4%	vivo	103.9	8.2%	2.7%	三星	8%	-6%
5	华硕	2006.7	7.2%	9.5%	OPPO	102.0	8.1%	-2.7%	imoo	7%	17%
总出货量		--	27945.2	100%	9.2%	--	1,260.3	100%	1.9%	--	--

资料来源: omdia, 中诚信国际整理

2、行业内样本企业财务表现

2025 年前三季度，电子设备行业收入、利润及经营性净现金流均实现增长，但受上游材料价格波动及关税等因素影响，毛利率下滑，资本开支小幅增长，债务规模稳定，但短债占比高，整体偿债能力良好，各子行业财务表现存在分化，其中，业务结构单一的中小家电企业业绩承压，计算机行业内企业经营获现水平较弱且季节性波动明显。

中诚信国际选取电子设备行业 A 股上市公司作为样本企业，剔除可能对行业整体财务表现产生扰动的 ST 企业，样本企业共计 167 家。从三级行业分类来看，家电企业 43 家、计算机 45 家、通讯设备企业 67 家、智能消费设备 12 家，不同细分领域的样本企业在财务表现方面存在差异。

收入和盈利方面，2025 年 1~9 月，电子设备样本企业营业总收入 19,096.18 亿元，同比增长 9.56%，其中，家电、通讯设备、计算机样本企业收入增速分别为 7.66%、16.02%、20.94%，其中，受益于算力及 AI 相关基础设施部署带来的需求增加，通讯设备和计算机子行业规模增速高。而智能消费设备样本企业收入同比减少 1.44%。同期，受上游电子核心元器件和零部件涨价潮及关税政策波动等综合影响，电子设备行业样本企业平均毛利率下降 1.71 个百分点，各子行业毛利水平均有不同程度收窄。2025 年前三季度，电子设备行业样本企业净利润同比增长 14.30%至 1,546.40 亿元，其中，得益于产品供不应求及费用管控能力提升，通讯设备样本企业盈利增幅最大，达 31.08%，其余子行业盈利亦得益于业务规模的扩大而实现同

比增长，计算机行业样本企业因低毛利传统服务器、通用 PC 等占比上升，以及 AI 服务器等核心物料采购成本较高影响，其平均毛利水平同比下降，但通过强化成本管控，样本企业期间费用率均值同比下降。值得注意的是，家电行业竞争激烈，随着头部企业产品布局持续完善，挤压尾部品牌生存空间，导致部分中小家电企业盈利压力加剧，同时，业务结构相对单一的家电企业受单一产品市场需求波动的影响更为突出。

图 8：分行业样本企业收入及毛利率情况

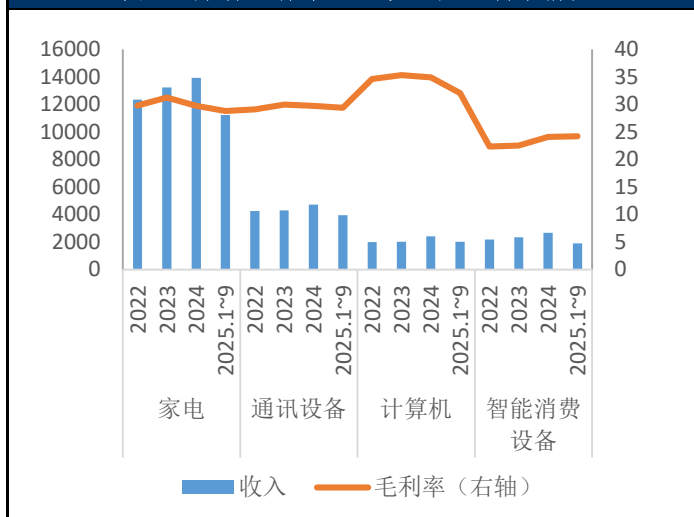
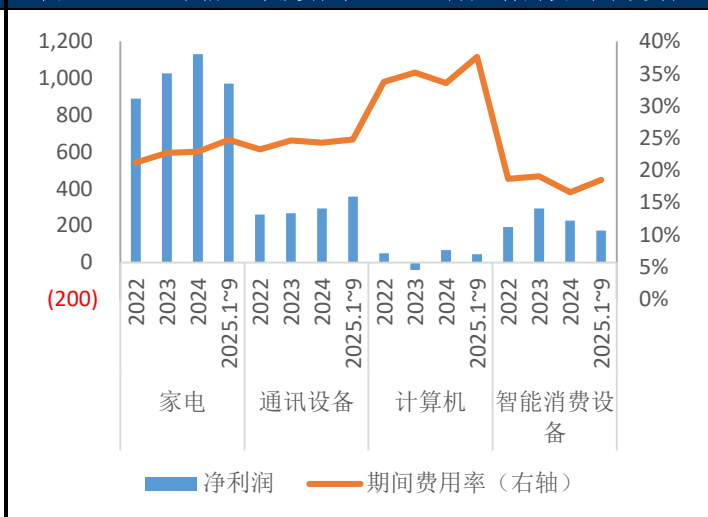


图 9：2025 年前三季度样本企业盈利及期间费用率变动



数据来源：iFind，中诚信国际整理

获现能力方面，2025 年前三季度，电子设备样本企业经营活动净现金流合计为 1,670.19 亿元，同比增长 51%，主要系业务规模扩大及客户回款效率有所提升所致，其中，家电、通讯设备、智能消费设备经营获现水平提升较明显，而计算机样本企业因备货力度加大、客户回款效率下降，叠加该行业回款高峰期在四季度的特点，导致其经营获现为负且缺口同比扩大，当期值为 -149.37 亿元。

图 10：分行业样本企业获现与资本开支情况

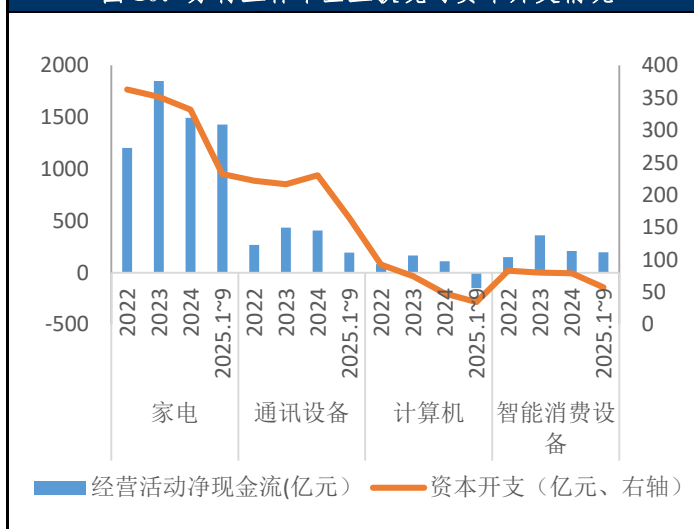
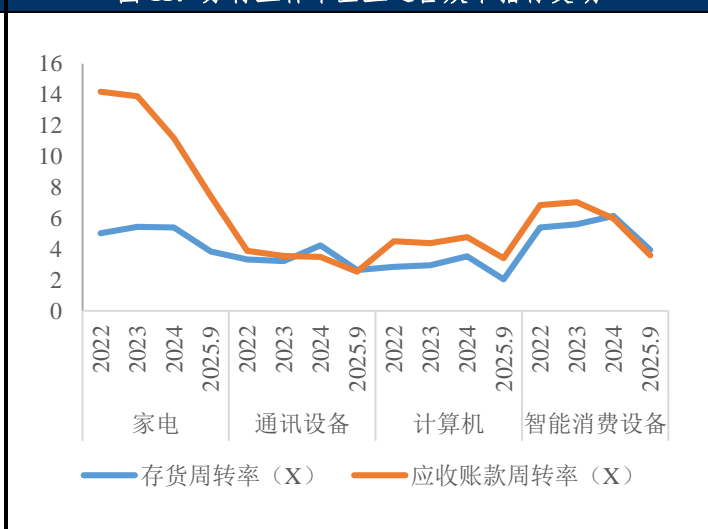


图 11：分行业样本企业运营效率指标变动



数据来源：iFind，中诚信国际整理

从资本开支来看，2025 年 1~9 月，电子设备行业样本企业资本支出规模合计为 488.64 亿元，同比增长 2.7%，其中，通讯设备行业样本企业投资增速相对较高，核心聚焦网络设备扩产、AI 算力基础设施投资、研发与技术创新等方面，智能消费设备样本企业资本开支同比减少 1.96%，家电样本企业资本开支相对稳

定，增速为 0.76%。

从债务情况来看，截至 2025 年 9 月末，电子设备样本企业债务规模为 7,149.87 亿元，增速 0.70%；平均资产负债率和总资本化比率分别为 39.50%和 22.78%，分别同比增加 0.3 个百分点和 2.64 个百分点，总体来看，样本企业债务规模及财务杠杆水平相对稳定，实际债务率较低。但其中，家电和智能消费设备行业样本企业总资本化比率相对较其他子行业略高。从债务结构来看，同期末，电子设备样本企业短期债务占比上升 1.31 个百分点至 77.40%，其中家电样本企业短期债务占比高达 83.81%，行业整体短期债务占比偏高，期限结构存在优化空间。

偿债能力方面，2025 年前三季度，电子设备行业样本企业经营活动净现金流对短期债务覆盖倍数的平均值为 5.77 倍，同比增长 64.75%；货币资金对短期债务的覆盖倍数均值为 33.58 倍，同比下降 52.47%，但整体维持良好的债务偿还能力。具体来看，计算机行业样本企业获现水平较弱，经营活动净现金流/短期债务的均值为-2.53 倍，但货币资金对短债的覆盖倍数均值大于 1 倍，整体短债风险可控，其余子行业经营活动净现金流和货币资金均能实现对短期债务的有效覆盖。

图 12：分行业样本企业资本结构情况

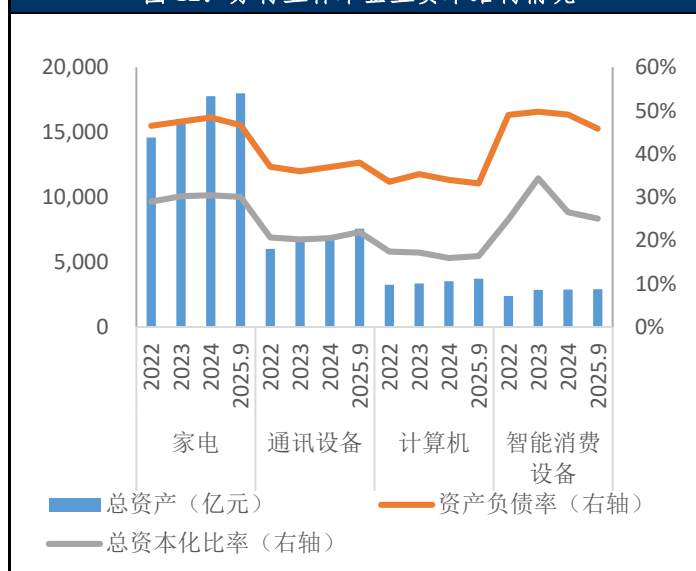


图 13：分行业样本企业偿债指标变动



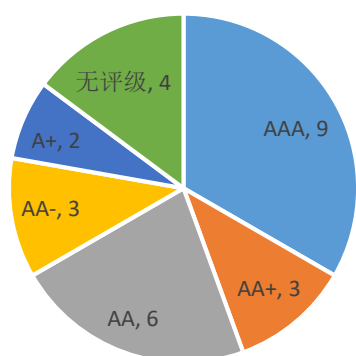
数据来源：iFind，中诚信国际整理

3、行业内企业信用风险表现

电子设备行业总体信用风险可控，2025 年无违约及展期债券，但在家电细分领域存在个别发债主体信用评级被下调的情况。

电子设备行业发债主体数量相对有限，截至 2025 年末，全市场发债主体共 27 家，期末存量债券余额 386.72 亿元，同比增长 41.50%，全年新发债数量 62 只，发债总规模 558.59 亿元。从发债主体的企业性质来看，国央企发债主体占比 29.63%。从发债主体的评级分布来看，2025 年以来，电子设备行业无评级上调案例，共 3 家企业出现评级下调，均为家电行业中厨电、按摩器具细分领域，核心评级调整原因聚焦在市场需求下滑，以及国际贸易政策波动对海外业务产生潜在不利影响等，此类业务结构相对单一的家电企业，经营稳定性与抗风险能力偏弱。整体来看，电子设备行业总体信用风险可控，无违约及展期债券，但其中，业务相对单一的中小型家电企业面临较高的信用风险，需重点关注。

图 14：电子设备行业企业信用评级分布



数据单位：家

数据来源：iFind，中诚信国际整理

表 6：2025 年电子设备行业发债主体评级下调情况

企业简称	主体级别变动	评级调整因素
奥佳华智能健康科技集团股份有限公司	由 AA ⁻ /负面下调至 A ⁺ /稳定	现有产能利用率较低，净利润大幅下滑，海外销售受中美关税战影响
火星厨具股份有限公司	由 AA ⁻ /稳定下调至 AA ⁻ /负面	短期内集成灶行业仍将继续承压，若公司持续亏损、经营活动现金流进一步净流出，将加大公司财务风险
浙江亿田智能厨电股份有限公司	由 AA ⁻ /稳定下调至 AA ⁻ /负面	集成灶市场继续下探导致公司主要产品销量下降；算力服务业务仍处于初步发展阶段，该业务毛利率尚为负，盈利大幅下滑，经营亏损

三、结论

中诚信国际认为，2026年中国电子设备行业机遇与挑战并存，国内“以旧换新”延续、发展“硬科技”与新质生产力等相关利好政策、AI与算力需求爆发等因素对行业信用影响正面，国际贸易形势频繁变化、全球供应链重塑及核心原材料价格大幅波动等因素对行业信用影响负面，上述因素综合影响下，中诚信国际预计未来12~18个月电子设备行业展望为稳定。其中，细分领域的分化格局仍将延续，其中，家电行业有望在政策延续与结构升级驱动下实现温和复苏，通讯设备行业在AI算力核心驱动因素加持下继续稳步扩张，计算机行业在AI服务器需求暴增与PC核心组件价格猛涨的博弈下保持稳定，智能消费设备行业则受成本压力与需求增长动力不足等影响而景气度承压。

在发生以下因素下，我们可能会上调行业信用展望：AI算力投资需求推动行业内订单大幅增长，产业链价格上升带动企业盈利和获现能力明显增强且持续期较长。在发生以下因素下，我们可能会下调行业信用展望：行业内利润被上游材料采购成本上涨大幅侵蚀、国际贸易政策严重影响海外业务，市场需求显著不及预期，企业供应链稳定性受到严峻冲击等情况发生。

附表一：样本企业财务数据（截至 2025 年 9 月末）

证券名称 (亿元、 X)	行业分类	总资产	所有者权 益	营业总收 入	净利润	经营活动 产生的现 金流量净 额	总债务	总资本 化比率	短期债务 占比	货币资金/ 短期债务	CFO/短期 债务
传音控股	智能消费设备	480.81	203.31	495.43	22.16	32.85	65.06	24.24%	95.36%	2.52	0.53
大华股份	智能消费设备	521.44	390.25	229.13	36.68	15.64	38.65	9.01%	95.86%	2.11	0.42
福日电子	智能消费设备	85.33	18.11	93.40	1.00	-1.16	42.54	70.14%	85.98%	0.36	-0.03
海康威视	智能消费设备	1298.63	859.72	657.58	102.54	136.97	73.91	7.92%	77.48%	6.40	2.39
佳禾智能	智能消费设备	44.42	30.28	16.25	0.29	-1.03	6.13	16.85%	33.45%	4.87	-0.50
金溢科技	智能消费设备	25.95	21.44	3.27	-0.30	-0.95	1.15	5.11%	84.25%	7.91	-0.98
九联科技	智能消费设备	32.63	8.65	17.61	-1.27	2.79	11.93	57.98%	72.40%	0.19	0.32
龙旗科技	智能消费设备	273.07	57.40	313.32	5.14	9.16	118.80	67.42%	93.48%	0.66	0.08
漫步者	智能消费设备	35.67	29.79	20.56	3.31	2.39	0.09	0.32%	43.84%	158.04	57.94
四川九洲	智能消费设备	73.28	32.76	28.30	1.26	2.09	16.75	33.84%	72.53%	0.79	0.17
天键股份	智能消费设备	26.83	20.09	14.92	-0.09	-1.23	0.80	3.82%	74.88%	9.38	-2.06
同洲电子	智能消费设备	6.68	2.94	6.57	2.30	-0.43	0.13	4.28%	64.67%	34.00	-5.07
澄天伟业	通讯设备	7.92	6.90	3.10	0.12	0.27	0.18	2.50%	18.39%	39.25	8.27
楚天龙	通讯设备	18.92	13.93	6.85	-0.44	-0.59	0.68	4.63%	34.63%	10.17	-2.50
大富科技	通讯设备	58.56	40.06	17.64	-1.71	0.15	6.28	13.55%	69.98%	1.52	0.03
鼎通科技	通讯设备	23.99	19.01	11.56	1.77	1.35	1.14	5.66%	63.67%	1.30	1.86
鼎信通讯	通讯设备	38.72	28.01	10.66	-3.36	-1.88	6.32	18.41%	99.24%	0.73	-0.30
东方通信	通讯设备	47.51	38.06	16.27	3.59	-1.16	1.08	2.75%	15.71%	52.22	-6.87
东软载波	通讯设备	34.79	30.97	7.04	-0.11	0.26	0.80	2.51%	95.34%	16.79	0.35
东土科技	通讯设备	39.55	20.94	5.01	-1.52	-2.09	8.92	29.88%	91.52%	0.77	-0.26
东信和平	通讯设备	29.68	17.80	9.61	1.13	1.11	1.04	5.54%	96.51%	18.77	1.11
烽火通信	通讯设备	452.96	174.77	170.72	5.05	-0.53	180.74	50.84%	78.31%	0.37	0.00
富士达	通讯设备	15.19	9.57	6.52	0.64	-0.49	2.70	22.03%	89.85%	0.43	-0.20
高新兴	通讯设备	49.70	28.76	13.18	0.80	0.11	2.95	9.30%	98.41%	1.18	0.04
共进股份	通讯设备	122.09	50.37	65.39	0.86	-2.92	42.48	45.75%	99.38%	0.67	-0.07
光库科技	通讯设备	35.76	21.09	9.98	1.11	0.65	9.48	31.02%	54.59%	1.69	0.13
光迅科技	通讯设备	163.66	98.29	85.32	6.97	10.76	21.87	18.20%	86.44%	2.20	0.57
广和通	通讯设备	74.37	36.79	53.66	3.15	2.98	16.39	30.82%	94.40%	0.73	0.19
国盾量子	通讯设备	35.66	32.21	1.90	-0.26	-1.06	0.07	0.23%	22.82%	963.51	-62.40
海能达	通讯设备	106.81	27.03	37.46	1.82	0.09	23.21	46.20%	92.54%	0.63	0.00
亨通光电	通讯设备	719.11	333.03	496.21	25.37	4.93	246.31	42.52%	88.92%	0.63	0.02
恒宝股份	通讯设备	23.89	21.42	6.14	0.37	0.53	0.32	1.48%	93.48%	21.00	1.76
华测导航	通讯设备	53.47	40.10	26.18	5.14	0.52	3.56	8.15%	80.88%	3.53	0.18
华脉科技	通讯设备	15.71	9.40	5.77	-0.29	-0.32	3.47	26.95%	79.24%	1.23	-0.12
汇源通信	通讯设备	6.13	3.45	3.61	0.15	0.14	0.59	14.56%	96.31%	1.52	0.24
佳讯飞鸿	通讯设备	30.77	22.00	5.66	-0.13	0.06	2.98	11.93%	84.76%	1.41	0.02
剑桥科技	通讯设备	70.74	26.62	33.60	2.49	-3.88	24.69	48.12%	94.06%	0.21	-0.17
科信技术	通讯设备	13.77	5.28	4.29	-0.72	-0.62	6.36	54.61%	78.30%	0.19	-0.12
铭普光磁	通讯设备	24.62	8.28	12.13	-1.54	-1.12	8.09	49.43%	72.19%	0.40	-0.19
南京熊猫	通讯设备	51.21	33.35	15.60	-0.54	-0.09	0.69	2.01%	96.32%	13.97	-0.14
日海智能	通讯设备	30.26	0.09	20.07	-0.55	1.80	13.43	99.37%	63.65%	0.29	0.21
锐捷网络	通讯设备	93.88	49.61	106.80	6.80	2.77	17.50	26.08%	95.69%	0.72	0.17

瑞斯康达	通讯设备	24.73	15.71	8.46	-0.47	-1.42	3.64	18.80%	97.33%	1.37	-0.40
三旺通信	通讯设备	10.49	8.78	2.62	0.35	0.26	0.97	10.00%	83.18%	0.94	0.32
神宇股份	通讯设备	14.44	10.88	6.21	0.53	1.72	1.50	12.11%	89.15%	2.48	1.28
实达集团	通讯设备	11.24	3.10	1.35	-0.89	-0.85	2.64	45.98%	96.90%	0.86	-0.33
仕佳光子	通讯设备	25.48	14.76	15.60	3.00	-0.46	6.19	29.54%	95.31%	0.72	-0.08
司南导航	通讯设备	12.83	9.24	2.39	-0.23	-0.67	0.44	4.53%	91.97%	12.75	-1.65
太辰光	通讯设备	21.18	16.91	12.14	2.64	0.66	0.09	0.53%	5.58%	981.54	131.08
特发信息	通讯设备	73.07	21.17	31.84	1.06	-3.51	30.92	59.35%	47.61%	0.42	-0.24
天孚通信	通讯设备	58.47	48.85	39.18	14.66	13.44	0.94	1.89%	96.62%	28.89	14.75
天邑股份	通讯设备	24.85	21.20	9.84	-0.55	1.08	1.05	4.72%	99.67%	1.77	1.03
通鼎互联	通讯设备	60.97	26.95	24.46	-0.42	1.57	25.31	48.43%	95.21%	0.39	0.07
通宇通讯	通讯设备	34.86	27.97	8.15	0.25	0.71	3.02	9.74%	99.51%	1.79	0.24
万隆光电	通讯设备	6.36	4.86	2.01	-0.08	0.33	0.41	7.81%	100.00%	2.99	0.79
万马科技	通讯设备	11.41	5.14	5.57	0.32	0.22	2.08	28.82%	84.06%	0.37	0.13
威胜信息	通讯设备	54.63	33.42	21.12	4.74	4.01	5.10	13.24%	99.52%	2.59	0.79
武汉凡谷	通讯设备	28.97	24.85	10.36	-0.10	1.36	0.69	2.70%	95.20%	21.19	2.07
欣天科技	通讯设备	7.59	5.32	3.50	0.14	-0.02	0.62	10.48%	68.25%	1.54	-0.06
新易盛	通讯设备	213.56	145.24	165.05	63.27	46.37	13.87	8.72%	99.12%	3.96	3.37
星网锐捷	通讯设备	161.97	99.89	141.68	7.61	1.25	24.61	19.77%	96.18%	1.02	0.05
移为通信	通讯设备	20.42	18.23	5.82	0.62	1.48	0.14	0.75%	42.18%	93.27	25.44
移远通信	通讯设备	146.50	44.98	178.77	7.27	-8.00	41.94	48.25%	77.25%	0.28	-0.25
亿联网络	通讯设备	97.83	86.74	42.98	19.58	14.60	0.10	0.11%	50.95%	173.73	300.96
意华股份	通讯设备	70.81	28.08	49.62	2.82	0.20	24.25	46.34%	77.01%	0.43	0.01
映翰通	通讯设备	13.59	11.27	5.50	1.05	0.88	0.40	3.43%	59.27%	37.07	3.69
永鼎股份	通讯设备	93.28	35.76	36.30	3.22	0.30	37.30	51.05%	76.84%	0.53	0.01
优博讯	通讯设备	21.26	14.06	11.76	0.84	-0.03	4.98	26.14%	97.00%	1.49	-0.01
有方科技	通讯设备	25.39	9.47	30.36	0.82	1.50	11.14	54.05%	81.98%	0.81	0.16
长飞光纤	通讯设备	348.64	161.73	102.75	5.41	18.16	117.88	42.16%	54.47%	0.58	0.28
长江通信	通讯设备	45.94	35.21	4.13	0.17	-2.36	1.94	5.22%	57.28%	6.91	-2.12
长芯博创	通讯设备	36.32	24.96	17.94	4.18	4.65	4.71	15.89%	39.28%	4.19	2.51
兆龙互连	通讯设备	16.72	13.32	15.18	1.38	1.79	0.22	1.65%	87.93%	13.06	9.12
震有科技	通讯设备	18.40	10.19	5.09	-0.46	-0.87	3.60	26.13%	81.75%	0.74	-0.30
中瓷电子	通讯设备	81.74	66.75	21.43	5.01	6.25	2.92	4.19%	96.92%	9.92	2.21
中光防雷	通讯设备	12.08	9.94	3.48	0.17	0.12	0.24	2.40%	100.00%	9.48	0.47
中际旭创	通讯设备	397.26	280.18	250.05	75.70	54.55	22.97	7.58%	49.89%	6.80	4.76
中天科技	通讯设备	630.92	375.43	379.74	23.57	4.17	109.94	22.65%	82.12%	1.69	0.05
中兴通讯	通讯设备	2146.58	753.83	1005.20	53.45	17.77	800.95	51.52%	31.92%	1.39	0.07
TCL 智家	家电	156.37	49.46	143.46	18.17	19.30	45.10	47.69%	94.26%	0.68	0.45
爱仕达	家电	47.54	15.73	19.54	-0.63	-0.34	20.30	56.34%	85.91%	0.22	-0.02
奥佳华	家电	76.11	44.35	37.24	0.56	-0.24	16.98	27.68%	91.20%	0.57	-0.02
奥普科技	家电	21.43	14.16	12.48	1.82	0.99	2.18	13.34%	99.29%	4.80	0.46
澳柯玛	家电	75.53	26.34	56.71	-0.16	5.48	28.48	51.96%	99.48%	0.35	0.19
北鼎股份	家电	10.20	7.21	6.51	0.83	0.42	1.70	19.05%	88.75%	2.03	0.28
倍轻松	家电	6.76	2.78	5.52	-0.66	-0.28	2.74	49.61%	77.15%	1.37	-0.13
彩虹集团	家电	21.00	15.86	6.63	0.47	-0.89	0.92	5.51%	98.38%	7.91	-0.98
创维数字	家电	111.49	63.64	64.56	0.80	-0.84	14.26	18.30%	98.18%	2.09	-0.06
东贝集团	家电	68.00	25.71	45.73	1.03	3.09	28.45	52.52%	85.40%	0.36	0.13
飞科电器	家电	38.96	32.72	30.40	4.57	7.45	0.02	0.06%	67.20%	135.37	586.75
格力电器	家电	3992.22	1485.12	1376.54	215.77	457.28	1071.29	41.91%	96.60%	1.12	0.44

海尔智家	家电	2915.16	1268.56	2340.54	178.42	174.91	695.29	35.40%	71.92%	0.90	0.35
海信家电	家电	719.27	206.34	715.33	40.73	69.81	165.81	44.56%	98.62%	0.22	0.43
海信视像	家电	452.91	261.45	428.30	19.03	34.31	32.93	11.19%	93.89%	0.76	1.11
鸿智科技	家电	3.72	2.73	3.33	0.20	0.31	0.10	3.64%	98.54%	14.40	3.02
华帝股份	家电	69.93	39.30	41.58	3.55	3.00	12.13	23.59%	96.86%	0.92	0.25
惠而浦	家电	56.89	27.73	32.97	3.17	6.59	14.45	34.27%	99.98%	1.18	0.46
火星人	家电	21.82	11.99	5.77	-2.18	-1.99	5.73	32.34%	9.62%	2.34	-3.61
极米科技	家电	54.37	28.91	23.27	0.79	-5.07	10.21	26.10%	99.88%	1.66	-0.50
九阳股份	家电	69.12	34.83	55.85	1.24	3.47	17.68	33.67%	99.66%	1.65	0.20
开能健康	家电	32.19	15.49	13.56	1.19	1.96	10.53	40.47%	89.17%	1.03	0.21
莱克电气	家电	152.54	55.84	73.13	6.23	5.93	73.47	56.81%	82.79%	1.11	0.10
老板电器	家电	167.50	114.91	73.12	11.45	7.29	10.92	8.68%	99.22%	0.63	0.67
利仁科技	家电	8.39	7.19	2.87	0.03	0.14	0.04	0.51%	100.00%	56.15	3.77
美的集团	家电	5933.13	2341.08	3647.16	386.38	570.66	884.04	27.41%	79.95%	1.27	0.81
荣泰健康	家电	33.48	27.52	11.48	1.11	0.72	1.61	5.51%	100.00%	2.64	0.45
融捷健康	家电	14.84	12.30	6.52	0.91	0.42	0.89	6.73%	20.58%	10.27	2.31
深康佳 A	家电	292.09	9.40	76.79	-11.77	-10.86	199.03	95.49%	56.39%	0.31	-0.10
帅丰电器	家电	20.29	18.70	1.90	0.03	-0.88	0.38	1.99%	100.00%	6.90	-2.33
四川长虹	家电	989.87	260.73	818.89	18.92	10.02	407.59	60.99%	84.98%	0.72	0.03
苏泊尔	家电	126.36	55.74	168.97	13.64	13.52	21.03	27.40%	92.38%	0.91	0.70
万和电气	家电	84.19	50.60	55.24	4.79	5.53	12.62	19.96%	100.00%	1.37	0.44
小崧股份	家电	25.66	9.97	7.64	-0.68	-0.18	5.56	35.83%	76.61%	0.23	-0.04
小熊电器	家电	55.49	30.25	36.91	2.68	1.32	16.37	35.11%	68.72%	1.64	0.12
新宝股份	家电	154.51	85.87	122.84	8.70	10.37	39.86	31.70%	96.93%	0.85	0.27
依米康	家电	18.12	3.42	10.64	0.27	-0.58	6.54	65.64%	79.36%	0.29	-0.11
亿田智能	家电	21.34	12.29	2.45	-1.11	-0.39	4.89	28.45%	15.68%	3.47	-0.51
长虹美菱	家电	240.59	66.14	253.93	5.03	13.45	101.09	60.45%	98.26%	0.92	0.14
兆驰股份	家电	280.00	169.50	138.96	11.03	15.37	60.21	26.21%	69.10%	0.94	0.37
浙江美大	家电	16.19	14.78	3.37	0.17	-0.05	0.00	0.03%	100.00%	1426.12	-12.98
科沃斯	家电	164.97	87.13	128.77	14.18	19.63	24.35	21.84%	56.00%	4.12	1.44
石头科技	家电	192.91	137.60	120.66	10.38	-10.60	11.92	7.97%	87.13%	1.10	-1.02
安居宝	计算机	13.76	12.38	1.07	-0.39	-0.16	0.02	0.14%	62.36%	175.28	-14.53
安联锐视	计算机	11.81	10.52	3.34	0.15	-0.20	0.14	1.31%	18.87%	224.36	-7.42
创识科技	计算机	13.91	12.76	1.56	0.15	-1.94	0.02	0.18%	77.33%	37.92	-111.68
淳中科技	计算机	15.11	13.88	1.94	-0.30	-0.21	0.43	3.00%	70.85%	9.32	-0.70
达华智能	计算机	24.34	4.25	13.30	-1.06	-0.09	3.75	46.87%	29.69%	0.95	-0.08
道通科技	计算机	68.25	33.96	34.96	7.00	2.02	15.61	31.49%	19.14%	4.33	0.68
狄耐克	计算机	17.40	12.66	4.61	-0.01	0.13	1.81	12.49%	92.18%	0.56	0.08
电科网安	计算机	67.39	53.84	7.57	-2.14	-2.63	0.63	1.16%	72.12%	32.55	-5.76
飞天诚信	计算机	16.26	14.74	5.20	0.10	-0.10	0.09	0.62%	65.43%	45.34	-1.72
古鳌科技	计算机	5.60	4.44	1.09	-1.71	-0.60	0.24	5.10%	95.39%	6.49	-2.62
广电运通	计算机	291.03	154.91	79.06	6.75	-4.01	39.41	20.28%	62.82%	4.10	-0.16
汉邦高科	计算机	4.68	3.10	1.14	-0.54	-1.52	0.70	18.30%	80.58%	1.35	-2.71
航天智装	计算机	29.60	16.86	6.96	-1.58	-0.19	3.21	16.01%	100.00%	0.68	-0.06
恒为科技	计算机	19.47	13.92	7.39	0.38	1.25	3.57	20.41%	96.67%	0.87	0.36
恒银科技	计算机	16.61	13.08	2.65	0.18	-0.70	0.12	0.92%	100.00%	59.38	-5.77
鸿泉技术	计算机	11.70	7.75	4.95	0.41	0.28	1.68	17.80%	97.10%	0.30	0.17
汇金股份	计算机	6.30	3.13	1.13	-0.56	-0.53	1.16	27.04%	41.44%	0.78	-1.10
捷安高科	计算机	9.97	8.02	1.57	0.03	-0.39	0.41	4.87%	100.00%	6.44	-0.95

朗科科技	计算机	12.77	9.92	7.95	-0.29	-1.51	1.71	14.71%	69.40%	4.55	-1.27
浪潮信息	计算机	1093.33	214.09	1206.69	14.89	-125.74	267.42	55.54%	76.55%	0.47	-0.61
雷柏科技	计算机	13.58	11.83	3.23	0.08	0.25	0.71	5.63%	98.23%	4.12	0.36
雷神科技	计算机	19.04	8.59	22.86	0.21	-1.20	5.48	38.93%	99.76%	0.53	-0.22
纳思达	计算机	175.52	97.68	145.04	-3.67	7.16	42.34	30.24%	36.05%	1.84	0.47
锐明技术	计算机	31.65	19.17	16.93	2.79	2.75	5.53	22.38%	96.84%	2.49	0.51
神思电子	计算机	10.34	4.48	2.30	-1.10	-3.52	0.84	15.76%	96.54%	2.11	-4.35
盛视科技	计算机	37.36	24.40	9.53	0.61	1.00	2.16	8.13%	97.97%	5.89	0.47
苏州科达	计算机	21.24	8.49	7.41	-3.51	-2.30	6.00	41.39%	54.37%	0.68	-0.71
唐源电气	计算机	15.88	11.15	4.04	0.40	-0.91	1.58	12.44%	98.80%	0.71	-0.58
天迈科技	计算机	6.20	4.68	0.88	-0.16	0.08	0.68	12.69%	85.92%	1.18	0.14
同方股份	计算机	501.50	208.44	84.05	1.88	-0.62	147.07	41.37%	25.99%	1.60	-0.02
同为股份	计算机	15.45	12.31	7.83	1.17	0.90	0.46	3.63%	15.84%	49.03	12.26
同有科技	计算机	17.47	10.73	3.27	0.09	-0.24	5.63	34.42%	60.24%	0.34	-0.07
维海德	计算机	20.69	18.96	5.21	0.86	1.25	0.56	2.89%	33.33%	40.83	6.64
新北洋	计算机	57.74	40.43	19.82	0.92	-0.27	9.51	19.04%	91.00%	0.73	-0.03
新大陆	计算机	138.27	76.37	62.44	10.26	1.34	13.39	14.92%	74.69%	4.38	0.13
新国都	计算机	61.23	43.38	23.43	4.05	0.59	2.25	4.93%	91.34%	15.75	0.29
雄帝科技	计算机	14.17	11.24	3.38	0.18	0.14	0.44	3.74%	97.00%	10.81	0.34
云里物里	计算机	3.27	2.54	1.66	0.08	0.06	0.12	4.49%	22.01%	70.63	2.25
云涌科技	计算机	9.90	9.06	1.89	-0.12	0.20	0.03	0.33%	71.62%	14.92	9.38
证通电子	计算机	56.97	21.53	6.80	-0.55	1.79	29.59	57.89%	35.26%	0.12	0.17
智莱科技	计算机	23.52	19.68	4.15	0.68	0.73	1.09	5.26%	96.07%	4.57	0.70
中国长城	计算机	318.81	122.37	102.95	0.24	-8.80	106.30	46.49%	49.52%	0.68	-0.17
中科曙光	计算机	369.90	219.47	88.20	9.22	-12.96	5.68	2.52%	88.96%	7.61	-2.57
中威电子	计算机	7.86	5.56	0.71	-0.45	-0.47	0.60	9.69%	97.60%	0.74	-0.81
中新赛克	计算机	19.74	16.37	4.13	-0.11	0.51	0.04	0.25%	75.12%	230.14	16.78

注：1、因部分数据不可得，故上表中带息债务不包括中诚信国际债务计算公式中的调整项。

附表二：中诚信国际行业展望结论定义

行业展望	定义
正面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将有明显提升、行业信用分布存在正面调整的可能性
稳定	未来 12~18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化
负面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将恶化、行业信用分布存在负面调整的可能性
正面减缓	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“正面”状态有所减缓，但仍高于“稳定”状态的水平
稳定提升	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所提升，但尚未达到“正面”状态的水平
稳定弱化	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所弱化，但仍高于“负面”状态的水平
负面改善	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“负面”状态有所改善，但尚未达到“稳定”状态的水平

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
杨锐	企业评级部	资深分析师
贾晓奇	企业评级部	高级分析师
毛楚杰	企业评级部	分析师
王雨涵	企业评级部	分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
 地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号
 银河 SOHO5 号楼
 邮编：100010
 电话：(86010) 66428877
 传真：(86010) 66426100
 网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING
 CO.,LTD
 ADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,
 Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing
 PRC,100010Beijing,PRC.100010
 TEL: (86010) 66428877
 FAX: (86010) 66426100
 SITE: <http://www.ccxi.com.cn>