



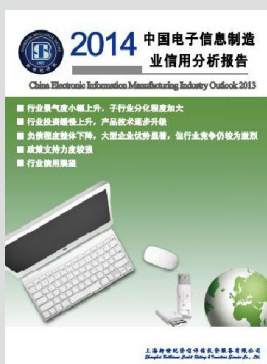
2014 中国电子信息制造业信用分析报告

China Electronic Information Manufacturing Industry Outlook 2014

- 行业景气度小幅上升，子行业分化程度加大
- 行业投资缓慢上升，产品技术逐步升级
- 负债程度整体下降，大型企业优势显著，但行业竞争仍较为激烈
- 政策支持力度较强
- 行业信用展望



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.



公司简介

上海新世纪资信评估投资服务有限公司是一家专业从事债券评级、企业资信评估、信用管理咨询等信用服务业务的全国性信用评级机构，主要股东有中国金融教育发展基金会、上海财经大学等。经过二十多年的发展，新世纪公司已经成长为中国信用评级行业内资质齐全、规模较大、声誉良好的资信评级机构之一。

总 编：朱荣恩
主 编：丁豪樑
分 析 师：黄德民

公司资质

- 中国人民银行总行批准的从事全国企业债券信用评级业务资格；
- 中国人民银行总行认定的全国银行间债券市场评级业务资格；
- 中国国家发展和改革委员会认可的从事全国企业债券信用评级业务资格；
- 中国保险监督管理委员会认可的信用评级机构资格；
- 中国证券监督管理委员会核准的从事证券市场资信评级业务资格；
- 中国人民银行上海总部认可的从事上海市借款企业主体信用评级、集团企业评级、担保公司评级和中小企业评级业务资格。

联系人：黄德民
电话：021-63501349
邮箱：hdm@shxsj.com

重要声明：

本报告版权归新世纪评级所有，未经书面授权与许可，任何单位与个人不得复制、转载、散发和出售报告的信息。

新世纪评级系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

新世纪评级已力求系列报告的独立、客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见都不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，新世纪评级不对任何人因使用报告中的任何内容所导致的损失负法律责任。

摘要

电子信息制造业作为快速发展的高科技行业，其周期性强，经营环境相对复杂，不同子行业差别较大，其信用质量易受经济周期、产业政策、供需变化、突发事件等因素影响。作为我国消费市场中的重要增长点，电子信息制造业与经济发展密切相关。2013 年以来，国内的经济下行压力仍较大，电子信息制造业整体增长水平较为有限，消费类电子产品的价格重心持续下移，行业内企业的库存压力增大，但主流电子产品尤其是通信消费类产品更新速度较快，加之产业链的逐步完善和延伸等因素，市场需求得到刺激和加强，对整个行业的持续发展形成一定的支撑。

目录

一、行业景气度小幅上升，子行业分化程度加大.....	1
（一）行业景气度上升，但增速依然有限.....	1
（二）行业盈利水平有所提高.....	2
（三）不同子行业景气程度继续分化，移动化、智能化产品快速发展.....	2
（四）出口依赖程度依然较高.....	4
二、行业投资缓慢上升，产品技术逐步升级.....	5
（一）行业投资增长相对缓慢，通信设备行业投资热度大幅上升.....	5
（二）产品技术逐步升级，行业热点持续变化.....	6
三、负债程度整体下降，大型企业优势显著，但行业竞争仍较为激烈.....	7
（一）负债经营程度下降.....	7
（二）存货增长较快，应收账款仍维持在较高水平.....	7
（三）大型企业的竞争优势依然显著.....	8
四、政策支持力度较强.....	9
五、行业信用展望.....	11
附录 2013年电子信息制造业部分发债企业主要财务指标.....	12

图 表 目 录

图表 1: 1999 年以来我国电子信息制造业主营业务收入与其增长率变化情况 (单位: 亿元)	1
图表 2: 2000 年以来我国 GDP 增长率 (名义) 与电子信息制造业主营业务收入增长率对比	1
图表 3: 2011~2013 年我国电子信息制造业部分子行业盈利状况 (单位: %)	2
图表 4: 我国部分电子产品月产量累计值 (单位: 万台、万片)	3
图表 5: 我国部分电子产品累计出口数量 (单位: 万个)	4
图表 6: 我国部分电子产品累计出口金额 (单位: 万美元)	4
图表 7: 我国计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资累计值 (单位: 亿元)	5
图表 8: 我国电子信息产业新开工项目数累计值 (单位: 个)	5
图表 9: 近年电子信息制造业技术热点	6
图表 10: 近年电子信息资产负债率情况 (单位: %)	7
图表 11: 近年电子信息制造业存货情况 (单位: 万元)	8
图表 12: 近年电子信息制造业应收账款净额情况 (单位: 万元)	8
图表 13: 2013 年度大中小型电子信息制造企业财务指标表	9
图表 14: 部分电子信息制造业产业政策一览表	10
图表 15: 我国部分科技专项计划	11

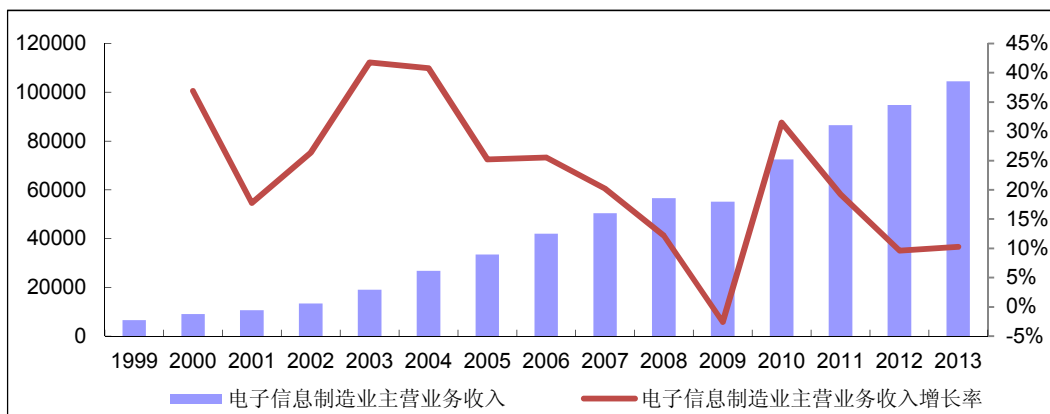
2013 年，我国电子信息制造业景气度上升，但行业整体增速依然有限，不同子行业景气程度继续分化。在行业整体需求向智能化、移动化和实用化产品逐步偏移的背景下，通信设备制造业快速发展，相比之下传统 PC 行业景气度下降。整个行业竞争仍激烈，在外部经济环境弱化等因素的影响下投资规模上升缓慢。为进一步刺激需求，电子产品的技术及应用逐步升级，整个行业的热点向通信移动及智能电子产品转移。

一、行业景气度小幅上升，子行业分化程度加大

（一）行业景气度上升，但增速依然有限

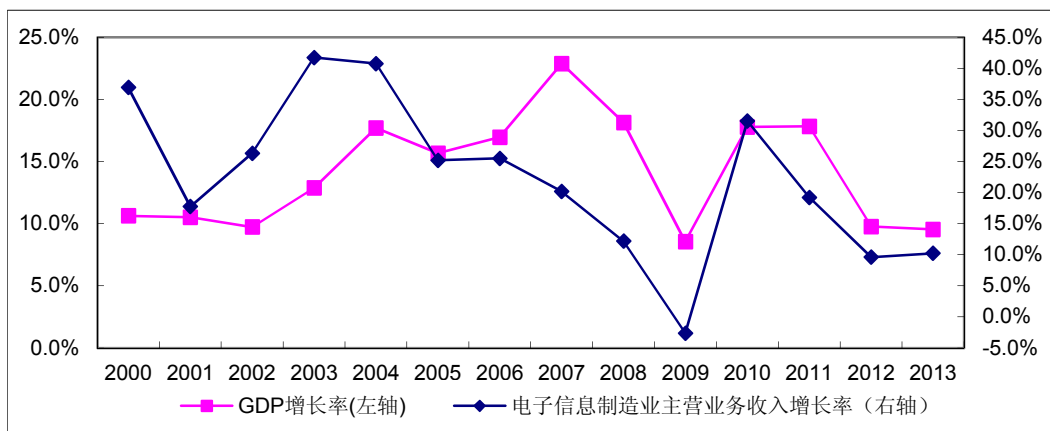
2013 年，我国电子信息制造业继续保持增长态势，整体增速较 2012 年有所上升。由于电子产品应用广泛，与宏观经济关联紧密，其需求受经济整体波动影响较大，在宏观经济持续偏弱的环境下，2013 年以来整个行业的景气程度回升较慢。

图表 1: 1999 年以来我国电子信息制造业主营业务收入与其增长率变化情况（单位：亿元）



资料来源：WIND

图表 2: 2000 年以来我国 GDP 增长率（名义）与电子信息制造业主营业务收入增长率对比



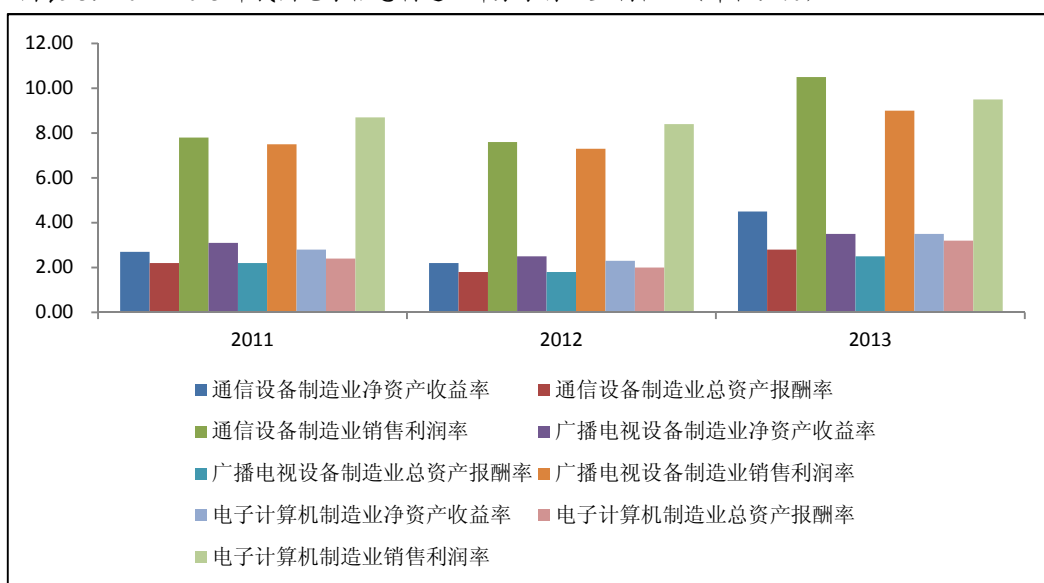
资料来源：WIND

我国电子信息制造业国际地位日趋稳固。据工信部统计，2013 年我国电子信息产业销售收入为 12.4 万亿元，折合美元计算，占同期全球 IT 支出比重超过 50%。在电子产品方面，我国手机（以下以智能手机和非智能手机分类）和计算机产品产量分别达到 14.6 亿部和 3.4 亿台，占全球出货量比重均在半数以上。

（二）行业盈利水平有所提高

在积极的政策环境和技术进步带来的消费需求的支撑下，2013 年我国电子信息制造业主要子行业盈利状况较上年有所提高。其中，通信设备制造业在全行业整体需求向通信移动产品转移的环境下，盈利水平相对于电子计算机制造和电视设备制造等子行业上升较快。

图表 3：2011~2013 年我国电子信息制造业部分子行业盈利状况（单位：%）

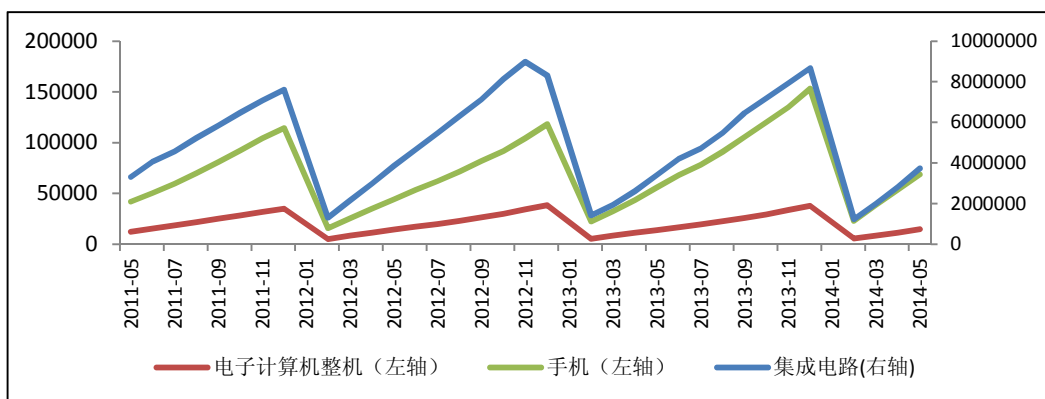


资料来源：WIND

（三）不同子行业景气程度继续分化，移动化、智能化产品快速发展

由于行业整体竞争程度较为激烈，供给相对过剩，为了提高自身的竞争优势，行业内企业对用户需求、体验和差异化服务的重视程度提高，相应的一些具有新概念的电子产品不断出现。子行业方面，由于移动设备独特优势的显现和替代性加强，传统 PC 产业景气程度有所下滑；半导体及电子零部件企业处于行业上游，受通信移动产品快速发展的带动，保持了较好的增长。智能设备的影响力在 2013 年开始显现。

图表 4: 我国部分电子产品月产量累计值 (单位: 万台、万片)



资料来源: WIND

在智能化操作平台逐步成熟、移动设备硬件系统与桌面电脑差距不断缩小的背景下, 移动及通信设备快速发展。据 IDC 统计, 2013 年全球智能手机出货量首次突破 10 亿部, 达到 10.04 亿部, 同比增长 38.4%, 占手机整体出货量份额达到 55.0%。与手机市场规模扩张相伴的是行业竞争进一步加剧, 手机产业竞争由原先的单纯产品竞争演变为硬件、软件与服务的全方位竞争。2013 年我国手机产量达到 14.6 亿部, 增长 23.2%, 增速比上年提高 18.9 个百分点。据 IDC 发布的 2013 年全球手机 18 亿部的出货量测算, 我国产量占全球出货量份额达到 81.1%, 比 2012 年提高 10 个百分点以上, 我国全球手机生产制造基地的位置得到进一步稳固。

移动终端市场的发展带动其上游产业的发展, 集成电路产业 2013 年完成销售产值 2693.0 亿元, 同比增长 7.9%, 增幅高于上年 2.9 个百分点; 累计生产集成电路 866.5 亿块, 同比增长 5.3%。其中, IC 设计收入增长 19.0%, 设计业在全行业中比重超过 30.0%; 集成电路制造业产能和规模进一步提高。2013 年中芯国际扭亏为盈, 全年收入大幅增长; 尽管封装测试业比重一直下降, 但 2013 年本土封装测试企业在国家有关政策支持下取得较好业绩, 如天水华天收入增长超 60%, 南通富士通收入增长超 10%, 利润均有大幅增长。

相比之下, 传统 PC 行业增长相对较慢, 2013 年我国电子计算机整机产量较 2012 年有所下滑, 首次出现负增长情况。由于主要上游生产企业的发展重心向移动化、低能耗产品方面倾斜, 全年新产品性能方面提高有限, 因此产品价格方面的竞争程度小于移动通信产品的竞争激烈程度, PC 产品价格下降刺激需求的效果减弱。

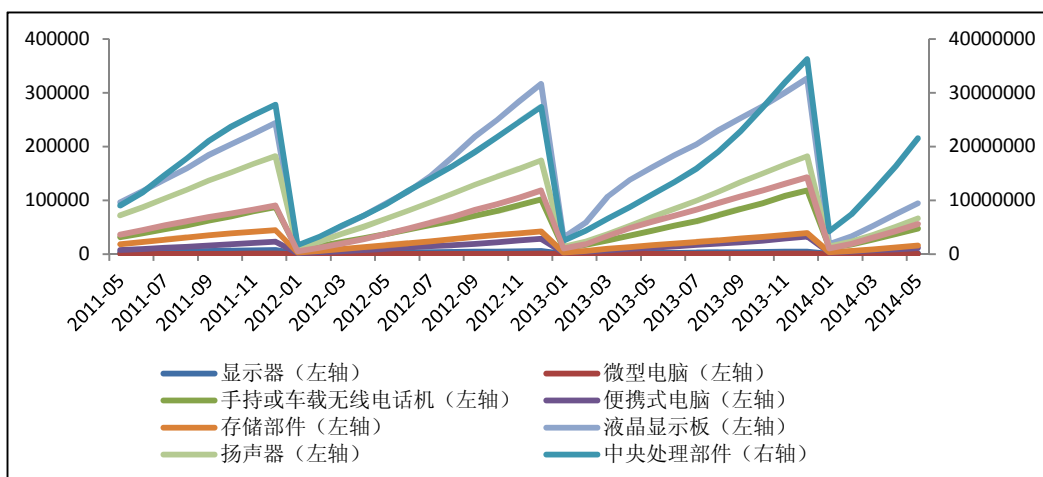
另外, 2013 年电子产品市场中新热点持续涌现, 智能设备在相关技术已经成熟的条件下大量融入消费市场。按终端市场的产品分类, 智能设备包括智能手环、智能手表、智能眼镜、运动跟踪器、健康监测、智能配饰、智能家居等。由于更加贴近生活, 并在一定程度上满足消费者特定诉求, 加之部分智能设备整体技术门槛偏低, 因此大量中小企业进入该领域, 促进了领域内的激烈竞争。鉴于利基市场发展的主流趋势, 当智能设备被消费市场认可时, 传统成熟的大型制造企业可能会进入该领域, 通过成本、市场、品牌等优势抢占市场, 导致该子行业竞争的加剧和利润空间的缩小。

（四）出口依赖程度依然较高

2013 年，我国电子信息产业销售收入占同期全球 IT 支出比重超过 50%，国内消费已不能消化庞大的电子产品产量，整个行业出口依赖程度依然较高。

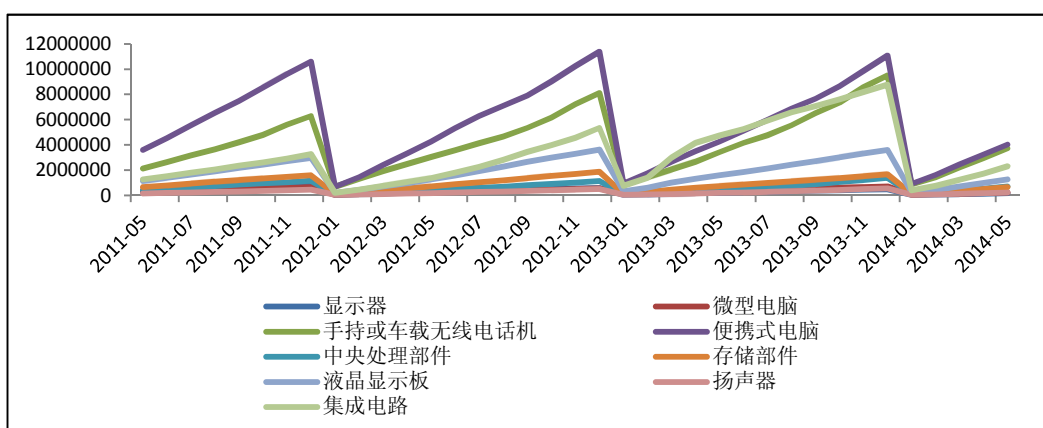
2013 年，我国电子信息产品进出口总额达 13302 亿美元，同比增长 12.1%。其中，全年电子产品出口 7807 亿美元，同比增长 11.9%，占全国外贸出口比重达到 35.3%；进口 5495 亿美元，同比增长 12.4%，占全国外贸进口比重达到 28.2%。在贸易主体结构方面，内资企业出口 1958 亿美元，同比增长 38.4%，比重 27.5%。在贸易伙伴结构上，新兴市场成为新的增长点，对越南、南非和阿根廷等国出口增速分别达到 78.5%、34.1%和 23.5%

图表 5：我国部分电子产品累计出口数量（单位：万个）



资料来源：WIND

图表 6：我国部分电子产品累计出口金额（单位：万美元）



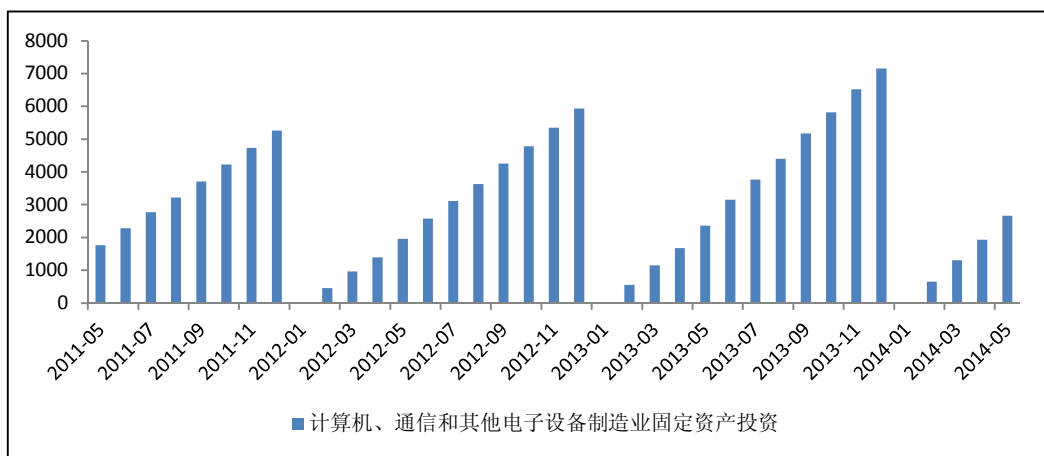
资料来源：WIND

二、行业投资缓慢上升，产品技术逐步升级

（一）行业投资增长相对缓慢，通信设备行业投资热度大幅上升

近年来我国电子信息制造业固定资产投资额逐年上升，但受外部经济环境持续弱化等因素的影响，行业投资增长缓慢，增速相对有限。据工信部统计，2013 年我国电子信息产业 500 万元以上项目完成固定资产投资额 10828 亿元，同比增长 12.9%，低于同期工业投资增速 4.9 个百分点；同期新增固定资产投资 6749 亿元，同比增长 1.3%，增速比上年回落 11.7 个百分点。

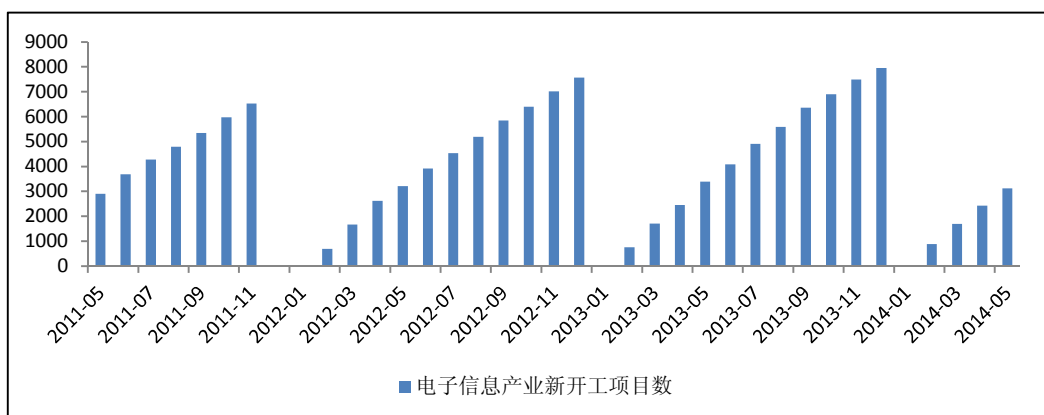
图表 7：我国计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资累计值（单位：亿元）



资料来源：WIND

我国电子信息制造产业新开工项目数目增长相对有限，2013 年新开工项目 7949 个，同比增长 5.0%，增速比上年回落 3.3 个百分点。

图表 8：我国电子信息产业新开工项目数累计值（单位：个）



资料来源：WIND

2013 年为我国“4G”元年，在 4G 建设加快的拉动下，通信设备制造业完成投资 897 亿元，

同比增长 37.0%，明显高于全行业平均水平。据工信部统计，2013 年，通信终端设备制造业 500 万元以上项目完成固定资产投资 434 亿元，同比增长 38.8%，增速比上年提高 20 个百分点以上，高于电子信息制造业平均水平 25.9 个百分点。从投资走势来看，上半年增速波动较为明显，全年总体保持在 30% 以上的较高水平。从投资领域来看，企业的投资重点从生产环节向上下游转移，主要包括上游的芯片、设计和软件开发以及下游的增值服务等领域。

（二）产品技术逐步升级，行业热点持续变化

电子信息制造业的发展依赖于科技的进步，而科技的进步需要坚实的客户需求基础。在客户需求导向的环境下，电子信息制造业的热点进一步向移动化、智能化和便捷化倾斜。随着电子技术的发展和应用领域的扩大，电子产品的专业性和复杂性得到不断加强。

图表 9：近年电子信息制造业技术热点

OFweek 发布的我国电子科技行业十大突破	OFweek 发布的 2013 年电子科技行业十大前沿技术	CES2014 热点	2014 年电子行业十大热点
石墨烯	半浮栅晶体管	4K	穿戴式设备
北斗导航手持机、芯片	意念控制	LED/OLED	移动电子产品外壳金属化
超级计算机	全新液流电池	HRA	LED 家居照明
龙芯	微型超级电容器	家庭影院音响与 HI-FI	大尺寸触摸屏
抗辐照四核并行 soc 芯片	微型能量收集技术	智能手机	面板上游材料
AMOLED 驱动芯片	不使用半导体的晶体管（光子回路技术）	平板电脑	消费类光学设备
大功率 IGBT 芯片	植入大脑的微芯片	游戏设备	电动汽车
二氧化硫传感器	全新电阻式 RAM	可穿戴技术	柔性显示技术
脑起搏器	液态金属	车载娱乐系统	人工智能
半导体技术	钨晶片	-	苹果公司产品

资料来源：OFweek、慧聪广电网、南方财富网

消费市场方面，2013 年以来伴随着移动电子设备的迅速发展，电子信息制造业的技术革新更多偏向于移动电子产品。目前，主流移动设备主要应用基于 ARM 构架的 CPU（包括高通、联发科、英伟达、华为等生产企业）和与其配套的各类部件，由于其技术发展空间较大，更新速度偏快，在市场需求和产品快速更新的相互刺激下，移动类电子产品的发展速度要快于其他类别的主流电子产品。相比之下，基于 X86 构架的移动 CPU 市场和技术发展较为弱势。因此，INTEL 在 2014 年下半年加强移动 CPU 的研发力度，这样势必造成移动类电子产品的技术革新加快和竞争的加剧。

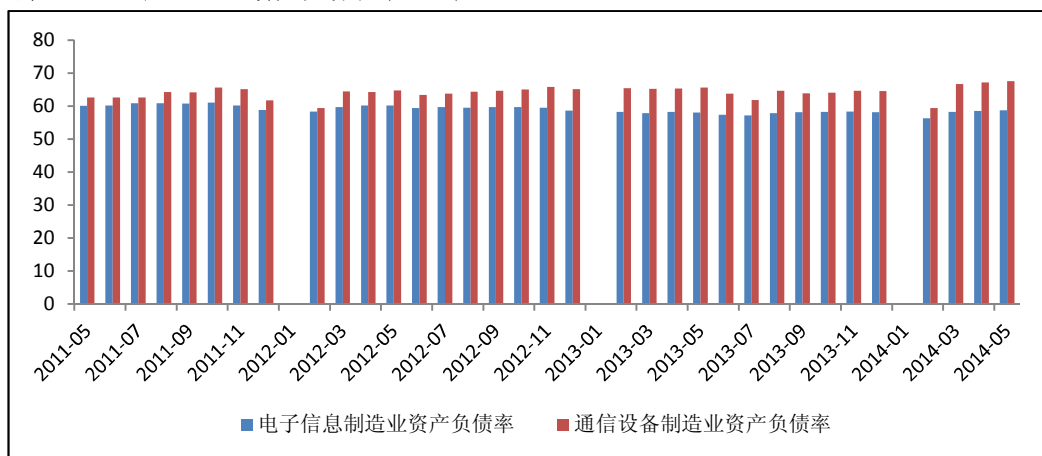
三、负债程度整体下降，大型企业优势显著，但行业竞争仍较为激烈

2013 年，电子信息制造业整体负债程度下降，存货增长较快，应收账款仍维持在较高水平，与其他行业的纵向对比中，财务风险偏大。行业内竞争方面，与中小企业相比，大型企业在产品成本控制、议价能力、融资环境、技术水平等方面继续保持优势，竞争力相对较强。

（一）负债经营程度下降

受投资增速放缓等因素影响，2013 年我国电子信息制造业资产负债率月末值总体较上年小幅下降。相比之下，子行业通信设备制造业在技术热点、产品关注程度、产品需求、固定资产投资等方面较其他子行业大幅提升，通信设备生产企业整体扩大经营和新产能投建意愿较强，其负债程度较上年有所上升，资产负债率亦高于全行业水平。

图表 10: 近年电子信息资产负债率情况 (单位: %)

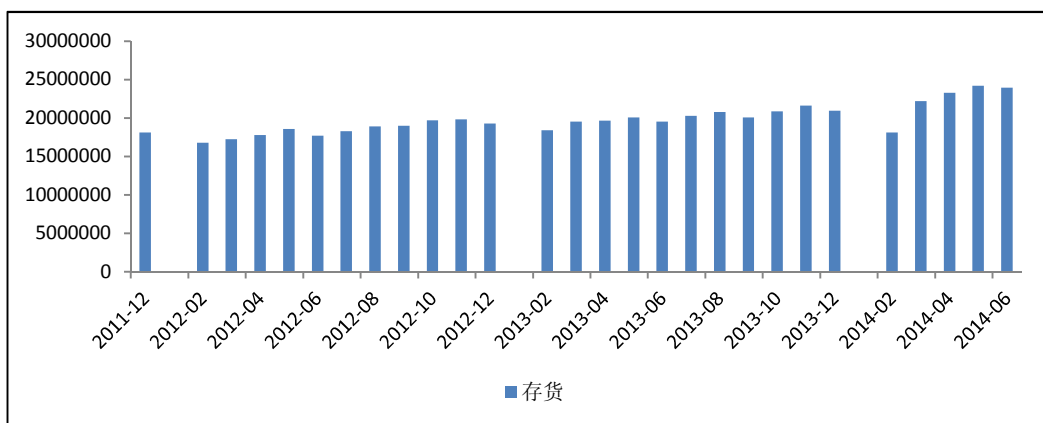


资料来源: WIND

（二）存货增长较快，应收账款仍维持在较高水平

在科技的不断发展的推动下，电子产品普遍随时间推移售价逐步下降的特征（消费类电子产品这一特征尤为突出），因此存货管理对行业内企业较为重要。近年来，电子产品更新换代速度总体较快，行业内企业竞争总体较为激烈，整个行业的存货水平整体呈上升趋势，且增长速度高于营业收入的增幅，对行业的信用质量产生一定影响。

图表 11: 近年电子信息制造业存货情况 (单位: 万元)

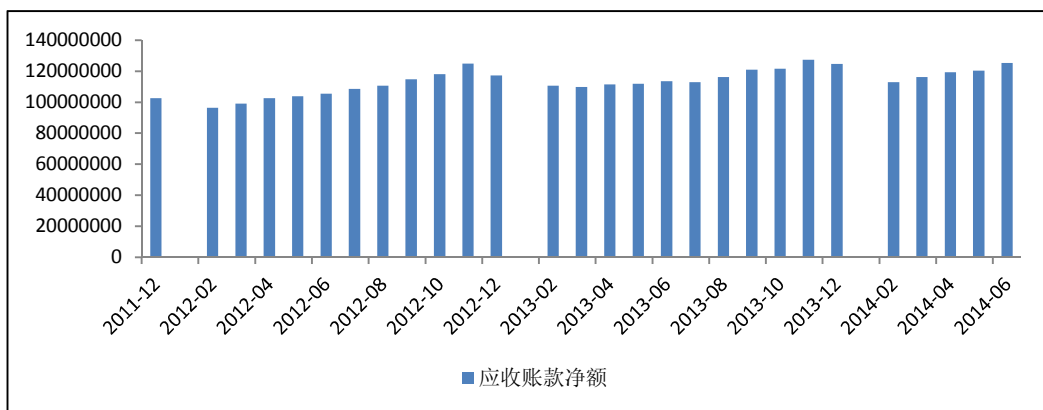


资料来源: WIND

资金回笼方面, 电子信息制造业应收账款净额具有一定的季节性特征, 每年年末维持在全年相对较高水平, 与电子产品的季节性销售特征呈一定的相关关系。从全球市场上看, 年末为电子产品销售旺季, 我国电子产品的出口量亦随之增加, 行业内企业的占款规模同期增大。

整体看, 行业内企业普遍面临较为激烈的市场竞争, 在与下游客户的关系中整体偏弱(中小企业尤为明显), 全行业的应收账款规模处于较高水平, 并且在电子价格中枢不断下滑、产量逐年上升等因素的影响下, 近三年全行业应收账款净额呈小幅上升趋势。

图表 12: 近年电子信息制造业应收账款净额情况 (单位: 万元)



资料来源: WIND

(三) 大型企业的竞争优势依然显著

目前, 我国电子信息制造业整体发展较为成熟, 产业化程度高, 分工合作特征明显, 大部分子行业已形成大型企业主导行业发展的局面。与中小企业相比, 行业内的大型企业在政策、行业竞争力、产品成本控制、议价能力、融资环境、技术水平等方面均具有优势。

此外, 由于行业内大型企业可以充分发挥规模效应, 降低产品成本, 提高品牌附加值, 因此其

盈利水平好于行业平均水平。同时，大型企业具有存货精细化管理的优势，资金回笼能力相对较强，存货利用和应收账款周转效率较好。

大型企业对研发的重视程度普遍强于中小企业，研发投入的规模相对较大，为其在行业技术变革发生后的技术转型和保持产品的竞争力提高较好的支持。

图表 13: 2013 年度大中小型电子信息制造企业财务指标表

项目	全行业平均值	大型企业均值	中型企业均值	小型企业均值
销售(营业)利润率(%)	7.00	7.10	7.50	6.50
成本费用利润率(%)	1.80	1.50	7.50	6.30
资本收益率(%)	4.00	3.80	5.60	3.00
应收账款周转率(次)	2.00	4.30	4.30	1.70
速动比率(%)	94.50	100.80	96.70	80.80
现金流动负债比率(%)	7.50	7.60	7.40	6.00
销售(营业)增长率(%)	9.50	9.90	12.20	3.20
资本保值增值率(%)	104.50	103.70	105.70	104.10
销售(营业)利润增长率(%)	6.50	7.00	8.00	6.00
总资产增长率(%)	2.00	2.50	2.10	0.30
技术投入比率(%)	5.00	5.20	3.40	2.20
存货周转率(次)	2.50	2.90	3.00	1.70

资料来源: WIND

四、政策支持力度较强

我国政府大力支持电子信息制造业的发展，在产业政策上以鼓励为主，进行产业升级优化，提升我国电子信息制造业的技术水平和核心实力。2013 年以来，电子信息企业创新政策环境进一步优化，企业创新的财税政策得到落实。同时，我国持续开展国家技术创新示范企业认定，建设以企业为主导的产业创新联盟，并培育发展战略性新兴产业及信息消费等新兴业态和市场热点。

鉴于我国电子信息制造业还存在发展基础较为薄弱、企业科技创新和自我发展能力不强、应用开发水平急待提高、产业链有待完善等问题，在“十二五”规划对电子信息制造业的大力支持和《产业结构调整指导目录》对电子信息制造业中的政策倾斜的大环境下，我国出台了一系列针对电子信息制造业的法律法规。这些法律法规进一步明确了电子信息制造业的发展方向，补充了“十二五”规划具体实施的细则和方法，加强了行业的优惠政策，为电子信息制造业的发展提供了有力的支持。

图表 14: 部分电子信息制造业产业政策一览表

年份	文件名称	主要内容
2010 年	《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	加快建设宽带、泛在、融合、安全的信息网络基础设施,推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化,加快推进三网融合,促进物联网、云计算的研发和示范应用。着力发展集成电路、新型显示、高端软件、高端服务器等核心基础产业。
2011 年	《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》	在财税政策、投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策和市场政策方面对软件产业和集成电路产业进行扶持和鼓励。
2012 年	《国务院办公厅关于加快发展高技术服务业的指导意见》	加强发展高技术服务业,培育壮大战略性新兴产业,促进产业结构优化升级的作用。
2012 年	《关于促进战略性新兴产业国际化发展的指导意见》	鼓励外商投资设立高性能集成电路企业;鼓励新一代信息技术领域参与国际标准制定;加大对重要设备进口的支持力度,支持外商投资企业建立三网融合研发机构。
2012 年	《物联网“十二五”发展规划》	明确核心技术与产业化、关键标准研究与制定、产业链建立与完善、重大应用示范与推广等方面规划、格局和目标。
2013 年	《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	提出深化行政审批制度改革、加大财税政策支持力度、改善企业融资环境、改进和完善电信服务、加强法律法规和标准体系建设等方面的支持政策。
2013 年	《互联网行业“十二五”发展规划》	明确互联网行业的指导思想、基本原则、发展目标、发展任务和保障措施。
2013 年	《信息化发展规划》	明确发展信息化的主要任务、发展重点、保障措施等。
2013 年	《通信业“十二五”发展规划》	明确通信业的指导思想、基本原则、发展目标、发展任务和政策保障措施。
2014 年	《国家集成电路产业发展推进纲要》	提出集成电路产业发展的总体要求、主要任务和发展重点和保障措施。

资料来源: 新世纪评级整理

我国电子信息制造业也得到了国家在财政政策方面的支持和鼓励。在结构性减税方面,我国财政部和国家税务总局发布的《关于小型微利企业所得税优惠政策有关问题的通知》和国务院下发的《国务院关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》减轻了电子信息制造业中小型微型企业的负担,为这些小型微型企业的发展提供了空间。同时,个人所得税免征起点从 2000 元调整到 3500 元,实行 7 级超额累进税率,减少电子信息制造业中劳动密集型企业的人力成本压力。在出口退税方面,为鼓励国内企业实施“走出去”战略,现行出口退税政策规定,对企业以对外承包工程、实物投资、境外带料加工装配等业务方式出口的设备、原材料、零部件等,实行出口退税政策,退税率按国家统一规定执行。在财政拨款方面,我国对国家科技重大专项

等科技计划拨款经费，对国家科技重大专项中关键设备、零部件、原材料，免征进口关税和进口环节增值税。同时国家成立电子信息产业发展基金，对我国集成电路，以及计算机、通信、网络、数字视听、新型元器件等电子信息产业领域核心技术与产品开发和产业化提供专项的资金支持。在园区建设方面，我国政府努力发展和建设科技园区，延长国家大学科技园和科技企业孵化器的税收优惠政策。

图表 15: 我国部分科技专项计划

编号	名称	类别
1	863 计划	-
2	国家科技重大专项	-
3	973 计划	-
4	国家重大科学研究计划	-
5	国家科技支撑计划	-
6	星火计划	政策指导类
7	火炬计划	政策指导类
8	科技惠民计划	政策指导类
9	国家重点新产品计划	政策指导类
10	国家软科学研究计划	政策指导类
11	国际科技合作专项	国际科技合作类
12	中欧中小企业节能减排科研合作基金	国际科技合作类
13	创新人才推进计划	-

资料来源：新世纪评级整理

五、行业信用展望

未来一段时期，受消费类产品需求的拉动，我国电子信息制造业景气度仍保持上升势头，但由于宏观经济弱势运行，外部压力较大，行业整体景气程度回升有限。目前，我国电子信息制造业逐步成熟，产业化程度不断提高，大型企业在国内外的竞争能力得到加强。未来行业内企业的信用质量可能出现分化，大型企业的竞争优势在国际市场扩大和产品附加值逐步上升中进一步加强，而中小企业抵御外部经济变化的能力较弱，其信用水平在外部经济环境弱化、行业逐步规范、竞争加剧等因素的影响下与大型企业拉开更大的差距。

随着电子信息制造业发展水平的不断提高，在行业激烈竞争的背景下，单纯的电子硬件销售已经日趋少见，大多数硬件都含有嵌入式软件、平台软件或应用软件，硬件设备的价值越来越多的取决于其中软件产品的价值技术含量。在这种趋势下，随着我国技术产权保护力度的不断提高，软件产品的附加值会进一步上升。

在电子信息产业现有的政策背景下，未来一段时间内我国政府仍将大力支持电子信息制造业的发展，推行以鼓励为主的产业政策，积极推进行业内企业的技术创新，同时降低行业内企业的融资成本，并继续拉动信息消费。

附录 2013 年电子信息制造业部分发债企业主要财务指标

发行人	主体级别	评级变动	评级日期	主营业务收入 (亿元)	资产总计 (亿元)	EBITDA (亿元)	销售毛利率 (%)	资产负债率 (%)	经营活动产生的现金流量净额/营业收入 (%)	存货周转率 (次)
中兴通讯股份有限公司	AAA	维持	2014-05-14	752.34	1,000.80	48.68	29.39	76.39	3.42	4.45
中航光电科技股份有限公司	AA	维持	2014-05-13	26.02	53.25	4.18	33.27	45.52	7.84	3.32
中国长城计算机深圳股份有限公司	AA	维持	2014-07-29	778.59	392.26	16.21	8.46	77.85	0.83	7.92
中国邮电器材集团公司	AA	维持	2014-05-20	270.21	93.71	1.93	4.13	69.90	2.39	9.49
中国普天信息产业股份有限公司	AA+	维持	2014-07-21	635.19	372.32	22.03	6.82	70.73	-1.69	9.64
浙江大立科技股份有限公司	AA-	维持	2014-04-22	2.61	7.82	0.63	53.71	38.28	8.49	0.48
盈峰投资控股集团有限公司	AA-	维持	2014-07-25	38.70	53.80	3.76	13.66	49.23	-0.47	9.35
武汉中原电子集团有限公司	AA-	维持	2014-07-25	19.86	30.01	1.98	21.84	42.49	6.33	2.56
武汉邮电科学研究院	AA+	维持	2014-07-29	136.71	228.98	10.26	25.66	58.08	2.49	1.77
芜湖长信科技股份有限公司	AA-	维持	2014-06-27	10.97	22.57	4.03	37.75	26.49	11.01	6.32
潍坊歌尔集团有限公司	AA	维持	2014-06-20	100.51	149.02	19.68	26.84	56.06	5.75	3.54
同方股份有限公司	AA+	维持	2014-07-09	226.50	425.68	28.80	18.83	68.00	3.81	2.95
天音通信控股股份有限公司	AA-	维持	2014-07-03	298.52	115.45	3.06	7.11	74.40	1.75	7.70
天水华天科技股份有限公司	AA	维持	2014-05-06	24.47	35.59	4.74	21.53	44.56	15.84	8.18
天津中环电子信息集团有限公司	AA	维持	2014-07-14	127.18	268.14	15.35	17.08	62.64	5.23	2.85
神州学人集团股份有限公司	AA	维持	2014-06-13	5.36	28.37	1.98	33.78	37.33	-21.00	0.93
深圳市中兴新通	AA+	维持	2014-06-27	769.42	1,041.65	67.06	29.59	75.92	3.54	4.31

讯设备有限公司										
深圳市得润电子股份有限公司	A+	维持	2014-04-30	20.70	29.38	2.59	20.11	53.39	4.37	3.88
深圳桑达电子集团有限公司	AA-	维持	2014-08-15	49.47	40.41	2.37	17.84	68.22	-0.31	4.28
上海仪电控股(集团)公司	AA+	维持	2014-06-16	113.94	324.87	21.42	18.43	59.99	-2.71	2.72
上海华虹(集团)有限公司	AA+	维持	2014-07-28	58.44	142.28	13.84	21.28	50.83	19.81	2.67
三维通信股份有限公司	AA-	调低	2014-05-27	7.91	19.86	-0.93	24.63	52.41	10.75	1.13
南京中电熊猫信息产业集团有限公司	AA+	维持	2014-07-23	181.89	480.95	21.53	6.91	70.66	12.02	2.79
联想控股股份有限公司	AAA	维持	2014-06-30	2,440.31	2,070.17	111.29	14.76	82.81	-0.41	5.04
江西省电子集团有限公司	AA-	维持	2014-07-21	38.59	69.87	2.74	8.72	56.71	-9.99	4.51
江西赛维 LDK 太阳能高科技有限公司	CCC	调低	2014-08-08	34.17	215.97	1.26	-0.68	103.59	17.71	4.44
江苏长电科技股份有限公司	AA-	首次	2014-01-23	51.02	75.83	9.11	19.80	65.18	15.88	6.71
吉林华微电子股份有限公司	AA-	维持	2014-04-30	12.48	34.72	2.15	21.42	43.94	13.44	4.00
华映科技(集团)股份有限公司	AA-	维持	2014-07-25	55.44	96.26	9.79	27.95	61.96	1.03	14.23
亨通集团有限公司	AA	维持	2014-07-17	218.40	199.86	15.81	10.84	69.95	2.58	8.66
杭州士兰微电子股份有限公司	AA	维持	2014-04-08	16.38	41.34	3.66	26.02	44.97	12.39	2.46
广州无线电集团有限公司	AA+	维持	2014-07-29	100.89	296.92	17.74	34.82	65.38	-4.39	0.57
富通集团有限公司	AA	维持	2014-07-30	103.31	115.62	10.39	12.22	57.95	1.86	7.55
福建省电子信息(集团)有限责任公司	AA-	维持	2014-07-07	66.30	90.07	8.74	27.07	54.32	3.34	5.21
福建三安集团有限公司	AA	维持	2014-06-10	62.53	231.76	18.81	23.36	69.99	-12.05	3.49
佛山市国星光电股份有限公司	AA	维持	2014-05-20	11.42	34.01	1.86	25.67	30.86	14.41	3.31

东莞勤上光电股份有限公司	AA	维持	2014-06-19	11.41	31.80	1.82	29.39	30.14	1.17	4.03
电信科学技术研究院	AA+	维持	2014-07-17	186.09	346.03	15.40	17.38	59.91	1.03	4.93
彩虹集团公司	AA	维持	2014-07-25	30.84	162.21	-3.83	3.44	74.35	1.99	5.27

注：新世纪评级根据 WIND 资料整理

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.



地址：中国 上海 汉口路 398 号华盛大厦 14 楼
邮编：200001
电话：021-63501349 021-63500711
传真：021-63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>