下载日志已记录，仅供内部参考

中诚信国际

中国电子行业

特别评论

2026 年 10 月

目录

要 点	1
主要关注因素	2
财务表现	11
结 论	13

联络人

作者

企业评级部

杨 锐 027-87339288

ryang@ccxi.com.cn

王雨涵 027-87339288

yhwang.christine@ccxi.com.cn

其他联络人

贺文俊 027-87339288

wjhe@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

中国电子设备行业中期信用观察

“国补退坡”与“AI 景气”并行，电子设备行业在分化中保持韧性

要点

- **政策方面，**2026 年上半年，我国电子设备行业政策环境延续“内促消费、外防风险”的主基调。国内方面，家电“以旧换新”政策延续实施，但补贴范围收窄、资金规模缩减，整体呈“缩围退坡”特征；与此同时，支持“人工智能+”、新一代智能终端及智能家居发展的政策密集出台，政策着力点由“普惠补贴拉动销量”向“智能化升级牵引结构”转变；债券市场“科技板”机制升级扩容，科创型企业直接融资政策持续加码。海外方面，中美经贸磋商取得阶段性成果，关税压力边际缓和，但美国对华半导体出口管制范围持续扩围，东南亚及南亚国家亦加码吸引电子制造产能转移，行业面临的外部不确定性犹存。

- **市场表现方面：家电板块，**2026 年上半年，家电板块整体呈现“内需承压、出口对冲、结构分化”的运行特征。从总量看，内销市场量额双降，出口延续增长，行业增长由政策驱动转向需求与产品驱动；从结构看，白电凭借出口与龙头份额保持韧性，黑电内需收缩、盈利承压，厨电受地产拖累明显，清洁电器量增额降、以价换量。**消费电子板块，**2026 年上半年呈现“AI 算力需求”与“终端消费复苏”双线驱动，内部分化加剧；AI 服务器、光模块等算力链高景气，智能手机、PC 等终端出货量承压或温和复苏，叠加存储芯片大幅涨价，行业呈现“价升量降、高端集中”的特征，整体经营稳健但结构有所分化。

- **财务方面，**2026 年上半年电子设备行业样本企业整体信用风险可控，收入与盈利保持增长但各细分板块分化明显，家电板块收入总体持平、盈利小幅回落，各子行业表现分化，其中白电下游需求承压但盈利韧性仍存，黑电净利润增长主要依赖投资收益贡献、经营性盈利仍同比下降，厨卫及清洁电器增收不增利；消费电子板块受益于 AI 算力需求高景气，收入与净利润实现快速增长。整体样本企业偿债能力较为可控，但债务期限结构仍有较大改善空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

主要关注因素

电子设备行业包含家电、计算机、通信设备、智能消费设备及其他电子设备共五项三级行业，本文将重点分析家电板块以及计算机、通讯设备与智能消费设备和其他电子设备行业构成的消费电子板块。2026 年上半年，我国电子设备行业运行整体平稳但内部分化明显：家电板块在“以旧换新”补贴缩围退坡后进入需求回归通道，内销增长中枢下移，出口保持较好韧性，产品结构升级与龙头企业份额优势支撑行业基本面；消费电子板块在 AI 技术赋能、产品迭代升级与消费高端化三大因素驱动下保持景气度向好，但上游存储芯片大幅涨价带来显著成本压力，终端出货短期承压，行业呈现“出货承压、均价上行”的特征。

2026 年上半年，我国电子设备行业政策环境延续“内促消费、外防风险”的主基调。国内方面，家电“以旧换新”政策延续实施，但补贴范围收窄、资金规模缩减，整体呈“缩围退坡”特征；与此同时，支持“人工智能+”、新一代智能终端及智能家居发展的政策密集出台，政策着力点由“普惠补贴拉动销量”向“智能化升级牵引结构”转变；债券市场“科技板”机制升级扩容，科创型企业直接融资政策持续加码。海外方面，中美经贸磋商取得阶段性成果，关税压力边际缓和，但美国对华半导体出口管制范围持续扩围，东南亚及南亚国家亦加码吸引电子制造产能转移，行业面临的外部不确定性犹存。

国内政策方面，以旧换新“缩围退坡”，智能化支持政策加码。家电以旧换新政策方面，2026 年 1 月 1 日起实施的《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》明确家电补贴范围由 12 类调整为 6 类大家电，补贴品类收窄；补贴强度有所下调，家电单件补贴上限由 2000 元降至 1500 元，取消一级能效产品额外提高补贴比例的安排，补贴标准统一为最终销售价格的 15%。此外，补贴资金规模缩减，《2026 年政府工作报告》安排超长期特别国债 2,500 亿元支持消费品以旧换新，较 2025 年的 3,000 亿元减少 500 亿元，并另设 1,000 亿元财政金融协同促内需专项资金。《关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》同时要求全国统一补贴标准、各地不得自行变更，防止补贴泛化，并允许地方使用中央资金支持智能家居购新补贴、鼓励重点支持“人工智能+”行动明确的新一代智能终端。**中诚信国际认为，**国补政策“缩围退坡”对内销的拉动作用边际减弱，但考虑到 2024~2025 年补贴刺激形成的高基数以及部分更新需求的提前释放，2026 年家电内销增速存在回落压力，厨电及小家电品类退出补贴范围或使相关企业内销承压相对明显；但补贴聚焦一级能效产品亦有助于推动产品结构升级，龙头企业凭借品牌、渠道与产品力优势仍有望保持行业领先的市场份额与优于行业平均水平的盈利表现。数码智能产品补贴延续并扩围至智能眼镜等新兴品类，叠加《人工智能终端智能化分级》系列国家标准（2026 年 5 月发布，覆盖手机、电脑、电视、眼镜等 7 类终端，为 AI 终端迭代与消费补贴提供标准依据）以及《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》等政策支持，AI 终端与智能家居创新有望成为消费电子及家电行业新的增长点，为相关企业收入增长与产品结构改善提供支撑。

在融资端，债券市场“科技板”制度在 2025 年基础上进一步升级。2026 年 3 月，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，对 2025 年债市“科技板”政策（86 号文）进行系统性升级。该政策进一步拓宽了硬科技属性突出的电子设备企业的债券融资渠道，科技型企业直接融资的制度环境持续优化，为行业研发投入与产能升级提供资金支撑。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：2026 年以来电子设备行业国内政策梳理

时间	政策发布方	政策/文件	主要内容
2025.12.31（2026.1.1 实施）	商务部、发改委、财政部、市场监管总局、国家邮政局等 5 部门办公厅	《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》	2026 年 1 月 1 日起，对个人消费者购买 1 级能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、热水器、电脑 6 类家电产品，以及单件销售价格不超过 6000 元的手机、平板、智能手表（手环）、智能眼镜 4 类数码和智能产品给予补贴。补贴标准为上述产品扣除各环节优惠后最终销售价格的 15%，每人每类可补贴 1 件，其中，家电产品每件补贴不超过 1500 元，数码和智能产品每件补贴不超过 500 元。
2026.3.5	国务院	《2026 年政府工作报告》	①安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金；②首提“打造智能经济新形态”，深化拓展“人工智能+”，促进新一代智能终端和智能体加快推广；③实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展；④加快发展卫星互联网，打造“5G+工业互联网”升级版；⑤对关键核心技术领域科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制。
2025.12.31（2026 年实施）	商务部、发改委、财政部等 7 部门	《关于提质增效实施 2026 年消费品以旧换新政策的通知》	全国统一明确汽车报废更新、汽车置换更新、6 类家电以旧换新、4 类数码和智能产品购新等四个领域补贴标准，各地不得自行变更。扩大地方自主权：可在框架内自行确定补贴品类，允许使用中央资金支持智能家居（含适老化家居）购新补贴；鼓励重点支持"人工智能+"行动明确的新一代智能终端，防止补贴泛化。
2026.3.2	中国银行间市场交易商协会（NAFMII）	《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》	对 2025 年债市“科技板”政策（86 号文）进行系统性升级：①科技型企业认定范围由 7 类科创称号扩展至 13 类，新增国家企业技术中心、科改示范企业、智能制造示范工厂等；②募集资金分层分类管理，研发支出超 10 亿元或研发强度超 3%的企业可按原规定使用，未达标企业募集资金需至少 30%用于科创项目建设、研发投入及并购重组；③鼓励发行中长期科创债；④加大对民营企业包容性及配套增信机制支持，引导资金“投早、投小、投长期、投硬科技”。
2026.6.3	工业和信息化部	《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026-2028 年）》	到 2028 年，信息通信智能运营和服务能力达到国际先进水平，信息通信网络初步实现高等级自智，形成 30 个以上高价值典型场景；网络、算力等信息基础设施支撑 AI 能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率达到预定目标；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。

数据来源：商务部，中华人民共和国中央人民政府网站，中诚信国际整理

表 2：2024~2026 年家电以旧换新政策变化对比情况

	2024 年	2025 年	2026 年
补贴品类	8 类核心家电： 冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、灶具、吸油烟机	扩展至 12 类： 除 2024 年补贴的 8 类家电外，新增净水器、洗碗机、电饭煲、微波炉	聚焦 6 类刚需家电： 冰箱、洗衣机、空调、电脑、电视机、热水器
能效要求	• 2 级及以上能效/水效可享基础补贴； • 购买 1 级能效产品，可额外叠加 5%补贴	• 2 级及以上能效/水效可享基础补贴； • 购买 1 级能效产品，可额外叠加 5%补贴	门槛提高：仅 1 级能效/水效标准产品可享补贴
补贴标准	• 基础补贴为最终售价的 15%； • 购买 1 级能效产品 总计补贴 20%； • 单品补贴上限 2,000 元	• 基础补贴为最终售价的 15%； • 购买 1 级能效产品 总计补贴 20%； • 单品最高补 2,000 元	• 统一补贴比例为售价 15%； • 单品最高补 1,500 元

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

国际政策方面，关税压力边际缓和，出口管制扩围与产能转移提速。2026 年上半年中美经贸关系出现阶段性缓和。在 2025 年 10 月中美暂停实施 24%对等关税的临时安排下，5 月 18 日中美经贸磋商达成初步成果，双方同意在新成立的“贸易理事会”项下讨论同等规模的对等降税框架，规模各为 300 亿美元或以上，电子产品、消费品、工业设备等商定产品有望适用最惠国税率甚至更低，美方承诺不突破现有对华关税标准，并将持续磋商逐步取消单边加征关税。但美国对华科技产品关税压力并未根本解除：2026 年 1 月 15 日起，美国依据 232 条款对特定先进计算芯片加征 25%关税；1 月 5 日美国贸易代表办公室就中国半导体产业作出 301 调查肯定性裁定，拟自 2027 年 6 月起对 18 类半导体相关产品逐步加征关税。

下载日志已记录，仅供内部参考

出口管制方面，2026 年上半年美国对华半导体管制呈“精准放行、全面堵漏”特征：1 月美国商务部工业与安全局（BIS）将对华先进计算芯片出口许可政策由“推定拒绝”调整为“逐案审核”，符合特定安全要求的 H200 等芯片可对华出口但须缴纳 25%关税；5 月 31 日 BIS 明确出口许可要求同样适用于中国企业的境外子公司，封堵经第三国转口采购渠道等。产业政策方面，东南亚及南亚国家加大电子制造承接力度：越南《数字技术产业法》于 2026 年 1 月 1 日生效，从事消费电子制造的企业可享受企业所得税“四免九减半”优惠；泰国 BOI 持续对电子制造项目给予税收减免等优惠。

表 3：2026 年以来电子设备行业国际政策梳理

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
2026.1.5	USTR 对华半导体 301 调查肯定性裁定	美国贸易代表办公室（USTR）认定中国针对半导体产业的行为、政策和实践可依据《1974 年贸易法》第 301 条采取行动，将对美国进口的中国半导体相关产品征收关税。	初始附加关税税率 0%，自 2027 年 6 月 23 日起 18 个月内逐步提高税率；涉及 18 类半导体相关产品	2026 年 1 月公告，2027 年 6 月起逐步加征	美方认为中国通过产业政策、补贴等手段 targeting 半导体产业主导地位，对美国产业造成损害
2026.1.13	BIS 修订先进计算芯片对华出口许可政策	美国商务部工业与安全局（BIS）发布新规，将对出口至中国（含港澳）的英伟达 H200、AMD MI325X 及同类先进计算芯片的许可审查政策，从"推定拒绝"改为"逐案审核"，前提是满足特定安全要求。同时要求在美境内中转后再出口到中国的符合门槛芯片缴纳 25%从价税。	从"推定拒绝"改为"逐案审核"；配套 25%关税	2026 年 1 月 15 日生效	特朗普政府以"有条件放开"换取经济收益，同时通过关税机制对中国 AI 芯片进口形成"经济补偿"；H200 等芯片在华销售收入的 25%需上缴美国政府
2026.1.14	第 11002 号总统公告（半导体 232 关税）	特朗普总统依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条签署公告，对特定先进计算芯片及衍生品加征 25%从价关税，当此类进口无助于美国技术供应链建设时适用。与 BIS 同日发布的 H200 等芯片出口许可新规形成"关税+管制"组合。	25%从价关税，适用于特定先进计算芯片及衍生品	2026 年 1 月 15 日生效	美国商务部 2025 年 12 月 22 日提交 232 调查报告，认定半导体进口威胁美国国家安全；旨在推动半导体供应链回流美国
2026.5.31	BIS 明确先进计算芯片出口许可适用于中企境外子公司	美国 BIS 发布重要指引，明确对先进计算芯片的出口许可要求同样适用于总部位于受限国家/地区（含中国）的企业设在境外的子公司。意味着中国企业即便通过马来西亚、墨西哥等地的境外子公司采购 AI 芯片，仍需获得 BIS 许可，封堵"绕道采购"漏洞。	扩大出口管制适用范围至中企境外子公司	2026 年 5 月 31 日发布并即时适用	此前部分中国企业通过设立境外子公司规避 AI 芯片出口管制，BIS 此举旨在堵截海外子公司采购漏洞
2026.1.1	越南《数字技术产业法》正式生效	从事消费电子制造的企业可享受企业所得税"四免九减半"优惠（自盈利年度起前 4 年全额免征，随后 9 年按 10%税率减半征收）；投资额超过 6 万亿越盾（约 2.3 亿美元）的大型项目可享受更高优惠。	企业所得税"四免九减半"（10%优惠税率）；大型项目额外补贴	2026 年 1 月 1 日正式生效	越南旨在通过税收优惠吸引电子制造产业链转移，巩固其在全球消费电子供应链中的地位

数据来源：公开资料，中诚信国际整理

总体来看，2026 年上半年国内外政策对行业的影响呈现为“内需退坡、出口缓和、供给重构”。国内补贴“缩围退坡”将推动家电行业由“政策驱动”回归“需求与产品驱动”，短期内内销增长中枢或有所下移，对厨电等补贴依赖度较高的品类影响相对更大；海外关税阶段性缓和为出口提供缓冲，但出口管制扩围加大相关企业对高端芯片与设备的获取难度，东南亚产业政策则加速电子制造产能向海外转移，中长期或对国内出口份额形成一定分流。预计下半年政策对电子设备行业的影响仍以结构性为主，对于具备产品结构升级能力、全球化产能布局与通畅融资渠道的龙头企业，有望保持稳健运营；而对于补贴依赖度高、出口客户集中度高的企业，其经营能力仍需密切关注。

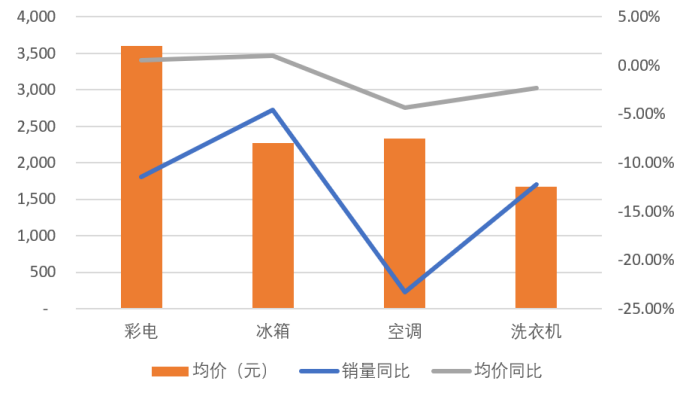
下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年上半年，家电板块整体呈现“内需承压、出口对冲、结构分化”的运行特征。从总量看，内销市场量额双降，出口延续增长，行业增长由政策驱动转向需求与产品驱动；从结构看，白电凭借出口与龙头份额保持韧性，黑电内需收缩、盈利承压，厨电受地产拖累明显，清洁电器量增额降、以价换量。

2026 年上半年，家电板块整体处于补贴退坡后的需求回归通道，市场总量承压、结构分化加剧。**国内家电市场规模方面，**据奥维云网（AVC）推总数据，2026 年上半年中国家电市场（不含 3C）零售规模约 4,250 亿元，同比下降 9.9%，补贴拉动效应明显减弱；据国家统计局数据，同期限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额同比下降 7.4%，除 1~2 月外各月度增速均落入负增长区间，行业已进入“补贴免疫”阶段。尽管上半年各地持续落地家电节能补贴、以旧换新专项扶持政策，叠加 618、春季家装节等传统大促节点发力，但市场刺激效果明显减弱，行业整体呈现总量持续承压、需求持续疲软的鲜明特征。**分品类看，**主要家电品类销量普遍下滑，价格走势分化；空调量价齐跌，冰箱、彩电均价保持平稳或小幅上行，行业呈现以结构升级对冲需求下行、以价补量的特征。

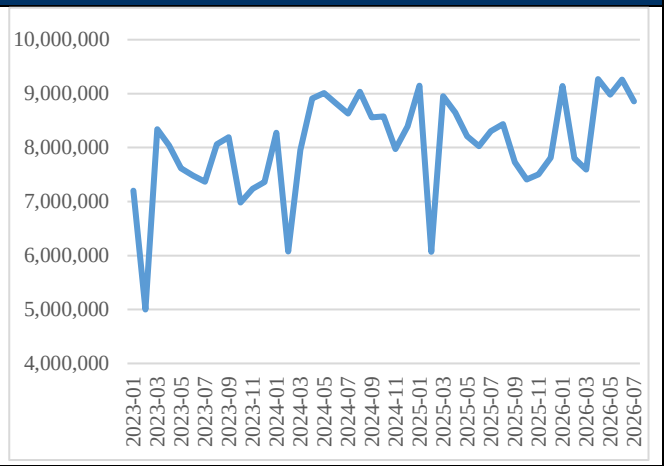
家用电器出口方面，2026 年上半年，中国家用电器出口延续恢复性增长态势，出口规模创历史同期新高。据海关总署数据，2026 年 1~6 月我国家用电器出口金额合计约 520 亿美元，同比增长 6.09%，增速较 2025 年同期明显回升。分月度看，2026 上半年出口呈“前低后高、逐季抬升”走势，一季度受春节错位及上年同期高基数影响波动较大，其中 2 月因 2026 年春节集中于 2 月中旬、上年基数偏低，出口金额同比大幅增长 28.5%，3 月则同比回落 15.2%；进入二季度，外需韧性持续释放，4~6 月出口金额同比分别增长 7.1%、9.4%和 15.3%，增速逐月走高，带动上半年出口实现较快增长。出口保持韧性的原因主要包括：一是中美经贸磋商达成阶段性对等降税框架，关税压力边际缓和，出口预期趋于稳定；二是以白电为代表的大家电凭借技术、成本与供应链优势持续开拓新兴市场；三是上年同期基数偏低。出口已成为家电行业重要的需求支撑，一定程度上对冲了内销下行压力。

图 1：2026 年 H1 中国市场主要家电销量及均价情况



资料来源：奥维云网（AVC），中诚信国际整理

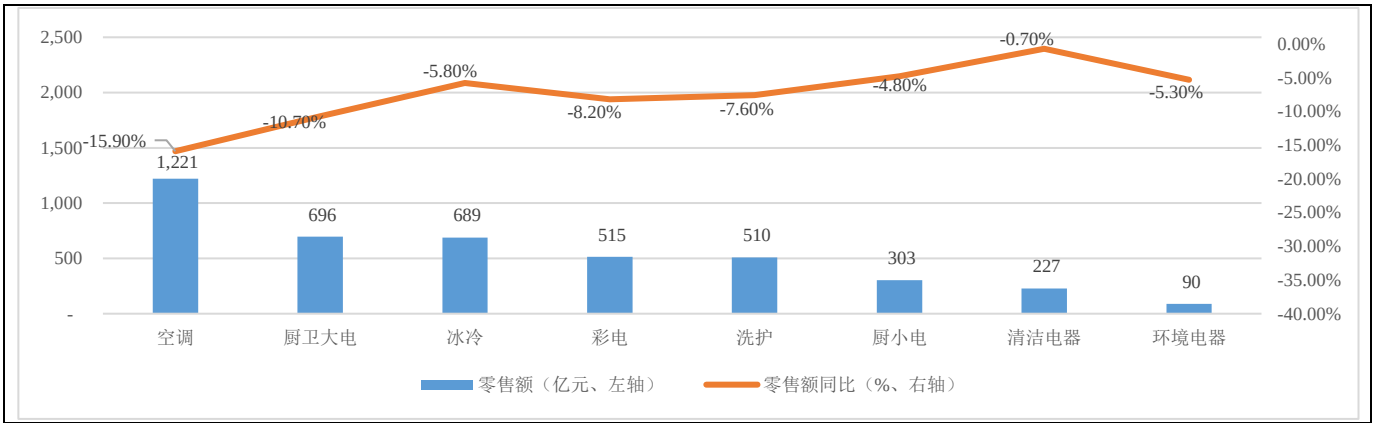
图 2：近年来家用电器出口金额情况（千美元）



资料来源：海关总署，中诚信国际整理

图 3：2026 上半年中国家电市场分品类零售规模及同比情况

下载日志已记录，仅供内部参考



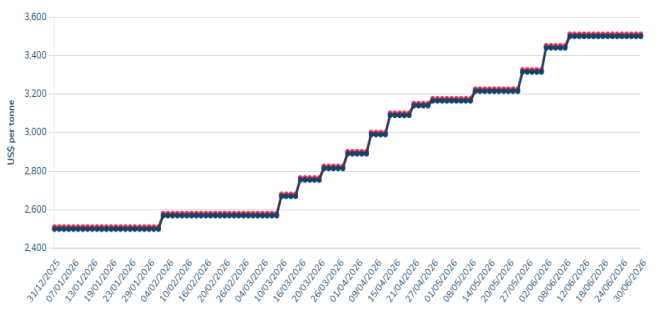
资料来源：奥维云网（AVC）推总数据，中诚信国际整理

白电：2026 年上半年，白电呈现“内需承压、外需回暖、龙头分化”的运行格局；出口受益欧洲高温与新兴市场扩容延续增长，龙头凭借稳固份额与全球化布局对冲内销压力，经营表现相对稳定。但国补退坡后内销量价齐跌，原材料成本上行叠加价格竞争加剧，成本转嫁承压、利润空间收窄，中小企业面临经营承压风险。

2026 年上半年，白色家电内销市场量价承压，其中空调调整最为明显，但行业出口延续增长、龙头份额稳中有升，整体盈利仍具韧性。**从供需与量价看，**据奥维云网（AVC）数据，2026 年上半年主要白电品类零售量同比全面下滑：空调销量同比下降 23.26%，洗衣机下降 12.23%，冰箱下降 4.58%；均价表现分化，冰箱均价同比增长 0.98%，空调均价同比下降 4.37%、洗衣机均价下降 2.32%。其中，空调均价已触及近五年最低水平，行业呈“量价齐跌”的调整态势。内销量价承压，主要系 2025 年上半年国补刺激叠加去年 618 大促形成的高基数、2026 年补贴范围收窄与补贴强度下调，以及前期更新需求的集中释放所致；空调作为渗透率较高的大家电，目前已进入存量更新区间，受地产后周期与价格竞争影响，内销调整幅度相对更大

从成本端看，白电直接材料成本占比较高，原材料价格波动对整机毛利率影响较大。据行业成本构成测算，空调生产成本中铜、钢、铝等金属材料占比较高（铜约 22%、钢约 12%、铝约 4%），冰箱生产成本中塑料、铜等占比较高（塑料约 31%、铜约 13%），洗衣机以钢材为主（钢约 33%）。2026 年上半年，铜、铝等金属原材料价格整体上行，据 LME 数据，LME 铜价一度突破 14,000 美元/吨，较年初明显走高，叠加塑料等化工材料成本，行业面临一定原材料成本压力；与此同时，空调、洗衣机终端均价同比下降，行业难以将成本压力完全向终端转嫁，利润空间将有所收窄；但头部企业通过产品结构升级、高端占比提升及适度提价，部分对冲了成本上行影响。预计 2026 年下半年原材料价格走势与终端价格竞争仍是决定白电企业毛利率的核心变量，具备规模采购、产品结构升级与海外产能布局优势的龙头企业成本转嫁与盈利韧性更强，行业盈利分化或将加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：2026 年上半年全球铜业价格波动情况	图 5：2026 年上半年全球铝合金价格波动情况
	
资料来源：LME，中诚信国际整理	资料来源：LME，中诚信国际整理

从竞争格局看，白电行业集中度维持高位。据奥维云网（AVC）监测数据，2026 年上半年新零售渠道空调、冰箱、洗衣机头部品牌（CR3）零售额份额分别约 88%、88%和 91%，美的、格力、海尔等龙头企业地位稳固，行业呈“巨头主导、份额稳定”的竞争格局；但与此同时，跨界品牌持续进入、部分中小品牌低价竞争，使中低端市场价格竞争有所加剧。**出口方面，**空调是上半年白电出口的最大变量，呈现“全球承压、欧洲爆发”的显著分化；2026 上半年空调出口 5,270.3 万台、同比下降 6.8%，传统分体式空调渠道库存依旧偏高整体走弱；但欧洲市场在罕见极端高温、空调普及率仅约 20%的背景下需求集中释放，上半年我国对欧盟空调出口额达 37.6 亿美元、同比增长 43.2%，其中免安装移动空调因适配欧洲租房、老旧建筑安装难等痛点，出口额同比增长 66%，成为结构性增长亮点。除空调外，上半年冰箱出口 3,443 万台、同比增长 12.8%，冷柜出口 1,642 万台、同比增长 19.9%，洗衣机出口 1,854 万台、同比增长 10.1%，主要受益于欧洲补库需求及非洲、拉美等新兴市场扩容；自主品牌冰箱、洗衣机出口均保持两位数增长，出口结构与品牌力同步提升，白电龙头凭借海外产能布局与全球化渠道，出口业务成为内销下滑的重要对冲。

体来看，2026 年上半年，白色家电内需承压、成本上行，但出口增长叠加龙头份额优势与产品结构升级，行业盈利韧性仍存。预计下半年随着国补退坡影响逐步消化及高温旺季需求，内销降幅有望收窄；但原材料成本与行业价格竞争仍是主要压制因素，盈利改善空间受限；龙头企业凭借更强的议价能力、全球化布局与成本管控能力，经营表现有望优于行业平均水平，而依赖单一市场、成本转嫁能力较弱的中小企业经营将有承压。

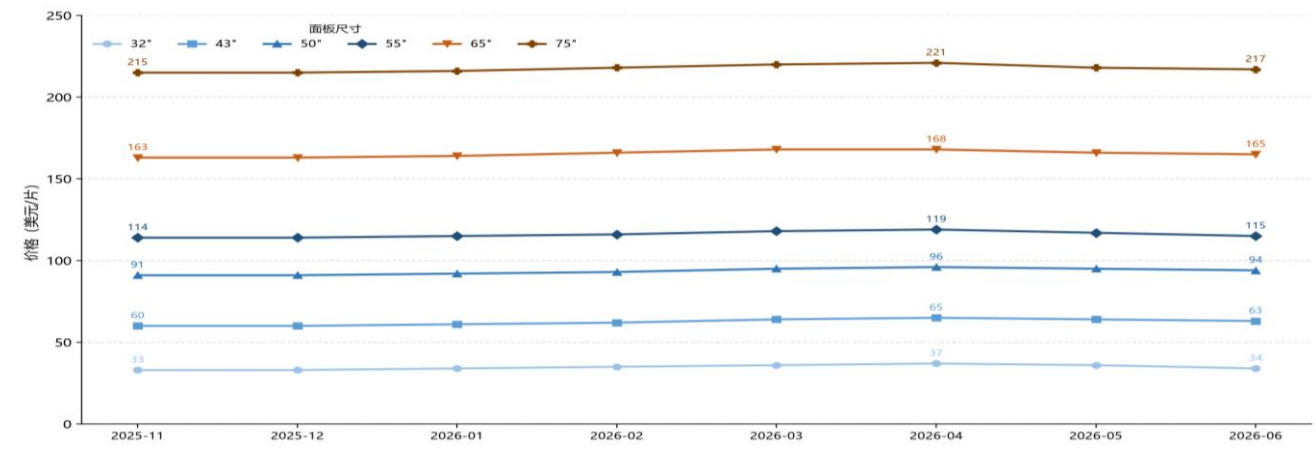
黑电：2026 年上半年，黑色家电内需延续收缩态势，行业竞争聚焦大尺寸化与技术升级，但面板等核心成本压力与价格竞争仍对盈利形成压制。

从供需与量价看，据奥维云网（AVC）数据，2026 年上半年彩电零售量同比下降 11.46%，零售量规模已连续多年回落；均价方面，受益于大尺寸化与高端化，彩电均价同比增长 0.5%，平均尺寸持续提升（2023 年、2024 年、2025 年平均尺寸分别为 60.7、63.9、64.8 英寸），Mini LED、高刷、AI 画质等新技术加速渗透，部分对冲了需求收缩对均价的拖累。**从成本端来看，**面板是彩电整机成本的主要构成，面板价格周期对整机毛利率影响显著。2025 年 11 月，各主流尺寸液晶电视面板价格在连续回落数季后陆续止跌；2026 年来，受面板厂控产稳价、2026 年体育赛事备货需求释放，以及存储涨价背景下整机厂商采购需求前置等因素共同推动，面板价格重回上行通道。据群智咨询、奥维睿沃数据，2026 年 1~4 月各主流尺寸面板价格逐月上涨，相较于 2025 年 11 月累计涨幅约 6%~12%；5~6 月，随着国际体育赛事备货进入尾声、面板厂供应逐

下载日志已记录，仅供内部参考

步恢复，供需转向弱平衡，面板价格止涨回稳并小幅回落，6 月各主流尺寸价格较 4 月高点回落 2~3 美元，但仍高于 2025 年末水平，上半年面板价格中枢整体上移。整机制造成本随之抬升，在终端需求平淡背景下，成本上升难以完全向终端传导，彩电厂商盈利空间受到挤压。**从竞争格局来看，**国内彩电市场由海信视像、TCL、创维等主导，行业价格竞争激烈，盈利能力依赖规模效应与面板成本控制；出口方面，据工信部数据，2026 年 1~6 月我国出口电视机 5,023 万台，同比增长 3.1%；TCL、海信等通过全球化品牌与产能布局持续拓展海外份额，成为重要增长来源。

图 6：近期 LCD TV Open-Cell 面板价格走势情况



资料来源：群智咨询、AVC Revo、Omdia、WitsView，中诚信国际整理

总体来看，黑色家电内需延续收缩，彩电零售规模连续多年回落，目前处于“存量竞争”阶段；但受益于大尺寸化、Mini LED 等新技术渗透，彩电均价同比增长 0.5%，呈“量跌价稳”运行特征；面板价格在 2026 上半年中枢上移、整机制造成本抬升，而终端提价空间有限，盈利空间略有挤压，竞争格局维持高集中度，海信、TCL 等头部厂商凭借规模优势与全球化产能布局保持份额稳定，出口成为重要增长来源。预计 2026 下半年黑电仍将处于存量博弈阶段，行业盈利改善仍需依赖产品结构升级与大尺寸化对冲，而具备全球产能布局、品牌溢价与面板成本控制能力的龙头企业盈利韧性相对较强。

厨卫及清洁电器：厨房电器市场表现与房地产行业发展高度相关，2026 年上半年，厨电行业受房地产下行与国补退出的双重拖累，内需承压明显；而清洁电器均价略有承压，出海与场景创新为主要增长动力。

厨电需求与房地产景气度高度相关。据国家统计局数据，2026 年 1~6 月，全国房地产开发投资同比下降 18.0%，新建商品房销售面积 40,140 万平方米、同比下降 11.6%，商品房销售额 37,945 亿元、同比下降 13.6%，地产链疲弱制约终端厨电需求；同时，吸油烟机、燃气灶等厨电品类退出 2026 年国补范围，补贴支持缺失进一步加大内销压力；根据奥维云网(AVC)统计数据，2026 年上半年，厨卫市场零售量 3,922 万台、同比下滑 9.8%，零售额 696 亿元、同比下滑 10.7%。产品端，消毒柜、洗碗机、油烟机等品类向健康化、智能化升级趋势明显，烟灶联动、智能操控等功能普及提速，高端化产品占比提升部分缓解了量价压力。

清洁电器方面，行业历经技术降本、自清洁产品创新及国补带动三轮增长，目前正迎来第三波周期性调整阶段。根据奥维云网(AVC)统计数据，2026 上半年清洁电器全行业销额 227 亿元，同比微降 0.7%，销量 1,731 万台，同比增长 3.7%，呈“量增额降，以价换量”特征。扫地机器人、洗地机和吸尘器三大主力品类

下载日志已记录，仅供内部参考

增长乏力、均价下滑，而除螨仪、擦窗机器人、布艺清洗机等长尾小众品类全线高增，销额同比分别增长 17.5%、39.4%和 62.8%，行业呈现“主力品类量价疲软、小众品类放量增长”的格局。2026 年来，用户需求由单一地面清扫向全屋立体清洁、宠物毛发护理、床品除螨等细分场景延伸，洗地机、扫地机器人等产品向模块化、一体化、多功能方向迭代，预计未来清洁电器将从“低价走量”转向“技术驱动”发展路线。此外，2026 上半年，头部企业凭技术与渠道优势加速出海，2026 年一季度北美市场增长 5.7%，欧洲市场则增长 81.4%，行业内部龙头企业分化情况将进一步加剧。

从竞争格局看，厨电领域由老板电器、华帝股份、万和电气等主导，高端价格段壁垒较高，其中对新房交付依赖程度较大的集成灶企业整体呈现量价齐跌的趋势，经营承压明显，而油烟机、燃气灶等传统分体式厨电市场表现相对稳健；清洁电器领域石头科技、科沃斯、追觅、云鲸等竞争激烈，头部企业凭技术与渠道优势加速出海。整体来看，厨电短期仍受地产拖累，清洁电器成长性相对突出；考虑到部分厨电品类退出国补范围，相关企业内销与盈利压力需重点关注。

总体来看，2026 年上半年，房地产行业延续下行趋势叠加市场消费动力不足，对厨电行业整体的消极影响犹在，吸油烟机、燃气灶等厨电品类退出 2026 年国补范围，相关企业内销与盈利承压，但高端化占比提升部分对冲了量价压力，龙头企业凭借高端价格段壁垒与品牌优势经营相对稳健；而清洁电器正处于第三波周期性调整阶段。预计 2026 年下半年厨电仍受地产链疲弱与国补退坡双重压制，内销降幅有望随存量更新需求释放逐步收窄；清洁电器销售均价略有承压，出海与场景创新为主要增长动力，行业内部分化或进一步加剧。

2026 年上半年，消费电子板块呈现“AI 算力需求”与“终端消费复苏”双线驱动，内部分化加剧；AI 服务器、光模块等算力链高景气，智能手机、PC 等终端出货量承压或温和复苏，叠加存储芯片大幅涨价，行业呈现“价升量降、高端集中”的特征，整体经营稳健但结构有所分化。

智能手机方面，据 IDC 数据，2026 年上半年全球智能手机出货量约 5.67 亿部，同比下降 5.5%，市场呈“高端集中、中低端分散”格局，CR5 占比超过 70%。高端市场[1]由苹果主导，其中 2026 年上半年高端市场全球市占率约 65%，中国大陆高端市场形成华为与苹果双寡头格局。均价方面，受益于 AI 手机渗透率提升与高端化，2026 年二季度全球智能手机平均售价约 400 美元，同比明显抬升，“出货承压、营收抬升”的量价背离特征突出。PC 方面，据 IDC 数据，2026 年上半年全球 PC 出货量约 1.34 亿台，同比增长 1.7%；行业高集中度特征明显，CR5 超过 70%；结构上，企业端换机需求延续、AI 笔记本新品陆续发布，行业增长逻辑由规模放量转向产品结构升级驱动的价升逻辑；苹果、华硕出货量增长较快，惠普小幅下滑。此外，智能手表/手环、智能眼镜等新兴品类在 AI 融合与政策补贴扩围，2026 年数码产品补贴新增智能眼镜的推动下，渗透率稳步提升，成为板块新增长点。

表 4：2026 年半年度全球手机出货量情况

品牌	2025H1 出货量(万台)	2025H1 占比	2026H1 出货量(万台)	2026H1 占比	出货量同比
三星	11,884.00	19.80%	12,558.00	22.10%	5.70%
苹果	10,788.00	18.00%	11,691.00	20.60%	8.40%
小米	8,400.00	14.00%	6,497.00	11.50%	-22.70%

[1] 批发价格 600 美元/台及以上。

下载日志已记录，仅供内部参考

OPPO(含一加)	6,899.00	11.50%	5,957.00	10.50%	-13.70%
vivo	4,914.00	8.20%	4,224.00	7.50%	-14.00%
其他	17,125.00	28.50%	15,766.00	27.80%	-7.90%
合计	60,010.00	100.00%	56,720.00	100.00%	-5.50%

数据来源：IDC，中诚信国际整理

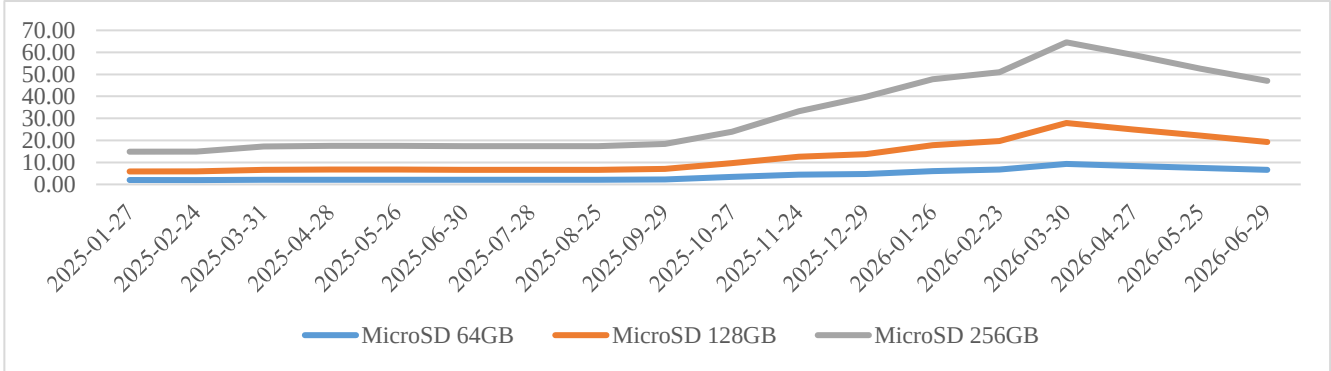
表 5：2026 年半年度全球 PC 出货量情况

品牌	2025H1 出货量(万台)	2025H1 占比	2026H1 出货量(万台)	2026H1 占比	出货量同比
联想	3,220.00	24.50%	3,310.00	24.70%	2.80%
惠普	2,690.00	20.40%	2,510.00	18.80%	-6.70%
戴尔	1,940.00	14.70%	1,960.00	14.70%	1.00%
苹果	1,170.00	8.90%	1,290.00	9.60%	10.30%
华硕	890.00	6.80%	980.00	7.30%	10.10%
其他	3,250.00	24.70%	3,320.00	24.80%	2.20%
合计	13,160.00	100.00%	13,380.00	100.00%	1.70%

数据来源：IDC，中诚信国际整理

成本方面，2026 年上半年，存储芯片的价格波动成为消费电子供应链主要影响因素。据 TrendForce 数据，2026 年一、二季度 DRAM 合约价环比分别上涨 90%~95%、58%~63%，NAND Flash 环比分别上涨 55%~60%、70%~75%，存储成本已超过主处理器、成为部分旗舰机型成本占比最高的元器件；受此影响，据 DRAMeXchange 数据，MicroSD 128GB 价格由 2025 年 6 月的约 6.9 美元升至 2026 年 6 月的约 19.5 美元，同比上涨约 1.8 倍。上游成本上行叠加终端需求分化，压缩了中下游品牌与代工企业的毛利率空间，存储成本控制能力差异成为企业盈利分化的关键。从竞争看，消费电子板块内部盈利分化明显，上游 AI 算力链条（光模块、AI 服务器等）受益于 AI 资本开支高增，盈利表现处于高位；终端品牌（智能手机、PC）凭借高端化与品牌溢价保持相对稳定；而中低端品牌与消费电子代工企业，既面临存储涨价与成本压力，又承受终端需求分化压力，盈利弹性相对有限。行业竞争向 AIPC、高端手机、AI 眼镜等结构方向演进，具备核心技术与供应链优势的头部企业竞争力更强，而中小企业面临成本上涨、价格竞争与需求饱和的多重压力。

图 7：近年来内存卡价格波动情况（单位：美元）



资料来源：DRAMeXchange、Choice，中诚信国际整理

总体来看，消费电子板块在上半年呈现“量降价升、成本承压、高端集中、算力链高景气”的运行格局，需关注供应链向 AI 及高端化结构迁移、存储涨价对中下游毛利率的持续挤压，以及中小、技术薄弱企业盈利与现金流的分化风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

财务表现

2026 年上半年电子设备行业样本企业整体信用风险可控，收入与盈利保持增长但各细分板块分化明显，家电板块收入总体持平、盈利小幅回落，各子行业表现分化，其中白电下游需求承压但盈利韧性仍存，黑电净利润增长主要依赖投资收益贡献、经营性盈利仍同比下降，厨卫及清洁电器增收不增利；消费电子板块受益于 AI 算力需求高景气，收入与净利润实现快速增长。整体样本企业偿债能力较为可控，但债务期限结构仍有较大改善空间。

收入和盈利方面，2026 年上半年，家电样本企业收入同比下滑 0.26%至 7,545.60 亿元，净利润合计 634.48 亿元，同比下降 6.21%，盈利降幅大于收入，主要受毛利率小幅回落。其中，白电样本企业因成本上行、下游需求承压，营收同比下滑 1.34%，行业资源进一步向头部集中，美的集团收入保持增长，格力电器、海尔智家等收入小幅回落，但样本企业平均毛利率小幅下降，盈利韧性仍存；黑电样本企业营收及净利润均有增长，但利润增长主要由投资收益贡献，剔除后经营性盈利仍承压，面板成本上行及价格竞争对主业盈利空间形成压制；厨卫及清洁电器样本企业呈增收不增利特征，虽产品高端化及出口增加带动营收小幅增加，但仍受地产链需求疲弱、补贴退出及清洁电器价格竞争加剧影响。同期，消费电子样本企业营收及利润均呈现正向增长，主要受益于 AI 算力侧需求高景气，盈利增速显著快于收入。盈利水平方面，样本企业平均毛利率总体稳定、子行业间有所分化，其中，厨卫电器平均毛利率及平均 EBIT 利润率降幅较大，板块盈利能力明显走弱；但消费电子样本企业盈利水平均有所提升，主要系产品结构向 AI 服务器等高附加值环节迁移，但其研发费用合计 554.55 亿元，同比增长 11.9%，研发投入强度明显高于家电样本企业。

从资本结构来看，截至 2026 年 6 月末，家电样本企业资产和权益规模分别同比增长 2.18%和 3.81%，资产负债率行业均值为 53.71%，同比上升 1.96 个百分点，其中，白电企业财务杠杆高于其他子行业，但处于合理水平；黑电财务杠杆水平升幅最为明显；厨卫样本企业负债率均值略有上升但仍低于其他子行业。同期末，消费电子样本企业资产和权益规模分别同比增长 19.13%和 17.20%，财务杠杆水平略有小幅提升。**从运营效率来看，**家电样本企业平均存货周转率总体平稳，其中黑色家电存货周转率同比下降，主要系面板及整机备货增加所致；消费电子板块存货周转率明显下滑，主要受原材料成本价格上涨、AI 算力及终端备货增加所致，需关注高价库存的跌价风险。所有行业样本企业的应收账款周转率均有所放缓。

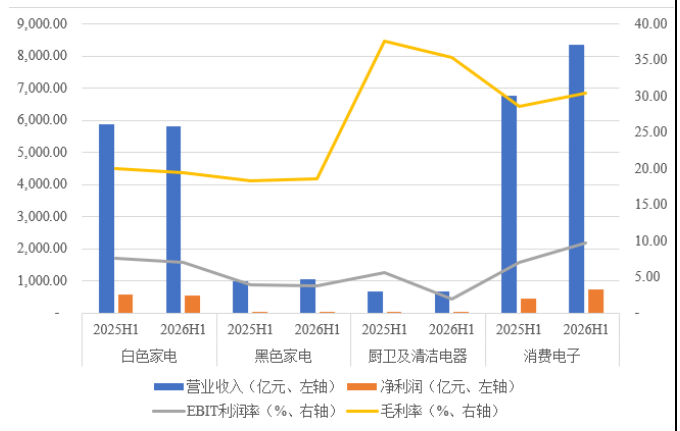
从资本开支来看，2026 年 1~6 月，家电样本企业资本开支规模合计 134.93 亿元，同比增长 3.23%，作为成熟行业，家电行业整体投资规模较小且保持温和，其中，白电样本企业以海外产能布局及数字化改造投入为主，黑电企业剔除个别样本后，整体增幅较小，而厨卫及清洁电器样本企业为唯一资本开支收缩的子行业。同期，消费电子样本企业资本开支合计 387.47 亿元，同比大幅增长 32.46%，投资强度明显高于家电组，且集中于高景气算力产业链，光模块及光通信厂商为匹配 AI 算力需求加大高速率产能与设备投入，代工企业持续进行海外产能与自动化改造。

现金流方面，2026 年 1~6 月，家电组样本企业经营活动净现金流合计 673.51 亿元，同比下降 25.55%；而消费电子样本企业经营活动净现金流由上年同期净流入 29.03 亿元转为净流出 222.46 亿元，主要系 AI 算力及终端备货带动存货占用大幅上升、收入高增长伴随应收账款增加所致，营运资金快速扩张对经营获现形

下载日志已记录，仅供内部参考

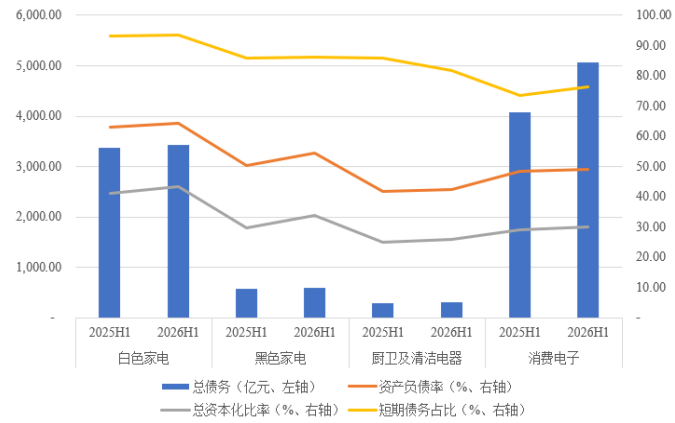
成明显侵蚀。**债务方面，**2026 年 6 月末，家电样本企业总债务同比增长 2.06%至 4,328.86 亿元，其中，白电、黑电、厨电及清洁电器样本企业债务分别同比增长 1.45%、2.29%和 8.62%。**从样本企业存续债券情况来看，**电子设备行业发债主体数量相对有限，截至 2026 年 6 月末，样本企业中有存续债券的发债主体 14 家、存续债券余额 445.43 亿元，品种以中期票据为主；2026 年上半年，样本企业新发行债券 17 只、发行规模合计 128.00 亿元，其中科技创新债券 9 只、规模 84.00 亿元、占同期新发规模的 65.6%。整体来看，发行主体集中于少数龙头企业，电子设备行业总体信用风险较低、整体可控，样本企业存续债券未发生违约和展期，但业务相对单一的中小型家电企业面临一定信用风险，需重点关注。**从债务结构来看，**家电企业短期债务占比均值约 87.15%，同比下降 1.18 个百分点，债务期限结构有待优化；消费电子样本企业短期债务占比均值 76.46%，虽低于家电企业，但短债占比仍较大。此外，当期家电样本企业货币资金对短期债务的覆盖能力有所提升，其中，白电及黑电样本企业货币资金/短期债务均有下滑，而厨卫及清洁电器样本企业货币资金/短期债务增长较大；消费电子样本企业货币资金/短期债务有所提升，且表现良好。家电类样本企业经营活动净现金流对短债覆盖能力一般，尤其是黑电样本企业因融资力度增加及经营获现减少，该指标有所弱化；而同期，消费电子样本企业经营活动净现金流对短期债务的覆盖转负，短期偿债对外部融资接续的依赖度上升，但考虑到消费电子样本企业多具备较强融资能力与通畅的资本市场渠道，且该板块盈利改善趋势明确，短期流动性风险总体可控。总体来看，样本企业整体偿债能力处于可控范围。

图 8：2026 年上半年样本企业盈利情况



资料来源：Choice，中诚信国际整理

图 9：2026 年上半年样本企业资本结构情况



资料来源：Choice，中诚信国际整理

图 10：2026 年上半年样本企业运营效率情况

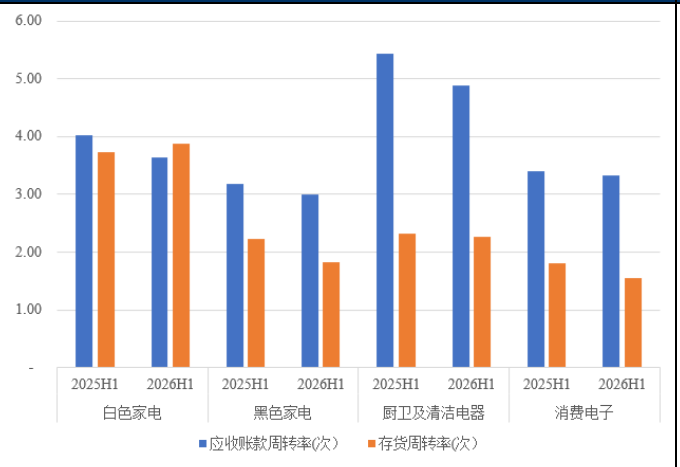
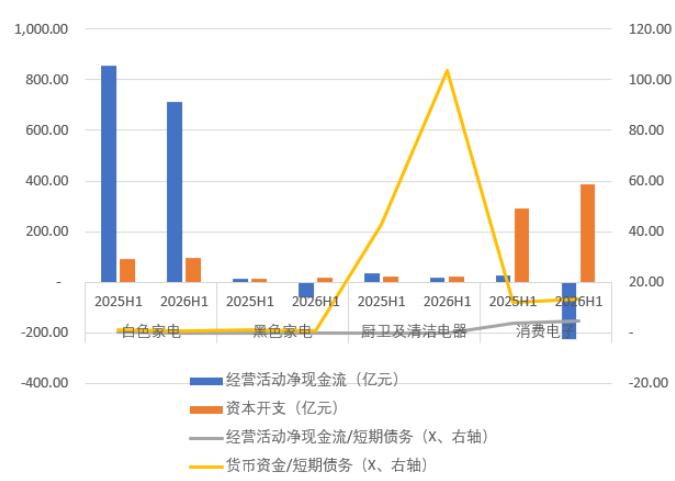


图 11：2026 年上半年样本企业现金流和偿债能力情况



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Choice，中诚信国际整理	*资料来源：Choice，中诚信国际整理*

结　论

中国电子设备行业的增长驱动呈现“新旧交替”特征，在家电端，以旧换新国补“缩围退坡”叠加前期高基数销售，国内零售市场量额双降，行业增长由政策驱动回归至需求与产品驱动；在消费电子端，AI 算力需求高景气与终端消费温和复苏并行，存储芯片大幅涨价则自上游向下游传导成本压力。在内需与外需分化、成本与竞争双重压力的背景下，电子设备行业整体运行呈现“总量平稳、结构分化”的特征，家电企业以海外业务对冲国内零售收缩，消费电子企业则依托产品结构升级与算力链高景气实现收入与盈利的较快增长。综合影响下，2026 年上半年，家电板块收入总体持平、盈利小幅回落，各子行业表现分化，其中黑电经营性盈利仍同比下降，厨卫及清洁电器增收不增利，短期债务占比有待优化；样本企业财务杠杆相对稳定，偿债能力较为可控。展望 2026 下半年，出口与海外产能布局将继续成为对冲国内需求波动的关键，“人工智能+消费”等政策有望为 AI 终端与智能家居提供新的增长点；海外关税阶段性缓和降低了出口链条的短期不确定性，但半导体出口管制扩围与产能向外转移的中长期影响仍需观察；此外，铜等金属原材料与面板价格走势将直接影响家电企业毛利率，存储涨价对消费电子中下游的成本挤压短期内难以完全缓解。但随着产品结构升级能力及全球化布局，整体信用基本面有望保持稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考

附录：样本企业名单

证券代码	证券名称	行业分类
000333.SZ	美的集团	白色家电
000521.SZ	长虹美菱	白色家电
000651.SZ	格力电器	白色家电
000921.SZ	海信家电	白色家电
001387.SZ	雪祺电气	白色家电
002668.SZ	TCL 智家	白色家电
600336.SH	澳柯玛	白色家电
600690.SH	海尔智家	白色家电
600983.SH	惠而浦	白色家电
000801.SZ	四川九洲	黑色家电
000810.SZ	创维数字	黑色家电
002429.SZ	兆驰股份	黑色家电
600060.SH	海信视像	黑色家电
600839.SH	四川长虹	黑色家电
688696.SH	极米科技	黑色家电
002032.SZ	苏泊尔	厨卫及清洁电器
002242.SZ	九阳股份	厨卫及清洁电器
002403.SZ	爱仕达	厨卫及清洁电器
002705.SZ	新宝股份	厨卫及清洁电器
002959.SZ	小熊电器	厨卫及清洁电器
003023.SZ	彩虹集团	厨卫及清洁电器
301332.SZ	德尔玛	厨卫及清洁电器
603219.SH	富佳股份	厨卫及清洁电器
603355.SH	莱克电气	厨卫及清洁电器
603486.SH	科沃斯	厨卫及清洁电器
603868.SH	飞科电器	厨卫及清洁电器
688169.SH	石头科技	厨卫及清洁电器
688793.SH	倍轻松	厨卫及清洁电器
002035.SZ	华帝股份	厨卫及清洁电器
002508.SZ	老板电器	厨卫及清洁电器
002543.SZ	万和电气	厨卫及清洁电器
002677.SZ	浙江美大	厨卫及清洁电器
300894.SZ	火星人	厨卫及清洁电器
603551.SH	奥普科技	厨卫及清洁电器
000066.SZ	中国长城	消费电子
000977.SZ	浪潮信息	消费电子
000997.SZ	新大陆	消费电子
001339.SZ	智微智能	消费电子
002152.SZ	广电运通	消费电子
002180.SZ	奔图科技	消费电子
002236.SZ	大华股份	消费电子
002268.SZ	电科网安	消费电子
002376.SZ	新北洋	消费电子
002415.SZ	海康威视	消费电子
300130.SZ	新国都	消费电子
300324.SZ	旋极信息	消费电子
301589.SZ	诺瓦星云	消费电子
600100.SH	同方股份	消费电子
603019.SH	中科曙光	消费电子
688208.SH	道通科技	消费电子
688475.SH	萤石网络	消费电子

下载日志已记录，仅供内部参考

920190.BJ	雷神科技	消费电子
000063.SZ	中兴通讯	消费电子
000070.SZ	特发信息	消费电子
002281.SZ	光迅科技	消费电子
002313.SZ	日海智能	消费电子
002396.SZ	星网锐捷	消费电子
002491.SZ	通鼎互联	消费电子
002583.SZ	海能达	消费电子
002897.SZ	意华股份	消费电子
300308.SZ	中际旭创	消费电子
300502.SZ	新易盛	消费电子
300627.SZ	华测导航	消费电子
300628.SZ	亿联网络	消费电子
300638.SZ	广和通	消费电子
301165.SZ	锐捷网络	消费电子
600105.SH	永鼎股份	消费电子
600487.SH	亨通光电	消费电子
600498.SH	烽火通信	消费电子
600522.SH	中天科技	消费电子
600775.SH	南京熊猫	消费电子
600776.SH	东方通信	消费电子
601869.SH	长飞光纤	消费电子
603083.SH	剑桥科技	消费电子
603118.SH	共进股份	消费电子
603236.SH	移远通信	消费电子
688387.SH	信科移动-U	消费电子
002045.SZ	国光电器	消费电子
002351.SZ	漫步者	消费电子
002841.SZ	视源股份	消费电子
300866.SZ	安克创新	消费电子
301606.SZ	绿联科技	消费电子
688036.SH	传音控股	消费电子
688775.SH	影石创新	消费电子
920183.BJ	海菲曼	消费电子
002241.SZ	歌尔股份	消费电子
002475.SZ	立讯精密	消费电子
002369.SZ	卓翼科技	消费电子
002600.SZ	领益智造	消费电子

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

作者	部门	职称
杨锐	企业评级二部	资深分析师
王雨涵	企业评级二部	分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号
银河 SOHO 5 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 Nanzhuagan Hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Doncheng District, Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn