



**行业趋势**  
**信息和通信技术 (ICT)**  
关注行业业绩表现和信用风险

## 本期概要.....

---

每个市场的 ICT 行业表现 .....	3	
简介	全球 ICT/电子产品 – 表现概览 .....	4
中国	政府计划加快数字化转型 .....	6
法国	小型 ICT 零售商将在未来数月面临更多问题 .....	7
德国	国内销售额持续增长，但存在下行风险 .....	8
印度	数字化转型是主要增长动力 .....	9
意大利	企业和公共机构维持 ICT 行业的销售额增长 .....	10
日本	未来几年有望实现稳步增长 .....	11
荷兰	表现稳健，但高昂的进货价格可能成为问题 .....	12
韩国	2022 年 ICT 企业的利润率将再度提高 .....	13
西班牙	需求放缓，进货价格上涨 .....	14
中国台湾	芯片高需求继续推动强劲增长 .....	15
英国	芯片短缺和通胀压力成为主要问题 .....	16
美国	销售额和生产增长放缓，但仍保持稳健 .....	17


---

## 免责声明

本报告仅供参考，无意向任何读者提供投资建议、法律建议，也无意将其作为特定交易、投资或策略方面的建议推荐给任何读者。读者须自行判断本文所提供的信息，独立做出商业或是其他方面的决策。我们已尽一切努力确保本报告所含信息来自于可靠的信息来源，对于其中的任何错误或遗漏或因使用本报告信息而产生的后果，安卓概不负责。本报告中的所有信息均按“原样”提供，不保证其完整性、准确性、时效性或使用信息的结果，并且不做出任何明示或暗示担保。在任何情况下，对于您或任何其他人士依据本报告中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何由此导致的特殊或类似损害，安卓及其相关合伙企业、关联公司或合作伙伴、代理商或雇员均不承担任何责任，即使得知可能发生此类损害的情况亦如此。

# 每个市场的 ICT 行业表现

2022年6月

奥地利		斯洛伐克		澳大利亚	
比利时		西班牙		中国	
捷克共和国		瑞典		中国香港	
丹麦		瑞士		印度	
法国		土耳其		印度尼西亚	
德国		英国		日本	
匈牙利				新西兰	
爱尔兰		巴西		新加坡	
意大利		加拿大		韩国	
荷兰		墨西哥		中国台湾	
波兰		美国		泰国	
葡萄牙				阿拉伯联合酋长国	

在下列各页中，我们会使用以下符号表示每个行业的总体前景：



**优秀**

该行业的信用风险情况较佳/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲



**不良**

该行业的信用风险相对较高/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之下



**良好**

该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之上



**黯淡**

该行业的信用风险情况较差/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更弱



**一般**

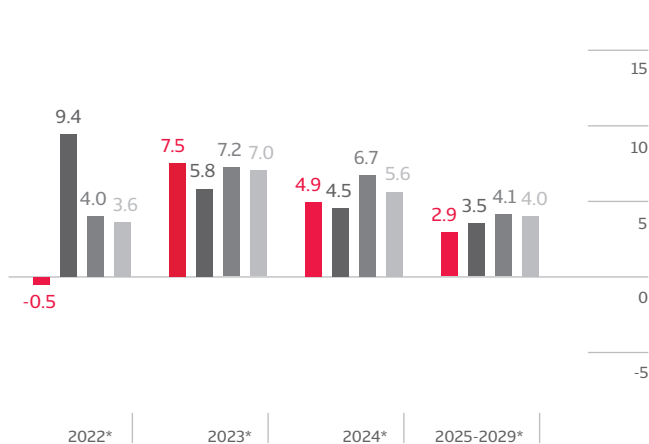
该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定

# 全球 ICT/电子产品 – 表现概览

## 全球高科技产品产量

未来几年预计将保持稳定增速

年同比变化 %



\* 预测值

来源：牛津经济研究院

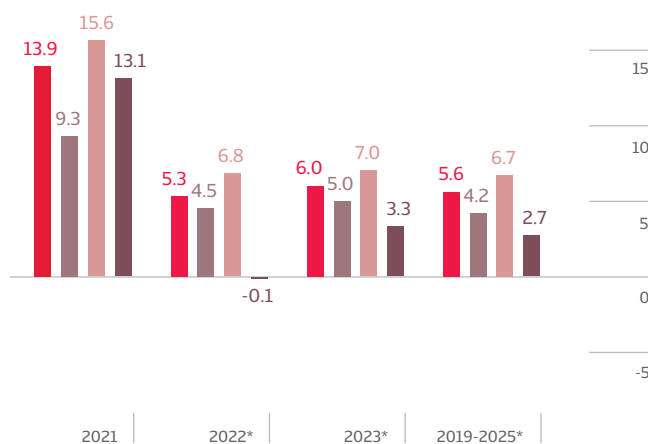
■ 电脑与办公设备  
■ 电信设备

■ 电子元件和电路板  
■ 电子消费品

## 每个地区的电子产品和电脑产量

亚洲仍然是半导体、电脑和通信设备的全球生产中心

年同比变化 %



\* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 全球

■ 美洲

■ 亚太

■ 欧洲

## 全球 ICT/电子产品

### 短期展望：优势和增长动力

- **坚韧的行业表现：**在疫情期间，ICT 企业在很大程度上扩大了生产和销售。2021 年，主要子行业实现了两位数的产出增长率：电脑增长 14.2%，电子元件增长 19.6%，电信增长 10.4%。
- **财务实力：**在许多关键市场，ICT 企业的利润率都有所提高，而且到目前为止，大多数公司能够将半导体增加的成本转嫁给终端客户。
- **芯片供货情况：**虽然目前半导体的供应仍然紧张，但由于芯片生产商正在逐步提高供应量，芯片短缺最严重的时期似乎已经过去。在 2024 年前提高芯片产量的主要投资计划目前正在进行中。电脑、电信设备和电子消费品等芯片消耗行业的产出增长预计将在 2023 年再次加速。

### 短期展望：下行风险

- **持续走高的通胀和利率：**美国和欧洲的长期高通胀可能会进一步侵蚀实际收入，导致电子消费品销售额下降。利率的急剧上升和投资者情绪的恶化可能会影响其他行业的企业对 ICT 的投资。
- **漫长的新冠疫情：**另一波疫情和后续封锁措施可能会对企业 and 消费者的 ICT 投资产生负面影响。中国政府“动态清零”的防疫政策带来的持续封锁可能会严重影响 ICT 全球供应链。
- **乌克兰战争：**乌克兰是全球最大的半导体级氖气（一种炼钢的副产品）生产国。虽然硅仍然是芯片的主要成分，但氖气在硅刻蚀方面有着广泛应用。如果芯片制造商不能从其他渠道采购关键原材料，旷日持久的战争可能会导致氖气短缺。这将会影响（目前仍然紧张的）半导体生产和供应。

## 全球 ICT/电子产品

### 中长期展望：优势和增长动力

- **高科技扩张：**ICT/电子产品行业是一个技术驱动的创新型行业。特别是其中具有高附加值的半导体细分市场，为生产商带来了丰厚的利润。扩大半导体生产是美国和欧盟的一个战略目标。美国国会最近通过了价值 520 亿美元的《芯片法案》(Chips Act)，以支持国内领先的半导体生产。2020 年 2 月，欧盟委员会宣布，到 2030 年，将在芯片相关的研发、基础设施和生产领域总共投入 450 亿欧元。
- **稳定的增长率预期：**在未来几年，ICT/电子产品行业前景向好。在数字化进程加速、工业自动化以及电动汽车等新增长领域对半导体的需求增加等因素的驱动下，该行业预计将成为制造业中增长最快的细分市场之一。

### 中长期展望：制约因素和下行风险

- **市场饱和：**在一些发达经济体中，某些 ICT 产品（例如个人电脑、平板电脑和智能手机）的市场已接近饱和，因此会影响增长前景。
- **中美紧张关系：**贸易问题已经蔓延到技术领域，特朗普政府和拜登政府都实施了相关法规，阻止中国企业采购美国的半导体制造技术和设备。与此同时，双方都认为高科技领域的领导地位是一项战略资产。中美关系的进一步恶化可能会对全球 ICT/电子产品供应链产生负面影响，并可能导致技术分化（例如 5G 部署）和生产率低下。
- **台湾问题：**鉴于台湾半导体生产在全球具有举足轻重的地位，目前台海紧张局势的升级可能会严重影响芯片消耗 ICT 细分市场和其他行业的全球芯片供应。

# 中国

## 政府计划加快数字化转型



在 2021 年实现 15% 的增长后，我们预计中国 ICT 行业的产出增长将在 2022 年和 2023 年放缓，但仍将保持稳定。电子元件和电路板的生产是主要的增长动力，而且芯片制造商已经开始提高产量来解决供应短缺问题。尽管如此，我们预计 2023 年仍然无法突破芯片供应瓶颈。这将影响 ICT 行业的生产和销售，特别是在个人电脑、笔记本电脑、智能手机和电子消费品细分市场。另一个问题是在深圳、上海等几个地区和大城市实施的封锁措施。这些措施目前已部分解除，但若再出现另一波疫情，还会有后续新的限制措施，仍将对本地销售以及国内和国际供应链构成下行风险。

在未来几年，互联网和高速互联网的普及将维持对相关 IT 基础设施和服务的需求。可支配收入的增加将继续推动国内对消费相关 ICT 产品的需求。

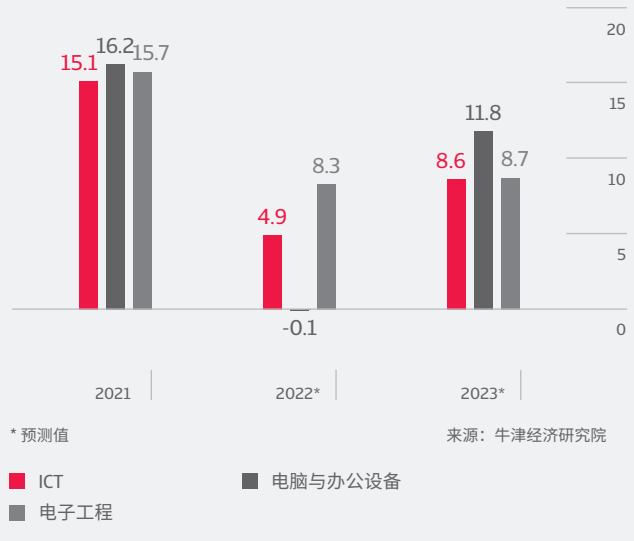
美国为阻止或限制高科技产品（特别是半导体和芯片制造设备）对华出口所施加的限制措施将刺激 ICT 投资。数字化转型是“十四五”规划（2021-2025）提出的核心经济目标。中长期目标是提高半导体、人工智能等先进技术的全球竞争力。2022 年 1 月，国务院发布了数字经济发展蓝图。该蓝图的目的是：到 2025 年，数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。中国政府的目标是，到 2025 年实现 70% 的半导体自给率。

我们预计中国 ICT 企业的利润率在未来 12 个月将保持稳定，因为大多数生产商和零售商都能够将上涨的芯片进货价格转嫁给终端客户。另外，许多企业也缩减了其他开支。中国 ICT 行业的平均付款期限为 60 天，拒付案件数量较少。发生延迟付款的主要原因是管理问题或产品质量纠纷。我们预计在未来 12 个月内，延迟付款和破产的数量不会大幅增加。

我们对 IT 生产和电子行业保持开放的承销立场，因为这两个子行业都主要由国有企业组成。然而，我们对电子元件生产商保持严格立场，因为本地芯片生产商目前面临着巨大的研发投资带来的财务压力。高端芯片大多由外国公司生产，暂时无法被取代。我们对 ICT 批发商和零售商保持中性立场。它们大多为私营企业，而且由于利润微薄，容易受到高昂的外部融资成本的影响。

### 中国 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备 	电子元件 	电信 
-------------	----------	--------

来源：安卓

### 中国 ICT 行业 - 信用风险评估

一般



企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况（销售额） 	行业整体负债 中	过去 12 个月的拒付情况 
利润率：未来 12 个月的趋势 	对银行融资的依赖度 中	未来 12 个月的拒付情况 
	银行提供信用的意愿 中	过去 12 个月的破产情况 
		未来 12 个月的破产情况 

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓



# 法国

## 小型 ICT 零售商将在未来数月面临更多问题



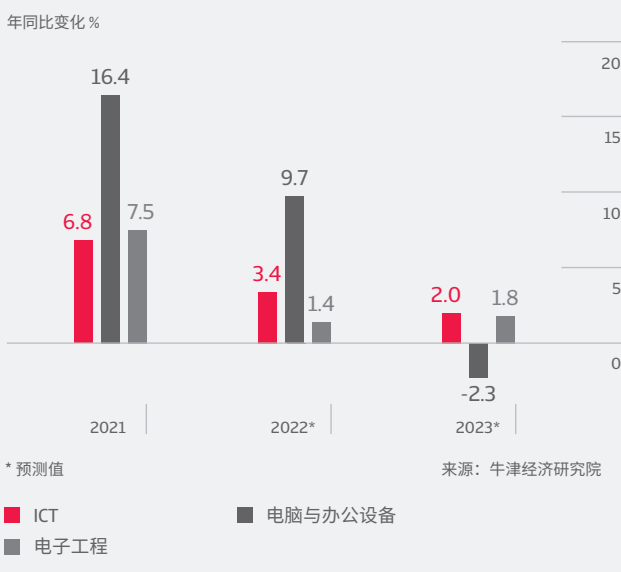
在远程办公和数字化需求激增的推动下，法国 ICT 市场在 2021 年实现了强劲增长。然而，需求在疫情期间达到峰值后已经放缓。电脑和智能手机市场更加成熟，我们预计今年的价值将下跌 4%。持续的供应链问题（运输瓶颈、半导体短缺）对法国 ICT 企业产生了强烈冲击，导致进货价格大幅上涨，产品供应不足。中国最近的封锁措施加剧了这一影响。

位于价值链高端的大型生产商（特别是在电子元件细分市场）可以将增加的成本转嫁给终端客户，但这对价值链低端企业来说要困难得多。与此同时，由于芯片短缺，电脑设备生产商在生产高附加值产品方面存在困难，中低端产品的库存也在不断减少。这对分销商的产品供应和利润率产生了负面影响。因此，我们预计大型生产商的利润率将保持稳定，而 ICT 批发商和零售商的利润率则会下降，尤其是小企业。

根据法国经济部的数据，ICT 行业的平均付款期限为 68 天，而所有行业的平均付款期限为 49 天。例如，公共机构和大型通信企业出于管理方面的原因要求延长付款期限。2021 年，ICT 行业的破

产率相较于 2020 年的历史低位小幅上升。2022 年第一季度，企业破产率恢复到 2019 年第一季度的“正常”水平，我们预计破产率将在未来 12 个月继续上升。受影响的主要是 ICT 服务提供商和 ICT 批发商/零售商。这些细分市场的小企业将面临更高的杠杆率，因为各项财政措施已经到期，而持续的供应链问题则使营运资金要求变得更高。与此同时，由于需求放缓，利润率正在下降；半导体短缺阻碍了产品供应，而增加的进货价格又难以转嫁给终端客户。我们对 ICT 批发/零售和电脑生产商/服务保持中性或谨慎的承销立场，而对电子元件和电信行业保持开放立场。

### 法国 ICT/电子产品产量



### 子行业的业绩预测



### 法国 ICT 行业 - 信用风险评估

一般

企业状况	融资状况	违约评估
需求情况 (销售额)	行业整体负债? <input type="text" value="高"/>	+ 过去 12 个月的拒付情况
- 利润率: 未来 12 个月的发展趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="中"/>	- 未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	- 过去 12 个月的破产情况
		- 未来 12 个月的破产情况

来源：安卓

大幅增加

增加

稳定

减少

大幅减少

# 德国

## 国内销售额持续增长，但存在下行风险



德国数字协会 Bitkom 表示，2021 年信息技术和通信的国内支出增加了 4.2%。2022 年的销售额预计将增长 4%，达到 1,760 亿欧元。与 2020 年和 2021 年一样，IT 软件和硬件的销售额仍将保持稳健。疫情期间，企业和公共部门在短时间内完成了 IT 采购，目前正在对新设备进行战略性投资。与此同时，电信和电子消费品的销售额在疫情最严重的时期实现急剧增长后，现已经放缓至正常水平。

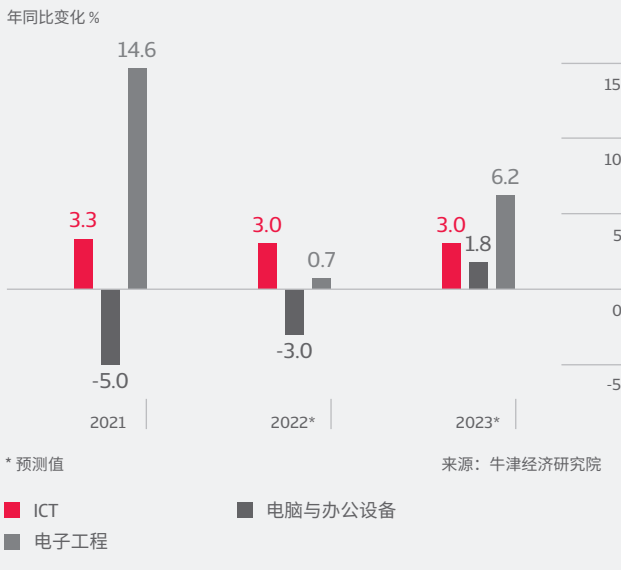
2022 年 3 月，乌克兰战争的经济影响导致销售额显著下滑，但在大量订单的推动下，ICT 企业在 4 月份才重拾信心。然而，德国 ICT 和电子产品生产仍然受到半导体短缺的影响，导致电脑与办公设备和电子工程细分市场的产量减少。受到供给侧瓶颈和劳动力短缺的影响，电子元件的生产自 2021 年以来已经放缓。

半导体瓶颈仍然难以突破，这种局面将至少持续至 2022 年底。虽然芯片、大宗商品和运输成本的上升推高了生产成本，但由于持续有稳定的需求，ICT 企业能够将增加的成本转嫁给终端客户。因此，大多数公司的利润率将继续提高。

平均付款期限为 30-60 天，而且在过去两年内，该行业的付款表现一直良好。在过去 12 个月内，延迟付款和破产的数量较少。然而，随着与新冠相关的财政支持措施的到期，我们预计企业破产率将在未来 12 月内有所上升，将从 2021 年人为造成的低水平恢复到 2019 年的正常水平。

在所有主要子行业中，我们总体保持开放的承销立场。然而，乌克兰战争的经济影响导致消费者和企业信心显著恶化，这仍将构成国内销售额增长的下行风险。与此同时，半导体短缺仍然是一个问题，甚至可能影响 2022 年以后的生产。

### 德国 ICT/电子产品产量



### 子行业的业绩预测



来源：安卓

### 德国 ICT 行业 - 信用风险评估

一般



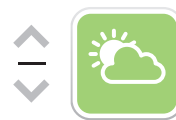
企业状况		融资状况		违约评估	
+ 需求情况 (销售额)	➡	行业整体负债?	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
+ 利润率：未来 12 个月的趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	- 未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的破产情况	➡
				- 未来 12 个月的破产情况	➡

来源：安卓



# 印度

## 数字化转型是主要增长动力



印度 ICT 行业在过去两年中表现非常好，预计未来几年需求将进一步增加。在 B2B 细分市场，许多印度公司都将重点放在系统升级和数字化转型上。政府 ICT 投资同样以此为重点。电脑与办公设备生产商和服务公司是需求激增的最大受益者。在 B2C 细分市场，疫情相关的封锁措施导致远程办公和在线学习大幅增加，这带来了强劲的需求。然而，随着形势恢复正常，需求可能会减少，通胀压力也限制了家庭购买力。ICT 产品的终端价格也有所提高。这将影响智能家居设备、可穿戴设备和新电视机的短期需求。尽管如此，在人口发展因素的驱动下，印度电子消费品市场预计将在 2022-2026 年以每年 5.8% 的速度增长。

电信细分市场将受益于 5G 基础设施投资的增加和手机的进一步普及。然而，由于产品缺乏差异化，市场竞争非常激烈，而持续的芯片短缺也阻碍了项目的完成。

随着办公场所和教育机构重新营业，ICT 批发商和零售商的业务前景并不像疫情期间那样乐观。该细分市场主要由财务风险较低（流动性紧张、利润率低、市场竞争激烈）的小企业组成。

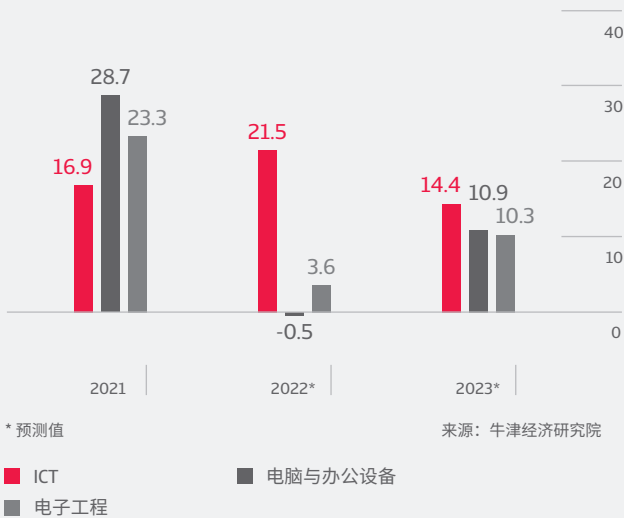
ICT 生产和销售仍然受到半导体短缺的影响，我们预计这种情况将持续到 2023 年。目前企业正在批量预订原材料，并根据需求预测

增加库存。这导致了更高的营运资金要求。然而，随着企业将增加的成本转嫁给终端消费者，我们预计未来几个月的利润率仍将保持稳定。

平均付款期限在 60 天到 90 天之间。ICT 行业的付款行为在过去两年表现良好，延迟付款的情况较少。主要原因是原材料和芯片的持续短缺使卖方有底气要求预付款和设定严格的付款条件。不接受卖方的付款条件和延迟付款可能导致买方采购不到芯片和大宗商品。我们预计，未来 12 个月的延迟付款情况不会增加，但大型政府/智慧城市项目除外，因为这些项目历来更容易出现延迟付款。企业破产率在 2022 年下半年和 2023 年上半年仍将保持在较低水平，我们对所有子行业保持开放的承销立场。然而，鉴于许多小企业杠杆率很高但资金基数很低，我们会仔细审查每个买家的财务实力。

### 印度 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备



ICT 批发和零售



电信



来源：安卓

### 印度 ICT 行业 - 信用风险评估

良好



企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况 (销售额)	行业整体负债? <span>高</span>	过去 12 个月的拒付情况
利润率: 未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <span>高</span>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <span>中</span>	过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

来源：安卓

大幅增加

增加

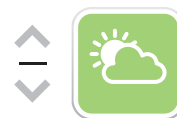
稳定

减少

大幅减少

# 意大利

## 企业和公共机构维持 ICT 行业的销售额增长



由于远程办公和在线学习规模扩大，企业和员工在数字产品和服务上的支出增加，意大利的 ICT 销售额也因此在 2020 年下半年和 2021 年实现强劲增长。我们预计，消费者的 ICT 支出将在未来几个月放缓，因为近期的消费热潮过后需求已经达到一定程度的饱和，而且高通胀导致家庭可支配收入减少。然而，企业和公共机构的支出预计将继续增长，其驱动力在于为推动国家数字化转型而实施的财政支持（复苏和恢复计划）。芯片供应短缺将继续给该行业带来负担，但负面影响将逐渐减小。由于持续存在供应链瓶颈，ICT 批发商仍然面临库存短缺的困境。

在经历了 2021 年的增长后，我们预计意大利 ICT 企业的利润率将在今年保持稳定，因为大多数公司能够将半导体、能源和运输增加的成本转嫁给终端消费者。然而，在 ICT 批发和零售细分市场，激烈的竞争增加了利润率压力。

ICT 企业一般对营运资金有着中等或较高要求，而银行也愿意为该行业提供贷款。ICT 行业的平均付款期限在 60 天到 120 天之间，具体取决于每个企业的规模和市场实力。该行业的付款行为在过去两年表现良好。在过去 12 个月内，延迟付款和破产的数量较

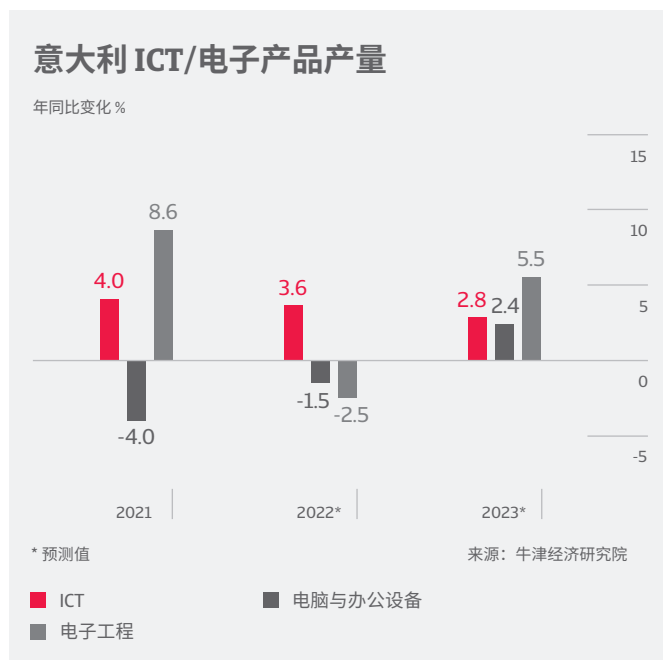
少。在企业和公共机构持续 ICT 投资的支持下，两者的数量在未来 12 个月都将保持稳定。

我们对电脑、电信设备和电子消费品生产商总体保持开放的承销立场。我们对电子元件生产商保持较为中性的立场，因为他们受半导体短缺的影响最大。在 ICT 零售细分市场，激烈的竞争对利润率造成的压力比其他子行业更大。ICT 分销商正努力实现产品组合的多元化，以提高盈利能力。

### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备	电子元件	电信

来源：安卓



### 意大利 ICT 行业 - 信用风险评估

良好

企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况 (销售额)	行业整体负债? <input type="text" value="中"/>	+ 过去 12 个月的拒付情况
利润率: 未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="中"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	+ 过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓

# 日本

## 未来几年有望实现稳步增长



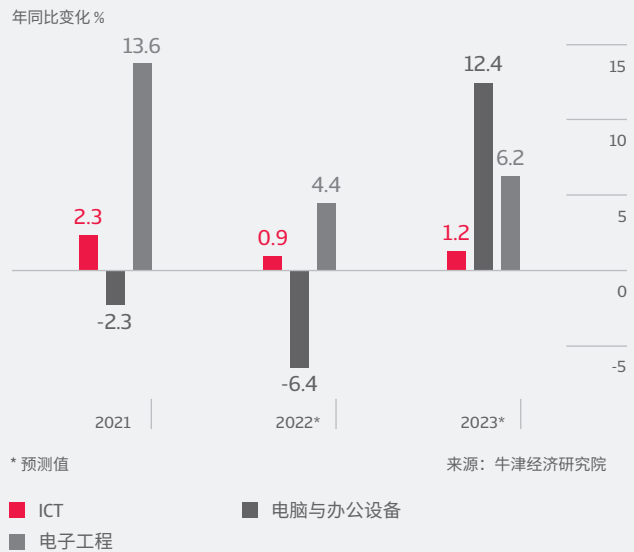
日本占全球电子产品和电脑产量的 7% 以上。ICT 行业在 2022 年的整体表现依然良好。硬件产品和电子消费品的销售额增长有所放缓，但 IT 服务的强劲需求和电子元件细分市场的稳定增长弥补了这一缓势。

芯片需求旺盛、订单积压和价格上涨推动了电子元件的生产。尽管如此，半导体短缺将继续影响电脑和电信设备的生产，二者的产量预计将分别同比减少 6.4% 和 10.4%。这些子行业的增长预计将在 2023 年再度回升，而且正在进行的大规模投资将在未来几年内扩大半导体产能。然而，旷日持久的乌克兰战争，以及随之而来的钨和氖气（二者都是半导体生产的必要原材料）短缺，仍然构成下行风险。目前，芯片生产商仍有充足的库存，但长期战争可能于 2022 年年底导致供应链瓶颈。

我们预计，日本 ICT 生产商、批发商和零售商的利润率将在 2022 年保持稳定，因为他们能够将半导体增加的成本以及能源和运输增加的费用转嫁给终端消费者。

平均付款期限在 60 天到 120 天之间，具体取决于每个企业的规模和市场支配力。ICT 行业的付款行为在过去两年表现良好。在 2021 年和 2022 年上半年，延迟付款和破产的数量非常少，我们预计这种良性的信用风险环境可以再维持 12 个月。我们对所有 ICT 子行业保持开放的承销立场。我们预计，日本 ICT 行业在未来几年将继续以每年约 3.5% 的速度增长，直到 2025 年；日本将继续成为电脑、智能手机、游戏项目和电子消费品的主要供应国。

### 日本电子产品/ICT 产量



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备	电子元件	电信

来源：安卓

### 日本 ICT 行业 - 信用风险评估

良好

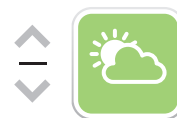


企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况 (销售额)	行业整体负债? <input type="text" value="中"/>	过去 12 个月的拒付情况
利润率: 未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="中"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

来源：安卓

# 荷兰

## 表现稳健，但高昂的进货价格可能成为问题

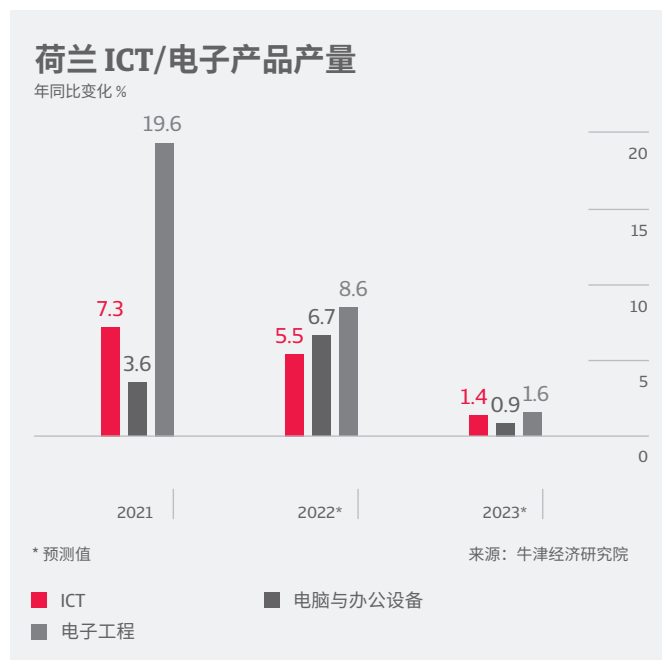


荷兰 ICT 市场的表现在过去两年一直非常稳健，尽管与疫情最严重的时期相比增长有所放缓，但我们预计总体形势将保持乐观。IT 和信息服 务应该会受益于数字化程度的提高，而 5G 网络的推出将维持电信业务的增长。

芯片供应短缺可能会在 2022 年下半年稍有改善，但积压订单问题恐将延续到 2023 年。芯片短缺应该会促进电子元件的生产，但会以牺牲关键芯片消耗细分市场的产量为代价。我们预计今年的 ICT 产量将增长 5.5%，但明年将放缓至 1.4%。

目前，大多数芯片消耗细分市场（例如电脑、电信设备、电子消费品）中的企业仍然能够将半导体增加的成本转嫁给终端客户。然而，由于产品交货期越发不可预测，ICT 企业在未来几个月将更难管理其产品价格。持续的高通胀导致消费者情绪恶化，仍将对电子消费品和电脑的销售构成下行风险。未来几个月，这两个细分市场能否将增加的进货价格转嫁给终端消费者，还是会承受更大的利润率压力，仍有待观察。

在该行业中，持续整合和收购导致受到影响的 ICT 企业杠杆率上升，特别是涉及私募股权时。ICT 企业在很大程度上依赖债权人和预付款进行融资。总体而言，由于银行对 ICT 企业的贷款政策比较开放，该行业的融资环境比其他行业更为乐观。荷兰 ICT 行业的平均付款期限为 30 天，而且在过去两年内，该行业的付款表现一直良好。在 2021 年和 2022 年上半年，ICT 行业延迟付款和破产的数量较少，我们预计未来 12 个月情况不会恶化。鉴于业绩表现和信用风险状况稳定，我们对所有 ICT 子行业保持开放的承销立场，对电子元件生产商、电信、ICT 批发和零售细分市场甚至更加开放。



### 荷兰 ICT 行业 - 信用风险评估

良好

企业状况	融资状况	违约评估
需求情况（销售额）	行业整体负债？ <input type="text" value="高"/>	+ 过去 12 个月的拒付情况
利润率：未来 12 个月 的趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="中"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	+ 过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

来源：安卓

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

# 韩国

## 2022 年 ICT 企业的利润率将再度提高



韩国占全球电子产品和电脑产量的 9% 以上，在制造业的占比为 29%，这意味着韩国的经济严重依赖该行业。与封锁相关的半导体短缺导致 2021 年部分 ICT 生产延迟。自 2022 年年初以来，供应链问题已经逐渐缓解，但我们预计部分芯片短缺问题将持续到 2023 年。从中期来看，乌克兰战争可能会严重影响半导体生产所需的氮气等原材料的供应。然而，韩国大型芯片生产商在市场上拥有强大的购买力和良好的库存渠道。另外，韩国还宣布了在国内提炼氮气的计划。

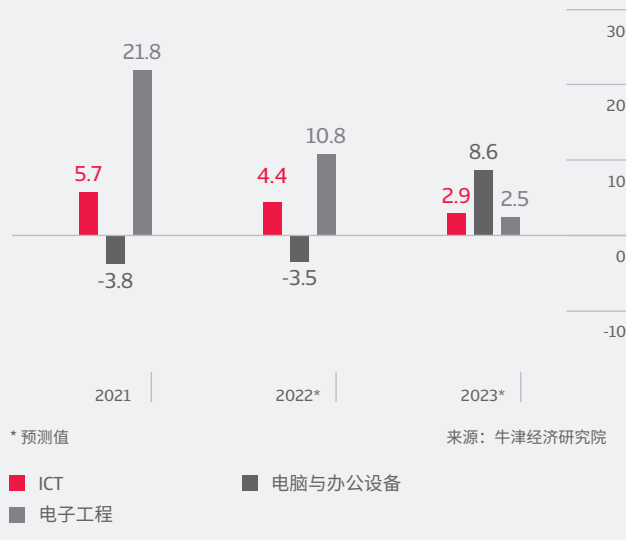
由于市场已达到一定程度的饱和，消费者对电脑和相关设备的需求将在未来 12 个月放缓。然而，企业的需求将保持强劲，5G 网络、数据服务器、云计算和新型折叠式手机的推出将维持生产和销售增长。

考虑到芯片短缺状况的好转、对 ICT 商业解决方案的强劲需求和高端消费电子设备销售价格的上涨，我们预计韩国 ICT 生产商的利润率将在明年再度提高。ICT 批发商和零售商将不得不对生产商转嫁给他们的更高的进货价格，但应该能够通过强劲的持续销售进行弥补。

ICT 行业的平均付款期限为 60-90 天，过去两年的付款行为一直较好。在 2021 年和 2022 年上半年，延迟付款和破产的数量较少。鉴于持续稳定的需求、所有子行业中企业的低杠杆率，以及银行开放的贷款政策，我们预计 ICT 行业的信用风险状况将保持良好。因此，我们对所有 ICT 子行业保持开放的承销立场。我们预计，2019-2025 年韩国电子产品/ICT 行业产出的复合年增长率为 7.7%。

### 韩国 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备



电子元件



电信



来源：安卓

### 韩国 ICT 行业 - 信用风险评估

良好



企业状况		融资状况		违约评估	
+ 需求情况 (销售额)		行业整体负债?	中	过去 12 个月的拒付情况	
+ 利润率: 未来 12 个月趋势		对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的破产情况	
				未来 12 个月的破产情况	

来源：安卓

# 西班牙

## 需求放缓，进货价格上涨



我们预计西班牙的 ICT 需求将在 2022 年和 2023 年保持稳定。但是，由于企业购买力下降，加上食品和能源价格上涨也给家庭购买力带来负面影响，增长正在放缓。与此同时，ICT 生产商和零售商都受到了大宗商品价格高企、供应量问题（半导体短缺）和地缘政治下行风险（乌克兰战争）的影响。

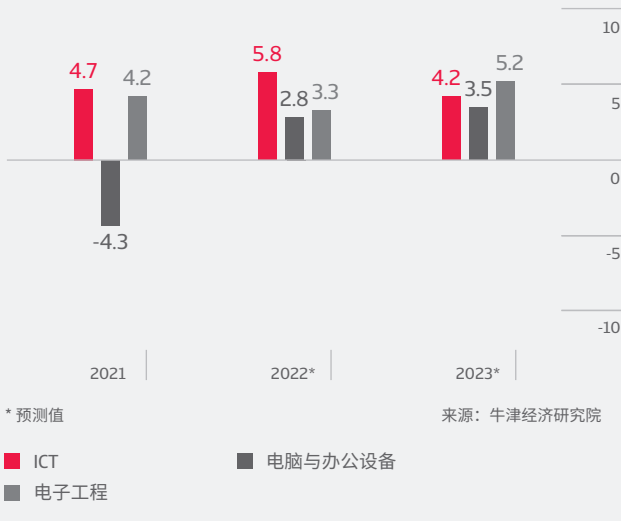
西班牙 IT 市场竞争十分激烈，主要由批发商和零售商组成，大都利润微薄。西班牙 IT 企业的主要融资渠道是供应商，其次是银行营运资金额度。该行业的总体负债水平较低，并且许多企业都受益于疫情期间的财政支持。电信细分市场中企业的杠杆率比其他子行业的企业更高，但有利的的需求情况也为它们带来了丰厚的利润。

主要生产商都不是西班牙本地企业，而且电子元件主要从亚洲进口，西班牙进口商目前面临着运输成本高企的问题。在电子消费品细分市场，西班牙活跃着多家财力雄厚的大型跨国公司。批发商和零售商能够将增加的进货成本转嫁给终端客户，以保持利润率。

西班牙 ICT 行业的平均付款期限为 60 天。过去两年的付款行为一直较好；在 2021 年和 2022 年上半年，延迟付款和破产的数量较少。在 2022 年第一季度，ICT 行业的企业破产率仅占西班牙企业破产率的 0.2%。由于大多数企业收入持续增长、利润率稳定且杠杆率适中，我们预计 ICT 行业的破产率在未来 12 个月不会大幅上升。基于稳定的业绩表现和信用风险状况

### 西班牙 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备

ICT 批发和零售

电信



来源：安卓

### 西班牙 ICT 行业 - 信用风险评估

一般



企业状况	融资状况	违约评估
需求情况 (销售额)	行业整体负债 <input type="text" value="低"/>	过去 12 个月的拒付情况
利润率：未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="低"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="中"/>	过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

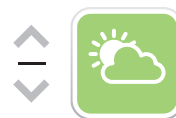
来源：安卓





# 中国台湾

## 芯片高需求继续推动强劲增长



中国台湾占全球电子产品和电脑产量的 8% 以上。该行业占 GDP 的份额达到 17%，制造业占比为 50%。中国台湾是全球最大的半导体制造基地之一，在高端芯片生产方面处于领先地位。

自 2020 年以来，中国台湾广泛受益于芯片和其他 ICT 产品需求的大幅增长。电子工程（包括芯片生产）在 2021 年增长 17.4%，我们预计今年还会有 7% 的增长。经历了 2020 年和 2021 年的高速增长后，电脑和相关设备的产量将会随着一定程度的市场饱和而趋于平稳。但是，持续的业务数字化将推动相关产品的需求。在电子消费品细分市场，我们预计，对数字娱乐和游戏设备的持续需求将带来稳定的业绩表现。

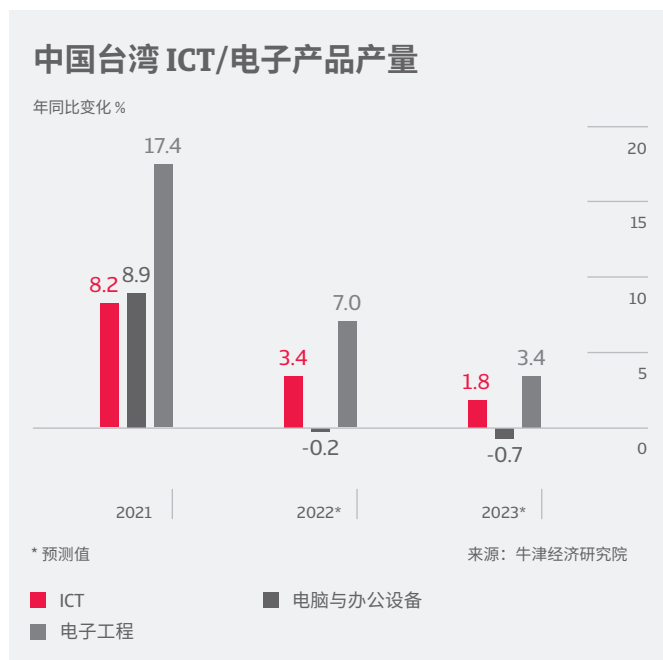
到目前为止，半导体短缺对大多数 ICT 企业的营收产生的影响不大，我们预计瓶颈将在 2022 年下半年得到缓解。中国台湾 ICT 生产商成功地将增加的能源、原材料和运输成本转嫁给终端客户，由此在 2021 年实现了更高的毛利率/营运利润率。我们预计利润率将在未来 12 个月趋于稳定，因为全球 ICT 的高需求将在 2022 年和 2023 年达到峰值。

中国台湾 ICT 行业的平均付款期限为 90 天，过去两年的付款行为一直较好。在 2021 年和 2022 年上半年，延迟付款和破产的数量较少。鉴于全球对 ICT 产品（特别是半导体）的持续需求、大多数企业的低杠杆率，以及银行开放的贷款政策，我们预计 ICT 行业的信用风险状况将保持良好。因此，我们对所有子行业保持开放的承销立场。我们预计，2019-2025 年中国台湾 ICT/电子产品行业产出的复合年增长率为 6.5%。

### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备	电子元件	电信

来源：安卓



### 中国台湾 ICT 行业 - 信用风险评估

良好

企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况 (销售额)	行业整体负债? <input type="text" value="中"/>	过去 12 个月的拒付情况
利润率: 未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="中"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓

# 英国

## 芯片短缺和通胀压力成为主要问题



英国 ICT 销售额在 2020 年和 2021 年实现强劲增长，主要是受到远程办公和在线学习规模急剧扩大的影响。由于企业投资升级 IT 基础设施，2022 年势必会继续维持增长。然而，很多情况下可能会出现供不应求的情况。半导体短缺仍然是一个很严重的问题，而且 ICT 供应链上仍然积压了大量订单，阻碍了生产。与此同时，智能手机生产商的芯片库存已经耗尽，游戏主机的芯片也供不应求。ICT 生产商反复下芯片订单也无助于解决订单积压问题。通胀压力、运输成本的增加和激烈的市场竞争也会影响企业业绩。

供应链问题持续存在，而需求却源源不断，大部分终端客户愿意接受价格上涨。因此，我们预计未来几个月 ICT 企业的利润率将保持稳定。然而，由于食品和能源价格上涨影响了家庭购买力，对消费者的 ICT 销售额可能在未来几个月内减少。另外，在封锁解除后，消费者支出已重新转向社交活动和旅行。

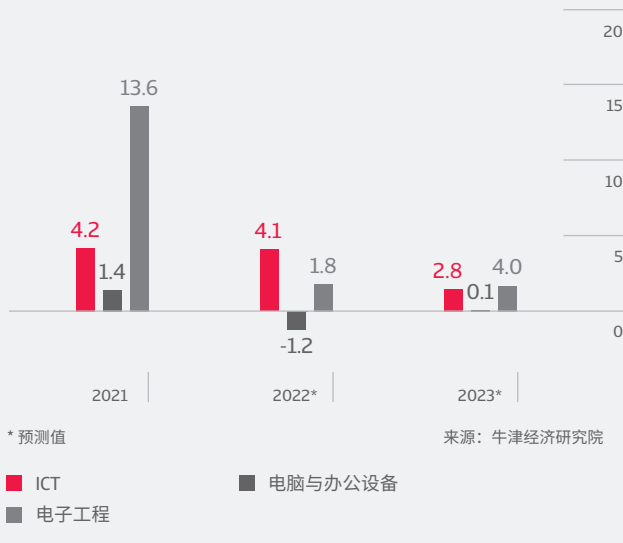
英国 ICT 行业的平均付款期限为 60 天。过去两年的付款行为一直较好；在 2021 年和 2022 年上半年，延迟付款和破产的数量较少。然而，随着政府支持措施的到期，我们预计二者都将在未来几个月内增加，并将恢复到 2019 年的“正常”水平。在经历了疫情

期间销售额的恶化后，托管打印细分市场的企业可能受到的影响最为严重。另外，数据中心也面临着越来越大的通胀压力。

我们对托管打印细分市场保持有选择性的承销立场（逐案审查）。我们对所有其他子行业保持总体开放的立场，因为实践证明，ICT 行业有着很强的韧性，与大多数其他行业相比，其信用风险较低。受到英国灵活的商业环境、世界一流的大学和强劲的数字服务经济的支持，其长期增长前景向好。

### 英国 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备

电信

托管打印



来源：安卓

### 英国 ICT 行业 - 信用风险评估

一般

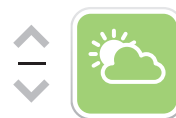


企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债？	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月的趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的破产情况	➡
				未来 12 个月的破产情况	➡

来源：安卓

# 美国

## 销售额和生产增长放缓，但依然稳定



尽管与去年相比，2022 年和 2023 年的增长预计将有所放缓，但美国 ICT 生产和销售仍保持强劲。居家办公产品和网络连接配件、云服务、移动解决方案和网络安全产品的需求依然强劲。然而，持续的高通胀可能会对家庭的可自由支配收入产生负面影响，进而可能导致设备购买量下降。例如，尽管电子消费品的产量在 2021 年大幅增长 11.5%，我们预计 2022 年的增速将仅为 1.5%。

受半导体短缺的持续影响，电脑、通信设备、电子消费品的产量下降，而电子元件（包括芯片）今年的产量预计将增长 8.5%。尽管如此，芯片供不应求的局面将一直持续到 2023 年。供应商最近宣布对美国芯片产能进行重大投资，美国国会还通过了《芯片法案》(Chip Act)，将为国内芯片生产提供 520 亿美元的补贴。然而，提高产量可能还需要几年的时间。

虽然硅仍然是芯片的主要成分，但氟气在硅刻蚀方面有着广泛应用。乌克兰战争可能会对芯片生产商造成不利影响，因为乌克兰两家最大的氟气生产商已经停产。不过，美国主要芯片生产商常常持有大量库存，暂时限制了短期影响。

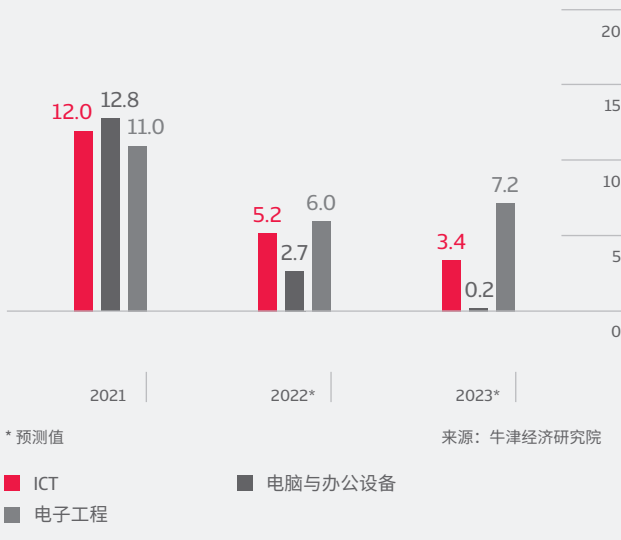
半导体的平均销售价格在 2021 年上涨了 15%。另外，ICT 企业正面临着能源和运输成本的上涨（特别是集装箱成本大幅上升）。因供应链受

限造成生产延误，一些企业不得不承受高昂的空运成本，以及时满足买方需求。在强劲需求的推动下，美国 ICT 企业的利润率在 2021 年有所提高，我们预计利润率将在未来 12 个月趋于平稳，因为所有主要产品类别的需求都有所缓解，而市场竞争依然激烈。从积极的一面来看，大多数 ICT 企业能够将很大一部分增加的成本转嫁给终端客户。

为了维持增长，大多数 ICT 企业严重依赖银行融资来筹集必要的营运资金。银行提供充足资金的意愿有助于改善大多数 ICT 公司的流动性。该行业的平均付款期限在 30 天到 60 天之间，过去两年的付款行为一直较好。由于目前的需求状况仍令人满意，而且有良好的外部融资渠道，我们预计延迟付款和破产的情况在未来 12 个月不会增加。鉴于稳定的增长和充分的流动性，我们对所有子行业仍然保持开放的基本立场。

### 美国 ICT/电子产品产量

年同比变化 %



### 子行业的业绩预测

电脑与办公设备



电子元件



电信



来源：安卓

### 美国 ICT 行业 - 信用风险评估

良好



企业状况	融资状况	违约评估
+ 需求情况 (销售额)	行业整体负债? <input type="text" value="中"/>	过去 12 个月的拒付情况
利润率: 未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 <input type="text" value="高"/>	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 <input type="text" value="高"/>	过去 12 个月的破产情况
		未来 12 个月的破产情况

来源：安卓

如果您觉得本报告对您有所帮助，敬请访问我们的网站 [www.atradius.com](http://www.atradius.com)，查看  
安卓发布的关于全球经济的更多出版物，包括更多国家/地区报告、行业分析、信  
用管理商业指南，以及关于当前商业问题的文章。

关注我们，紧跟最新资讯。

关注我们的社交媒体频道



@Atradius



@Atradius



@AtradiusGroup

Atradius N.V.

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

电话: +31 20 553 9111

[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)

[www.atradius.com](http://www.atradius.com)