



| 证券研究报告 |

中国电子核心资产盘点

——重点央企资产盘点系列（二）

2024.11.12

- 孙行臻
- 中泰证券科技团队首席
- 执业证书编号：S0740524030002

目录

CONTENTS

①

中国电子：践行科技战略，
电子信息产业支柱力量

②

中国电子旗下24家上市公司盘点

③

中国电子集团内非上市优质资产梳理



1

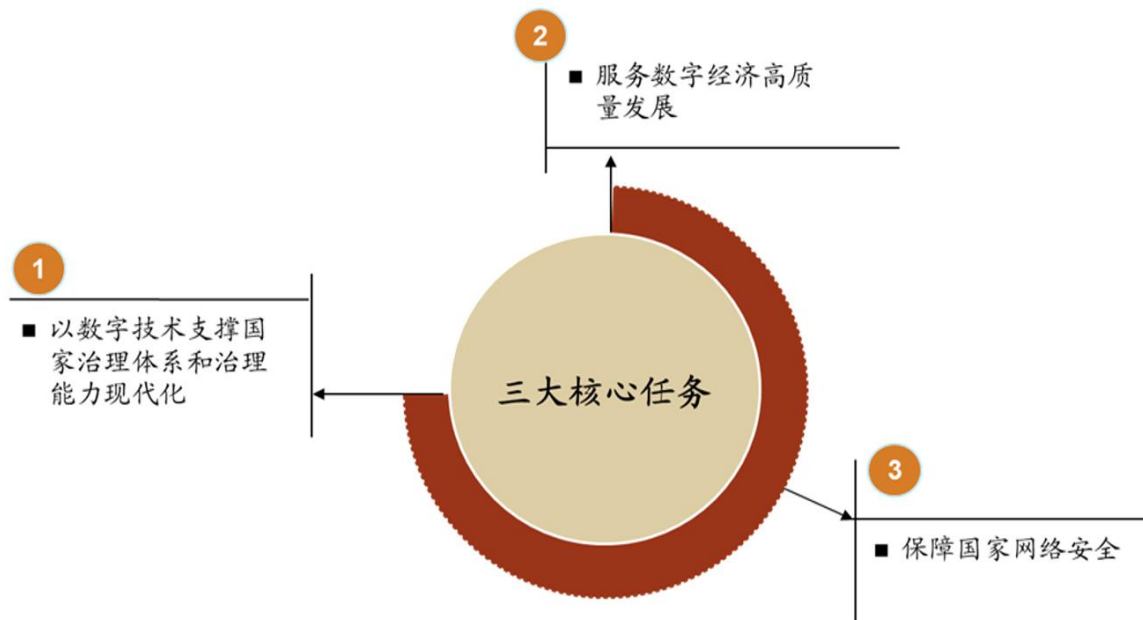
中国电子：践行科技战略， 电子信息产业支柱力量

科技
领域

集团定位：电子信息产业支柱力量

- 中国电子信息产业集团有限公司成立于1989年5月，已成为我国电子信息产业的重要支柱力量，推动国家网络安全和数字经济高质量发展。作为中央直接管理、以网络信息技术（网信事业）为核心的国有骨干企业，公司近年来积极服务国家战略，优化产业布局，聚焦数字技术推动国家治理现代化、服务数字经济高质量发展、保障国家网络安全等核心任务，重点发展计算产业、集成电路、网络安全、数据应用和高新电子等业务领域，致力于成为建设国家网络信息事业的战略科技支撑力量。

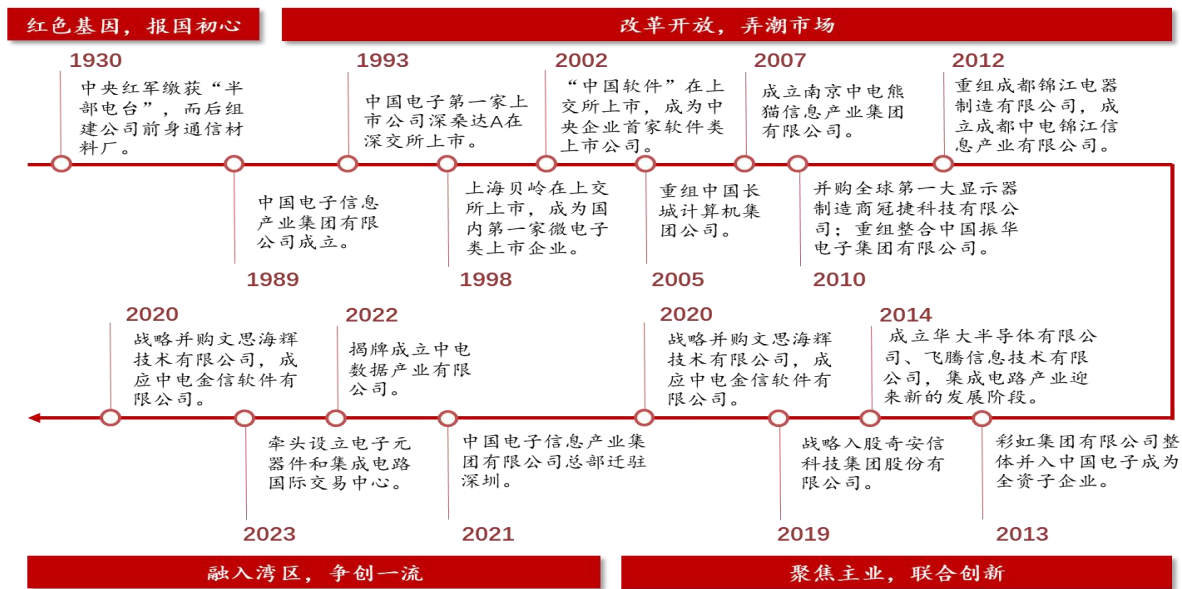
图表1：中国电子信息产业集团三大核心任务



发展历程：践行国家科技战略

- 中国电子信息产业集团历经多次变革与发展，集团的发展历程可分为四个主要阶段：
- 1) “红色基因，报国初心”阶段，中国电子在党的领导下奠定了民族电子工业的基础；
- 2) “改革开放，弄潮市场”阶段，集团积极适应市场化发展，不断调整战略布局，以增强市场竞争力；
- 3) “聚焦主业，联合创新”阶段，中国电子致力于核心技术创新，提升企业在计算产业、集成电路和网络安全等领域的综合实力；
- 4) “融入湾区，争创一流”阶段，紧密结合国家战略，积极融入粤港澳大湾区建设，推动数字技术、网络安全等关键业务的发展。

图表2：中国电子历史沿革



战略聚焦：积极布局新质生产力

- 中国电子信息产业集团有限公司聚焦新一代信息技术、人工智能、新材料、脑机接口等战略性新兴产业的发展，助力现代化产业体系建设。1) 算力基础设施：公司发挥全产业链优势，依托飞腾芯片和CECSTACK智算云平台，满足多行业的算力需求，为数字化转型提供支撑。2) 人工智能：中国软件和麒麟软件推出了AI知识助手和AI版操作系统，为行业智能升级和用户生产力提升提供创新解决方案。3) 新材料：彩虹集团的基板玻璃和特种玻璃生产线填补国内空白，提升了我国在显示面板和车载显示领域的市场占有率。4) 脑机接口前沿技术：公司积极布局，与高校联合研发自主知识产权的脑机接口芯片，为医疗、航天等领域提供高精度人机交互支持。

图表3：中国电子信息产业在新质生产力布局

技术领域	关键进展
新一代信息技术	推动算力基础设施建设，依托飞腾公司和中国电子云的自主创新，提供全栈国产化智算中心解决方案和CECSTACK智算云平台，以满足大规模数据处理和人工智能计算的需求，为各行业的数字化转型提供算力支撑。
人工智能	通过人工智能技术赋能产业应用，中国软件推出了AI知识助手系统，帮助行业激活历史数据价值；麒麟软件推出AI版操作系统，将人工智能深度融合于桌面系统，为用户提供更高效的生产力工具。
新材料	在电子玻璃和特种玻璃方面取得显著进展，彩虹集团自主研发了高世代基板玻璃生产线和高铝硅特种玻璃生产线，在显示面板和车载显示领域占据国内市场领先地位。
脑机接口	提前布局脑机接口前沿技术，中电云脑与高校联合研发出自主知识产权的脑机接口专用芯片，实现高精度脑电信号采集，为医疗和航天等高性能人机交互产品提供支持。

实力强劲：具备雄厚的人才资源和盈利基础

- 中国电子信息产业集团有限公司拥有雄厚的人力和财务资源，盈利能力强劲和资本利用水平高效。截至2023年，公司拥有员工18.9万人，展现出强大的规模和人力资源优势；2023年营业收入达到 2505.4亿元，利税总额为125.4亿元，净利率（含税）为5.0%，表现出较为强劲的盈利能力。在资产方面，公司总资产达到4336亿元，净资产455.15亿元，资产回报率为2.8%，体现了较高的资本利用效率和可持续的财务健康状况。这些指标显示出中国电子在推动战略性新兴产业发展方面具有坚实的经济基础和资源保障。

图表4：中国电子信息产业集团 2023 年相关指标

指标	数值
拥有员工	18.9 万
营业收入	2505.4 亿元
利税总额	125.4 亿元
净利率（含税）	5.0%
资产总额	4336 亿元
资产回报率	2.8%
净资产	455.15亿元

中国电子加速资产整合，混改引领网信产业新生态

- 中国电子近年来积极推进混改，特别是在关键核心资产层面展开多方位改革。自2020年将总部迁至深圳以来，公司陆续与多家央企和大型民营资本建立战略合作伙伴关系，并启动了多项重大投资合作。增资项目的推进，表明中国电子在计算、存储、半导体等关键技术领域进行更大规模的产业整合和资源聚集，推动计算机基础软硬件自主知识产权“PK”体系的建设，强化网络安全与信息化主业，构建央企和民营资本协同创新的网信产业生态系统，进一步提升集团在市场化改革中的影响力与主导力。

图表5: 中国电子信息产业集团较大规模的二/三级子公司

核心单位	注册资本 (亿元)	级别
中国电子有限公司	342.90	二级
中电金投控股有限公司	131.52	二级
华大半导体	172.82	三级
中国电子国际信息服务有限公司	36.40	三级
中国振华电子集团有限公司	24.68	三级
南京中电熊猫信息产业集团有限公司	54.33	三级
中国电子投资控股有限公司	5.95	三级
中国电子信息产业发展研究院	-	-
中电智行技术有限公司	3.67	三级



2

中国电子24家上市公司梳理

报告出品
领域 | 信产

图表6: 中电信息产业集团旗下A股、港股上市公司经营情况及主营业务梳理 (单位: 亿元) (一)

股票代码	公司名称	主营业务	上市时间	2023年 营业收入 (亿元)	2023年 归母净利润 (亿元)	2024Q1-Q3 营业收入 (亿元)	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	市值 (亿元)	业务 板块
600536.SH	中国软件	公司打造了完整的从 操作系统、数据库、中间件、安全产品、应用系统 的产品链条; 在全国税务、党政、交通、知识产权、金融、能源、医卫、安监、信访、应急、工商、公用事业等国民经济重要领域积累了上万家客户群体	2002/5/17	67.23	-2.33	29.2	-3.38	559.92	信创软件 与网安
301269.SZ	华大九天	公司主要从事 EDA工具软件 的开发、销售及相关服务。EDA工具是集成电路领域的上游基础工具。	2022/7/29	10.1	2.01	7.44	0.59	811.92	信创软件 与网安
688692.SH	达梦数据	公司成立于2000年, 是国内领先的 数据库产品开发服务商 , 国内数据库基础软件产业发展的关键推动者。	2024/6/12	7.94	2.96	6.29	1.74	348.08	信创软件 与网安
688561.SH	奇安信-U	公司成立于2014年, 专注于 网络空间安全 市场, 向政府、企业用户提供新一代企业级网络安全产品和服务。	2020/7/22	64.42	0.72	27.11	-11.76	241.11	信创软件 与网安

来源: WIND, 中泰证券研究所 注: 市值数据截止时间为2024年11月11日, 港股公司24年数据为中报数据。

图表6: 中电信息产业集团旗下 A 股、港股上市公司经营情况及主营业务梳理 (单位: 亿元) (二)

股票代码	公司名称	主营业务	上市时间	2023年 营业收入 (亿元)	2023年 归母净利润 (亿元)	2024Q1-Q3 营业收入 (亿元)	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	市值 (亿元)	业务 板块
688008.SH	澜起科技	公司是业界领先的集成电路设计公司, 为全球仅有的3家 内存接口芯片 供应商之一。	2019/7/22	22.86	4.51	25.71	9.78	892.44	集成电路设计、制造与分销
000066.SZ	中国长城	聚集自主智算产业, 统筹发展智算部件、智算平台、智算终端, 着力推进“芯端一体、端网融合, 双轮驱动、有机发展”战略, 加速 服务器、计算芯片、算力网络 等关键核心技术突破。	1997/6/26	134.2	-9.77	96.06	-6.88	749.68	集成电路设计、制造与分销
000021.SZ	深科技	电子产品制造与供应链服务, 聚焦 存储半导体、高端制造、计量智能终端 三大主业。	1994/2/2	142.65	6.45	108.52	6.61	365.33	集成电路设计、制造与分销
600171.SH	上海贝岭	专注于集成电路芯片设计和产品应用开发, 集成电路产品业务布局在 电源管理、信号链产品和功率器件 3大产品领域。	1998/9/24	21.37	-0.6	18.7	2.39	317.53	集成电路设计、制造与分销
000733.SZ	振华科技	公司从事的主要业务为新型电子元器件和现代服务业。 新型电子元器件 为核心业务, 包括基础元器件、电子功能材料、混合集成电路和应用开发四大类产品及解决方案。	1997/7/3	77.89	26.82	37.4	6.45	293.88	集成电路设计、制造与分销
688107.SH	安路科技	FPGA产品、FPGA芯片、专用EDA软件	2021/11/12	7.01	-1.97	3.17	-1.22	130.12	集成电路设计、制造与分销

来源: WIND, 中泰证券研究所 注: 市值数据截止时间为2024年11月11日, 港股公司24年数据为中报数据。

图表6: 中电信息产业集团旗下 A 股、港股上市公司经营情况及主营业务梳理 (单位: 亿元) (三)

股票代码	公司名称	主营业务	上市时间	2023年 营业收入 (亿元)	2023年 归母净利润 (亿元)	2024Q1-Q3 营业收入 (亿元)	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	市值 (亿元)	业务 板块
001287.SZ	中电港	行业领先的电子元器件应用创新与现代供应链综合服务平台, 深耕 电子元器件分销 行业三十余年。	2023/4/10	345.04	2.37	379.6	1.49	165.58	集成电路设计、制造与分销
688709.SH	成都华微	公司产品覆盖 可编程逻辑器件(CPLD/FPGA)、数据转换(ADC/DAC)、存储芯片、总线接口、电源管理、微控制器 等多系列集成电路产品。	2024/2/7	9.26	3.11	4.23	0.88	173.73	集成电路设计、制造与分销
688439.SH	振华风光	聚焦 放大器、转换器、接口驱动、系统封装和电源管理 五大类主营产品。	2022/8/26	12.97	6.11	7.92	2.48	131.76	集成电路设计、制造与分销
0085.HK	中电华大科技	主要从事集成电路设计开发、销售及提供先进解决方案的高科技投资集团公司。产品主要应用在 智能卡、射频识别以及无线通信领域 。	1997/7/25	30.19	6.86	13.61	3.1	29.84	集成电路设计、制造与分销
2878.HK	晶门半导体	公司是一家主要从事设计、开发及销售 专有集成电路晶片产品 及系统解决方案业务的投资持股公司。	2004/4/8	1.53	0.19	4.5	0.54	14.74	集成电路设计、制造与分销
430094.NQ	确安科技	公司具备了多种产品的设计验证和量产中测、成测能力。公司服务对象主要面对集成电路设计公司(缺乏测试能力)。	2011/7/28	1.18	0.02	0.48	-0.08	-	集成电路设计、制造与分销

来源: WIND, 中泰证券研究所 注: 市值数据截止时间为2024年11月11日, 港股公司24年数据为中报数据。

图表6: 中电信息产业集团旗下 A 股、港股上市公司经营情况及主营业务梳理 (单位: 亿元) (四)

股票代码	公司名称	主营业务	上市时间	2023年 营业收入 (亿元)	2023年 归母净利润 (亿元)	2024Q1-Q3 营业收入 (亿元)	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	市值 (亿元)	业务 板块
688707.SH	振华新材	公司自设立以来专注于 锂离子电池正极材料 的研发、生产及销售, 主要提供新能源汽车、3C消费电子所用的锂离子电池正极材料。	2021/9/14	68.76	1.03	14.59	-3.31	70.16	新能源
0438.HK	彩虹新能源	主要从事 太阳能光伏玻璃 产品的生产及销售。公司的主要产品包括薄型、双层镀膜等光伏玻璃产品。公司主要在国内市场开展其业务。	2004/12/20	31.45	-2.31	20.39	0.04	5.59	新能源
600707.SH	彩虹股份	公司是我国显示器件领域中最具竞争力的企业之一, 主要业务为 液晶基板玻璃 的研发、生产与销售, 是全球唯一的“面板+基板”上下游产业联动企业。	1996/5/20	114.65	6.61	90.03	12.29	283.12	显示
000727.SZ	冠捷科技	作为领先的 液晶显示器及电视智能制造商 , 主要包括智能显示终端产品的研发、制造、销售与服务, 产品包括显示器、电视、影音。	1997/5/20	545.97	2.78	410.65	0.8	144.04	显示

来源: WIND, 中泰证券研究所 注: 市值数据截止时间为2024年11月11日, 港股公司24年数据为中报数据。

图6: 中电信息产业集团旗下 A 股、港股上市公司经营情况及主营业务梳理 (单位: 亿元) (五)

股票代码	公司名称	主营业务	上市时间	2023年 营业收入 (亿元)	2023年 归母净利润 (亿元)	2024Q1-Q3 营业收入 (亿元)	2024Q1-Q3 归母净利润 (亿元)	市值 (亿元)	业务 板块
000032.SZ	深桑达A	聚焦云计算及存储、 数据 创新、 数字政府 与 行业数字化服务 、高科技产业工程服务四项主业	1993/10/28	562.84	3.3	484.22	-1.27	239.43	行业 信息化
600777.SH	南京熊猫	公司以 智能制造 、 智慧城市 和电子制造服务为主业，大力发展智能制造核心装备和智能工厂系统集成业务	1996/11/21	88.49	25.96	64.3	16.52	154.37	行业 信息化
2176.HK	赛迪顾问	信息技术咨询服务	2002/12/12	2.78	0.63	1.21	0.41	6.30	行业 信息化
上市辅导	中电金信	提供领先的咨询、软件产品及开发、质量安全保障及运营服务，服务 金融及重点行业数字化转型 及安全发展。	-	-	-	-	-	-	行业 信息化
874148.NQ	长城信息	公司是国内 金融信息化 领域具有影响力的解决方案提供商和产品供应商，提供包含智能设备及其应用系统和运维服务的整体解决方案。	-	11.34	1.05	4.86	0.24	-	行业 信息化
873879.NQ	开发科技	深耕 能源计量 ，聚焦智能化、数字化能源管理的系统解决方案提供商，主营业务为智能电、水、气计量终端及能源管理系统解决方案的研发、生产、销售。	-	25.5	4.86	13.19	2.99	-	行业 信息化

来源: WIND, 中泰证券研究所。注: 市值数据截止时间为2024年11月11日, 港股公司24年数据为中报数据。

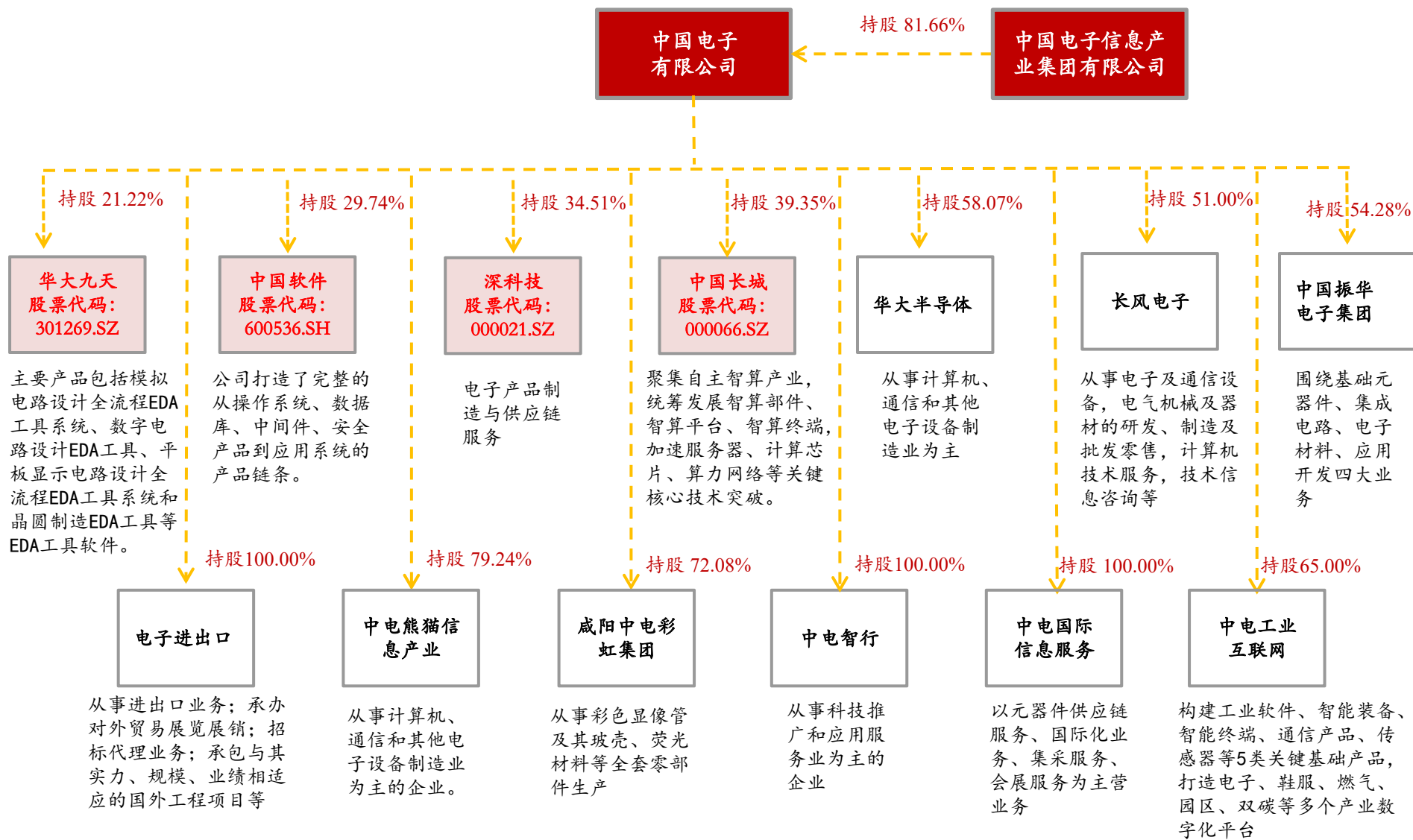


3

中国电子集团内 未上市优质资产梳理

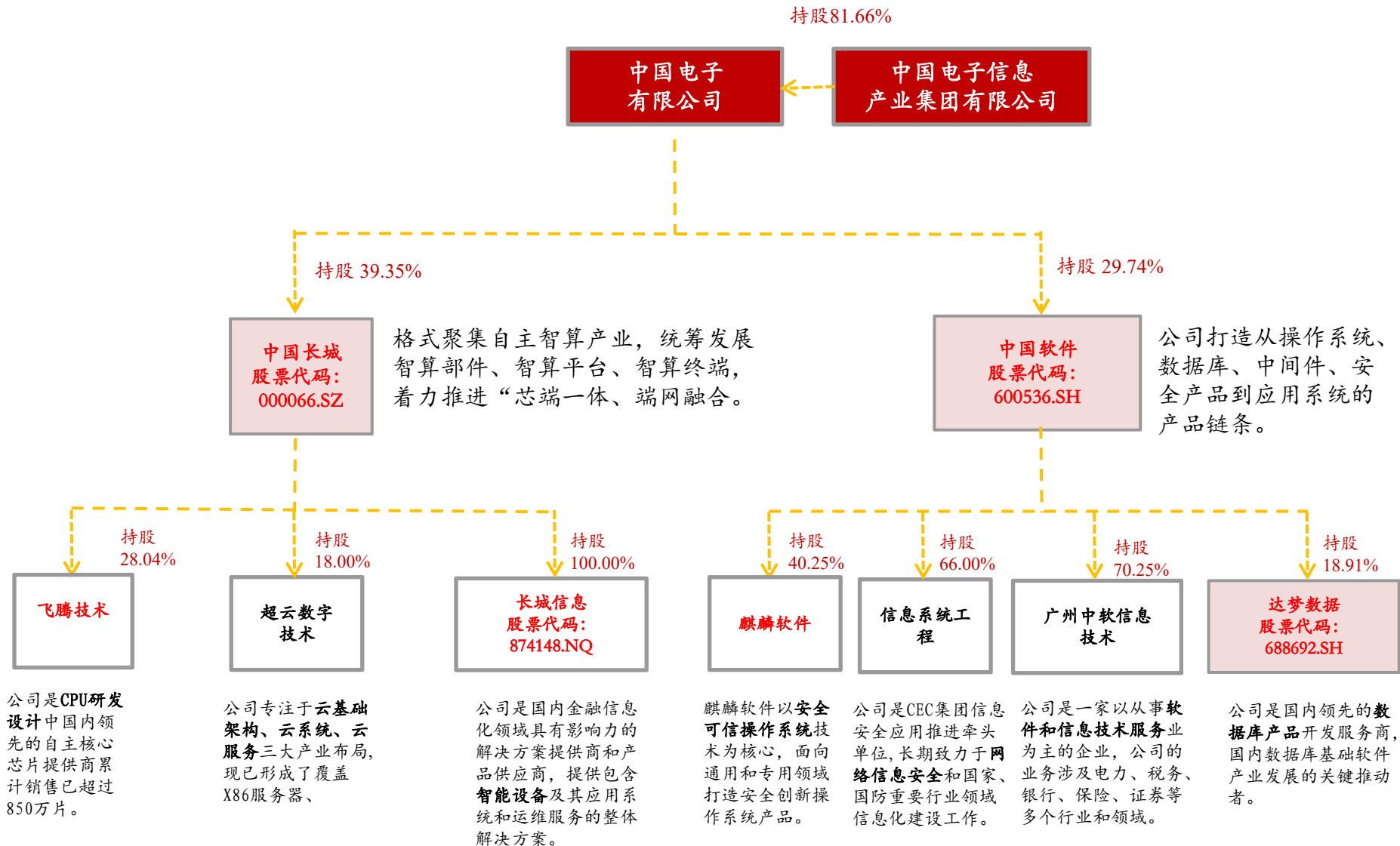
研究 | 行业 | 策略

图表7：中国电子有限公司资产梳理（接下图）



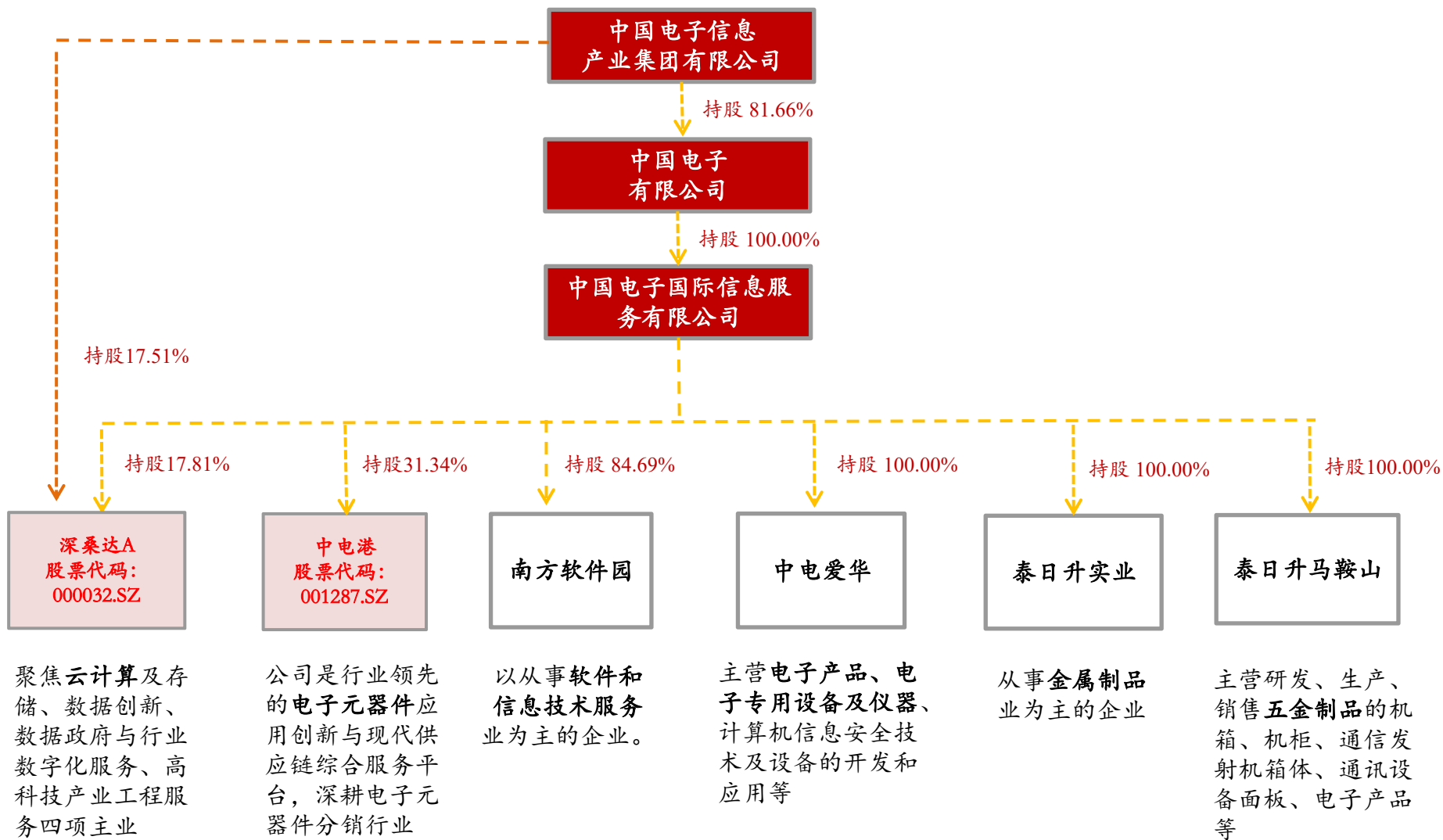
来源：天眼查，Wind，公司官网，中泰证券研究所（上市公司股权架构统计时间为2024年三季度，其他控股公司选择持股比例超过50%且注册资本较大的集团）

图表7：中国电子有限公司资产梳理（接上图）



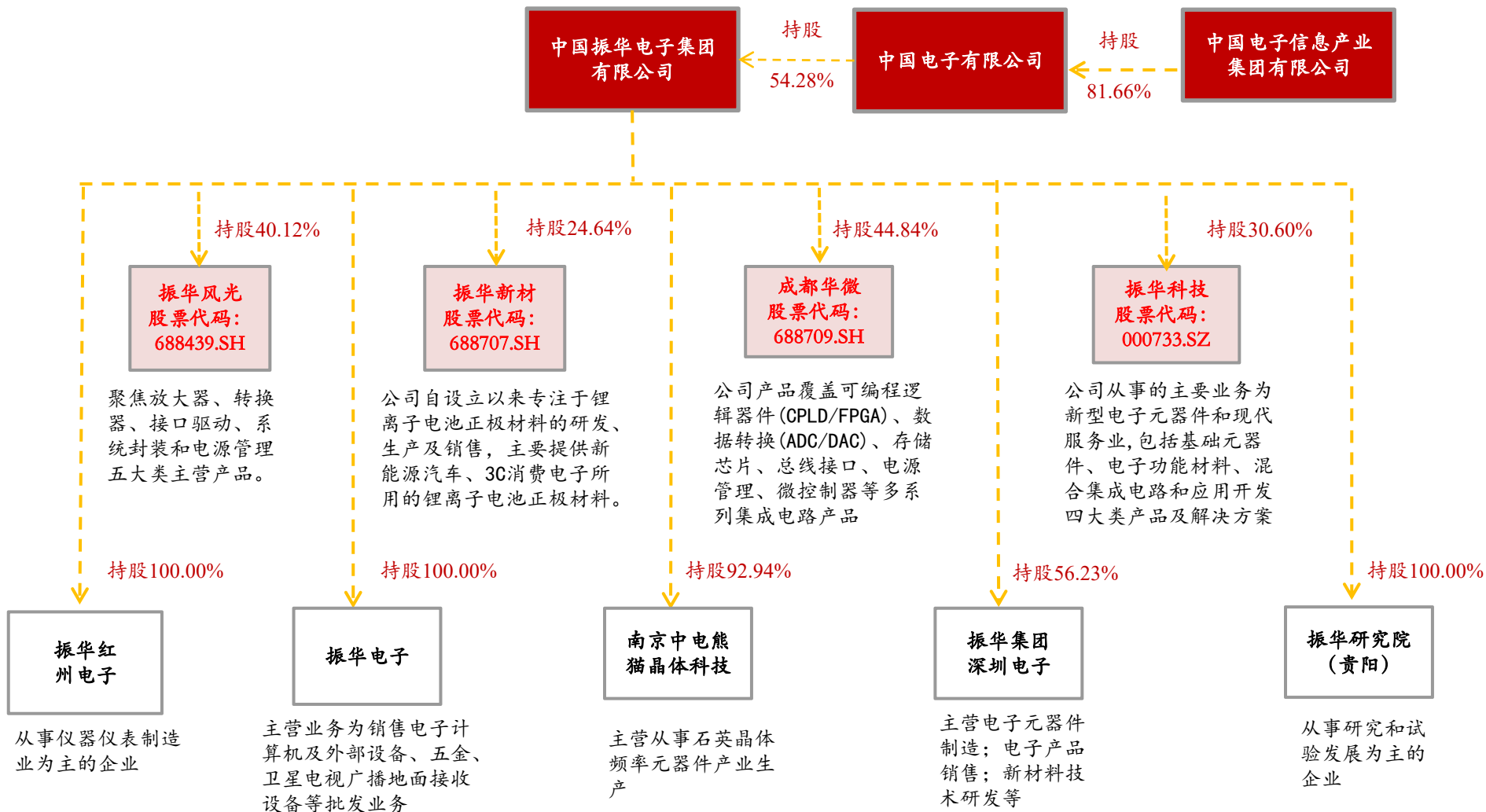
来源：天眼查，Wind，中泰证券研究所（上市公司股权架构统计时间为2024年三季度）

图表8：中国电子国际信息服务有限公司资产梳理



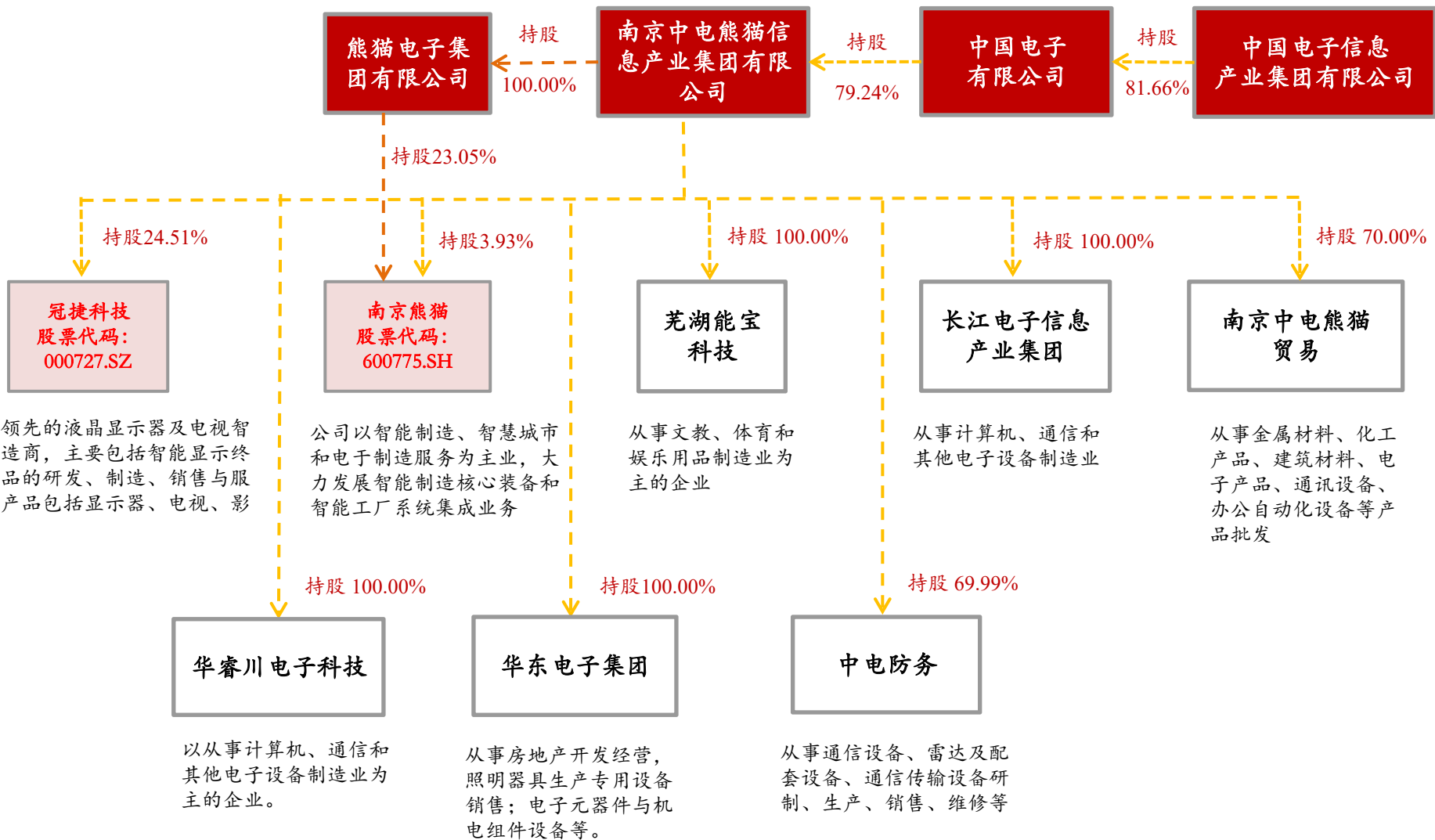
来源：天眼查，Wind，中泰证券研究所（上市公司股权架构统计时间为2024年三季度，其他控股公司选择持股比例超过50%且注册资本较大的集团）

图表9：中国振华电子集团有限公司资产梳理



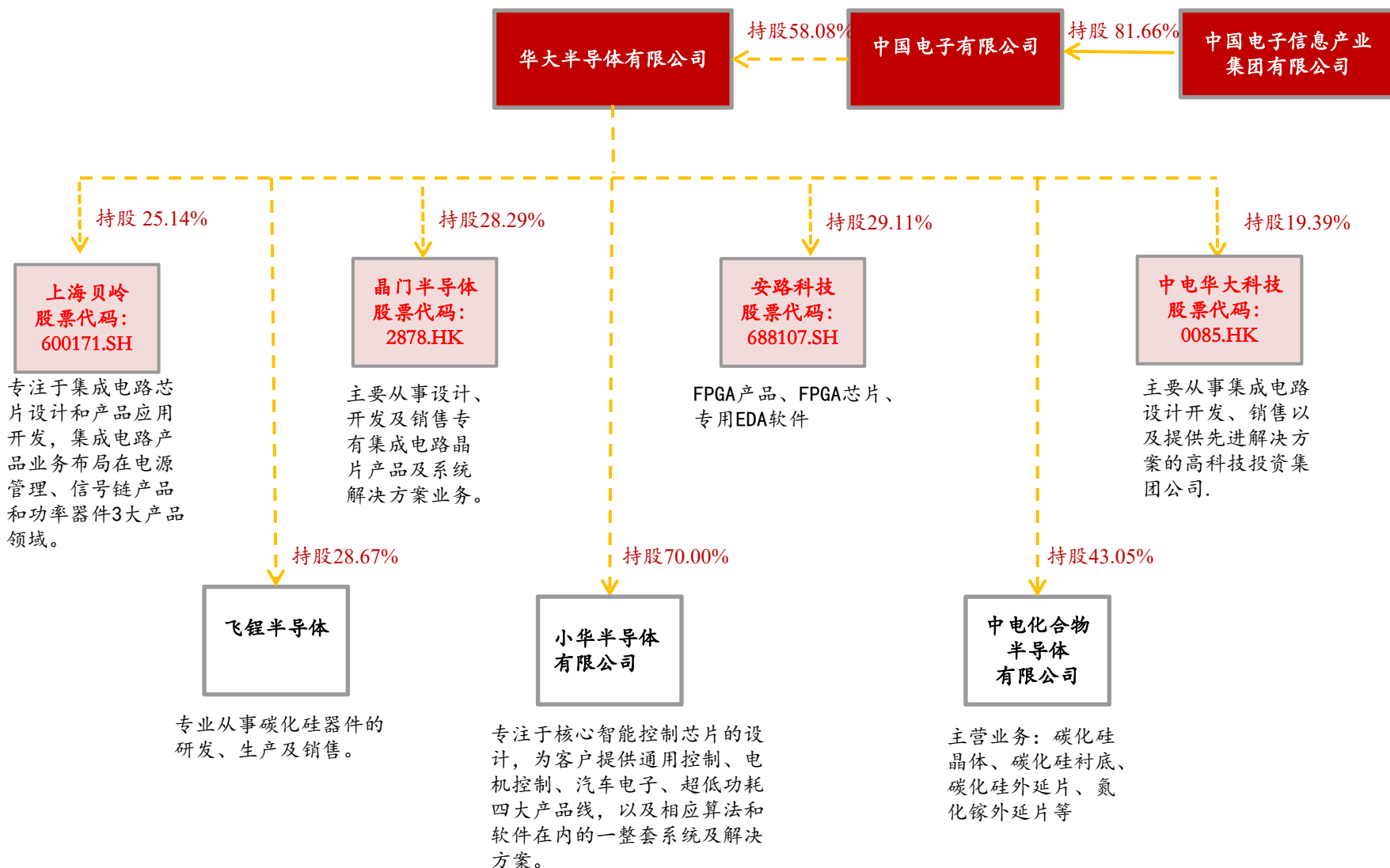
来源：天眼查，Wind，公司官网，中泰证券研究所（上市公司股权架构统计时间为2024年三季度，其他控股公司选择持股比例超过50%且注册资本较大的集团）

图表10：南京中电熊猫信息产业集团有限公司资产梳理



来源：天眼查，Wind，中泰证券研究所(上市公司股权架构统计时间为2024年三季度，其他控股公司选择持股比例超过50%且注册资本较大的集团)

图表11：华大半导体有限公司资产梳理



来源：天眼查，Wind，公司官网，中泰证券研究所（A股上市公司股权架构统计时间为2024年三季度，H股上市公司股权架构统计时间为2024年中报，其他控股公司选择持股比例较高且业务相关的公司）

图表12：其余部分上市公司及对应集团资产梳理

上市公司名称	所在二/三级集团	集团内部其他资产	其他资产主营业务
澜起科技	中国电子投资	中电通商数字技术（上海）有限公司	中电通商数字技术（上海）有限公司（曾用名：中电通商实业发展（上海）有限公司），成立于2015年，中国电子信息产业集团成员，位于上海市，是一家以从事软件和信息技术服务业为主的企业。企业注册资本18000万人民币
		中电智慧医疗管理有限公司	中电智慧医疗管理有限公司，成立于2017年，中国电子信息产业集团成员，位于北京市，是一家以从事商务服务业为主的企业。
奇安信	中电金投控股有限公司	中国教育电子有限责任公司	中国教育电子有限责任公司（曾用名：中国教育电子公司），成立于1988年，中国电子信息产业集团成员，位于北京市，是一家以从事批发业为主的企业。
		宁波麒飞网安科技有限公司	宁波麒飞网安科技有限公司，成立于2019年，中国电子信息产业集团成员，位于浙江省宁波市，是一家以从事科技推广和应用服务业为主的企业
赛迪顾问	中国电子信息产业发展研究院	-	-
确安科技	中电智行技术有限公司	-	-

来源：天眼查，Wind，中泰证券研究所

投资建议

- 中国电子近年来积极推进混改，特别是在关键核心资产层面展开多方位改革，公司具备丰富产业资源和雄厚研发实力，拥有大量优质科技核心资产与标的，在鼓励上市公司注入优质科技资产、深化国企改革大背景下，有望发挥排头兵作用。
- 建议关注中电子系重点上市平台：中国长城、中国软件、深科技、上海贝岭等。

风险提示

- ▶ **宏观经济波动风险：**我国A股市场定价与宏观经济紧密相关。若全球经济增速放缓超预期、地缘政治趋于恶化，会对A股市场合理定价产生不利影响，从而影响中电科系上市公司市值。
- ▶ **政策落地进展不及预期的风险：**中电科系标的背靠国企。若相关有利政策进展延缓，或国企改革进展不及预期，均会对标的发展造成不利影响。
- ▶ **核心资产及其行业基本面波动的风险：**各核心标的所处不同行业领域，其发展将受限于行业整体的景气度。此外，各上市公司营收、净利润、现金流等基本面因素波动会影响市场预期。
- ▶ **研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：**使用信息更新不及时可能会影响对公司的判断。

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。