



# 半导体产品与半导体设备行业： 看好模拟芯片赛道 国内模拟 芯片设计龙头公司快速成长



ADI 最新季度收入同比增 72%，工业领域收入占比为 50%，同比增 57%。ADI 公布 2022 财年第一个季度的财务数据，截止 2022 年 1 月 29 日，公司实现收入 26.84 亿美元，较上年同期的 15.58 亿美元同比增 72%。收入按照下游应用领域进行划分，来自工业领域的收入为 13.41 亿美元，占总营收的比例为 50%，同比增 57%；汽车、通信、消费领域的收入分别占总营收的比例为 21%、15%和 14%，同比增 124%、46%和 117%。

德州仪器 2021 年全年收入同比增 26.85%，资本开支增加明显。德州仪器 21Q4 单季度收入 48.32 亿美元，较上年同期的 40.76 亿美元同比增 19%。分项来看，Analog 收入为 37.58 亿美元，同比增 20%；EmbeddedProcessing 收入为 7.64 亿美元，同比增 6%；其他收入 3.10 亿美元，同比增 35%。2021 年全年公司实现收入 183.44 亿美元，较上年同期的 144.61 亿美元同比增 26.85%。分项来看，Analog 收入为 140.50 亿美元，同比增 29%；EmbeddedProcessing 收入为 30.49 亿美元，同比增 19%；其他收入 12.45 亿美元，同比增 24%。公司 2021 年全年的资本开支为 24.62 亿美元，较上年同期的 6.49 亿美元同比增 279.35%。

圣邦股份 2021 年归母净利润预计同比增 125%-150%。圣邦股份披露 2021 年度业绩预告，2021 年全年归母净利润预计为 6.50 亿元-7.22 亿元，较去上年同期的 2.89 亿元同比增 125%-150%；扣非后归母净利润预计为 5.98 亿元-6.71 亿元，较上年同期的 2.64 亿元同比增 126.71%-154.06%。公司盈利能力增长的主要原因是 2021 年积极拓展业

务，产品结构改善、应用领域拓展及产品销量增加，相应的营业收入同比增长所致。

思瑞浦信号链产品线收入稳步增长，电源管理产品线收入快速增长，2021 年归母净利润同比增 132%-148%。思瑞浦预计 2021 年度实现营业收入 13.21 亿元-13.31 亿元，同比增 133.18%-134.95%；归母净利润 4.26 亿元-4.56 亿元，同比增 131.92%-148.25%；扣非后归母净利润 3.46 亿元-3.76 亿元，同比增 106.65%-124.57%。2021 年度公司实施 2020 年限制性股票激励计划，并推出 2021 年限制性股票激励计划，2021 年总计摊销股份支付费用约 1.43 亿元。剔除公司历次限制性股票激励计划所产生的股份支付费用的影响，预计 2021 年度归母净利润 5.69 亿元-5.99 亿元，同比增 172.15%-186.49%；扣非后归母净利润 4.89 亿元-5.19 亿元，同比增 153.63%-169.19%。公司产品型号进一步丰富，大力推进市场拓展，在泛通信、泛工业市场的多个细分应用领域均实现了较大突破。公司信号链产品线收入稳步增长，大电流低压差线性稳压电源等多项电源管理产品实现量产，电源管理产品线收入实现快速增长。

投资建议。根据 ICInsights 预测，2020 年、2021 年全球半导体销售额同比增速分别达 11%、25%。预计 2022E 同比增 11%，如果这个增速能达到，将是自 1993-1995 年以来全球半导体市场首次连续三年实现两位数的增长，2016-2021 年全球半导体市场的复合增速为 11%，非常强劲。预计未来五年半导体的总销售额将以 7.1%的复合增长率增长，分产品来看，

未来五年（2021-2026F）全球模拟 IC 的复合增速为 7.4%，高于半导体销售额的复合增速。我们认为，伴随国内优秀模拟芯片设计公司的不断成长，部分模拟芯片产品的性能已经可以和海外公司对标，叠加国产替代进程的加速进行，国内模拟芯片设计龙头公司将实现更快速的发展，建议关注圣邦股份、思瑞浦、芯朋微等。

风险提示：市场竞争加剧、研发进度不及预期、下游需求不及预期等。

关键词：芯片

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37355](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37355)

