



半导体行业深度报告：从安森美战略转型看碳化硅供需平衡表



投资要点

安森美是全球汽车半导体龙头，聚焦智慧电源及智慧感知业务。安森美前身为 1999 年摩托罗拉分拆的半导体部门，2000 年美股上市，后陆续收购众多半导体制造商，在全球建立生产基地和设计工厂。2021 年，公司收购碳化硅厂商 GTAT，增强碳化硅领域布局实力。2021 财年，公司实现营收 67.4 亿美元，同比增长 28.13%；归母净利润 10.1 亿美元，同比增长 339.13%。

战略转型：allin 碳化硅，彰显汽车野心。安森美收入包含电源方案部（功率）、先进方案部（模拟、混合信号、逻辑）及智能感知部（CIS），下游涵盖汽车、工业、通讯、消费等。2020 年 12 月，El-Khoury 出任公司新 CEO；2021 年 8 月，公司变更品牌名（去“半导体”化）及 LOGO，彰显对于汽车下游的重视。碳化硅作为远期核心增长点，在公司营收比重不断提升。而 IDM 转 Fab-lite 模式，也切实推动公司盈利能力改善。

激进扩产：或为弹性最大玩家。自 2021 年转型以来，公司资本开支占营收比例从 2021Q1 的 5% 提升至 2022Q2 的 10%。2022 年 9 月，安森美在捷克罗兹诺夫扩建的 SiC 工厂落成，未来两年内产能将逐步提高 16 倍。客户端，公司不断取得突破，市场预期其进入北美大客户并取得可观的订单金额。市场普遍关注 Wolfspeed，对于安森美的研究相对较少，我们认为安森美将成为碳化硅器件市场格局的最大变量。

供需测算：中短期格局偏紧，国产窗口期尚未关闭。根据 Yole 统计，

2021 年碳化硅器件端，安森美份额为 7%，我们预计未来将持续提升；CR5 之外的份额为 12%，国产化率目前较低。碳化硅市场需求饱满，汽车市场的确定性增长，叠加储能等新兴领域出现，经我们测算，到 2025 年，全球碳化硅器件市场规模有望达到 74.3 亿美元。我们判断，2025 年前，供需将持续趋紧，国产将留有一定的发展窗口期。

投资建议：看好产业验证超预期及下游持续增长带来的共振机会，推荐时代电气/晶盛机电，建议关注天岳先进/三安光电/长飞光纤/扬杰科技/东尼电子/博敏电子/斯达半导/士兰微等。

风险提示：碳化硅渗透率不及预期；碳化硅产能提升不及预期；市场竞争加剧风险；国产厂商车规级验证进展不及预期

关键词: 光纤 碳化硅

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_48226

