



半导体行业跟踪报告之六：模拟芯片：22Q3 底部静待回暖 关注车规模拟公司



2022 年三季度模拟半导体公司业绩承压。受到下游消费电子市场需求的持续疲软，以及部分公司股权激励费用计提，模拟半导体行业 22Q3 业绩下滑明显。A 股重点半导体模拟公司 2022Q3 合计营业收入为 54.65 亿元，同比下降 12.8%，环比下降 3.9%；合计归母净利润为 4.16 亿元，同比下降 76.7%，环比下降 59.5%。

模拟半导体公司 22Q3 库存周转天数仍维持高位，22Q4 有望见顶：22Q3 模拟半导体公司存货周转天数维持较快上行趋势，全行业达到 152.8 天，同比+56.59 天，环比+13.1 天。展望未来，我们认为库存周转天数上行趋势 22Q4 有望缓解甚至见顶，23H1 有望进入下行通道。即使需求端仍未见明显复苏信号，且行业库存水位仍然保持高位，但下游品牌厂 22Q3 进行了较大程度地去库存，22Q4 品牌厂将对 23 年进行战略备货，预计去库存动作将有所缓解；从供给端看，上游晶圆代工厂产能稼动率已开始下降，有望改善供需关系。

重点关注车规模拟芯片公司：随着新能源车的快速渗透和汽车智能化浪潮，汽车已成为模拟芯片下游应用领域中最为景气的赛道。目前国内公司与海外龙头在车规模拟芯片领域的市场份额和技术差距较大，看好后续国产替代机遇，建议关注如下公司：

(1) 雅创电子：公司自研的电源管理芯片主要应用在汽车照明和汽车座舱系统，现有产品覆盖马达驱动 IC、LED 驱动 IC、LDO、DC-DC，公司已量产的相关产品均已通过 AEC-Q100 车规级认证。2022 年前三季度

公司自研 IC 业务实现营收 1.37 亿元 (不含欧创芯), 同比增长 243.64%, 在比亚迪、理想、小鹏、吉利、上汽、长城、大众、现代、起亚、克莱斯勒等车厂实现批量装车。

(2) 灿瑞科技: 公司深度布局车规磁传感产品, 包括磁开关、磁电流、磁角度、磁位置等磁传感器元器件, 应用在电动座椅、电子助力转向、电子点火、车载雷达、自动变速箱、车载电池充电器等领域。目前公司已经有磁开关、磁位置类产品量产, 未来会逐渐拓展磁电流等系列产品。公司产品已导入了美国智能汽车大厂以及国内理想和小鹏等造车新势力, 正处于批量爬升阶段。

(3) 帝奥微: 公司积极在 LDO、马达驱动、运放芯片等车规领域布局, 其中 LDO 应用在汽车通用领域如仪器表盘、智能座舱等; 马达驱动应用在雨刷、后视镜等; 运放应用在智能座舱各种动力域。公司在高速高精度运算放大器不断拓展, 在高速模拟开发持续加速, USB3.1、USB3.2 等即将面世, 大灯照明、车位能照明等也在持续开发, 马达驱动预计 23Q1 推出样品, 23Q2 量产。

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_49528

