

行业点评

汽车业务收入成长迅速，意法半导体营收增长平稳

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
徐碧云	投资咨询资格编号 S1060523070002 XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

意法半导体公布了2023年第2财季财报。第二财季，公司实现营收43.3亿美元，同比增长12.7%；实现归母净利润10.01亿美元，同比增长15.2%；毛利率为49.0%。

平安观点：

- **汽车、工业支撑业务增长。**意法半导体是全球重要的电子元器件厂商，在MCU、模拟芯片、MEMS和传感器等领域有着完整的产品组合和较强的竞争力，产品广泛应用于计算、消费电子、IoT和智能汽车等领域。2季度，汽车赛道的快速增长以及工业板块的稳健表现，很大程度上弥补了个人消费和计算赛道领域的低迷，支撑了公司第2财季的收入、业绩的增长。第2财季，公司汽车及分立器件部门（ADG）实现收入19.6亿美元，同比增长34.4%，占公司收入比重为45%，汽车和功率器件两个子领域均有不错表现；模拟、MEMS和传感器组(AMS)部门实现营收9.4亿美元，同比降低15.7%，占公司收入比重为22%，此部分业务主要应用于消费电子，三个子领域的收入均出现了不同程度的下降；微控制器和数字集成电路组(MDG)部门营收14.27亿美元，同比增长13%，表现平稳。
- **公司在12吋产能和SiC等领域的投资启动，ADAS业务合作顺利。**2季度，公司宣布与法国政府、GlobalFoundries签署三方协议，将在法国克罗尔建设300毫米晶圆厂，该项目如果建成，有助于公司实现此前制定的200亿美元以上的中期收入目标。该项目预计总投资规模75亿欧元，其中法国提供约29亿欧元的财政补贴。在碳化硅方面，公司宣布与三安光电成立合资公司，在中国大陆批量生产200mm碳化硅器件，主要面向国内新能源汽车、工业、电力和能源等领域不断增长的SiC需求。由于三安已独立拥有一条200mm的SiC产线，有望同合资公司以及意法半导体深圳的后端产能，形成垂直整合的碳化硅价值链。除了中国之外，公司还将在意大利和新加坡加大投资力度。预计到2030年，碳化硅年收入将达到50亿美元以上。公司碳化硅推广案例数量不断增加，目前正在与90个客户的140个项目进行合作。此外，在ADAS领域，公司继续与Mobileye密切合作，EyeQ6产品现已投入生产，前几代产品（EyeQ3、4）也正在上量。
- **三季度公司将重点优化产品组合，进行库存去化。**公司预计2023年第三季度收入中值为43.8亿美元，同比增长1.2%，环比增长1.1%。2季度公司库存已经上升到了较高水平，存货周转天数从去年同期的104天上升到了126天，下半年，公司将重点加大去库存力度，尤其是降低消费电子相关的产能投放，希望逐步将库存降至100-110天的相对健康的水平。也正

因为如此，公司产能利用率将下降，3季度的毛利率水平也将有所回落，公司预计为47.5%。全年看，公司预计2023年收入将达到174亿美元，同比增长约8%，全年毛利率将超过48%；资本支出计划约为40亿美元。

- **投资建议：**意法半导体作为全球知名的综合性半导体公司，其经营和业务发展趋势具有很强的代表性。当前，宏观经济增长压力较大，消费电子仍将处在去库存状态，但汽车和工业仍有希望成为国内电子行业增长的主要支撑。预计下半年，国内MCU、功率半导体以及汽车电子等领域，有希望走出与意法半导体类似的节奏，下半年延续平稳增长。推荐兆易创新，关注全志科技、乐鑫科技、复旦微电、中颖电子。
- **风险提示：**1) 宏观经济复苏不及预期。如果宏观经济增长不及预期，工业、能源等相关领域的产品需求增长也会打折扣。2) 汽车等赛道需求可能下滑。作为半导体市场较为依赖的增长点，如果有效需求释放缓慢，汽车芯片（如模拟、逻辑和功率等）也会受到影响。3) 供应链风险。设备和零部件断供风险依然较高，如果海外供给端限制进一步趋严，国内半导体制造端连续经营可能会受到较大影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层