

商务部发起反倾销调查，模拟 IC 迎国产替代新机遇

2025 年 09 月 15 日

➤ **事件：**商务部网站 9 月 13 日发布两份公告：1) 自 2025 年 9 月 13 日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查；2) 自 2025 年 9 月 13 日起就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查。

➤ **商务部对原产于美国的进口模拟芯片发起反倾销调查。**商务部决定自 2025 年 9 月 13 日起对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。调查范围内的相关模拟芯片主要包括使用 40nm 及以上工艺制程的通用接口芯片和栅极驱动芯片，其中通用接口芯片主要包括 CAN 接口收发器芯片、RS485 接口收发器芯片、I²C 接口芯片、数字隔离器芯片等；栅极驱动芯片主要包括低边栅极驱动芯片、半桥/多路栅极驱动芯片、隔离栅极驱动芯片等。

➤ **模拟芯片国产化率低，美系厂商长期占据重要份额。**根据 TI 公告，2024 年 TI 来自于中国地区终端客户需求的收入约为 30.12 亿美元，占比 19%；而同为美系模拟巨头的 ADI，在考虑分销商和 OEM 的情况下，2024 年来自于中国市场收入约为 21.29 亿美元，占比约为 23%。TI 和 ADI 两大模拟芯片龙头公司 2024 年来自中国的合计营收超过 50 亿美金，同时考虑到安森美、微芯等其他美系半导体厂商，美系公司仍然占据中国模拟芯片市场的重要份额，模拟芯片存在较大国产替代空间。

➤ **国内模拟公司迎来国产替代新机遇。**22 年以来伴随行业周期下行、美企加剧价格竞争，此次反垄断调查初步证据显示 22-24 年通用接口和栅极驱动等芯片自美进口量累计增加 37%、进口价格下降 52%，国内相关企业毛利率严重受损。此次反倾销调查是自 4 月 4 号国务院宣布对原产于美国所有进口商品加征关税以来专门针对模拟芯片的政策升级，是国家反制的重要手段，模拟芯片国产替代的决心已十分明确，坚定看好模拟 IC 产业国产化加速趋势。

➤ **投资建议：**此次通用接口和栅极驱动芯片占比较高、过去两年受美企竞争压力较大的标的有望核心受益，同时模拟芯片国产替代加速趋势下，相关模拟公司有望同步受益，建议关注：思瑞浦、纳芯微、圣邦股份、南芯科技、艾为电子、杰华特、晶丰明源、美芯晟等。

➤ **风险提示：**政策进一步变化的风险；市场需求不及预期；国产技术研发不及预期。

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@glms.com.cn

相关研究

1. 电子行业点评：光博会引领新“视”界定义，光峰科技新方案亮展-2025/09/12
2. 电子行业动态：苹果在美扩产&开启创新新周期，3C 设备景气度上行-2025/09/08
3. 电子行业动态：OCS 光交换，带宽和功耗全面升级-2025/08/29
4. PCB 行业专题：AI PCB 技术演进，设备材料发展提速-2025/08/22
5. PCB 行业点评：覆铜板涨价，关注 PCB 上游投资机遇-2025/08/19

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
688536	思瑞浦	148.80	-1.50	1.29	2.63	/	115	57	推荐
688052	纳芯微	175.02	-2.86	-0.66	0.97	/	/	180	推荐
688798	艾为电子	85.11	1.10	1.74	2.47	77	49	34	推荐
688141	杰华特	53.50	-1.35	-0.55	0.13	/	/	412	推荐
688368	晶丰明源	99.52	-0.38	1.28	2.05	/	78	49	推荐
300661	圣邦股份	72.85	1.06	1.07	1.46	69	68	50	/
688484	南芯科技	46.40	0.72	0.79	1.15	64	59	40	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 09 月 12 日收盘价；未覆盖公司数据采用 iFind 一致预期)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048