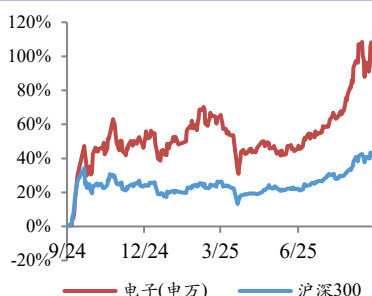


前有 TI 涨价，现有对美进口模拟芯片反倾销立案调查，模拟芯片国产替代趋势加强

行业评级：增持

报告日期：2025-09-14

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1. 关税影响下的自主可控持续关注 20250420
2. 构建自主可控产业链，关税战的本质是科技战 20250413
3. 国产存储双雄崛起，存储芯片国产化持续进行 20250622
4. TI 芯片涨价幅度大范围广，模拟芯片进一步国产替代未来可期 20250810

主要观点：

● 商务部公告对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查

根据中华人民共和国商务部官网，依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，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。其中调查范围主要包括原产于美国的进口相关模拟芯片。

根据江苏省半导体行业协会提交的申请文件，相关美国生产商包括四家，分别是德州仪器、ADI、博通、安森美。江苏省半导体行业协会提交的初步证据显示，申请调查期内，原产于美国的申请调查产品的价格持续大幅下降，对华出口的倾销幅度高达 300% 以上，申请调查产品占中国市场份额年均高达 41%。从绝对进口量来看，申请调查产品的合计进口数量呈持续大幅上升趋势，2022 年至 2024 年，合计进口数量分别为 11.59 亿颗、12.99 亿颗和 15.90 亿颗。

● 此前德州仪器料号涨价，幅度超过 6 月

根据国际电子商情综合报道，TI 在 8 月启动新一波涨价，幅度超过 6 月，重点涉及工控类、车载类、以及算力相关芯片产品，覆盖 LDO(低压差线性稳压器)、DC-DC(直流-直流转换器)、数字隔离、隔离驱动等品类。而且调价范围不仅涉及终端客户，还覆盖了除超级大客户外的几乎所有客户群体，且价格上调将通过代理商传导至分销渠道，甚至在途货物也面临价格上调。

TI 本轮涨价聚焦三大领域，其中在工业控制产品提价幅度较为迅猛，工业控制产品当中的超过 40% 的工控类芯片涨价，代表性产品如工厂自动化用 16 位 ADC 芯片单价从 3.2 美元涨至 4.1 美元(涨幅为 28% 左右)。在车规级芯片方面，新能源车 BMS 隔离芯片涨 22%，车载娱乐电源管理 IC 涨 18%-25%。在消费电子和普通通信设备涨幅温和，电源管理及射频前端芯片仅涨 5%-15%。

此次调价也呈现显著结构性差异：约 9% 的料号涨幅高达 100% 及以上(主要为停产料号或极低利润产品)，55% 的料号涨幅为 15%-30%，30% 的料号涨幅低于 15%。信号链产品成为涨价重点，其中 ADC(模数转换器)、运算放大器等核心品类部分型号涨幅超 100%，远超市场预期。

● 我们认为模拟芯片后续交易将同时围绕海外巨头涨价背景下国产厂商的份额提升，及大国博弈背景下对美进口模拟芯片反制双重强化国产替代趋势

在此前 9 月 12 日，美国商务部工业与安全局(BIS)将 23 家中国实体列入实体清单。其中主要包括半导体领域的复旦微电子，楠菲微电子等公司。考虑到中美双方将于 9 月 14 日至 17 日赴西班牙举行会谈。双方将讨论美单边关税措施、滥用出口管制及 TikTok 等经贸问题。中国商

务部以模拟芯片领域反倾销立案调查是对美国商务部 BIS 对华制裁的反击。

此前 TI 涨价料号范围超过 6 月涨价范围和幅度使得客户无法对现有量产产品进行直接替换。但随着对美进口模拟芯片的政策风向进一步转变,未来的新项目中将进一步带来模拟芯片在国产多领域的国产替代机遇。是市场商业选择和政策背景下的双重结果。

● 投资建议

模拟芯片领域重点推荐:思瑞浦。其他模拟芯片相关公司包括:圣邦股份、纳芯微、艾为电子、杰华特、希荻微、必易微、南芯科技等。

风险提示

1) 下游需求不及预期; 2) 竞争加剧; 3) 技术迭代不及预期; 4) 地缘冲突变化

分析师与研究助理简介

陈耀波（执业证书号：S0010523060001）：北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，华中科技大学电信系学士。8年买方投研经验，历任广发资管电子研究员，TMT组组长，投资经理助理；博时基金投资经理助理。行业研究框架和财务分析体系成熟，擅长买方视角投资机遇分析对比，全面负责团队电子行业研究工作。

李元晨（执业证书号：S0010524070001）：墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备零部件、科创新股等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。