

电子行业点评报告

模拟反倾销调查启动，多维拆解影响几何？

增持（维持）

投资要点

- **核心观点：**我们认为“海外价格战”一直为模拟板块核心压制，尤其是汽车/工业/通信领域。反倾销的推进，有望解放模拟厂商竞争压力，在25/26年走出价格战压制。反倾销使得海外模拟公司出让广阔市场，催生国产替代大级别行情。而国产厂商目前产品力已显著增强，有力承接出让份额。重视模拟行业核心因素的关键拐点变化。
- **事件：**商务部于2025年7月23日收到江苏省半导体行业协会代表国内相关模拟芯片产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销调查。
- **调查范围：**原产于美国的进口相关模拟芯片。美国是全球相关模拟芯片最大的生产国，其相关模拟芯片的合计产能占全球相关模拟芯片总产能的一半以上。代表企业为TI（德州仪器）、ADI、Broadcom（博通）、ON Semi（安森美）等。因此我们认为，本次对美模拟企业反倾销影响范围巨大，四家企业均会纳入调查，预计一半以上的进口份额有望能纳入调查。
- **受益领域：**工业/汽车/通信领域。通用接口芯片由于用于连接各类设备、系统或组件，以实现高效的数据传输和信号转换，因此主要用于通信/工业/汽车系统中。栅极驱动用于控制各类功率芯片，与新能源领域+电动车领域高度相关。**建议关注：**纳芯微、思瑞浦、杰华特、圣邦股份。
- **受益产品：**通用接口芯片和栅极驱动芯片。反倾销主要针对使用40nm及以上工艺制程“通用接口芯片和栅极驱动芯片”。相关芯片24年总进口量23.6亿颗，自美进口15.9亿颗，自美进口比例60%以上。其中，通用接口芯片24年中国总产量约为5.2亿颗，中国总需求量约为24.8亿颗，进口量19.6亿颗，自美进口12.1亿颗，自美进口比例60%以上。栅极驱动芯片24年中国总产量约为6.6亿颗，中国总需求量约为10.6亿颗。自美进口3.8亿颗，自美进口比例97%以上。**我们中性测算，反倾销将使得中国通用接口芯片和栅极驱动芯片市场分别扩张至3.3、1.6倍；乐观测算，反倾销将使得中国通用接口芯片和栅极驱动芯片分别扩张至13.4、8.8倍。（测算过程见后文）。对应公司：**纳芯微、思瑞浦、芯朋微、杰华特、圣邦股份、龙迅股份。
- **受益地域企业：**江苏模拟企业。此外我们注意到，本次反倾销的申请人为“江苏省半导体行业协会”，主因多所模拟企业位于江苏，且其中大多数的模拟企业在此前均受TI价格战影响。因此从地域上看，后续反倾销调查咨询企业或偏向于江苏模拟企业。**对应公司：**纳芯微、思瑞浦、芯朋微、帝奥微、力芯微等。
- **风险提示：**政策不及预期，技术发展不及预期，市场竞争风险。

2025年09月14日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

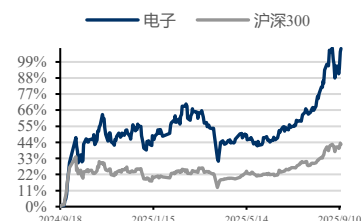
chenhj@dwzq.com.cn

研究助理 谢文嘉

执业证书：S0600125020003

xiewenjia@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《国产算力认知强化！GPU“芯片”视角向“超节点”转换》

2025-09-11

《百万Token时代来临，Rubin CPX重塑推理架构与产业链》

2025-09-10

图1：对美模拟芯片反倾销立案调查影响测算（根据 2024 年数据测算）

反倾销影响测算			
2024年	合计	通用接口芯片	栅极驱动芯片
中国自主产量（亿颗）	11.8	5.2	6.6
需求量（亿颗）	35.4	24.8	10.6
进口量（亿颗）	23.6	19.6	3.9
自美进口量（亿颗）	15.9	12.1	3.8
自美进口比例	67.5%	61.4%	97.8%
单价(元)	1.6	1.5	1.7
潜在反倾销产品金额（亿人民币）	25.1	18.4	6.7

弹性测算			
中性假设：假设反倾销落地后，市场扩容，价格不回升			
	合计	通用接口芯片	栅极驱动芯片
中国原自主生产市场规模（亿元）	19.4	7.9	11.5
单价(元)	1.6	1.5	1.7
现市场规模（亿元）	44.5	26.3	18.2
市场扩容弹性	229%	333%	158%

乐观假设：假设反倾销落地后，市场扩容，价格回升至美国本土正常价格（存在一定高估）			
	合计	通用接口芯片	栅极驱动芯片
中国原自主生产市场规模（亿元）	19.4	7.9	11.5
单价(元)	7.5	6.1	9.7
现市场规模（亿元）	206.9	105.7	101.3
市场扩容弹性	1067%	1339%	881%

数据来源：商务部，东吴证券研究所测算

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>