

行业点评

安森美业务转型显成效，碳化硅进展超预期

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

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

安森美发布2023年一季度业绩报告, 公司2023财年第一季度实现营业收入19.60亿美元, 同比增长0.76%; 实现归母净利润4.62亿美元(GAAP), 同比减少12.92%。

平安观点:

- 受益业务转型成效, 23年Q1业绩超预期:** 公司一季度单季度营收达到19.60亿美元, 同比增长0.76%, 环比下降6.84%, 靠近于此前的指引上限(18.7~19.7亿美元), 超出预期, 主要公司将转型的重点放在了业务结构的调整上, 碳化硅和能源基础设施收入增长强劲。GAAP准则下, 归属于公司的净利润为4.62亿美元, 同比减少12.92%, 环比减少23.60%; 毛利率为46.8%, 处于指引区间(45.6%~47.6%)中值以上, 同比下降2.6pct, 环比下降1.7pct, 主要是工业收入超预期、碳化硅产出良率提升, 以及公司退出低毛利率的非核心业务带来的; 营业利润率为28.8%, 同比下降5.1pct, 环比下降4.7pct; 非GAAP营业利润率为32.2%, 同比减少1.7pct, 环比减少1.9pct。
- 汽车和工业市场营收占比持续提高:** 按业务部门划分, 安森美23Q1电源解决方案部(PSG)营收为10.13亿美元, 同比增长3%, 环比减少3%; 先进解决方案部(ASG)营收5.93亿美元, 同比减少14%, 环比减少15%; 智能感知部(ISG)营收为3.54亿美元, 同比增长32%, 环比持平, 毛利率连续11个季度增长, 目前毛利率超出50%。从应用端来看, 公司表示在宏观经济普遍放缓的情况下, 电动车、ADAS和能源基础设施的需求依然健康。2023Q1, 汽车业务营收占比为50%, 同比增长38%, 一季度环比持平; 工业营收占比为28%, 环比增长1%, 高于此前下滑的预期(主要系将产品组合转向高需求、增速快的能源基础设施领域)。汽车与工业终端业务合计营收15.42亿美元, 同比增长22.6%, 是营收增长的主要驱动力, 合计营收占比持续提升(22Q1合计占比为65%)。汽车的某些技术仍受限, 例如硅基高压和中压的供应仍受限, 而其他技术正在监控库存消化情况; 而能源基础设施市场预期仍能实现相比2022年增长50%。安森美认为中国电动车市场依然在蓬勃发展, 将为公司今年全年的增长做出贡献。库存方面, 安森美将分销商库存周数从Q4的7.3周减少到当前的7周, 将渠道库存减少7900万美元。
- 23Q2业绩指引持谨慎态度, 但碳化硅表现超预期:** 展望23财年第二季度, 鉴于宏观不确定性, 安森美对23Q2的指引仍持谨慎态度。23Q2单季度预计营收为19.75亿~20.75亿美元, 营收指引中值为20.25亿美元; 毛利率预计为45.4%~47.4%, 指引中值为46.4%, 环比略下降。公司预计汽车和工业市场环比将增长, 而其他市场将持平或下跌, 因为公司在

计划进一步退出非战略终端市场。Q1产能利用率从74%下降到71%，预计今年余下时间将保持在此范围内，但是如果下半年需求复苏，公司可以迅速提升产能。公司一季度的碳化硅产出超出内部计划，碳化硅收入比去年四季度增加了一倍，约是22年收入的5倍，有望在23年实现10亿美元的碳化硅收入。安森美近期宣布了与中国电动车厂ZEEKER的长期服务协议（LTSA），协议选择的是公司第三代的1200V EliteSiC MOSFET。此外，BMW集团也为其下一代电动车签订了碳化硅的LTSA。安森美表示LTSA下的总承诺收入为176亿美元，环比增长10亿美元，预计未来12个月将从LTSA中确认58亿美元的承诺收入。虽然一季度East Fillkish工厂的资本开支成本远高于预期，但是碳化硅工厂的进展比预期提前了，预计Q3产能爬坡可能到达峰值。

- **投资建议：**安森美作为全球功率分立器件和图像传感器龙头，在汽车和工业市场持续发力，同时在碳化硅领域也处于领导地位。从公司的业绩发布会看到，安森美对于电动车、能源基础设施市场以及碳化硅的需求预期持较为乐观。建议关注新能源汽车、新能源发电应用市场及碳化硅相关赛道和业务已经取得进展的龙头公司，推荐时代电气、斯达半导、东微半导等，建议关注三安光电、天岳先进等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。由于宏观经济的不确定性，占比较大的消费市场需求放缓，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

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。

免责声明:

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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

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