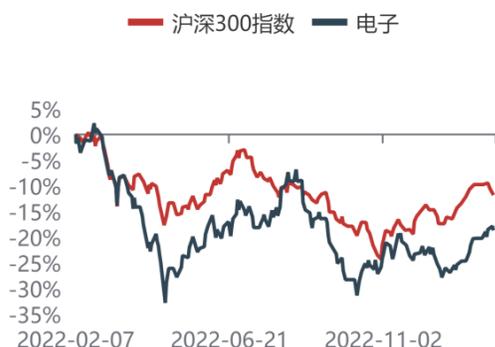


行业点评

安森美22财年营收、毛利率创纪录，汽车业务仍供不应求

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

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

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@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2022年四季度业绩报告，公司2022财年第四季度实现营业收入21.04亿美元，同比增长14%；实现归母净利润6.04亿美元（GAAP），同比增长42%。

平安观点:

- **22财年营收创纪录，毛利率亦创新高：**公司四季度单季度营收达到21.04亿美元，同比增长14%，环比下降4%，靠近于此前的指引上限（20.1~21.4亿美元）。GAAP准则下，归属于公司的净利润为6.04亿美元，同比增长41.9%，环比增长93.8%；毛利率为48.5%，处于指引区间（47%-49%）偏上，同比提升3.4pct，环比略提升0.2pct；营业利润率为33.5%，同比提升4.9pct，环比提升14.1pct。安森美2022财年实现营业收入83.26亿美元，同比增长24%，营收创历史纪录；净利润19.02亿美元，同比增长88%；营业利润率28.3%，同比提升9.2pct；毛利率为49%，同比提升8.7pct，主要系公司专注于电动汽车、ADAS、替代能源和工业自动化等长期大趋势。
- **汽车业务供不应求，营收创下季度新高：**按业务部门划分，安森美22Q4电源解决方案部(PSG)营收为10.48亿美元，同比增长10%，环比减少6%；先进解决方案部(ASG)营收7.01亿美元，同比增长8%，环比减少5%；智能感知部(ISG)营收为3.54亿美元，同比增长44%，环比增长4%。从2022整个财年来看，PSG/ASG/ISG分别同比增长22%/18%/42%。从应用端来看，公司汽车业务仍处于供不应求状态，电动工具等与消费相关的工业市场需求仍然疲软。2022Q4，汽车业务达到创纪录的9.89亿美元，同比增长54%，汽车业务营收占比为47%，工业营收占比为26%。从2022整个财年来看，汽车与工业终端业务合计营收46.5亿美元，同比增长38.1%，是营收增长的主要驱动力。
- **23Q1业绩指引持谨慎态度，碳化硅LTSA持续增长：**展望23财年第一季度，鉴于宏观不确定性，以及公司自身退出非核心业务，安森美对23Q1的指引持谨慎态度，产能利用率可能会略微下降或持平。23Q1单季度预计营收为18.7亿~19.7亿美元，营收指引中值为19.2亿美元；毛利率预计为45.6%~47.6%，指引中值为46.6%，环比有所下降，主要是受到碳化硅和East Fillkish工厂产能爬坡等的影响。预计汽车终端市场的需求仍保持强劲，增速为低个位数，工业预计降低个位数，虽然某些工业应用疲软，但是能源基础设施和医疗需求强劲，而消费和计算类市场则持续下跌。公司一直在提升碳化硅的产量以支持长期服务协议（LTSA），已在22年确认来自特斯拉的碳化硅业务收入且23年会继续增长，并将为大众集团提供碳化硅模块用于其下一代电动车的主驱逆变器解决方案。公

司22年碳化硅收入超2亿美元，仍预计将在23年实现10亿美元的碳化硅收入，同时上调了长期订单预测，预计23-25年间承诺的碳化硅收入超45亿美元。此外，安森美提出了一项新的30亿美元的股票回购计划（2025年底前）。

- **投资建议：**当前下游消费、计算及部分工业市场疲软态势持续，而高端工业、电动汽车、能源基础设施市场需求较好，同时碳化硅在车上的应用也在提速，需求快速增长，产业链上下游公司都在加大相关研发和产业化投入。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公司，推荐时代电气、斯达半导、新洁能等，建议关注东微半导、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。由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的消费市场需求增长可能受到冲击，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

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033