



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

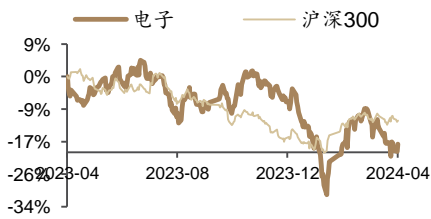
邮箱：chenrf@tebon.com.cn

陈瑜熙

资格编号：S0120524010003

邮箱：chenyx5@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# 德州仪器 Q1 业绩超预期，持续关注模拟芯片板块

## 投资要点：

- **事件：**4 月 24 日，德州仪器发布 2024Q1 财务业绩。
- **Q1 业绩超预期，公司预计 Q2 营收持续增长。**德州仪器 24Q1 实现营收为 36.6 亿美元，环比-10.3%，同比-16.4%，为 2020 年以来的最低水平，与市场预期基本相符。24Q1 实现净利润为 11.1 亿美元，同比-35%，高于市场预期的 9.83 亿美元。非 GAAP 每股收益为 1.1 美元，预期为 1.08 美元。由于稼动率下滑和产能扩张导致成本上升，公司 24Q1 毛利率为 57.22%。公司预计 24Q2 实现营收 36.5 亿-39.5 亿美元，环比有望持续提升。
- **消费电子产品需求回暖，工业领域需求下滑有望缓解。**消费电子领域也自 23Q4 以来需求回升，行业回暖趋势明显，同时 AI 等增量有望带动智能手机、PC 等消费电子的需求。分产品看，24Q1 公司模拟式产品营收 28.35 亿美元，同比-14%；嵌入式产品营收 6.52 亿美元，同比-22%；其他产品营收 1.73 亿美元，同比-33%。同时公司也表示部分工业客户已经在 24Q1 逐步完成消化库存的工作，预示工业领域需求下滑有望得到缓解。此外从台股矽力杰披露的数据来看，公司 24Q1 实现营收 1.22 亿美元，同比+8.13%。
- **中国是全球第一大模拟芯片市场，目前国产化率较低。**根据 SIA 数据，2022 中国半导体市场规模 1803 亿美元，是全球最大的半导体市场，占全球规模 32.5%。2022 年全球模拟芯片市场规模达到 890 亿美元，中国模拟芯片市场规模 422 亿美元，同样也是全球最大的模拟芯片市场，占全球规模 47.4%。然而，目前中国模拟 IC 国产化率仅约 12%。相比几年前，中国模拟厂商水平不断提升，且拥有较好的国家优惠政策。我们认为受益于汽车电气化以及工业数字化转型趋势，中国模拟芯片市场规模有望持续提升，给予了国内模拟厂商广阔的国产替代发展空间。
- **投资建议：**随着景气度逐渐复苏，建议关注国内模拟 IC 设计公司：圣邦股份、纳芯微、艾为电子、南芯科技、思瑞浦等。
- **风险提示：**下游客户需求不及预期；技术研发进程风险；模拟芯片行业竞争加剧；上游成本持续增加。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈蓉芳，电子组长，南开大学本科，香港中文大学硕士，电子板块全覆盖，对于汽车电子、消费电子等板块跟踪紧密，个股动态反馈迅速，推票脉络清晰。曾任职于民生证券、国金证券，2022年5月加入德邦证券。

陈瑜熙，电子行业分析师，凯斯西储大学硕士主要覆盖半导体领域，深耕A芯片、存储、模拟领域研究，善于精准挖掘细分赛道个股。曾任职于方正证券，2023年6月加入德邦证券。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。