



## 模拟芯片设计

优于大市（首次）

### 证券分析师

陈蓉芳

资格编号: S0120522060001

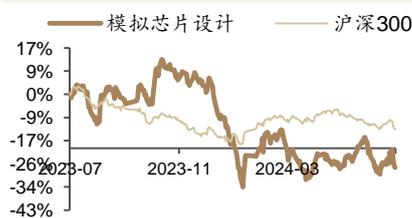
邮箱: chenrf@tebon.com.cn

陈瑜熙

资格编号: S0120524010003

邮箱: chenyx5@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦证券研究所

### 相关研究

1. 《敏芯股份(688286.SH): 营收毛利率环比改善, 车载领域持续开拓》, 2023.11.1

2. 《帝奥微(688381.SH): 营收稳健增长, 产品结构持续改善》, 2023.10.28

3. 《圣邦股份(300661.SH): 库存高企短期承压, 龙头减产改善行业格局》, 2023.10.26

# TI FY24 Q2 业绩复苏, 中国市场 需求率先开启连续强劲增长

### 投资要点:

● **事件:** 7月24日, TI发布二季度业绩, 二季度实现营收38.2亿美元, yoy-16%, qoq+4%; 净利润11.3亿美元, yoy-35%, qoq+2%。

● **业绩环比复苏, 指引积极。** TI二季度实现营收38.2亿美元, yoy-16%, qoq+4%; 毛利率58%, yoy-7pct, qoq+0.6pct, 环比提升主要来源于稼动率的提升, 以及内部生产12吋晶圆数量的提升; 净利润11.3亿美元, yoy-35%, qoq+2%; 存货周转天数229天, 环比下降6天。TI收入、毛利润及净利润均出现一定程度的复苏。

展望第三季度, TI预计收入将位于39.4~42.6亿美元, 中值qoq+7%, 每股净利润将位于1.24~1.48美元区间, 中值qoq+11%, 我们认为这反映出模拟行业企稳复苏的态势;

● **消费及企业系统市场强劲, 部分工业市场触底回升。** 分市场来看:

- 1) 个人电子产品市场强劲, 环比增长约15% (mid-teens), 同比增长接近20%
- 2) 通信设备市场增长了中个位数。企业系统增长了约20%, 库存调整已经结束。
- 3) 工业和汽车市场继续以个位数下滑, 部分工业市场已经触底, 并开始回升。

综合来看, 消费、通信及企业系统市场已经开启复苏, 部分工业市场也正在筑底阶段, 或即将开启全面复苏的态势。

● **中国市场需求强劲, 看好国产替代空间。** TI表示中国的所有市场都表现良好, 增长率在15%到20%之间, 增长强劲、连贯, 是第一个进入上升周期和第一个以强劲的势头实现连续增长的国家。同时, TI对中国模拟芯片厂商表示肯定, 强调中国大陆厂商是非常强力的竞争对手;

此外, 根据Statista数据, 2023年全球模拟芯片市场规模772.7亿美元, 中国模拟芯片市场规模265.2亿美元, 是全球最大的模拟芯片市场, 占比为34.3%。但是国内模拟芯片自给率较低, 据中商产业研究院, 2023年中国模拟芯片自给率仅15%, 具有较大的提升空间。

当下贸易壁垒和地缘政治风险加剧, 叠加国产厂商竞争力持续提升, 我们看好国产模拟芯片厂商的国产替代空间。

- **建议关注:** 圣邦股份、纳芯微、南芯科技、思瑞浦、艾为电子、杰华特等
- **风险提示:** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动

# 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AI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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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。
2. 市场基准指数的比较标准： 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。