

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

Sony 可能分拆 CIS 业务 国产替代趋势更加确定

核心观点：

- 4 月 28 日有新闻透露，索尼集团正在考虑分拆其半导体部门，分拆上市方案很可能最快于今年进行，大概率索尼将所持的半导体业务的大部分股份分配给股东，并可能在分拆后保留少数股权。若真的分拆标志 Sony 将更专注于 PlayStation 等娱乐业务。在 Sony 可能调整 CIS 业务之前，2 月 26 日主要车载 CIS 供应商安森美宣布因需求和收入下降计划裁员 2400 人，约占总人数的 9%。3 月 6 日，SK 海力士宣布关闭其 CIS 部门。这都预示未来全球 CIS 产业链可能会出现大的格局变动。
- 2024 年全球 CIS 芯片重回增长，相对 2024 年 Sony 图像传感器收入约 15.4% 的增长，安森美 2024 年图像传感器收入约 14.5% 的负增长，国内韦尔股份 2024 年图像传感器收入增长 25%，思特威 2024 年图像传感器收入增长 109%，格科微 2024 年图像传感器收入增长 45.5%，都显著高于海外 CIS 芯片厂商的收入增速。从全球 CIS 芯片的供应看，Sony、三星和安森美销售额占据全球超过 75% 的市场份额。从细分的手机摄像头用 CIS 销量看，2024 年格科微、韦尔股份、思特威已占 57%，且格科微的销量基本最上 Sony，韦尔股份也超越了三星。可见国产 CIS 芯片已展现出明显的替代趋势，且空间巨大。
- 对标 CIS 龙头企业 Sony 最新的 LYT-900 芯片性能，2025 年 4 月韦尔股份下属的豪威科技发布了 OV50X 芯片，同样是 1 寸大底 CIS 芯片，主要技术水平已经追上。同时市场传言华为即将发布的 Pura80 Ultra 将采用思特威的 SC5A0CS 传感器，也与 Sony 的 LYT-900 类似，22nm 工艺，1 寸大底，110dB 高动态范围成像，也已追平 LYT-900 芯片性能。从制程工艺上，目前最新的 CIS 芯片也仍在 28nm 的技术平台，国内成熟制程供应充足，且在大幅扩产，因此在高性能 CIS 技术和产能都没有短板的情况下，看好国产 CIS 芯片加速替代趋势。
- CIS 芯片的下游应用主要是手机和汽车。手机领域，继 2024 年国产品牌手机全球市占率提升后，2025 年一季度国产手机品牌市占进一步上升。国内手机销量上，国产品牌市占的表现更好一些。汽车领域，目前国产品牌汽车不仅引领全球汽车产业的电动化转型，而且 2025 年将在售价 10 万元以上车型普及 L2++ 级别以上辅助驾驶，也将引领全球汽车的智能化转型。两大 CIS 芯片应用领域都是国产厂商占优，也将助力国产 CIS 芯片的加速替代趋势。

风险提示：

国产 CIS 芯片技术迭代放缓、下游需求不如预期、产业链价格战。

一、全球 CIS 芯片产业出现供应格局大变动的先兆

4月28日有新闻透露，索尼集团正在考虑分拆其半导体部门，分拆上市的方案很可能最快于今年进行，大概率索尼将所持的半导体业务的大部分股份分配给股东，并可能在分拆后保留少数股权。若真的分拆标志 Sony 将更专注于 PlayStation 等娱乐业务。在 Sony 可能调整 CIS 业务之前，2月26日主要车载 CIS 供应商安森美宣布因需求和收入下降计划裁员 2400 人，约占总人数的 9%。3月6日，SK 海力士宣布关闭其 CIS 芯片部门。这都预示未来全球 CIS 产业链可能会出现大的格局变动。

图 1、Sony 自 2019 年疫情来净利润增长总体乏力

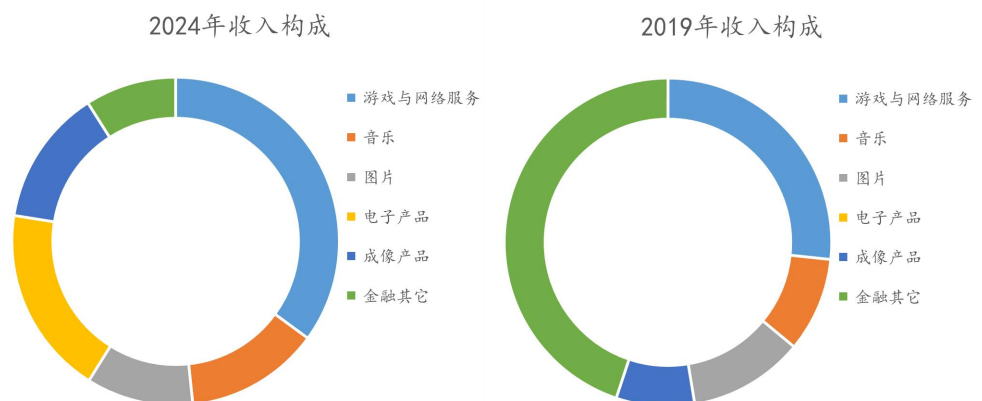
单位：亿日元



数据来源：iFinD、第一创业证券研究所整理

从 2019 年至 2024 年底，Sony 的收入结构发生了比较大的变化。总体看，以游戏、音乐、图片和 PlayStation 设备为主的娱乐业务收入占比从 2019 年的 47.4%，增长到了 2024 年的 77.5%，已经成为以娱乐业务为主的公司。

图 2、Sony 自 2019 年以来娱乐业务收入占比显著提升

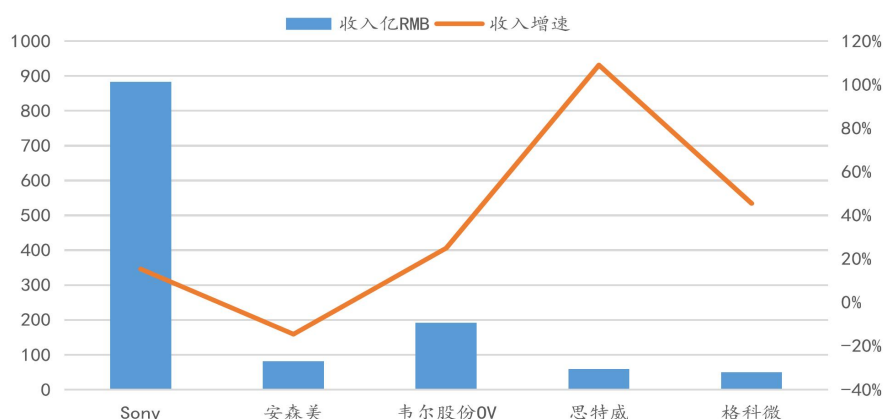


数据来源：iFinD、第一创业证券研究所整理

二、全球 CIS 芯片外资品牌占主导地位 但国产 CIS 厂商崛起迅速

2024 年全球 CIS 芯片重回增长，相对 2024 年 Sony 图像传感器收入约 15.4% 的增长，安森美 2024 年图像传感器收入约 14.5% 的负增长，国内韦尔股份 2024 年图像传感器收入增长 25%，思特威 2024 年图像传感器收入增长 109%，格科微 2024 年图像传感器收入增长 45.5%，都显著高于海外厂商的收入增速。

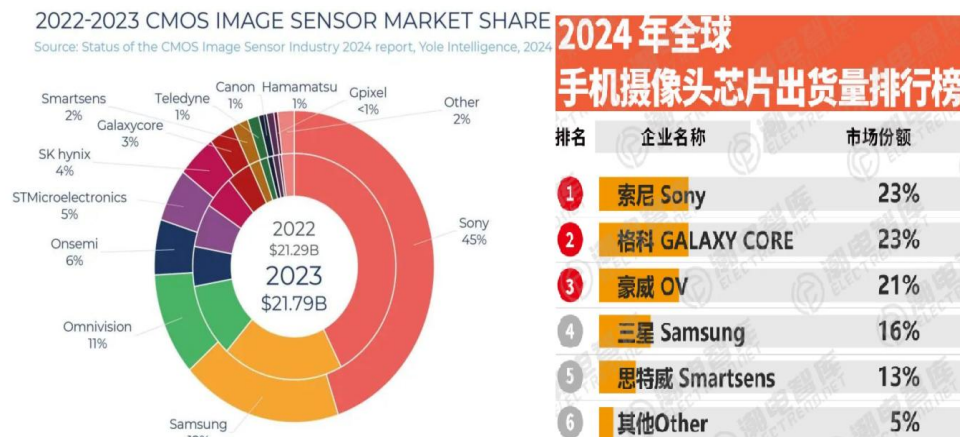
图 3、2024 年全球主要 CIS 芯片上市公司 2024 年收入与收入增速对比



数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

从全球 CIS 芯片的供应看，Sony、三星和安森美销售额占据全球超过 75% 的市场份额。从细分的手机摄像头用 CIS 销量看，2024 年格科微、韦尔股份、思特威已占 57%，且格科微的销量基本最上 Sony，韦尔股份也超越了三星。可见国产 CIS 芯片已展现出明显的替代趋势，且空间巨大。

图 3、2024 年全球主要 CIS 芯片上市公司 2024 年收入与收入增速对比



数据来源：Yole 数据、潮电智库数据、第一创业证券研究所整理

三、国产 CIS 芯片技术性能已基本追平 Sony 最新产品的性能

根据狮门半导体微信公众号整理的，2023~2024 年已上市国内部分主流高端手机使用的 CIS 主摄芯片分布看，韦尔股份下属的豪威科技的 OV50K 就已被荣耀的 Magic7 作为主摄 CIS 芯片。豪威科技的 OV50H 就已被华为的 Pure70 Pro 作为主摄 CIS 芯片，代表国产 CIS 芯片正式打开了过往由 Sony 和三星基本垄断的高端手机主摄市场。

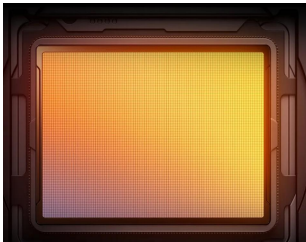
图 4、2023~2024 年豪威已经打破 Sony 和三星对高端手机主摄 CIS 芯片垄断



数据来源：Yole 数据、潮电智库数据、第一创业证券研究所整理

对标 CIS 龙头企业 Sony 最新的 LYT-900 芯片性能，2025 年 4 月韦尔股份下属的豪威科技发布了 OV50X 芯片，同样是 1 寸大底 CIS 芯片，主要技术水平已经追上。同时市场传言华为即将发布的 Pura80 Ultra 将采用思特威的 SC5A0CS 传感器，也与 Sony 的 LYT-900 类似，22nm 工艺，1 寸大底，110dB 高动态范围成像，也已追平 LYT-900 芯片性能。从制程工艺上，目前最新的 CIS 芯片也仍在 28nm 的技术平台，国内成熟制程供应充足，且在大幅扩产，因此在高性能 CIS 技术和产能都没有短板的情况下，看好国产 CIS 芯片加速替代趋势。

表 1、2025 年初移动设备用高性能 CIS 芯片性能对比

型号	图样	主要参数
索尼 LYT-900 发布：2023 年底		1、1/0.98 英寸，5000 万像素 2、单像素尺寸 1.6 μm ，支持四合一像素合并 3、动态范围>86dB HDR（单次曝光） 4、对焦，100%覆盖全像素八核对焦技术 5、制程工艺：22nm 6、首发机型 OPPO Find X7、vivo X100 Pro、小米 14 Ultra 等
韦尔 OV50X 发布：2025 年 4 月		1、1 英寸大底，5000 万像素 2、单像素尺寸 1.6 μm ，支持四合一像素，合并（输出 1250 万像素） 3、动态范围 110dB HDR（单次曝光） 4、对焦，100%覆盖率的四相位检测（QPD） 5、首发机型预计小米 16 Pro、荣耀 Magic8 Pro
思特威 SC5A0CS 发布：预计 2025 年中		1、1 英寸大底，5000 万像素 2、单像素尺寸 1.6 μm 3、动态范围 110dB HDR，RYYB 阵列比传统 RGGB 提升 40%进光量 4、对焦：n/a 5、制程工艺：22nm 6、首发机型预计华为 Pura80

数据来源：公司网站、第一创业证券研究所整理

四、国产手机、新能源车全球市占提升 助力国产 CIS 芯片加速替代

CIS 芯片的下游应用主要是手机和汽车。手机领域，继 2024 年国产品牌手机全球市占率提升后，2025 年一季度国产手机品牌市占进一步上升。国内手机销量上，国产品牌市占的表现更好一些。

表 2、IDC 数据统计 25 年一季度国产品牌手机市占进一步提升

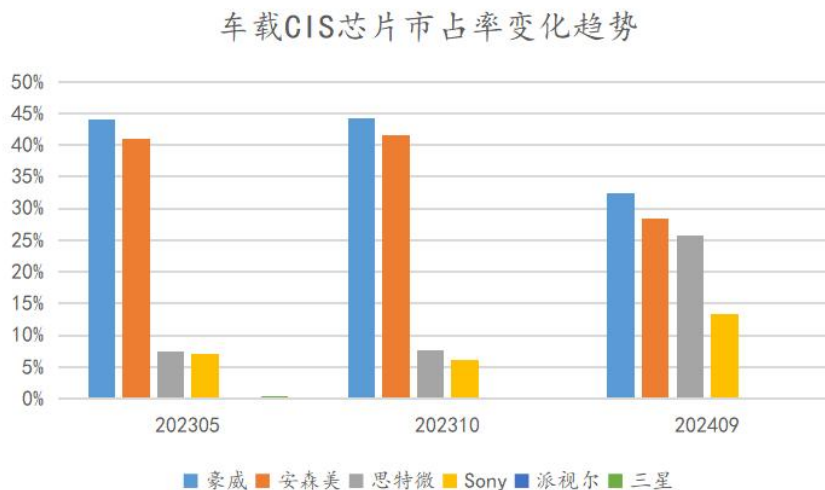
2025年第一季度中国前五大智能手机厂商——出货量、市场份额、同比增幅					
厂商	2025年第一季度 出货量 (单位: 百万台)	2025年第一季度 市场份额	2024年第一季度 出货量 (单位: 百万台)	2024年第一季度 市场份额	同比增幅
1. Xiaomi	13.3	18.6%	9.5	13.8%	39.9%
2. Huawei	12.9	18.0%	11.7	17.0%	10.0%
3. OPPO	11.2	15.7%	10.9	15.7%	3.3%
4. vivo	10.3	14.4%	10.1	14.6%	2.3%
5. Apple	9.8	13.7%	10.8	15.6%	-9.0%
其他	14.0	19.5%	16.3	23.5%	-14.0%
合计	71.6	100.0%	69.3	100.0%	3.3%

来源: IDC中国季度手机市场跟踪报告, 2025年第一季度

注1: 数据为初版, 存在变化可能。数据均为四舍五入后取值。
注2: 如果两家或两家以上厂商的营收份额或单位出货量相差0.1%或更少, IDC将宣布这些厂商在中国智能手机市场上排名并列。

汽车领域，国产 CIS 芯片已经基本超过了过去的行业龙头安森美。豪威科技 2023 年车载 CIS 出货量 1.03 亿颗，超过安森美成为全球第一，2024 年继续坐稳出货量第一位置。2024 年思特威车载 CMOS 出货量约 7500 万颗，名列全球第三。2024 年国产车载 CIS 市占合计 58.2%。

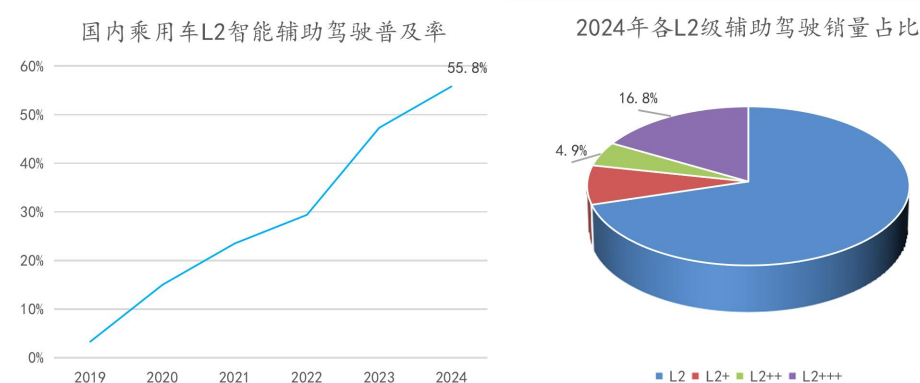
图 5、豪威已经超过安森美成为车用 CIS 芯片龙头供应商



资料来源: 潮电智库、iFind、第一创业证券研究所整理

2024 年国内具备 L2 智能辅助驾驶乘用车的渗透率虽然超过 50%，但从功能上看，主要是具备单车道保持和 AAC 功能，而 2025 年主流车厂宣布 10 万以上售价车型将普及的智能辅助驾驶功能至少是具备高速 NOA 智能辅助驾驶功能，即 L2++ 功能及以上功能的车。按这个标准，2024 年国内乘用车销量 L2++ 及以上配置的仅占当年乘用车销量的 11%。

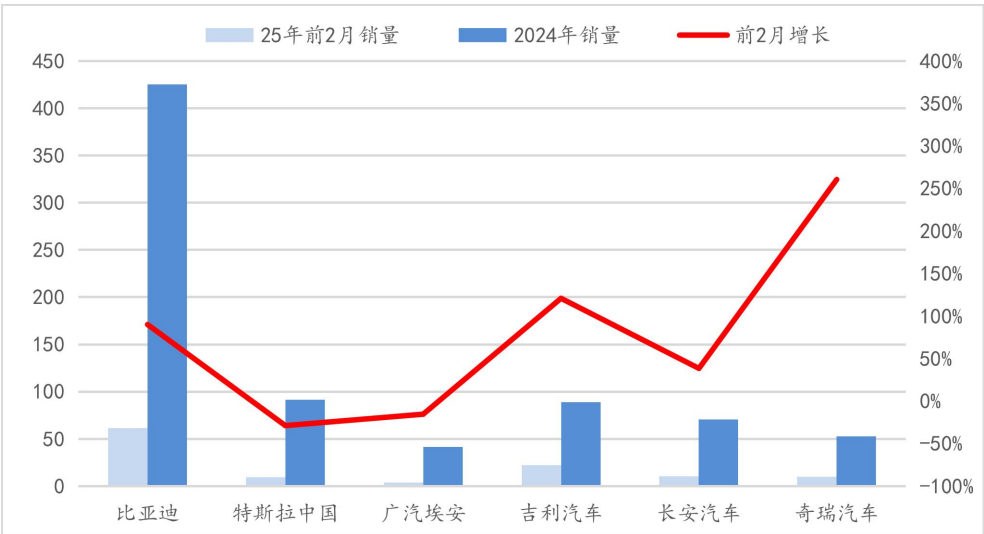
图 6、2024 年国内乘用车 L2++ 及以上配置渗透率仅 11%



资料来源：乘用车分会、第一创业证券研究所整理

2025 年前两月，国内宣布全面普及 L2++ 及以上辅助驾驶功能至售价 10 万以上车型的主要车厂，如比亚迪、吉利、长安、奇瑞等销量增长都在 30% 以上，远高于同期国内乘用车的平均增长速度。

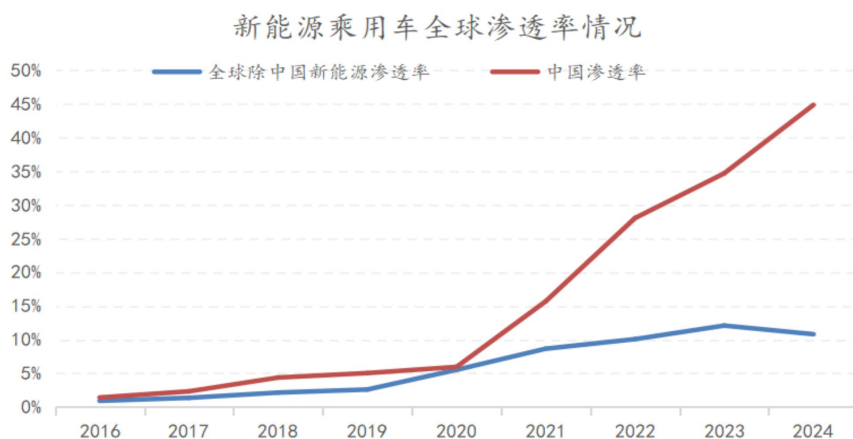
图 7、普及高阶智驾公司销量占国内销量超 50% 且 2025 年 1~2 月销量高增长



资料来源：乘用车分会、第一创业证券研究所整理

2024 年中国汽车整车出口 640.7 万辆，同比增长 22.7%。出口金额达 1173.5 亿美元，同比增长 15.5%。而日本汽车工业协会公布的数据显示，2024 年日本汽车出口 421 万辆，同比下降 5%。因此中国连续成为全球第一大汽车出口国，证明了中国汽车的全球竞争力。现在中国乘用车在快速电动化、智能化，在智能辅助驾驶功能普及后，竞争力会更强，而 2024 年全球除中国外新能源车的普及率才 11%，因此中国车出口持续增长将是长期趋势。

图 8、2024 年全球除中国外新能源车渗透率只有 11%



资料来源：乘用车分会、第一创业证券研究所整理

可见，目前国产品牌汽车不仅引领全球汽车产业的电动化转型，而且 2025 年将在售价 10 万元以上车型普及 L2++ 级别以上辅助驾驶，也将引领全球汽车的智能化转型。两大 CIS 芯片应用领域都是国产厂商占优，也将助力国产 CIS 芯片的加速替代趋势。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140