能源电子月报

3Q26功率公司业绩环比向上，碳化硅渗透率持续提升

行业研究 · 行业月报

电子

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：叶子
0755-81982153
yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

证券分析师：胡慧
021-60871321
huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

证券分析师：张大为
021-61761072
zhangdawei1@guosen.com.cn
S0980524100002

证券分析师：詹浏洋
010-88005307
zhanliuyang@guosen.com.cn
S0980524060001

证券分析师：连欣然
010-88005482
lianxinran@guosen.com.cn
S0980525080004

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

3Q26功率公司业绩环比向上，碳化硅车型占比提升

国信证券 GUOSEN SECURITIES

功率半导体业绩回顾：3Q26代表公司营收同比增长24.2%，扣非归母净利润同比增长68.6%，多数公司毛利率环比提升。

新能源汽车：26年1-9月200KW以上新能源汽车主驱占比持续提升至37%，电驱最高峰值功率由22年255kW升至26年的580kW。

整车情况：根据中汽协数据，我国9月新能源汽车单月销量182.3万辆(YoY+13.6%，MoM+10.9%)，产量181.4万辆(YoY+12.2%，MoM+9.7%)，单月新能源车渗透率为61.6%。

主驱IGBT功率模块情况：主驱IGBT模块主力厂商中车时代、比亚迪半导体、士兰微、斯达半导和芯联集成领先优势逐步确立，26年1-9月国产率达88.0%，海外厂商份额逐步下降，未来行业格局将逐步收敛，竞争主要来源于头部厂商的份额切换。

碳化硅渗透情况：我国1-9月新能源上险乘用车主驱模块中碳化硅占比为32.5%，3Q26单季提升至35.2%；9月800V车型渗透率约34.8%，800V车型中碳化硅渗透率为74.1%。

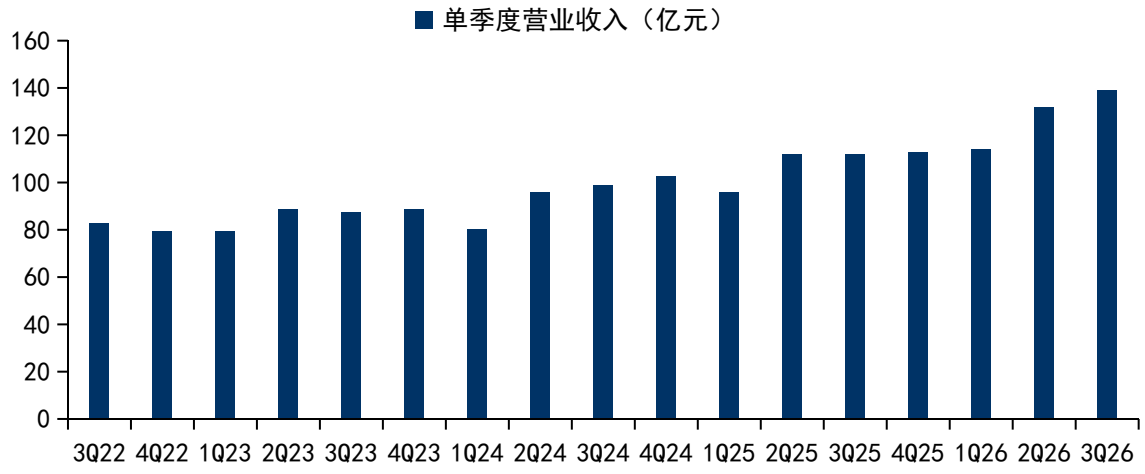
台股、交期与价格跟踪：台股过半公司9月月度营收环比提升；根据TTI，功率器件交期高位企稳，IGBT约32周、高压MOSFET约30.5周，整流器交期拉长至21.5周。富昌电子2026年四季度预期，功率器件价格延续上涨，意法半导体IGBT价格由稳定转为上涨。

投资建议：功率公司3Q26业绩持续改善，存货周转天数维持低位。需求端数据中心保持加速增长，汽车智能化与功率段持续提升带来功率器件用量增长；数据中心端，用电量指数型增加，功率器件需求加速提升，SiC/GaN迎来增量空间。目前国内功率仍处于份额提升阶段；产能扩展回归理性，各公司产品布局从单一功率半导体逐步向功率+模拟+MCU产品解决方案发展；覆盖市场从国内逐步向海外扩展。我们认为在需求温和复苏背景下，各公司保持稳健增长，建议关注相关公司扬杰科技、新洁能、华润微、士兰微、东微半导、捷捷微电、芯联集成、华虹宏力。此外，碳化硅下游加速渗透，3Q26主驱渗透率升至35.2%，需求提升，上游头部衬底企业有望受益，建议关注产业上游的天岳先进等公司。

功率半导体业绩回顾

3Q26行业收入继续提升，各公司营收同比均实现增长。8家公司单季营收合计138.9亿元，同比增长24.2%，环比增长5.3%；新洁能、捷捷微电、宏微科技、东微半导和扬杰科技同比增速均超过40%，仅士兰微环比微降1.8%。工控逐步回暖，储能与服务器电源需求保持旺盛，新能源汽车应用份额提升带来收入增量；中低压MOS、二极管等供给端保持克制，高压超结MOS及IGBT进入改善阶段。

图：3Q22-3Q26单季度功率半导体代表公司总营收（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q22-3Q26功率半导体相关公司单季度营收同比增速（%）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q22	1%	8%	51%	26%	-10%	10%	36%	108%
4Q22	5%	3%	63%	-15%	26%	21%	46%	72%
1Q23	-7%	3%	44%	-8%	8%	-11%	47%	137%
2Q23	2%	10%	48%	-14%	7%	-13%	-11%	125%
3Q23	1%	18%	29%	-3%	18%	-26%	-27%	32%
4Q23	-2%	20%	26%	39%	26%	-23%	-38%	19%
1Q24	-10%	19%	3%	1%	29%	-1%	-43%	-26%
2Q24	-1%	17%	-20%	17%	49%	30%	7%	-10%
3Q24	8%	19%	-5%	10%	42%	39%	10%	-8%
4Q24	12%	25%	-7%	18%	23%	27%	59%	-5%
1Q25	11%	22%	14%	19%	35%	21%	63%	21%
2Q25	8%	19%	40%	22%	21%	-4%	35%	-2%
3Q25	5%	17%	20%	21%	21%	-6%	33%	-12%
4Q25	13%	9%	5%	11%	18%	4%	-10%	4%
1Q26	21%	17%	-6%	35%	31%	15%	-1%	4%
2Q26	14%	12%	5%	27%	33%	35%	37%	12%
3Q26	18%	9%	10%	41%	52%	59%	43%	46%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q22-3Q26功率半导体相关公司单季度营收环比增速（%）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q22	-6%	-6%	18%	-4%	-4%	6%	24%	46%
4Q22	-2%	-1%	15%	-33%	21%	4%	1%	10%
1Q23	-3%	1%	-6%	33%	-25%	-23%	-7%	6%
2Q23	14%	17%	16%	0%	23%	3%	-24%	31%
3Q23	-7%	1%	3%	8%	6%	-10%	3%	-14%
4Q23	-5%	1%	12%	-3%	29%	8%	-14%	0%
1Q24	-11%	1%	-23%	-3%	-24%	0%	-15%	-33%
2Q24	25%	14%	-9%	16%	43%	35%	42%	58%
3Q24	3%	3%	21%	1%	0%	-4%	6%	-12%
4Q24	-2%	6%	11%	3%	13%	-2%	24%	3%
1Q25	-11%	-2%	-6%	-2%	-17%	-5%	-12%	-15%
2Q25	22%	11%	11%	19%	29%	7%	18%	29%
3Q25	0%	1%	4%	1%	0%	-5%	4%	-21%
4Q25	5%	-1%	-3%	-6%	10%	8%	-17%	20%
1Q26	-4%	5%	-16%	19%	-7%	5%	-3%	-15%
2Q26	14%	6%	23%	12%	30%	26%	63%	39%
3Q26	3%	-2%	9%	12%	14%	11%	9%	3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

功率半导体业绩回顾

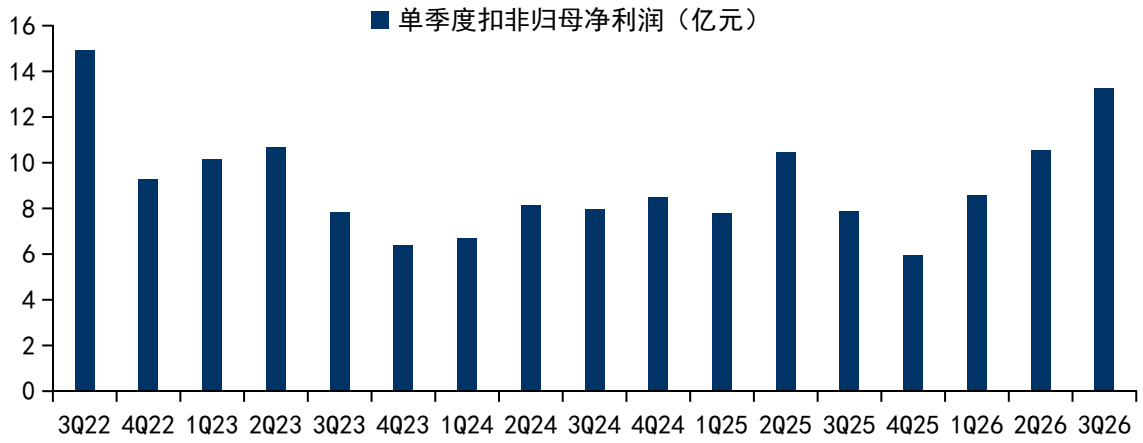
大部分公司3Q26扣非归母净利润继续改善，代表公司合计环比增长25.7%。受益于汽车、算力等高门槛市场渗透率提升，价格逐步进入上升通道，行业盈利情况环比改善，其中，中低压产品由于供给优化与需求修复率先改善。行业随着稼动率满载，需求端价格接受度走好，原材料成本上涨陆续传导至终端，叠加产能紧张价格有所修复，中低压器件相关公司扣非净利润同比均实现明显改善。

图：3Q22-3Q26功率半导体相关公司单季度扣非净利润同比增速（%）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q22	3%	41%	94%	39%	-51%	-25%		
4Q22	-28%	-119%	72%	-28%	-38%	-9%	50%	35%
1Q23	-44%	-56%	37%	-34%	-69%	-42%	43%	158%
2Q23	-44%	-80%	13%	-23%	-43%	-34%	-60%	96%
3Q23	-66%	-87%	3%	-29%	-45%	-37%	-67%	10%
4Q23	-47%	-223%	18%	-26%	54%	16%	-99%	53%
1Q24	-83%	17%	-19%	4%	81%	31%	-100%	-118%
2Q24	-43%	-114%	-50%	2%	139%	76%	-95%	-94%
3Q24	-1%	-34%	-34%	14%	206%	74%	-90%	-129%
4Q24	-16%	139%	-71%	231%	49%	-22%	-298%	-232%
1Q25	12%	9%	-37%	35%	121%	25%	144%	-82%
2Q25	-8%	1953%	50%	30%	15%	-21%	563%	-64%
3Q25	-34%	89%	-28%	47%	-12%	-25%	305%	104%
4Q25	-56%	-31%	-84%	-18%	-3%	-29%	-532%	136%
1Q26	117%	9%	-83%	41%	-10%	-15%	-507%	-224%
2Q26	31%	-9%	-82%	20%	46%	2%	-58%	-4639%
3Q26	82%	304%	-80%	52%	192%	85%	75%	-1740%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q22-3Q26单季度功率半导体代表公司扣非净利润（亿元）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q22-3Q26功率半导体相关公司单季度扣非净利润环比增速（%）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q22	-21%	-31%	14%	-5%	-23%	-10%	26%	40%
4Q22	-30%	-123%	2%	-57%	-12%	-13%	-3%	-47%
1Q23	-14%	392%	-8%	48%	-53%	-28%	-13%	132%
2Q23	18%	-57%	6%	27%	80%	16%	-63%	14%
3Q23	-53%	-56%	4%	-11%	-25%	-14%	4%	-22%
4Q23	10%	-683%	17%	-56%	144%	59%	-96%	-26%
1Q24	-72%	206%	-37%	108%	-45%	-18%	-69%	-128%
2Q24	293%	-105%	-35%	25%	138%	56%	338%	140%
3Q24	-18%	311%	37%	-1%	-4%	-15%	95%	-455%
4Q24	-6%	689%	-49%	29%	19%	-29%	-175%	-235%
1Q25	-63%	30%	37%	-15%	-19%	31%	138%	96%
2Q25	221%	-14%	56%	20%	24%	-1%	1089%	180%
3Q25	-42%	-79%	-34%	12%	-26%	-19%	19%	-64%
4Q25	-37%	187%	-88%	-27%	30%	-32%	-217%	3269%
1Q26	85%	106%	39%	46%	-25%	56%	75%	-134%
2Q26	94%	-28%	75%	2%	102%	19%	222%	-1016%
3Q26	-19%	-5%	-28%	41%	48%	47%	396%	87%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

功率半导体业绩回顾

国信证券 GUOSEN SECURITIES

多数公司毛利率环比提升，存货周转天数整体平稳。3Q26代表公司单季毛利率均值为26.2%，较2Q26提升2.0个百分点，8家中6家环比提升；存货周转天数均值由120天降至117天，斯达半导、东微半导、新洁能和宏微科技有所下降。价格传导逐步落地带动毛利率修复。

图：3Q20-3Q26功率半导体相关公司单季度毛利率（%）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q20	29.5%	22.2%	33.4%	36.2%				
4Q20	25.9%	25.6%	28.9%	33.1%	47.7%	27.5%	21.5%	26.5%
1Q21	31.5%	29.3%	34.2%	33.5%	49.4%	33.5%	27.0%	22.4%
2Q21	36.3%	33.4%	34.6%	34.5%	48.7%	40.0%	26.6%	22.1%
3Q21	37.9%	35.0%	35.8%	35.6%	48.4%	42.1%	31.1%	22.0%
4Q21	35.1%	34.1%	40.8%	36.5%	44.2%	39.7%	29.0%	20.4%
1Q22	36.5%	31.4%	40.8%	36.7%	49.9%	39.7%	32.9%	21.1%
2Q22	38.4%	30.8%	40.9%	36.4%	41.6%	39.2%	33.9%	22.2%
3Q22	37.1%	27.4%	41.4%	35.2%	39.1%	35.4%	34.1%	21.8%
4Q22	34.7%	28.1%	38.6%	37.1%	33.9%	33.9%	34.5%	19.2%
1Q23	34.8%	26.2%	36.4%	30.7%	34.9%	31.4%	33.0%	19.4%
2Q23	33.9%	22.5%	36.0%	29.5%	36.1%	29.7%	20.6%	22.7%
3Q23	31.7%	21.9%	36.6%	32.3%	32.9%	30.1%	18.1%	21.6%
4Q23	28.4%	18.9%	40.5%	28.5%	33.2%	31.8%	15.3%	24.6%
1Q24	26.5%	22.1%	31.8%	27.7%	38.0%	34.8%	12.5%	15.9%
2Q24	26.3%	18.0%	31.2%	31.3%	36.4%	36.5%	14.8%	15.6%
3Q24	28.4%	18.1%	32.0%	33.6%	40.1%	38.0%	18.2%	14.7%
4Q24	27.3%	18.6%	31.2%	38.7%	31.9%	36.0%	11.7%	15.4%
1Q25	25.3%	21.3%	30.4%	34.6%	39.9%	36.6%	13.6%	16.4%
2Q25	25.9%	19.6%	29.2%	33.1%	31.9%	35.1%	18.0%	15.3%
3Q25	27.9%	18.0%	24.5%	37.3%	28.1%	30.9%	17.5%	21.0%
4Q25	26.2%	16.7%	20.8%	32.0%	26.3%	29.2%	15.2%	17.2%
1Q26	25.5%	19.8%	21.1%	36.8%	27.8%	28.7%	16.7%	13.9%
2Q26	27.6%	17.4%	20.2%	34.7%	32.9%	31.1%	17.8%	11.5%
3Q26	30.4%	17.5%	18.2%	37.4%	38.7%	33.4%	22.5%	11.3%

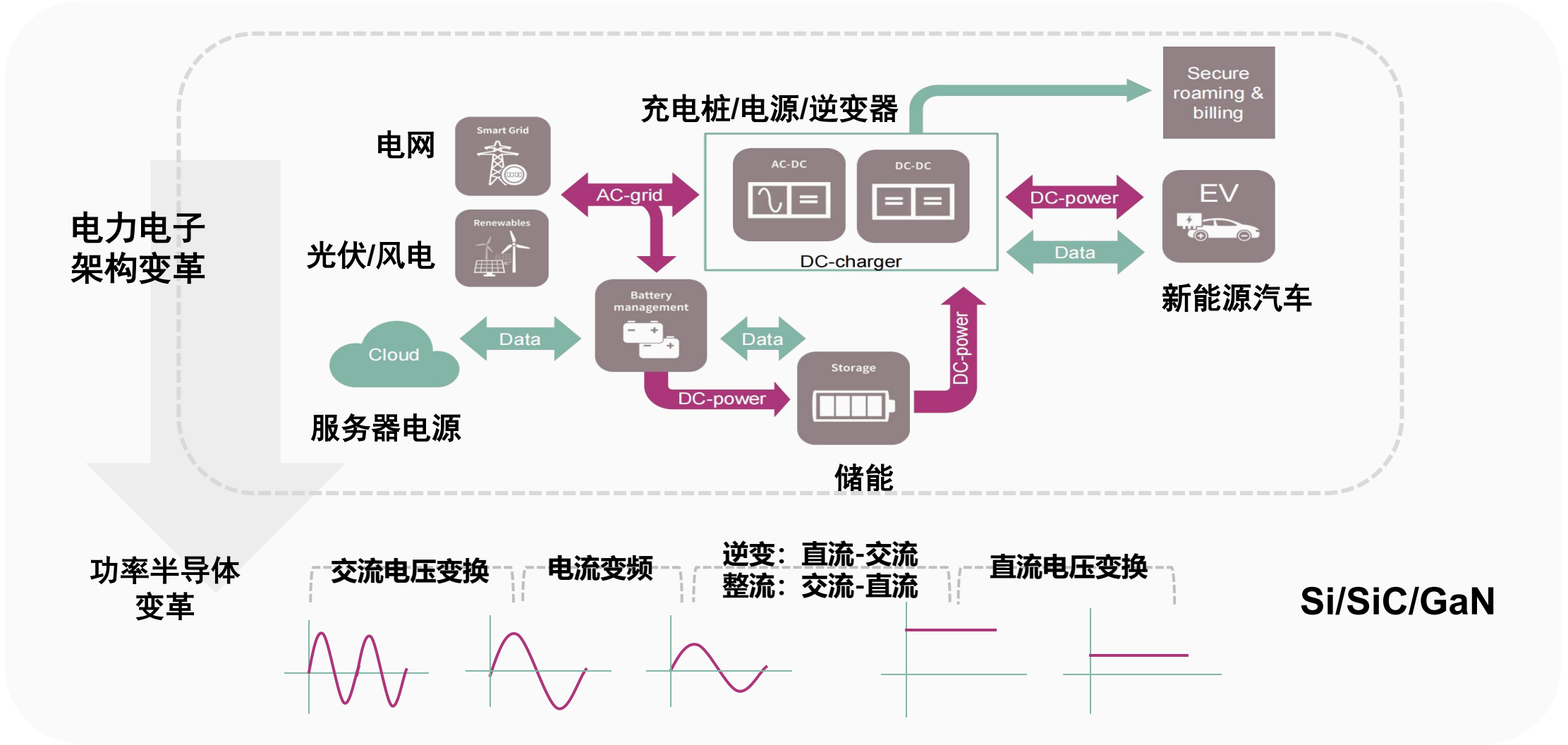
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q20-3Q26功率半导体相关公司单季度存货周转天数（天）

	华润微	士兰微	斯达半导	扬杰科技	捷捷微电	新洁能	东微半导	宏微科技
3Q20	90	169	133	81				
4Q20	83	152	124	79	92		97	127
1Q21	81	119	113	70				
2Q21	76	110	105	70	79	48	58	118
3Q21	79	115	100	80			56	118
4Q21	85	124	109	90	89	69	56	101
1Q22	86	133	114	106	165	99	81	141
2Q22	88	136	114	101	139	110	70	112
3Q22	94	146	117	103	144	105	66	96
4Q22	97	154	122	116	135	107	67	91
1Q23	115	189	150	118	181	155	84	90
2Q23	104	170	151	117	165	152	102	89
3Q23	107	165	159	114	149	168	112	104
4Q23	103	169	154	113	129	158	123	106
1Q24	115	176	212	105	150	155	206	208
2Q24	100	158	223	101	119	126	168	155
3Q24	98	157	214	102	119	122	165	150
4Q24	99	151	197	106	108	119	147	139
1Q25	109	149	188	107	143	98	144	153
2Q25	98	137	189	99	120	92	143	124
3Q25	100	132	186	105	111	91	152	137
4Q25	97	132	179	110	97	88	156	129
1Q26	98	124	226	110	96	79	221	133
2Q26	92	117	194	103	89	74	182	105
3Q26	93	119	178	108	91	72	180	98

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

能源电子框架



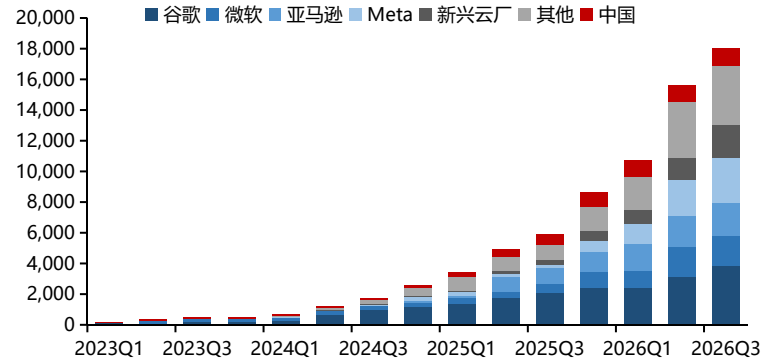
资料来源：英飞凌，国信证券经济研究所整理

数据中心：单位功率承载算力同比提升

国信证券 GUOSEN SECURITIES

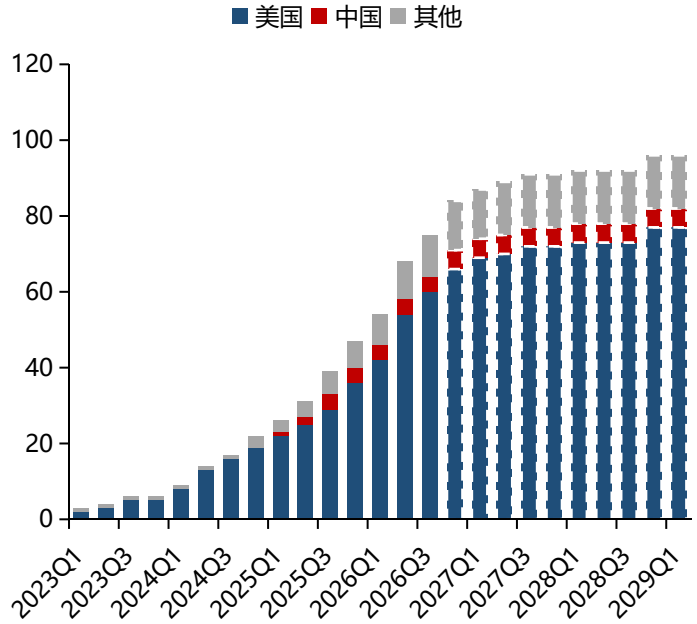
- 2026Q3大型AI数据中心跟踪样本达75站，在运功率18.0GW，在运算力1,461万片H100e。较2025Q3的39站、5.9GW、367万片，同比分别增长92%、206%与298%，扩张由站点数量、单站容量与单位功率算力密度三重驱动。单站平均功率由0.15GW升至0.24GW，同比提高59%；单位功率承载算力由623片升至811片H100e/MW，同比提高30%，前者对应供配电、变压器、柴油发电机组与液冷系统的招标规格上移，后者对应机柜级散热与供电架构的切换需求。

图：大型AI数据中心在运功率（MW，按业主）



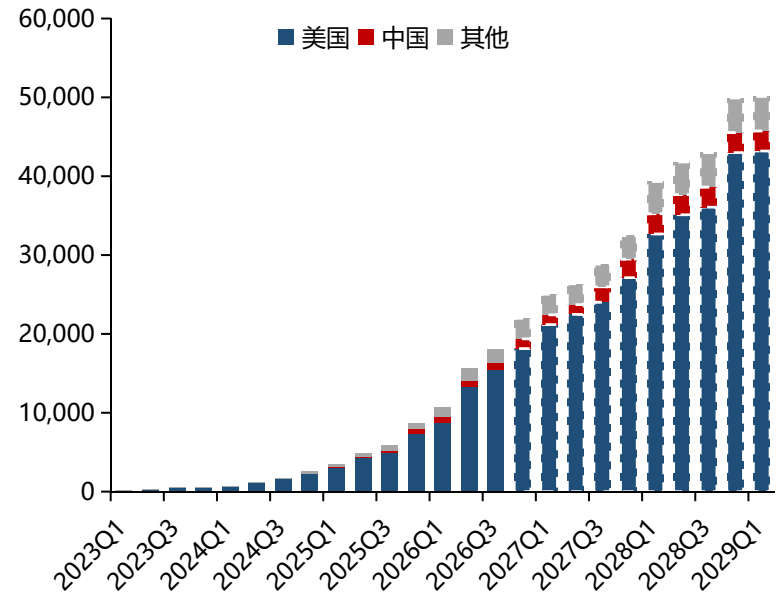
资料来源：Epoch AI，国信证券经济研究所整理

图：大型AI数据中心站点个数（个，按国家，虚线描边＝将运营）



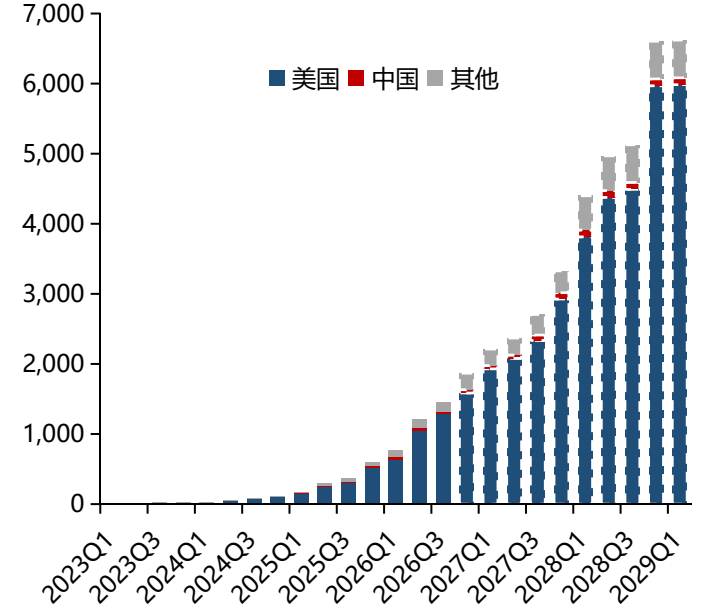
资料来源：Epoch AI，国信证券经济研究所整理

图：大型AI数据中心在运功率（MW，按国家，虚线描边＝将运营）



资料来源：Epoch AI，国信证券经济研究所整理

图：大型AI数据中心在运算力（万片H100e，按国家）



资料来源：Epoch AI，国信证券经济研究所整理

备注：1. Epoch 靠卫星影像与建设许可识别站点，中国境内站点识别难度更高，中国占比大概率被低估，不宜直接当作中美数据中心规模对比。

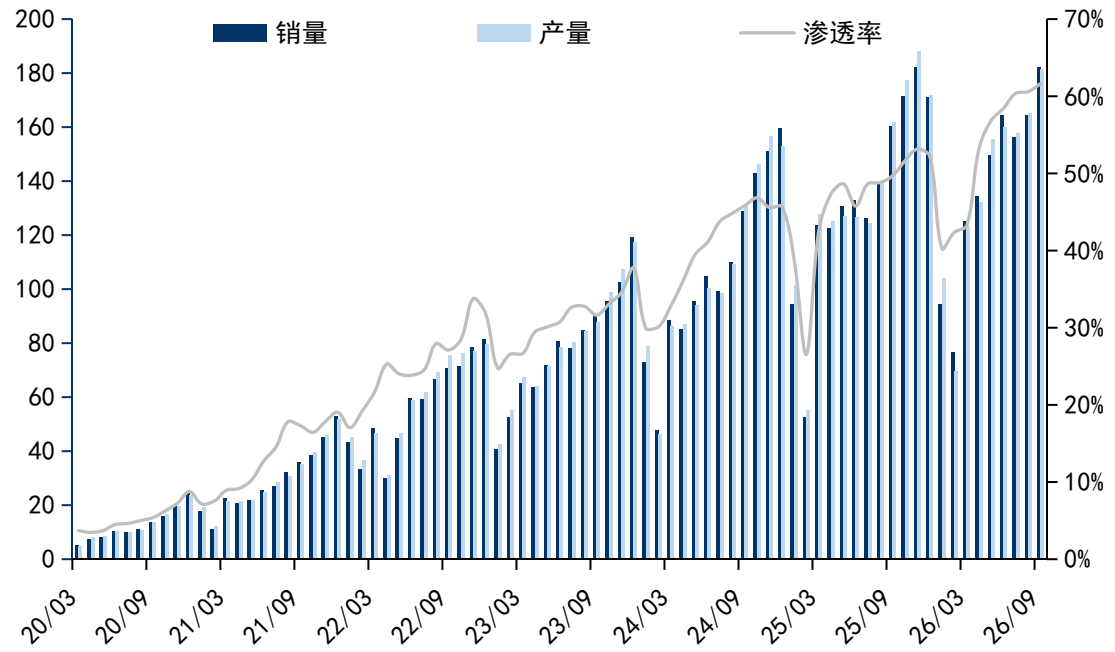
整车情况：9月新能源汽车单月渗透率为61.6%，创历史新高

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 9月新能源汽车销量同比增长13.6%。根据中汽协数据，我国9月新能源汽车销量182.3万辆(YoY+13.6%，MoM+10.9%)；产量181.4万辆(YoY+12.2%，MoM+9.7%)，单月新能源车渗透率为61.6%。

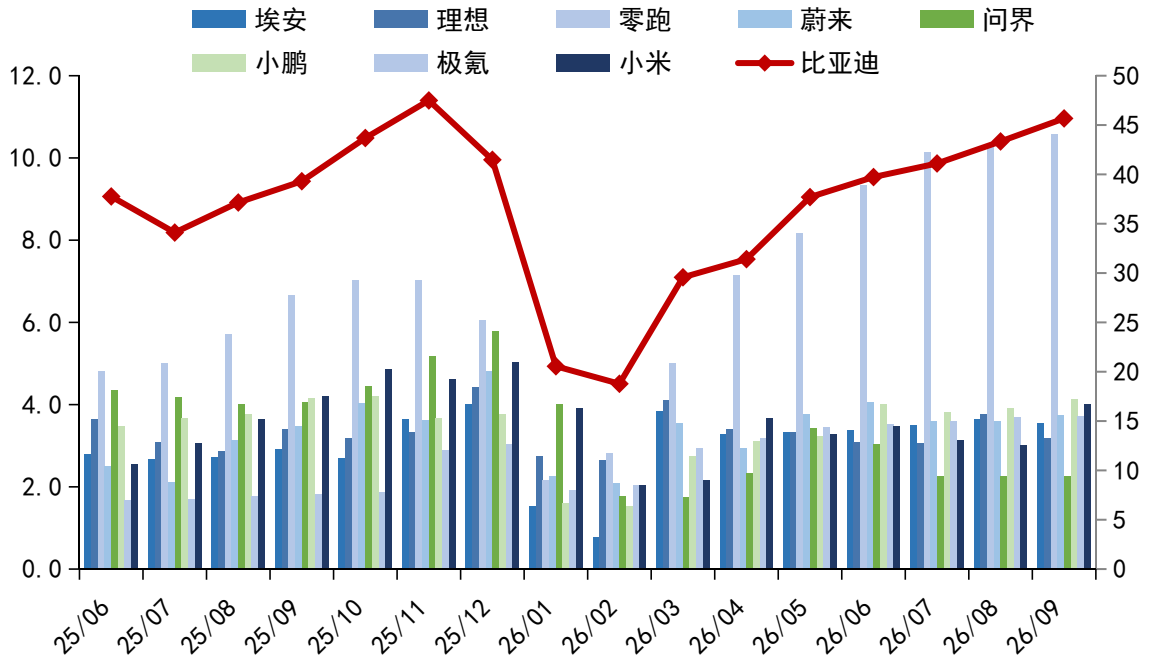
- 9月极氪、零跑和埃安销量同比增速较快，问界、理想、小米和小鹏同比下滑。9月比亚迪销量45.7万辆(YoY+16.2%，MoM+5.4%)，零跑10.6万辆(YoY+58.5%，MoM+2.5%)，小鹏4.1万辆(YoY-0.8%，MoM+5.5%)，小米4.0万辆(YoY-4.6%，MoM+32.7%)，蔚来3.7万辆(YoY+7.7%，MoM+4.4%)，极氪3.7万辆(YoY+103.8%，MoM+0.6%)，埃安3.5万辆(YoY+21.9%，MoM-2.4%)，理想3.2万辆(YoY-6.3%，MoM-15.6%)，问界2.3万辆(YoY-44.3%，MoM+0.1%)。

图：2020-2026年全国新能源汽车产销量情况（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图：比亚迪及造车新势力新能源车月销量（万辆）



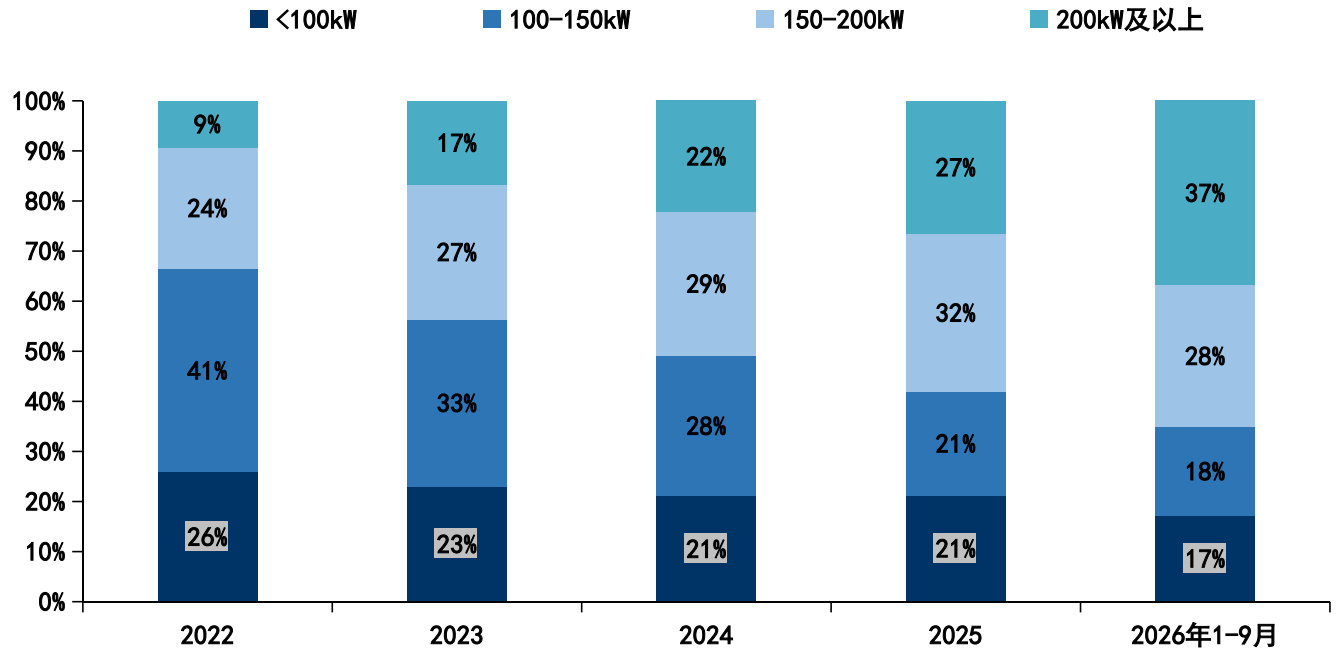
资料来源：中汽协，各公司公告，国信证券经济研究所整理

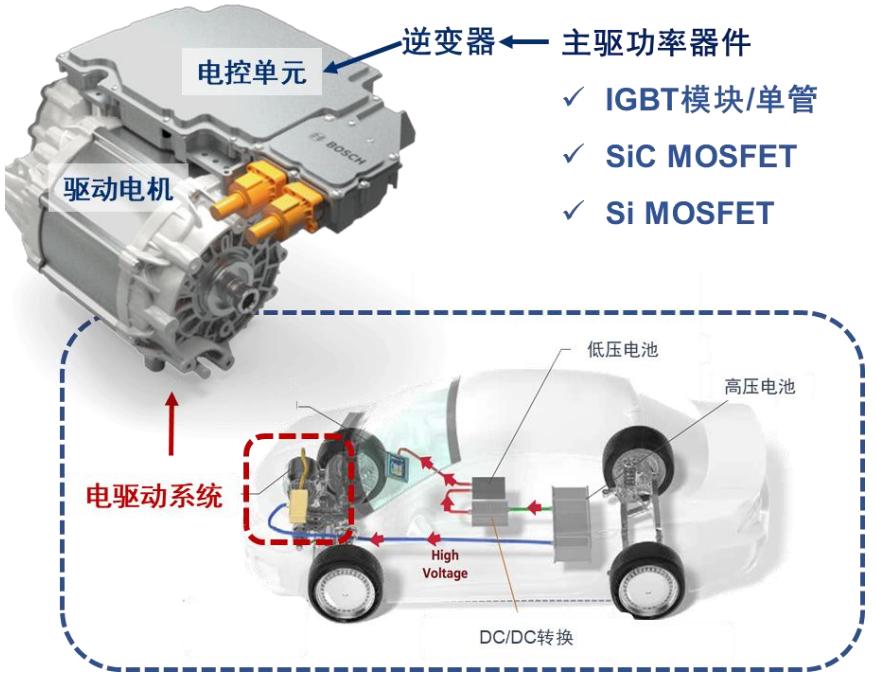
主驱功率模块：高功率车型占比持续提升

国信证券 GUOSEN SECURITIES

● **26年1-9月200KW以上新能源汽车主驱占比持续提升至37%。**随着新能源汽车用电量提升，汽车主驱动功率段持续提升；根据NE时代数据，我国新能源汽车峰值功率200kW以上的主驱占比由22年的9%提升至26年1-9月的37%，100kW以下的低功率车型占比由22年的26%降低至17%，**电驱最高峰值功率由22年255kW升至26年的580kW**；碳化硅车型峰值功率基本大于160kW，随着主驱最高峰值功率持续提升，碳化硅车型数量持续增加，未来碳化硅渗透率有望加速提升。

图：新能源上险乘用车不同类型功率模块渗透率（%）





资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

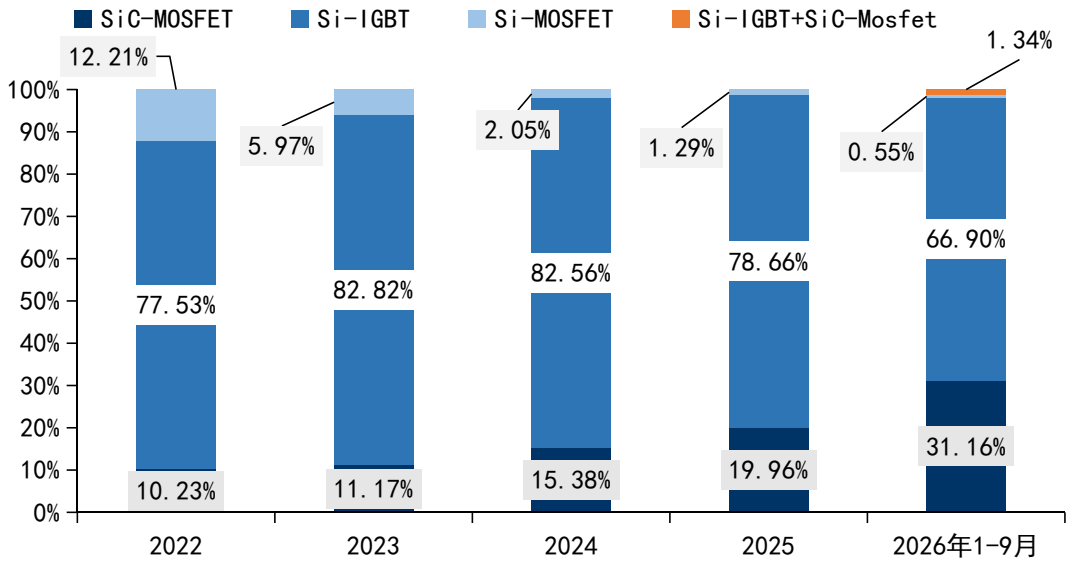
主驱功率模块：国内26年1-9月碳化硅主驱模块渗透率为32.5%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **我国26年1-9月新能源上险乘用车主驱模块中碳化硅主驱（含IGBT+碳化硅方案）占比为32.5%。**随着整车功率持续上升，碳化硅MOSFET占比逐步提升，Si MOSFET占比下降。根据NE时代数据，我国新能源上险乘用车中SiC MOSFET模块电控搭载量占比由22年10.2%增加至26年1-9月的32.5%，分季度看1Q26、2Q26、3Q26分别为29.1%、32.0%、35.2%，逐季提升；Si MOSFET电控搭载量占比由22年12.2%下降至26年1-9月的0.55%。

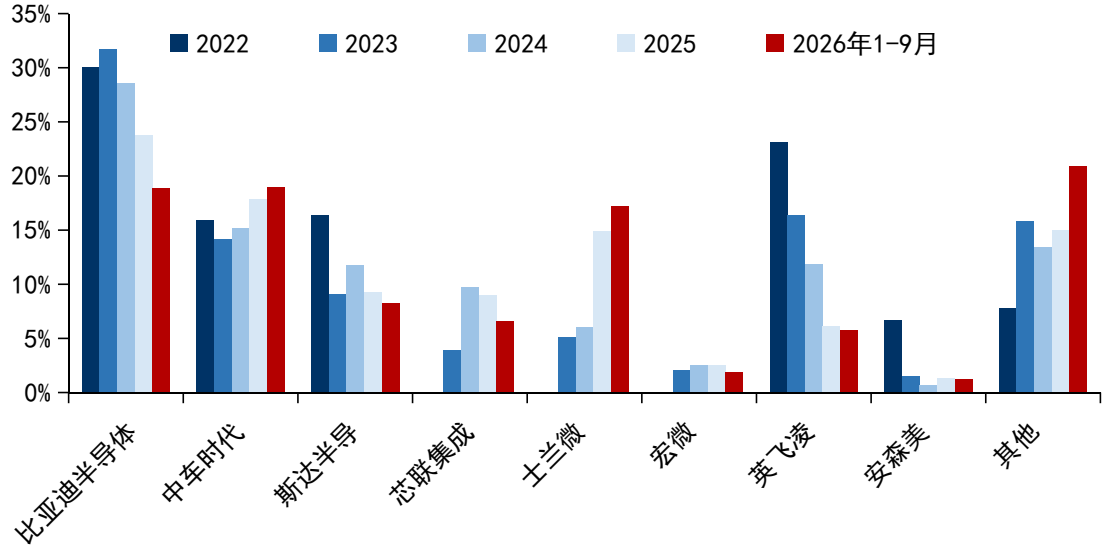
- **我国26年1-9月新能源上险乘用车主驱模块中IGBT模块国产供应商占比约88.0%，竞争格局保持稳定。**主驱IGBT模块主力厂商芯联集成、时代电气、士兰微、斯达半导领先优势确立，海外厂商份额逐步下降。26年1-9月比亚迪半导体累计主驱电控搭载量约占18.9%；时代电气占19.0%，士兰微约占17.3%，芯联集成约占6.6%，斯达半导占8.3%，宏微科技约占1.9%。

图：22-26年我国新能源上险乘用车主驱模块电控搭载量分布（按模块类型，%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：22-26年我国新能源上险乘用车主驱IGBT模块电控搭载量分布（按厂商，%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量
4.图表按四类模块分别展示。2026年新增Si-IGBT+SiC-Mosfet混合型模块，1-9月占比为1.34%。正文采用合并口径，将该混合型模块与SiC-MOSFET合并为碳化硅模块

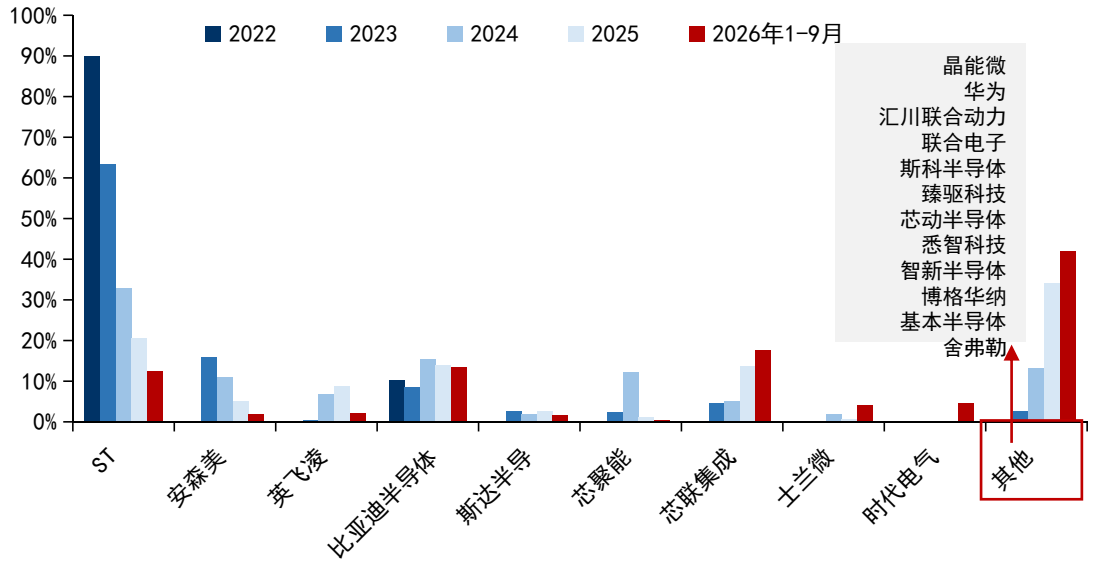
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

800V渗透提速，碳化硅国产替代持续推进

- **800V以上车型数量增加为碳化硅渗透重要驱动力之一。**据NE时代数据，25年下半年800V车型渗透率加速提升，3Q26单季800V车型渗透率约35.8%，9月为34.8%；800V车型中碳化硅渗透率3Q26为74.4%，带动碳化硅需求加速提升。

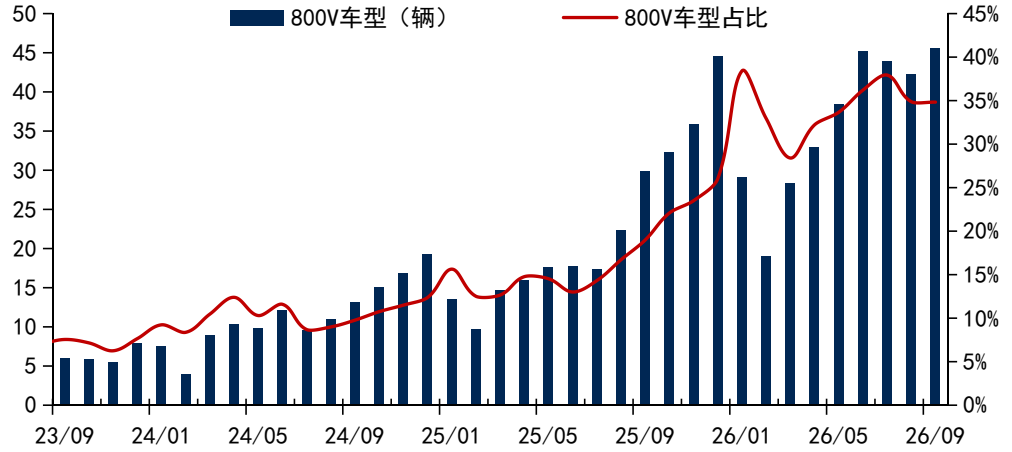
- **碳化硅模块格局由海外单一主导逐步转向国产多元竞争。**ST份额由2022年的89.8%降至2025年的20.6%，2026年1-9月进一步降至12.4%；同期国产供应商合计占比约82.3%，芯联集成以17.6%居首，比亚迪半导体和晶能微分别占13.3%和9.6%。3Q26单季国产供应商占比为84.6%，较2Q26提升1.4个百分点，比亚迪半导体、中车半导体和士兰微份额均较2Q26明显提升，国产替代继续推进，整体竞争格局较分散。

图：22-26年我国新能源上险乘用车主驱碳化硅模块电控搭载量分布（按厂商，%）



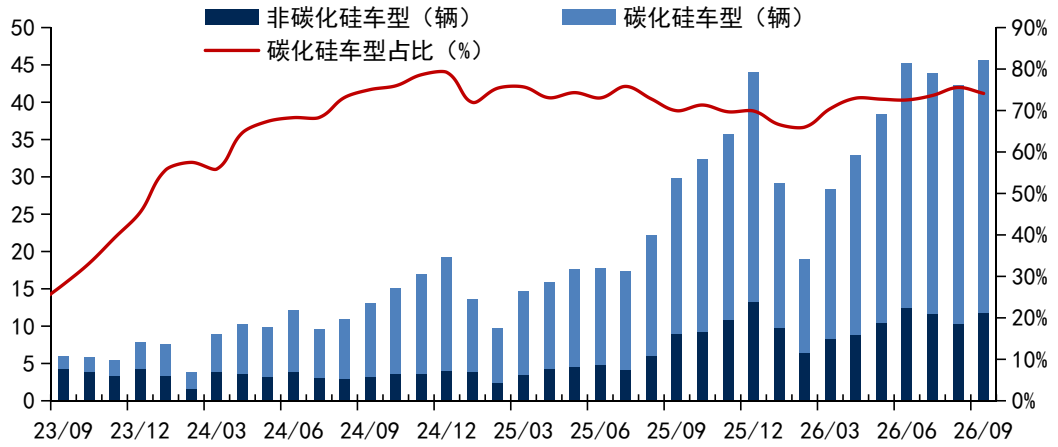
资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：23-26年我国新能源上险乘用车中800V车型占比（%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：23-26年我国新能源上险乘用车800V车型中碳化硅模块电控搭载占比（%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量

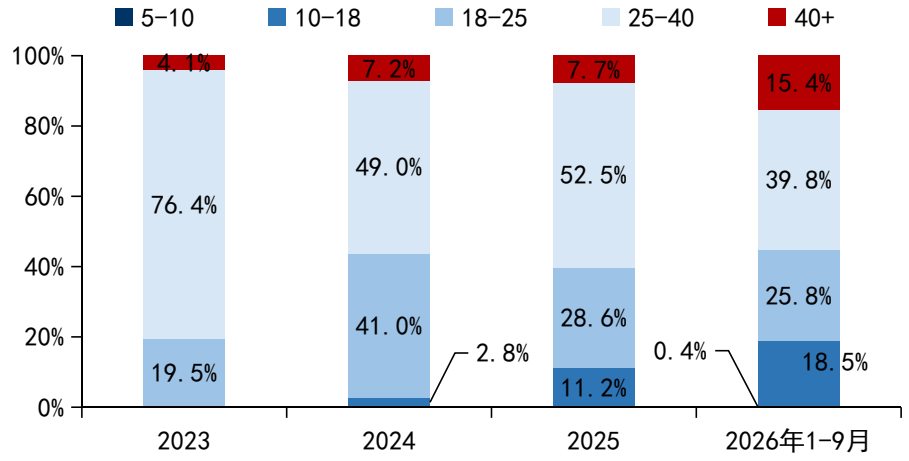
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

主驱功率模块：25万元以下碳化硅车型占比升至44.8%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

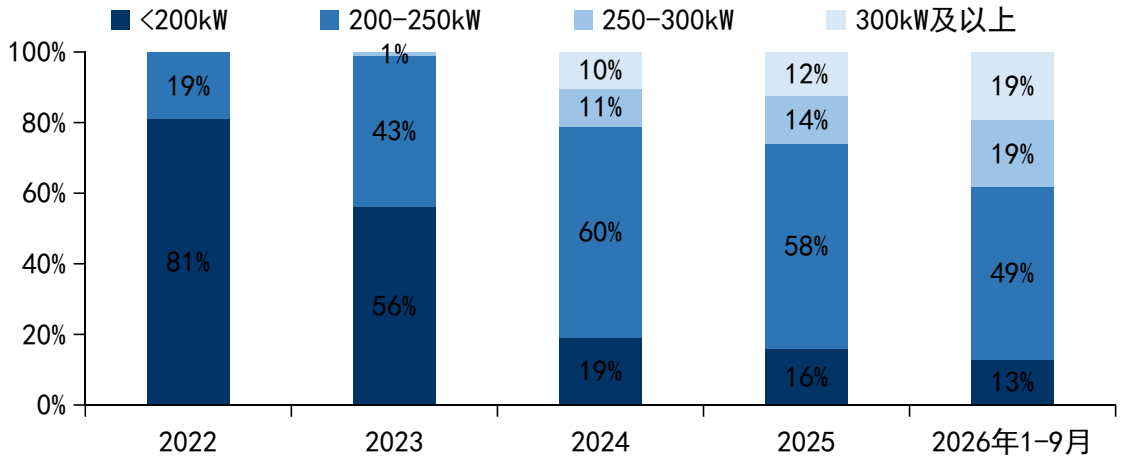
- **碳化硅电控主要覆盖功率段为200kW以上车型，价位段持续下沉。**随着整车价格下降带来存量中低价位段车型增多，26年1-9月碳化硅车型中**10-18万车型占比升至18.6%，25万以下车型占比升至44.8%，3Q26单季接近一半。**比亚迪、吉利、小米、蔚来及小鹏仍占较大份额；10-18万车型位包括比亚迪、吉利、零跑、小鹏等车企的多个车型，车型数量持续增加。碳化硅上游成本持续下降，器件端工艺逐步走向成熟，全球8英寸产能逐步释放，随产业链降本，碳化硅渗透率有望进一步提升。

图：22-26年我国新能源上险乘用车碳化硅车型价位段分布（%）



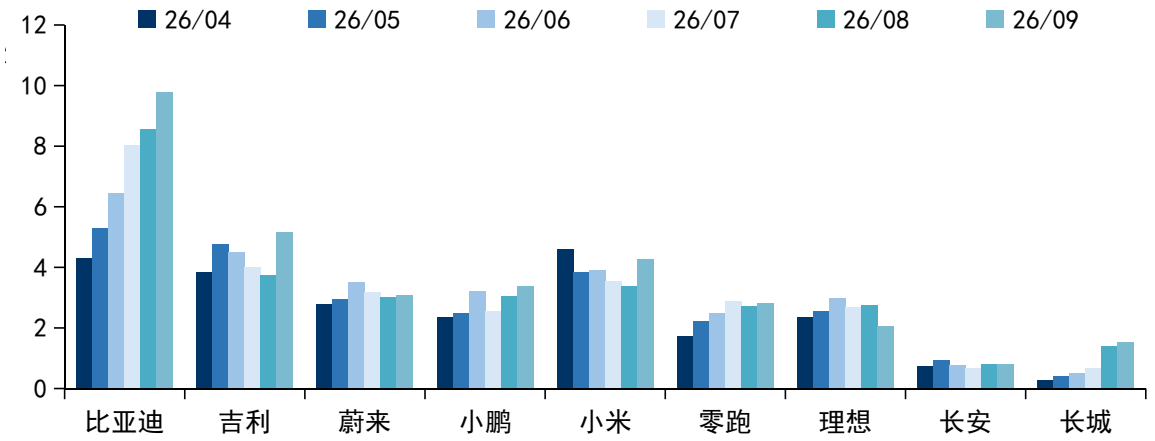
资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：22-26年我国新能源上险乘用车碳化硅电控功率段分布（%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：近半年我国新能源上险乘用车碳化硅电控搭载量分布（按车企，套）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

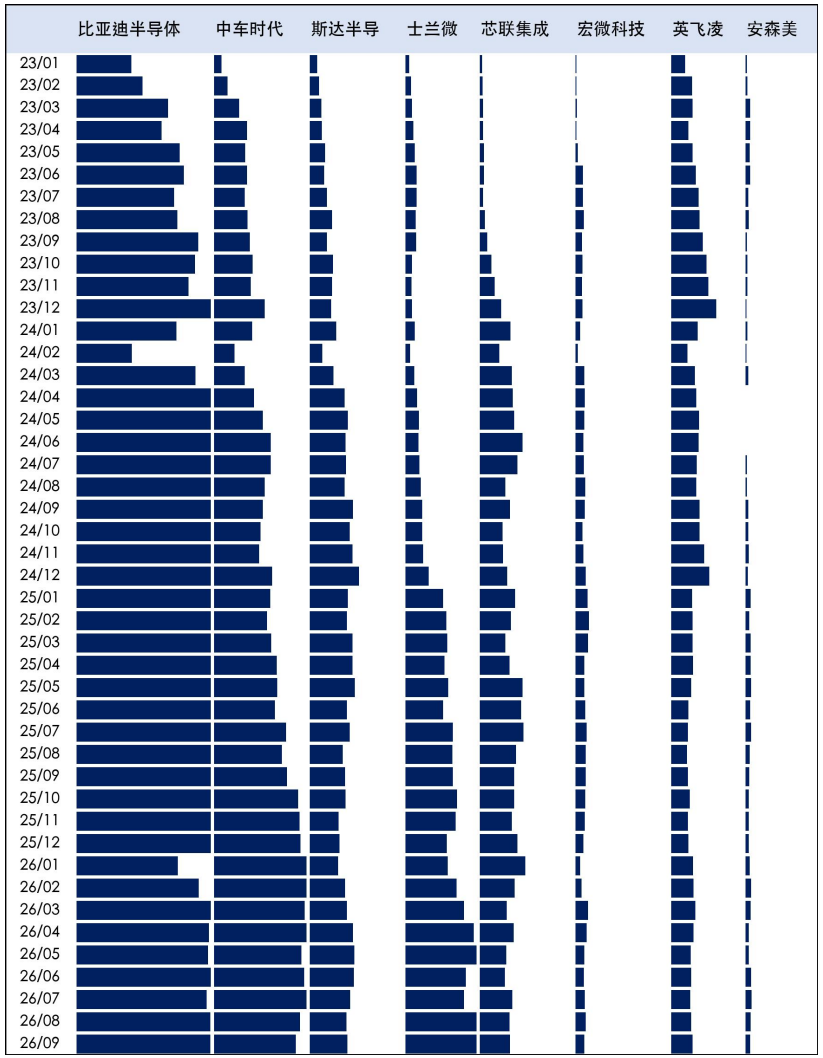
备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

主驱功率模块主要厂商供应详情

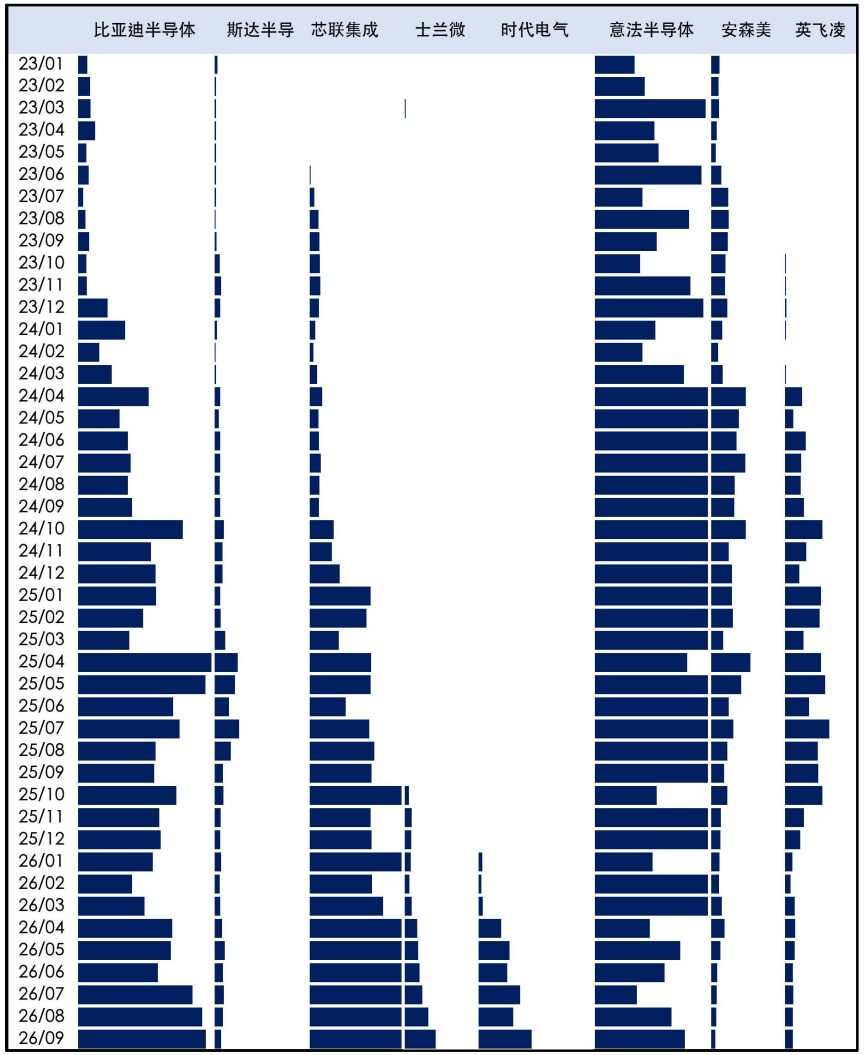
国信证券 GUOSEN SECURITIES

图：22-26年我国新能源上险乘用车IGBT功率模块代表厂商出货量



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：22-26年我国新能源上险乘用车SiC功率模块代表厂商出货量



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

台股功率半导体月度营收与库存水平

国信证券 GUOSEN SECURITIES

图：台股功率半导体相关公司23-26年月度营收同比变化

	德微 3675.TWO	台半 5425.TWO	朋程 8255.TWO	強茂 2481.TW	尼克森 3317.TWO	杰力 5299.TWO	大中 6435.TWO	力智 6719.TW	富鼎 8261.TW	世界先进 5347.TWO
23/01	-24%	-8%	6%	-36%	-31%	-51%	-51%	-55%	-48%	-23%
23/02	-8%	4%	12%	-16%	-21%	-58%	-36%	-57%	-44%	-41%
23/03	-21%	-5%	22%	-16%	-13%	-38%	-22%	-63%	-35%	-51%
23/04	-20%	-10%	20%	2%	-25%	-29%	-29%	-53%	-31%	-20%
23/05	-21%	-5%	26%	-0%	-17%	-38%	-39%	-57%	-42%	-41%
23/06	-30%	-0%	51%	3%	-18%	-46%	-26%	-62%	-40%	-43%
23/07	-24%	-13%	47%	-10%	12%	-32%	1%	-60%	-25%	-23%
23/08	-22%	-3%	48%	15%	40%	6%	21%	-52%	-2%	-29%
23/09	-20%	-6%	44%	6%	33%	27%	37%	-43%	-11%	-7%
23/10	-17%	-14%	34%	2%	4%	11%	32%	-27%	-1%	-9%
23/11	-21%	-4%	45%	5%	3%	21%	40%	-11%	-7%	-9%
23/12	-12%	-21%	46%	11%	3%	16%	73%	-18%	0%	25%
24/01	42%	-5%	51%	19%	11%	47%	42%	28%	20%	-9%
24/02	7%	-13%	60%	-11%	-36%	5%	25%	-1%	-16%	24%
24/03	29%	-19%	58%	-1%	-14%	-19%	-14%	29%	-28%	45%
24/04	34%	8%	77%	-4%	6%	-23%	-12%	3%	-1%	-5%
24/05	36%	-1%	75%	-6%	1%	-4%	-2%	10%	-0%	14%
24/06	73%	-17%	15%	-12%	-4%	16%	-2%	37%	8%	31%
24/07	75%	6%	17%	9%	-10%	13%	3%	46%	7%	-1%
24/08	72%	0%	31%	-2%	6%	-14%	-1%	36%	5%	3%
24/09	67%	0%	20%	-0%	-11%	-9%	4%	32%	-5%	34%
24/10	71%	12%	28%	-6%	10%	-7%	-4%	33%	8%	17%
24/11	86%	12%	18%	2%	12%	-9%	-9%	12%	28%	18%
24/12	47%	42%	9%	2%	37%	-0%	14%	5%	8%	23%
25/01	1%	26%	19%	7%	4%	-19%	36%	1%	3%	16%
25/02	38%	52%	37%	16%	55%	17%	35%	5%	39%	28%
25/03	10%	51%	8%	-4%	18%	11%	22%	43%	29%	27%
25/04	6%	32%	30%	8%	19%	4%	36%	59%	21%	8%
25/05	4%	30%	-2%	2%	25%	-14%	18%	31%	16%	-1%
25/06	-11%	33%	12%	1%	11%	-12%	31%	14%	-2%	9%
25/07	-9%	10%	-1%	1%	7%	-11%	19%	11%	0%	2%
25/08	-8%	7%	-8%	-6%	-8%	-15%	16%	26%	-1%	-0%
25/09	-7%	24%	12%	-0%	12%	-22%	12%	20%	10%	11%
25/10	-6%	7%	7%	9%	4%	-23%	18%	29%	-4%	3%
25/11	-8%	1%	-19%	13%	-2%	-29%	29%	39%	-13%	9%
25/12	-1%	5%	1%	12%	0%	-23%	34%	14%	-1%	15%
26/01	9%	2%	2%	15%	19%	-8%	0%	13%	19%	18%
26/02	7%	-11%	-11%	-1%	4%	-9%	1%	-1%	-3%	-10%
26/03	13%	0%	-2%	19%	13%	3%	11%	-10%	11%	7%
26/04	19%	3%	-12%	9%	11%	-0%	13%	-12%	5%	10%
26/05	24%	12%	-12%	14%	-13%	2%	22%	-10%	1%	19%
26/06	30%	9%	6%	27%	16%	-4%	22%	-4%	16%	34%
26/07	30%	24%	1%	31%	8%	-6%	24%	-15%	10%	30%
26/08	32%	22%	5%	30%	-28%	-3%	26%	-16%	-3%	40%
26/09	36%	15%	-8%	38%	-27%	-2%	9%	-25%	-2%	16%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股功率半导体相关公司17-26年存货（亿新台币）

	3675.TWO 德微	5425.TWO 台半	8255.TWO 朋程	2481.TW 強茂	3317.TWO 尼克森	5299.TWO 杰力	6435.TWO 大中	6719.TW 力智	8261.TW 富鼎
1Q17	1.2	13.5	4.2	18.2	5.5	1.6	2.4	0.0	4.8
2Q17	1.5	15.9	4.2	18.7	5.0	1.9	2.6	3.4	4.6
3Q17	1.7	17.1	4.6	20.4	4.4	1.8	2.7	0.0	4.9
4Q17	1.7	16.3	4.6	22.2	4.4	1.9	2.8	3.8	4.7
1Q18	2.0	16.3	4.7	24.6	4.4	1.9	3.0	0.0	5.3
2Q18	2.1	16.9	4.4	25.0	4.0	1.7	2.8	4.4	5.8
3Q18	3.0	16.9	4.5	23.1	4.4	2.1	3.0	0.0	6.5
4Q18	2.6	17.1	5.3	20.1	5.2	3.0	4.2	6.4	7.8
1Q19	2.7	18.4	5.2	21.5	5.9	3.8	5.1	0.0	8.0
2Q19	2.6	18.5	5.2	20.0	5.9	3.9	6.6	5.2	8.5
3Q19	2.5	18.5	5.6	17.6	5.0	3.7	6.6	0.0	8.6
4Q19	2.5	17.6	5.6	16.4	5.0	3.8	6.6	6.3	8.2
1Q20	2.3	18.0	5.8	16.8	5.8	3.4	6.0	0.0	7.8
2Q20	2.6	18.9	5.6	17.8	5.7	3.2	5.4	7.9	7.9
3Q20	2.6	17.9	4.5	17.3	5.4	3.4	4.5	7.6	7.7
4Q20	2.5	18.0	4.8	16.1	4.2	3.6	3.5	8.9	7.2
1Q21	2.7	19.7	5.8	15.9	3.7	3.6	2.9	10.1	5.9
2Q21	2.7	21.4	6.7	16.2	3.4	3.9	2.8	10.5	5.3
3Q21	3.1	23.0	7.0	19.1	3.7	4.1	2.9	11.7	5.8
4Q21	3.4	24.4	7.4	24.2	3.9	4.4	5.0	13.1	6.0
1Q22	3.3	27.8	7.3	27.2	4.1	4.7	6.9	14.8	6.5
2Q22	3.5	30.6	7.9	34.2	5.3	6.1	8.0	16.2	7.7
3Q22	3.5	34.6	7.5	36.9	7.4	8.1	9.4	18.1	9.5
4Q22	3.1	35.0	8.0	37.5	8.1	9.0	9.9	18.0	8.7
1Q23	2.8	36.1	9.0	37.7	7.2	8.8	9.1	16.9	8.7
2Q23	2.3	34.7	11.8	32.8	6.4	8.3	8.5	15.6	8.1
3Q23	2.2	35.4	11.7	31.6	6.3	7.4	7.7	13.8	7.2
4Q23	2.4	33.5	12.2	30.1	7.2	6.6	7.3	12.7	7.5
1Q24	3.0	35.0	12.1	29.5	7.0	5.9	7.3	12.1	6.2
2Q24	4.6	36.2	12.5	27.8	6.8	5.2	7.3	10.2	5.5
3Q24	5.2	36.2	13.4	26.2	6.9	4.2	6.5	7.3	5.7
4Q24	5.4	38.8	14.4	27.4	6.8	3.5	6.6	6.3	5.2
1Q25	5.9	39.0	13.9	27.1	6.4	2.8	5.3	6.4	5.2
2Q25	4.9	36.3	14.2	25.4	5.9	2.4	4.9	6.6	5.9
3Q25	4.9	36.8	13.6	26.0	6.1	2.7	4.9	7.5	6.9
4Q25	4.6	38.2	14.7	25.5	5.4	2.8	6.1	8.1	7.9
1Q26	5.3	41.1	13.3	27.9	5.4	2.5	5.7	10.0	8.6
2Q26	6.1	46.7	14.3	30.3	5.7	2.6	6.3	11.0	9.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股功率半导体公司毛利率与净利率水平

国信证券 GUOSEN SECURITIES

图：台股功率半导体相关公司17-26年季度毛利率（%）

	3675.TWO 德微	5425.TWO 台半	8255.TWO 朋程	2481.TW 強茂	3317.TWO 尼克森	5299.TWO 杰力	6435.TWO 大中	6719.TW 力智	8261.TW 富鼎
1Q17	20.0%	36.2%	34.5%	21.9%	19.5%	29.3%	18.4%		13.2%
2Q17	20.7%	36.9%	33.8%	21.7%	18.3%	30.6%	18.0%		16.6%
3Q17	19.4%	36.9%	34.6%	24.3%	22.2%	32.1%	18.4%		16.0%
4Q17	19.7%	37.1%	32.7%	21.5%	20.6%	30.6%	18.1%		16.8%
1Q18	17.5%	35.7%	31.7%	23.1%	21.2%	32.5%	18.8%		15.2%
2Q18	18.8%	35.6%	31.8%	21.3%	22.0%	30.4%	20.7%		19.6%
3Q18	20.0%	37.2%	33.0%	22.6%	24.9%	36.0%	26.4%		19.6%
4Q18	17.2%	38.2%	32.6%	22.2%	20.7%	34.4%	23.4%		18.5%
1Q19	18.2%	33.0%	30.6%	21.3%	21.8%	34.6%	22.2%		17.7%
2Q19	21.7%	32.0%	29.3%	21.2%	23.4%	32.4%	19.4%		15.0%
3Q19	19.9%	31.1%	29.3%	20.2%	22.9%	33.0%	16.4%		15.3%
4Q19	19.6%	31.9%	30.2%	21.4%	21.3%	34.2%	15.0%		14.1%
1Q20	23.4%	28.8%	29.4%	19.8%	21.9%	33.6%			14.4%
2Q20	28.5%	29.7%	21.5%	25.3%	26.6%	32.7%		33.9%	16.5%
3Q20	27.9%	30.8%	23.4%	23.6%	27.1%	31.7%		35.9%	16.8%
4Q20	26.3%	32.4%	32.2%	24.0%	22.7%	34.4%		34.4%	17.0%
1Q21	30.4%	31.1%	31.3%	27.2%	28.8%	34.9%	18.7%	38.1%	21.8%
2Q21	32.4%	31.4%	31.2%	32.0%	29.5%	43.9%	24.1%	40.8%	29.4%
3Q21	34.0%	30.5%	28.6%	34.7%	29.3%	44.9%	28.6%	45.0%	33.9%
4Q21	35.1%	32.2%	27.9%	32.3%	30.6%	41.7%	29.1%	42.3%	33.7%
1Q22	34.9%	32.8%	26.3%	31.7%	31.2%	42.4%	30.4%	44.7%	38.2%
2Q22	37.4%	35.2%	27.4%	32.5%	33.1%	41.9%	32.0%	45.0%	37.7%
3Q22	38.0%	34.5%	29.1%	29.7%	31.6%	40.7%	25.6%	40.4%	33.2%
4Q22	37.5%	33.8%	31.5%	26.1%	27.0%	35.8%	21.4%	27.9%	31.9%
1Q23	35.2%	31.0%	28.5%	24.7%	24.1%	29.4%	17.6%	22.7%	26.3%
2Q23	37.4%	31.2%	19.9%	25.1%	26.0%	32.7%	16.1%	26.4%	22.1%
3Q23	38.0%	31.8%	25.0%	25.6%	28.1%	21.8%	15.2%	26.1%	26.4%
4Q23	39.5%	28.8%	24.5%	25.4%	25.9%	20.4%	18.1%	34.0%	29.8%
1Q24	35.2%	28.4%	26.2%	26.7%	26.2%	25.7%	19.8%	33.1%	18.2%
2Q24	22.4%	30.7%	31.3%	27.7%	26.5%	29.3%	21.5%	30.3%	27.9%
3Q24	41.9%	27.8%	31.2%	29.2%	28.6%	30.1%	21.1%	24.5%	31.8%
4Q24	39.8%	27.5%	29.5%	31.1%	27.3%	27.9%	21.4%	33.8%	33.7%
1Q25	38.0%	27.1%	28.8%	30.3%	28.0%	32.9%	21.2%	34.1%	37.0%
2Q25	32.6%	29.5%	27.5%	30.7%	26.3%	36.6%	18.7%	35.3%	37.9%
3Q25	31.9%	30.6%	24.1%	31.3%	27.1%	35.3%	22.2%	34.7%	36.8%
4Q25	36.5%	30.7%	26.5%	32.7%	29.1%	34.3%	27.4%	35.0%	37.9%
1Q26	38.3%	31.3%	26.9%	32.7%	29.4%	34.5%	26.8%	41.7%	38.1%
2Q26	40.8%	29.6%	27.0%	33.2%	28.9%	33.2%	27.9%	38.8%	34.2%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股功率半导体相关公司17-26年净利率（%）

	3675.TWO 德微	5425.TWO 台半	8255.TWO 朋程	2481.TW 強茂	3317.TWO 尼克森	5299.TWO 杰力	6435.TWO 大中	6719.TW 力智	8261.TW 富鼎
1Q17	8%	12%	9%	7%	1%	4%	6%		-6%
2Q17	11%	14%	5%	9%	1%	12%	8%		2%
3Q17	10%	15%	6%	11%	8%	16%	10%		4%
4Q17	9%	15%	5%	-32%	3%	12%	8%		4%
1Q18	4%	14%	13%	8%	4%	14%	9%		3%
2Q18	11%	13%	14%	9%	9%	19%	12%		8%
3Q18	8%	11%	6%	7%	9%	18%	17%		7%
4Q18	6%	14%	13%	6%	2%	18%	12%		5%
1Q19	6%	10%	11%	6%	7%	18%	13%		3%
2Q19	8%	10%	10%	5%	9%	17%	10%		1%
3Q19	8%	9%	7%	4%	9%	16%	8%		3%
4Q19	7%	10%	4%	7%	3%	17%	6%	4%	0%
1Q20	6%	8%	7%	5%	5%	18%		0%	4%
2Q20	9%	8%	-8%	12%	7%	16%		7%	6%
3Q20	5%	10%	14%	10%	9%	16%		15%	6%
4Q20	4%	12%	6%	7%	8%	17%		10%	8%
1Q21	10%	10%	5%	9%	12%	19%	10%	15%	11%
2Q21	16%	10%	11%	15%	12%	24%	13%	19%	14%
3Q21	18%	11%	15%	17%	12%	26%	17%	22%	19%
4Q21	18%	11%	8%	14%	13%	21%	15%	18%	18%
1Q22	20%	13%	15%	17%	20%	27%	18%	23%	25%
2Q22	22%	14%	14%	16%	20%	24%	19%	24%	25%
3Q22	22%	16%	17%	14%	19%	31%	13%	19%	26%
4Q22	19%	12%	9%	5%	5%	12%	4%	1%	12%
1Q23	17%	10%	10%	5%	7%	17%	4%	-3%	9%
2Q23	23%	10%	26%	10%	7%	23%	5%	3%	10%
3Q23	20%	10%	11%	10%	13%	19%	9%	5%	17%
4Q23	17%	6%	-1%	6%	6%	1%	4%	1%	10%
1Q24	19%	7%	12%	8%	9%	28%	8%	14%	15%
2Q24	1%	8%	12%	10%	8%	20%	9%	11%	18%
3Q24	16%	5%	12%	9%	9%	9%	8%	2%	19%
4Q24	15%	6%	11%	8%	8%	14%	8%	-0%	24%
1Q25	12%	5%	12%	10%	10%	17%	10%	16%	24%
2Q25	-7%	4%		9%	7%	-2%	5%	3%	10%
3Q25	9%	7%	9%	11%	8%	29%	12%	21%	28%
4Q25	9%	9%	6%	12%	-2%	21%	15%	21%	27%
1Q26	12%	7%	7%	9%	11%	22%	14%	23%	24%
2Q26	14%	7%	6%	13%	9%	38%	14%	20%	20%

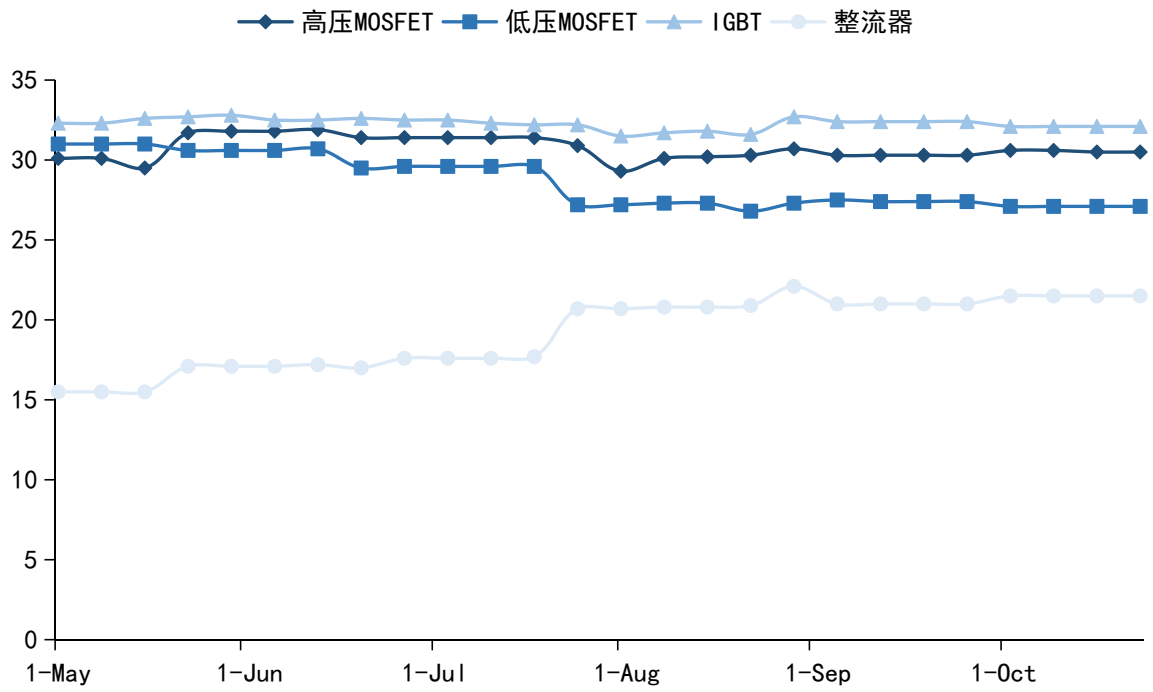
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

功率器件交期高位企稳，整流器及小信号二极管继续拉长

国信证券 GUOSEN SECURITIES

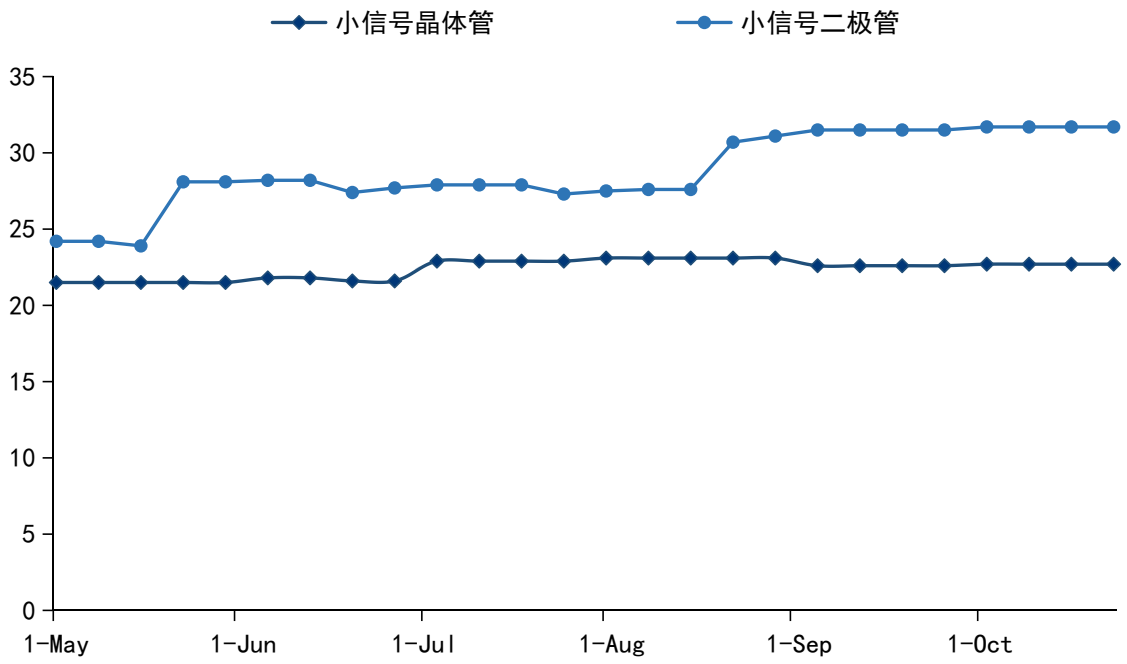
● 根据TTI，功率器件交期高位企稳：IGBT交期维持在32周左右，高压MOSFET约30.5周，低压MOSFET自7月下旬回落至27周左右后保持平稳，供需紧张程度未进一步缓解；整流器交期进一步拉长至21.5周，较半年前的15.5周明显拉长；小信号二极管交期自8月下旬起快速拉长至31.7周，为近26周高点。据富昌电子，1Q25开始功率器件交期拉长，1Q26部分器件价格开启上涨。进入4Q26，功率器件价格继续上行，意法半导体IGBT价格由稳定转为上涨，多家海外厂商交期上限延长至52周以上。

图：近26周分立器件交期情况（周）



资料来源：TTI，国信证券经济研究所整理

图：近26周小信号产品交期情况（周）



资料来源：TTI，国信证券经济研究所整理

21-26年功率器件交期对比情况

国信证券 GUOSEN SECURITIES

品类	品牌	2021 1Q 交期	2021 1Q 趋势	2021 2Q 交期	2021 2Q 趋势	2021 3Q 交期	2021 3Q 趋势	2021 4Q 交期	2021 4Q 趋势	2022 1Q 交期	2022 1Q 趋势	2022 2Q 交期	2022 2Q 趋势	2022 3Q 交期	2022 3Q 趋势	2022 4Q 交期	2022 4Q 趋势	2023 1Q 交期	2023 1Q 趋势	2023 2Q 交期	2023 2Q 趋势	2023 3Q 交期	2023 3Q 趋势	2023 4Q 交期	2023 4Q 趋势	2024 1Q 交期	2024 1Q 趋势	2024 2Q 交期	2024 2Q 趋势	2024 3Q 交期	2024 3Q 趋势	2024 4Q 交期	2024 4Q 趋势	2025 1Q 交期	2025 1Q 趋势	2025 2Q 交期	2025 2Q 趋势	2025 3Q 交期	2025 3Q 趋势	2025 4Q 交期	2025 4Q 趋势	2026 1Q 交期	2026 1Q 趋势	2026 2Q 交期	2026 2Q 趋势	2026 3Q 交期	2026 3Q 趋势	2026 4Q 交期	2026 4Q 趋势
低压MOSFET	英飞凌	16-39	延长	26-52	延长	39-52	延长	42-52	稳定	42-52	稳定	52-65	延长	52-65	稳定	40-60	缩短	26-54	缩短	18-48	缩短	18-48	缩短	10-36	缩短	10-36	缩短	10-20	缩短	10-20	稳定	10-20	稳定	10-22	延长	8-39	延长	8-52	延长	8-52	延长	12-52	延长	12-52	延长	12-52+	延长	8-52+	延长
	安森美	16-34	延长	26-52	延长	42-52	延长	42-52	稳定	42-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	40-52	缩短	26-54	缩短	26-52	缩短	26-52	缩短	12-40	缩短	12-26	缩短	12-40	缩短	10-46	稳定	10-36	稳定	10-24	延长	6-42	延长	8-42	延长	8-42	延长	10-52	延长	10-52	延长	10-52	延长	8-52+	延长
	安世半导体	12-26	延长	12-26	延长	42-52	延长	42-52	稳定	42-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	40-52	缩短	16-52	缩短	4-20	缩短	4-20	缩短	6-16	缩短	6-16	稳定	6-14	稳定	6-14	稳定	8-20	延长	8-20	延长	8-20	延长	13-52	延长	13-52	延长	13-52	延长	13-52+	延长
	DIODES	17-22	延长	22-30	延长	42-52	延长	42-52	延长	42-52	延长	48-54	延长	48-54	稳定	48-54	缩短	48-54	稳定	18-52	缩短	18-52	缩短	8-16	缩短	8-16	缩短	8-14	缩短	8-18	稳定	8-18	稳定	10-24	延长	12-40	延长	12-40	延长	12-40	延长	12-40	延长	12-52	延长	12-52	延长	12-52	延长
	意法半导体	18-26	延长	30-52	延长	42-52	延长	42-52	延长	42-52	延长	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	缩短	50-54	缩短	13-41	缩短	13-41	稳定	13-32	稳定	13-26	延长	13-26	延长	13-26	延长	13-26	延长	10-23	延长	10-23	延长	10-23	延长	13-26	延长
	威世	14-16	延长	22-26	延长	42-52	延长	42-52	延长	42-52	延长	52-65	延长	52-65	稳定	52-65	稳定	52-65	稳定	18-60	缩短	16-52	缩短	16-52	缩短	16-52	缩短	6-38	缩短	6-28	稳定	6-26	稳定	6-29	延长	8-40	延长	8-52	延长	8-52	延长	12-52+	延长	12-52+	延长	12-52+	延长	12-52+	延长
	MCC（扬杰科技）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20-24	稳定	20-24	稳定	20-24	稳定	20-24	稳定	14-20	缩短	14-20	缩短	10-20	缩短	12-22	缩短	14-24	缩短	10-24	稳定	10-24	稳定	16-24	延长	10-28	延长	8-28	延长	8-28	延长	16-36	延长	20-36	延长	26-44	延长	38-44	延长
高压MOSFET	英飞凌	18-22	延长	26-40	延长	26-40	延长	36-52	稳定	36-52	稳定	50-54	延长	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	缩短	39-56	缩短	39-56	缩短	12-40	缩短	10-32	缩短	10-20	缩短	10-26	稳定	8-24	稳定	8-20	延长	9-26	延长	9-39	延长	9-39	延长	12-52	延长	12-52	延长	12-52+	延长	12-52+	延长
	安森美	18-32	延长	26-36	延长	26-36	延长	36-52	稳定	36-52	稳定	36-52	稳定	36-52	稳定	36-52	稳定	36-52	稳定	36-52	缩短	36-52	缩短	12-40	缩短	12-40	缩短	12-36	缩短	14-42	稳定	12-26	稳定	12-22	延长	6-33	延长	7-34	延长	7-34	延长	7-50	延长	10-50	延长	10-52	延长	10-52+	延长
	IXYS	26-30	延长	26-36	延长	30-40	延长	30-40	延长	36-52	延长	50-54	延长	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	意法半导体	14-26	延长	22-30	延长	26-36	延长	26-36	延长	36-52	延长	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	39-52	缩短	14-40	缩短	14-40	缩短	13-39	缩短	13-32	稳定	13-26	稳定	13-26	稳定	13-26	延长	13-26	延长	13-26	延长	13-26	延长	12-26	延长	12-26	延长	15-52	延长
	威世	16-20	延长	20-26	延长	40-50	延长	40-50	延长	42-52	延长	52-65	延长	52-65	稳定	52-65	稳定	52-65	稳定	18-65	缩短	15-52	缩短	12-52	缩短	10-26	缩短	9-38	缩短	10-28	稳定	10-26	稳定	12-29	延长	8-29	延长	8-40	延长	8-40	延长	12-52+	延长	12-52+	延长	12-52+	延长	14-52+	延长
	MCC（扬杰科技）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20-26	稳定	20-26	稳定	20-26	稳定	20-26	稳定	16-24	稳定	16-24	稳定	12	稳定	14-28	稳定	14-28	稳定	12-28	稳定	14-28	稳定	18-30	延长	16-20	延长	12-20	延长	12-20	延长	20-52	延长	24-52	延长	24-52	延长	24-38	稳定
IGBT	英飞凌	18-26	延长	26-36	延长	39-50	延长	39-50	延长	39-52	延长	39-50	延长	39-50	稳定	39-50	稳定	39-50	稳定	39-50	稳定	39-50	稳定	14-52	缩短	14-52	缩短	12-42	缩短	12-52	稳定	12-52	稳定	12-42	延长	10-42	延长	8-52	延长	8-52	延长	12-52	延长	12-52	延长	12-52	延长	14-52+	延长
	安森美	18-26	延长	26-36	延长	26-52	延长	39-52	延长	39-50	延长	39-52	延长	39-52	稳定	39-52	稳定	39-52	稳定	39-52	稳定	39-52	稳定	16-52	缩短	16-52	缩短	10-41	缩短	10-41	稳定	10-37	稳定	8-17	延长	8-29	延长	8-31	延长	8-31	延长	10-40	延长	12-41	延长	8-32	延长	15-52+	延长
	IXYS	26-30	稳定	26-30	延长	30-40	延长	30-40	延长	42-52	延长	50-54	延长	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	50-54	稳定	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	意法半导体	18-24	延长	24-30	延长	36-42	延长	36-42	延长	44-52	延长	47-52	延长	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	47-52	稳定	14-52	缩短	14-52	缩短	14-52	缩短	14-22	稳定	14-20	稳定	14-20	稳定	14-26	延长	14-20	延长	14-20	延长	14-24	延长	14-24	延长	14-24	延长	20-28	延长

资料来源：富昌电子，国信证券经济研究所整理

稳定 延长 缩短

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

21-26年功率器件价格趋势对比情况

国信证券 GUOSEN SECURITIES

		2021				2022				2023				2024				2025				2026			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
低压MOSFET	英飞凌	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	安森美	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	上涨	上涨	稳定	上涨	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	安世半导体	稳定	稳定	稳定	上涨	上涨	稳定	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	DIODES	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	稳定	稳定	上涨	上涨	上涨	上涨
	意法半导体	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	稳定	稳定	稳定	稳定	上涨	上涨
	威世	稳定	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	MCC（扬杰科技）	-	-	-	-	-	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定
高压MOSFET	英飞凌	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	安森美	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	IXYS	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	-	-	-	-	-	-	-	-
	意法半导体	上涨	稳定	稳定	稳定	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	稳定	稳定	稳定	稳定	上涨	上涨
	威世	稳定	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	MCC（扬杰科技）	-	-	-	-	-	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定
IGBT	英飞凌	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	稳定	上涨	上涨	上涨
	安森美	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	上涨	上涨	上涨	上涨
	IXYS	稳定	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	-	-	-	-	-	-	-	-
	意法半导体	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	上涨	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	选择性调整	选择性调整	选择性调整	选择性调整	稳定	稳定	稳定	稳定	稳定	上涨

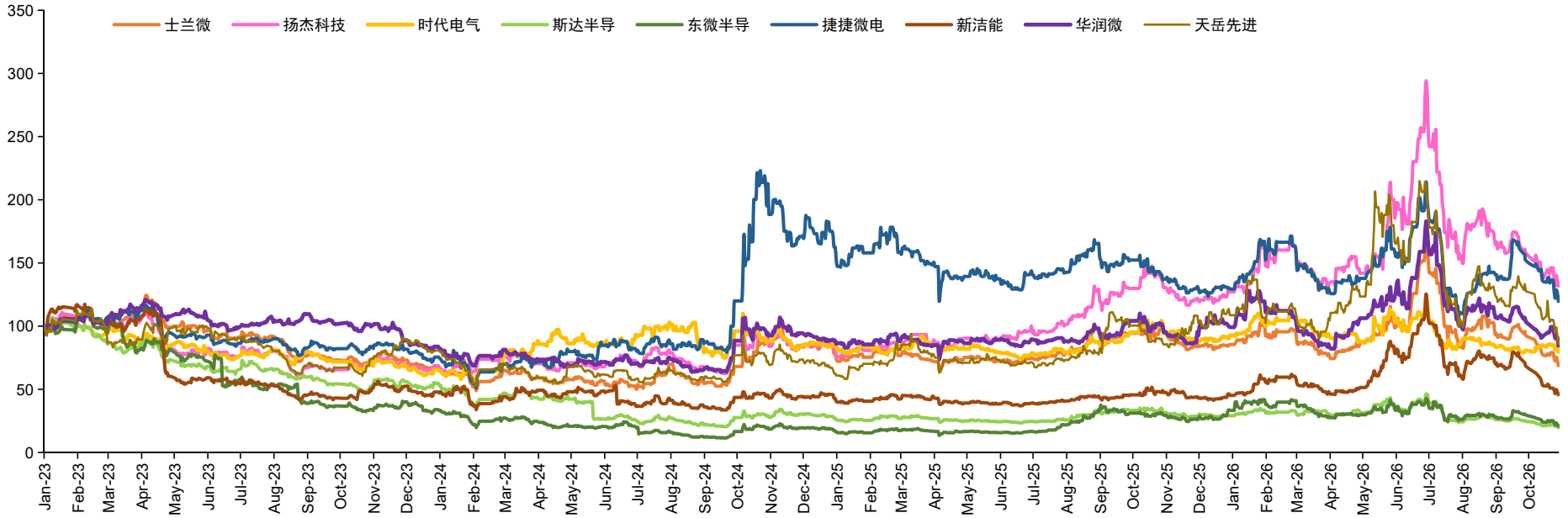
资料来源：富昌电子，国信证券经济研究所整理

稳定　延长　选择性调整

投资建议

功率公司3Q26业绩持续改善，存货周转天数维持低位。需求端数据中心保持加速增长，汽车智能化与功率段持续提升带来功率器件用量增长；数据中心端，用电量指数型增加，功率器件需求加速提升，SiC/GaN迎来增量空间。目前国内功率仍处于份额提升阶段；产能扩展回归理性，各公司产品布局从单一功率半导体逐步向功率+模拟+MCU产品解决方案发展；覆盖市场从国内逐步向海外扩展。我们认为在需求温和复苏背景下，各公司保持稳健增长，建议关注相关公司扬杰科技、新洁能、华润微、士兰微、东微半导、捷捷微电、芯联集成、华虹宏力。此外，碳化硅下游加速渗透，3Q26主驱渗透率升至35.2%，需求提升，上游头部衬底企业有望受益，建议关注产业上游的天岳先进等公司。

图：2023年以来国信电子覆盖电动化半导体标的行情走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

风险提示

一、行业周期性波动风险：半导体行业渗透于国民经济的各个领域，行业整体波动性与宏观经济形势具有一定的关联性。工业控制及电源、新能源、变频白色家电等行业，如果宏观经济波动较大或长期处于低谷，上述行业的整体盈利能力会受到不同程度的影响。

二、新能源市场波动风险：新能源市场作为一个新兴的市场，可能存在较大市场波动的风险。若产业政策变化、供应链器件配套、相关设施建设和推广速度以及客户认可度等因素影响，导致新能源市场需求出现较大波动。

三、全球供应链不确定性。海外的采购与销售业务，通常以欧元、瑞士法郎、美元等外币定价并结算，外汇市场汇率的波动会影响公司所持货币资金的价值，从而影响公司的资产价值。同时全球半导体供应链受贸易限制等多方面影响将会带来供应链成本的上升。

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032