下载日志已记录，仅供内部参考

能源电子月报

景气度持续提升，功率公司库存周转天数下降

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

下载日志已记录，仅供内部参考

景气度持续提升，功率公司库存周转天数下降

功率半导体业绩回顾：2Q26各公司营收均实现同环比提升，库存周转天数均缩短。

新能源汽车：26年1-6月200KW以上新能源汽车主驱占比持续提升至36%，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6月新能源汽车单月销量164.3万辆(YoY+23.6%，MoM+9.8%)，产量159.8万辆(YoY+26.0%，MoM+2.8%)，单月新能源车渗透率为58.5%。

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，国产率达87.8%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1-6月新能源上险乘用车主驱模块中碳化硅占比为30.7%，800V车型渗透率约36.3%，800V车型中碳化硅渗透率为71.6%。碳化硅国产化率达82.0%，国产替代趋势延续。

台股、交期与价格跟踪：台股大部分公司7月月度营收环比提升；近四周MOSFET和IGBT交期高位回落，整流器继续拉长。富昌电子2026年三季度数据显示，功率器件价格延续上涨。

投资建议：功率公司2Q26业绩走向改善阶段，库存周转天数进一步下降。需求端数据中心及储能保持加速增长，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；储能需求加速提升推动功率器件需求同步增加。随电动化单品红利释放，产业增量主要来自于汽车、数据中心及储能的增量空间；产能扩展回归理性产品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，行业交期逐步拉长，价格逐步回暖，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，衬底进入6英寸向8英寸转换阶段，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

功率半导体业绩回顾

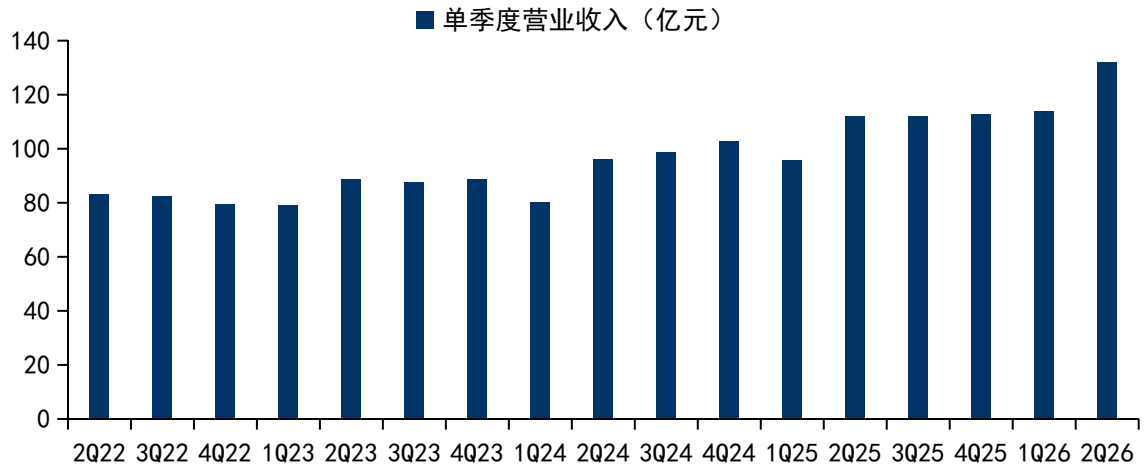
2Q26行业收入持续提升，各公司营收同环比均实现增长。工控逐步回暖，储能需求保持旺盛，服务器电源需求增速最快，新能源汽车应用份额提升带来收入增量：中低压功率器件如MOS、二极管等供给端保持克制，需求端在国产份额提升、下游需求温和复苏推动下景气度提升；高压超结MOS及IGBT基本进入改善阶段，数据中心功耗增加带动MOS需求增长；整体功率公司收入均实现同环比提升。

图：2Q22-2Q26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
2Q22	9%	19%	55%	35%	-4%	21%	45%	48%
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%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22-2Q26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：2Q22-2Q26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
2Q22	5%	9%	13%	8%	24%	5%	27%	38%
3Q22	-6%	-6%	18%	-4%	-4%	6%	24%	46%
4Q22	-2%	-1%	15%	-32.8%	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%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

功率半导体业绩回顾

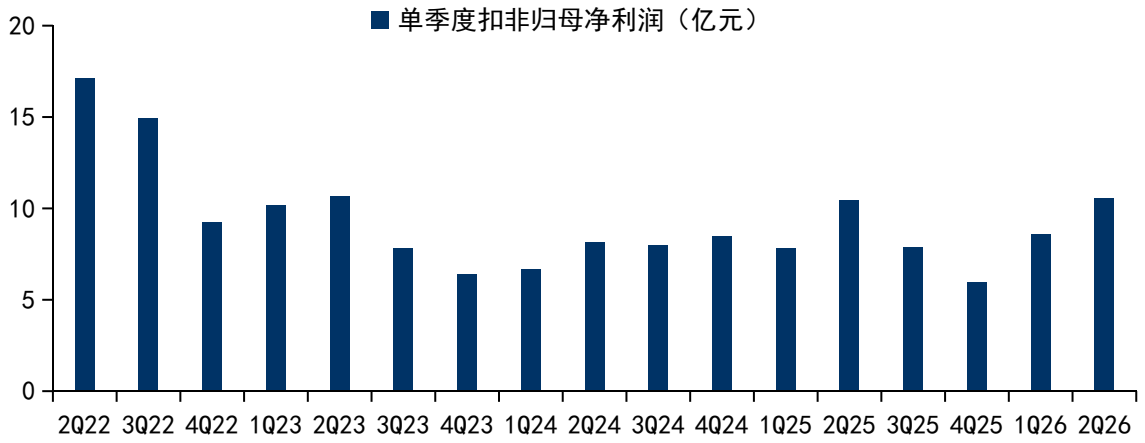
大部分公司2Q26扣非归母净利润环比改善。受益于汽车、算力等高门槛市场渗透率提升，价格逐步进入上升通道，行业盈利情况环比改善，其中，中低压产品由于供给优化与需求修复率先改善。高压产品由于电动化单品红利消退，目前进入第二增长曲线投入期，研发投入等费用增加短期影响利润释放，部分公司扣非利润仍承压。整体行业随着稼动率逐步满载，需求端价格接受度走好，原材料成本上涨对利润端影响逐步被消化。

图：2Q22-2Q26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
2Q22	10%	2%	143%	66%	-36%	17%		
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%	189%	-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%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22-2Q26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：2Q22-2Q26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
2Q22	18%	-7%	29%	9%	-3%	2%	35%	50%
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%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

功率半导体业绩回顾

原材料成本上涨逐步传导，部分公司毛利率已环比改善，各公司库存周转天数缩短。受原材料成本上涨影响，行业各公司陆续进行价格传导，随着价格陆续落地，部分公司毛利率已环比提升；库存端，行业存货周转随需求提升进一步加快，各公司库存周转天数均实现下降。

图：2Q20-2Q26功率半导体相关公司单季度毛利率（%）

	芯联集成	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
2Q20		29.3%	20.0%	33.0%	36.0%				
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	-2.8%	36.5%	31.4%	40.8%	36.7%	49.9%	39.7%	32.9%	21.1%
2Q22	-0.2%	38.4%	30.8%	40.9%	36.4%	41.6%	39.2%	33.9%	22.2%
3Q22	-7.5%	37.1%	27.4%	41.4%	35.2%	39.1%	35.4%	34.1%	21.8%
4Q22	7.4%	34.7%	28.1%	38.6%	37.1%	33.9%	33.9%	34.5%	19.2%
1Q23	2.4%	34.8%	26.2%	36.4%	30.7%	34.9%	31.4%	33.0%	19.4%
2Q23	-4.1%	33.9%	22.5%	36.0%	29.5%	36.1%	29.7%	20.6%	22.7%
3Q23	-8.3%	31.7%	21.9%	36.6%	32.3%	32.9%	30.1%	18.1%	21.6%
4Q23	-15.1%	28.4%	18.9%	40.5%	28.5%	33.2%	31.8%	15.3%	24.6%
1Q24	-6.7%	26.5%	22.1%	31.8%	27.7%	38.0%	34.8%	12.5%	15.9%
2Q24	-2.1%	26.3%	18.0%	31.2%	31.3%	36.4%	36.5%	14.8%	15.6%
3Q24	6.2%	28.4%	18.1%	32.0%	33.6%	40.1%	38.0%	18.2%	14.7%
4Q24	4.4%	27.3%	18.6%	31.2%	38.7%	31.9%	36.0%	11.7%	15.4%
1Q25	3.7%	25.3%	21.3%	30.4%	34.6%	39.9%	36.6%	13.6%	16.4%
2Q25	3.4%	25.9%	19.6%	29.2%	33.1%	31.9%	35.1%	18.0%	15.3%
3Q25	4.8%	27.9%	18.0%	24.5%	37.3%	28.1%	30.9%	17.5%	21.0%
4Q25	8.5%	26.2%	16.7%	20.8%	32.0%	26.3%	29.2%	15.2%	17.2%
1Q26	5.7%	25.5%	19.8%	21.1%	36.8%	27.8%	28.7%	16.7%	13.9%
2Q26	18.0%	27.6%	17.4%	20.2%	34.7%	32.9%	31.1%	17.8%	11.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

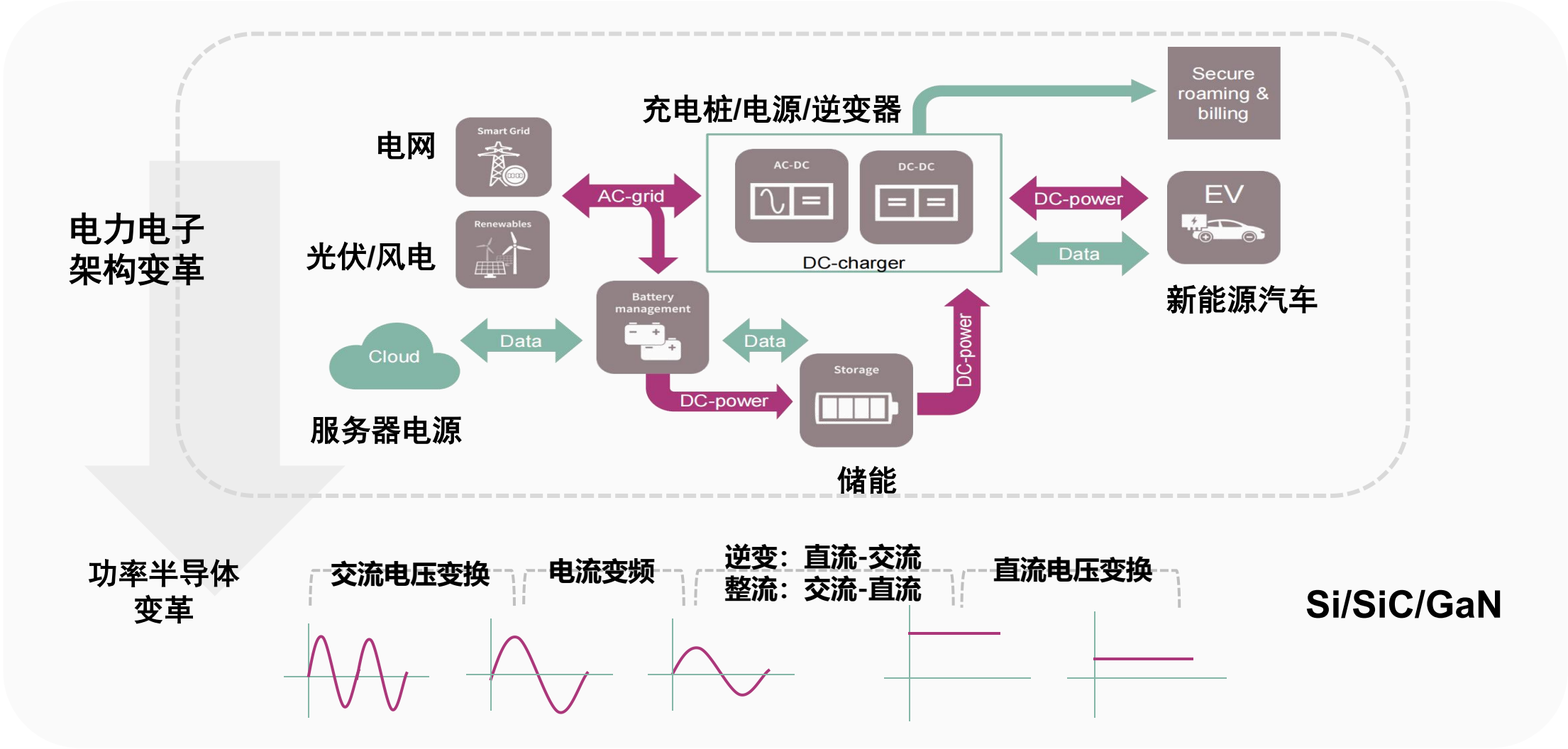
图：2Q20-2Q26功率半导体相关公司单季度存货周转天数（天）

	芯联集成	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
2Q20		90	195	133	83	110	90		138
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	196	85	124	109	90	89	69	56	101
1Q22	68	86	133	114	106	165	99	81	141
2Q22	156	88	136	114	101	139	110	70	112
3Q22	73	94	146	117	103	144	105	66	96
4Q22	151	97	154	122	116	135	107	67	91
1Q23	180	115	189	150	118	181	155	84	90
2Q23	161	104	170	151	117	165	152	102	89
3Q23	155	107	165	159	114	149	168	112	104
4Q23	129	103	169	154	113	129	158	123	106
1Q24	122	115	176	212	105	150	155	206	208
2Q24	121	100	158	223	101	119	126	168	155
3Q24	126	98	157	214	102	119	122	165	150
4Q24	116	99	151	197	106	108	119	147	139
1Q25	120	109	149	188	107	143	98	144	153
2Q25	122	98	137	189	99	120	92	143	124
3Q25	120	100	132	186	105	111	91	152	137
4Q25	98	97	132	179	110	97	88	156	129
1Q26	103	98	124	226	110	96	79	221	133
2Q26	100	92	117	194	103	89	74	182	105

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

能源电子框架



资料来源：英飞凌，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

新能源汽车电动化增量场景

国信证券 GUOSEN SECURITIES

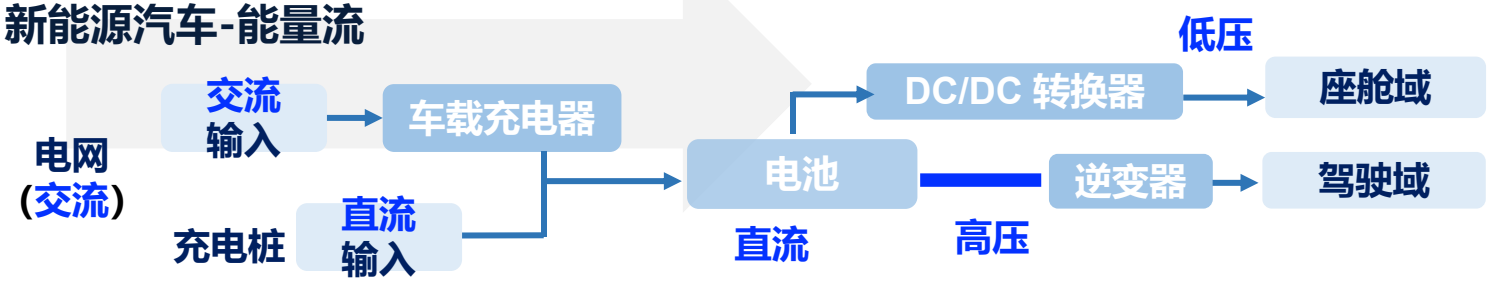
整车类型
- 轻混动 MHEV
- 混动 HEV
- 插电混动 PHEV
- 纯电动 BEV
- 燃料电池汽车 FCEV

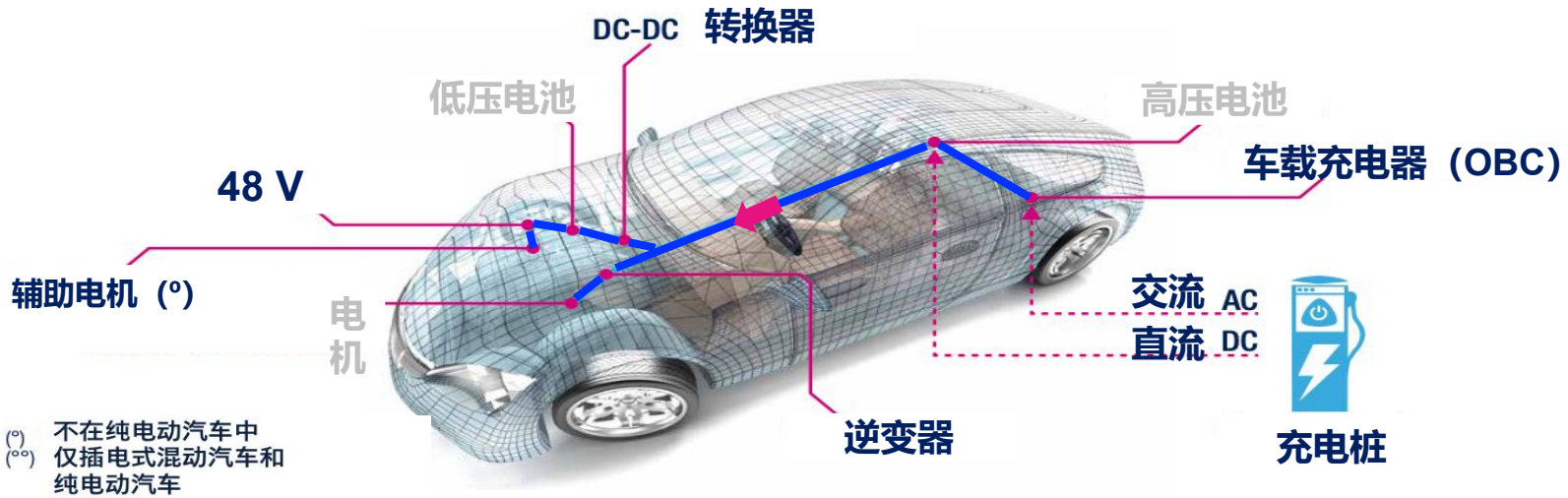
系统
- 主逆变器
- 升压变流器
- DC-DC转换器
- 车载充电器
- 电池管理系统

封 装
- 模块
- 分立器件

功率器件
- Si MOSFET
- Si IGBT
- Si BJT
- SiC MOSFET
- GaN HEMT
- PMIC

新能源汽车-能量流





主驱IGBT模块/IGBT单管

中国中车 CRRC　BYD　MACMIC　starpower　Silan

超结MOS（OBC\DC-DC\充电桩）

东微半导体 ORIENTAL SEMICONDUCTOR　Silan　新功率 CEPOWER　华微电子 CR MICRO

MOS（电动化/智能化）

东微半导体 ORIENTAL SEMICONDUCTOR　新功率 CEPOWER　捷捷微电 JIEJIE MICROELECTRONICS　扬杰科技 YANGJIE TECHNOLOGY　Silan　华微电子 CR MICRO　nexperia

资料来源：意法半导体，Yole，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

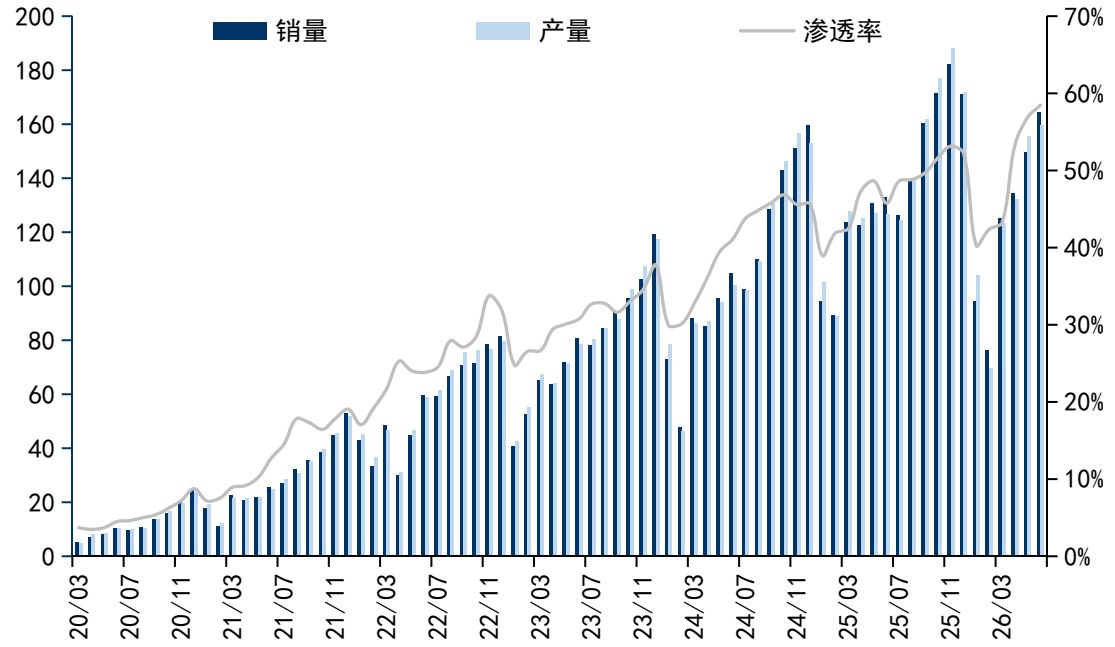
下载日志已记录，仅供内部参考

整车情况：5月新能源汽车销量同比增长14.5%

- 6月新能源汽车销量同比增长23.6%。根据中汽协数据，我国6月新能源汽车销量164.3万辆（YoY+23.6%，MoM+9.8%）；产量159.8万辆（YoY+26.0%，MoM+2.8%）单月新能源车渗透率为58.5%。

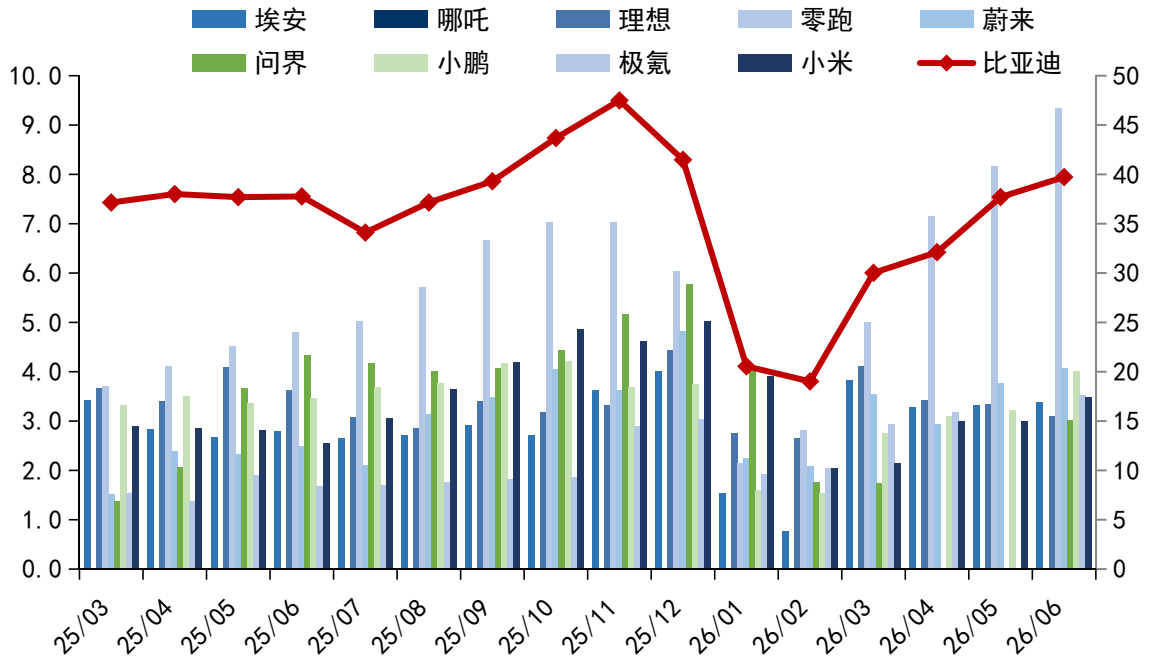
- 6月极氪、零跑和蔚来销量同比增速较快，理想和问界同比下滑。6月比亚迪销量39.7万辆(YoY+5.2%，MoM+5.4%)，零跑9.3万辆(YoY+94.5%，MoM+14.5%)，蔚来4.1万辆(YoY+62.9%，MoM+7.7%)，小鹏4.0万辆（YoY+15.9%，MoM+24.8%）；极氪3.5万辆（YoY+110.6%，MoM+2.3%）；小米3.5万辆（YoY+36.4%，MoM+6.0%）；埃安3.4万辆（YoY+20.9%，MoM+1.6%）；理想3.1万辆，（YoY-14.8%，MoM-7.4%）；问界3.0万辆，YoY（-30.3%，MoM-12.0%）。

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

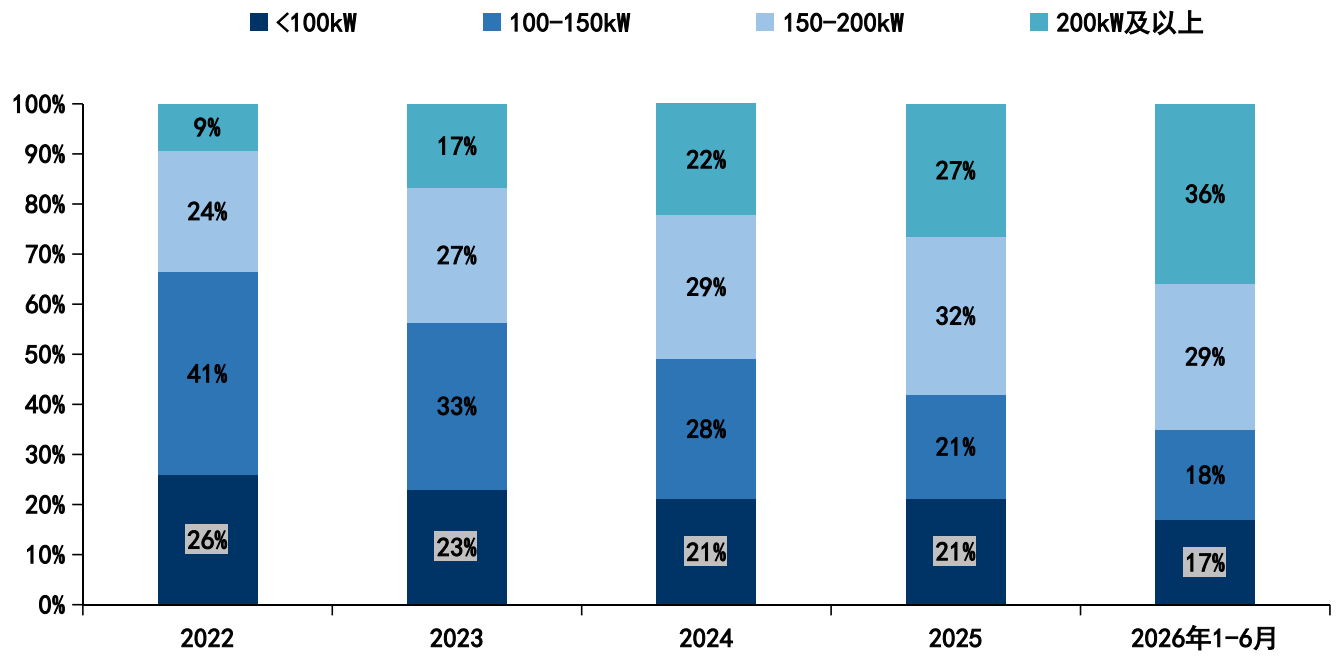
下载日志已记录，仅供内部参考

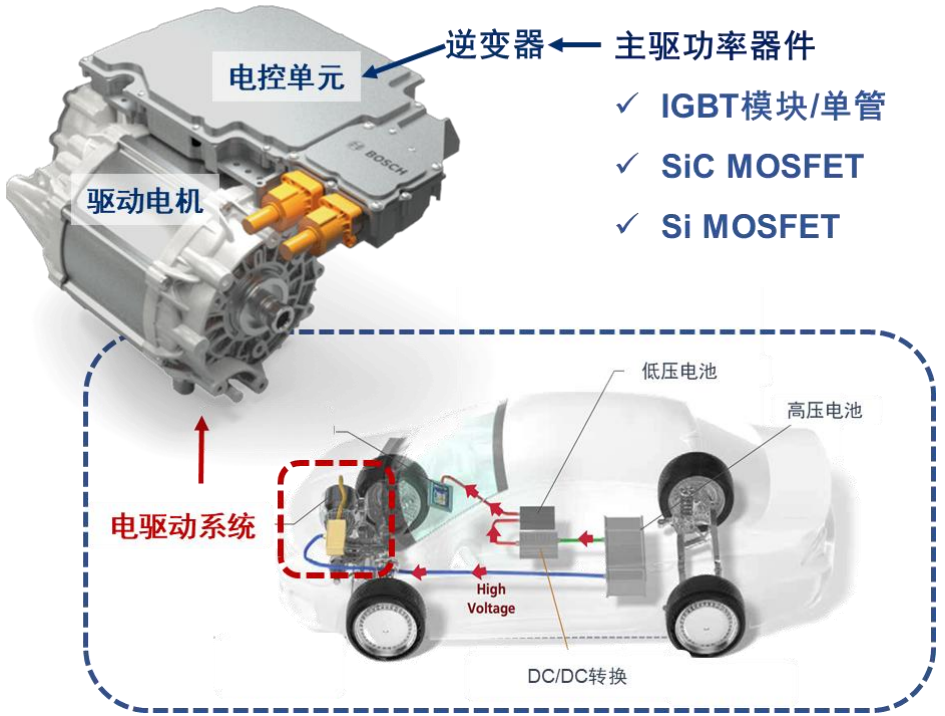
主驱功率模块：主驱峰值功率持续提升

国信证券 GUOSEN SECURITIES

● **26年1-5月200KW以上新能源汽车主驱占比持续提升至36%**。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1-6月的36%，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5月的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

下载日志已记录，仅供内部参考

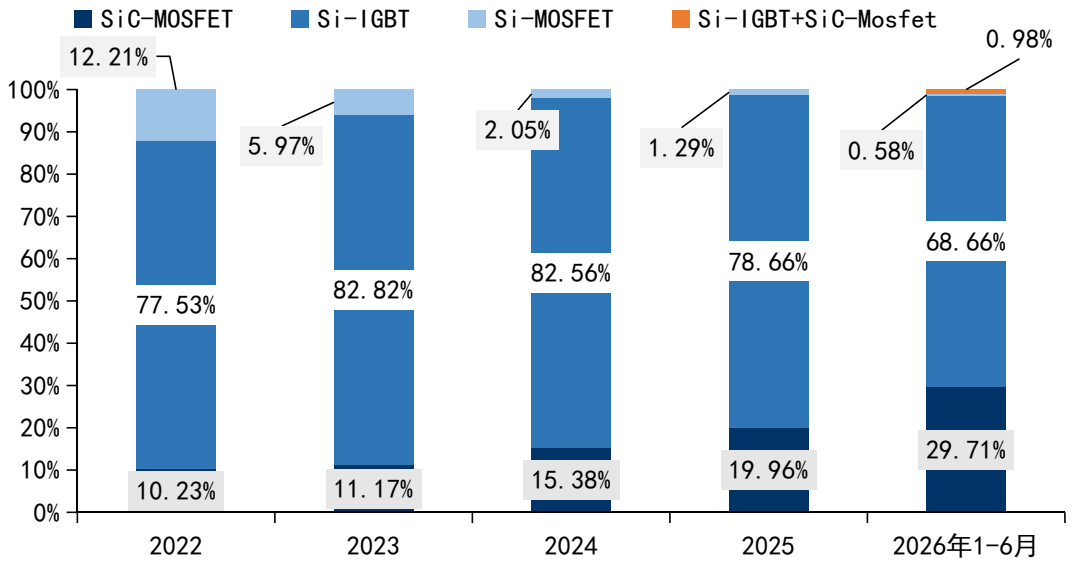
主驱功率模块：26年1-6月碳化硅主驱模块渗透率为30.7%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **我国26年1-6月新能源上险乘用车主驱模块中碳化硅主驱占比为30.7%。**随着整车功率持续上升，碳化硅MOSFET占比逐步提升，低压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1-6月的30.7%；Si MOSFET电控搭载量占比由22年12.2%下降至至26年1-5月的0.58%。

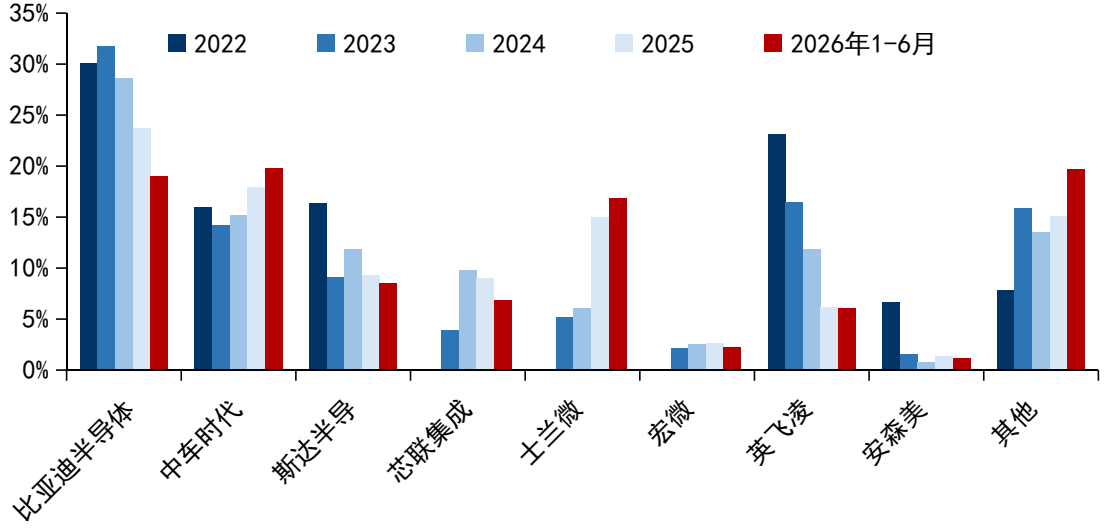
- **我国26年1-6月新能源上险乘用车主驱模块中IGBT模块国产供应商占比约87.8%，竞争格局已基本稳定。**主驱IGBT模块主力厂商芯联集成、时代电气、士兰微、斯达半导领先优势逐步确立，海外厂商份额逐步下降，未来行业竞争将收敛为头部厂商的份额切换。26年1-6月比亚迪半导体累计主驱**电控搭载量**约占19.0%；时代电气占19.8%，士兰微约占16.8%，芯联集成约占6.8%，斯达半导占8.5%，宏微科技约占2.2%。

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，占比为0.98%。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

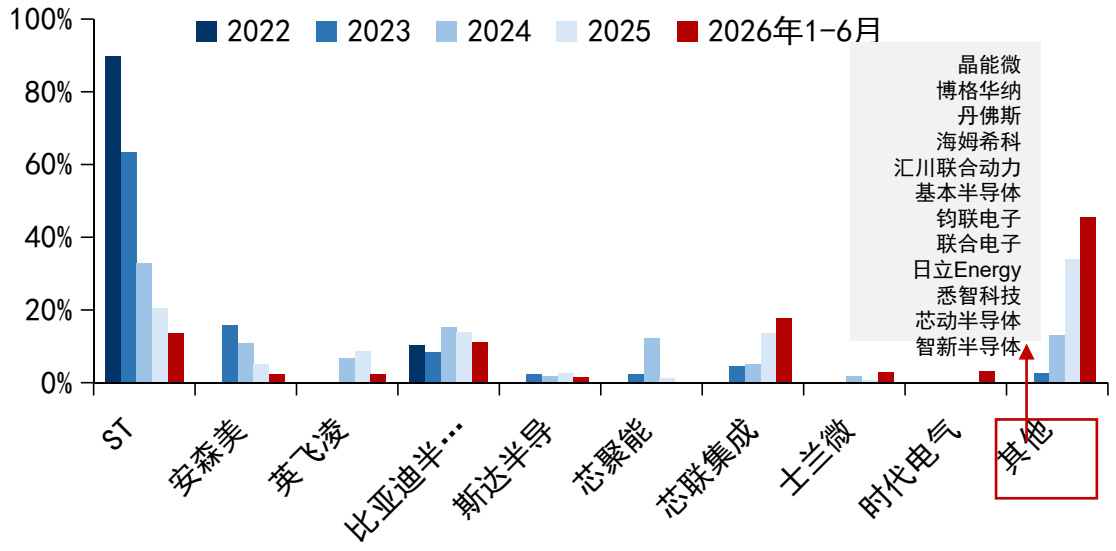
下载日志已记录，仅供内部参考

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，26年6月800V渗透率约36.3%，带动碳化硅需求加速提升。

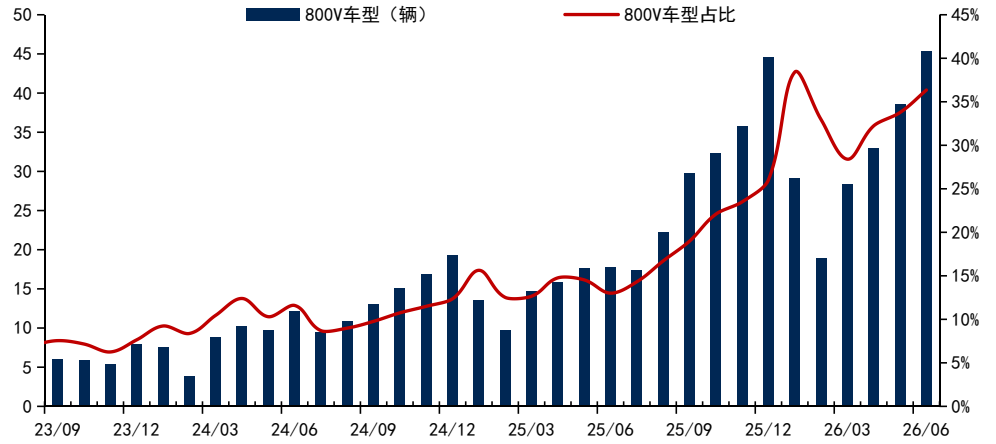
- 碳化硅模块格局由海外单一主导逐步转向国产多元竞争。ST份额由2022年的89.8%降至2025年的20.6%，2026年1至6月进一步降至13.5%；同期国产供应商合计占比约82.0%，芯联集成以17.6%居首，比亚迪半导体和晶能微分别占12.7%和11.1%，头部份额仍处于切换期，国产替代趋势延续。芯联集成、比亚迪半导体和中车半导体6月份额均高于1至5月累计水平，国产替代继续推进，整体竞争格局仍较分散。

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，%）



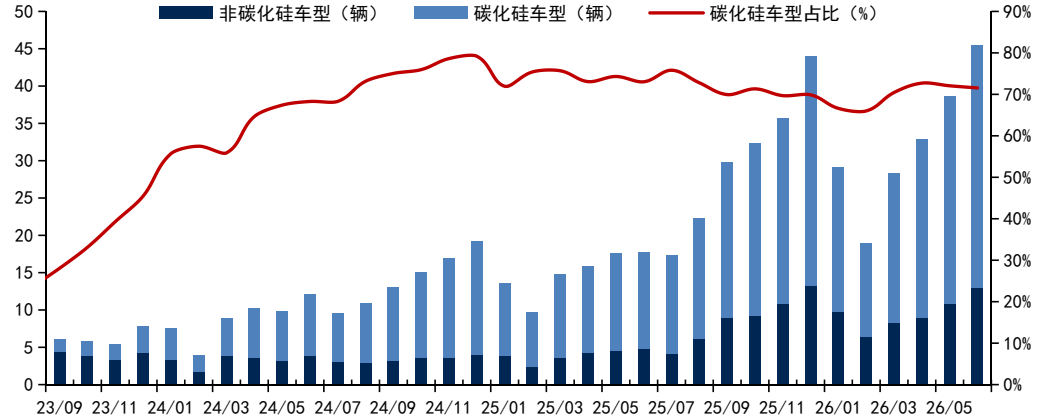
资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

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

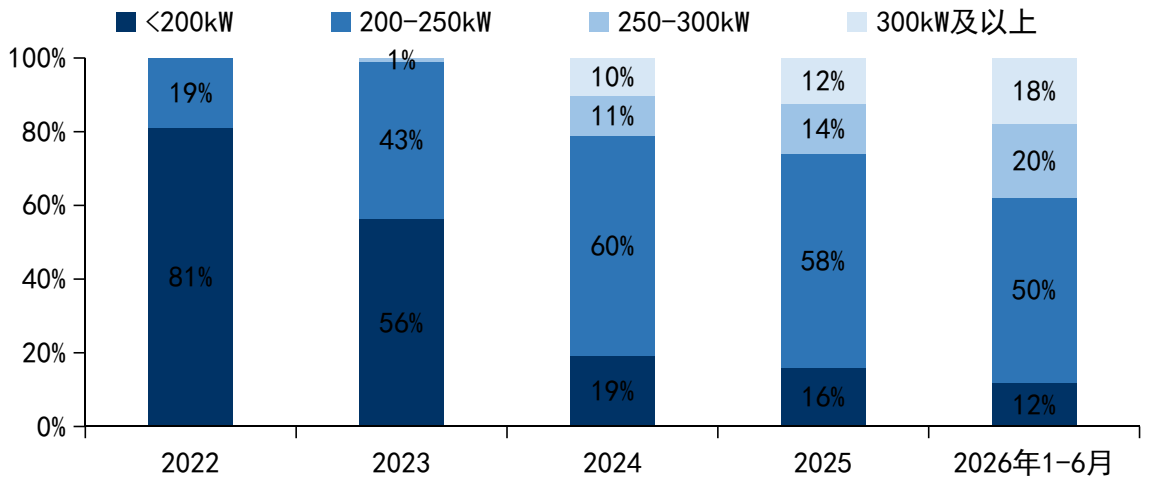
下载日志已记录，仅供内部参考

主驱功率模块：25万元以下碳化硅车型占比升至41.1%

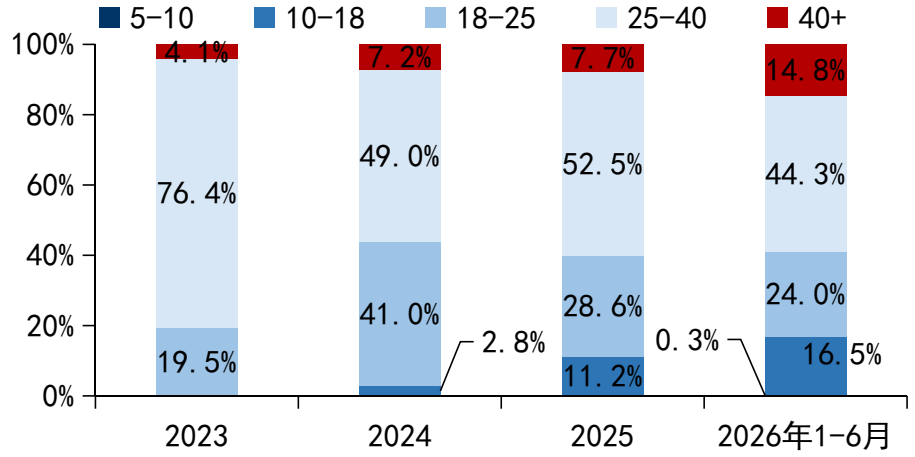
国信证券 GUOSEN SECURITIES

● **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1-5月碳化硅车型中**10-18万车型占比升至16.6%，25万以下车型占比超41.1%**。比亚迪、吉利、蔚来、小鹏及小米仍占较大份额；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电控功率段分布（%）

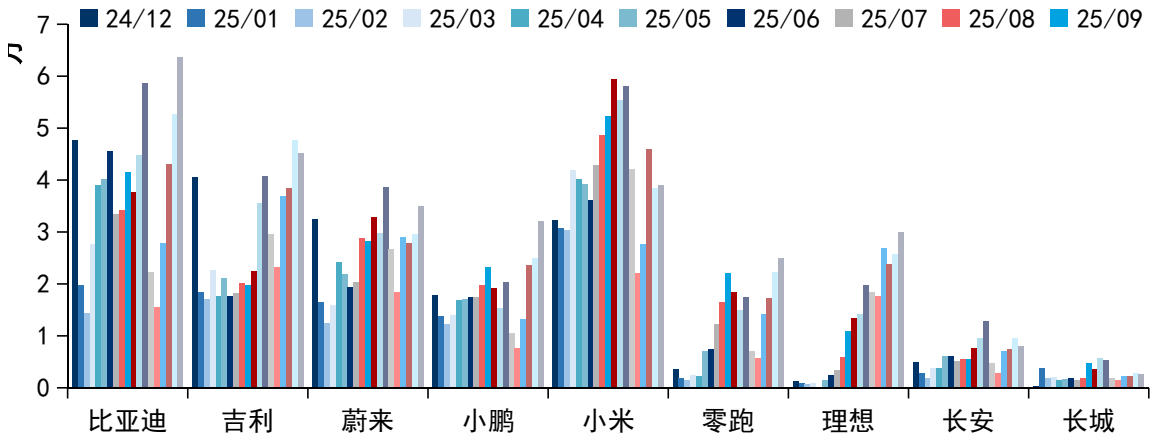


图：22-26年我国新能源上险乘用车碳化硅车型价位段分布（%）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

图：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，万套）



资料来源：NE时代，国信证券经济研究所整理

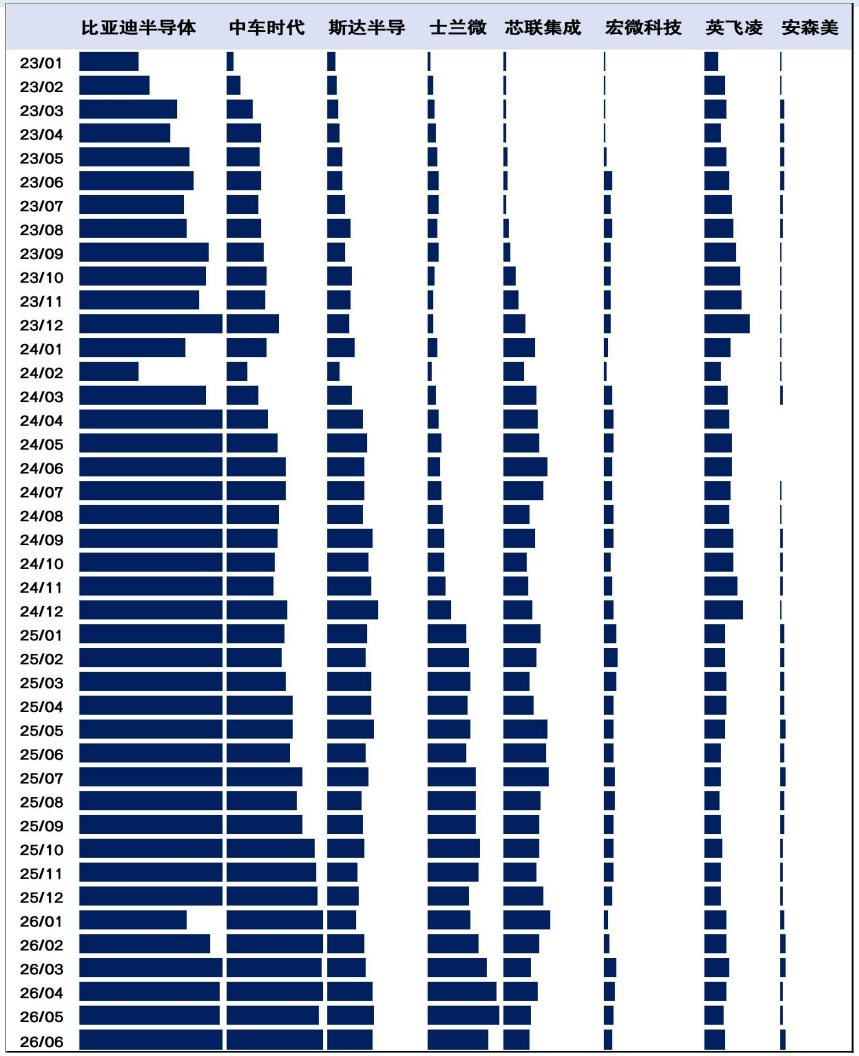
备注：1.本统计来自于NE时代数据，仅包含放量供应商，小批量供应商目前尚未有具体数据，
2.本统计电控配套量为准，不考虑模块产品形式（6in1/2in1等）、模块数量及芯片供应商。
3.本统计仅包含上险新能源乘用车数据，批发、商用车及物流车等功率模块尚未包含，同时考虑电控供应商备货情况，功率器件厂商实际出货量将高于上险乘用车模块配套量

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

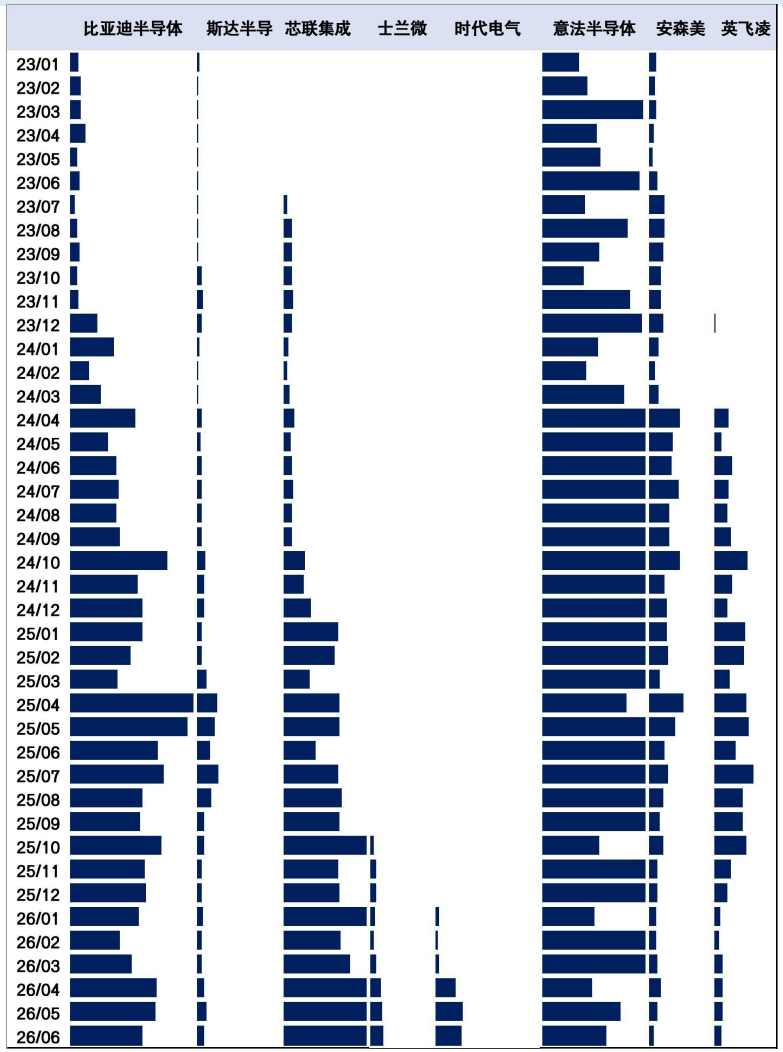
主驱功率模块主要厂商供应详情

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

下载日志已记录，仅供内部参考

台股功率半导体月度营收与库存水平

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
23/07	-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%

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年存货周转天数

	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
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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17-25年季度毛利率（%）

	3675.TWO 德微	5425.TWO 台半	8255.TWO 朋程	2481.TW 强茂	3317.TWO 尼克森	5299.TWO 杰力	6435.TWO 大中	6719.TW 力智	8261.TW 富鼎
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%	37.2%	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%	25.0%	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%	34.7%	22.2%		17.7%
2Q19	21.7%	32.0%	29.3%	21.2%	23.4%	32.4%	19.5%		15.0%
3Q19	19.9%	31.1%	29.3%	20.2%	22.9%	33.0%	16.4%		15.3%
4Q19	19.6%	32.0%	30.2%	21.4%	21.3%	34.2%	15.1%		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%	31.3%	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%	29.2%	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%	29.5%	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%	34.1%	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%	34.2%	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17-25年净利率（%）

	3675.TWO 德微	5425.TWO 台半	8255.TWO 朋程	2481.TW 强茂	3317.TWO 尼克森	5299.TWO 杰力	6435.TWO 大中	6719.TW 力智	8261.TW 富鼎
2Q17	11%	14%	15%	9%	1%	12%	8%		2%
3Q17	10%	15%	16%	11%	8%	16%	10%		4%
4Q17	9%	15%	15%	-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%	16%	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%	15%	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%	15%	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%	19%
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%	15%	23%	24%
2Q26	14%	7%	6%	13%	9%	38%	14%	20%	20%

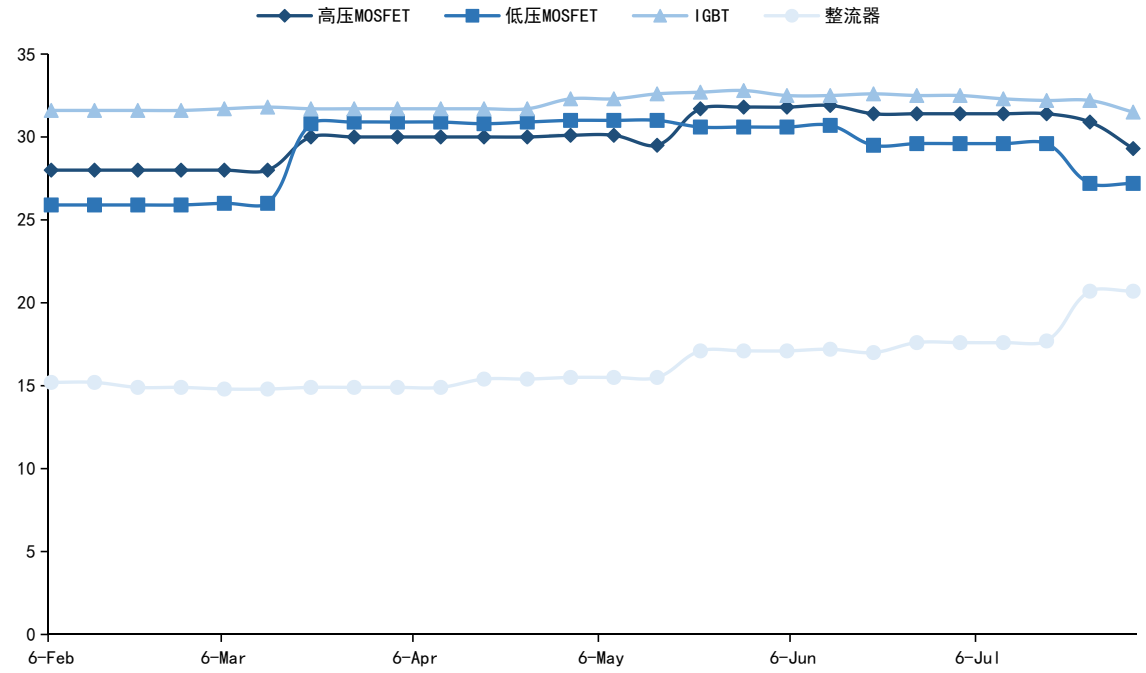
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

功率器件交期边际回落，整流器及小信号二极管仍处高位

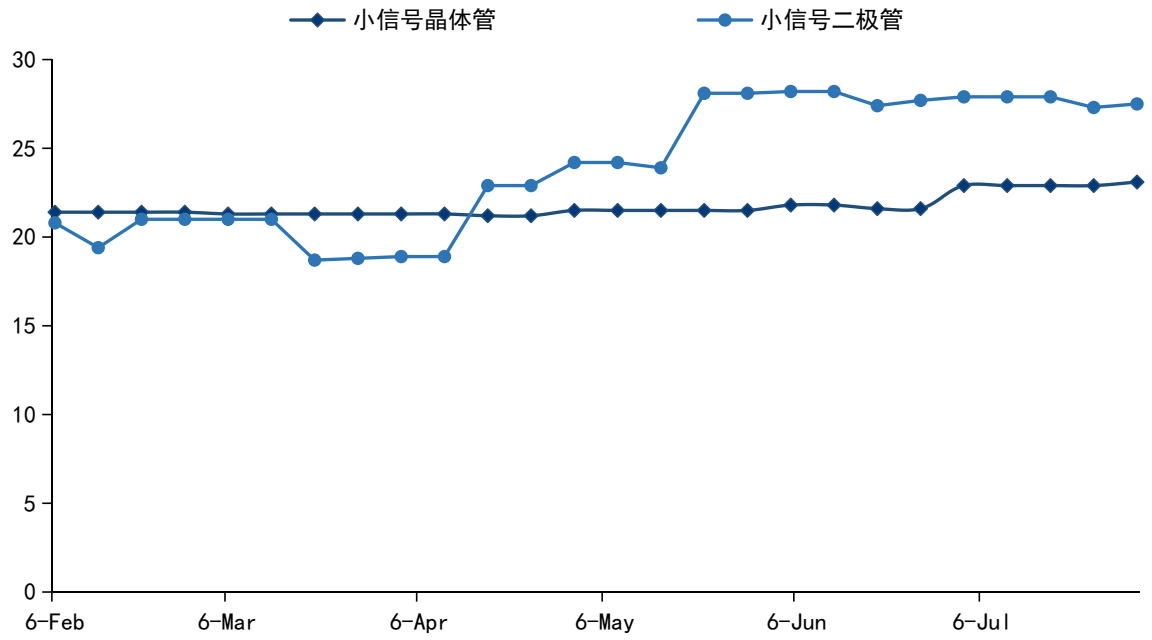
● 根据TTI，功率器件交期有所回落：4-6月MOSFET/IGBT等部分产品交期交期处于阶段性高位，7月以来，三类产品交期均有所回落。高压和低压MOSFET交期均缩短约2周，IGBT小幅回落，功率器件供需紧张程度边际缓解；整流器交期则进一步升至20周以上，接近26周高位；小信号产品整体高位平台期。据富昌电子，1Q25开始功率器件交期拉长，1Q26部分器件价格开启上涨。进入3Q26，功率器件价格保持上行。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

20-26年功率器件交期对比情况

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	
品类	品牌	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	趋势	交期	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
	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
	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
	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
	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
	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
	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
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
	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
	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
	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
	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
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
	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
	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

稳定 延长 缩短

资料来源：富昌电子，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

20-26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
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
	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
	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
	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
	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
	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
	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
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
	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
	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
	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
	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
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
	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
	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

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

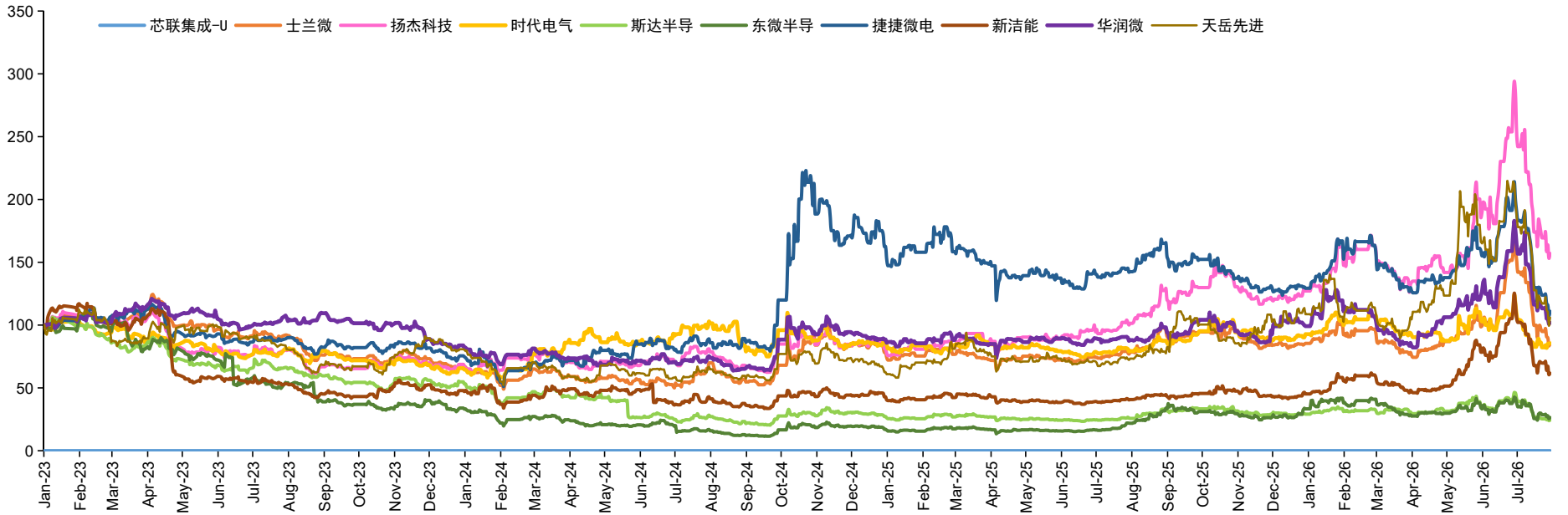
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

功率公司2Q26业绩走向改善阶段，库存周转天数进一步下降。需求端数据中心及储能保持加速增长，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；储能需求加速提升推动功率器件需求同步增加。随电动化单品红利释放，产业增量主要来自于汽车、数据中心及储能的增量空间；产能扩展回归理性产品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，行业交期逐步拉长，价格逐步回暖，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，衬底进入6英寸向8英寸转换阶段，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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