

STMicroelectronics

公司分析报告

意法半导体

STMicroelectronics N.V.

报告日期：2026年2月11日

代码：STM.N (NYSE)

市值：~\$40B

目录

一、公司概况	2
二、核心产品线	3
三、财务分析	4
四、市场竞争格局	5
五、风险评估	6
六、投资价值	7
七、附录	8

1.1 基本信息

公司全称	意法半导体
英文名称	STMicroelectronics N.V.
总部	瑞士日内瓦
上市地点	纽约证券交易所 (STM)、巴黎、米兰
成立时间	1987年
市值	约\$40B
员工规模	约50,000人

1.2 发展历程

- 1987年：意大利SGS微电子与法国汤姆逊半导体合并
- 1998年：在纽约证券交易所上市
- 2002年：更名STMicroelectronics
- 2017年：退出智能手机SoC市场，聚焦模拟/功率
- 2020年：SiC MOSFET产量全球第一
- 2024年：营收\$13.27B，SiC继续领跑

1.3 业务架构

2.1 核心产品

STM32系列	全球最流行的32位MCU，累计出货超100亿颗
SiC MOSFET	车规级SiC功率器件，800V平台主力供应商
智能传感器	MEMS传感器、惯性测量单元、环境传感器
功率分立器件	IGBT、功率MOSFET、二极管阵列

2.2 终端应用



2.3 技术优势

- SiC垂直整合：从衬底到模块完全自研
- MCU生态系统：STM32生态完善，开发者超10万人
- 车规级认证：全系产品通过AEC-Q认证
- 混合信号专长：模拟+数字IC整合能力领先

3.1 关键财务指标

<div>FY2024 营收</div> <div>\$13.27B</div> <div>YoY -2.5%</div>	<div>毛利率</div> <div>39.3%</div> <div>-1.2pp</div>	<div>净利润</div> <div>\$341M</div> <div>-45%</div>	<div>研发费用</div> <div>\$2.1B</div> <div>占营收15.8%</div>
---	---	--	---

3.2 季度趋势

Q4 2024	\$3.32B，毛利率37.7%，净利润约\$90M
Q3 2024	\$3.25B，毛利率37.8%
Q2 2024	\$3.35B
Q1 2024	\$3.35B

3.3 业务构成

模拟芯片与传感器	约40%营收
功率器件	约30%营收
MCU与数字IC	约20%营收
其他	约10%营收


4.1 全球地位

全球模拟芯片排名	第6位（前5：TI、ADI、Infineon、ST、ON Semi）
全球SiC MOSFET排名	第1-2位（与英飞凌竞争）
全球MCU排名	第4位（前3：瑞萨、NXP、Microchip）
欧洲半导体排名	第1位（欧洲最大芯片公司）

4.2 主要竞争对手

英飞凌 (Infineon)	德国功率半导体龙头，SiC竞争对手
瑞萨电子 (Renesas)	日本MCU龙头，竞争MCU市场
安森美 (ON Semi)	美国功率/模拟芯片，追赶者
德州仪器 (TI)	全球模拟芯片龙头，规模优势明显

4.3 竞争优势

 垂直整合 SiC衬底到模块完全自研，成本控制能力强	 欧洲龙头 欧洲最大芯片公司，地缘政治风险较低
--	---

5.1 风险矩阵

<div>● 高风险</div> <div>消费电子需求疲软</div>	<div>● 高风险</div> <div>SiC价格竞争加剧</div>	<div>● 中风险</div> <div>汽车芯片价格压力</div>
<div>● 中风险</div> <div>欧洲经济放缓</div>	<div>● 低风险</div> <div>技术迭代落后</div>	<div>● 低风险</div> <div>人才流失</div>

5.2 关键风险分析

- 需求波动风险：消费电子占营收20%，需求回暖时间不确定
- 价格战风险：SiC产能扩张，价格竞争可能加剧
- 汽车库存风险：2023-2024年汽车芯片库存调整影响业绩
- 汇率风险：欧洲公司，美元营收占比较高，汇率波动影响毛利率

5.3 应对措施

- 加速SiC产能扩张（意大利 Catania 工厂）
- 拓展工业和汽车SiC应用
- 优化MCU产品线，聚焦高毛利产品
- 控制成本，提升运营效率

6.1 估值指标

当前市值

~\$40B

PE (TTM)

~20x

PB

~2.5x

EV/EBITDA

~10x

6.2 投资亮点

- **SiC龙头**：电动汽车SiC需求爆发，ST技术领先
- **汽车半导体**：电动车和自动驾驶驱动功率和模拟芯片需求
- **工业自动化**：工业4.0和机器人驱动MCU需求
- **欧洲资产**：地缘政治风险低于中国同行

6.3 投资建议

评级：增持

B+

目标价：\$28-32 (基于2025年15x PE)

逻辑：SiC增长确定，但短期业绩承压，适合长线布局

7.1 主要客户

汽车	特斯拉、宝马、大众、丰田、比亚迪
工业	西门子、博世、施耐德、三菱
消费电子	苹果、三星、华为、小米
通信	爱立信、诺基亚、华为

7.2 生产基地

意大利	Catania (SiC)、Agrate (12寸晶圆)
法国	Tours (MEMS)、Rousset (安全芯片)
新加坡	综合制造基地
中国	深圳封装测试基地

7.3 数据来源

- 公司年报 (2024)
- Yahoo Finance 财务数据
- 公司投资者关系网站
- 行业研究报告 (Omdia, IHS Markit)