

Analog Devices

公司分析报告

亚德诺半导体

Analog Devices, Inc.

报告日期：2026年2月11日

代码：ADI (NASDAQ)

市值：~\$80B

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	亚德诺半导体
英文名称	Analog Devices, Inc.
总部	美国马萨诸塞州诺伍德
上市地点	纳斯达克
成立时间	1965年
市值	约\$80B
员工规模	约25,000人

1.2 发展历程

- 1965年：由Ray Stata和Raymond Tomeseki创立
- 1969年：在纳斯达克上市
- 2017年：收购Linear Technology，模拟能力大增
- 2021年：收购Maxim Integrated，模拟芯片龙头确立
- 2023年：收购Power Integrations，电源管理增强
- 2024年：营收突破\$12B

2.1 核心产品

数据转换器	全球第一，ADC/DAC覆盖所有精度
放大器	运算放大器、仪表放大器全球领先
电源管理	高性能电源芯片，工业和汽车向け
RF芯片	射频前端、雷达芯片

2.2 终端应用



2.3 技术优势

- 数据转换器第一：全球ADC/DAC市场份额第一
- 收购整合：Linear+Maxim+Power Integrations
- 工业专长：工业模拟芯片绝对龙头
- 汽车生态：电动车和自动驾驶模拟芯片领先

3.1 关键财务指标

FY2024营收
~\$12.5B
YoY +2%

毛利率
~70%

营业利润率
~35%

研发费用
~\$1.8B
占营收14%

3.2 季度趋势

Q4 2024	营收\$3.2B，工业需求疲软
Q3 2024	营收\$3.1B，汽车增长抵消工业下滑
Q2 2024	营收\$3.1B，工业库存调整
Q1 2024	营收\$3.1B，通信需求回暖

3.3 业务构成

模拟芯片	约75%营收
电源管理	约15%营收
混合信号	约10%营收

⚠ 工业周期：ADI营收55%来自工业，工业周期下行影响业绩。

4.1 全球地位

全球模拟芯片	第2位 (市占率~15%)
全球数据转换器	第1位 (~50%市占率)
全球放大器	第1-2位
美国模拟芯片	第1位

4.2 主要竞争对手

德州仪器 (TI)	全球模拟芯片龙头，规模优势明显
英飞凌 (Infineon)	汽车和功率模拟芯片领先
意法半导体 (ST)	工业和汽车模拟芯片竞争
恩智浦 (NXP)	汽车模拟芯片竞争

4.3 竞争优势

数据转换

ADC/DAC全球第一，技术领先

模拟专长

59年模拟芯片经验，技术积累深厚

5.1 风险矩阵

● 中风险

工业周期下行

● 中风险

TI竞争压力

● 低风险

技术落后

● 低风险

客户流失

● 中风险

中国业务

● 低风险

人才流失

5.2 关键风险分析

- **工业周期**：工业营收占55%，周期波动大
- **TI竞争**：德州仪器规模优势，成本更低
- **价格压力**：模拟芯片价格竞争加剧
- **中国限制**：出口管制影响中国业务

5.3 应对措施

- 加大汽车和工业高毛利产品
- 加速电源管理业务
- 拓展工业自动化和能源市场
- 布局AI数据中心模拟芯片

6.1 估值指标

当前市值

~\$80B

PE (TTM)

~25x

PB

~4.0x

股息率

~1.8%

6.2 投资亮点

- 数据转换器第一：ADC/DAC技术绝对领先
- 模拟龙头：全球模拟芯片第二
- 高毛利：毛利率70%，盈利能力极强
- 汽车增长：电动车模拟芯片需求强劲

6.3 投资建议

评级：买入

A- 目标价：\$280-320

逻辑：模拟芯片绝对龙头，工业周期见底回升

7.1 主要客户

工业	西门子、博世、ABB、霍尼韦尔
汽车	特斯拉、通用、福特、大众
通信	爱立信、诺基亚、思科
消费电子	苹果、三星、LG

7.2 生产基地

美国	缅因州、华盛顿州
爱尔兰	主要制造基地
菲律宾	封装测试
马来西亚	封装测试

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 (IHS Markit, Omdia)

Analog Devices - 公司分析报告

2026年2月11日