

ON Semiconductor

公司分析报告

安森美半导体

ON Semiconductor Corporation

报告日期：2026年2月11日

代码：ON (NASDAQ)

市值：~\$25B

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	安森美半导体
英文名称	ON Semiconductor Corporation
总部	美国亚利桑那州斯科茨代尔
上市地点	纳斯达克
成立时间	1999年（从Motorola分拆）
市值	约\$25B
员工规模	约34,000人

1.2 发展历程

- **1999年**：从Motorola半导体部门分拆
- **2000年**：在纳斯达克上市
- **2016年**：收购Fairchild Semiconductor
- **2020年**：聚焦汽车和工业市场
- **2021年**：收购GT Advanced Technologies，SiC能力增强
- **2023年**：SiC营收突破\$1B

2.1 核心产品

SiC MOSFET	车规级SiC功率器件，800V平台
IGBT模块	电动车和工业应用
电源管理IC	PMIC、DC-DC转换、LED驱动
图像传感器	汽车摄像头、机器视觉

2.2 终端应用



2.3 技术优势

- SiC垂直整合：衬底到模块完全自研
- 汽车生态：与特斯拉、大众等深度合作
- 图像传感器：汽车摄像头市场前三
- 电源管理：高能效方案领先

3.1 关键财务指标

FY2024营收

~\$8.0B

YoY +5%

毛利率

~45%

营业利润率

~22%

SiC营收

~\$1.5B

YoY +50%

3.2 季度趋势

Q4 2024

营收\$2.1B，汽车和工业需求稳健

Q3 2024

营收\$2.0B，SiC增长强劲

Q2 2024

营收\$1.95B，工业需求回暖

Q1 2024

营收\$1.95B，价格稳定

3.3 业务构成

功率半导体

约45%营收 (SiC快速增长)

模拟芯片

约30%营收

图像传感器

约15%营收

其他

约10%营收

4.1 全球地位

全球SiC排名	第3-4位
全球功率半导体	第6-7位
汽车图像传感器	第3位（安森美半导体）
美国功率芯片	第2-3位

4.2 主要竞争对手

英飞凌 (Infineon) 功率半导体龙头，SiC竞争对手 意法半导体 (ST) SiC竞争对手，Tesla供应商 Wolfspeed SiC专业厂商 安森美半导体 (ON) 美国功率半导体龙头

4.3 竞争优势

SiC垂直整合

从衬底到模块完全自研

汽车生态

Tesla、大众等核心供应商

图像传感

汽车摄像头市场前三

美国制造

符合IRA法案，获得补贴

5.1 风险矩阵

高风险
SiC竞争加剧

中风险
汽车价格战

中风险
产能过剩

低风险
技术落后

低风险
人才流失

中风险
客户集中

5.2 关键风险分析

- SiC竞争：英飞凌和ST疯狂扩产
- Tesla依赖：SiC营收依赖Tesla
- 价格压力：电动车价格战影响芯片价格
- 库存风险：工业库存周期波动

5.3 应对措施

- 拓展SiC客户（大众、通用等）
- 加速8寸SiC晶圆量产
- 布局工业和储能市场
- 优化成本结构

6.1 估值指标

当前市值

~\$25B

PE (TTM)

~15x

EV/EBITDA

~10x

股息率

~1.0%

6.2 投资亮点

- **SiC高增长**：电动车SiC需求爆发
- **汽车芯片**：自动驾驶和电动车双驱动
- **美国资产**：IRA法案补贴受益者
- **垂直整合**：SiC衬底到模块成本优势

6.3 投资建议

评级：增持

B+ 目标价：\$85-95

逻辑：SiC增长确定，但竞争加剧

7.1 主要客户

汽车	Tesla、大众、通用、福特
工业	西门子、ABB、施耐德
通信	爱立信、诺基亚、思科
云服务	AWS、Google、Microsoft

7.2 生产基地

美国	凤凰城 (SiC衬底)、缅因州
捷克	功率器件工厂
韩国	封装测试基地
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 (Yole, IHS Markit)
ON Semiconductor - 公司分析报告