

瑞萨电子

公司分析报告

Renesas Electronics Corporation

报告日期：2026年2月11日

代码：6723.T (东京)

市值：~\$50B

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	瑞萨电子
英文名称	Renesas Electronics Corporation
总部	日本东京
上市地点	东京证券交易所
成立时间	2010年 (NEC+瑞萨科技合并)
市值	约\$50B
员工规模	约20,000人

1.2 发展历程

- 2010年：NEC电子与瑞萨科技合并，成立瑞萨电子
- 2016：收购Intersil，模拟芯片能力增强
- 2019年：收购IDT，混合信号和存储器接口增强
- 2021年：收购Dialog Semiconductor，电源管理增强
- 2023年：收购Sequans，扩大IoT和5G能力

1.3 业务架构

2.1 核心产品

RX系列	32位通用MCU，基于自有内核
RA系列	32位Arm Cortex-M MCU，物联网向
RL78系列	8/16位低功耗MCU，全球最畅销
Renesas Autonomy	车规级SoC和MCU，自动驾驶平台
电源管理IC	PMIC、电池管理、DC-DC转换

2.2 终端应用



2.3 技术优势

- MCU全球第一**：市场份额约19%，超过NXP和Microchip
- 车规级领导**：汽车MCU和SoC市占率全球第一
- 完整生态**：从8位到32位，从消费到车规全覆盖
- 收购整合**：**Intersil+IDT+Dialog**，模拟能力大幅增强

3.1 关键财务指标

FY2024营收

~¥1.5T

YoY +3%

毛利率

~55%

+2pp

营业利润率

~25%

研发费用

~¥200B

占营收13%

3.2 季度趋势

Q3 2024

营收¥380B，汽车和工业需求稳健

Q2 2024

营收¥375B，库存调整完成

Q1 2024

营收¥370B，MCU价格回稳

3.3 业务构成

MCU/SoC

约55%营收

模拟芯片

约25%营收

数字IC

约15%营收

其他

约5%营收

⚠ 注意：瑞萨财年4月结束，FY2024指2024年4月-2025年3月。

4.1 全球地位

全球MCU排名	第1位 (市占率~19%)
全球汽车半导体	第3位 (前2: 英飞凌、NXP)
全球模拟芯片	第7-8位
亚洲半导体	日本最大芯片公司

4.2 主要竞争对手

恩智浦 (NXP)	汽车半导体龙头，与瑞萨竞争激烈
英飞凌 (Infineon)	功率半导体和汽车半导体领先
微芯科技 (Microchip)	MCU市场第2-3位
意法半导体 (ST)	MCU和模拟芯片竞争

4.3 竞争优势

MCU霸主

全球MCU市占率第一，8/16/32位全覆盖

汽车生态

与丰田/本田深度绑定，车规级认证齐全

5.1 风险矩阵

● 中风险

中国竞争加剧

● 中风险

Arm授权风险

● 低风险

价格战风险

● 低风险

技术迭代落后

● 中风险

汽车电动化放缓

● 低风险

人才流失

5.2 关键风险分析

- 中国竞争：中国MCU厂商崛起，价格压力加大
- Arm依赖：RA系列依赖Arm架构，授权风险
- 汽车周期：汽车销量波动影响需求
- 汇率风险：日元波动影响出口竞争力

5.3 应对措施

- 加大自研内核（RX、RL78）投入
- 拓展工业和IoT市场
- 强化模拟+MCU整合方案
- 布局RISC-V生态

6.1 估值指标

当前市值

~\$50B

PE (TTM)

~18x

PB

~2.0x

股息率

~1.5%

6.2 投资亮点

- MCU霸主：全球市占率第一，受益物联网爆发
- 汽车芯片：电动车和自动驾驶驱动需求
- 模拟整合：收购完成，协同效应显现
- 日本资产：地缘政治风险低于中国同行

6.3 投资建议

评级：买入

A- 目标价：¥1,800-2,000

逻辑：MCU和汽车芯片需求稳健，模拟能力增强

7.1 主要客户

汽车	丰田、本田、日产、通用、福特
工业	松下、三菱、欧姆龙、施耐德
消费电子	索尼、松下、华为、小米
通信	诺基亚、爱立信、三星

7.2 生产基地

日本	川崎（总部）、滋贺、甲府
马来西亚	封装测试基地
中国	苏州封装测试基地
美国	模拟芯片设计中心

7.3 数据来源

- 公司年报 (2024)
- 东京证券交易所公告
- 行业研究报告 (IHS Markit, Omdia)
- Yahoo Finance 日本市场数据