

反倾销调查背后: 四家芯片大厂倾销幅度达300%

中经记者 李玉洋 上海报道

一则反倾销公告,拉动国内模拟芯片上市公司股价的一波涨势。近日,商务部宣布自2025年9月13日起对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查,被调查的产品种类包括模拟芯片中使用40nm及以上工艺制程的通用接口芯片和栅极驱动芯片,调查指向德州仪器、亚德诺、博通、安森美这四家美国模拟芯片大厂。对此,商务部新闻发言人在答记者问时表示,此次反倾销调查是应中国国内产业申请发起,符合中

国法律法规和世贸组织规则。初步证据显示,2022至2024年,申请调查产品自美进口量累计增长37%,进口价格累计下降52%,压低和抑制了国内产品销售价格,对国内相关产业的生产经营造成损害。在反倾销调查公告发出后的首个交易日(9月15日),国产模拟芯片板块表现活跃,其中龙头股圣邦股份(300661.SZ)涨停,上海贝岭(600171.SH)涨停,行业头部厂商纳芯微(688052.SH)、思瑞浦(688536.SH)涨幅也均超过10%。对于此次反倾销调查的更多

内情,调查申请方江苏省半导体产业协会告诉《中国经营报》记者,不方便透露更多,以商务部披露的信息为准。同时,记者联系采访被调查的美国四家模拟芯片公司对此有何回应,德州仪器、亚德诺、安森美方面截至发稿未获答复。市场观察人士认为,这一方面表明国内相关产业受到倾销的影响,另一方面表明国内相关企业已具备相当供给能力。反过来观察,“其实也说明国内企业已经有相当能力了,国外才降价倾销。”国内工业智能化领军企业中控技术副总裁陆卫军表示。

低价倾销导致国内部分领域价格战

有行业观察人士表示,美国在先进制程芯片方面限制中国,又在成熟制程芯片对华倾销——这都是贸易中的歧视行为。

据了解,此次调查申请由江苏省半导体行业协会提出。商务部称,2025年7月23日收到江苏省半导体行业协会代表国内相关模拟芯片产业正式提交的反倾销调查申请。本次调查确定的倾销调查期为2024年1月1日至2024年12月31日,产业损害调查期为2022年1月1日至2024年12月31日。此次申请调查的产品为相关模拟芯片中使用40nm及以上工艺制程的通用接口芯片和栅极驱动芯片,前者包括应用于汽车、工业等领域的CAN、RS485、I2C、数字隔离器芯片等,后者包括低边驱动、半桥/多路栅极驱动、隔离栅极驱动。根据江苏省半导体行业协会提供的申请书,美国企业德州仪器、亚德诺、博通、安森美等公司,在对中国的相关产品进口量累计增长37%,进口价格累计下降52%,压低和抑制了国内产品销售价格,对国内产业的生产经营造成损害,包括毛利率低、开工率低等问题。该协会所提交的初步证据显示,申请调查期内,四家厂商原产于美国的被申请调查产品的价格持续大幅下降,整体平均降幅超50%,部分细分产品的价格降幅更突破55%;对华出口的倾销幅度高达300%以上,申请调查产品占中国市场份额年均高达41%。

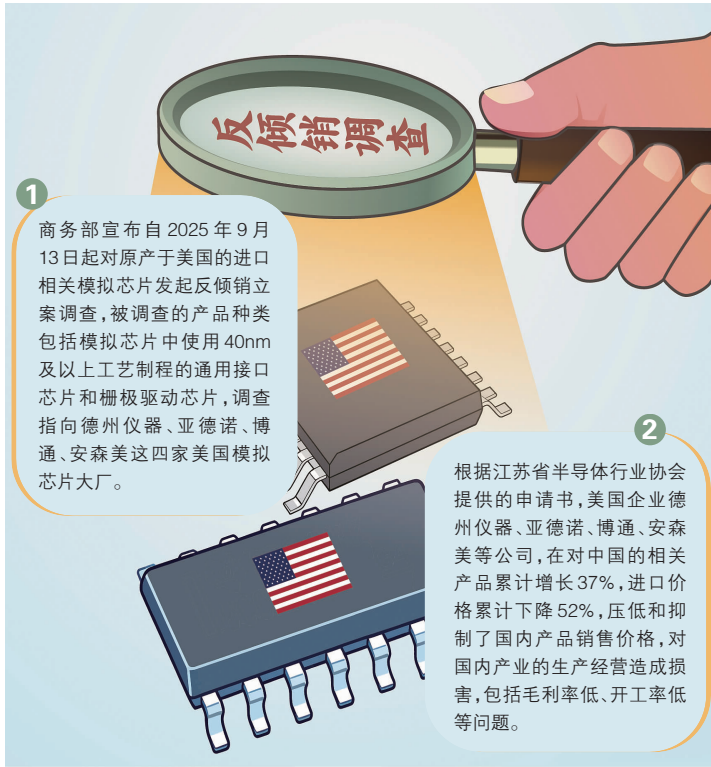
当前,中国是全球最大的模拟芯片市场。世界半导体贸易组织(WSTS)统计数据显示,2024年全球模拟芯片市场规模总计794.33亿美元,中国市场规模超过280亿美元,约占三分之一。根据《第一财经》报道,对于本次反倾销调查,思瑞浦相关负责人表示,过去低价进口产品导致国内部分领域陷入严重的价格战。有个插曲值得一提,就是新冠疫情引发的“全球缺芯”。“此前疫情导致的供货紧张,市面价格都变得很乱。”陆卫军提到。之后,芯片市场从2022年下半年开始进入客户过度囤货、供过于求的下行周期,厂商开始掀起价格战,模拟芯片领域更是重灾区。2023年期间,德州仪器、亚德诺都曾下调过中国市场的芯片价格,国内厂商为竞争出货,也纷纷跟进。陆卫军表示,在工业领域他们经常会用到CAN、RS-485、I2C、光耦等接口类模拟芯片,以上4家美国模拟芯片公司规模巨大,全球市场集中在他们手上,成本可以做得很低。在他印象中,近两年来他们的产品价格逐年下降,“一般有国产好的产品,它们就大幅度降价”。前述思瑞浦相关负责人还表示,如果此举最终落实,部分原产于美国的进口芯片可能面临反倾

销税,有望遏制不正当竞争,为国产芯片提供更公平的市场环境,并有助于相关产品加速国产替代,推动行业良性发展。星图金融研究院研究员张思远表示,如果针对美国模拟芯片出口企业开展的此次反倾销调查,在经过证据核查、多方意见征询及完整法定流程后,最终正式裁定其存在实质性倾销行为,且该倾销行为已对中国国内模拟芯片产业造成明显损害或产生损害威胁,那么中国或将依据《中华人民共和国反倾销条例》及相关国际贸易规则,对从美国进口的涵盖消费电子、工业控制、汽车电子等多个应用领域的模拟芯片产品,征收数额较高的高额反倾销税。中信证券认为,近年来德州仪器等海外大厂扩产的同时在国内市场广泛采取降价策略以抢占丢失的市场份额,导致模拟芯片领域的国内外厂商盈利均承压。目前商务部启动反倾销调查,有望进一步推动模拟芯片国产替代加速,更多厂商有望受益。有行业观察人士表示,美国在先进制程芯片方面限制中国,又在成熟制程芯片对华倾销——这都是贸易中的歧视行为。因此,我国商务部也对美国政府的这些措施发起反歧视调查。

国产模拟芯片突围

国内经过多年发展成熟制程,在模拟芯片领域,已迅速崛起了圣邦股份、恩瑞普、杰华特、纳芯微、南芯科技这些行业龙头。

据了解,模拟芯片的核心功能是处理连续的物理信号,如声音、光线、温度等,实现信号的感知、转换、放大与调节,是实现“物理信号”和“数字信号”转换的关键枢纽。模拟芯片主要可分为信号链芯片和电源管理芯片两大类,应用场景广泛,小到消费电子产品中的智能手机、平板电脑,大到汽车、工业领域的控制及通讯设备,都需要使用大量模拟芯片。与CPU、GPU等计算芯片依赖先进制程(10nm及以下更小尺寸)不同,模拟芯片更倾向于使用成熟制程(28nm及以上尺寸)。在模拟芯片中,130nm、180nm是主流工艺,最先进可达28nm。此外,国内外模拟芯片厂商的运作方式也不同。海外模拟芯片龙头普遍是IDM模式,集设计、制造、封测于一体,能更好地控制工艺、成本和产能,而国内厂商普遍采取只设计不生产的“无晶圆厂模式”(Fabless),交由中芯国际、华虹半导体、晶合集成等晶圆厂代工生产。在中芯国际第二季度业绩说明会上,该公司联合CEO赵海军表示:“按平台看,模拟芯片需求增长显著。其中,广泛应用于手机快充、电源管理等领域的模拟芯片正处于国内产品加速占领市场阶段。”国内经过多年发展成熟制程,在模拟芯片领域,已迅速崛起了圣邦股份、恩瑞普、杰华特、纳芯微、南芯科技这些行业龙头。“模拟芯片不光需要经验,还和制造工艺、流程、材料关系很大。比如说像亚德诺、德州仪器,它们都有自己的晶圆厂,是IDM模式。所以在一些关键性能上,比如模拟芯片的可靠性、稳定性方面做得就比国内好。”电子创新网创始人张国斌表示。Wind数据显示,今年上半年A股(申万)半导体行业营业收入实现3212亿元,归母净利润近245亿元,同比增长约三成。尤其是



刘洋/制图

模拟芯片行业,上市公司归母净利润环比增长了约4倍,其中34家模拟芯片上市公司中,六成上市公司第二季度盈利同比上涨。从营收增长来看,今年上半年营收增长的企业包括希荻微、思瑞浦、纳芯微、杰华特、芯朋微、美芯晟、赛微微电、富满微、上海贝岭、南芯科技、圣邦股份、帝奥微、英集芯、芯海科技,其中同比增长超过30%的有希荻微、思瑞浦、纳芯微、杰华特、芯朋微、美芯晟、赛微微电,思瑞浦、晶丰明源等则大幅度扭亏。以“A股模拟芯片第一股”圣邦股份为例,2017年成功登陆创业板上市,上市市值仅25.76亿元,当年营收只有5亿元左右,净利润不足1亿元。而今,公司市值已超500亿元,2024年营收达到33亿元,净利润则超过5亿元。资深芯片行业人士陈启认为,谁能成为国内“模拟芯片一哥”的判断依据有两个:一是看它的SKU数量,也就是所谓料号,因为

模拟芯片的行业增长需要靠产品的数量堆起来,产品线多营收就会上来;二是模拟芯片行业是有很大的收并购机会,这是快速做大做强方法,但这很考验收购方管理层的资本运作和整合能力。“反倾销措施旨在维护公平的国际贸易环境,确保所有企业在市场上公平竞争。”张国斌表示,本次对原产地美国的接口和栅极驱动类模拟产品发起反倾销调查,就是要营造一个公平竞争的环境,有助于本土模拟IC企业可以健康成长。“但是,本土模拟厂商不能把反倾销调查当成自己的护身符,也需要在产品性能和可靠性上下功夫。因为系统客户需要打造稳定可靠的用户体验,他们不一定把价格作为唯一的采购标准。”张国斌警告道。因美国此前对华芯片政策重点限制先进制程出口,而中国在国内多年来主要发展成熟制程芯片产业。

芯原股份拟收购芯来科技 加码半导体IP设计

交易细节披露

芯原股份是一家依托自主半导体IP,为客户提供平台化、全方位、一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务的企业,被誉为“中国半导体IP第一股”。作为此次收购的标的公司,芯来科技成立于2018年,是中国本土首批RISC-V CPU IP提供商之一,目前公司拥有员工111人,其中研发团队占比75.68%,公司产品应用于AI、汽车电子、工业控制、5G通信、物联网、网络安全、存储和MCU等领域。累计开发了数十款IP产品。2023年、2024年以及2025年第一季度,芯来科技分别实现营业

补齐RISC-V矩阵

此次收购芯来科技,将完善芯原股份核心处理器IP+CPU IP的全栈异构计算版图。东吴证券研究报告显示, RISC-V作为开放、可扩展的指令集架构,正在成为AI芯片的重要基石:它既能满足端侧对低功耗、实时性和隐私保护的需求,又具备灵活扩展向量/AI加速指令的优势。随着AI从云端加速走向终端,RISC-V在端侧智能和嵌入式AI领域展现出快速渗透趋势。目前,芯原股份已拥有针对异构计算的丰富的处理器IP储备,芯原股份高管在接受调研时表示,

收入6945.99万元、7794.70万元、616.34万元,同期的净利润分别为-3179.20万元、-4401.99万元及-2116.44万元,呈现连续亏损状态。不过,其亏损并非由于核心业务盈利能力不足,芯原股份在公告中指出,上述时间段内,剔除股份支付影响,标的公司已接近实现盈亏平衡。作为标的公司主要业务的半导体IP授权服务的毛利率水平较高,超过90%。标的公司尚未实现盈利主要系其所处半导体行业具有技术密集、研发投入大等特征,标的公司作为RISC-V CPU IP的领先企业,持续保持较

本次交易使芯原股份能够在为客户定制AI ASIC时,灵活采用通用RISC-V CPU、定制化指令扩展及微架构创新,打造更具差异化和市场竞争力的芯片解决方案。芯原股份还可以依托RISC-V开放生态,利用现有技术成果,为不同AI应用场景构建更灵活的软硬件设计平台。翟丹认为,通过收购,芯原股份在AI ASIC领域可提升能效比和定制化能力。芯原股份的AI IP(如NPU)擅长并行计算,但需高效CPU控制;芯来科技RISC-V CPU IP的开源特性支持指令集定

高的研发投入,以提升整体研发水平并推动产品线的拓展与升级,保持领先地位;为了进一步建立、健全公司长效激励机制,吸引和留住优秀人才,标的公司对员工实施了较大力度和范围的股权激励,导致报告期内股份支付费用较高。数据显示,2023年、2024年及2025年第一季度,芯来科技的股份支付相关费用分别为3096.29万元、3640.25万元及906.70万元。薪火私募投资基金管理有限公司总经理翟丹对记者分析道,芯来科技作为中国本土首批RISC-V CPU IP提供商,其财务表现(亏损

但毛利率超90%,剔除股份支付后接近盈亏平衡)在半导体IP行业中具有典型性,符合早期发展阶段特征。半导体IP授权行业(尤其是RISC-V领域)普遍存在高研发投入、长回报周期特点。芯来科技的亏损主要源于前期研发和市场拓展成本(如CPU IP设计验证),而90%以上的毛利率则凸显其轻资产、高附加值业务模式(IP授权无需大规模制造)。这与全球RISC-V IP供应商(如SiFive)的早期路径一致。“后者在成立初期也经历多年亏损,直到规模化应用后才盈利。中国RISC-V产业仍处于成长期

(据Semico Research数据,2023年全球RISC-V IP市场增速超30%,但渗透率不足10%),芯来科技的财务状况反映了抢占技术制高点的战略投入,而非经营不善。”翟丹补充道。眺远营销咨询创始人高承远也认为,芯来科技现阶段亏损是RISC-V赛道“先发者必经的阵痛”。IP行业固定成本高、客户导入周期长,本土生态又刚起步,必须靠持续研发和客户Design-win“堆”出未来版税。毛利率90%说明技术溢价已经显现,剔除股份支付后近盈亏平衡,意味着只要收入再放大30%-40%,利润就会迅速弹升。

多位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次芯原股份对芯来科技的收购,是半导体IP设计领域的一次重要布局。通过此次收购,芯原股份不仅能够进一步巩固其在AI ASIC领域的龙头地位,还能够借助芯来科技的技术优势,拓展在RISC-V架构方面的业务布局,实现技术互补和资源共享。

计,2024年,芯原股份的半导体IP授权业务市场占有率位列中国第一,全球第八;知识产权授权使用收入排名全球第六。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛表示,此次交易将重塑国内半导体IP产业格局,芯原股份通过控股芯来科技,补齐RISC-V核这一关键拼图,形成从基础架构到应用级IP的完整版图,进一步拉开与华大九天等竞争者的差距。此举可能倒逼平头哥及其他国内头部企业加速RISC-V生态投入,或促使中小IP厂商转向细分领域差异化竞争。从中长期看,行业集中度提

升趋势明确,头部企业通过并购补齐技术短板将成为主流策略。高承远直言,交易完成后,芯原+RISC-V的组合将把CPU这一刚需IP补齐,形成从处理器到AI加速的完整货架,客户做国产替代可以“一站式下单”,势必对Arm China、Cadence(原Tensilica)以及初创CPU IP形成更强有力的竞争。后续三到五年,同行要么被收购(做小而美的垂直IP),要么被迫转向Chiplet、硅光等Arm不擅长的细分赛道;同时会倒逼Arm在授权费和本土支持上让步,行业进入“价格战+生态战”的阶段。