



【中泰电子】AI全视角 - 科技大厂财报专题| 联咏24Q2点评：Q3手机备货需求回升

分析师：

王芳 S0740521120002

杨旭 S0740521120001

王九鸿 S0740523110004

中泰证券研究所
专业 | 领先 | 深度 | 诚信

目录

- 1、24Q2表现：收入高于指引中值，毛利率超预期
- 2、各下游表现：Q2 TV需求较好，Q3手机备货需求回升
- 3、台股DDIC公司Q2表现：主要公司收入呈现环比正增长
- 4、展望：Q3收入环比增长，毛利率承压
- 5、投资建议&风险提示

1、24Q2表现：收入高于指引中值，毛利率超预期

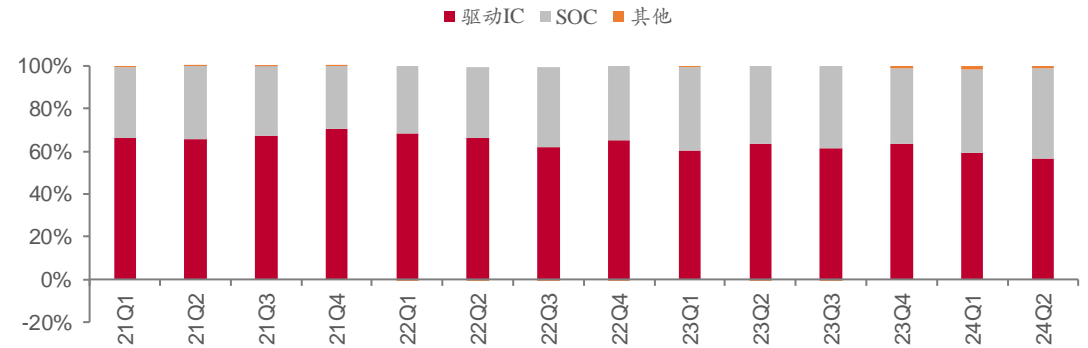
■ 24Q2收入高于前期指引中值，SOC业务表现好于驱动IC业务

- 收入：252.31亿新台币，同比-16.7%，环比+3.3%，高于前期指引的收入区间244-255亿新台币的中值；
- 分产品线：驱动IC收入143.18亿新台币，同比-25.9%，环比-1.5%；SOC收入106.68亿新台币，同比-3.5%，环比+12.1%。

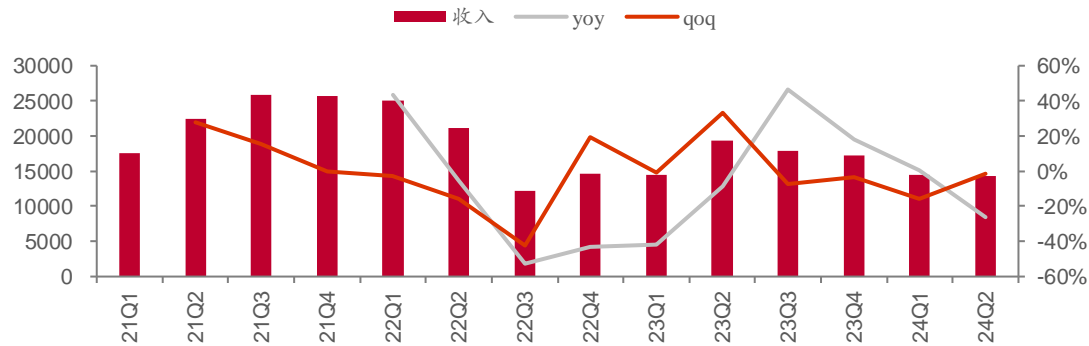
图表：季度收入、yoy和qoq（百万新台币）



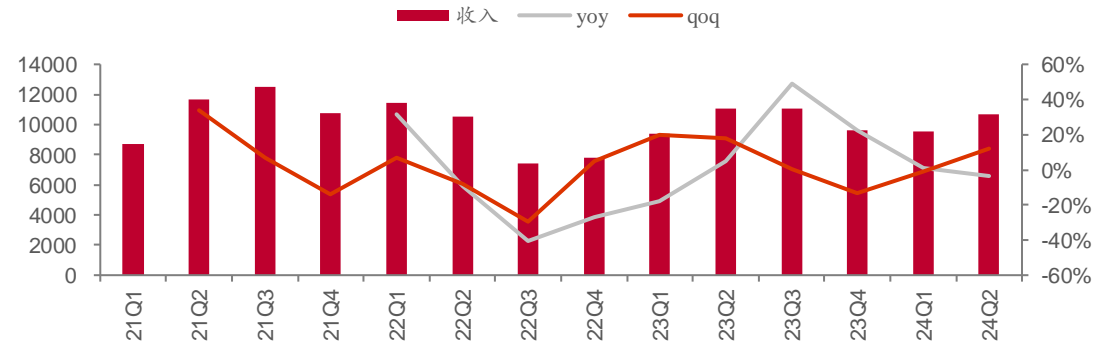
图表：季度营收构成



图表：驱动IC季度收入（百万新台币）



图表：SOC季度收入（百万新台币）

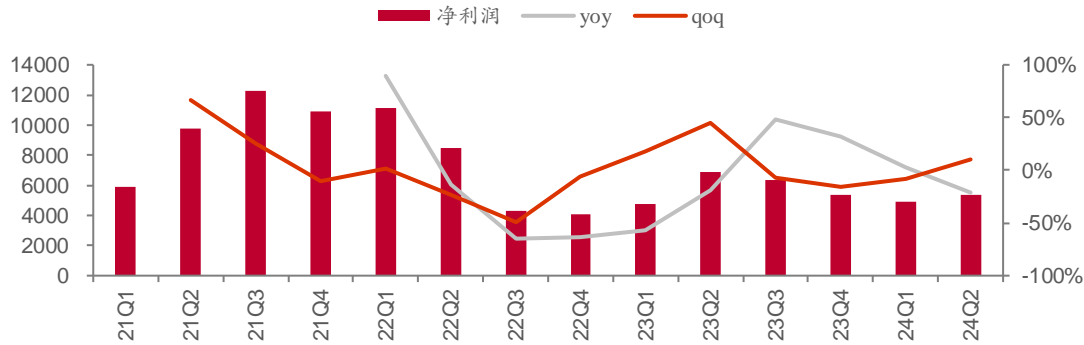


1、24Q2表现：收入高于指引中值，毛利率超预期

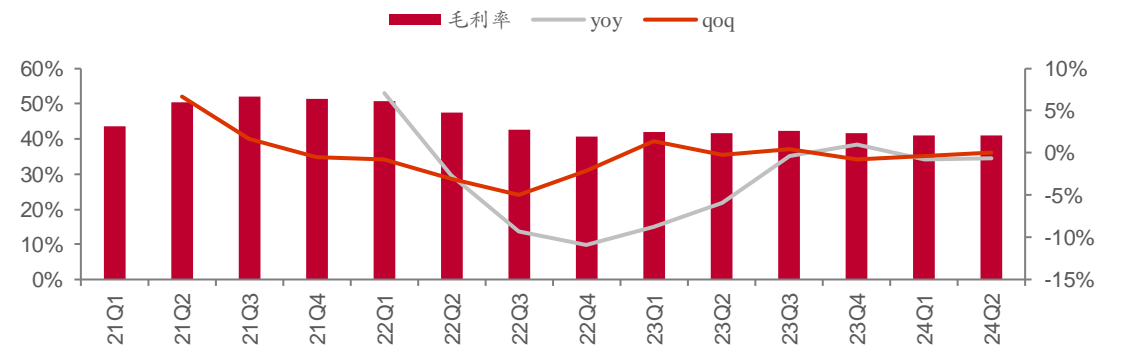
■ 毛利率连续多个季度稳定，24Q2表现超预期

- 净利润：53.89亿新台币，同比-21.6%，环比+10.1%；
- 毛利率：41.1%，同比-0.6 pcts，环比持平，高于此前指引区间38.5%-40.5%的上限，主要系成本下降及NRE收入超预期；
- 净利率：21.4%，同比-1.3 pcts，环比+1.3 pcts；
- EPS：8.86新台币，同比-21.5%，环比+10.2%。

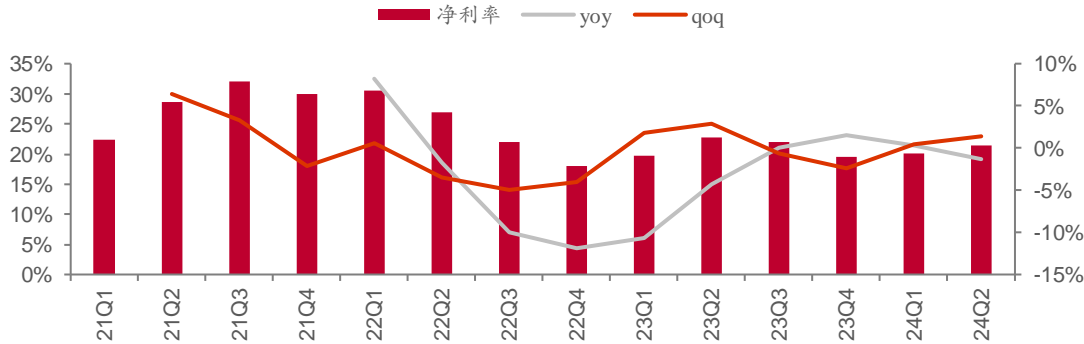
图表：单季度净利润（百万新台币）



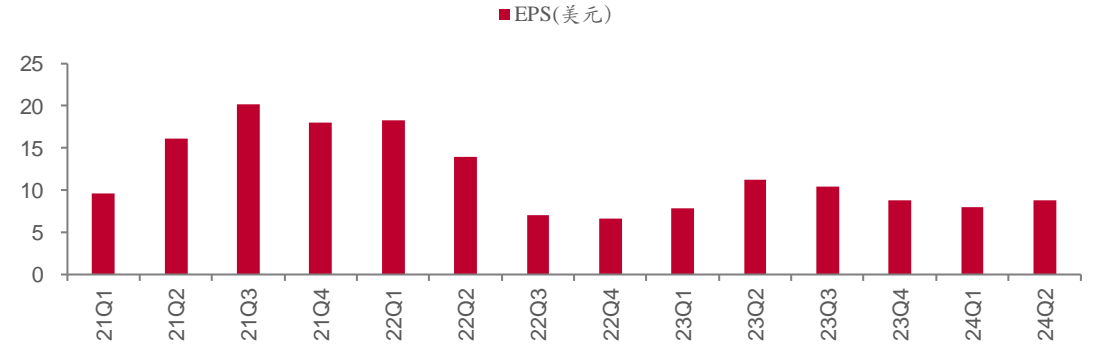
图表：单季度毛利率



图表：单季度净利率



图表：单季度EPS（新台币）

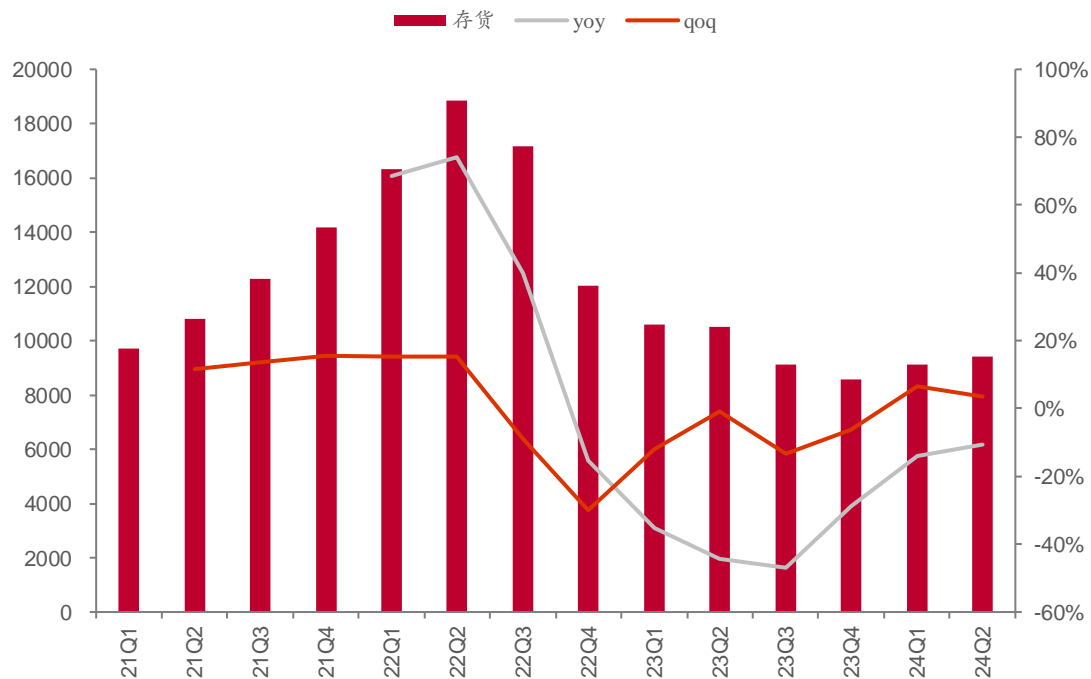


1、24Q2表现：收入高于指引中值，毛利率超预期

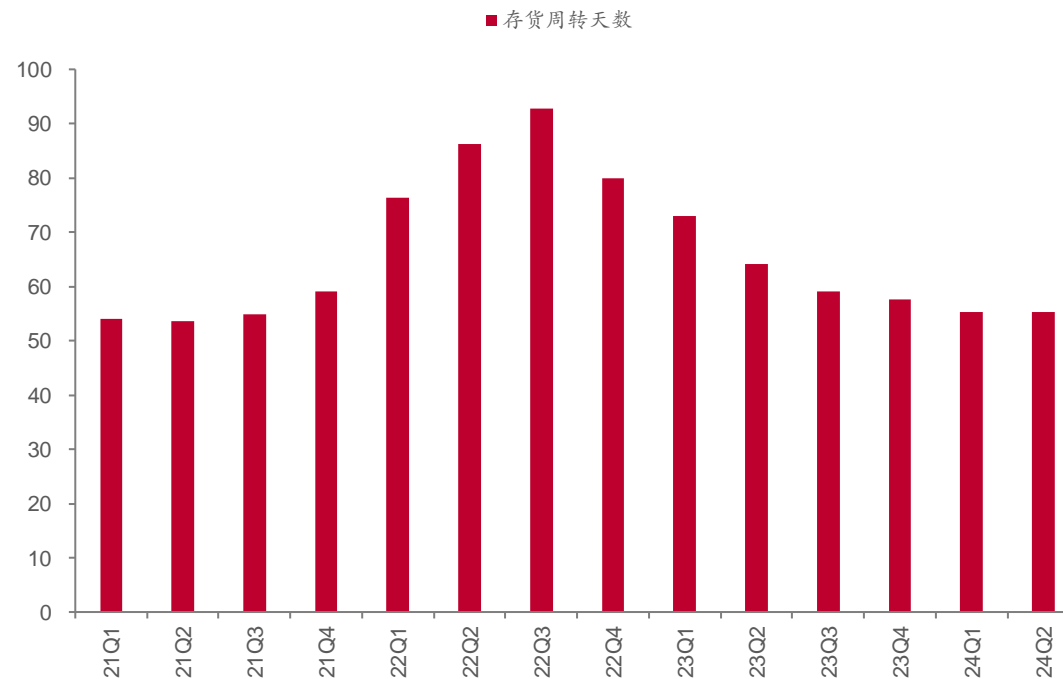
■ 存货周转天数保持在低位水平

- 存货：截至24Q2末，存货金额94.10亿新台币，环比增加3.4%；
- 存货周转天数：24Q2存货周转天数为55天，环比持平，公司预计Q3库存金额环比持平。

图表：存货（百万新台币）



图表：存货周转天数




■ 联咏主要产品及下游应用市场概览

- 驱动IC产品主要包括：大尺寸LCD/OLED DDIC；平板LCD TDDI；手机LCD TDDI和OLED DDIC（OLED TDDI预计2025Q2量产）；车载LCD DDIC及TDDI；穿戴产品OLED DDIC；户外大型显示器的Mini-LED DDIC
- SOC产品主要包括：面板时序控制芯片；数位电视系统控制芯片；监视器控制芯片；MEMC运动补偿影像处理芯片；行车记录仪/倒车显示用影像感测芯片；安防控制芯片；外挂式PC摄像头用影像感测芯片；电源管理芯片

图表：联咏驱动IC主要产品

產品類別	主要產品名稱
平面顯示器 驅動晶片 	1. 大尺寸 LCD 與主動式有機電激發光顯示器 (AMOLED) 面板驅動晶片 2. 平板用 LCD 觸控與驅動整合晶片 (TDDI) 3. 手機用 LCD TDDI 與 AMOLED 驅動晶片 4. 車載 LCD 面板驅動晶片及 TDDI 5. 穿戴式產品 AMOLED 驅動晶片 6. 戶外大型顯示器的 Mini-LED 驅動晶片

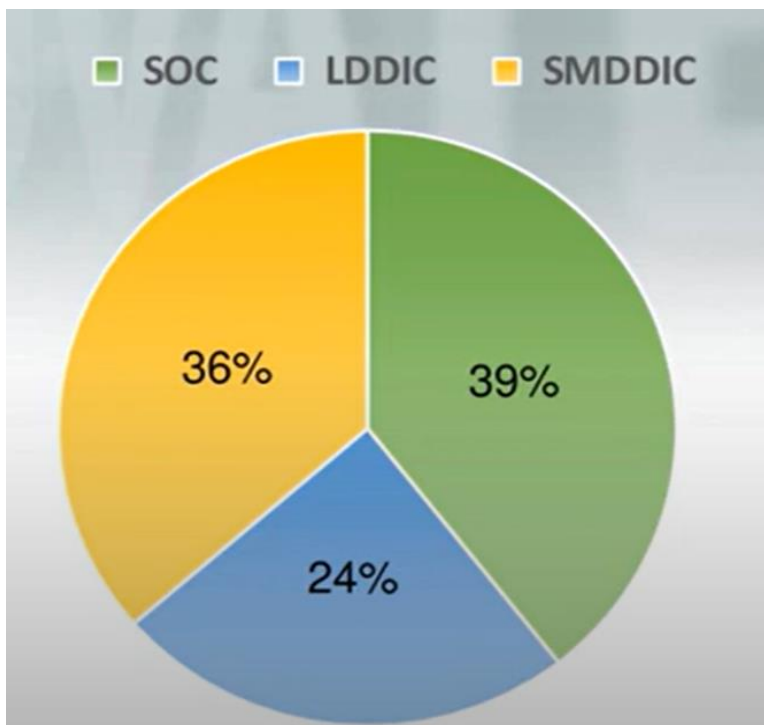
图表：联咏SOC芯片主要产品

產品類別	主要產品名稱
SoC 晶片 	1. 面板時序控制晶片 2. 數位電視系統控制單晶片 3. 監視器控制晶片 (特別在電競與公共展示產品) 4. MEMC 運動補償影像處理晶片 5. 行車記錄器、倒車顯示用影像感測晶片 6. 安防控制晶片 7. 外掛式 PC Camera 用影像感測晶片 8. 電源管理晶片

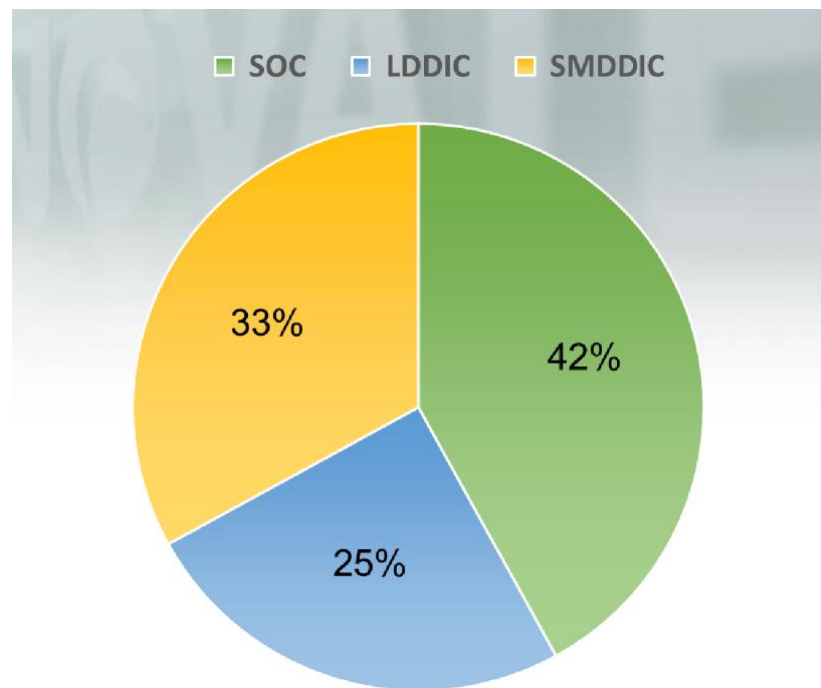
2、各下游表现：Q2 TV需求较好，Q3手机备货需求回升

- 各业务线中，24Q2 SOC表现好于大尺寸DDIC好于中小尺寸DDIC
- 在驱动IC产品中，公司24Q2大尺寸DDIC表现好于中小尺寸DDIC，收入占比提升，主要系TV面板表现较好
- 中小尺寸DDIC表现相对较弱，主要系手机市场表现相对疲软，主要原因包括：1) 竞争较为激烈，产品ASP下降；2) Q2需求相对较弱；3) OLED DDIC中低阶产品有降本诉求，客户从RAM DDIC转换到更多使用RAMLESS DDIC，RAMLESS DDIC的产品单价相对较低

图表：联咏24Q1收入构成



图表：联咏24Q2收入构成



2、各下游表现：Q2 TV需求较好，Q3手机备货需求回升

■ 预计Q3手机备货需求回升，大陆手机客户需求环比增长

图表：联咏发说会交流要点

项目	法说会交流要点
各下游24Q3需求展望	<ol style="list-style-type: none"> 1) TV面板：上半年受涨价的影响，客户提前拉货，下半年需求可能会减少 2) 显示器（monitor）：三季度和下半年需求环比会减少，但电竞显示器需求目前看来仍然不错 3) 笔电（notebook）：Q3需求环比持平 4) 汽车（auto）：客户在调整库存，Q3需求环比减少 5) 手机：Q3进入旺季，备货需求回升，大陆手机客户Q3需求会环比增长，主要来自OLED新机的拉货，（LCD）TDDI部分业会环比略有增长
各产品线24Q3展望	<ol style="list-style-type: none"> 1) 中小尺寸DDIC产品线收入环比增速最高，主要是手机OLED需求增加 2) SOC产品线收入环比略有增长 3) 大尺寸DDIC产品线收入预计环比持平
OLED DDIC	<ol style="list-style-type: none"> 1) OLED TDDI正在开发当中，预计2025年第二季OLED TDDI进入量产 2) OLED DDIC除了手机，公司也在开发各种市场应用所需产品，包括IT、汽车、TV的DDIC和TCON

3、台股DDIC公司Q2表现：主要公司收入呈现环比正增长

■ 台股主要DDIC公司Q2收入呈现环比正增长

- 联咏、硅创电子、瑞鼎、天钰等主要DDIC 24Q2收入均呈现环比正增长，其中天钰Q2收入环比增速较高，达到34.9%；
- 敦泰Q2收入环比下滑16.4%。

图表：主要台股DDIC公司24Q2收入表现

营收：百万新台币

分类	证券代码	证券简称	2022/3	2022/6	2022/9	2022/12	2023/3	2023/6	2023/9	2023/12	2024/3	2024/6
驱动IC	3034.TW	联咏	36,511.7	31,461.1	19,563.7	22,420.2	24,045.9	30,299.0	28,930.0	27,153.8	24,427.9	25,231.0
驱动IC	8016.TW	硅创电子	5,593.6	4,537.2	4,065.6	3,831.4	3,600.6	4,409.6	4,201.5	4,511.2	4,149.2	4,377.1
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	7,698.2	7,024.2	3,903.6	4,196.1	3,663.8	4,747.9	5,019.0	4,915.9	6,036.4	6,452.1
驱动IC	4961.TW	天钰	5,961.7	5,397.2	4,191.7	4,129.9	3,936.8	4,340.9	4,241.5	3,767.3	3,722.9	5,022.9
驱动IC	3545.TW	敦泰	3,892.7	3,327.3	2,370.3	3,359.6	3,225.3	3,112.4	3,598.4	3,632.3	3,560.5	2,977.3

季度同比 (%)

分类	证券代码	证券简称	2022/3	2022/6	2022/9	2022/12	2023/3	2023/6	2023/9	2023/12	2024/3	2024/6
驱动IC	3034.TW	联咏	38.5%	-7.8%	-49.0%	-38.6%	-34.1%	-3.7%	47.9%	21.1%	1.6%	-16.7%
驱动IC	8016.TW	硅创电子	38.4%	-18.0%	-38.3%	-37.1%	-35.6%	-2.8%	3.3%	17.7%	15.2%	-0.7%
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	47.9%	-38.6%	-42.1%	-37.0%	-52.4%	-32.4%	28.6%	17.2%	64.8%	35.9%
驱动IC	4961.TW	天钰	48.9%	-8.1%	-37.4%	-34.4%	-34.0%	-19.6%	1.2%	-8.8%	-5.4%	15.7%
驱动IC	3545.TW	敦泰	-10.5%	-42.4%	-62.2%	-40.0%	-17.1%	-6.5%	51.8%	8.1%	10.4%	-4.3%

季度环比 (%)

分类	证券代码	证券简称	2022/3	2022/6	2022/9	2022/12	2023/3	2023/6	2023/9	2023/12	2024/3	2024/6
驱动IC	3034.TW	联咏	-0.1%	-13.8%	-37.8%	14.6%	7.3%	26.0%	-4.5%	-6.1%	-10.0%	3.3%
驱动IC	8016.TW	硅创电子	-8.2%	-18.9%	-10.4%	-5.8%	-6.0%	22.5%	-4.7%	7.4%	-8.0%	5.5%
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	15.6%	-8.8%	-44.4%	7.5%	-12.7%	29.6%	5.7%	-2.1%	22.8%	6.9%
驱动IC	4961.TW	天钰	-5.4%	-9.5%	-22.3%	-1.5%	-4.7%	10.3%	-2.3%	-11.2%	-1.2%	34.9%
驱动IC	3545.TW	敦泰	-30.4%	-14.5%	-28.8%	41.7%	-4.0%	-3.5%	15.6%	0.9%	-2.0%	-16.4%

3、台股DDIC公司Q2表现：主要公司收入呈现环比正增长

■ 联咏、硅创电子、天钰等台股DDIC公司7月营收呈现环比正增长

图表：主要台股DDIC公司月度收入表现

营收：百万新台币

分类	证券代码	证券简称	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7
驱动IC	3034.TW	联咏	9,560.7	9,525.7	8,948.7	8,679.4	8719.8	7132.9	8575.2	8329.1	8438.7	8463.3	9268.0
驱动IC	8016.TW	硅创电子	1,432.1	1,521.8	1,517.6	1,471.7	1631.9	1259.5	1257.8	1438.4	1568.7	1370.0	1497.3
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	1,672.5	1,642.7	1,619.6	1,653.5	2011.4	1879.7	2145.4	2173.1	2158.8	2120.2	2067.9
驱动IC	4961.TW	天钰	1,446.5	1,265.1	1,282.6	1,209.3	1226.6	944.2	1552.1	1609.7	1701.8	1711.5	1722.9
驱动IC	3545.TW	敦泰	1,264.0	1,227.8	1,168.0	1,236.6	1365.1	1038.3	1157.1	1071.3	940.2	965.9	-

月同比 (%)

分类	证券代码	证券简称	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7
驱动IC	3034.TW	联咏	54.9%	38.6%	15.0%	11.7%	20.7%	-6.7%	-6.6%	-16.4%	-17.5%	-16.3%	-4.2%
驱动IC	8016.TW	硅创电子	4.8%	8.5%	19.4%	27.1%	56.4%	19.1%	-16.1%	-6.1%	2.0%	2.3%	8.6%
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	40.8%	20.8%	13.5%	17.3%	72.6%	58.0%	63.8%	47.6%	33.6%	27.8%	23.4%
驱动IC	4961.TW	天钰	11.4%	0.4%	-11.5%	-14.8%	7.1%	-27.9%	4.8%	9.6%	12.1%	26.4%	28.4%
驱动IC	3545.TW	敦泰	27.9%	7.5%	7.5%	9.3%	80.2%	-1.4%	-16.2%	-1.9%	-16.9%	12.1%	-

月环比 (%)

分类	证券代码	证券简称	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7
驱动IC	3034.TW	联咏	-1.4%	-0.4%	-6.1%	-3.0%	0.5%	-18.2%	20.2%	-2.9%	1.3%	0.3%	9.5%
驱动IC	8016.TW	硅创电子	3.0%	6.3%	-0.3%	-3.0%	10.9%	-22.8%	-0.1%	14.4%	9.1%	-12.7%	9.3%
驱动IC	3592.TW	瑞鼎	0.1%	-1.8%	-1.4%	2.1%	21.6%	-6.5%	14.1%	1.3%	-0.7%	-1.8%	-2.5%
驱动IC	4961.TW	天钰	-0.5%	-2.5%	1.4%	-5.7%	1.4%	-23.0%	64.4%	3.7%	5.7%	0.6%	0.7%
驱动IC	3545.TW	敦泰	-1.7%	-2.9%	-4.9%	5.9%	10.4%	-23.9%	11.4%	-7.4%	-12.2%	2.7%	-

4、展望：Q3收入环比增长，毛利率承压

■ Q3收入环比增长，毛利率承压

- 收入展望：展望24Q3收入274-284亿新台币，中值为279亿元，同比-3.6%，环比+10.6%；
- 毛利率展望：展望24Q3毛利率为38%-40%；中值为39%，同比-3.2pcts，环比-2.1pcts；
- 展望24Q3毛利率中值环比下降的主要影响因素包括：
 - 1) 部分产品售价有调整
 - 2) 目前没有考虑第三季度NRE的收入
 - 3) 黄金、KGD等材料价格上涨
- 展望各产品条线24Q3毛利率：手机产品（中小尺寸DDIC）毛利率环比略增，大尺寸DDIC和SOC产品毛利率环比略减。

5、投资建议&风险提示

■ 投资建议

- DDIC代工：晶合集成
- DDIC封测：颀中科技、汇成股份
- DDIC设计：天德钰

■ 风险提示

- 根据联咏官网整理和翻译，未经公司确认，请审慎使用
- 行业景气度不及预期风险
- 行业竞争态势加剧风险
- 研报信息更新不及时等

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。