

半导体

行业快报

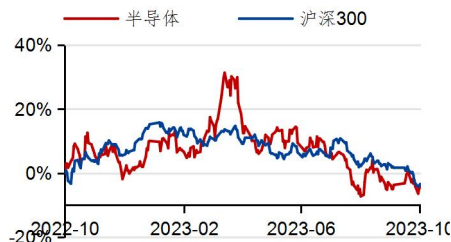
面板产业转移加速, 显示驱动 IC 国产最后一公里

投资要点

- ◆ 近期, 面板显示驱动 IC 陆续发布三季度业绩报告, 封测环节的顾中科技和设计环节的天德钰营收端同比环比均有一定的增长。顾中科技: 2023 年 Q3 实现营收 4.58 亿元, 环比增长 20.53%, 同比增长 72.83%; 2023 年 Q3 单季度销售毛利率为 39.69%, 环比 Q2 提升 6.25 个百分点; 2023 年 Q3 实现扣非归母净利润为 1.14 亿元, 同比增长 153.33%, 环比增长 52%。天德钰: 2023 年 Q3 实现营收 3.24 亿元, 环比增长 21.80%, 同比增长 10.2%。
- ◆ OLED DDIC 紧密布局中, 我们认为 2024 年国内 OLED DDIC 从设计到制造到封测环节或迎来突破: 根据新相微 2023 年 9 月 5 日-9 月 6 日投资者关系活动公告, 公司新架构的 AMOLED 新品目前针对下游客户的要求在做进一步的优化, 若通过客户验证可尽快推入市场进行量产。根据天德钰 2023 年 9 月 25 日投资者活动公告, 公司 AMOLED 产品持续在屏厂测试验证中, 预计年底完成测试。
- ◆ 我们认为随着面板产业加速转移, 驱动 IC 全产业链有望配套发力: 近年来国内面板产业链日益成熟, 产业加速转移至国内, 而驱动 IC 作为面板产业链最关键的环节, 设计、制造与封测配套环节均依然处于起步阶段。根据顾邦科技法说会材料: (1) LCD 面板, 中国大陆 LCD 面板环节占比超 60%, 但在 DDI 设计环节占比低于 25%, 封测环节比例则更低; 与中国大陆情况完全相反, 中国台湾在面板环节占比较低, 而 DDI 设计和封测环节占比较高, 均超过 50%; (2) OLED 面板, 韩国在 OLED 面板各个环节具备充分的话语权, OLED 面板占比超 70%, 中国台湾则配套韩国供应链在封测环节占比超过 50%, 中国大陆 OLED 面板环节占比超 25%, 而在 DDI 设计以及封测环节占比则较低。面板产业链环节中, 面板厂决定了显示驱动 IC 的需求, 而晶圆代工厂的产能则代表了供给, 我们认为随着 LCD 与 OLED 面板国产化率的逐年提升, 有望加速国内驱动 IC 全产业链的配套以匹配其需求, 预计各环节国产化率与面板环节匹配。
- ◆ 投资建议: 面板显示驱动产业链转移趋势确立, 我们建议关注国内面板驱动 IC 代工晶合集成、中芯国际等; 面板驱动 IC 封测环节汇成股份、顾中科技等; 面板驱动 IC 设计韦尔股份、新相微、天德钰等。
- ◆ 风险提示: 宏观经济发展低于预期、需求复苏低于预期、国内技术突破低于预期等。

 投资评级 **领先大市-A维持**

一年行业表现



资料来源: 聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	4.86	-0.93	-1.53
绝对收益	-1.41	-8.83	-5.08

 分析师 **孙远峰**

 SAC 执业证书编号: S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

 分析师 **王海维**

 SAC 执业证书编号: S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

相关报告

消费电子: 高通新品发布在即, 各品牌 AI 大模型手机侧逐步落地-华金证券+电子+消费电子+行业快报 2023.10.22



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn