瑞鼎(3592)：3Q26 毛利率略提升，惟營收弱獲利降，4Q26 續弱

建議：維持中立

2026E EPS		2027F EPS		BVPS	11/5收盤價	2027年P/E	目標價		建議
前次	本次	前次	本次				前次	本次	
18.16	16.40	20.54	16.64	154.07	222.5	13.37	250	250	中立

一、大尺寸 LCD 驅動 IC 因提前備貨 1Q26~2Q26 連續季增表現，3Q26~4Q26 轉弱

大尺寸 LCD 驅動 IC 主要應用於電視、桌上型顯示器及 NB。TCON 與 Power IC 以配合面板提供 total solution 為主。策略性投資主攻新能源與資料中心用之高密度電源管理 IC 及功率元件的 ARK Semi ，強化驅動 IC 以外的產品線與擴張新應用領域。

IT 及電視應用需求轉弱，3Q26 營收比重季減 2 的百分點為 31%，-9.6%QOQ。

4Q26 指引：終端需求受記憶體漲價影響、部分客戶庫存調整，拉貨力道將明顯減弱。NB 最弱，電視應用較為平穩。

長期將持續強化 TCON、PMIC 提供完整解決方案。

AMOLED NB TCON 已通過面板廠驗證，目前進行品牌廠驗證，有機會於 2026 年底導入。

二、AMOLED 手機 3Q26~4Q26 持續走緩；穿戴裝置相對穩定，但 4Q26 略降

中小尺寸驅動 IC 以 AMOLED 為主，主要應用於穿戴式裝置(含手機副屏)、手機、平板，平板已於起飛，長期將再緩步延伸至 NB 與 TV。

智慧型手機新機備貨告一段落、終端需求審慎；高階穿戴裝置客戶滲透率持續提升、應用場景擴展及提前備貨，需求相對強勁。

中小尺寸驅動 IC 3Q26 營收比重季減 3 個百分點為 46%，-9.6%QOQ，降幅優於公司預期。

4Q26 指引：品牌智慧型手機需求相對保守、穿戴式產品略減。整體營收動能將持續走緩。

AMOLED 手機驅動 IC 市場競爭劇烈，隨著記憶體漲價，Ramless 提升加速，拉低 ASP，中低階滲透率已超過 50%。Ramless 比重預估超過 30%，瑞鼎提供 MUX1:1 與 1:2 產品，於 1:1 領先市場。

穿戴裝置已由傳統的手錶手環應用延伸至運動相機、電子菸等更多應用產品。毛利率優於手機。

AMOLED Touch 已開發第二代產品，為 OLED TDDI 產品做準備。

三、車載工控長期穩健成長，新產品持續進行，4Q26 淡季略減

車載工控驅動 IC 營收相對穩健，為公司毛利率最高之產品線。新案持續發酵，AMOLED 驅動 IC 已導入 CID。車載工控 TDDI 未來將整合 locel dimming。在新產品、新客戶及新機種的導入貢獻下，長期維持穩健成長。

3Q26 營收+23%QOQ，營收貢獻度季增 3 個百分點為 23%。

4Q26 指引：預期受淡季些微影響。

新產品：

miniLED Backlight 將以車載為主；MicroLED 主要應用於穿戴，國際品牌客戶

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

已量產，2H25 已開發第二代 TDDI，預計 2026 年底進入量產貢獻。背光分區顯示及直顯產品皆會著墨。

膽固醇液晶顯示應用於電子紙，第二代 Source DDIC+TCON 已送樣驗證，預計 2H26 量產。

Tandem OLED 已出貨智慧型手機。

四、3Q26 毛利率略回升，營收、營業利益率降；4Q26 指引續降

3Q26 營收 65.65 億元，-3.8%QOQ、+21%YOY。售價反映成本，毛利率季增 0.7 個百分點為 26.4%，營業利益率季減 0.5 個百分點為 4.7%。營業利益 3.08 億元，-1301%QOQ、-11.7%YOY。稅後淨利 3.12 億元，-9.4%QOQ、-9.3%YOY。EPS 4.11 元。

4Q26 指引：進入備貨淡季、記憶體漲價影響終端消費市場需求，營運動能將持續放緩。

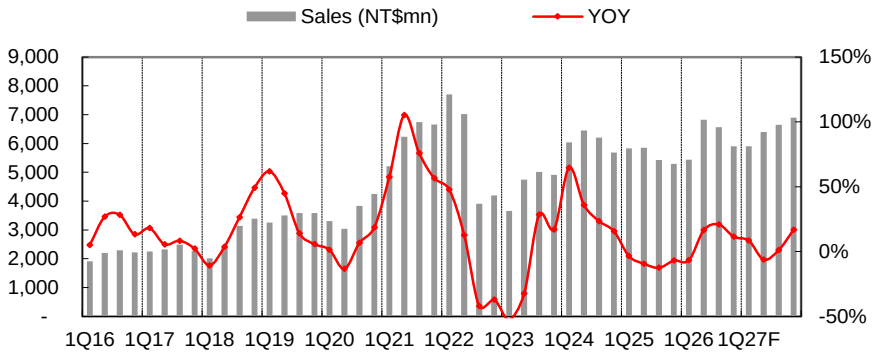
五、維持中立理由

3Q26 毛利率回升幅度有限，營收轉弱，獲利降；4Q26 續降。

Comprehensive income statement NT$m

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	FY24	FY25	FY26E	FY27F
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Net sales	5,437	6,821	6,565	5,900	24,377	22,397	24,724	25,850
Gross profit	1,554	1,754	1,736	1,595	7,313	6,387	6,639	6,898
Operating profit	287	354	308	305	2,198	1,497	1,253	1,297
Total non-ope inc	50	39	50	35	296	43	151	140
Pre-tax profit	337	393	358	340	2,425	1,567	1,427	1,437
Net profit	290	344	312	299	2,099	1,383	1,244	1,264
EPS	3.82	4.54	4.11	3.93	27.67	18.23	16.40	16.64
Y/Y %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26E**	**FY24**	**FY25**	**FY26E**	**FY27F**
Net sales	-6.7	16.6	21.0	11.4	32.9	-8.1	10.4	4.6
Gross profit	-9.7	11.5	11.7	3.8	37.7	-12.7	3.9	3.9
Operating profit	-38.2	-19.1	-11.7	11.3	56.2	-31.9	-16.3	3.5
Net profit	-36.9	29.4	-9.3	-5.1	45.5	-34.1	-10.1	1.6
Q/Q %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26E**	**FY24**	**FY25**	**FY26E**	**FY27F**
Net sales	2.7	25.4	-3.8	-10.1				
Gross profit	1.1	12.9	-1.1	-8.1				
Operating profit	4.9	23.4	-13.1	-1.1				
Net profit	-8.0	18.8	-9.4	-4.1				
Margins %	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26E**	**FY24**	**FY25**	**FY26E**	**FY27F**
Gross	28.6	25.7	26.4	27.0	30.0	28.5	26.9	26.7
Operating	5.3	5.2	4.7	5.2	9.0	6.7	5.1	5.0
Net	5.3	5.0	4.7	5.1	8.6	6.2	5.0	4.9

本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。



本刊載之報告為台新投顧於特定日期之分析，已力求陳述內容之可靠性，純屬研究性質，僅作參考，使用者應明瞭內容之時效性，審慎考量投資風險，並就投資結果自行負責。報告著作權屬台新投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。
台新證券投資顧問股份有限公司 台北市仁愛路四段 118 號 16 樓(02)5589-9558 (113)金管投顧新字第 021 號