



【中泰电子】AI全视角-科技大厂财报专题 | TI
24Q3点评：收入利润毛利率均环比向好

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、24Q3财务情况：收入利润毛利率均环比向好

2、下游需求：中国市场表现持续强劲

3、资本开支：下修2026年资本开支

4、展望：24Q4收入同比降幅继续收窄

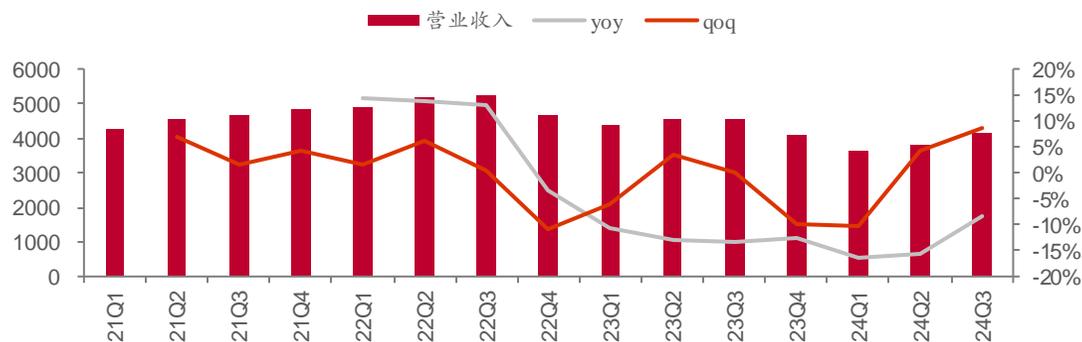
5、投资建议&风险提示

1、24Q3财务情况：收入利润毛利率均环比向好

■ 24Q3收入环比向上，高于指引中值

- 收入：41.51亿美元，同比-8.4%，环比+8.6%，高于前期指引39.4-42.6亿美元的中值。
- 分产品：模拟IC收入32.23亿美元，同比-3.9%，环比+10.1%，嵌入式处理器6.53亿美元，同比-26.6%，环比+6.2%。

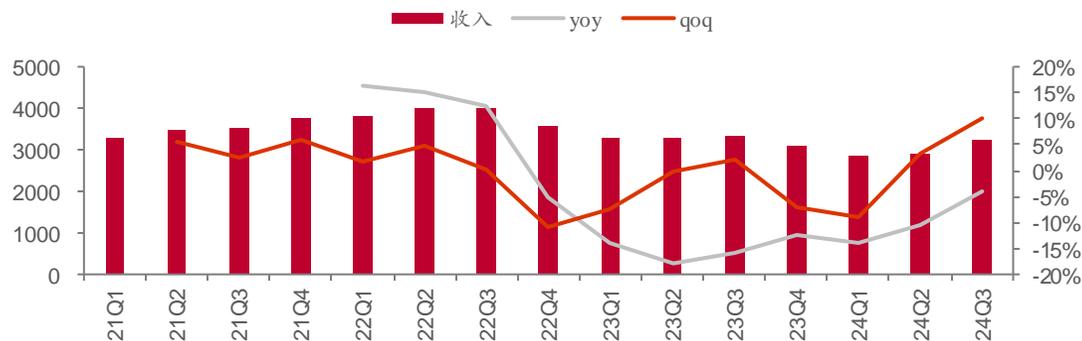
图表：季度收入、yoy和qoq（百万美元）



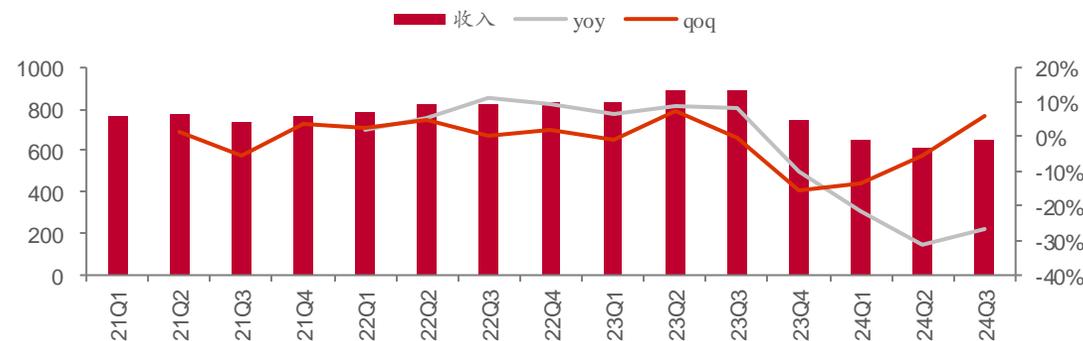
图表：营收构成



图表：模拟IC季度收入、yoy和qoq（百万美元）



图表：嵌入式处理器季度收入、yoy和qoq（百万美元）



1、24Q3财务情况：收入利润毛利率均环比向好

■ 24Q3毛利率继续环比回升，净利润环比显著增长

- 净利润：13.62亿美元，同比-20.3%，环比+20.9%。
- 毛利率：59.6%，同比-2.5pcts，环比+1.8pcts，主要系收入规模增加影响。
- 净利率：32.8%，同比-4.9pcts，环比+3.3pcts。

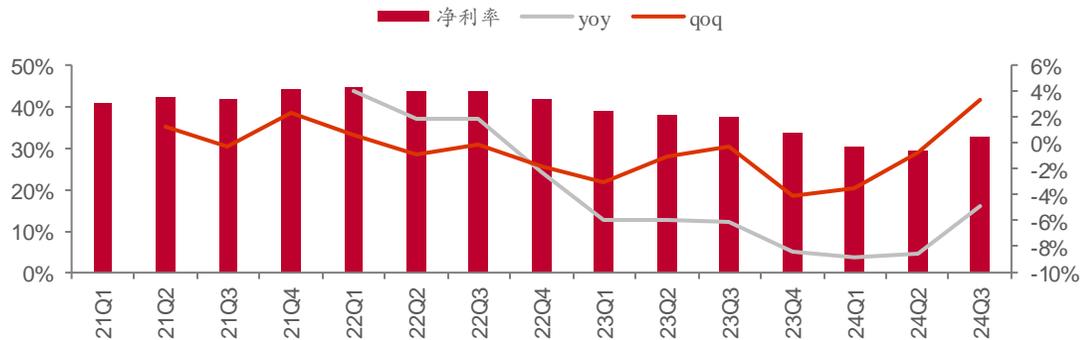
图表：单季度净利润（百万美元）



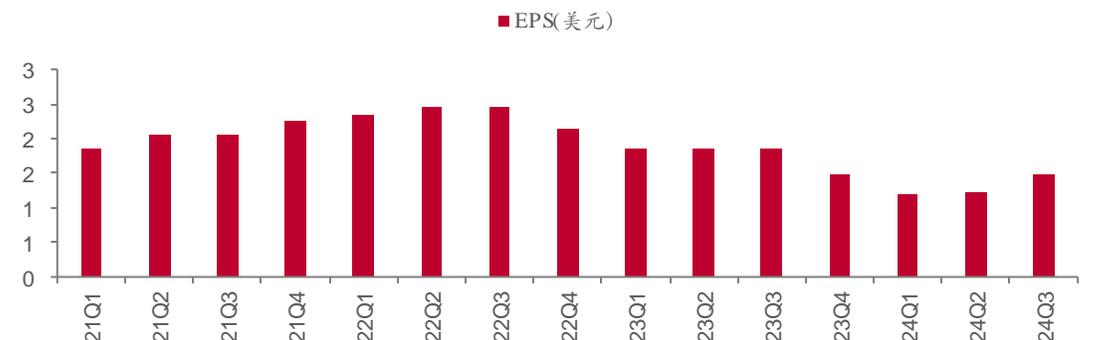
图表：单季度毛利率



图表：单季度净利率



图表：EPS（美元）



1、24Q3财务情况：收入利润毛利率均环比向好

- 模拟IC盈利能力表现好于嵌入式处理器
- 模拟IC：24Q3运营利润率40.8%，环比+5.1pcts。
- 嵌入式处理器：24Q3运营利润率16.7%，环比+3.7pcts。

图表：单季度模拟IC运营利润率



图表：单季度嵌入式处理器运营利润率

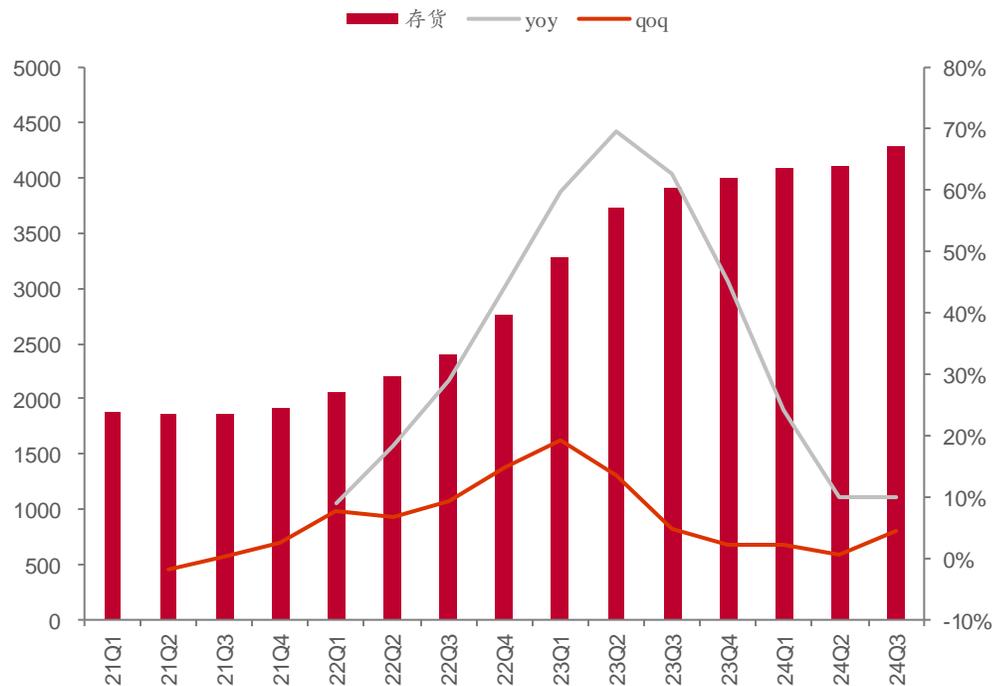


1、24Q3财务情况：收入利润毛利率均环比向好

■ 存货压力仍然较大

- 存货：截至三季度，存货42.96亿美元，环比一季度末增加4.6%，创历史新高。
- 存货周转天数：231天，环比上升2天。

图表：存货（百万美元）



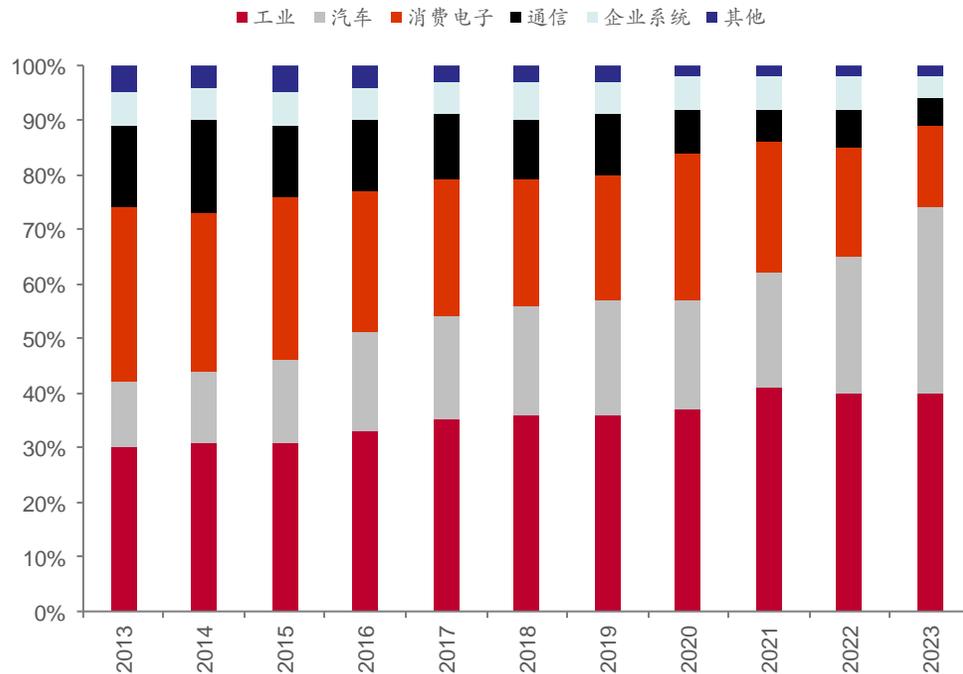
图表：存货周转天数（公司业绩交流会口径）



2、下游需求：中国市场表现持续强劲

- 下游需求：汽车、消费电子、通信、企业系统市场环比回升，工业市场环比下降，
- FY24Q3各下游表现：工业市场环比下降低个位数，主要系客户继续去库存；汽车市场环比增长高个位数，主要系中国市场表现强势；消费电子环比增长30%，通信市场环比增长约25%，企业系统市场环比增长约20%，这三个市场主要系周期复苏。
- **中国市场表现持续强劲**：公司表示，中国区业务继Q2环比增长20%后，Q3继续环比增长20%，这种增长势头仍将持续，中国区汽车业务创历史新高，工业市场尚未看到复苏迹象

图表：德州仪器主要下游占比



图表：主要下游表现

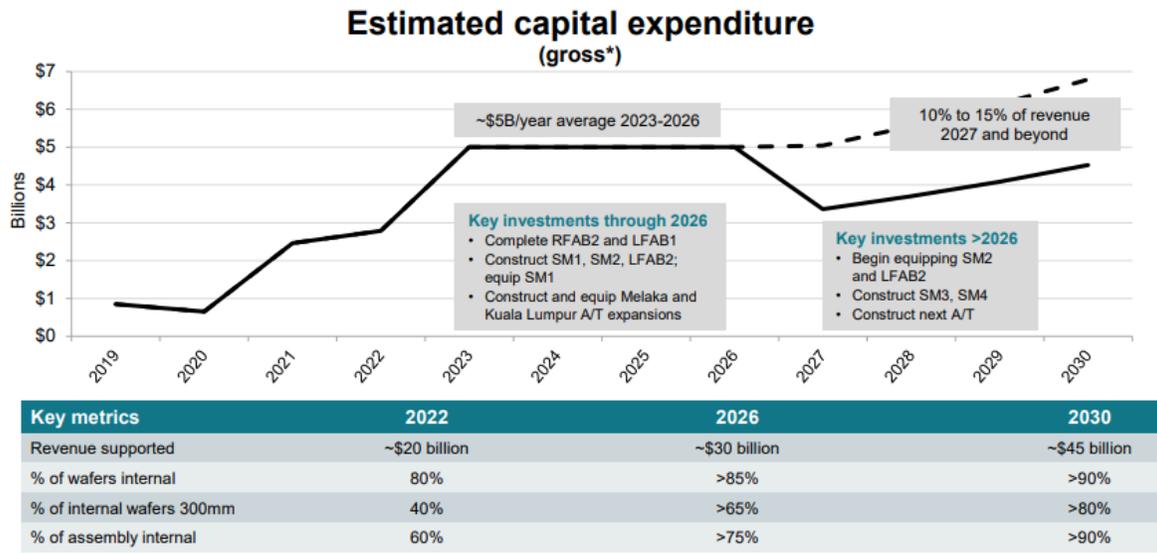
细分领域	23Q4表现	24Q1表现	24Q2表现	24Q3表现
工业	环比下降Mid-teens	环比下降高个位数，同比下降约25%	环比下降low-single digits	环比下降low-single digits
汽车	经历了三年半的强劲增长后，出现中等个位数环比下滑	环比下降中等个位数，同比下降个位数	环比下降mid-single digits	环比增长upper-single digits
消费电子	环比持平	环比下降15%左右 (Mid-teens)，同比增长个位数	环比增长mid-teens	环比增长30%
通信	环比下降低个位数	环比下降25%左右，同比下降约50%；	环比上升mid-single digits	环比增长约25%
企业系统	环比增长低个位数	环比下降Mid-teens，同比下降Mid-teens	环比增长约20%	环比增长约20%

3、资本开支：下修2026年资本开支

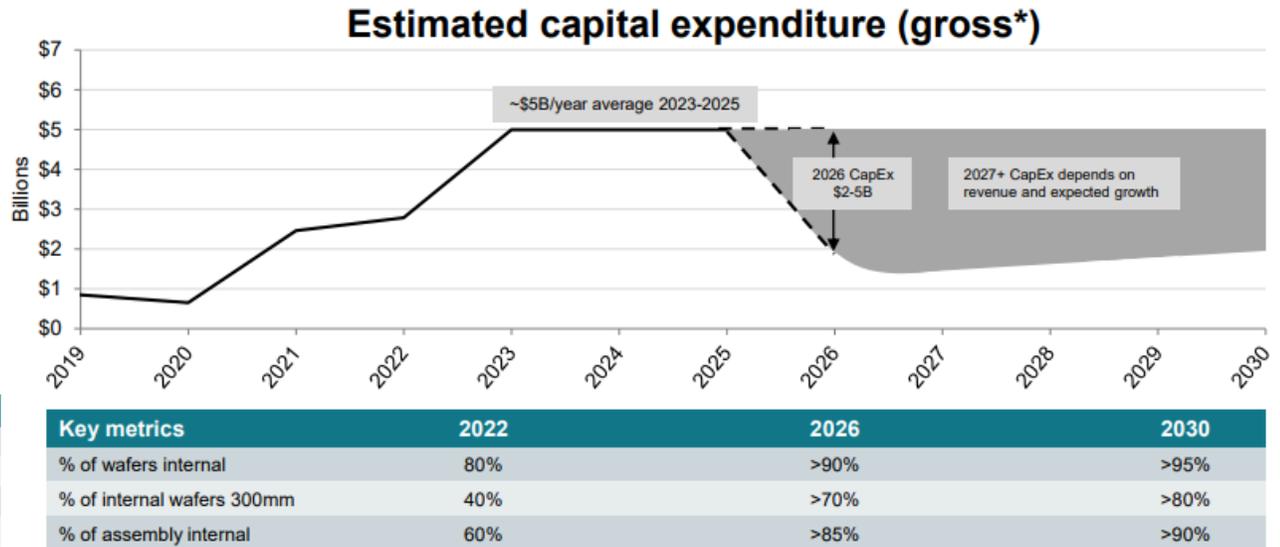
■ 下修2026年资本开支

- 24Q3资本开支情况：24Q3资本开支为13.16亿美元，环比24Q2的10.64亿美元有所增加
- 下修2026年资本开支：如下图所示，原计划2024-2026年资本开支为每年50亿美元，最新交流中下修为20-50亿美元
- 对2027年及之后的资本开支表述趋缓：如下图所示，原计划2027年及之后资本开支为每年收入的10-15%，最新交流中表述修改为：2027年及之后资本开支取决于收入及预期增速
- 取消2026及2030预计达到的产值展望：如下图所示，原计划2026/2030年产能可支撑收入分别达到300/450亿美元，最新交流中取消相关展望

图表：2024年2月公布资本开支计划



图表：2024年8月投资者日公布资本开支计划



4、展望：24Q4收入同比降幅继续收窄

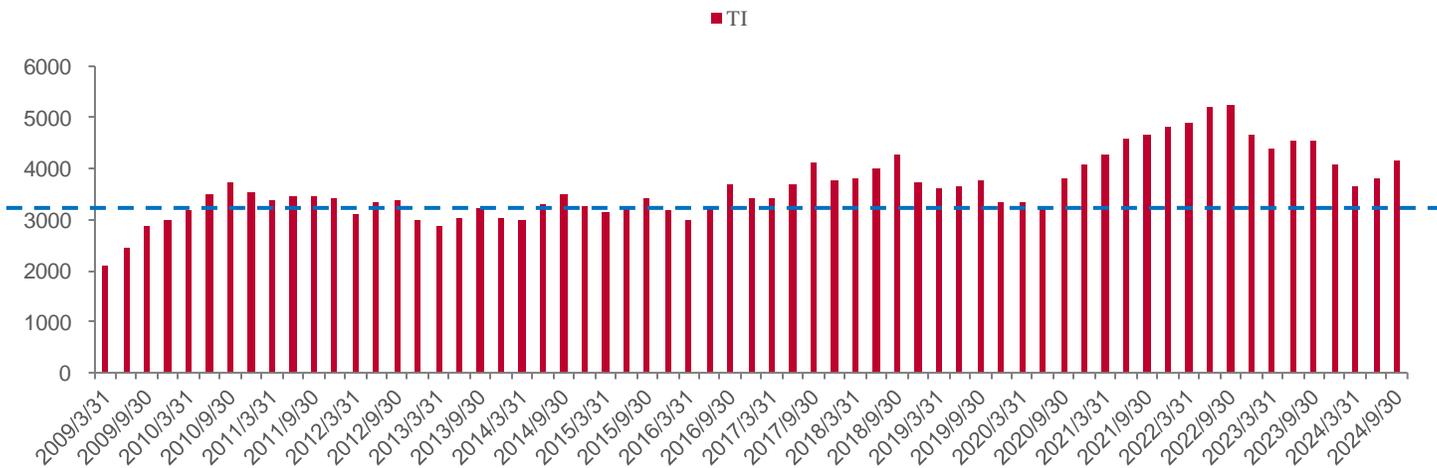
■ 展望Q4收入环比下滑，同比降幅收窄，毛利率环比下滑

- 收入指引：展望Q4收入37.0-40.0亿美元，中值为38.5亿美元，环比下滑7.3%，同比下滑5.6%；
- EPS指引：展望Q4EPS为1.07-1.29美元，中值为1.18美元，环比下滑19.7%，同比下滑20.8%；
- 毛利率：Q4折旧增加，预计毛利率环比下降；
- 资本开支：下修2026年资本开支，对2027年及之后的资本开支表述趋缓。

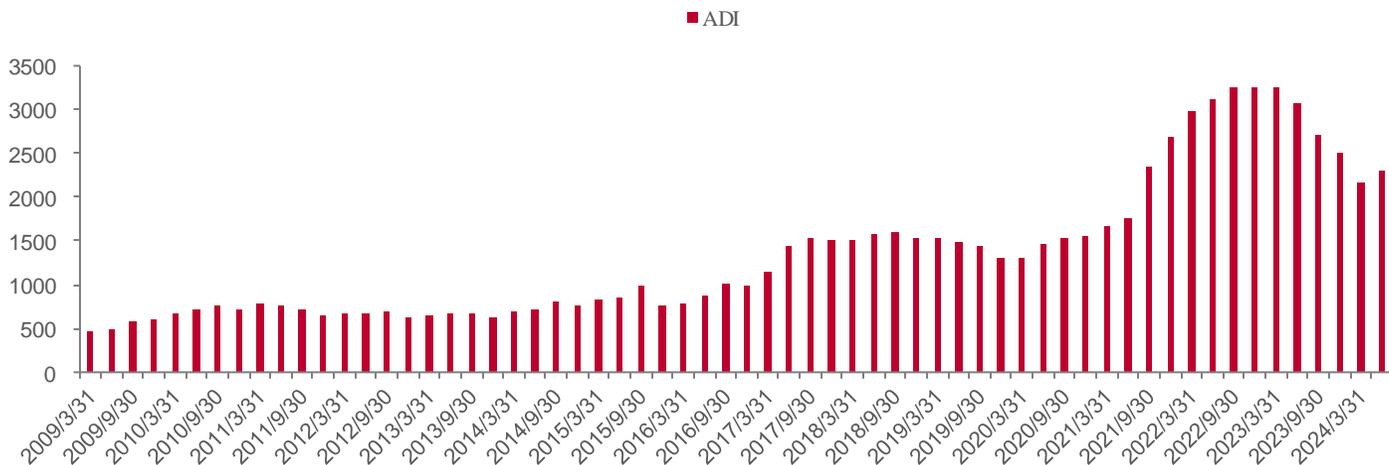
单位：亿美元	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
收入指引	41.7-45.3	41.7-45.3	43.6-47.4	39.3-42.7	34.5-37.5	36.5-39.5	39.4-42.6	37.0-40.0
实际收入	43.79	45.31	45.32	40.77	36.61	38.22	41.51	-
是否符合预期	符合预期	-						

4、展望：模拟大厂周期位置

图表：TI 季度营收（百万美元）



图表：ADI 季度营收（百万美元）



- **TI:** 如左图上所示，公司24Q1收入接近上轮周期低点，24Q2和Q3连续两个季度收入环比增长，且展望24Q4收入同比降幅将进一步收窄；
- **ADI:** 23Q1交流会表示，公司已经渡过本轮周期低点，24Q2收入环比增长，其中消费电子、工业、通信市场环比增长，汽车市场环比持平，展望24Q3收入环比继续增长。

5、投资建议&风险提示

■ 投资建议

- 建议关注：
 - 1) 优质龙头受益于周期复苏：圣邦股份、纳芯微、思瑞浦
 - 2) 盈利与估值率先修复：天德钰、南芯科技
 - 3) 财报边际持续改善：艾为电子、晶丰明源

■ 风险提示

- 根据德州仪器官网整理和翻译，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
- 德州仪器持续保持较高资本开支、产能持续扩充，折旧增加影响利润的风险
- 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