

義隆 (2458 TT) Elan

2H26 受 NB 供應鏈缺料、漲價，展望趨於保守

持有-超越同業 (維持評等)

目標價 (12 個月) : NT\$150.0

收盤價 (2026/08/05) : NT\$160.5

隱含漲幅 : -6.5%

營收組成 (2Q26)

觸控板 38%、觸控螢幕 21%、指紋 11%、指向裝置 15%、MCU 及其他 15%。

本次報告更新重點

項目	本次	前次
評等	持有-超越同業	持有-超越同業
目標價 (NT\$)	150	160
2026年營收 (NT\$/十億)	12.4	13.2
2026年EPS	9.4	9.4

交易資料表

市值	NT\$48,780百萬元
外資持股比率	23.5%
董監持股比率	6.0%
調整後每股淨值 (2026F)	NT\$36.71
負債比	41.4%
ESG評級 (Sustainalytics)	中 (曝險程度共5級)

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	12,696	12,326	12,443	13,619
營業利益	3,066	2,982	2,769	3,199
稅後純益	2,736	2,442	2,678	2,709
EPS (元)	9.58	8.53	9.35	9.46
EPS YoY (%)	27.1	-10.9	9.7	1.2
本益比 (倍)	16.8	18.8	17.2	17.0
股價淨值比 (倍)	5.0	4.7	4.4	4.2
ROE (%)	27.0	22.6	25.5	24.8
現金殖利率 (%)	4.9%	4.4%	4.3%	4.7%
現金股利 (元)	7.83	7.07	6.82	7.48

陳娟娟

Chuanchuan.Chen@yuanta.com

陳幸宏

OnielChen@yuanta.com

元大觀點

- ◆ 展望 2H26 受到 CPU、記憶體供應吃緊及客戶提前備貨因素，預估 2H26 營收 HoH-6.5%，毛利率受到晶圓成本上漲而仍有下滑壓力。
- ◆ 預期 2026 年 NB 市場衰退 1~2 成，主要動能轉向 NB 內容價值提升、AI 影像處理相關應用等，尤其看好 AI 相關產品營收佔比可望達 10%。
- ◆ 預估 2026/27 EPS 9.35/9.46 元，下修 1%/10%，係 NB 需求低於預期，毛利率亦受加工成本影響，維持「持有」評等、15 倍本益比、2027 年 EPS 評價，推得目標價 150 元。

2Q26 營收季減 1%/年增 6%、毛利率持平，符合預期

2Q26 營收季減 1%/年增 6%，毛利率季減 0.3 個百分點達 47.4%，主要受到原物料、晶圓代工及封測等加工成本上漲影響，但來自產品組合改善抵銷部份成本壓力。費用率季增 2.2 個百分點，主要增提員工酬勞等，使得 OPM 季減 2.4 個百分點達 21.7%，本業獲利低於預期約 1 成。然業外淨收益 2.94 億元，主要來自匯兌利益、金融評價利益挹注，其中金融評價利益為 2.74 億元，貢獻 EPS 0.96 元，2Q26 EPS 3.07 元，優於元大及市場預期約 3 成。

展望 2H26 受到 CPU、記憶體吃緊，營收動能偏弱

2H26 受到 CPU、記憶體等關鍵零組件缺料狀況較預期嚴重，加上先前提前備貨因素，品牌客戶拉貨轉趨保守，NB 出貨仍具挑戰性，預期 2H26 營收低於 1H26 水準。毛利率受到晶圓、封測等上漲，反映成本上漲，公司陸續於 2Q26 調漲產品價格 5~10%，然而 3Q26 持續受到晶圓代工及相關材料仍在上漲，預期毛利率趨勢向下。3Q26 各產品線變化，預期觸控相關佔比與 2Q26 接近，AI 產品佔比高，non 觸控佔比將略降 1~2%。以此推估 3Q26 營收季減 3%/年減 6%，EPS 2.02 元/季減 34%，較前次報告下修 23%。

2026 年 NB 不成長，主要動能轉向 NB 規格升級、non NB

2026 年最新預估整體 NB 市場將衰退 1~2 成，主要受到消費性需求不佳及記憶體、CPU 供應吃緊影響。公司營運動能轉向 NB content value 提升，包括應用 AI PC 人機介面產品。Edge AI 策略以 Camera、AI SoC 與演算法為核心，其中應用在無人機的 ISP、雲台應用的物件辨識及自動追蹤、避障系統等佔比>5 成，2Q26 營收佔比 12%，2H26 估計雙位數成長，26 全年營收目標 10%佔比。義隆投資美商 PETA Optonics，主要聚焦 PIC 與高速光通訊，公司主要參與開發 EIC，包括光轉電 TIA、電轉光 Driver，預期 28 年產品營收貢獻等。

營運分析

2Q26 營收季減 1%/年增 6%、毛利率持平，符合預期

2Q26 營收季減 1%/年增 6%，毛利率季減 0.3 個百分點達 47.4%，主要受到原物料、晶圓代工及封測等加工成本上漲影響，但來自產品組合改善抵銷部份成本壓力。費用率季增 2.2 個百分點，主要增提員工酬勞等，使得 OPM 季減 2.4 個百分點達 21.7%，本業獲利低於預期約 1 成。然業外淨收益 2.94 億元，主要來自匯兌利益、金融評價利益挹注等，其中金融評價利益為 2.74 億元，貢獻 EPS 0.96 元，2Q26 EPS 3.07 元，約占 EPS 的 31.2%，優於元大及市場預期約 3 成，若剝除金融評價利益，本業部分優於中心與市場各 3%/3.5%。

圖 1：2026 年第 2 季財報回顧

(百萬元)	2Q25A	1Q26A	2Q26A	季增率	年增率	2Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,032	3,225	3,205	-0.6%	5.7%	3,307	3,285	-3.1%	-2.4%
營業毛利	1,457	1,537	1,519	-1.2%	4.3%	1,592	1,563	-4.6%	-2.8%
營業利益	744	779	697	-10.5%	-6.4%	792	777	-12.1%	-10.3%
稅前利益	420	840	991	17.9%	135.7%	799	813	23.9%	21.8%
稅後淨利	354	705	879	24.6%	148.2%	653	668	34.5%	31.5%
調整後 EPS (元)	1.24	2.46	3.07	24.6%	148.2%	2.28	2.29	34.5%	34.0%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	48.0%	47.6%	47.4%	-0.3	-0.7	48.2%	47.6%	-0.8	-0.2
營業利益率	24.5%	24.1%	21.7%	-2.4	-2.8	24.0%	23.6%	-2.2	-1.9
稅後純益率	11.7%	21.9%	27.4%	5.6	15.7	19.8%	20.3%	7.7	7.1

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

展望 2H26 受到 CPU、記憶體吃緊，營收動能偏弱

2H26 受到 CPU、記憶體等關鍵零組件缺料狀況較預期嚴重，加上先前提前備貨因素，品牌客戶拉貨轉趨保守，NB 出貨仍具挑戰性，預期 2H26 營收低於 1H26 水準。毛利率受到晶圓、封測等上漲，反映成本上漲，公司陸續於 2Q26 調漲產品價格 5~10%，然而 3Q26 持續受到晶圓代工及相關材料仍在上漲，預期毛利率趨勢向下。3Q26 各產品線變化，預期觸控相關佔比與 2Q26 接近，AI 產品佔比高，non 觸控佔比將略降 1~2%。以此推估 3Q26 營收季減 3%/年減 6%，EPS 2.02 元/季減 34%，較前次報告下修 23%。

圖 2：2026 年第 3 季財測與預估比較

(百萬元)	3Q25A	2Q26A	3Q26F	季增率	年增率	3Q26F		預估差異	
						元大預估	市場預估	元大	市場
營業收入	3,316	3,205	3,109	-3.0%	-6.2%	3,569	3,422	-12.9%	-9.1%
營業毛利	1,566	1,519	1,460	-3.8%	-6.7%	1,729	1,631	-15.5%	-10.4%
營業利益	792	697	680	-2.3%	-14.1%	919	844	-25.9%	-19.4%
稅前利益	943	991	710	-28.3%	-24.7%	930	871	-23.6%	-18.4%
稅後淨利	804	879	578	-34.2%	-28.1%	754	720	-23.3%	-19.7%
調整後 EPS (元)	2.81	3.07	2.02	-34.2%	-28.1%	2.63	2.44	-23.3%	-17.2%
重要比率 (%)				百分點	百分點			百分點	百分點
營業毛利率	47.2%	47.4%	47.0%	-0.4	-0.3	48.4%	47.7%	-1.5	-0.7
營業利益率	23.9%	21.7%	21.9%	0.1	-2.0	25.7%	24.7%	-3.9	-2.8
稅後純益率	24.2%	27.4%	18.6%	-8.8	-5.6	21.1%	21.1%	-2.5	-2.4

資料來源：公司資料、元大投顧預估、Bloomberg

2026 年 NB 不成長，主要動能轉向 NB 規格升級、non NB

2026 年最新預估整體 NB 市場將衰退低 1~2 成，主要受到消費性需求不佳及記憶體、CPU 供應吃緊影響。公司營運動能轉向 NB content value 提升，包括應用 AI PC 人機介面產品。Edge AI 策略以 Camera、AI SoC 與演算法為核心，其中應用在無人機的 ISP、雲台應用的物件辨識及自動追蹤、避障系統等佔比>5 成，2Q26 營收佔比 12%，2H26 估計雙位數成長，26 全年營收目標 10%佔比。義隆投資美商 PETA Optronics，主要聚焦 PIC 與高速光通訊，公司主要參與開發 EIC，包括光轉電 TIA、電轉光 Driver，預期 28 年產品營收貢獻等。

產業概況

觸控類產品為義隆科技營運主力，營收佔比約 75-85%，重點產品線包括觸控螢幕晶片、觸控板模組暨晶片、生物辨識晶片，以下分別就各產品線概況描述：

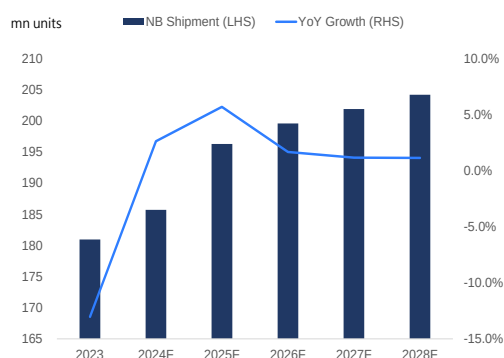
觸控板模組暨晶片：觸控板為各式 NB 之必備裝置，其需求與全球 NB 出貨量高度相關，觸控板模組暨晶片常規尺寸單價約為 2-2.5 美元，而在螢幕長寬比從 16:9 提高到 16:10 的趨勢下，其他零組件尺寸亦將擴大，進而推動 ASP 增漲約一倍，估計大尺寸觸控板晶片售價將達 4-5 美元。此外，Haptic (觸覺回饋)觸控板亦為重要趨勢，因其結構設計較為複雜，單價為現有模組的十倍，預期 Haptic 於 2025 年滲透率可達 4 成，5 年年複合成長率將達 43%。整體而言，義隆觸控板模組暨晶片毛利率約為 40-45%，市占率約落在 5 成，其中商用市佔率約 30%，消費性市佔率約 70-80%。

觸控螢幕晶片：相對於所有 NB 都需要使用觸控板，觸控螢幕並非所有 NB 的必要配備，觸控螢幕有很大一部分需求來自 Chromebook，此外由於智慧型手機螢幕日漸增大，以及折疊式手機時代來臨，亦將帶動帶筆功能的觸控晶片需求，其後勢的發展潛力可期，目前觸控螢幕晶片滲透率約在 25%，預期未來觸控螢幕滲透率有望提升至 4 成，5 年年複合成長率約 9.5%。義隆觸控螢幕晶片目前售價約 4.5 美元，毛利率大於 50%，市占率約落在 4-6 成。

生物辨識晶片：隨網路資訊安全要求日漸提高 (如微軟推動 Windows 11 要求消費性和商用機種筆電都應採用 Match on Chip 指紋)，且指紋技術的使用者體驗也亦持續進步，以致筆電採用指紋辨識的比例逐年攀高，預估目前滲透率約為 35-40%，未來滲透率提升之關鍵仍在於產品單價變化，公司推估至 2025 年前滲透率可望達 8 成，換算 5 年複合成長率約 20%。義隆指紋辨識晶片反應時間較競爭對手快(競爭對手約 0.35 秒、義隆約 0.08 秒)，毛利率約為 35-40%，市占率約 3 成，為市場第二大供應商。

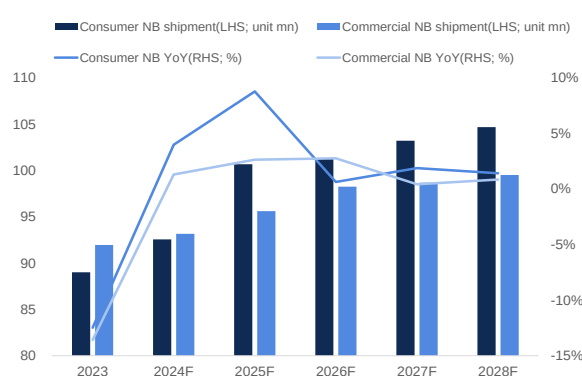
2021 年單一筆電對義隆之貢獻金額約為 13.3 美元(觸控螢幕 3+美元、指向裝置 4+美元、觸控板 2+美元、指紋 3-5 美元)，2022/2023 年貢獻金額成長至約 15.3/16.8 美元，在規格提升、Copilot plus Key、Haptic、大尺寸 Touch Pad 等效益下，義隆仍有望持續受惠內涵價值提升。

圖 3：全球 NB 出貨量預估



資料來源：IDC、元大投顧預估

圖 4：全球消費/商用 NB 出貨量預估



資料來源：IDC、元大投顧預估

獲利調整與股票評價

維持「持有」評等、目標本益比 15 倍，2027 年 EPS，目標價降至 150 元

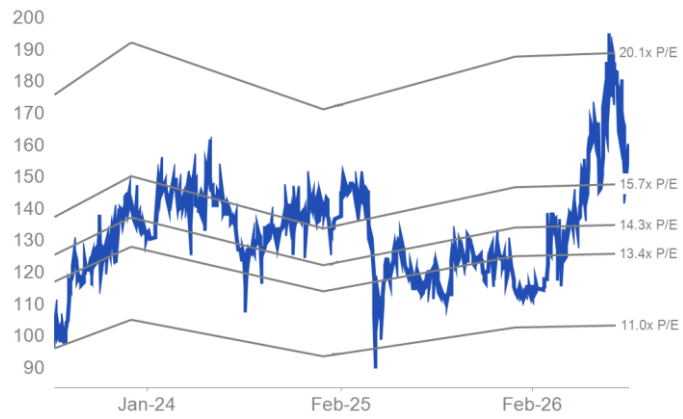
2Q26 EPS 3.07 元，優於市場預期 3 成，其中營收季減 1%、毛利率季減 0.3 個百分點、費用季增 2.2 個百分點，使得本業獲利低於預期 1 成，然最大差異業外收益挹注 2.94 億元。展望 2H26 受到 CPU、記憶體等關鍵零組件缺料狀況較預期嚴重，加上先前提前備貨因素，品牌客戶拉貨轉趨保守，NB 出貨仍具挑戰性，預期 2H26 營收低於 1H26，推估 2026 全年營收 YoY 約略持平。2H26 毛利率受到晶圓代工及相關材料仍在上漲而趨勢向下。至於 AI 主要產品包括影像辨識、車用、智慧交通等，其中包括應用在無人機，包括 ISP、雲台應用包括物件辨識及自動追蹤等及避障系統等，2Q26 營收佔比 12%，預估 2H26 雙位數成長，全年營收目標佔比估 10%。惟相較於 NB 市場基數，目前貢獻仍有限。另外，公司在矽光子佈局，包括投資 PETA 主要開發 EIC 相關 TIA、Driver 等，預期實質貢獻將落在 28 年。本中心最新預估義隆電 2026/27 年 EPS 分別為 9.35/9.46 元。義隆電目前股價換算 2026/27 年本益比約略 17 倍，落於近年 2~3 年本益比 9-18 倍區間中間值，持平於國內同業 2026/27 平均本益比 19/16 倍，但低於國外同業 2026/27 平均本益比 23/20 倍。考量公司 NB 佔比仍高，然 NB 動能不足，加上新品貢獻有限，使得近年營運表現平淡，AI PC/Agentic AI、Win 11 換機效益仍須時間觀察。投資建議維持「持有-超越同業」、27 年目標本益比，推得目標價 150 元。

圖 5：2026 和 2027 年財務預估調整

(百萬元)	2026 估		2027 估		預估差異	
	調整後	調整前	調整後	調整前	2026	2027
營業收入	12,443	13,223	13,619	14,220	-5.9%	-4.2%
營業毛利	5,878	6,369	6,439	6,861	-7.7%	-6.2%
營業利益	2,769	3,202	3,199	3,601	-13.5%	-11.2%
稅前利益	3,165	3,292	3,247	3,641	-3.9%	-10.8%
稅後淨利	2,678	2,693	2,709	3,002	-0.6%	-9.7%
調整後 EPS (元)	9.35	9.41	9.46	10.48	-0.6%	-9.7%
重要比率 (%)					百分點	百分點
營業毛利率	47.2%	48.2%	47.3%	48.2%	-0.9	-1.0
營業利益率	22.3%	24.2%	23.5%	25.3%	-2.0	-1.8
稅後純益率	21.5%	20.4%	19.9%	21.1%	1.2	-1.2

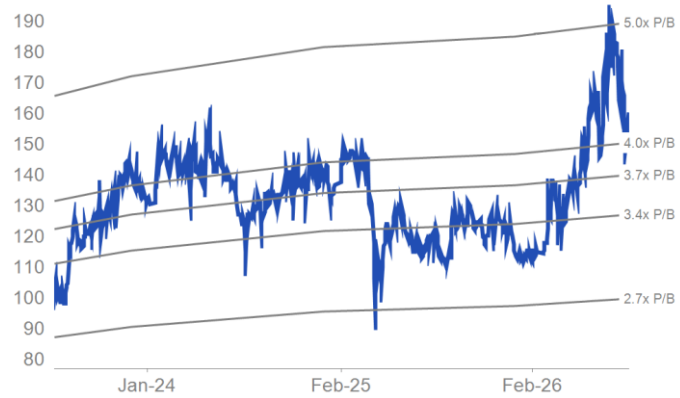
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 6：12 個月預期本益比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧

圖 7：12 個月預期股價淨值比區間圖



資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney

圖 8：同業評價比較表

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	調整後每股盈餘			本益比(倍)			調整後每股盈餘成長率(%)		
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
義隆	2458 TT	持有-超越 同業	160.5	1,524	8.53	9.35	9.46	18.8	17.2	17.0	(10.9)	9.7	1.2
國外同業 Synaptics	SYNA US	未評等	106.6	4,163	3.6	4.6	5.3	29.3	23.1	20.2	3.6	26.7	14.3
國外同業平均					3.6	4.6	5.3	29.3	23.1	20.2	3.6	26.7	14.3
國內同業													
瑞昱	2379 TT	買進	751.0	11,949	28.8	30.7	35.4	26.1	24.5	21.2	(3.5)	6.8	15.3
原相	3227 TT	未評等	209.5	982	12.3	12.2	14.6	17.0	17.2	14.4	1.2	(1.0)	19.4
致新	8081 TT	未評等	258.0	686	17.4	18.5	19.0	14.8	13.9	13.6	(2.6)	6.3	2.7
國內同業平均					19.5	20.5	23.0	19.3	18.5	16.4	(1.7)	4.1	12.5

資料來源：公司資料、元大投顧、Reuters；每股盈餘數字以當地貨幣為單位；股價依首頁收盤價日期為準。

圖 9：季度及年度簡明損益表 (合併)

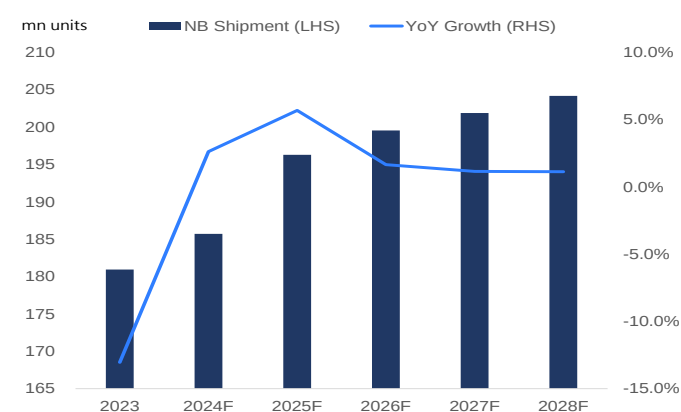
(NT\$百萬元)	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	4Q2026F	1Q2027F	2Q2027F	3Q2027F	4Q2027F	FY2026F	FY2027F
營業收入	3,225	3,205	3,109	2,904	3,282	3,491	3,533	3,313	12,443	13,619
銷貨成本	(1,689)	(1,687)	(1,649)	(1,541)	(1,737)	(1,834)	(1,862)	(1,747)	(6,565)	(7,180)
營業毛利	1,537	1,519	1,460	1,363	1,546	1,656	1,671	1,566	5,878	6,439
營業費用	(758)	(822)	(780)	(750)	(760)	(825)	(830)	(825)	(3,110)	(3,240)
營業利益	779	697	680	613	786	831	841	741	2,769	3,199
業外利益	61	294	30	11	0	7	30	11	396	48
稅前純益	840	991	710	624	786	838	871	752	3,165	3,247
所得稅費用	(164)	(145)	(142)	(118)	(151)	(122)	(174)	(141)	(569)	(588)
少數股東權益	(29)	(33)	(10)	(10)	(20)	(10)	(10)	(10)	(82)	(50)
歸屬母公司稅後純益	705	879	578	516	655	726	707	621	2,678	2,709
調整後每股盈餘(NT\$)	2.46	3.07	2.02	1.80	2.29	2.54	2.47	2.17	9.35	9.46
調整後加權平均股數(百萬股)	286	286	286	286	286	286	286	286	286	286
重要比率										
營業毛利率	47.6%	47.4%	47.0%	46.9%	47.1%	47.5%	47.3%	47.3%	47.2%	47.3%
營業利益率	24.2%	21.7%	21.9%	21.1%	23.9%	23.8%	23.8%	22.4%	22.3%	23.5%
稅前純益率	26.1%	30.9%	22.9%	21.5%	23.9%	24.0%	24.7%	22.7%	25.4%	23.8%
稅後純益率	21.9%	27.4%	18.6%	17.8%	19.9%	20.8%	20.0%	18.7%	21.5%	19.9%
有效所得稅率	19.5%	14.6%	20.0%	18.9%	19.2%	14.6%	20.0%	18.8%	18.0%	18.1%
季增率(%)										
營業收入	12.8%	-0.6%	-3.0%	-6.6%	13.0%	6.4%	1.2%	-6.2%		
營業利益	17.8%	-10.5%	-2.4%	-9.9%	28.2%	5.7%	1.2%	-11.9%		
稅後純益	-4.2%	24.7%	-34.2%	-10.7%	26.9%	10.8%	-2.6%	-12.2%		
調整後每股盈餘	-4.2%	24.6%	-34.2%	-10.8%	26.9%	10.9%	-2.6%	-12.2%		
年增率(%)										
營業收入	3.4%	5.7%	-6.2%	1.5%	1.8%	8.9%	13.6%	14.1%	0.9%	9.5%
營業利益	-0.8%	-6.3%	-14.1%	-7.3%	0.9%	19.2%	23.7%	20.9%	-7.2%	15.5%
稅後純益	28.6%	148.5%	-28.1%	-29.8%	-7.1%	-17.4%	22.3%	20.3%	12.5%	2.4%
調整後每股盈餘	28.6%	148.2%	-28.1%	-29.9%	-7.1%	-17.4%	22.3%	20.3%	9.7%	1.2%

資料來源：公司資料、元大投顧、CMoney；標“A”為歷史數據；調整後每股盈餘為根據調整後加權平均股數計算。

公司簡介

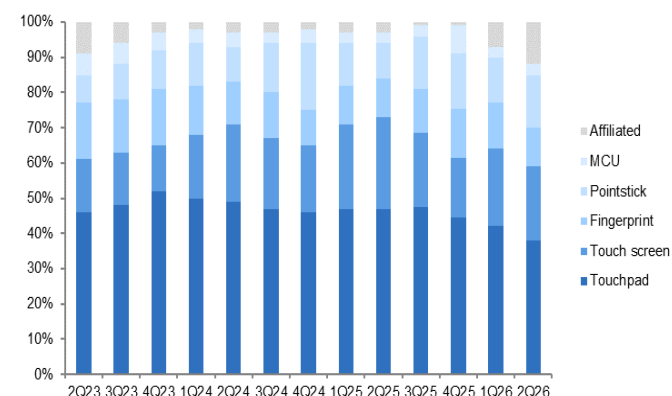
義隆電子是全球知名的人機介面晶片領導廠商之一，專精於觸控螢幕晶片(Touchscreen Controller)、觸控板模組(Touchpad Module)、指向裝置(Pointing Stick)及生物辨識晶片的研發及整體解決方案，主要應用在智慧手機、平板、筆記型電腦以及各式消費性電子產品，其中在全球筆電應用之晶片市場(觸控螢幕晶片、觸控板模組 & 指向裝置在全球筆電市場的市占率位居第一)居於領導地位。

圖 10：全球 NB 出貨量預估



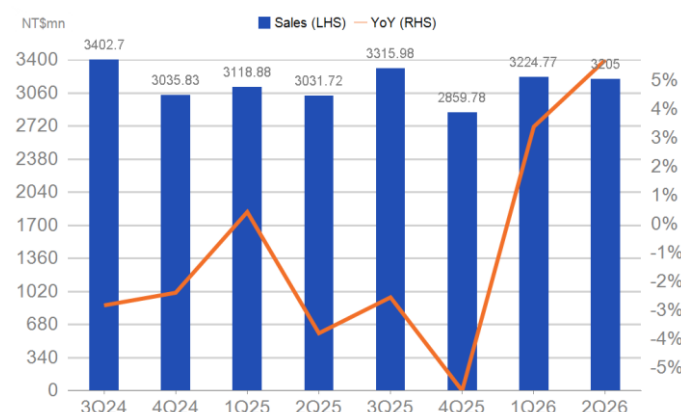
資料來源：公司資料、元大投顧預估

圖 11：營收組成



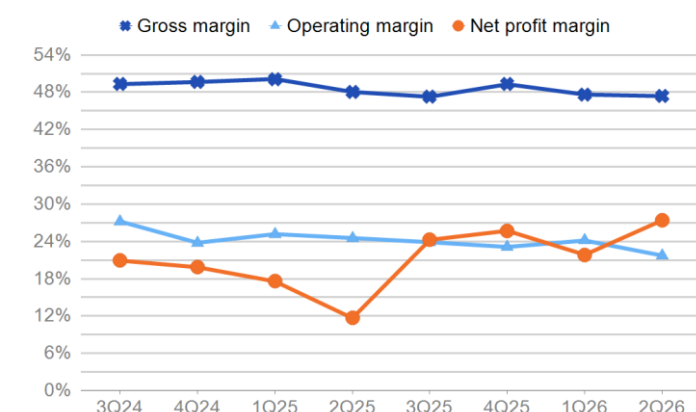
資料來源：公司資料

圖 12：營收趨勢



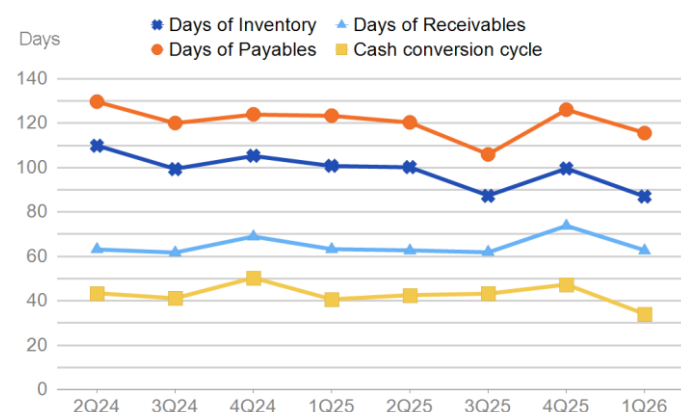
資料來源：CMoney、公司資料

圖 13：毛利率、營益率、淨利率



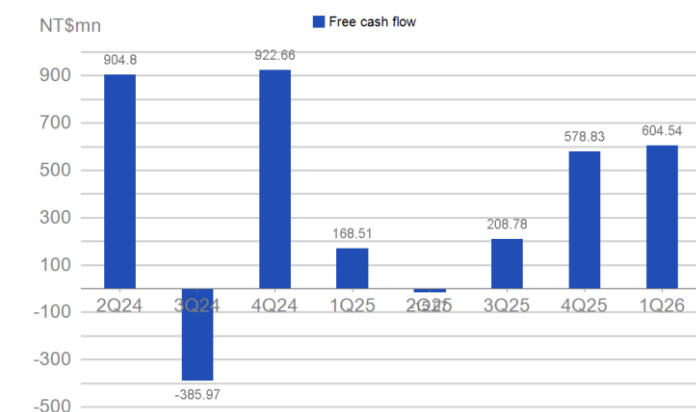
資料來源：CMoney、公司資料

圖 14：經營能力



資料來源：CMoney、公司資料

圖 15：自由現金流量



資料來源：CMoney、公司資料

ESG 分析

- 分別藉由「在 ESG 議題上的曝險」和「個別公司在 ESG 議題上的執行力」兩個面向來衡量公司於 ESG 上的表現。
- ▶ **ESG 總分：**義隆電子整體的 ESG 風險評級屬於中度風險，於 Sustainalytics 資料庫所覆蓋的公司中排名亦排行於略為落後的位置，但在半導體設計與製造行業中排名略為領先同業。
 - ▶ **在 ESG 議題上的曝險：**義隆電子的整體曝險屬於中等水準，略低於半導體設計與製造行業的平均水準。公司較需要改善的 ESG 議題包含人力資本、資源使用及商業道德等。
 - ▶ **個別公司在 ESG 議題上的執行力：**義隆電子的整體曝險屬於中等水準，略低於半導體設計與製造行業的平均水準。公司較需要改善的 ESG 議題包含人力資本、資源使用及商業道德等。

圖 16：ESG 分析

分項	評分/評級	
ESG 總分	27.6	
在 ESG 議題上的曝險 (A)	46.4	
個別公司在 ESG 議題上的執行力 (B)	44.2	
風險評級	中	★
同業排行(1~100，1 為最佳)	34	

資料來源：Sustainalytics (2026/8/5)

註 1：ESG 總分=A-(A*可控風險因子*B/100)

註 1-1：可控風險因子介於 0-1 之間，越大為越佳。

註 2：ESG 總分風險評級：

極低 (0-10)	低 (10-20)	中 (20-30)	高 (30-40)	極高 (40+)
-----------	-----------	-----------	-----------	----------

註 3：曝險分數評級：

低 (0-35)	中 (35-55)	高 (55+)
----------	-----------	---------

註 4：執行力分數評級：

弱 (0-25)	中 (25-50)	強 (50-100)
----------	-----------	------------

資產負債表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
現金與短期投資	2,614	3,273	2,400	1,883	200
存貨	2,111	1,747	1,583	1,323	2,159
應收帳款及票據	1,116	1,229	1,236	1,251	1,361
其他流動資產	2,782	2,414	2,791	2,414	2,414
流動資產	8,624	8,662	8,010	6,872	6,134
採用權益法之投資	377	365	193	365	365
固定資產	1,518	2,788	4,398	5,229	6,450
無形資產	598	489	392	489	489
其他非流動資產	2,903	2,713	2,580	2,713	2,713
非流動資產	5,396	6,355	7,562	8,796	10,017
資產總額	14,019	15,017	15,572	15,668	16,151
應付帳款及票據	1,185	1,021	982	1,171	1,269
短期借款	40	130	200	130	130
什項負債	2,099	2,436	1,976	2,436	2,436
流動負債	3,324	3,588	3,158	3,737	3,835
長期借款	469	469	969	469	469
其他負債及準備	999	960	990	960	960
長期負債	1,468	1,429	1,958	1,429	1,429
負債總額	4,792	5,016	5,116	5,165	5,263
股本	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039
資本公積	937	1,139	1,182	1,139	1,139
保留盈餘	5,837	6,475	6,996	7,194	7,629
什項權益	(993)	(880)	(901)	(880)	(880)
歸屬母公司之權益	8,820	9,773	10,316	10,492	10,927
非控制權益	408	228	139	11	(39)
股東權益總額	9,227	10,001	10,456	10,503	10,888

資料來源：公司資料、元大投顧

現金流量表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
本期純益	1,985	2,593	2,307	2,596	2,659
折舊及攤提	363	315	300	150	150
本期營運資金變動	1,502	15	26	533	(848)
其他營業資產 及負債變動	358	387	17	0	0
營運活動之現金流量	4,208	3,310	2,650	3,279	1,962
資本支出	(701)	(1,371)	(1,709)	(1,371)	(1,371)
本期長期投資變動	131	(13)	(172)	0	0
其他資產變動	(1,703)	587	(372)	0	0
投資活動之現金流量	(2,273)	(797)	(2,253)	(1,371)	(1,371)
股本變動	0	0	0	0	0
本期負債變動	389	90	570	0	0
現金增減資	0	0	0	0	0
支付現金股利	(2,329)	(2,039)	(1,835)	(2,074)	(2,274)
其他調整數	(44)	91	(5)	0	0
融資活動之現金流量	(1,984)	(1,857)	(1,269)	(2,074)	(2,274)
匯率影響數	0	3	(1)	0	0
本期產生現金流量	(50)	659	(873)	(166)	(1,683)
自由現金流量	3,507	1,939	941	1,908	591

資料來源：公司資料、元大投顧

損益表

年初至 12 月 (NT\$ 百萬元)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
營業收入	12,059	12,696	12,326	12,443	13,619
銷貨成本	(6,628)	(6,491)	(6,330)	(6,565)	(7,180)
營業毛利	5,431	6,205	5,997	5,878	6,439
營業費用	(2,998)	(3,138)	(3,014)	(3,110)	(3,240)
推銷費用	(365)	(353)	(346)	(512)	(594)
研究費用	(2,149)	(2,285)	(2,194)	(2,136)	(2,190)
管理費用	(479)	(502)	(473)	(465)	(462)
其他費用	(4)	2	0	3	7
營業利益	2,434	3,066	2,982	2,769	3,199
利息收入	42	70	68	54	54
利息費用	(13)	(14)	(16)	(17)	(16)
利息收入淨額	28	57	53	37	38
投資利益(損失)淨額	(35)	(114)	(182)	(11)	0
匯兌損益	6	96	5	74	0
其他業外收入(支出)淨額	40	169	(8)	296	10
稅前純益	2,473	3,273	2,850	3,165	3,247
所得稅費用	(488)	(680)	(543)	(569)	(588)
少數股權淨利	(158)	(143)	(135)	(82)	(50)
歸屬母公司之稅後純益	2,144	2,736	2,442	2,678	2,709
稅前息前折舊攤銷前淨利	2,849	3,601	3,166	2,619	3,049
調整後每股盈餘 (NT\$)	7.53	9.58	8.53	9.35	9.46

資料來源：公司資料、元大投顧

主要財務報表分析

年初至 12 月	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
年成長率 (%)					
營業收入	(7.5)	5.3	(2.9)	0.9	9.5
營業利益	(12.6)	25.9	(2.7)	(7.2)	15.5
稅前息前折舊攤銷前淨利	(6.4)	26.4	(12.1)	(17.3)	16.4
稅後純益	(2.4)	30.6	(11.0)	12.5	2.4
調整後每股盈餘	(0.4)	27.1	(10.9)	9.7	1.2
獲利能力分析 (%)					
營業毛利率	45.0	48.9	48.7	47.2	47.3
營業利益率	20.2	24.2	24.2	22.3	23.5
稅前息前淨利率	20.4	25.7	23.0	22.3	23.5
稅前息前折舊攤銷前淨利率	23.6	28.4	25.7	21.1	22.4
稅前純益率	20.5	25.8	23.1	25.4	23.8
稅後純益率	17.8	21.6	19.8	21.5	19.9
資產報酬率	14.5	17.9	15.1	16.6	16.5
股東權益報酬率	21.1	27.0	22.6	25.5	24.8
穩定/償債能力分析					
負債權益比 (%)	51.9	50.2	48.9	49.2	48.3
淨負債權益比(%)	(22.8)	(26.7)	(11.8)	(12.2)	3.7
利息保障倍數 (倍)	185.1	238.0	182.7	191.2	203.9
流動比率 (%)	259.4	241.5	253.6	183.9	160.0
速動比率 (%)	194.8	188.5	202.0	148.5	103.7
淨負債 (NT\$百萬元)	(2,105)	(2,674)	(1,231)	(1,285)	399
調整後每股淨值 (NT\$)	29.02	32.16	33.95	36.71	38.23
評價指標 (倍)					
本益比	21.3	16.8	18.8	17.2	17.0
股價自由現金流量比	13.1	23.7	48.8	24.1	77.7
股價淨值比	5.5	5.0	4.7	4.4	4.2
股價稅前息前折舊攤銷前淨	16.1	12.8	14.5	17.5	15.1
股價營收比	3.8	3.6	3.7	3.7	3.4

資料來源：公司資料、元大投顧；註：負債為短期債加上長期債。

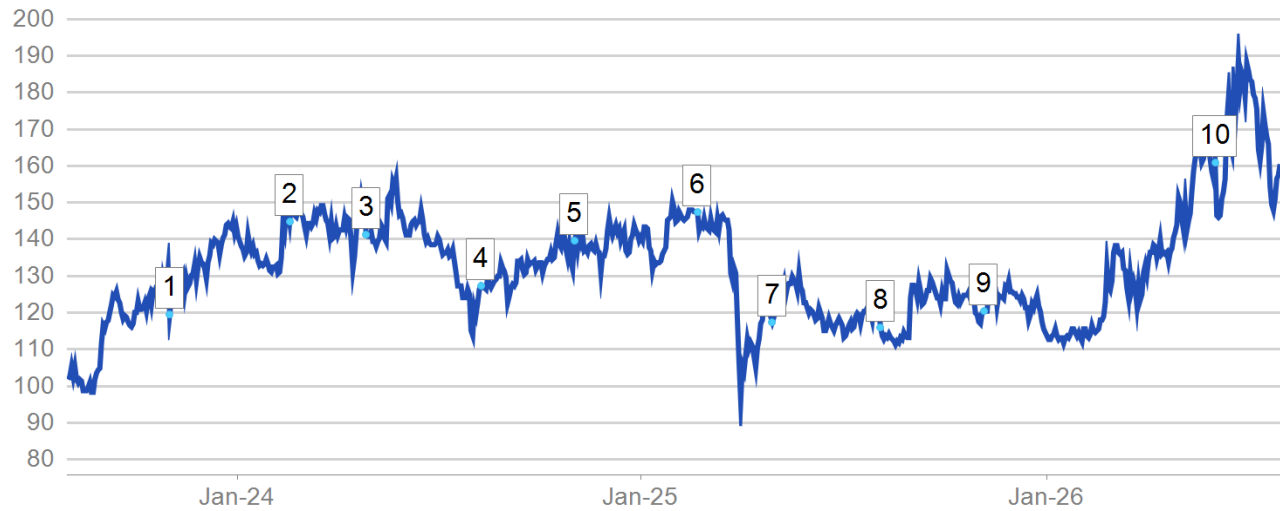
附錄：重要揭露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

義隆 (2458 TT)- 投資建議與目標價三年歷史趨勢

— 收盤價



#	日期	收盤價 (A)	目標價 (B)	調整後目標價 (C)	評等	分析師
1	20231103	149.50	150	150	持有-超越同業	陳娟娟
2	20240223	167.50	170	170	持有-超越同業	陳娟娟
3	20240503	165.50	170	170	持有-超越同業	陳娟娟
4	20240813	140.50	155	155	持有-超越同業	陳娟娟
5	20241106	142.50	160	160	持有-超越同業	陳娟娟
6	20250302	159.50	165	165	持有-超越同業	陳娟娟
7	20250507	125.50	140	140	持有-超越同業	陳娟娟
8	20250807	127.00	140	140	持有-超越同業	陳娟娟
9	20251107	124.00	135	135	持有-超越同業	陳娟娟
10	20260609	156.50	160	160	持有-超越同業	陳娟娟

資料來源：CMoney、元大投顧

註：A = 未調整之收盤價；B = 未調整之目標價；C = 依據股本變動調整後之目標價。員工分紅稀釋影響未反映於A、B或C。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2026 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或揭露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 仁愛路三段 157 號 4 樓

Copyright © 2026 Sustainalytics, a Morningstar company. All rights reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics and/or its content providers; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product, project, investment strategy or consideration of any particular environmental, social or governance related issues as part of any investment strategy; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. The ESG-related information, methodologies, tools, ratings, data and opinions contained or reflected herein are not directed to or intended for use or distribution to India-based clients or users and their distribution to Indian resident individuals or entities is not permitted. Neither Morningstar Inc., Sustainalytics, Morningstar Asia Ltd. Taiwan Branch nor their content providers accept any liability for the use of the information, for actions of third parties in respect to the information, nor are responsible for any trading decisions, damages or other losses related to the information or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.