

2458.TT 義隆

投資價值浮現

公司簡介

義隆成立於 1994 年為 Fabless 公司主攻人機介面晶片，產品包含觸控螢幕晶片 (Touchscreen Controller)、以及帶筆功能的觸控螢幕晶片(Touchscreen Controller with Pen)、觸控板模組 (Touchpad Module)、指向裝置(Pointing Stick)及生物辨識晶片(含指紋與人臉辨識)的研發及整體解決方案。

投資評等/目標價

買進

170

【前次投資建議】區間操作，160

【大盤指數/股價】21773 / 140.5

近一年個股及大盤報酬率



公司基本資料

流通在外股數(百萬股)	304
市值(百萬元)	42,695
3M 平均日成交值(百萬元)	323
外資持股率(%)	30.24
投信持股率(%)	2.65
董監持股率(%)	5.84

重點財報解析

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	12,059	12,690	14,115
營業利益	2,437	3,015	3,799
母公司本期淨利	2,144	2,827	3,302
EPS(元)	7.05	9.30	10.87
每股現金股利(元)	5.10	7.44	8.80
每股淨值(元)	29.02	32.92	36.09
本益比(x)	18.66	15.10	12.93
本淨比(x)	4.84	4.27	3.89
殖利率(%)	3.63	5.30	6.27

環境、社會與治理(ESG)



重點摘要

- 出刊理由：法說會更新
- 2Q24 急單持續挹注，營運達財測上緣

義隆 2Q24 營收 31.5 億元，QoQ+1.5%，YoY+3.2%，品牌客戶下單雖然較保守，但持續有短單挹注，高毛利率產品觸控螢幕 IC 及 point stick 營收季增幅度達雙位數，觸控板佔比 49%，觸控螢幕晶片 22%，指向裝置 10%，MCU4%，關係企業營收 3%，毛利率持續提升至 48.5%，QoQ+0.5ppts，YoY+4.4ppts，EPS 2.49 元，QoQ+8%，YoY+49.4%。2Q24 營運達財測上緣，符合國票預期。

- 3Q24 公司展望略低於國票預期，全年無淡旺季

義隆 3Q24 展望營收 31~34 億元，QoQ-1.6%~+7.9%，各產品線狀況來說，觸控螢幕晶片維持強勁成長，2024 年有機會成長超過 4 成，pointstick 及 touchpad 表現較 2023 年佳，touchpad 1H24 chromebook 的出貨量已達 2023 年的 8 成，MCU 需求仍疲軟，加上同業競爭多，預估年減，finger print 則因少數客戶轉往臉部辨識系統而拉貨力道降低，預估 2024 年持平，國票預估 3Q24 營收 33.1 億元，QoQ+5%，YoY-5.5%，毛利率 48.5%，QoQ+0ppts，YoY+1.4ppts，EPS 2.43 元，QoQ+0.3%，YoY-3.3%。

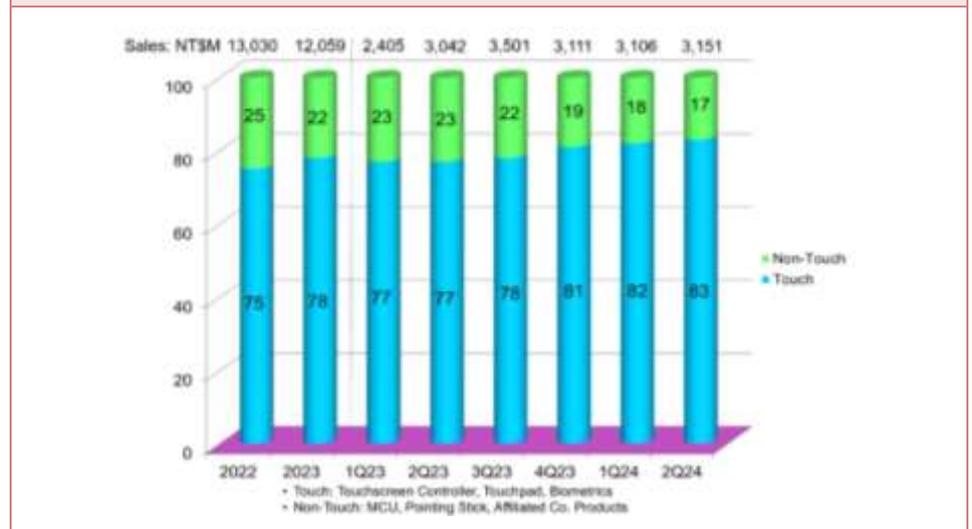
- 投資價值浮現，調升評等至買進

國票預估義隆 2024 年營收 126.9 億元，YoY+5.2%，受惠晶圓代工成本降低，且高毛利率產品營收占比提升，預估毛利率 48.5%，YoY+3.5ppt，EPS 9.3 元，YoY+31%；2025 年營收 141.2 億元，YoY+3.2%，毛利率 48.5%，YoY-0.2ppt，EPS 10.87 元，YoY+49.4%。義隆過去五年 PE 區間 7~21 倍，目前約位於 13 倍，處歷史區間中下緣，國票認為雖然 2024 年、2025 年不確定因素仍高，但 NB 產品處於復甦階段，適逢 08/2024 股災，公司投資價值已浮現，公司公布 2H24 發放股利 4 元，殖利率 5.7%，考量目前市場對於高股息公司偏好，義隆目前價位下檔風險有限，上檔空間仍大，調升投資評等至買進，目標價 170 元(2025F PE 17X)。

2Q24 急單持續挹注，營運達財測上緣

義隆 2Q24 營收 31.5 億元，QoQ+1.5%、YoY+3.2%，品牌客戶下單雖然較保守，但持續有短單挹注，高毛利率產品觸控螢幕 IC 及 point stick 營收季增幅度達雙位數，觸控板佔比 49%，觸控螢幕晶片 22%，指向裝置 10%，MCU 4%，關係企業營收 3%，毛利率持續提升至 48.5%，QoQ+0.5ppts、YoY+4.4ppts，業外收益主要為 1.1 億元，主要為匯兌收益及現金股利收入，EPS 2.49 元，QoQ+8%、YoY+49.4%。2Q24 營運達財測上緣，符合國票預期。

圖 1：產品營收佔比



資料來源：國票投顧

表 1：季度損益表調整

	調整後		調整前		差異	
	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (百萬元)	3Q24F (百萬元)	2Q24 (%)	3Q24F (%)
營業收入	3,151	3,309	3,197	3,554	-1.4	-6.9
營業毛利	1,530	1,605	1,535	1,690	-0.3	-5.0
稅後淨利	758	740	688	800	10.2	-7.5
EPS(元)	2.49	2.43	2.26	2.56	10.4	-4.9
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	48.5	48.5	48.0	48.9	0.5	-0.4
營業利益率	24.4	25.4	25.2	24.9	-0.8	0.5
稅後淨利率	24.1	22.4	21.5	20.7	2.6	1.7

資料來源：國票投顧

3Q24 公司展望略低於國票預期，全年無淡旺季

義隆 3Q24 展望營收 31~34 億元，QoQ-1.6%~+7.9%，毛利率 47.5%~49.5%，營業利益率 22.1%~26.3%，各產品線狀況來說，觸控螢幕晶片維持強勁成長，2024 年有機會成長超過 4 成，pointstick 及 touchpad 表現較 2023 年佳，touchpad 1H24 chromebook 的出貨量已達 2023 年的 8 成，MCU 需求仍疲軟，加上同業競爭多，預估年減，finger print 則因少數客戶轉往臉部辨識系統而拉貨力道降低，預估 2024 年持平，國票預估 3Q24 營收 33.1 億元，QoQ+5%、YoY-5.5%，毛利率 48.5%，QoQ+0ppts、YoY+1.4ppts，EPS 2.43 元，QoQ-0.3%、YoY+3.3%。

產品規格提升，公司成長可望優於產業平均

調研機構 TrendForce 估 2024 年筆電市場需求力道會逐季好轉，全球筆記型電腦市場將呈現溫和成長，出貨年成長率約 3.6%，達 1.72 億台。義隆營運目標成長優於產業平均，雖國票認為 AI PC 對於筆電周邊 IC 或零組件(如 NB Cam、觸控板、面板等)的價值提升有限，但義隆產品規格提升即可使公司成長優於產業平均，如 haptic 觸控板，過去的 touchpad 只有 2.5 USD 左右，haptic 觸控板全區域都能使用，用馬達驅動，不會有聲音，且有震感回饋，目前 ASP 約 15 USD。國票預估義隆 2024 年營收 126.9 億元，YoY+5.2，受惠晶圓代工成本降低，且高毛利率產品營收占比提升，預估毛利率 48.5%，YoY+3.5ppt，EPS 9.3 元，YoY+31%；2025 年營收 141.2 億元，YoY+3.2，毛利率 48.5%，YoY-0.2ppt，EPS 10.87 元，YoY+49.4%。

表 2：年度損益表調整

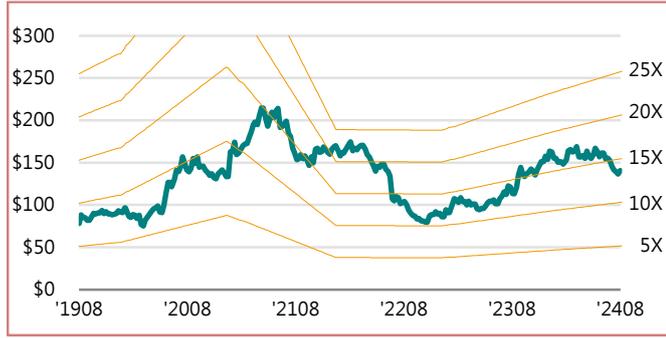
	調整後		調整前		差異	
	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (百萬元)	FY25F (百萬元)	FY24F (%)	FY25F (%)
營業收入	12,690	14,115	12,789	n.a	-0.8	n.a
營業毛利	6,149	6,823	6,278	n.a	-2.1	n.a
稅後淨利	2,827	3,302	2,931	n.a	-3.6	n.a
EPS(元)	9.30	10.87	9.77	n.a	-4.8	n.a
重要比率(%)					(ppts)	(ppts)
營業毛利率	48.5	48.3	48.7	n.a	-0.2	n.a
營業利益率	23.8	26.9	14.5	n.a	9.3	n.a
稅後淨利率	22.3	23.4	23.1	n.a	-0.8	n.a

資料來源：國票投顧

投資價值浮現，調升評等至買進

義隆過去五年 PE 區間 7~21 倍，目前約位於 13 倍，處歷史區間中下緣，國票認為雖然 2024 年、2025 年不確定因素仍高，但 NB 產品處於復甦階段，適逢 08/2024 股災，公司投資價值已浮現，公司公布 2H24 發放股利 4 元，殖利率 5.7%，考量目前市場對於高股息公司偏好，義隆目前價位下檔風險有限，上檔空間仍大，調升投資評等至買進，目標價 170 元(2025F PE 17X)。

義隆未來 12 個月 P/E 區間



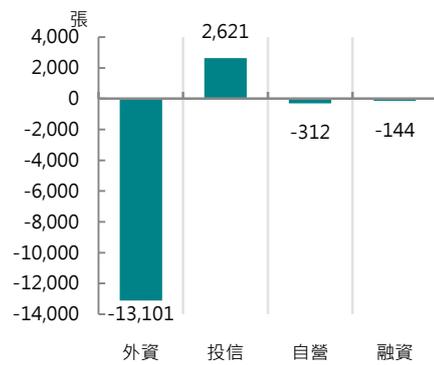
資料來源：國票投顧

義隆未來 12 個月 P/B 區間



資料來源：國票投顧

近二十日籌碼變化



資料來源：TEJ

十大股東結構

持股人姓名	持股率%
義隆投資(股)	4.09
匯豐台摩根士	3.41
新制勞退基金	3.00
玉隆投資(股)	2.33
葉儀皓	2.07
花旗挪威央行	1.66
大通託管 APG 新興	1.58
匯豐台高盛國	1.46
南山人壽保險(股)尹崇堯	1.43
大通先進星光	1.28

資料來源：TEJ

董監事持股

持股人	身分別	持股率%
玉隆投資(股)葉宗穎	董事	2.33
葉儀皓	董事長/總經理	2.07
宗隆投資(股) 魏啟林	董事	1.01
顏國隆	董事/副總經理	0.42
呂芳誠	獨立董事	0
林憲銘	獨立董事	0
邱德成	董事	0
蔡承儒	獨立董事	0
蔡娟娟	獨立董事	0
葉宗穎	法人代表(董事)	0

資料來源：TEJ

2458 義隆 永續發展概況

CMoney ESG Rating

落後			平均					領先	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
7	8	8	https://mops.twse.com.tw/server-java/FileDownload?step=9&filePath=/home/html/nas/p...

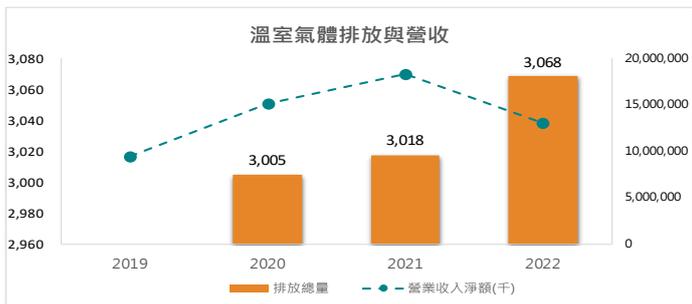
產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子-半導體	180	5	否	

資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高



環境保護 Environment

溫室氣體



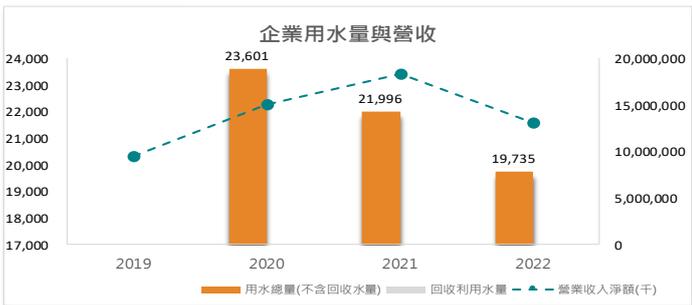
摘要 2022年溫室氣體排放量增加1.68%，營收減少28.9%

年度	排放總量(公噸)	範疇一	範疇二
2022	3,068	155	2,913
2021	3,018	133	2,885
2020	3,005	138	2,867
2019	未揭露	-	-

*排放總量(公噸)：範疇一+範疇二溫室氣體排放數據
*範疇一：組織擁有或控制的營運據點的溫室氣體排放
*範疇二：組織所購買或取得之電力，用之於供熱、製冷或蒸汽而產生的溫室氣體排放

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

水資源



摘要 2022年企業用水量減少10.28%，營收減少28.9%

年度	用水總量(公噸)	回收水量(公噸)	排水量(公噸)
2022	19,735	-	19,425
2021	21,996	-	21,771
2020	23,601	-	23,673
2019	未揭露	-	-

*用水總量：依取水來源統計之總使用水量
*回收水量：將已用水和廢水透過循環處理成可再利用的水資源(包含製成回收水)
*排水量：排放的污水總量

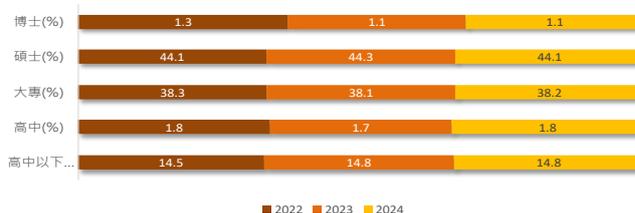
資料來源：CMoney、企業揭露資訊

社會責任 Social Responsibility

員工人數



員工學歷分佈



福利費用與營收



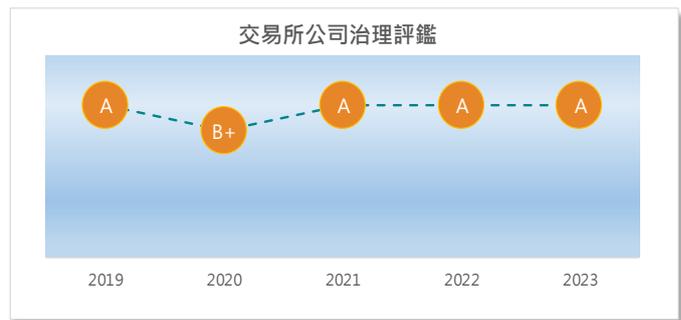
公司治理 Corporate Governance

公司治理評鑑

評鑑年度	評鑑結果	等級	加權項目比重			
			維護股東權益及 平等對待股東	強化董事會結構 與運作	資訊 透明度	落實 企業社會責任
2023	6%至20%	A	0.22	0.31	0.19	0.28
2022	6%至20%	A	0.2	0.33	0.23	0.24
2021	6%至20%	A	0.2	0.33	0.26	0.21
2020	21%至35%	B+	0.19	0.34	0.26	0.21
2019	6%至20%	A	0.2	0.35	0.24	0.21

資料來源：CMoney、交易所

[註]等級轉換：前5%：「A+」；6%至20%：「A」；21%至35%：「B+」；36%至50%：「B」；51%至65%：「C+」；66%至80%：「C」；81%至100%：「D」

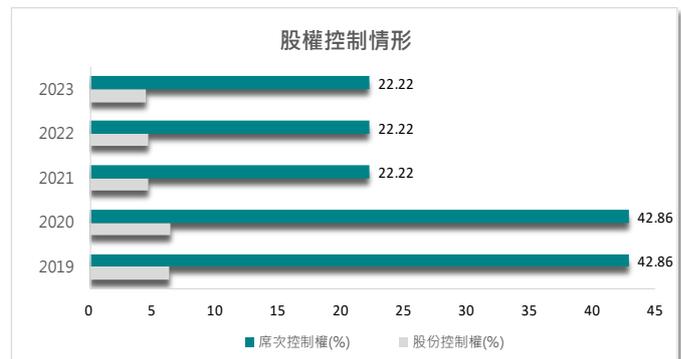


企業功能委員會

功能委員會			
審計委員會(非強制設置)	★	審計委員會(強制設置)	★
提名委員會		資訊安全委員會	
公司治理委員會		永續發展委員會	★
薪資報酬委員會	★	誠信經營委員會	
風險管理委員會		策略委員會	

資料來源：CMoney、企業揭露資訊

股權控制



企業裁罰資訊

今年以來沒有裁罰資訊

資料來源：CMoney蒐集MOPs重訊、環保署、金管會、勞動部裁罰資訊

附註說明

溫室氣體與水資源企業資訊來源為永續報告書及公開資訊觀測站。
 企業資料於每年6/30及9/30申報截止，CMoney蒐集整理數據於每年8月及10月更新最新資料。
 依循GRI國際準則，企業揭露溫室氣體與水資源等資料應揭露至少3至5年，因此最新年度永續報告書應有3至5年數據，表格數據以最新年度公告數據呈現。
 舉例：去年A公司公告2020、2019年溫室氣體資料，今年只公告2021年資料，視為今年沒有公告2020、2019歷史資料，於表格中只會呈現2021年資料。

綜合損益表

百萬元	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY23	FY24F	FY25F
營業收入	3,106	3,151	3,309	3,124	3,161	3,443	3,904	3,607	12,059	12,690	14,115
營業毛利	1,489	1,530	1,605	1,524	1,517	1,652	1,893	1,760	5,431	6,149	6,823
營業費用	840	762	764	770	744	752	760	768	2,993	3,134	3,024
營業利益	649	768	841	754	773	900	1,133	992	2,437	3,015	3,799
稅前淨利	826	876	867	754	800	927	1,160	992	2,473	3,324	3,879
本期淨利(NI)	647	738	720	626	664	769	963	824	1,985	2,731	3,219
淨利歸屬於_母公司業主	683	758	740	646	686	790	983	844	2,144	2,827	3,302
淨利歸屬於_非控制利益	-36	-20	-20	-20	-22	-21	-20	-20	-158	-96	-83
每股盈餘_本期淨利	2.25	2.49	2.43	2.13	2.26	2.60	3.23	2.78	7.05	9.30	10.87
QoQ(%)											
營收淨額	-0.1	1.5	5.0	-5.6	1.2	8.9	13.4	-7.6			
銷貨毛利	2.2	2.7	4.9	-5.0	-0.5	8.9	14.6	-7.0			
營業利益	-10.5	18.2	9.5	-10.3	2.5	16.4	25.9	-12.4			
稅後純益_母公司淨利	18.6	8.0	0.3	-12.7	6.1	15.2	24.3	-14.2			
YoY(%)											
營收淨額	29.1	3.2	-5.5	0.4	1.8	9.2	18.0	15.5	-7.5	5.2	11.2
銷貨毛利	51.9	14.0	-2.8	4.6	1.9	8.0	18.0	15.5	-9.3	13.2	11.0
營業利益	206.3	37.0	-10.0	3.9	19.0	17.2	34.8	31.5	-12.6	23.8	26.1
稅後純益_母公司淨利	122.7	49.4	-3.3	12.2	0.4	7.1	32.8	30.6	-0.4	31.0	17.6
各項比率											
營業毛利率	48.0	48.5	48.5	48.8	48.0	48.0	48.5	48.8	45.0	48.5	48.3
營業利益率	20.9	24.4	25.4	24.1	24.5	26.2	29.0	27.5	20.2	23.8	26.9
稅前淨利率	26.6	27.8	26.2	24.1	25.3	26.9	29.7	27.5	20.5	26.2	27.5
稅後淨利率	22.0	24.1	22.4	20.7	21.7	23.0	25.2	23.4	17.8	22.3	23.4

資料來源：TEJ、國票投顧

財務狀況表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
現金及約當現金	2,614	5,039	5,820
流動金融資產	0	0	0
應收款項	2,033	3,645	-629
存貨	2,111	464	174
其他流動資產	1,865	1,865	1,865
流動資產	8,624	11,013	7,230
非流動金融資產	791	791	791
採用權益法之投資	377	280	280
不動產、廠房與設備	1,518	2,159	2,877
投資性不動產	0	0	0
其他非流動資產	1,313	1,391	1,392
資產總計	14,019	14,756	11,692
短期借款	40	40	40
流動金融負債	0	0	0
應付款項	1,610	1,857	-358
其他流動負債	1,646	1,646	1,646
流動負債	3,324	3,543	1,328
非流動金融負債	0	0	0
應付公司債	0	0	0
長期借款	469	469	469
其他非流動負債	310	761	1,431
負債總計	4,792	4,772	3,228
股本	3,039	3,039	3,039
資本公積	937	937	937
保留盈餘	5,837	7,018	5,495
其他權益	114	117	121
庫藏股	1,106	1,106	1,106
非控制權益	408	-20	-20
股東權益	9,227	9,984	8,464

資料來源：TEJ、國票投顧

現金流量表

百萬元	FY23	FY24F	FY25F
本期稅前淨利(淨損)	2,473	3,324	876
折舊攤提	164	130	130
採權益法之關聯企業及合資損益之份額	0	0	0
收取之利息	-42	-8	0
收取之股利	0	20	0
營運資金增減	1,530	1,198	2,350
支付之利息	-15	0	0
支付之所得稅	-553	-593	-138
其他	452	569	570
來自營運之現金流量	4,208	4,780	3,928
資本支出	-701	-771	-848
長投增減	11	0	0
短投增減	0	0	0
收取之利息	0	0	0
收取之股利	34	0	0
其他	-1,617	-60	-60
來自投資之現金流量	-2,273	-831	-908
自由現金流量	1,935	3,949	3,020
借款增(減)	429	0	0
股利發放	-2,329	-1,550	-2,261
發行公司債	0	0	0
償還公司債	0	0	0
現金增資	0	0	0
其他	-84	20	20
來自融資之現金流量	-1,984	-1,530	-2,241
匯率調整	-0	0	0
本期產生之現金流量	-50	2,420	778
期末現金及約當現金	2,617	5,039	5,820

資料來源：TEJ、國票投顧

義隆歷史投資建議走勢



國票買進個股數

投資評等	個股數
強力買進/買進	62

評等說明

評等	定義
強力買進	預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% · 且短期股價動能強勁
買 進	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 12%以上
區間操作	<ul style="list-style-type: none"> • 預估未來 3 個月內絕對報酬小於 20% • 中大型股及金融股：預估未來 3 個月內的絕對報酬小於 12% • 股價若偏區間價位下緣 · 可偏多操作; 股價若偏區間價位上緣 · 宜保守操作
觀 望	預估未來 3 個月內的絕對報酬低於 0%
未 評 等	<ul style="list-style-type: none"> • 該公司未於國票核心持股名單 • 國票可能與該公司進行業務而處於減默期

備註：「續推買進」報告 - 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 10%；中大型股及金融股 · 預估未來 3 個月內的絕對報酬高於 6%以上

研究員聲明

本研究報告之內容 · 係研究人員就其專業能力之善意分析 · 負責之研究人員 (或者負責參與的研究人員) 確認：本研究報告的內容係反映研究人員對於相關證券的個人看法；研究人員的報酬與本研究報告內容表述的個別建議或觀點無關。

公司總聲明

1. 國票證券投資顧問股份有限公司為國票金融控股公司之集團成員 · 國票金融控股公司所屬子公司暨關係企業 (以下簡稱 國票金控集團) 從事廣泛金融業務 · 包括但不限於票券、保險、證券經紀、自有資金投資與交易、資產管理及證券投資信託等。國票金控集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他業務往來關係。
2. 國票金控集團及其所屬員工 · 可能會投資本報告所涵蓋之標的公司 · 且其交易方向與本報告中所提及交易方向可能不一致。除此之外 · 國票金控集團於法令許可的範圍內 · 亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。國票金控集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為其客戶或自營部門提供口頭或書面市場看法或交易策略 · 然而該等看法與策略可能與本報告意見不盡一致。國票金控集團之資產管理、自營及其他投資業務所有之投資決策也可能與本報告所提供之建議或看法不一致。
3. 本報告純屬研究性質 · 僅供集團內部同仁及特定客戶參考 · 不保證其完整性及精確性 · 且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估 · 係取自本公司相信為可靠之資料來源 · 且為特定日期所為之判斷 · 有其時效性 · 爾後若有變更 · 本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險 · 並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬國票投顧所有 · 非經本公司同意 · 禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。