

2024 年 8 月 9 日

研究員：王美珍 iris.wang@capital.com.tw

前日收盤價	93.40 元
目標價	
3 個月	112.00 元
12 個月	112.00 元

信錦(1582 TT)

Buy

近期報告日期、評等及前日股價

01/26/2024	Neutral	74.30
11/28/2023	Neutral	81.90
09/28/2023	Neutral	63.30
08/21/2023	Neutral	58.50

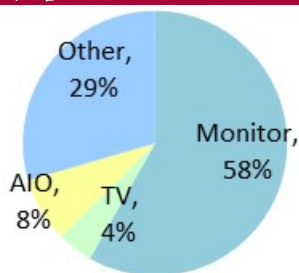
本業獲利成長。

投資建議：預估信錦 2024 年稅後 EPS 為 7.79 元，在本業獲利成長下，有機會恢復往年穩定高配息。投資評等調整為 Buy，目標價為 112 元。

公司基本資訊

目前股本(百萬元)	1,436
市值(億元)	134
目前每股淨值(元)	50.06
外資持股比(%)	16.06
投信持股比(%)	2.83
董監持股比(%)	11.02
融資餘額(張)	5,109
現金股息配發率(%)	78.71

產品組合



2Q24 稅後 EPS 為 2.32 元，優於預期：2Q24 營收為 25.34 億元、QoQ+18.1%；因新機種出貨佔比提升、生產製程改善、材料成本控制得宜，毛利率提升至 30.6%，營業利益率為 17.2%；業外方面，認列匯兌利益 0.32 億元、金融資產評價利益 0.3 億元；稅後淨利為 3.32 億、QoQ+35.9%，稅後 EPS 為 2.31 元，優於預期。

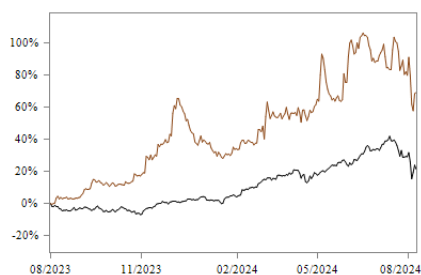
預估 3Q24 營收為 27.13 億元、QoQ+7.1%；在無較大業外收支下，預估稅後淨利為 2.82 億元、QoQ-15%，稅後 EPS 為 1.97 元

需求回升，預估 Monitor 樞紐底座 2024 年營收 YoY+6.1%：因市場需求不佳、客戶調整庫存，信錦 2023 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY-8.9%。在庫存陸續去化、需求回升，預估 2024 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY+6.1%。

預估 2024 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY-2.2%：信錦 AIO PC 樞紐底座業務主要是因應 Monitor 客戶需求而承接。因客戶訂單成長，2023 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY+4.6%，預估 2024 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY-2.2%。

股價相對大盤走勢

— 1582 — TWSE



TV 樞紐底座預估 2024 年營收 YoY-27.5%：TV 領域以日系客戶為主，受客戶調整庫存影響，2023 年 TV 樞紐底座營收 YoY-30.9%，預估 2024 年 TV 樞紐底座營收 YoY-27.5%。

低軌道衛星領域訂單挹注，陸合 2024 年營收成長大：陸合接獲低軌衛星地面接收器的金屬件訂單，於 4Q23 開始小量出貨，1Q24 有較顯著提升。陸合原佔總營收比重約 7%，1H24 營收比重已提升至 11%~12%，低軌衛星領域佔總營收比重約 5%~7%。

(百萬元)	2023	2024F	2025F	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F
營業收入淨額	8,770	9,972	10,504	2,162	2,516	2,261	2,147	2,534	2,713	2,579	2,369	2,621
營業毛利淨額	1,938	2,925	3,018	423	629	575	628	776	782	740	671	753
營業利益	780	1,564	1,646	124	319	296	297	437	433	398	337	412
稅後純益	642	1,119	1,102	171	252	183	244	332	282	260	229	271
稅後 EPS(元)	4.47	7.79	7.67	1.19	1.75	1.27	1.70	2.31	1.97	1.81	1.59	1.89
毛利率(%)	22.10%	29.33%	28.73%	19.56%	25.00%	25.43%	29.24%	30.60%	28.82%	28.69%	28.32%	28.73%
營業利益率(%)	8.90%	15.69%	15.67%	5.76%	12.67%	13.10%	13.82%	17.24%	15.95%	15.43%	14.22%	15.72%
稅後純益率(%)	7.32%	11.22%	10.49%	7.89%	10.00%	8.08%	11.39%	13.11%	10.41%	10.07%	9.65%	10.35%
營業收入 YoY/QoQ(%)	-10.60%	13.71%	5.34%	18.15%	16.36%	-10.15%	-5.05%	18.05%	7.05%	-4.94%	-8.13%	10.64%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	73.02%	74.14%	-1.51%	355.11%	47.54%	-27.44%	33.84%	35.86%	-14.99%	-7.99%	-11.98%	18.63%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；稅後 EPS 以股本 14.36 億元計算。

ESG：

※ Environment：

已取得 ISO 14001, ISO 50001, IECQ QC080000 認證。

自 2017 年起碳排量已逐年減少，未來期望每年減少 1% 碳排量。

成立公司治理小組推動永續發展，規劃 2023 年執行碳盤查，領先主管機關要求。

※ Social：

員工平均薪酬高於電子製造業。

積極參與各種社會公益，於各偏鄉小學成立「愛的書庫」彌補偏鄉教育資源的不足。

※ Governance：

公司內部網站設立「意見箱」做為申訴機制管道及舉報程序。

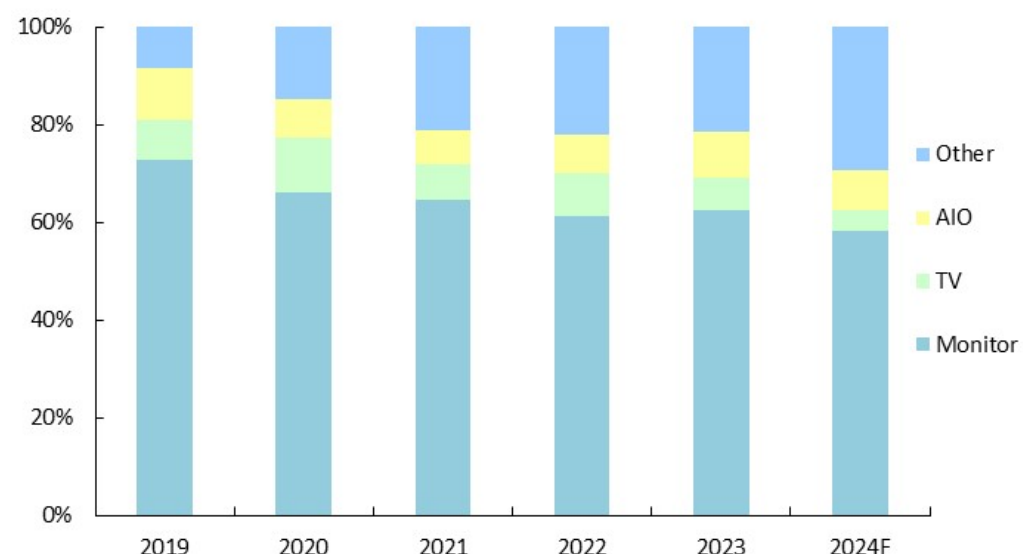
成立審計及薪酬委員會，以強化公司治理。

董事含一席女性董事，且獨立董事比例達 57%，高於一般董事。

信錦於 Monitor 樞紐底座的全球市佔率約 15.4%，以高階市場為主：

信錦之 Monitor 樞紐底座以高階市場為主，2023 年出貨量約 1,930 萬套、YoY-14.2%，全球市佔率約 15.4%。2023 年主要產品應用領域佔營收比重分別為 Monitor 62%、AIO PC 9%、TV 7%、敬得+陸合 18%、模具+其他 4%。

圖、信錦產品組合



2Q24 稅後 EPS 為 2.32 元，優於預期：

信錦 1Q24 營收為 21.47 億元、QoQ-5.1%；受惠於較佳產品組合、模具收入

2024 年 8 月 9 日

認列等因素下，毛利率為 29.2%；營業費用較高，營業利益率為 13.8%；業外方面，認列匯兌利益 0.37 億元、金融資產評價利益 0.34 億元；稅後淨利為 2.44 億、QoQ+33.8%，稅後 EPS 為 1.7 元。

2Q24 營收為 25.34 億元、QoQ+18.1%；因新機種出貨佔比提升、生產製程改善、材料成本控制得宜，毛利率提升至 30.6%，營業利益率為 17.2%；業外方面，認列匯兌利益 0.32 億元、金融資產評價利益 0.3 億元；稅後淨利為 3.32 億、QoQ+35.9%，稅後 EPS 為 2.31 元，優於預期。

預估 3Q24 營收為 27.13 億元、QoQ+7.1%；在無較大業外收支下，預估稅後淨利為 2.82 億元、QoQ-15%，稅後 EPS 為 1.97 元。

需求回升，預估 Monitor 樞紐底座 2024 年營收 YoY+6.1%：

因市場需求不佳、客戶調整庫存，信錦 2023 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY-8.9%。

在庫存陸續去化、需求回升，預估 2024 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY+6.1%。

預估 2024 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY-2.2%：

信錦 AIO PC 樞紐底座業務主要是因應 Monitor 客戶需求而承接。因客戶訂單成長，2023 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY+4.6%，預估 2024 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY-2.2%。

TV 樞紐底座預估 2024 年營收 YoY-27.5%：

TV 領域以日系客戶為主，受客戶調整庫存影響，2023 年 TV 樞紐底座營收 YoY-30.9%，預估 2024 年 TV 樞紐底座營收 YoY-27.5%。

折疊螢幕式 Hinge 尚未正式量產出貨：

大尺寸折疊螢幕式產品 Hinge 與既有客戶開發中，已有一家客戶展出其產品，目前觀察市場接受度中，未來客戶若正式推出產品，信錦可取得訂單並量產出貨。目前手機 Hinge 爭取韓系廠商訂單中。

低軌道衛星領域訂單挹注，陸合 2024 年營收成長大：

陸合生產據點位於蘇州、台中、泰國，主要產品為 NB、3C 領域軸承、鍵盤支架、電源供應器機殼等，其小軸承與精密沖壓件能補足信錦產品線。由於陸合的品牌客戶群與信錦相同，未來信錦將協助陸合爭取 NB 等可攜式產品的軸承訂單。

陸合接獲低軌衛星地面接收器的金屬件訂單，於 4Q23 開始小量出貨，1Q24 有較顯著提升。陸合原佔總營收比重約 7%，1H24 營收比重已提升至 11%~12%，低軌衛星領域佔總營收比重約 5%~7%。

敬得科技為鎂鋁合金壓鑄廠，產品應用於汽機車零件、強固型電腦、企業級 SSD 零組件及電機閥體等，客戶涵蓋美、日、台與中國等品牌廠。車用、航太領域產品與客戶開發設計中，因認證時間較長，尚無營收貢獻。

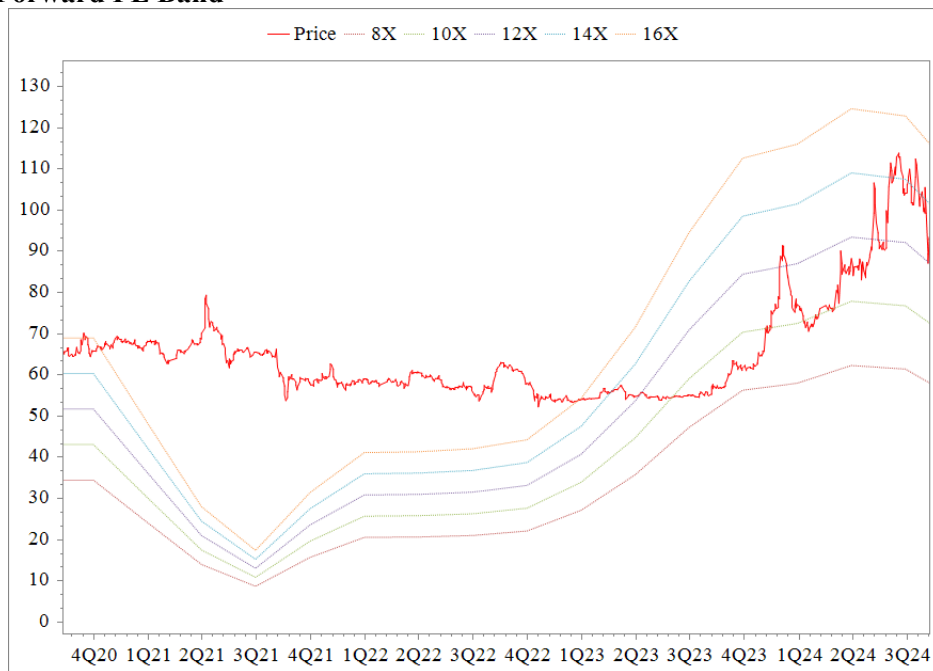
投資建議：

預估信錦 2024 年稅後 EPS 為 7.79 元，在本業獲利成長下，有機會恢復往年

2024 年 8 月 9 日

穩定高配息。投資評等調整為 Buy，目標價為 112 元。

Forward PE Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

Forward PB Band



資料來源：CMoney，群益預估彙整

2024 年 8 月 9 日

資產負債表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
資產總計	11,792	11,447	12,045	13,252	14,151
流動資產	8,040	7,881	8,757	9,869	9,350
現金及約當現金	2,060	3,510	3,233	4,000	3,631
應收帳款與票據	3,774	2,151	2,582	3,027	2,921
存貨	1,285	908	734	838	857
採權益法之投資	172	168	175	187	394
不動產、廠房設備	2,149	2,181	2,098	2,109	2,120
負債總計	5,815	5,566	5,010	5,560	5,880
流動負債	3,879	3,788	4,452	4,949	4,744
應付帳款及票據	2,210	1,467	1,812	1,652	1,927
非流動負債	1,936	1,778	558	772	1,020
權益總計	5,977	5,881	7,035	7,692	8,271
普通股股本	1,237	1,237	1,237	1,260	1,260
保留盈餘	2,338	2,467	2,743	3,399	3,978
母公司業主權益	5,657	5,546	6,711	7,321	7,855
負債及權益總計	11,792	11,447	12,045	13,252	14,151

損益表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業收入淨額	10,195	9,809	8,770	9,972	10,504
營業成本	8,593	8,186	6,832	7,047	7,486
營業毛利淨額	1,602	1,623	1,938	2,925	3,018
營業費用	1,207	1,279	1,157	1,360	1,372
營業利益	394	344	780	1,564	1,646
EBITDA	820	1,126	1,412	1,891	1,887
業外收入及支出	-10	229	139	224	115
稅前純益	385	607	1,010	1,789	1,760
所得稅	144	230	373	624	614
稅後純益	252	371	642	1,119	1,102
稅後 EPS(元)	1.75	2.59	4.47	7.79	7.67
完全稀釋 EPS**	1.75	2.57	4.45	7.76	7.64

註 1：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

註 2：稅後 EPS 以股本 14.36【最新股本】億元計算

註 3：完全稀釋 EPS 以股本 14.42 億元計算

比率分析

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	5.50%	-3.78%	-10.60%	13.71%	5.34%
營業毛利淨額	-36.97%	1.35%	19.38%	50.93%	3.19%
營業利益	-74.26%	-12.78%	126.98%	100.44%	5.21%
稅後純益	-73.93%	47.48%	73.02%	74.14%	-1.51%

獲利能力分析(%)

毛利率	15.71%	16.55%	22.10%	29.33%	28.73%
EBITDA(%)	8.04%	11.47%	16.10%	18.96%	17.96%
營益率	3.87%	3.50%	8.90%	15.69%	15.67%
稅後純益率	2.47%	3.78%	7.32%	11.22%	10.49%
總資產報酬率	2.13%	3.24%	5.33%	8.44%	7.79%
股東權益報酬率	4.21%	6.31%	9.13%	14.54%	13.32%

償債能力檢視

負債比率(%)	49.31%	48.62%	41.59%	41.96%	41.55%
負債/淨值比(%)	97.29%	94.64%	71.21%	72.29%	71.09%
流動比率(%)	207.27%	208.08%	196.69%	199.41%	197.08%

其他比率分析

存貨天數	47.83	48.89	43.88	40.72	41.31
應收帳款天數	139.33	110.23	98.50	102.65	103.33

現金流量表

(百萬元)	2021	2022	2023	2024F	2025F
營業活動現金	139	2,349	1,171	2,419	2,184
稅前純益	385	607	1,010	1,789	1,760
折舊及攤銷	420	501	437	478	479
營運資金變動	-86	1,257	88	-709	363
其他營運現金	-580	-17	-364	860	-418
投資活動現金	-146	-613	-1,091	-272	-1,400
資本支出淨額	-690	-201	-192	-200	-200
長期投資變動	524	96	-1,024	0	0
其他投資現金	20	-508	125	-72	-1,200
籌資活動現金	-351	-299	-295	-1,380	-1,153
長借/公司債變動	1,475	-16	11	214	248
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-619	-656	-371	-509	-567
其他籌資現金	-1,208	373	65	-1,086	-835
淨現金流量	-361	1,451	-277	767	-369
期初現金	2,421	2,060	3,510	3,233	4,000
期末現金	2,060	3,510	3,233	4,000	3,631

資料來源：CMoney、群益

2024 年 8 月 9 日

季度損益表

(百萬元)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	1,830	2,162	2,516	2,261	2,147	2,534	2,713	2,579	2,369	2,621	2,831	2,684
營業成本	1,520	1,739	1,887	1,686	1,519	1,758	1,931	1,839	1,698	1,868	2,011	1,910
營業毛利淨額	311	423	629	575	628	776	782	740	671	753	820	774
營業費用	270	299	310	279	331	339	349	342	334	341	350	348
營業利益	41	124	319	296	297	437	433	398	337	412	470	427
業外收入及支出	-3	145	63	25	90	88	23	23	28	29	29	29
稅前純益	38	270	382	321	387	525	456	420	365	441	499	455
所得稅	11	100	127	135	135	179	161	148	126	159	172	157
稅後純益	37	171	252	183	244	332	282	260	229	271	315	287
最新股本	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
稅後EPS(元)	0.26	1.19	1.75	1.27	1.70	2.31	1.97	1.81	1.59	1.89	2.19	2.00

獲利能力(%)

毛利率(%)	16.98%	19.56%	25.00%	25.43%	29.24%	30.60%	28.82%	28.69%	28.32%	28.73%	28.96%	28.85%
營業利益率(%)	2.23%	5.76%	12.67%	13.10%	13.82%	17.24%	15.95%	15.43%	14.22%	15.72%	16.61%	15.90%
稅後純益率(%)	2.05%	7.89%	10.00%	8.08%	11.39%	13.11%	10.41%	10.07%	9.65%	10.35%	11.13%	10.68%

QoQ(%)

營業收入淨額	2.64%	18.15%	16.36%	-10.15%	-5.05%	18.05%	7.05%	-4.94%	-8.13%	10.64%	8.01%	-5.19%
營業利益	-51.10%	204.65%	156.18%	-7.07%	0.13%	47.30%	-0.97%	-8.07%	-15.32%	22.29%	14.13%	-9.23%
稅前純益	-9.26%	610.05%	41.57%	-15.95%	20.61%	35.75%	-13.27%	-7.78%	-13.19%	20.85%	13.20%	-8.79%
稅後純益	34.01%	355.11%	47.54%	-27.44%	33.84%	35.86%	-14.99%	-7.99%	-11.98%	18.63%	16.17%	-9.01%

YoY(%)

營業收入淨額	-33.81%	-22.87%	2.37%	26.79%	17.28%	17.18%	7.81%	14.05%	10.36%	3.43%	4.35%	4.09%
營業利益	-20.68%	-17.79%	455.41%	254.68%	626.24%	251.13%	35.73%	34.26%	13.55%	-5.73%	8.65%	7.28%
稅前純益	-40.20%	4.60%	56.32%	666.63%	919.03%	94.82%	19.35%	30.96%	-5.74%	-16.08%	9.53%	8.32%
稅後純益	21.22%	13.03%	55.87%	552.97%	552.16%	94.69%	12.18%	42.24%	-6.46%	-18.32%	11.61%	10.37%

註1：稅後EPS以股本14.36億元計算

註2：自2013年開始，稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主。

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
	無法由基本面給予投資評等
中立(Neutral)	預期近期股價將處於盤整
	建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。