

精誠金融 (7819 TT) Systex Fintech

刷卡機業務提供穩定成長來源，數位金流爆發力強

未評等

收盤價 (2025/02/06) : --

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2022	2023	2024
營業收入	414	475	483
營業毛利	181	204	227
營業利益	97	98	70
稅後淨利	79	63	49
調整後EPS (元)	3.95	3.13	2.31
股本	200	200	220
YoY (%)			
營業收入	25.7%	14.7%	1.7%
營業利益	78.4%	1.5%	-28.6%
稅後淨利	79.7%	-17.1%	-21.7%
獲利比率 (%)			
毛利率	43.7%	42.9%	47.0%
營業利益率	23.5%	20.7%	14.6%
稅後淨利率	19.1%	13.8%	10.1%

魏建發 合格證券投資分析人員

Calvin.Wei@yuanta.com

余羚華

liz.yu@yuanta.com

元大觀點

- ◆ 根據研調機構統計刷卡機市場 2024~2030 年 CAGR 8.5%，提供精誠金融營收穩定成長的空間。
- ◆ 公司強化附加價值及軟體服務包含：電子發票加值/點數支付/第三方支付等數位金流，2024 年占營收比重 3.9%，2025 年上看高雙位數。
- ◆ 2025 年在數位金流中第三方支付貢獻營收下，營收可望雙位數以上成長，費用少去 2024 年員工分紅影響而明顯降低，獲利恢復過去高峰。

精誠金融為國內刷卡機龍頭

精誠金融為國內刷卡機(端末機)龍頭，客戶包含中國信託銀行、台北富邦商業銀行、台灣銀行、兆豐銀行、財團法人聯合信用卡處理中心等近二十家金融機構。2023 年產品組合，端末機銷售占營收比重 38%、端末機維護 42%、系統開發 20%。數位金流為新開發產品，2024 年占營收比重 3.9% (主要在點數支付、電子發票加值)，2025 年第三方支付加入，數位金流成長加快。

刷卡機市場 2024~2030 年 CAGR 8.5%

刷卡機(端末機)透過讀取信用卡資料來促進電子支付的設備，有利無現金交易的興起趨勢。受惠非接觸式支付和行動刷卡機等技術進步、銷售點(POS)終端需求增加以及全球電子商務的興起。根據研調機構統計刷卡機市場 2024~2030 年 CAGR 8.5%，提供精誠金融穩定成長的空間。

數位金流為未來成長重心

精誠金融未來營運不侷限刷卡機硬體，因此透過刷卡機相關客戶及開發新市場，強化更多附加價值及軟體服務包含：電子發票加值/點數支付/第三方支付等數位金流，分別於 2024 年 1 月/2023 年 9 月/2024 年 10 月導入。數位金流 2024 年占營收比重 3.9%，2025 年占營收比重有機會上看高雙位數。

2025 年少去員工分紅及數位金流效應顯現，獲利可望恢復成長

2024 年端末機銷售持續向上，帶動營收成長 2%至 4.83 億元。但因認列員工分紅費用化及數位金流初期導入研發及行銷人員等一次性費用，稅後獲利 0.5 億元，年減 22%，EPS 2.31 元。2025 年刷卡機市場有數家大型超商及加油通路有換機需求，另外在數位金流中第三方支付開始貢獻營收下，營收可望雙位數以上成長，費用少去 2024 年員工分紅及產品研發部分而明顯降低，獲利將恢復過去高峰並展現強勁的成長力道。同業參照相關 POS、第三方支付廠商 2025 年本益比區間 11.7~27 倍，精誠金融為國內第一大刷卡機銷售商且積極發展第三方支付，本益比可望在同業上緣。

公司簡介

刷卡機設備龍頭，拓展第三方支付市場

精誠金融科技前身為嘉利科技，成立於西元 2000 年，甫進入刷卡端末設備市場，即以掌握 EMV 技術而穩佔市場龍頭。產品服務項目包括：前端刷卡設備販售與維護、支付交易授權轉接系統、支付交易清算與特店帳務管理系統、刷卡設備管理系統、批次授權系統及支付交易專用網路設備...等。客戶包含：中國信託銀行、台北富邦商業銀行、台灣銀行、兆豐銀行、財團法人聯合信用卡處理中心等近二十家金融機構。2023 年產品組合，端末機銷售占營收比重 38%、端末機維護 42%、系統開發 20%。數位金流為新開發產品，2024 年占營收比重 3.9% (主要集中在點數支付、電子發票加值)，2025 年第三方支付加入，數位金流成長加快。

圖 1：精誠金融主要服務及客群



資料來源：公司資料、元大投顧

股權結構穩定集中

精誠金融股權結構穩定，母公司精誠資訊占大宗，持股約 63.7%，另外綠界科技持股 23.2%，為第二大股東，提供第三方支付技術。第三大股東為精誠金融員工持股共約 5.8%。合計主要大股東持股約 93%，股權集中度高。

圖 2：精誠金融股權集中度高

股東名稱	持股比例
精誠資訊	63.73%
綠界科技	23.21%
精誠金融員工持股	5.77%

資料來源：公司資料；資料日期截至 2025/2/6。

數位金流為未來成長重心

精誠金融未來營運希望不侷限硬體如：端末機銷售及維護、系統開發等產品，將強化更多附加價值及軟體服務，因此點數支付、電子發票加值、第三方支付等數位金流成為未來成長重心。

1) **點數支付**：2023 年 9 月公司導入點數支付，2023 年 11 月正式上線，提供客戶數位型遊戲點數卡，可提供遊戲加值交換、轉贈與轉售，目前單日最高金額達 1000 萬元(日平均 500 萬元)，其中交易金額約 3%認列營收。

2) **電子發票**：透過公司端末機，發展電子發票業務，從 2024 年 1 月上線，內容包括：雲端發票開立暨上傳服務、ERP 發票代上傳服務、獨立 TURNKEY 發票開立上傳服務、零售商店 POS 發票開立服務、離線 POS 發票機銷售...等。由於台灣刷卡機市場每年有 4~5 萬台固定需求，精誠金融市占率超過 70%，且有 80% 以上的收單銀行和大型電子支付與第三方支付業者都是客戶，切入電子發票市場具有優勢。目前台灣立案登記公司約 130 萬家，其中仍有約 70 萬家未改用電子發票，公司計劃以取得 1 萬家用戶為目標，此一產品屬剛性需求且用戶持續使用的比率極高，一般若能取得 5000 家以上的客戶規模每年即能取得約三至五仟萬元的獲利貢獻，對精誠金融而言是一個很重要的產品投資。

3) **第三方支付**：買家和賣家之間透過第三方業者進行金流的轉移，也就是在買家及賣家交易的過程新增了一個代收代付的角色。第三方支付公司可以作為交易的擔保者，保障買賣雙方權益。目前台灣第三方支付主要業者有：Line Pay、綠界科技、藍新科技等，精誠金融也有意進入，推出類似國際金流 Adyen Checkout.com 等主流公司效率化即時完成收款系統，服務內容包括：線上金流代收付服務、線下多元自收單刷卡機銷售等。2024 年 10 月上線，目前客戶有開店平台(電商系統)：Showmore、EZStore 及多家知名特店如福貓微創系統、聖恩全生涯事業、星系數位、真好玩遊戲科技、葡萄王生技...等。

精誠金融在第三方支付具有 OMO 的技術優勢，目前發展的自收單全整合刷卡機為市場功能最全面的次世代產品加上擁有台灣最大的端末設備維運團隊，在高達一年四兆元的信用卡刷卡機市場中將有不錯的發展機會。其線上金流以中國信託、台新銀行二大信用卡收單行及中國信託虛擬帳號為主要合作對象，去除需要大量人力的物流及超商代收付服務，主打國際金流形態的效率式收款以低人力規模成本、高產品技術服務來加快公司在營收獲利成長，徹底實現第二成長曲線的角色。

合計數位金流 2024 年占營收比重 3.9%。2025 年占營收比重有機會上看高雙位數。

2024 年受員工分紅及數位金流初期導入而費用增加，造成獲利衰退

精誠金融端末機主要銷往國內 20 家大型金融機構及 7-11、全家、中油等連鎖商店，2024 年端末機(包括銀行/第三方業者/電子支付刷卡機)銷售持續向上，系統開發部門除系統維護外，協助銀行信用卡收單系統建置及資安健檢等服務，帶動 2024 年營收成長 2%至 4.83 億元。因增加產品附加價值及高毛利率系統開發比重上升，毛利率年增 4.1ppts 至 47%，因認列員工分紅費用化及數位金流初期導入研發及行銷人員，尚貢獻營收較少，費用年增 49%至 1.57 億元，造成營業利益 0.7 億元，年減 29%。稅後獲利 0.5 億元，年減 22%，EPS 2.31 元。

預期 2025 年少去員工分紅及數位金流效應顯現，獲利可望恢復成長

刷卡機(端末機)透過讀取信用卡資料來促進電子支付的設備，有利無現金交易的興起趨勢，為企業提供無縫、有效率的支付處理解決方案。它們的應用涵蓋零售、酒店、娛樂和交通等各個行業，強調向數位支付系統的轉變。未來關鍵成長因素包括非接觸式支付和行動刷卡機等技術進步、銷售點(POS)終端需求增加以及全球電子商務的興起。根據研調機構統計刷卡機市場 2024~2030 年 CAGR 8.5%，提供精誠金融穩定成長的空間。

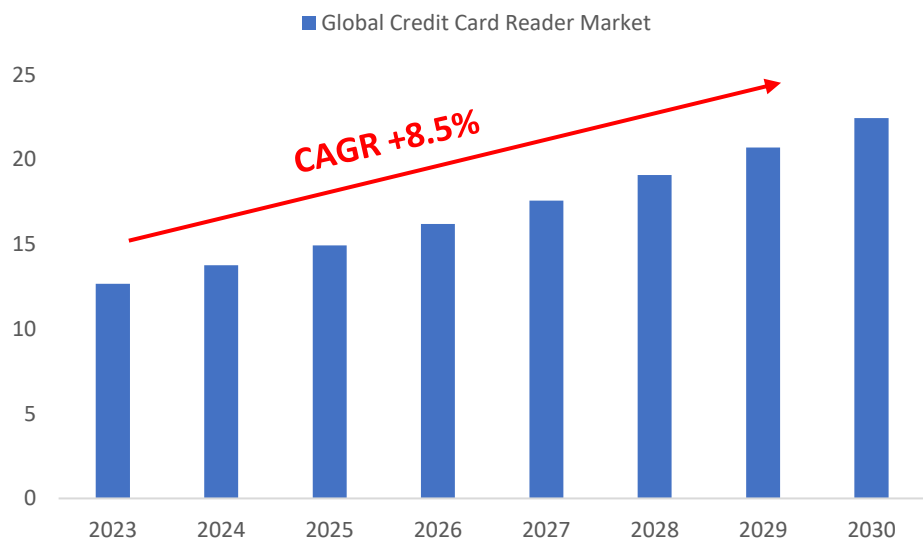
2025 年端末機將多項市場換機需求，如中信-超商 IMS 專案(卡機)、7-11 超商 IMS 專案(軟體)及彰銀/華南租賃專案...對於具有高市佔的精誠金融實為巨大的商機，且數位金流中第三方支付也將開始貢獻營收，點數支付則成長持續強勁，2025 年營收可望雙位數以上成長，費用少去 2024 年員工分紅影響而明顯降低，獲利可望恢復過去高峰。

圖 3：精誠金融藍圖



資料來源：公司資料、元大投顧

圖 4：刷卡機市場 2024~2030 年 CAGR 8.5%



資料來源：Research and Markets、元大投顧

圖 5：公司產品組合變化

產品別	營收比重		成長率	
	2023 年	2024 年	2023 年	2024 年
端末機銷售	37.6%	32.1%	-9.9%	-2.9%
端末機維護	41.6%	40.8%	10.5%	11.5%
系統開發及維護	20.1%	22.5%	15.8%	27.4%
數位金流產品	0.0%	3.9%	--	--
其他	0.6%	0.7%	-7.7%	24.1%
合計	100.0%	100.0%	2.6%	13.8%

資料來源：公司

圖 6：精誠金融損益表

(NT\$百萬元)	2022	2023	2024
營業收入	414	475	483
銷貨成本	233	271	256
營業毛利	181	204	227
營業費用	83	105	157
營業利益	97	98	70
業外利益	1	2	(0.5)
稅前純益	98	100	70
所得稅費用	20	20	14
歸屬母公司稅後純益	79	63	49
調整後每股盈餘(NT\$)	3.95	3.13	2.31
股本(億元)	2.0	2.0	2.2
重要比率			
營業毛利率	43.7%	42.9%	47.0%
營業利益率	23.5%	20.7%	14.6%
稅前純益率	23.8%	21.1%	14.5%
稅後純益率	19.1%	13.2%	10.1%
年增率			
營業收入	25.7%	14.7%	1.7%
營業利益	78.4%	1.5%	-28.6%
稅後純益	79.7%	-20.9%	-21.7%

資料來源：公司資料

圖 7：精誠金融資產負債表

(NT\$百萬元)	2022	2023	2024
現金及約當現金	41	115	76
存貨	53	72	71
應收帳款	62	87	100
其他流動資產	285	144	175
流動資產	442	417	422
固定資產	3	11	30
投資性不動產	4	62	53
其他非流動資產	32	55	92
長期資產	38	128	175
資產總額	480	545	598
應付帳款	38	41	52
其他流動負債	56	64	68
流動負債	95	105	120
長期負債	1	50	43
負債總額	96	156	162
股本	200	200	220
資本公積	47	49	76
保留盈餘	138	131	140
權益總額	384	389	436
負債與權益總額	480	545	598
穩定/償債能力分析			
負債權益比 (%)	25%	40%	37%
總負債資產比 (%)	20%	29%	27%
流動比率 (倍)	4.7	4.0	3.5

資料來源：公司資料

圖 8：精誠金融現金流量表

(NT\$百萬元)	2022	2023	2024
稅前純益	98	100	70
折舊及攤提	6	8	26
營運資金變動	40	227	31
其他營業資產	(112)	(135)	(116)
營運活動之現金流量	32	200	11
資本支出	(1)	(10)	(27)
其他資產變動	9	(43)	(11)
投資活動之現金流量	8	(53)	(38)
本期負債變動	(3)	(4)	(15)
發放現金股利	(40)	(70)	(40)
其他	0	0	43
融資活動之現金流量	(43)	(74)	(12)
匯率影響數	0	1	0
本期產生現金流量	(4)	73	(39)
期初現金餘額	45	41	115
期末現金餘額	41	115	76

資料來源：公司資料

圖 9：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 (%)		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
國內同業													
虹堡科技	5258 TT	未評等	82	278	8.24	6.06	7.02	9.9	13.5	11.7	10.9	(26.4)	15.8
91APP*	6741 TT	買進	91	324	3.72	4.42	5.64	24.4	20.5	16.1	31.4	18.7	27.6
綠界科技*	6763 TT	未評等	62	356	2.17	2.21	2.31	28.8	28.2	27.0	3.8	2.1	4.4
藍新資訊	6938 TT	未評等	90	34	5.10	-	-	17.6	-	-	65.8	-	-
飛捷科技	6206 TT	未評等	94	409	3.51	-	-	26.7	-	-	(51.9)	-	-
振樺電	8114 TT	未評等	305	786	5.55	10.98	12.44	54.8	27.7	24.5	(50.6)	97.7	13.3
騰雲科技	6870 TT	未評等	240	153	3.81	-	-	63.0	-	-	15.7	-	-
精誠資訊	6214 TT	未評等	133	1,081	6.02	-	-	22.1	-	-	36.8	-	-
國內同業平均					4.76	5.92	6.85	30.9	22.5	19.8	7.7	23.0	15.3

資料來源：公司資料、元大投顧、Bloomberg、TEJ；市值依 2025/2/3 為準。

圖 10：同業評價比較表(續)

公司	代碼	評等	股價	市值 (百萬美元)	股東權益報酬率 (%)			調整後每股淨值			股價淨值比 (倍)		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
國內同業													
虹堡科技	5258 TT	未評等	82	278	27.6	-	-	33.8	39.1	46.2	2.4	2.1	1.8
91APP*	6741 TT	買進	91	324	15.0	15.4	16.7	23.3	28.8	33.8	3.9	3.2	2.7
綠界科技*	6763 TT	未評等	62	356	15.0	14.0	15.0	15.3	16.0	16.5	4.1	3.9	3.8
藍新資訊	6938 TT	未評等	90	34	25.1	-	-	23.3	-	-	3.9	-	-
飛捷科技	6206 TT	未評等	94	409	9.7	-	-	32.6	-	-	2.9	-	-
振樺電	8114 TT	未評等	305	786	11.5	16.5	18.5	47.9	52.9	60.3	6.4	5.8	5.0
騰雲科技	6870 TT	未評等	240	153	10.4	-	-	44.5	-	-	5.4	-	-
精誠資訊	6214 TT	未評等	133	1,081	10.5	-	-	57.5	-	-	2.3	-	-
國內同業平均					15.6	15.3	16.7	34.8	34.2	39.2	3.9	3.7	3.3

資料來源：公司資料、元大投顧、Bloomberg、TEJ；市值依 2025/2/3 為準。

疫後多元支付方式崛起，推動非現金支付興盛時代

隨著智慧型手機普及，加上疫情過後消費者行為改變，擁有交易速度快、無接觸、不需攜帶實體貨幣等好處的線上支付需求持續成長，並由線上拓展到線下，逐漸成為後疫情時代的主流支付方式。目前新型支付方式依其功能、支付形式、現金流動方式的差異，多元的支付方式包括 1) 行動支付、2) 第三方支付、3) 電子支付等。

- 1) 行動支付：以智慧型手機、手錶行動裝置等作為付款平台的支付行為，常整合電子支付和第三方支付功能，其中又可分為透過 NFC 技術完成支付的感應式支付，如 Apple Pay、Google Pay、Samsung Pay；以及透過掃描 QR Code 或條碼完成支付的掃碼式支付，如 LINE Pay、悠遊付、街口支付。行動支付之好處在於消費者無需攜帶現金或實體卡片，可輕鬆使用智慧型裝置進行付款，加上現在許多銀行和行動業者合作提供回饋，如中信的 Line Pay 聯名卡，更增加了消費者使用的誘因。
- 2) 第三方支付：買家和賣家之間透過第三方業者進行金流的轉移，也就是在買家及賣家交易的過程新增了一個代收代付的角色。第三方支付除了前述提到行動支付的優點外，第三方支付公司可以作為交易的擔保者，保障買賣雙方權益，在電商盛行、網路詐騙猖獗的情況下透過第三方支付可以有效降低買賣家的交易風險。目前台灣常見的第三方支付業者有 Line Pay、綠界科技、藍新科技等。
- 3) 電子支付：除了具有第三方支付的代收、代付之外，只要綁定配合銀行的存款帳戶就能允許用戶儲值，以及讓用戶間進行轉帳，基本上就一個小銀行一樣。因為有類似銀行的性質，因此監管又較前兩者更為嚴格，電子支付業者須向金管會申請，經核准後才能開辦。台灣目前除了 20 家金融機構的兼營外，較常見的電子支付業者還包括街口支付、一卡通 Money、悠遊付、iCash Pay、全盈+PAY 等等。

圖 11：無現金支付類型

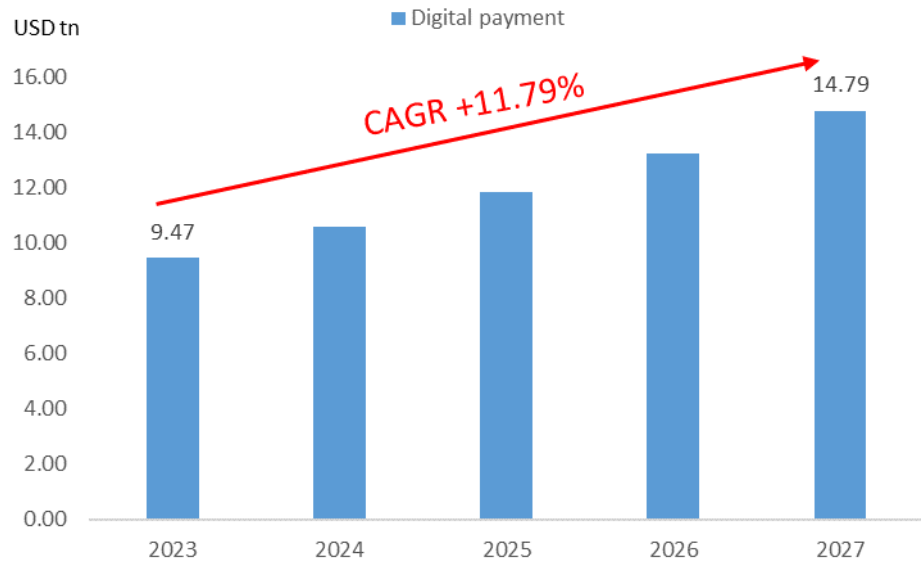
	行動支付	第三方支付	電子支付
主管機關	無統一主管機關	經濟部	金管會
主要功能	感應式支付、掃碼式支付	代收代付，降低買賣雙方交易風險	儲值、轉帳、提領
交易對象	銀行/支付平台	第三方支付公司	電子支付平台
安全性	高	較高	極高
用途範圍	商業支付	電商交易	小額支付、生活費繳納等
特色	便利性高、可替代實體卡片	減少交易風險	如同小型銀行功能，免手續費
廠商	Apple Pay、 Google Pay、 LINE Pay	綠界科技、 藍新科技、 PayPal、 LINE Pay	街口支付、 一卡通 Money、 悠遊付

資料來源：元大投顧整理

全球數位支付規模 2023-2027 年複合年成長率預計將成長 11.79%

隨著科技的進步改變數位時代用戶互動和交易的方式，導致更多的人和企業透過線上付款管道參與第三方交易。由於第三方支付公司可以作為交易的擔保者，保障買賣雙方權益，在電商盛行、網路詐騙猖獗的情況下透過第三方支付可以有效降低買賣家的交易風險，因此線上交易透過第三方支付逐漸盛行。根據研調機構統計，2023 年全球數位支付市場交易金額預估達 9.47 兆美元，2027 年之前將達 14.79 兆美元，2023 至 2027 年複合成長率為 11.79%。

圖 12：全球數位支付規模 2023-2027 年複合年成長率預計將成長 11.79%



資料來源：Statista、元大投顧

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。

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

© 2025 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，為於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