

神達數位 (7821 TT) MITAC DIGITAL TECHNOLOGY CORP.

車用電子和智聯網解決方案領導廠商

未評等

簡明損益表 (NT\$百萬元)

年初至12月	2022	2023	2024
營業收入	6,128	4,961	6,983
EPS (元)	0.89	1.16	1.61
本益比 (倍)	--	--	--
ROE (%)	5.5	7.1	9.6
現金殖利率 (%)	--	--	--

何宗祐

bill0066@yuanta.com

柯妤璇

Varine.Ko@yuanta.com

元大觀點

- ◆ 神達數位強調其軟硬體整合能力，提供消費性及企業級的工規與車用產品解決方案，為車用電子和智聯網解決方案領導廠商。
- ◆ 預期 2024-31 年全球車載視訊管理解決方案之市場規模將以 17.8% CAGR 高速成長，帶動神達數位 Smart Telematics 業務成長可期。
- ◆ 受惠 POS 換機潮，神達數位已取得多家國際大廠之專案訂單，預計 2025-26 年放量出貨，將帶動 Smart AIoT 業務營收占比持續增長。

神達數位為車用電子和智聯網解決方案領導廠商

神達數位提供消費性&企業級的工規與車用產品解決方案，近年持續提升軟硬體整合實力，並拓展全球客戶，為車用電子及智聯網解決方案領導廠商。神達數位之三大產品線分別為 Smart Mobility 智慧移動、Smart Telematics 智慧車載資通訊、Smart AIoT 智慧物聯，主要產品涵蓋車用電子、專業平板、智慧物聯、雲端服務與軟體解決方案，銷售遍及全球五大洲。

Edge AI 帶動 AIoT 產業成長，車隊管理市場具龐大成長潛能

隨著 Edge AI 與 AIoT 快速發展，智慧物聯產業的應用擴展至智慧零售、智慧工廠、智慧城市等面向。以神達數位為例，其競爭優勢包含具備 Intel x86、ARM、Linux 架構下多元的處理器開發能力，可同時開發 Windows 或 Android 系統的多樣化工業電腦解決方案；另一方面，隨車隊不斷提高遠端資訊處理、物聯網及人工智慧的滲透率，全球車隊管理市場正經歷高速成長，預計 2031 年車隊管理解決方案在商用車市場的規模可達 48 億美元，2024-2031 年 CAGR 成長高達 17.8%，樂觀看待車隊管理市場之龐大成長潛能。

受惠 POS 機產品世代升級，AIoT 為神達數位主要成長引擎

2024 年神達數位營收年增 41%至 70 億元，產品別中以 AIoT 年成長表現最佳，主要受 POS 機換機潮所帶動，Mobility 業務因來自車廠美國地區銷售貢獻，亦帶動營收大幅增長，而 Telematics 訂單則多自 2025 年才開始出貨。展望 2025-27 年，本中心認為 AIoT 業務將持續受惠 POS 換機潮，神數目前已取得多家國際大廠之專案訂單，預期營收占比將隨著 2025-26 年放量而持續增長；Telematics 業務方面，車隊管理市場正迅速擴張，公司目前與全球多家車隊管理服務商皆有合作，專案預計 2025 年逐步出貨，未來具高度成長性；此外，Mobility 銷售渠道亦已從 AM (After market) 零售市場打入國際汽車品牌供應鏈，未來持續積極與其他車廠爭取業務機會。綜上，預估神達數位未來三年營收將維持雙位數高成長，目標三年內營收突破百億元。

公司簡介

神達數位為車用電子和智聯網解決方案領導廠商

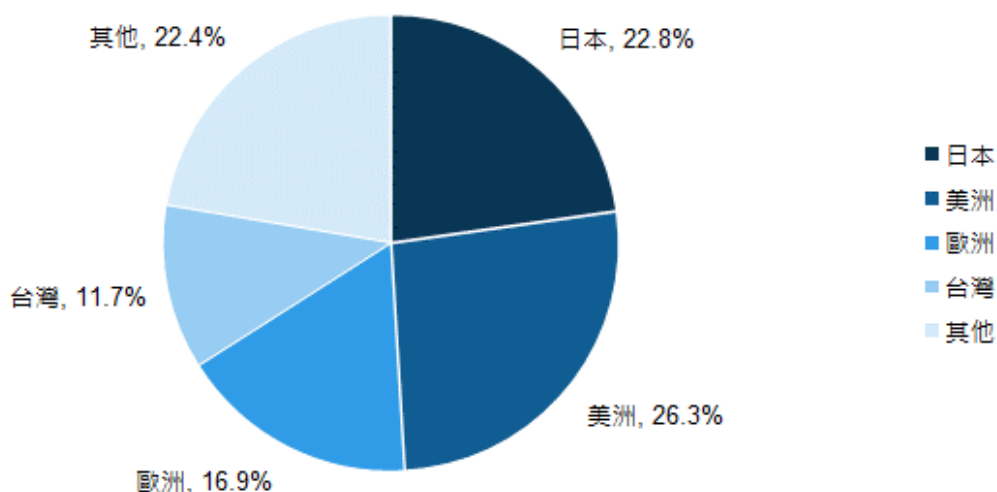
神達數位前身為神達電腦行動通訊產品事業體，並於 2007-2008 年間陸續併購澳洲 GPS 領導品牌 Navman、北美第一大 GPS 品牌 Magellan、陸續推出記錄器、車用平板等產品，提升整體規模後，神達數位於 2018 年正式開始營運，為客戶提供消費性&企業級的工規與車用產品解決方案，近年持續提升軟硬體整合實力，並拓展全球客戶，為車用電子產品及智聯網解決方案領導廠商。神達數位之三大產品線分別為 Smart Mobility 智慧移動、Smart Telematics 智慧車載資通訊、Smart AIoT 智慧物聯，主要產品涵蓋車用電子(DVR、CDR)、專業平板、智慧物聯、雲端服務與軟體解決方案。神達數位銷售遍及全球五大洲，2024 年營收地區別：日本 22.78%、美洲 26.27%、歐洲 16.94%、台灣 11.65%、其他 22.36%。神達控股(3706)為神達數位之母公司，持股比例為 61.18%。

圖 1：神達數位公司沿革



資料來源：公司資料

圖 2：2024 年營收地區別

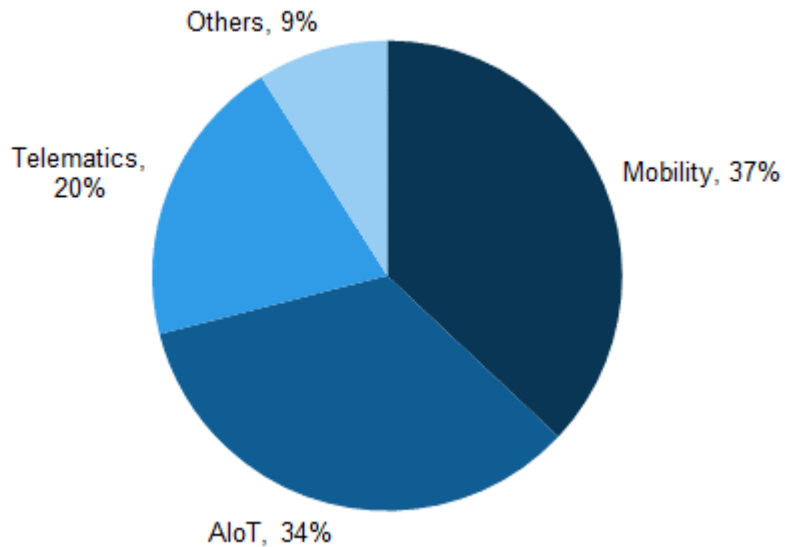


資料來源：公司資料、元大投顧

神達數位具三大成長引擎—Smart Mobility/Smart Telematics/Smart AIoT

神達數位專注在車用電子與嵌入式系統業務，旗下產品主要可分為三大類—Smart Mobility 智慧移動、Smart Telematics 智慧車載資通訊、Smart AIoT 智慧物聯，2024 年營收占比分別為 37%、20%、34%。

圖 3：2024 年產品組合



資料來源：公司資料、元大投顧

Smart Mobility 智慧移動(占比 37%)

Smart Mobility 為終端消費產品，主要產品為以自有品牌 Mio 為主的行車記錄器(DVR)，結合軟體程式以實現停車即時遠端監控，2024 年透過 Tier 1 出給車廠的出貨量有所成長。

展望 2025 年，神數旗下行車記錄器產品已透過經銷商成功打進日系車廠供應鏈，銷售渠道亦從 AM (After Market 零售市場) 擴展到 DOP (Dealer Option 經銷商選配)、MOP (Manufacturing Option 原廠安裝)市場，未來公司仍會持續積極與其他車廠洽談爭取業務機會。

Smart Telematics 智慧車載資通訊(占比 20%)

Smart Telematics 相關產品以聯網型行車記錄器(CDR、可支援 4G LTE)、車隊管理用平板為主，提供車載視訊管理解決方案，並整合自行研發的 AI 影像技術，有效分析與監控駕駛行車安全，著重在 B2B enterprise 車隊管理上的應用。

展望 2025 年，目前市場以影像 Video 為導向做車隊管理之滲透率仍低，且車載視訊管理解決方案全球經濟規模預計在 2031 年增長至 48 億美元，2024-2031 年之年複合成長率 (CAGR) 達到 17.8%，Smart Telematics(智慧車載資通訊)車隊管理市場正迅速擴張，而神達數位目前與全球多家車隊管理服務商皆有合作，未來具高度成長性。

Smart AIoT 智慧物聯(占比 34%)

Smart AIoT(智慧物聯)聚焦三大應用，包含智慧城市(照明聯網模組)、智慧零售(POS、Kiosk、專業平板)、與智慧工廠(Panel PC、Box PC)，其中公司在智慧零售偏向 ODM 的角色，受惠 POS 機產品世代升級，神數已取得多家國際大廠之專案訂單，主要銷往美國及日本，終端客戶為大型零售通路、藥局等，預期 2025-26 年放量出貨，帶動未來幾年 AIoT 業務占比持續成長。

圖 4：三大產品線



資料來源：公司資料

系統解決方案整合能力與集團產能彈性調度能力凸顯神達數位之競爭優勢

神達數位專精硬體系統設計，更擁有豐富靈活的 API 和 SDK 軟體套件開發能力，能與前台裝置及後台雲端高度彈性整合，提供客戶從軟體、硬體、後台到雲端服務最完整的軟硬體解決方案，同時，神達數位憑藉其深厚的 Edge AI 邊緣運算與影像 AI 技術整合能力，結合多元處理架構開發實力與全球化生產布局，提供跨產業、跨平台的車用電子與智慧聯網解決方案。

公司以 1) 影像 AI 技術、2) 雲端服務與 3) 軟硬體開發能力為核心，專注於車用電子與嵌入式系統的創新應用。透過 Edge AI 邊緣運算，提升駕駛安全、行車監控和即時數據存取，並具備 Intel x86、ARM、Linux 架構下多元的處理器開發能力，可同時開發 Windows 或 Android 系統的多樣化工業電腦解決方案。憑藉公司嚴謹的品質管理與國際標準，提供客戶全方位並整合軟硬體需求的解決方案，成為智慧車聯網與工業電腦領域的領導者。

產能佈局方面，神達數位主要生產基地位於中國昆山及台灣新竹，為因應全球市場的劇烈快速變化，公司積極加強多元生產佈局，形成全球分工製造模式，並已由地區性的組織成長為具有全球研發、工程、製造、配銷分工架構的國際型企業。

神達數位運用集團全球運籌產銷模式，生產製造基地橫跨台灣新竹、中國江蘇及廣東、美國加州和越南河內，具多元分散優勢及強大物料規劃、價值鏈與後勤支援能力，同時就客戶方面，銷售地區亦屬分散，較無集中性風險。

圖 5：神達數位營運據點分布全球



資料來源：公司資料

圖 6：車用電子同業比較

項目	怡利電 (2497 TT)	華晶科 (3059 TT)	凱銳 (2255 TT)	飛捷 (6206 TT)	振權電 (8114 TT)	凌華 (6166 TT)	安勤 (3479 TT)
上市/上櫃/興櫃	上市	上市	興櫃	上市	上櫃	上市	上櫃
資本額(仟元)	1,227,984	3,058,000	609,325	1,430,623	1,073,909	2,174,972	726,302
主營業務	車用電子、護眼產品	數位影像晶片(AIoT、車用、消費性電子、醫療)	車用電子系統(車載娛樂系統、車聯網)	工業電腦相關			
產品營收占比	抬頭顯示器41% 先進駕駛輔助26% 車載主機23% 其他10%	數位影像相關應用產品100% 產品包含車用鏡頭、影像晶片、醫療微型鏡頭等	車用電子99.7% 再生能源0.3%	產業電腦87% 周邊10% 其他3%	零售29% 金融物流6% 智慧城市&娛樂8% 智慧醫療19% 雲端運算15% 資料管理23%	AIoT 13% 網通車載10% 嵌入式電腦模組29% 邊緣運算16% 顯示預算16% 其他16%	醫療25% 工業16% 零售18% 博弈15% 其他26%
銷售地區	內銷5% 外銷95% (中國37%、印尼32%、亞洲46%、美洲34%、新加坡13%、泰國11%、其他2%)	外銷100% (亞洲46%、美洲34%、歐洲20%)	內銷5% 外銷95% (58%、美國19%、德國7%、印尼5%、其他6%)	內銷2% 外銷98% (亞洲8%、美洲53%、歐洲37%)	內銷6% 外銷94% (亞洲29%、美洲53%、歐洲11%、非洲1%)	內銷6% 外銷94% (亞洲21%、美洲32%、歐洲25%、中國16%)	內銷6% 外銷94% (亞洲17%、美洲55%、歐洲16%、其他5%)

資料來源：元大投顧整理

受惠 POS 機產品世代升級，2024 年 AIoT 大幅成長帶動整體營收年增 4 成

2024 年神達數位營收為 69.8 億元，年增 41%；依照各產品別表現，AIoT 較去年大幅成長表現最佳，主要受到 POS 機換機潮所帶動，Mobility 業務主要來自車廠美國地區銷售貢獻，相較去年亦有所成長，而 Telematics 專案訂單因多自 2025 年開始出貨，因此營收尚未發酵。2024 年營業毛利率為 26%，年減 3 個百分點，主因高毛利率的智慧車載資通訊產品之營收比重大幅下滑，且出貨明顯增長的 AIoT 產品多為代工、毛利率相對較低所致；營業費用率隨著營收規模增加而由 2023 年的 27%下降至 24%，抵銷毛利率下滑對營業利率之影響，2024 年營業利率為 1.7%，小幅度年減 0.5 個百分點。受益於業績成長與業外收益翻倍，稅後淨利年增 39%至 1.7 億元，EPS 為 1.61 元。

展望 2025/2026 年，本中心認為 AIoT 將持續受惠 POS 機換機潮，神數目前已取得多家國際大廠專案訂單，預期營收占比將隨著 2025-26 年放量而持續增長；Smart Telematics 車隊管理專案亦預計 2025 年逐步放量出貨；Smart Mobility 方面亦已從 AM 市場成功打入國際汽車品牌供應鏈，未來公司仍會持續積極與其他車廠洽談爭取業務機會，因此預估未來三年營收將維持雙位數的高成長。

圖 7：神達數位合併綜合損益表

NT\$仟元	2022	2023	2024
營業收入	6,127,945	4,961,249	6,983,065
營業成本	(4,693,169)	(3,517,273)	(5,196,216)
營業毛利	1,434,776	1,443,976	1,786,849
營業費用	(1,357,340)	(1,336,658)	(1,667,422)
營業利益	77,436	107,318	119,427
營業外收益及支出	42,958	32,366	69,454
稅前淨利	120,394	139,684	188,881
所得稅費用	(25,724)	(16,253)	(17,779)
本期淨利	94,670	123,431	171,102
調整後每股盈餘(元)	0.89	1.16	1.61

資料來源：公開資訊觀測站、元大投顧

圖 8：神達數位合併資產負債表

NT\$仟元	2022	2023	2024
流動資產	3,843,957	4,395,830	6,165,998
現金及約當現金	1,243,398	2,375,396	2,725,166
應收票據及帳款	964,816	758,623	1,461,830
存貨	1,499,787	992,769	1,798,292
非流動資產	269,835	230,408	445,572
不動產、廠房及設備	74,116	70,677	129,328
其他非流動資產	195,719	159,731	316,244
資產總額	4,113,792	4,626,238	6,611,570
流動負債	2,157,459	2,732,805	4,527,535
短期借款	173,133	0	0
合約負債 - 流動	1,499	90,987	76,494
應付帳款	320,215	355,614	778,477
其他應付款	521,584	545,568	988,540
其他流動負債	1,141,028	1,740,636	2,684,024
非流動負債	173,122	185,677	238,505
長期借款	0	0	0
遞延所得稅負債	8,742	2,279	41
租賃負債 - 非流動	1,686	0	74,264
負債總額	2,330,581	2,918,482	4,766,040
權益	1,783,211	1,707,756	1,845,530
普通股股本	1,061,000	1,061,000	1,093,883
資本公積	533,718	533,718	572,253
保留盈餘	140,687	66,005	111,768
其他權益	47,806	47,033	67,626
負債與權益總額	4,113,792	4,626,238	6,611,570

資料來源：公開資訊觀測站、元大投顧

圖 9：神達數位合併現金流量表

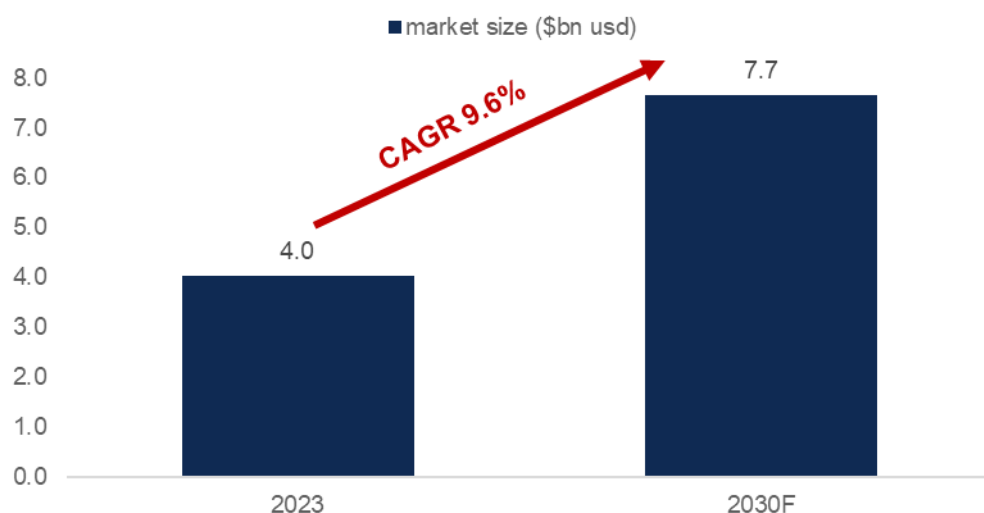
NT\$仟元	2022	2023	2024
本期純益	120,394	139,684	188,881
折舊及攤提	95,269	76,913	82,016
其他	91,526	1,544,670	56,240
營運活動之現金流量	307,189	1,761,267	327,137
資本支出	(53,347)	(28,745)	(45,512)
其他資產變動	573,710	(200,868)	164,554
投資活動之現金流量	520,363	(229,613)	119,042
短期借款增加	7,136	0	0
短期借款減少	0	(173,133)	0
發行現金股利	(17,432)	(199,141)	(128,657)
現金增資	0	0	0
其他調整數	(887,318)	(27,652)	26,793
融資活動之現金流量	(897,614)	(399,926)	(101,864)
匯率影響數	9,055	270	5,455
本期產生現金流量	(61,007)	1,131,998	349,770
自由現金流量	253,842	1,732,522	281,625

資料來源：公開資訊觀測站、元大投顧

行車記錄器邁向多功能化、智能化及雲端整合發展，以滿足更多元的應用場景

隨著 AI 與邊緣運算技術的進步，行車記錄器之技術創新聚焦於提升影像解析度、夜視感光效果及智慧駕駛輔助功能；行車記錄器不僅能夠提供高品質 4K 影像，還整合了先進駕駛輔助系統(ADAS)，提供前車碰撞預警、車道偏移警示、疲勞駕駛偵測等應用，進一步提升行車安全性。此外，無線網路與雲端技術的應用，使影像可即時上傳並進行遠端監控，提供更便捷的管理方式。市場趨勢亦導向與車內環境更緊密的設計整合，如電子式後視鏡、智慧顯示系統等，進而提升用戶體驗。展望未來趨勢，行車記錄器將持續朝向多功能化、智能化及雲端整合發展，不僅應用於一般車輛，也延伸至摩托車、商用車與戶外運動設備，滿足不同消費者需求並強化行車安全與便利性。根據研調機構 Grand View Research 預估，2030 年全球行車記錄器市場規模將由 2023 年的 40 億美元成長至 77 億美元，CAGR 達 9.6%。

圖 10：預估 2030 年前行車記錄器市場規模將以 9.6% CAGR 成長



資料來源：Grand View Research、元大投顧整理

車隊管理解決方案之滲透率具龐大成長潛能，預計 2031 年市場規模達 48 億美元

全球車隊管理市場正經歷高速成長，主要因為車隊不斷提高遠端資訊處理、物聯網及人工智慧的滲透率，使得企業能夠更精準地監控車輛運行狀態並優化車隊管理效率。目前全球商用車市場中，車隊管理解決方案的滲透率仍低於 35%，並預計至 2031 年市場規模可達 48 億美元，2024-2031 年之 CAGR 成長率高達 17.8%。透過高效的數據分析與 AI，車隊管理系統可提供即時影像備份與上傳、危險駕駛行為警示，以及透過駕駛培訓與績效表揚機制提升駕駛安全與車隊運營效率。值得關注的是，車隊管理系統的應用範圍正從陸運車隊擴展至海運貨櫃管理，為物流供應鏈提供更完整的監控與管理解決方案。隨著智慧車聯網技術的發展，未來車隊管理系統將朝向更智能化、雲端化、多元化的方向發展，為企業提升營運效率與安全性，進一步推動產業升級。

圖 11：全球商務車約有 2.2 億輛

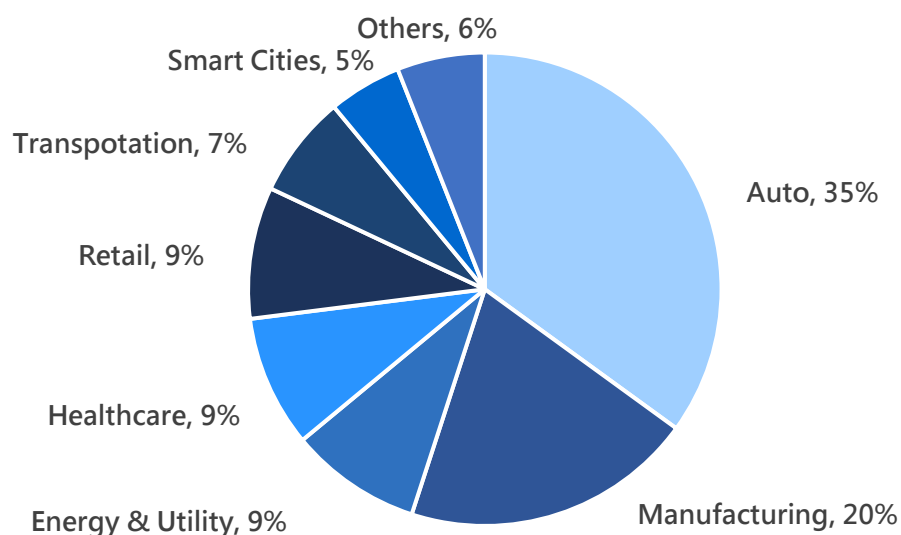


資料來源：William Blair (Jan 2022), Berg's Insight (2022) and Frost and Sullivan (2021)

Edge AI 帶動智慧物聯 AIoT 產業持續成長

隨著 Edge AI 與 AIoT (人工智慧物聯網) 快速發展，智慧物聯產業正進入全面應用階段，涵蓋智慧零售、智慧工廠、智慧城市等應用面向。工業電腦產業亦受此趨勢推動，企業開始加速導入低功耗、高效能的智慧設備，提升數據即時處理能力，以優化決策效率。以神達數位為例，其競爭優勢包含多元處理架構、完整軟硬體開發能力及 AI 技術整合能力，能為智慧監控、工業檢測、智慧辨識等領域提供全方位解決方案 (Total Solution)，進一步助力產業轉型與智能化升級。看好未來隨著技術演進與應用持續拓展，智慧物聯將成為推動全球數位轉型的核心驅動力。

圖 12：Edge AI 應用別產值佔比



資料來源：Transparency Market Research, 元大投顧整理

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