

研究員：王美珍 iris.wang@capital.com.tw

前日收盤價	78.50 元
目標價	
3 個月	95.00 元
12 個月	95.00 元

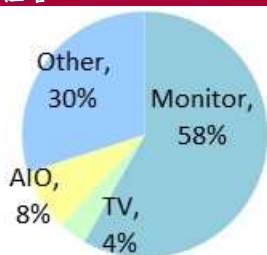
近期報告日期、評等及前日股價

04/10/2025	Neutral	70.80
01/21/2025	Buy	92.70
11/21/2024	Neutral	94.70
08/21/2024	達目標價	
08/09/2024	Buy	93.40

公司基本資訊

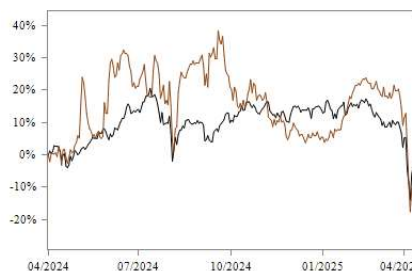
目前股本(百萬元)	1,443
市值(億元)	113
目前每股淨值(元)	53.58
外資持股比(%)	15.67
投信持股比(%)	2.38
董監持股比(%)	10.97
融資餘額(張)	3,309
現金股息配發率(%)	77.14

產品組合



股價相對大盤走勢

— 1582 — TWSE



信錦(1582 TT)

Buy

本業獲利穩定，具高殖利率。

投資建議：本業獲利穩定，2025 年將配息 5.5 元，將投資評等調整為 Buy，目標價為 95 元。

客戶急單增加，營運優於原預期：ODM 廠商爭取在 90 天豁免期出貨，目前 Monitor 領域配合客戶急單需求，交貨至 ODM 廠商的海外廠區。AIO PC 與 TV 維持正常出貨，越南廠目前生產韓系客戶的非美國地區機種，亦不受影響。客戶急單增加，預估 2Q25 營收 25.31 億元、QoQ+12.8%，營運優於原預期。

新增客戶，預估 Monitor 樞紐底座 2025 年營收 YoY+2.7%：1H24 客戶拉貨較積極，故 2H24 旺季效應不如以往，2024 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY+3.1%。Monitor 領域進行產品組合調整，減少承接獲利不佳的產品，2024 年新增韓系客戶，4Q24 開始小量出貨，預期 2025 年出貨可逐季提升，預估 2025 年 Monitor 樞紐底座營收 YoY+2.7%。

預估 2025 年 AIO PC 樞紐底座營收與 2024 年持平：信錦 AIO PC 樞紐底座業務主要是因應 Monitor 客戶需求而承接，2024 年 AIO PC 樞紐底座營收 YoY-1.6%；預估 2025 年 AIO PC 樞紐底座營收與 2024 年持平。

低軌道衛星領域訂單挹注，陸合營收成長大：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，2024 年總營收比重約 5%。預估原有產品 2025 年營收 YoY+20%~30%，有機會取得其他品項訂單。

(百萬元)	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F
營業收入淨額	9,404	9,954	10,657	2,147	2,534	2,469	2,255	2,243	2,531	2,616	2,564	2,401
營業毛利淨額	2,738	2,771	3,013	628	776	721	614	607	709	733	722	656
營業利益	1,374	1,436	1,653	297	437	378	262	280	366	406	385	324
稅後純益	1,021	1,009	1,137	244	332	218	226	211	249	282	268	227
稅後 EPS(元)	7.08	6.99	7.88	1.69	2.30	1.51	1.57	1.46	1.72	1.95	1.86	1.57
毛利率(%)	29.12%	27.83%	28.27%	29.24%	30.60%	29.20%	27.23%	27.05%	28.03%	28.00%	28.15%	27.34%
營業利益率(%)	14.61%	14.43%	15.51%	13.82%	17.24%	15.29%	11.64%	12.47%	14.45%	15.51%	15.02%	13.51%
稅後純益率(%)	10.86%	10.14%	10.67%	11.39%	13.11%	8.85%	10.04%	9.41%	9.83%	10.76%	10.44%	9.46%
營業收入 YoY/QoQ(%)	7.24%	5.85%	7.06%	-5.05%	18.05%	-2.58%	-8.65%	-0.53%	12.83%	3.38%	-2.00%	-6.37%
稅後純益 YoY/QoQ(%)	59.00%	-1.19%	12.66%	33.84%	35.86%	-34.24%	3.70%	-6.82%	17.95%	13.12%	-4.90%	-15.16%

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 14.43 億元計算。

2025 年 4 月 16 日

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：

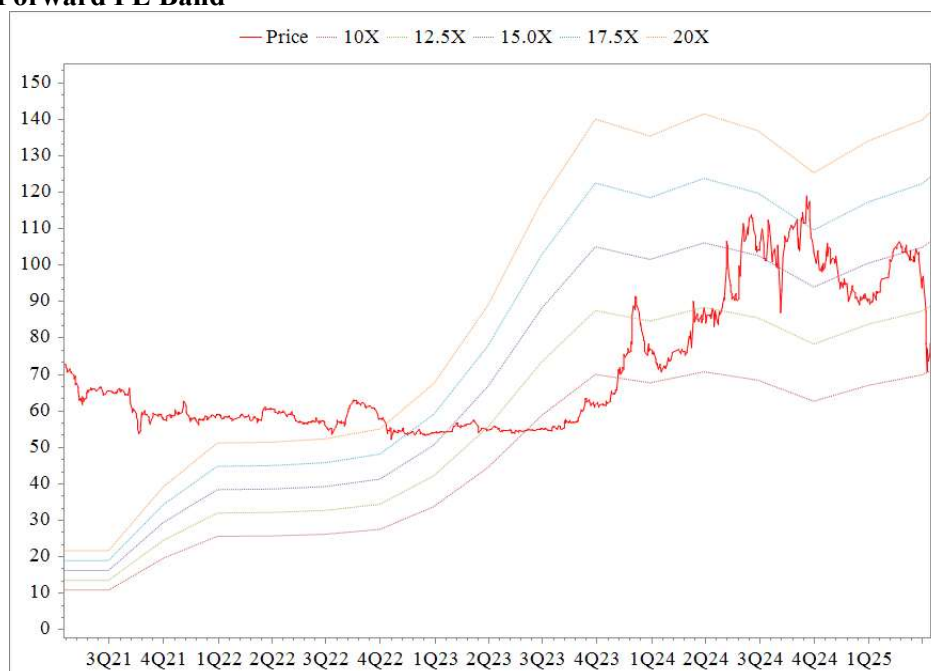
公司內部網站設立「意見箱」做為申訴機制管道及舉報程序。

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。

2025 年 4 月 16 日

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

2025 年 4 月 16 日

資產負債表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
資產總計	11,447	12,045	13,181	13,788	14,523
流動資產	7,881	8,757	9,916	8,989	10,869
現金及約當現金	3,510	3,233	3,701	3,338	4,047
應收帳款與票據	2,151	2,582	2,684	2,826	3,165
存貨	908	734	811	815	900
採權益法之投資	168	175	189	416	241
不動產、廠房設備	2,181	2,098	2,022	2,052	2,060
負債總計	5,566	5,010	5,104	5,487	5,882
流動負債	3,788	4,452	4,412	4,561	5,478
應付帳款及票據	1,467	1,812	1,761	1,728	1,859
非流動負債	1,778	558	693	959	306
權益總計	5,881	7,035	8,076	8,302	8,641
普通股股本	1,237	1,237	1,443	1,443	1,443
保留盈餘	2,467	2,743	3,189	3,415	3,754
母公司業主權益	5,546	6,711	7,731	7,946	8,275
負債及權益總計	11,447	12,045	13,181	13,788	14,523

現金流量表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
營業活動現金	2,349	1,171	1,451	2,738	1,972
稅前純益	607	1,010	1,653	1,561	1,757
折舊及攤銷	501	437	427	464	469
營運資金變動	1,257	88	-230	-179	-293
其他營運現金	-17	-364	-398	893	38
投資活動現金	-613	-1,091	-354	-1,676	779
資本支出淨額	-201	-192	-210	-400	-200
長期投資變動	96	-1,024	-263	0	0
其他投資現金	-508	125	119	-1,276	979
籌資活動現金	-299	-295	-740	-1,425	-2,042
長借/公司債變動	-16	11	-12	265	-652
現金增資	0	0	0	0	0
發放現金股利	-656	-371	-578	-793	-808
其他籌資現金	373	65	-150	-898	-582
淨現金流量	1,451	-277	468	-363	709
期初現金	2,060	3,510	3,233	3,701	3,338
期末現金	3,510	3,233	3,701	3,338	4,047

資料來源：CMoney、群益

損益表

(百萬元)	2022	2023	2024	2025F	2026F
營業收入淨額	9,809	8,770	9,404	9,954	10,657
營業成本	8,186	6,832	6,666	7,184	7,644
營業毛利淨額	1,623	1,938	2,738	2,771	3,013
營業費用	1,279	1,157	1,364	1,334	1,360
營業利益	344	780	1,374	1,436	1,653
EBITDA	1,126	1,412	2,008	2,045	2,120
業外收入及支出	229	139	161	125	105
稅前純益	607	1,010	1,653	1,561	1,757
所得稅	230	373	599	542	610
稅後純益	371	642	1,021	1,009	1,137
稅後 EPS(元)	2.57	4.45	7.08	6.99	7.88
完全稀釋 EPS**	2.57	4.45	7.08	7.00	7.88

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 14.43【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)	2022	2023	2024	2025F	2026F
-------	------	------	------	-------	-------

成長力分析(%)

營業收入淨額	-3.78%	-10.60%	7.24%	5.85%	7.06%
營業毛利淨額	1.35%	19.38%	41.30%	1.19%	8.74%
營業利益	-12.78%	126.98%	76.02%	4.57%	15.06%
稅後純益	47.48%	73.02%	59.00%	-1.19%	12.66%

獲利能力分析(%)

毛利率	16.55%	22.10%	29.12%	27.83%	28.27%
EBITDA(%)	11.47%	16.10%	21.35%	20.54%	19.89%
營益率	3.50%	8.90%	14.61%	14.43%	15.51%
稅後純益率	3.78%	7.32%	10.86%	10.14%	10.67%
總資產報酬率	3.24%	5.33%	7.75%	7.32%	7.83%
股東權益報酬率	6.31%	9.13%	12.65%	12.16%	13.16%

償債能力檢視

負債比率(%)	48.62%	41.59%	38.73%	39.79%	40.50%
負債/淨值比(%)	94.64%	71.21%	63.20%	66.09%	68.07%
流動比率(%)	208.08%	196.69%	224.77%	197.08%	198.42%

其他比率分析

存貨天數	48.89	43.88	42.32	41.31	40.95
應收帳款天數	110.23	98.50	102.20	101.03	102.60

2025 年 4 月 16 日

季度損益表

(百萬元)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F
營業收入淨額	2,261	2,147	2,534	2,469	2,255	2,243	2,531	2,616	2,564	2,401	2,663	2,884
營業成本	1,686	1,519	1,758	1,748	1,641	1,636	1,821	1,884	1,842	1,744	1,916	2,053
營業毛利淨額	575	628	776	721	614	607	709	733	722	656	747	832
營業費用	279	331	339	343	352	327	344	327	337	332	341	345
營業利益	296	297	437	378	262	280	366	406	385	324	407	487
業外收入及支出	25	90	88	-27	127	45	27	27	26	25	27	27
稅前純益	321	387	525	351	389	325	393	432	411	349	434	514
所得稅	135	135	179	124	160	111	141	148	141	120	156	176
稅後純益	183	244	332	218	226	211	249	282	268	227	275	335
最新股本	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
稅後EPS(元)	1.27	1.69	2.30	1.51	1.57	1.46	1.72	1.95	1.86	1.57	1.91	2.32

獲利能力(%)

毛利率(%)	25.43%	29.24%	30.60%	29.20%	27.23%	27.05%	28.03%	28.00%	28.15%	27.34%	28.06%	28.83%
營業利益率(%)	13.10%	13.82%	17.24%	15.29%	11.64%	12.47%	14.45%	15.51%	15.02%	13.51%	15.27%	16.88%
稅後純益率(%)	8.08%	11.39%	13.11%	8.85%	10.04%	9.41%	9.83%	10.76%	10.44%	9.46%	10.32%	11.61%

QoQ(%)

營業收入淨額	-10.15%	-5.05%	18.05%	-2.58%	-8.65%	-0.53%	12.83%	3.38%	-2.00%	-6.37%	10.94%	8.30%
營業利益	-7.07%	0.13%	47.30%	-13.60%	-30.50%	6.60%	30.76%	10.92%	-5.08%	-15.78%	25.42%	19.72%
稅前純益	-15.95%	20.61%	35.75%	-33.20%	10.84%	-16.57%	20.96%	10.15%	-4.88%	-15.11%	24.19%	18.47%
稅後純益	-27.44%	33.84%	35.86%	-34.24%	3.70%	-6.82%	17.95%	13.12%	-4.90%	-15.16%	21.05%	21.75%

YoY(%)

營業收入淨額	26.79%	17.28%	17.18%	-1.89%	-0.25%	4.50%	-0.12%	5.99%	13.70%	7.03%	5.23%	10.24%
營業利益	254.68%	626.24%	251.13%	18.43%	-11.43%	-5.71%	-16.29%	7.46%	46.75%	15.95%	11.21%	20.04%
稅前純益	666.63%	919.03%	94.82%	-8.08%	21.21%	-16.16%	-25.29%	23.20%	5.73%	7.58%	10.45%	18.80%
稅後純益	552.97%	552.16%	94.69%	-13.23%	24.00%	-13.67%	-25.06%	28.92%	18.23%	7.65%	10.48%	18.91%

註1：稅後EPS以股本14.43億元計算

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。