



義隆(2458)

規劃產品漲價

投資評等

目標價

區間操作

\$175

前次投資建議 2026.3.5 :

「區間操作」，目標價：\$140

報告日期：2026.6.10

研究員：林秀泓

摘要及調整原因

- 因應封測成本上升，規劃調漲產品價格，有助毛利率回升。
- AI PC 相關專案 26H2 量產。

基本資料			結論與建議	
2026/6/9 收盤價：	161.00		<ul style="list-style-type: none"> ➢ 26Q1 營收 32.3 億元，QoQ+12.8%，YoY+3.4%，符合財測 QoQ+11.9%~+18.9%。毛利率 47.6%(QoQ-1.7pt，YoY-2.5pt)，毛利率下降主要因為產品組合當中高毛利率的產品營收比重下降。EPS 2.46 元。 ➢ 義隆 26Q2 財測營收 QoQ-0.8%~+5.4%，毛利率 46.5%~49.5%，營業利益率 21.4%~25.9%。雖然封測成本增加，但公司計畫調漲價格，並預期高毛利率產品出貨改善。營業費用方面，因為 26Q2 有較多的光罩支出和研發費用提升，因此營業利益率預期下降。 ➢ TouchPad 方面，新一代 haptic 從單向回饋升級到雙向回饋，可以和系統進行更多互動回饋，例如視窗移動、檔案對位。除了微軟以外，此技術也導入 Lenovo 等品牌。AI PC 方面，和大廠合作的 AI PC 機款專案預計 26Q3~26Q4 量產。 ➢ 調整預估 2026 年營收 131.5 億元，YoY+6.7%，淨利 30.6 億元，YoY+25.1%，EPS 10.06 元。 ➢ 目前股價處於 16X 26(F)PER，為公司近五年 PE 8~23X 區間中位。殖利率方面，義隆指出未來配發率 8 成以上，2025 年配息 7.1 元，殖利率 4.4%，下一年度配息預估 8.7 元，推估殖利率 5.3%。考量下有殖利率支撐，以及產品開始漲價，投資評等「區間操作」，上調 6 個月目標價 175 元(17X 26(F) PER / 17X 27(F) PER)，潛在上漲空間 9%。 	
普通股股本(百萬股)	304			
市值(NT\$ 百萬)	48,925			
董監持股比例	5.89%			
近期股價表現				
	個股表現	相對大盤		
一週	-3.88%	-2.05%		
一月	6.27%	-1.10%		
一季	23.37%	-11.38%		
法人持股				
		持股比例		
外資		23.86%		
投信		13.65%		
自營商		7.14%		
融資券餘額				
(張數)		餘額		
融資餘額		3,149		
融券餘額		26		
<p>相對大盤股價表現(%)</p>				

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



簡要財務預估資訊

會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2024	127.0	5.3	30.7	25.9	27.4	27.6	9.57	27.1	5.1	29.4	16.8	4.6
2025	123.3	-2.9	29.8	-2.7	24.4	-10.7	8.53	-10.9	7.8	24.3	14.7	3.4
2026(F)	131.5	6.7	32.9	10.4	30.6	25.1	10.06	17.9	7.1	27.7	16.0	4.2

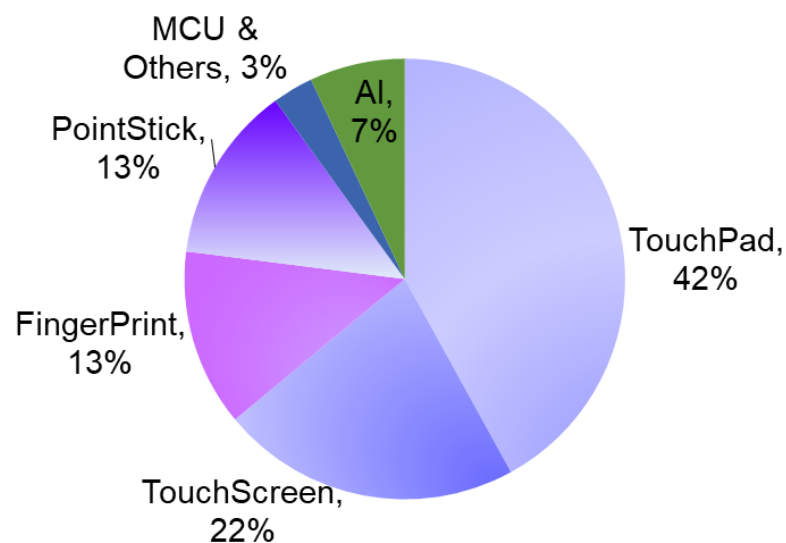
資料來源：CMoney；兆豐國際預估

營運分析

義隆為全球前五大 IC 設計公司

義隆成立於 1994/05，於 2001/09 上市掛牌，為台灣 IC 設計公司，擁有兩大產品類別與五大產品線，觸控類產品有觸控螢幕晶片、觸控板模組、指紋辨識晶片等，非觸控類產品則包括指向裝置、MCU 等，26Q1 營收占比分別為 TouchPad 42%、TouchScreen 22%、指紋辨識 13%、指向裝置 13%、MCU 3%、AI 7%。在筆電觸控領域，義隆的產品具有指標地位，觸控板、螢幕觸控 IC、指向裝置全球市佔第一，指紋辨識晶片全球市佔第二。

圖一、義隆 26Q1 產品應用比重



資料來源：義隆；兆豐國際彙整

26Q1 營收符合財測

26Q1 營收 32.3 億元，QoQ+12.8%，YoY+3.4%，符合財測 QoQ+11.9%~+18.9%。毛利率 47.6%(QoQ-1.7pt, YoY-2.5pt)，毛利率下降主要因為產品組合當中高毛利率的產品營收比重下降。營業利益率上升到 24.2%(QoQ+1.0pt, YoY-1.0pt)。業外方面，主要來自利息和匯兌收益、金

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變而造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

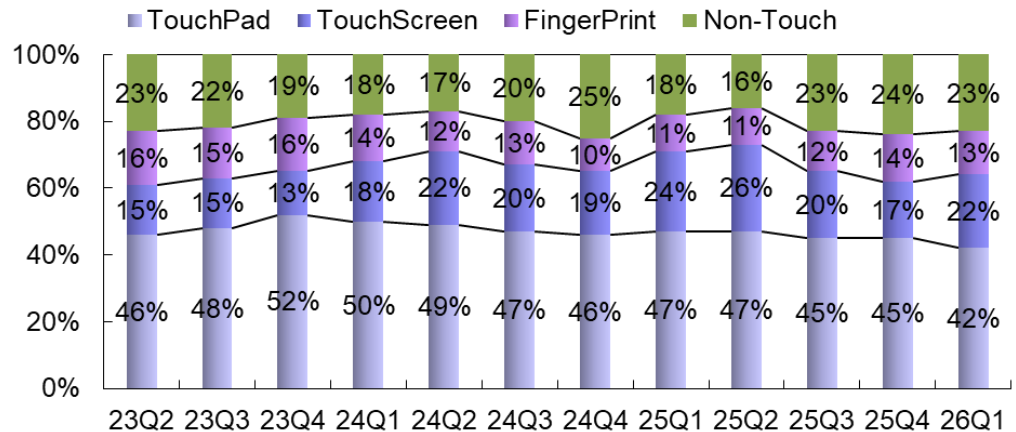


個股報告

融資產評價損益，合計業外收支 61 百萬元。淨利 7.1 億元，QoQ-4.2%，YoY+28.6%，EPS 2.46 元。

圖二、26Q1 touch 產品比重上升

義隆各季營收佔比



資料來源：義隆；兆豐國際預估

表一、26Q1 營收符合預期

26Q1 財報差異說明(百萬元)

	實際值	原預估	差異幅度	差異原因
營收	3,225	3,257	-1.0%	
毛利	1,537	1,591	-3.4%	
毛利率	47.6%	48.9%		產品組合影響
營業利益	779	838	-7.0%	
營益率	24.2%	25.7%		
業外收支淨額	61	-30	-301.1%	匯兌收益、金融資產評價利益
稅後淨利	705	683	3.2%	
EPS(元)	2.46	2.25		

資料來源：兆豐國際預估

26Q2 財測營收大約持平

義隆 26Q2 財測營收 32.0~34.0 億元，QoQ-0.8%~+5.4%，YoY+5.6%~+12.1%，毛利率 46.5%~49.5%，營業利益率 21.4%~25.9%。雖然封測成本增加，但公司計畫調漲價格，並預期高毛利率產品出貨改善。營業費用方面，因為 26Q2 有較多的光罩支出和研發費用提升，因此營業利益率預期下降。我們估計 26Q2 營收 33.5 億元，QoQ+4.0%，YoY+10.6%，毛利率 48.8%，營業利益 8.7 億元，QoQ+11.3%，YoY+16.5%。淨利 8.3 億元，QoQ+17.0%，YoY+133.1%，EPS 2.71 元。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

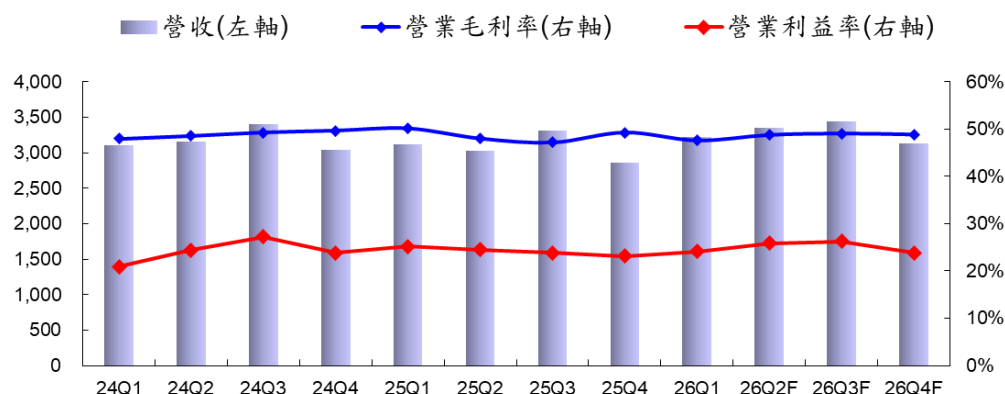


表二、26Q2 預估營收持平
26Q2 財報預估調整(百萬元)

	新預估	原預估	調整幅度	調整原因
營收	3,354	3,093	8.4%	參考財測調整
毛利	1,636	1,480	10.6%	
毛利率	48.8%	47.9%		參考財測調整
營業利益	867	727	19.2%	
營益率	25.8%	23.5%		
業外收支淨額	109	155	-29.3%	
稅後淨利	825	747	10.4%	
EPS(元)	2.71	2.46		

資料來源：兆豐國際預估

圖三、預計調漲價格後毛利率回升
義隆各季營收及獲利走勢預估(百萬元)



資料來源：義隆；兆豐國際預估

2026 看好 TouchPad haptic、AI 相關

以產品別而言，TouchPad IC 26Q1 營收 QoQ+5%；TouchScreen 26Q1 營收 QoQ+46%；FingerPrint 26Q1 營收 QoQ+5%；Non-Touch 26Q1 營收 QoQ+8%。

TouchPad 方面，高階產品目前提供 Microsoft Surface 整套 Touchpad Module，新一代 haptic 從單向回饋升級到雙向回饋，可以和系統進行更多互動回饋，例如視窗移動、檔案對位。除了微軟以外，此技術也導入 Lenovo 等品牌。haptic 成本大幅下降，從最初 20~30 美元下降到 15 美元，接近可接受的價位，有助於拓展市場。PointStick 主要應用在商務機款，公司認為記憶體缺貨使客戶集中資源在高單價的商務機款。AI PC 方面，和大廠合作的 AI PC 機款專案預計 26Q3~26Q4 量產。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

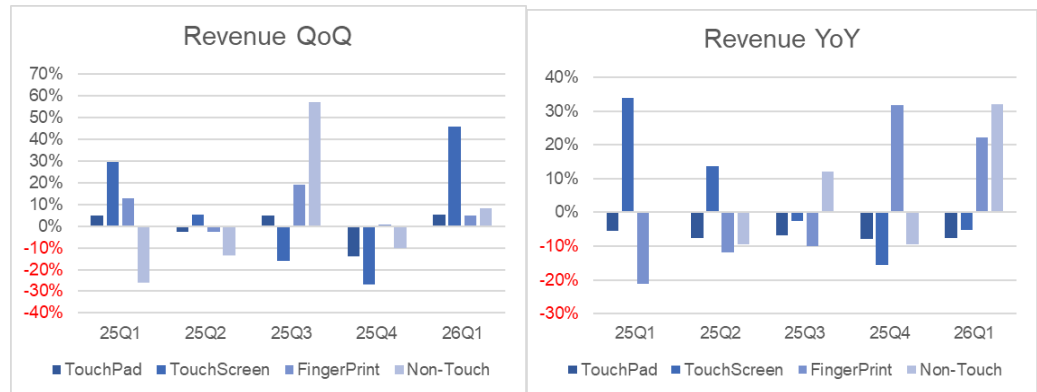
本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

新歸類的 AI 產品線包括車用、智慧交通、無人機應用。無人機應用包括 Mini LED DDIC、ISP IC、AI 晶片(避障、SLAM)。矽光子方面，義隆和美商 PETA Optronics 合作光通訊整合晶片，並投資 PETA Optronics 成為法人股東。

圖四、26Q1 各產品線季增
義隆電各產品營收 QoQ 及 YoY

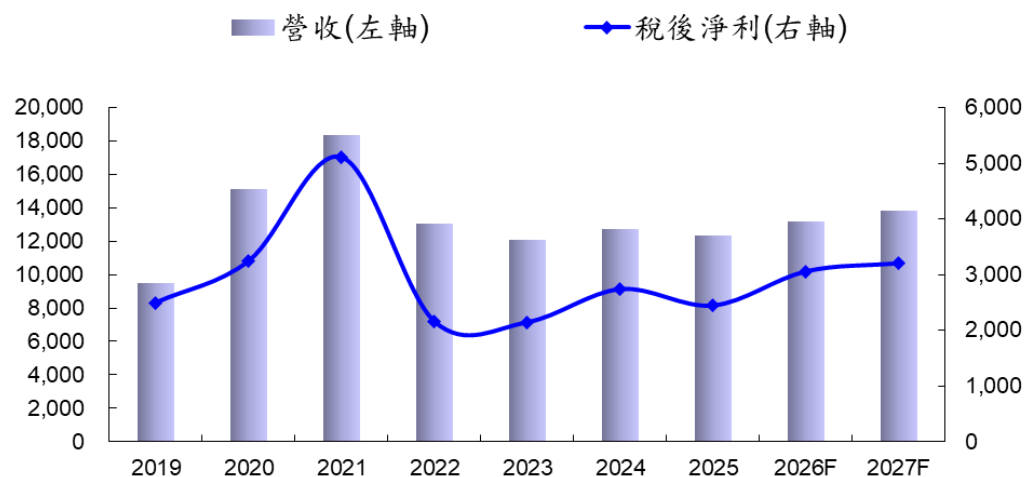


資料來源：義隆；兆豐國際彙整

漲價因應封測成本上升

展望 2026，因應封測成本上升，開始調漲產品價格。調整預估 2026 年營收 131.5 億元，YoY+6.7%，淨利 30.6 億元，YoY+25.1%，EPS 10.06 元。

圖五、2026 預期重回成長
義隆各年度營收及獲利走勢預估(百萬元)



資料來源：義隆；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

評價中位，下有殖利率支撐

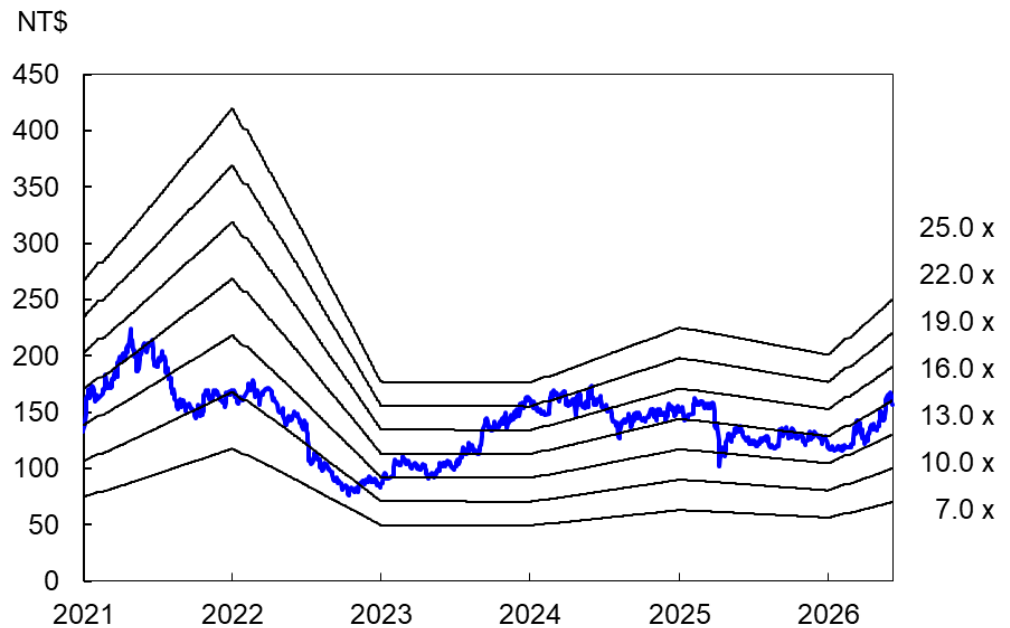
義隆目前股價處於 16X 26(F)PER，為公司近五年 PE 8~23X 區間中位。殖利率方面，義隆指出未來配發率 8 成以上，2025 年配息 7.1 元，殖利率 4.4%，下一年度配息預估 8.7 元，推估殖利率 5.3%。考量下有殖利率支撐，以及產品開始漲價，投資評等「區間操作」，上調 6 個月目標價 175 元(17X 26(F) PER / 17X 27(F) PER)，潛在上漲空間 9%。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

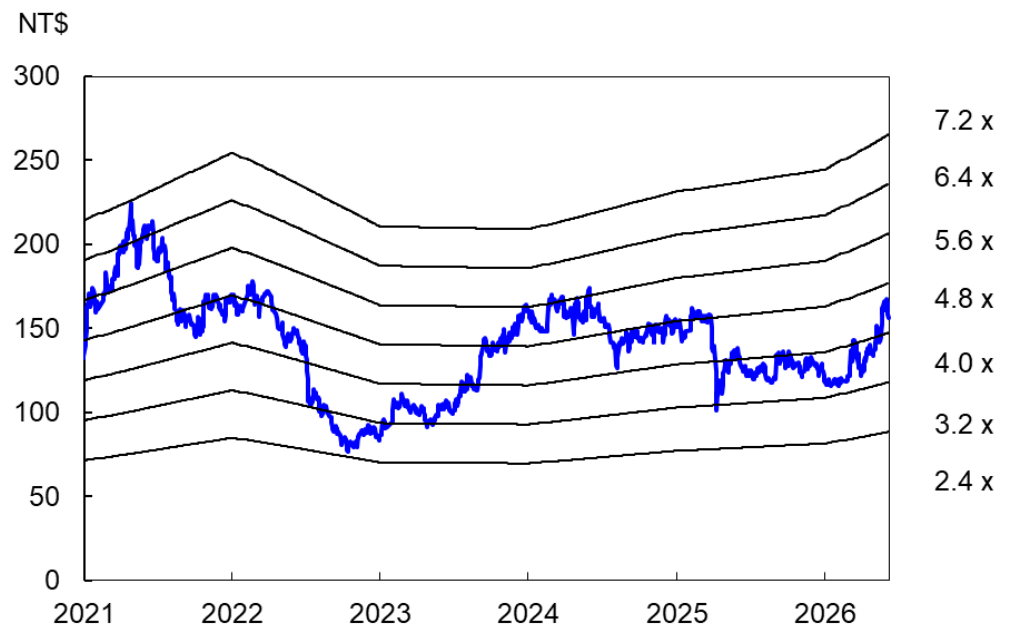


圖六、義隆(2458) P/E Band



資料來源：CMoney；兆豐國際預估

圖七、義隆(2458) P/B Band



資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變而造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

2458義隆	2024	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	2025	26Q1	26Q2(F)	26Q3(F)	26Q4(F)	2026(F)
營業收入淨額	12,696	3,119	3,032	3,316	2,860	12,326	3,225	3,354	3,444	3,126	13,149
營業成本	6,491	1,555	1,575	1,749	1,450	6,329	1,689	1,718	1,754	1,599	6,759
營業毛利淨額	6,204	1,564	1,457	1,566	1,410	5,996	1,537	1,636	1,690	1,528	6,390
營業費用	3,138	778	712	774	748	3,014	758	769	787	784	3,098
營業淨利(損)	3,066	785	744	792	661	2,982	779	867	903	744	3,292
營業外收支											
利息收入	70	17	19	13	21	68	12	12	14	12	50
財務成本	14	4	4	4	4	16	4	4	3	3	14
其他利益及損失	23	-51	-317	161	89	-118	60	76	37	61	234
其他收支淨額	127	-28	-22	-18	1	-67	-6	25	19	45	83
營業外收支淨額合計	207	-66	-324	151	106	-132	61	109	66	116	353
稅前淨利	3,273	719	420	943	768	2,850	840	976	969	860	3,645
所得稅費用(利益)	680	204	110	173	55	543	164	191	191	166	712
稅後淨利-非控制權益	-143	-34	-44	-34	-23	-135	-29	-40	-30	-24	-123
稅後淨利-歸屬母公司	2,736	548	354	804	736	2,442	705	825	808	718	3,056
普通股股本	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039	3,039
每股盈餘(元)	9.57	1.92	1.24	2.81	2.57	8.53	2.46	2.71	2.66	2.36	10.06
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		2.7	-2.8	9.4	-13.8		12.8	4.0	2.7	-9.2	
營業毛利成長率		3.7	-6.8	7.5	-10.0		9.0	6.5	3.3	-9.6	
營業利益成長率		8.7	-5.2	6.4	-16.5		17.8	11.3	4.2	-17.6	
稅前淨利成長率		-1.2	-41.5	124.4	-18.6		9.4	16.2	-0.7	-11.3	
稅後淨利成長率		-9.1	-35.5	127.4	-8.6		-4.2	17.0	-2.0	-11.2	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	5.3	0.4	-3.8	-2.6	-5.8	-2.9	3.4	10.6	3.9	9.3	6.7
營業毛利成長率	14.2	5.0	-4.8	-6.6	-6.5	-3.4	-1.7	12.3	7.9	8.4	6.6
營業利益成長率	25.9	20.9	-3.1	-14.6	-8.5	-2.7	-0.8	16.5	14.1	12.5	10.4
稅前淨利成長率	32.4	-13.0	-52.0	11.9	5.5	-12.9	16.8	132.1	2.8	12.0	27.9
稅後淨利成長率	27.6	-19.7	-52.1	13.0	22.0	-10.7	28.6	133.1	0.5	-2.4	25.1
獲利分析(%)											
營業毛利率	48.9	50.1	48.1	47.3	49.3	48.7	47.6	48.8	49.1	48.9	48.6
營業利益率	24.2	25.2	24.6	23.9	23.1	24.2	24.2	25.8	26.2	23.8	25.0
稅前淨利率	25.8	23.1	13.9	28.4	26.8	23.1	26.1	29.1	28.1	27.5	27.7
稅後淨利率	21.6	17.6	11.7	24.3	25.7	19.8	21.9	24.6	23.5	23.0	23.2
實質所得稅率	20.8	28.4	26.2	18.4	7.2	19.0	19.5	19.6	19.7	19.3	19.5

資料來源：CMoney；兆豐國際預估；註：每股盈餘以期末股本計算

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



個股報告

資產負債表

單位：NT\$百萬元	2024	2025	2026F
流動資產			
現金及約當現金	3,273	2,400	3,114
存貨	1,746	1,583	3,273
應收帳款及票據	1,229	1,236	1,293
其他流動資產	2,414	2,791	624
流動資產合計	8,662	8,010	8,304
非流動資產			
長期投資合計	628	421	721
固定資產	2,788	4,398	4,992
其它非流動資產	2,939	2,744	3,623
非流動資產合計	6,355	7,562	9,336
資產總計	15,017	15,572	17,640
流動負債			
應付帳款及票據	1,021	982	1,381
短期借款	130	200	150
其他流動負債	2,436	1,976	1,854
流動負債合計	3,588	3,158	3,385
長期負債			
長期借款	469	969	475
其他非流動負債	960	990	2,144
長期負債合計	1,429	1,958	2,619
負債總計	5,016	5,116	6,004
權益			
普通股股本	3,039	3,039	3,039
資本公積	1,139	1,182	1,182
保留盈餘	6,475	6,996	8,217
其他項目	-652	-761	-802
權益總計	10,001	10,456	11,636
負債與權益總計	15,017	15,572	17,640

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT\$百萬元	2024	2025	2026F
本期淨利	2,736	2,442	3,056
折舊及攤提	315	300	704
本期營運資金變動	5	37	-2,147
其他營業活動現金流量	254	-129	62
營業活動之淨現金流入(出)	3,310	2,650	1,675
資本支出淨額	-1,371	-1,709	-900
本期長期投資變動	-50	-55	301
其他投資活動現金流量	624	-489	90
投資活動之淨現金流入(出)	-797	-2,253	-510
現金增資	0	0	0
本期借款變動	90	570	661
其他籌資活動現金流量	-1,947	-1,839	-1,113
融資活動之淨現金流入(出)	-1,857	-1,269	-452
本期現金與約當現金增加數	659	-873	714
期初現金與約當現金餘額	2,614	3,273	2,400
期末現金與約當現金餘額	3,273	2,400	3,114

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2024	2025	2026F
年成長率(%)			
營業收入	5.3	-2.9	6.7
營業利益	25.9	-2.7	10.4
稅後純益	27.6	-10.7	25.1
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	48.9	48.7	48.6
營業利益率	24.2	24.2	25.0
稅後純益率	21.6	19.8	23.2
資產報酬率	18.8	16.0	18.4
股東權益報酬率	29.4	24.3	27.7
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	50.2	48.9	51.6
流動比率(X)	2.4	2.5	2.5
每股資料分析			
每股盈餘(NT\$元)	9.6	8.5	10.1
本益比(X)	16.8	14.7	16.0
每股淨值(NT\$元)	34.2	36.0	38.3
股價淨值比(X)	4.6	3.4	4.2
每股現金股利(NT\$元)	5.1	7.8	7.1
現金股利殖利率(%)	3.1	5.0	4.4

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。



2458 義隆 永續發展概況

CMoney ESG Rating

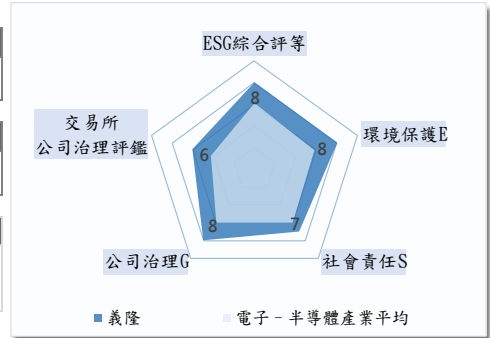
評鑑年季：2026Q2

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

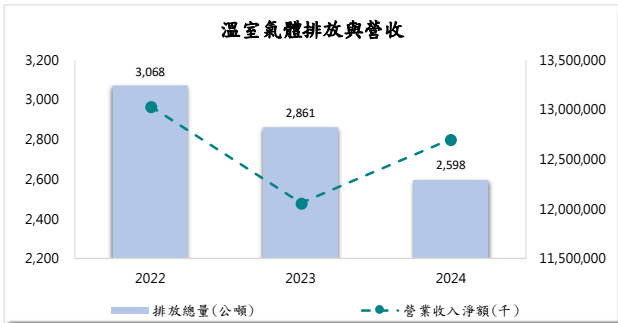
E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
8	7	8	https://esg.emulus.tw/sc.com.tw/inquiry/fmcf/individual

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	206	5	否	否

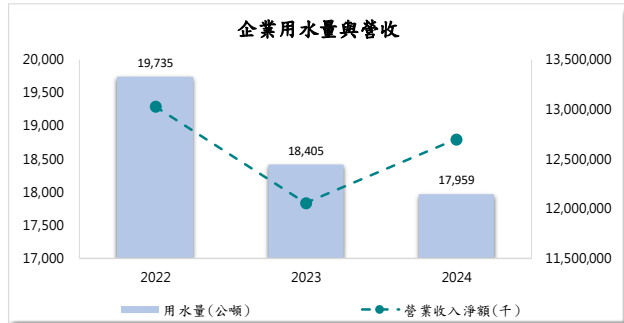
資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高



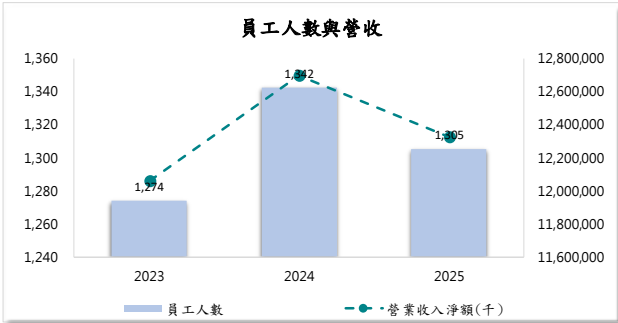
溫室氣體



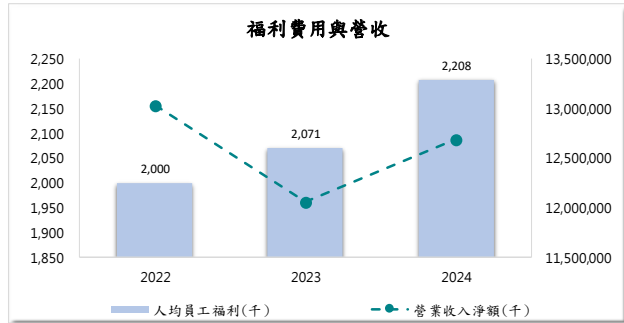
水資源



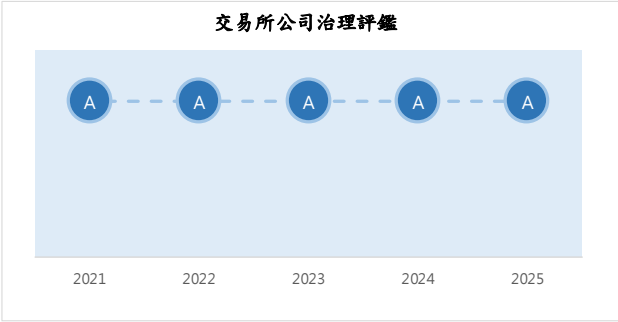
員工人數



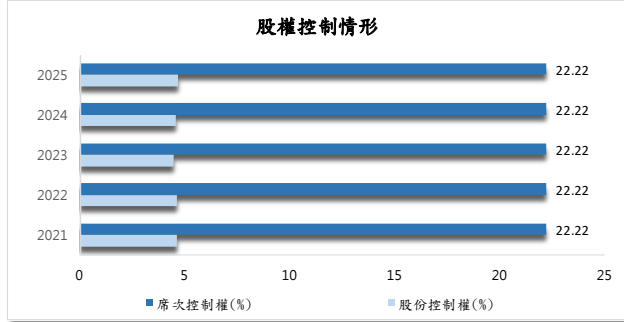
員工福利



公司治理評鑑



股權控制



資料來源：交易所

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。