

2026年 法人說明會

發言人 盧修滿 2026.6.25

股票代號：3444

發言人：盧修滿處長 / claire@niching.com.tw
代理發言人：邱智芳處長 / chris@niching.com.tw
股務聯絡人：陳玲芝課長 / cherry@niching.com.tw





投資安全聲明

本內容可能包含「前瞻性陳述」，包括(但不限於)未來展望、預測及估算等預期性之陳述。這些前瞻性陳述乃基於本公司經營的信念及對於未來的目前看法。這些看法可能受到內外在風險及不確定性因素影響，有造成實際結果與陳述內容顯著不符之可能。

本文件所做出的任何前瞻性陳述僅於陳述日當日適用，投資者應有自主判斷，不應過分依賴該等前瞻性陳述。對於這些看法，除法規規定外，未來若有任何變更或調整時，本公司並不負責隨時提醒或更新。本節所述的警告聲明適用於本簡報所載的所有前瞻性陳述。

AGENDA

01

公司簡介

02

2026 Q1 營運成果

03

轉型策略與展望



01

公司簡介

高科技材料整合方案的提供者



1 公司簡介

創 立：1993年

資本額：4.5億

上櫃時間：2008年

營業據點：



台中總公司



新竹分公司



高雄分公司



蘇州分公司

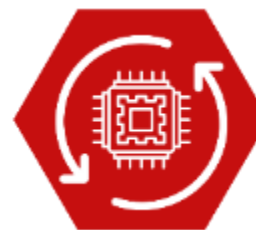


明鈞源
桃園總公司



明鈞源
廣東分公司

營業項目：



通路代理

半導體、FPD、LED相關材料、
零件與設備



自有研發與製造

1. 低溫燒結銀膠
2. 高導熱銀膠
3. 網印銀漿
4. 客製化銀漿
5. TIM材



M&A

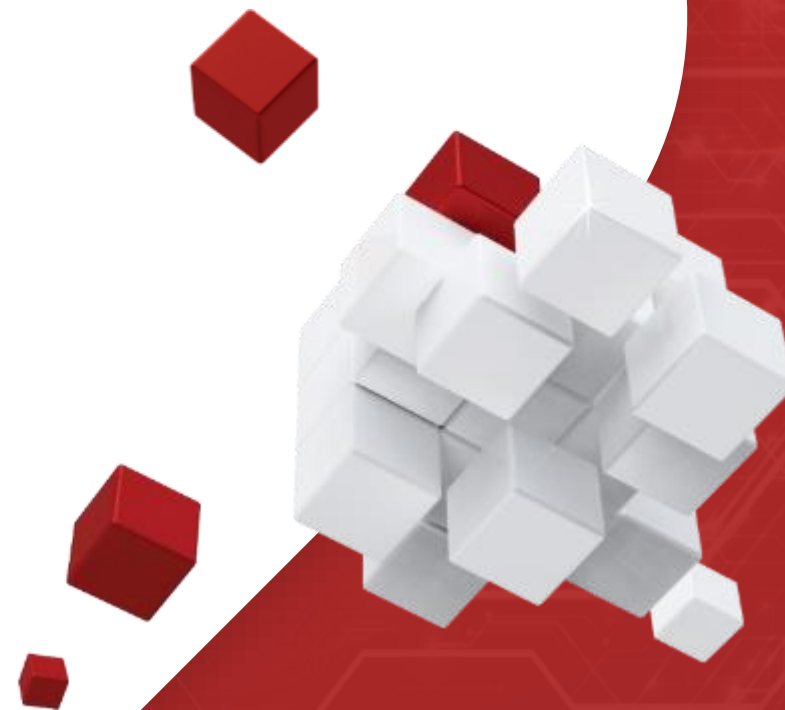
1. 均熱片 (Heat Spreader)
2. SSD外殼
3. 生醫材料
4. 精密沖壓組件/部品

2 產品分類 (營收未合併明鈞源前)





02 2026 Q1 營運成果





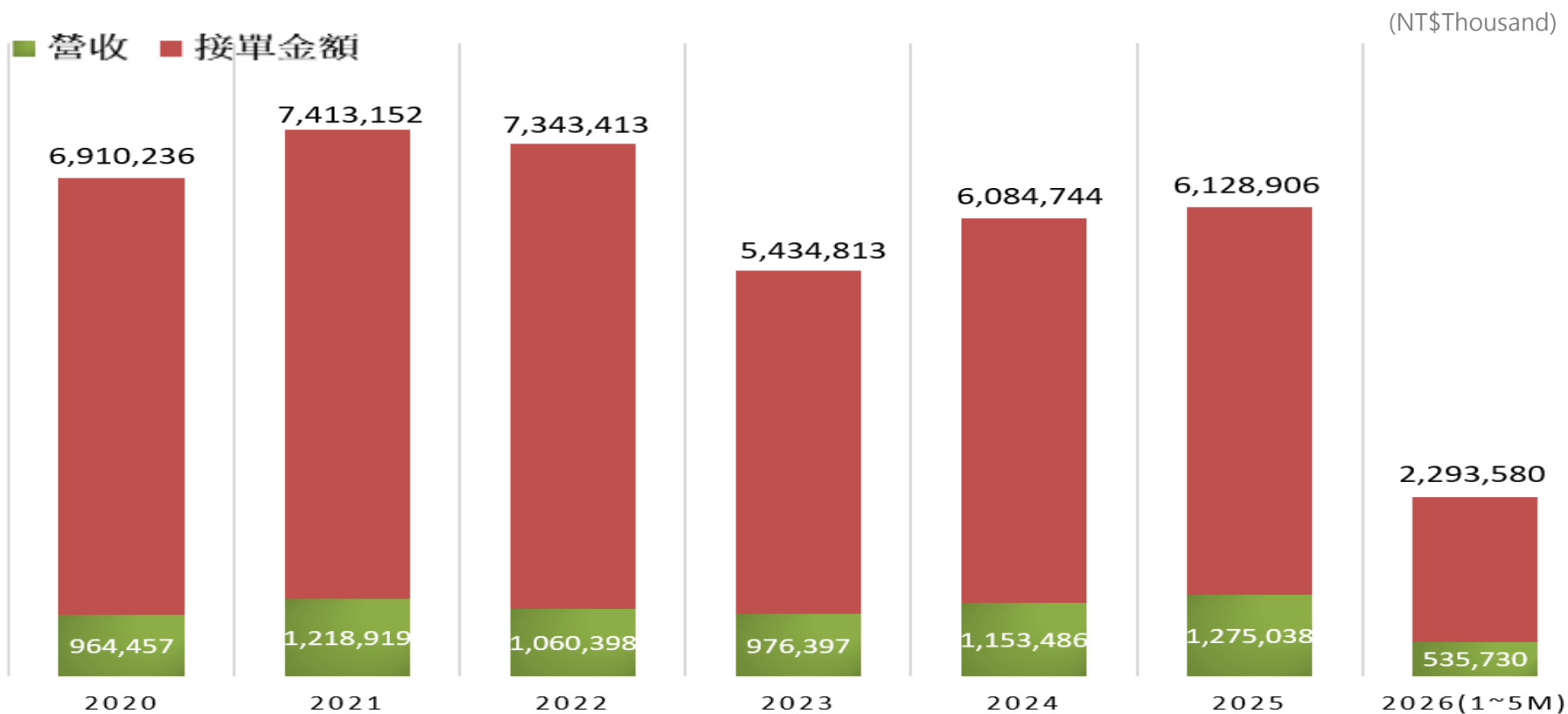
歷年營收/接單金額



■ 2025 :
■ 營收 YoY=11% ,
■ 接單金額 YoY=0.7%

■ 2013-2025 CAGR :
■ 營收 YoY=3.9%
■ 接單金額 YoY= 7.8%

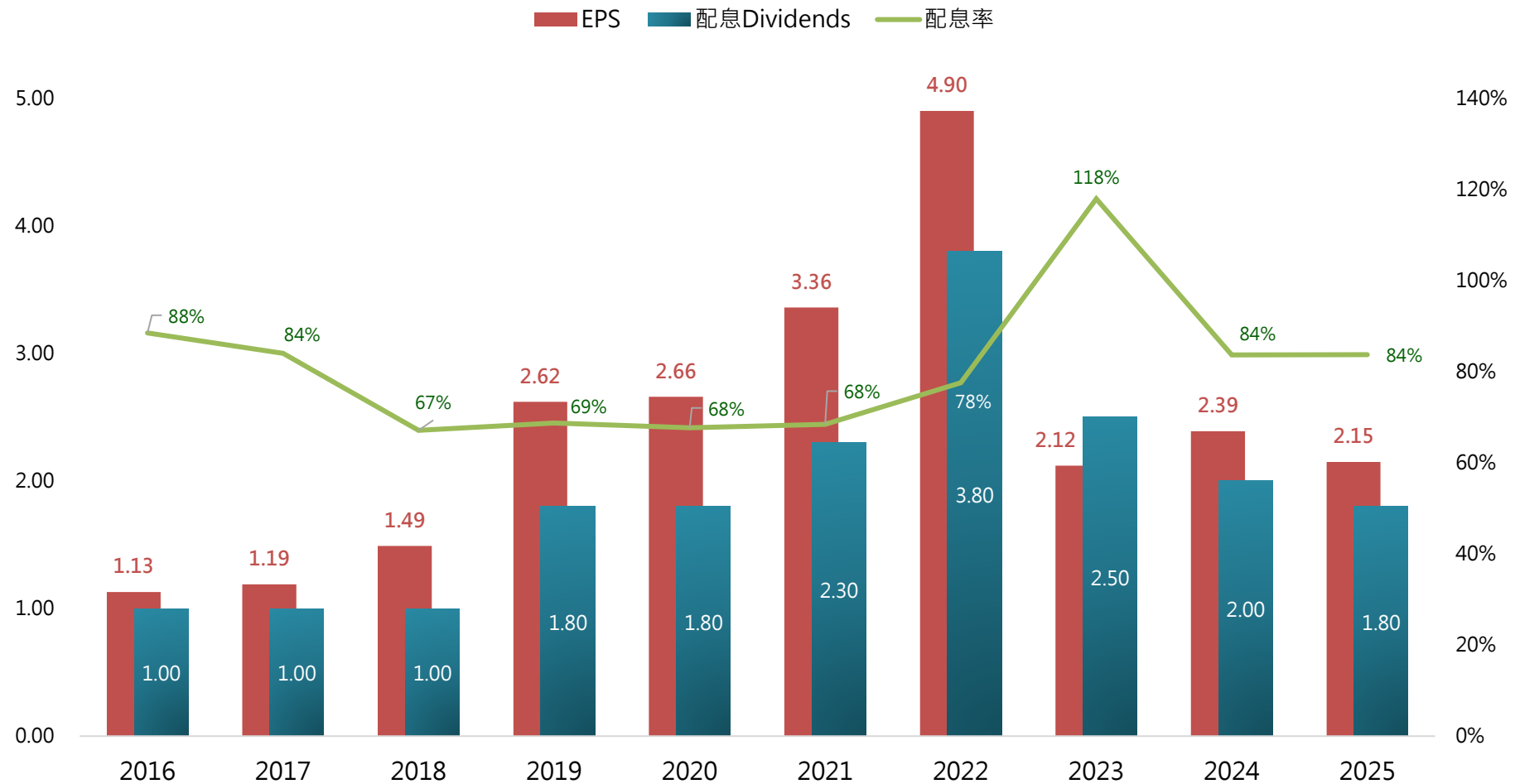
■ 營收模式：分為買賣模式(營收全部認列)及佣金模式(僅佣金收入認列)
■ 接單金額=訂單總金額(銷售模式+佣金模式)



(NT\$仟元)	2022	2023	2024	2025	Q1 2026
營業收入	1,060,398	976,397	1,153,486	1,275,038	315,951
營業毛利	310,949	255,756	284,926	267,731	62,440
毛利率	29%	26%	25%	21%	20%
營業淨利	124,057	75,279	78,293	74,534	11,508
營業外收(支)	110,067	36,565	65,185	36,005	12,247
稅前淨利	234,124	111,844	143,478	110,539	23,755
本期淨利	195,976	93,545	107,452	96,597	18,553
淨利率	18%	10%	9%	8%	6%
EPS (NT\$) 註:	4.90	2.12	2.39	2.15	0.41

註：係追溯調整後

NT\$仟元	2022	2023	2024	2025	Q1 2026
資產					
現金及約當現金	327,431	398,797	333,159	509,696	488,742
應收帳款	532,247	443,432	550,367	455,480	403,327
存貨	60,048	67,008	60,611	65,653	74,123
轉投資相關	257,247	263,434	252,910	129,446	135,061
不動產、廠房及設備	226,154	223,341	286,419	289,547	291,464
其他資產	26,539	34,288	29,040	48,811	51,309
資產總計	1,429,666	1,430,300	1,512,506	1,498,633	1,444,026
負債					
短期借款	150,000	-	-	-	-
應付帳款	227,968	233,559	315,611	345,767	280,216
其他負債	131,435	110,272	122,610	73,780	145,753
負債總計	509,403	343,831	438,221	419,547	425,969
權益總計	920,263	1,086,469	1,074,285	1,079,086	1,018,057
淨值 (NT\$元 /股)	23.53	24.63	23.87	23.98	22.63



03

轉型策略與展望

從代理商轉型為具備 銷售/技術/研發/製造 的完整價值鏈



1 M & A 啟動跳躍式成長

A 明鈞源股權投資案簡介

- 投資金額：5.08億
- 利機股權：6% → 82%
- 明鈞源簡介：
 1. 設立日期：1996/05/01
 2. 資 本 額：3.51億
 3. 核心產品：均熱片、SSD外殼、生醫材料 & 精密沖壓組件/部品
 4. 主要客戶：日月光、力成、Amkor(艾克爾)、Kioxia(鎧俠)
 5. 營運據點：桃園、廣東惠州
 6. 員工人數：約100人

利機有史以來最大的投資案

具有實質經營權的股權投資

增加記憶體零組件產品線

台灣總公司/楊梅廠



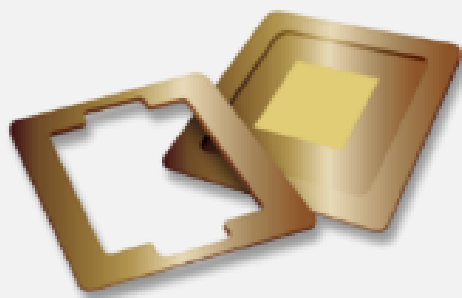
廣東惠州石灣廠



1 M & A 啟動跳躍式成長

◎ 均熱片 (Heat Spreader) 的跳躍式成長與市場實力

- 具備銅、鋁及不銹鋼材料的複合沖壓與精密 CNC 技術。
- 能根據客戶散熱需求，快速調整材料配方與結構設計。
- 主要客戶包含日月光、力成、Amkor。



- 2018年起成為利機均熱片的製造夥伴
- 2025年營收成長率高達**129%**
- 2018年至2025年營收成長**164倍**
- AI運算、高效能運算（HPC）及先進封裝應用快速發展，市場對高效散熱的需求持續提升

1 M & A 啟動跳躍式成長

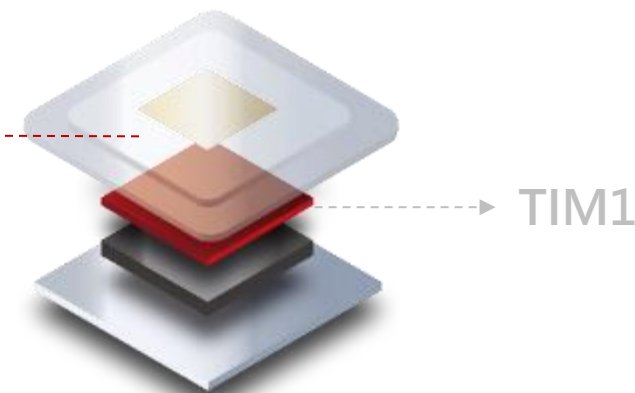
明鈞源投資案多元效益



2 提供卓越的散熱解決方案

封裝導熱
total
solution
provider

1 Heat Spreader



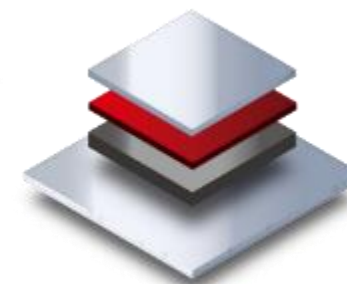
TIM1

2 Ultra High Thermal Materials

Die Attach



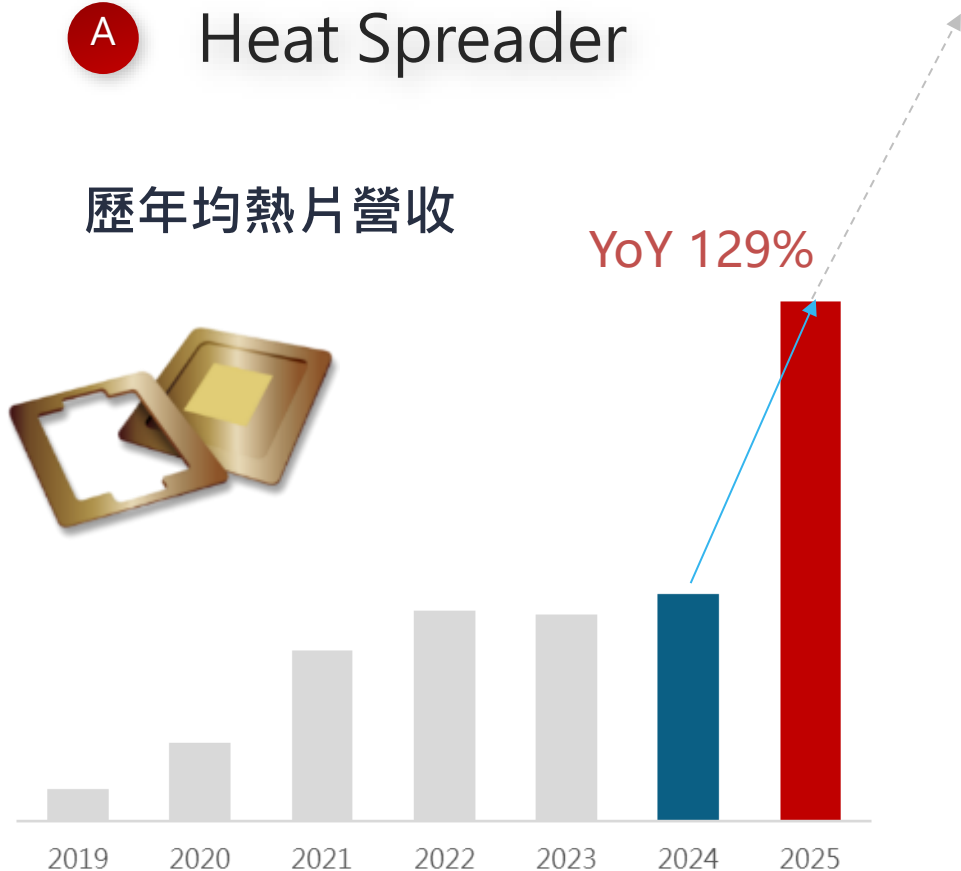
TIM1



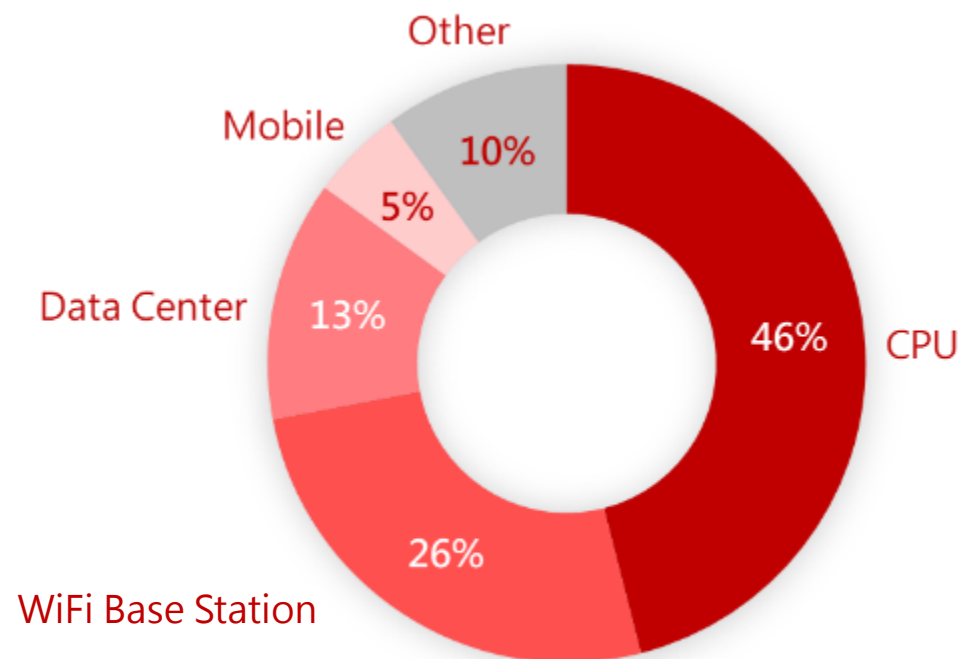
2 提供卓越的散熱解決方案

A Heat Spreader

歷年均熱片營收



各領域應用營收占比



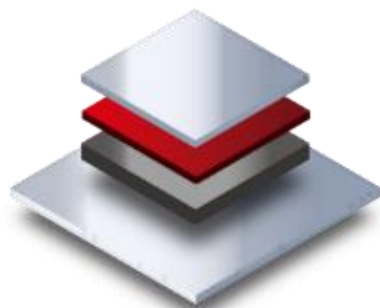
2 提供卓越的散熱解決方案

B Ultra High Thermal Materials

TIM1

HPC

- CPU
- GPU
- ASIC



Die Attach

RF / PA Device

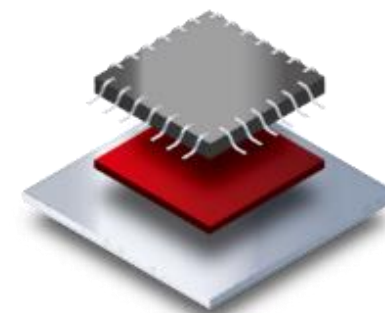
- Power Amplifier
 - GaAs
 - GaN

High Power LED

- Backlight
- Special Lighting
- Sensor

Power Device

- Module Assembly
- MOSFET/Driver
- GaN & SiC



漲價效應

- 漲價現況與主因
- 通路商的效應
 1. 營收規模擴大
 2. 毛利率回升
 3. 戰略定位轉型



Growth Outlook



Thanks

