

2026 法人說明會

從運價到整合物流平台

台驊國際控股 (2636) | 2026.08.19

立足亞洲 | 放眼世界



投資人溝通主軸：不只看單一運價

以四個 Value Drivers 解讀台驊的營運平台與財務韌性

01

核心物流平台

多元產品、多服務節點、跨區域整合

02

策略產業投資

東北亞、東南亞、北美與高科技
物流布局

03

資本配置

以毛利品質、資產效率與投資效益
衡量

04

資金管理

流動性、收益來源與風險控管

一、核心物流平台：三層價值框架

從貨運承攬延伸至多元產品、多服務、跨區域的可組合能力

第一層 | 多元產品

海運、空運、鐵路、陸運、內貿物流，營運驅動因素不同，降低單一市場解釋度。

第二層 | 服務節點整合

報關、倉儲、配送、供應鏈管理與跨境電商，從運輸延伸至供應鏈節點。

第三層 | 區域網絡

亞洲核心連結大中華、東北亞、東南亞及北美，支援客戶供應鏈調整。

二、2026 H1 營運摘要：營收小幅成長，毛利結構分化

空運成長抵銷部分海運與內貿營收壓力，毛利率反映產品組合變化

114.20億

營業收入

YoY +1.6%

16.92億

營業毛利

YoY -6.0%

14.8%

合併毛利率

毛利達成預算 100.9%

3.84元

EPS

YoY -15.4%

75.62億

現金及約當現金

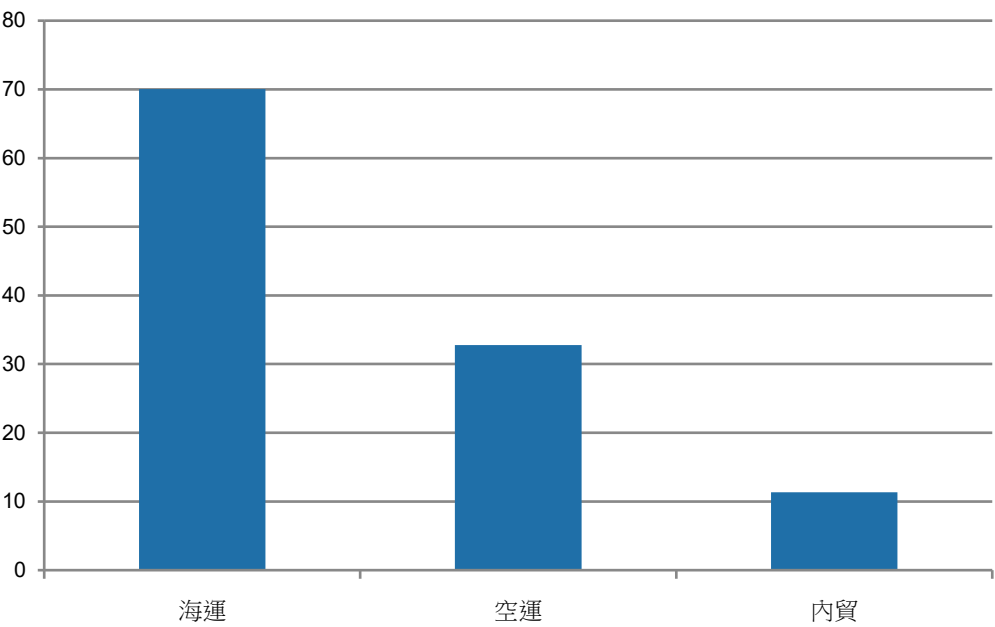
維持資金彈性

- 海運仍為最大毛利來源，但現貨運價與貨載組合影響毛利率。
- 空運營收與毛利同步成長，為上半年主要成長動能。
- 內貿物流營收下降但毛利率提升，顯示服務結構與效率改善。

二、業務組合：各事業體營運方向不一

平台價值需從營收、毛利與毛利率三個維度同步判讀

營收（億元）



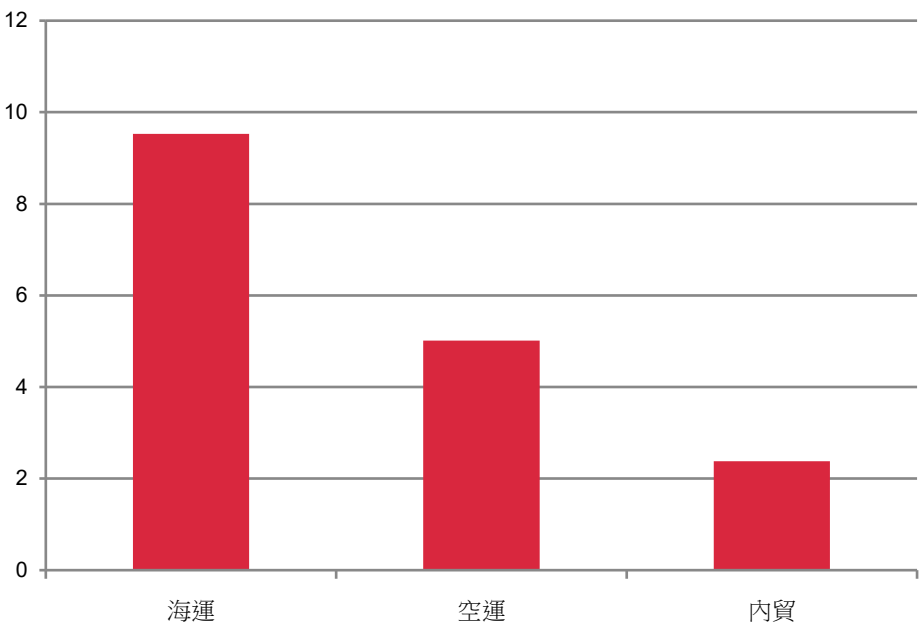
海運毛利率 13.6%

營收 -3.6% | 毛利 -18.8%

空運毛利率 15.3%

營收 +20.4% | 毛利 +27.6%

毛利（億元）



內貿毛利率 20.9%

營收 -9.3% | 毛利 +1.7%

三、海運事業：核心毛利支柱，重點在航線與艙位管理

海運仍占合併毛利約56.3%，但毛利率受現貨運價與貨載組合影響

70.06億

2026 H1海運營收
YoY -3.6%

9.53億

2026 H1海運毛利
YoY -18.8%

13.6%

海運毛利率
2025 H1：16.2%

經營觀察

- 營收與毛利下降，反映市場運價回落與貨載組合變化。
- 海運仍是集團最大營收與毛利來源，維持核心業務地位。

策略焦點

- 深化核心航商合作與艙位調度。
- 以海、空、陸多式聯運與產品組合，分散單一航線波動。

三、空運事業：高時效、高價值貨載帶動成長

營收與毛利同步提升，毛利成長率高於營收成長率

32.78億

2026 H1空運營收
YoY +20.4%

5.01億

2026 H1空運毛利
YoY +27.6%

15.3%

空運毛利率
2025 H1：14.4%

需求來源

- AI、半導體及高科技供應鏈對高時效、高價值運送需求提升。
- 聚焦亞洲與北美重點航線，維持運力彈性配置。

平台連結

- 空運不只反映景氣，也強化集團跨區域、高規格物流方案能力。

三、內貿物流：毛利率提升，觀察服務結構升級

營收下降但毛利逆勢成長，顯示高附加價值服務比重改善

11.36億

2026 H1內貿營收

YoY -9.3%

2.38億

2026 H1內貿毛利

YoY +1.7%

20.9%

內貿毛利率

2025 H1 : 18.6%

- 合約倉儲、內陸幹線運輸及供應鏈延伸服務為策略重點。
- 透過倉配整合與精細化營運優化坪效與服務品質。
- 對平台而言，內貿物流是國際運輸以外的重要服務節點。

四、財務概況：營收成長但獲利受毛利變化影響

費用年增有限，營業利益與淨利主要受毛利下滑影響

營業收入	114.20億	+1.6%
營業毛利	16.92億	-6.0%
營業費用	13.50億	+0.4%
營業利益	3.42億	-25.0%
歸屬母公司淨利	5.26億	-15.4%
EPS	3.84元	-15.4%

四、財務體質與資金管理：保留營運調度彈性

現金部位、利息收入與投資收益提供面對市場波動的財務緩衝

75.62億

現金及約當現金
2026/6/30

70.4元

每股淨值
財務體質指標

62天

AR週轉天數
與2025 Q2持平

10倍

本益比
依8/19收盤價計算

業外收支主要組成 (2026 H1)

短期投資收益	0.72億
股利收入	1.69億
利息收入	2.00億
匯兌損益	(0.63億)
利息支出/財務成本	(0.85億)

- 業外項目性質不同，宜以合計淨額並對照完整財報判讀。
- 董事會決議上半年盈餘不分派；年度盈餘分派依營運表現、財務狀況、資金需求。

五、策略投資與全球網絡：平台能力的外延

投資與組織整合應以能否強化區域、產品與客戶服務能力判讀

2026 H1 已完成進展

- 世購國際100%股權投資
- THl Japan取得剩餘10%少數股權，成為全資子公司
- 區域投資與增資案持續推進

五、市場展望：供需、運價與高科技物流需求並存

下半年以不預設單一情境為原則，聚焦資源配置與服務組合彈性

海運市場

- 新造船運力投入、地緣政治與經貿政策變化，影響供需與航線配置。
- 運價受控艙、旺季需求及區域供需影響，震盪仍可能常態化。

空運與高科技供應鏈

- AI、半導體及高科技產業帶動跨境物流需求結構變化。
- 高價值、時效性與資訊透明需求，支撐整合型空運服務重要性。

公司策略：以多元產品組合、跨區域協同與艙位/運力彈性配置，回應市場變動。

六、下半年管理重點：從規模成長轉向平台品質

以可驗證指標追蹤物流平台是否持續提升經營品質

毛利品質

各事業體毛利與毛利率變化

產品組合

高附加價值物流服務占比

區域協同

新增節點對營收、毛利與服務能力貢獻

資金效率

現金部位、投資收益與風險控管

台驊的長期價值不只由某一季運價決定，而取決於多元產品、多服務、多區域能力能否持續轉化為更好的獲利品質。

Q & A

誠摯感謝各位投資先進



台驊國際控股股份有限公司 | WWW.T3EX-GROUP.COM