



# 台驊投資控股 法人說明會

股票代號:2636

## POSITIVE :

### □ 需求端

- 傳統歐美節慶帶動貿易量增
- 中國內需市場旺季，倉儲配送業務增溫
- 筆電、iPhone及非蘋手機新機發表，電子零組件空運需求增加
- 中國強力推動一帶一路

### □ 供應端

- 運價：維持高價區間波動
- 運量：穩步上升
- 運力：歐洲線供需狀況並未出現明顯變化，艙位利用率維持在95%；美國線新船投放，但在需求旺盛下，船舶平均艙位利用率維持在95%。
- 海運大整併：全球前五大貨櫃公司合計掌控60%全球市占率，賦予這些貨櫃輪業者更大的訂價和議價權

## NEGATIVE :

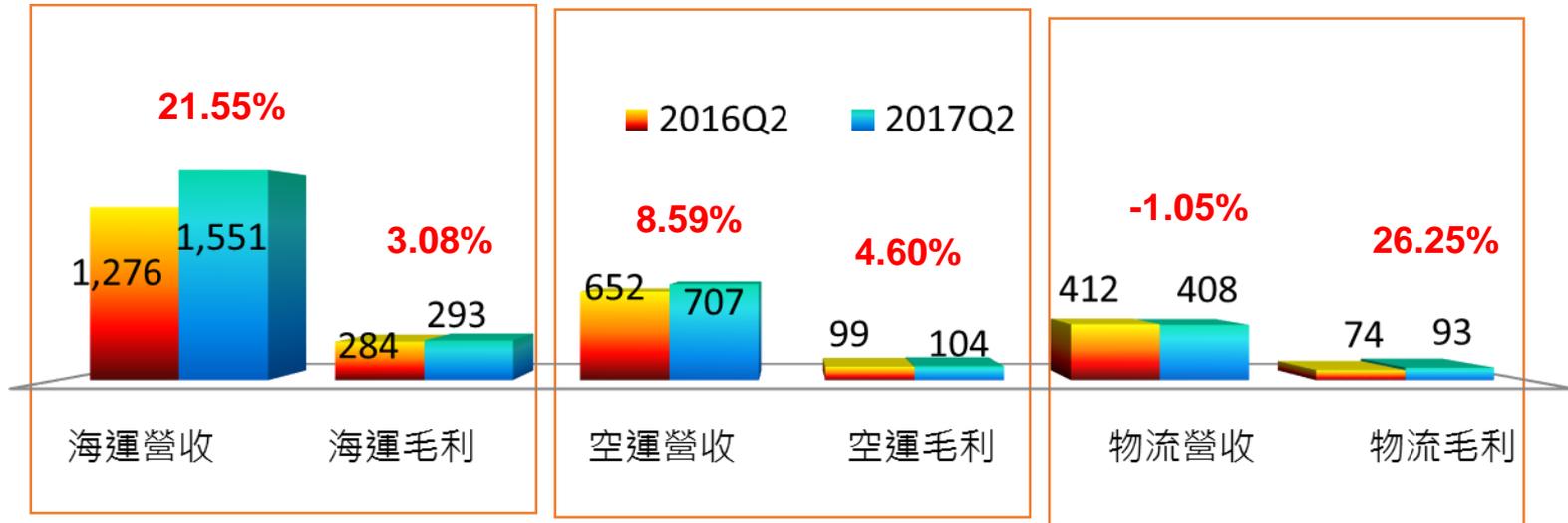
- 歐元區升息， 歐元匯率升值影響歐元出口亞洲貨量。
- 消費性電子產品上市銷量不如預期
- 航空公司持續漲價， 影響毛利率
- 北韓-美國政治風險
- 美國保護主義影響雙邊貿易

# 2017上半年營運概況

	2017年H1	2016年H1	YOY	2017Q2	2016Q2	YOY
營業收入	51.06億	45.54億	12.11%	26.68億	23.40億	14%
營業毛利	9.20億	8.71億	5.52%	4.91億	4.57億	7.48%
毛利率	18.02%	19.14%	-1.12%	18.40%	19.52%	-1.12%
營業費用	7.31億	8.04億	-9.06%	3.64億	3.97億	-8.47%
費用率	14.33%	17.66%	-3%	13.63%	16.98%	-3.35%
營業利益	1.88億	0.68億	179%	1.27億	0.60億	114%
營益率	3.69%	1.48%	2.21%	4.77%	2.55%	2.22%
匯兌損益	-0.27億	738萬	465%	-0.18億	0.12億	250%
稅前淨利	1.56億	0.98億	58.52%	1.05億	0.76億	37.20%
所得稅稅率	32.48%	45.40%	-12.92%	27.57%	37.80%	-10.23%
稅後淨利	1.05億	0.54億	96%	0.76億	0.47億	59%
EPS	0.87元	0.51元	70.59%	0.60元	0.40元	50%

# 產品別營收毛利

單位:新台幣百萬元



	2017Q2	2017Q1	2016Q4	2016Q2
海運毛利率	18.86%	18.34%	18.13%	22.21%
空運毛利率	14.70%	14.68%	13.68%	15.26%
物流毛利率	22.87%	19.41%	17.96%	17.92%
平均毛利率	18.40%	17.60%	16.91%	19.52%

# 運量分析

