

台驊投控

凱基法人論壇簡報



—承載信賴—傳遞未來—
CARRYING TRUST, DELIVERING THE FUTURE

2021/3/19

免責聲明

- 本簡報資料所提供之資訊，包含所有前瞻性的看法，本公司不因任何新事件或任何狀況的產生而負有更新或修正本簡報資料內容之責任。
- 本簡報所作有關本公司財務上、業務上、Q&A之說明，可能與未來實際結果存有差異。其原因可能來自各種因素，包括但不限於市場需求、各種政策法令與整體經濟現況之改變，及其他本公司無法掌控之風險等因素。
- 投資人不應將上述前瞻性資訊解釋為具有法律約束力的承諾，而以有可能修正的彈性資訊視之。本簡報資料中所提供之資訊並未明示或暗示表達或保證其具有正確性、完整性或可靠性，亦不代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。

01 台驊投控概覽

02 2020年營運成果總結

03 2021年營運展望

04 營運發展規劃



台驊投控概覽

核心產品



集團成員



國際物流			中國內貿物流		供應鏈金融
  			  		
服務	海運、空運、鐵路多聯式運輸	海空倉配 供應鏈管理	進口 報關 倉儲	B2B2C 倉儲及配送	供應鏈金融
市場	北美、歐洲、紐澳、印非等長程線及亞洲區間內	亞洲區間內	中國	中國	中國
據點	台灣: 4 中國: 31 香港: 1 東北亞: 3 東南亞: 13 總計: 52	台灣: 8 中國: 5 香港: 1 新加坡: 1 總計: 15	中國: 6	中國: 4	中國: 3

7個品牌/29家被控公司/81個營運據點

集團規模(2020)



報關量

200,000 票



空運量

67,000 噸



自有車輛

82 台



海運量

340,000 TEU



倉儲數/面積

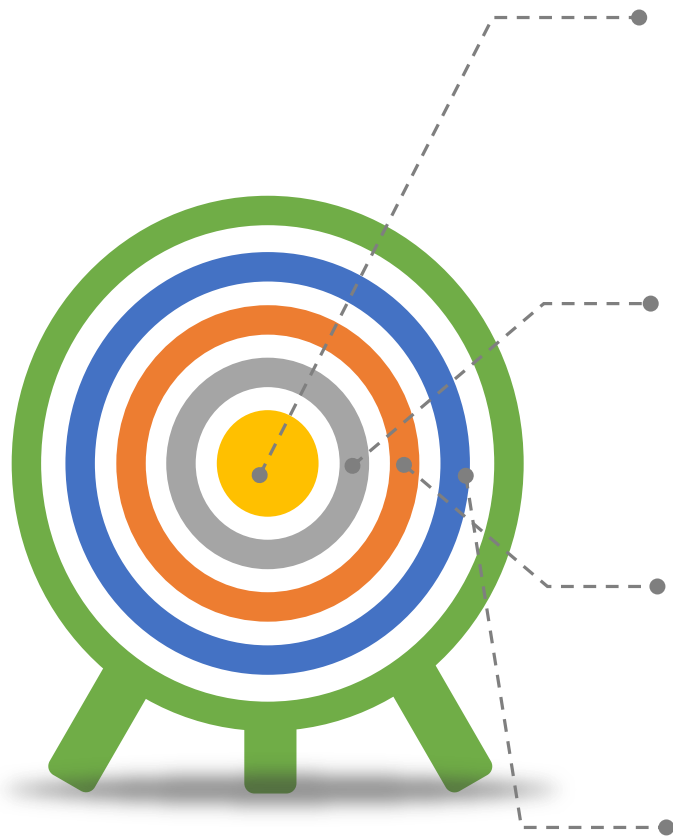
18 個
120,000平方公尺



集團人數

1,897 人

以投資控股模式運作綜效 (2012→2020)



營運規模

- 旗下擁有29家被控股公司
- 營收成長83%(83億➦152億)
- 費用率下降2%(14%➡12%)
- 集團市值成長364%(13.7億➦63.5億)

前台

- 產品線更齊全、涵蓋市場面更廣
- 受單一產品線影響變化變少
- 提高對客戶服務廣度

中台

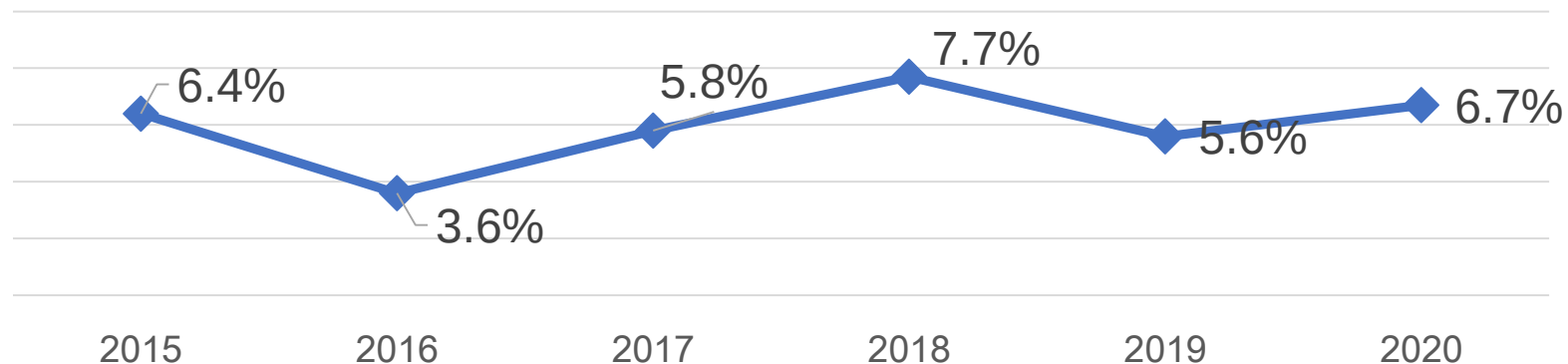
- 擴大經濟規模、提高成本議價能力
- 產品組合綜效
- 後勤整合效益(報關、倉儲、運輸及人事費用減省)

後台

- 財務結構更健全
- 融資成本下降
- 降低經營風險
- 員工職涯發展及績效獎勵

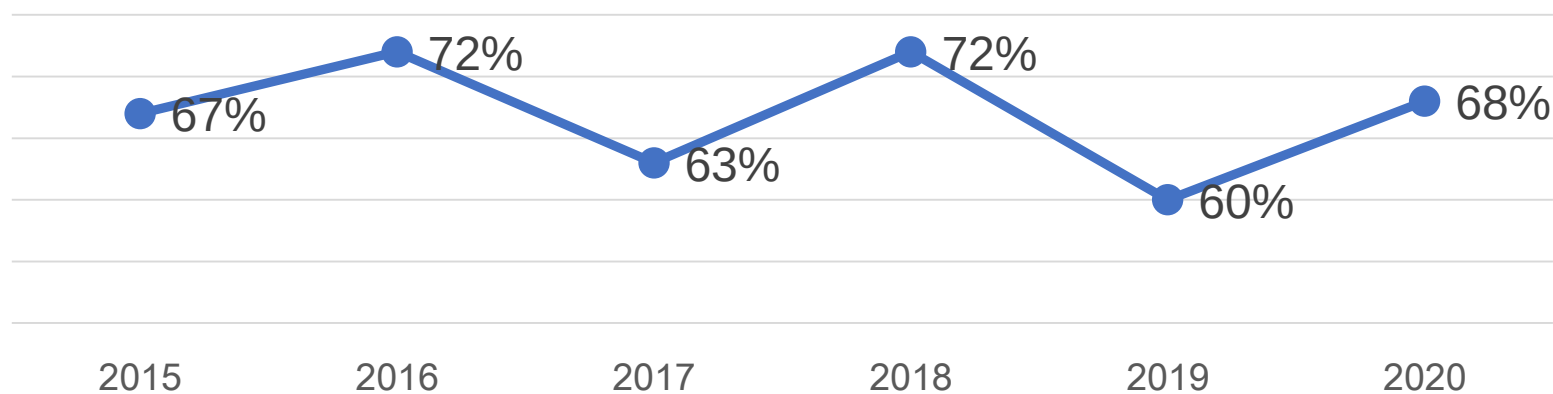
歷年股利政策

現金殖利率



(以3/9董事會決議日之收盤價)計算)

股利發放率



2020年營運成果總結

大落大起，倒吃甘蔗

營運創下歷史新高。

Q1

疫情全球爆發，各國封城、供應鏈中斷，物流市場全面低迷。

Q2

防疫物資需求急迫，空運艙位供給吃緊，運價翻轉四倍以上。

Q3

居家辦公+庫存補貨。
歐美進口消費強勁，帶動海、空、鐵、陸市場回溫成長。

Q4

疫情升溫+歐美消費需求強勁→海運缺櫃、缺工，全航線運價翻漲數倍。

2020年營運成果

營業利益年增135%, EPS年增120%

單位: 新台幣仟元	2020年	2019年	YOY
合併營業收入	15,160,243	11,258,071	34.66%
合併營業毛利	2,467,887	2,014,229	22.52%
營業費用	1,771,981	1,717,569	3.17%
營業利益	695,906	296,660	134.58%
合併稅後淨利	570,727	241,363	136.46%
每股盈餘(元)	4.72	2.15	119.53%
毛利率	16.28%	17.89%	-1.61%
費用率	11.69%	15.26%	-3.57%
淨利率(註)	3.58%	2.21%	1.37%

註:以母公司淨利計算之。

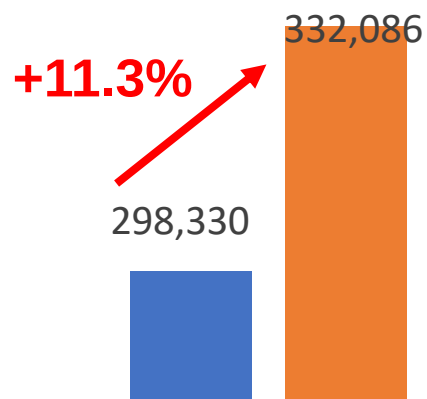
2020年業務別營收

	 海運	 空運	 中歐/ 中俄鐵路	 內貿 物流
2020年 營收佔比	52%	33%	5%	10%
2019年 營收佔比	53%	30%	4%	13%

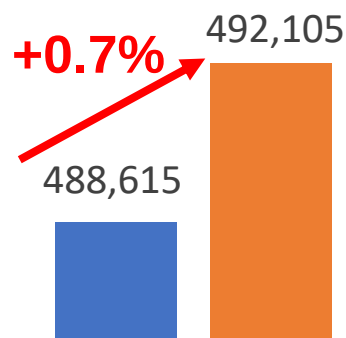
2020年業務別貨量分析



海運



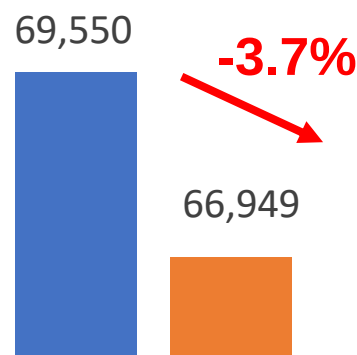
海運(CY/TEU)



海運(CFS/CBM)



空運

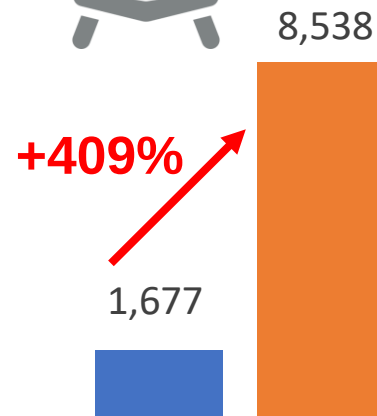


空運(Tons)

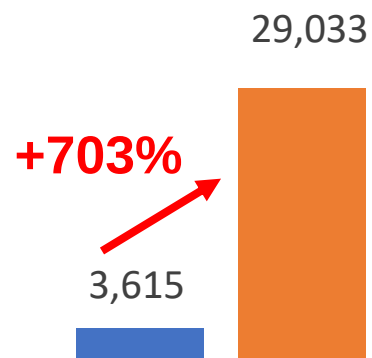
2019 2020



鐵路

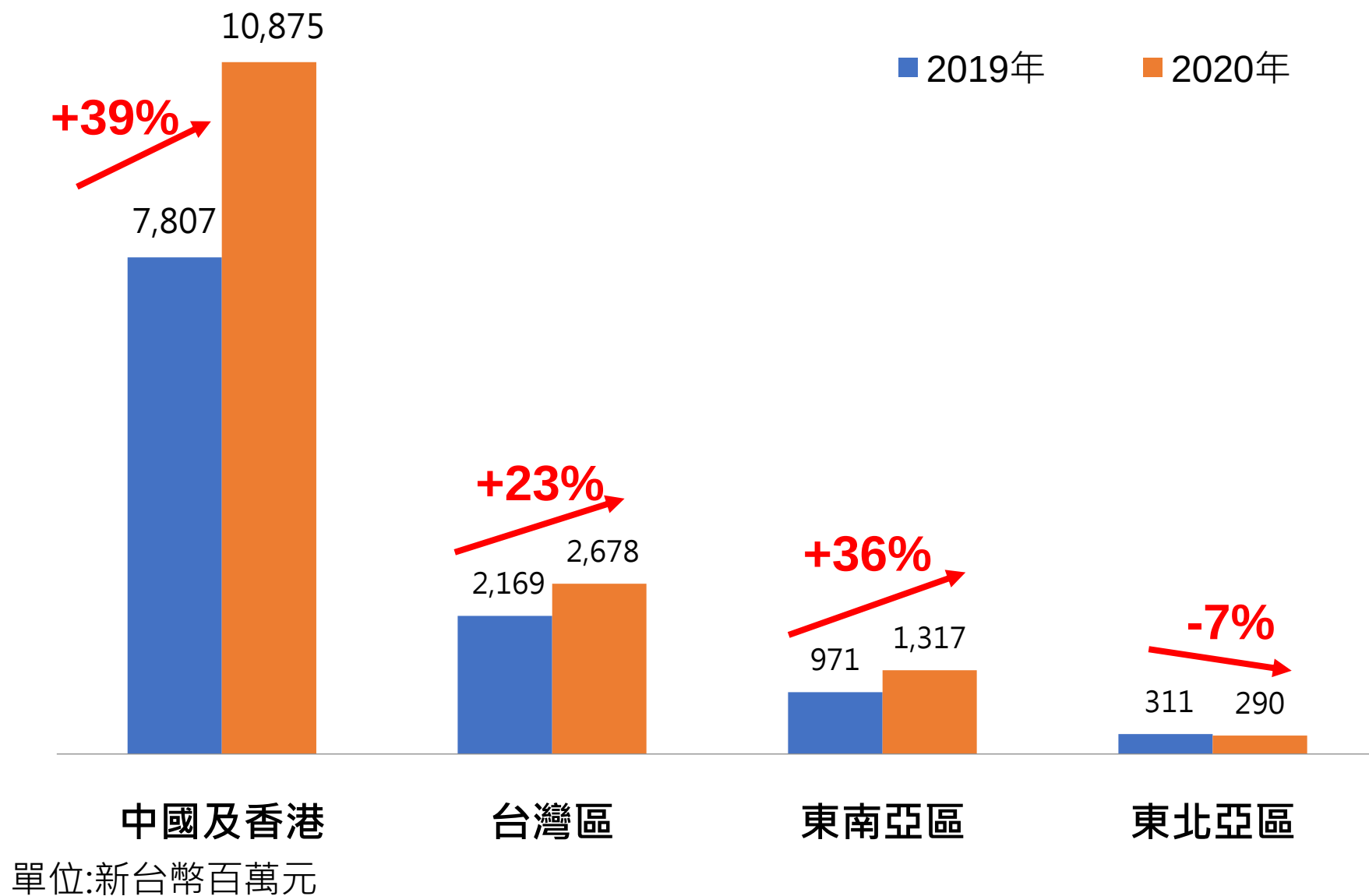


鐵路(CY/TEU)

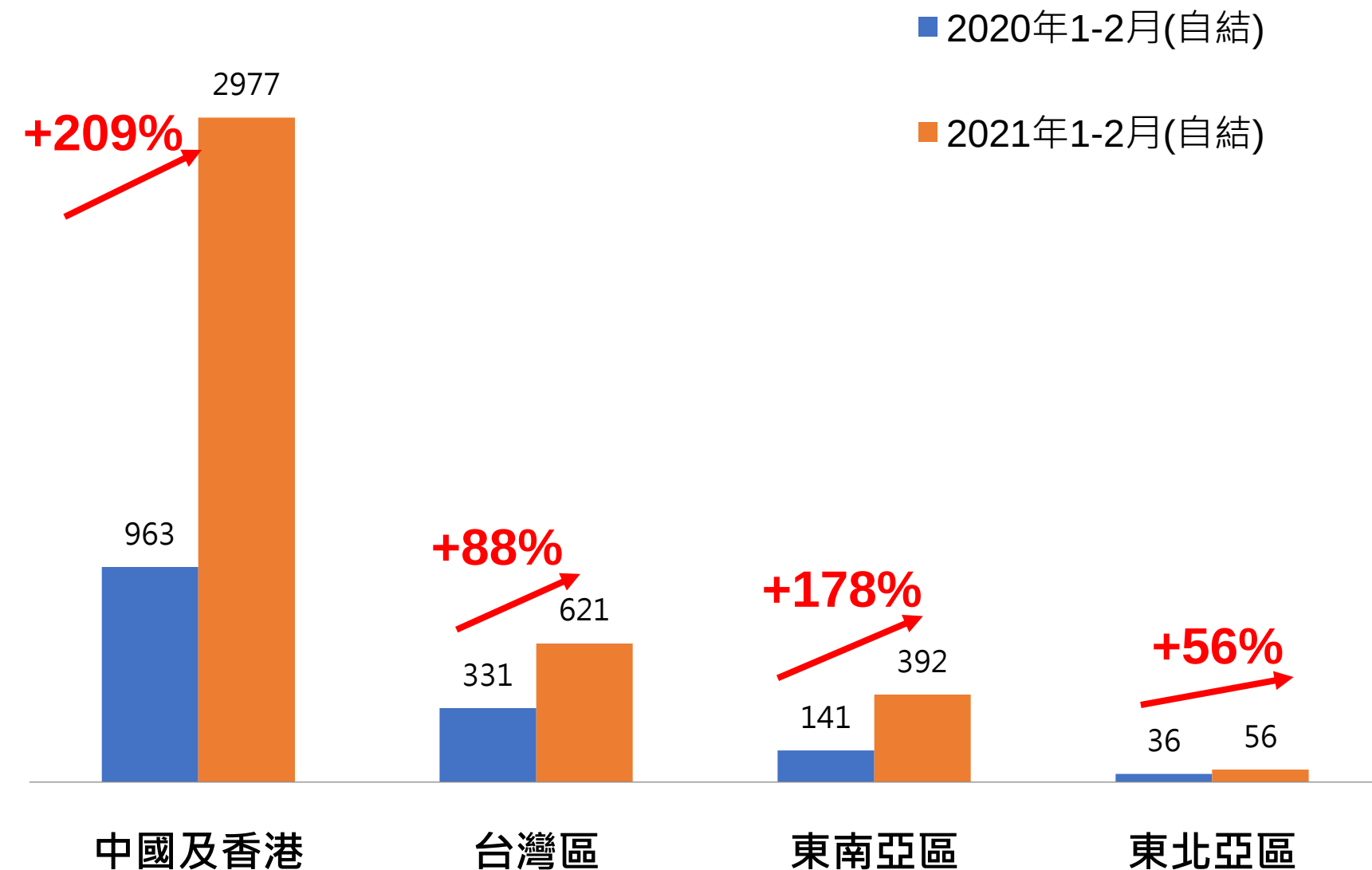


鐵路(CFS/CBM)

2020年地區別營收分析



2021年地區別營收分析



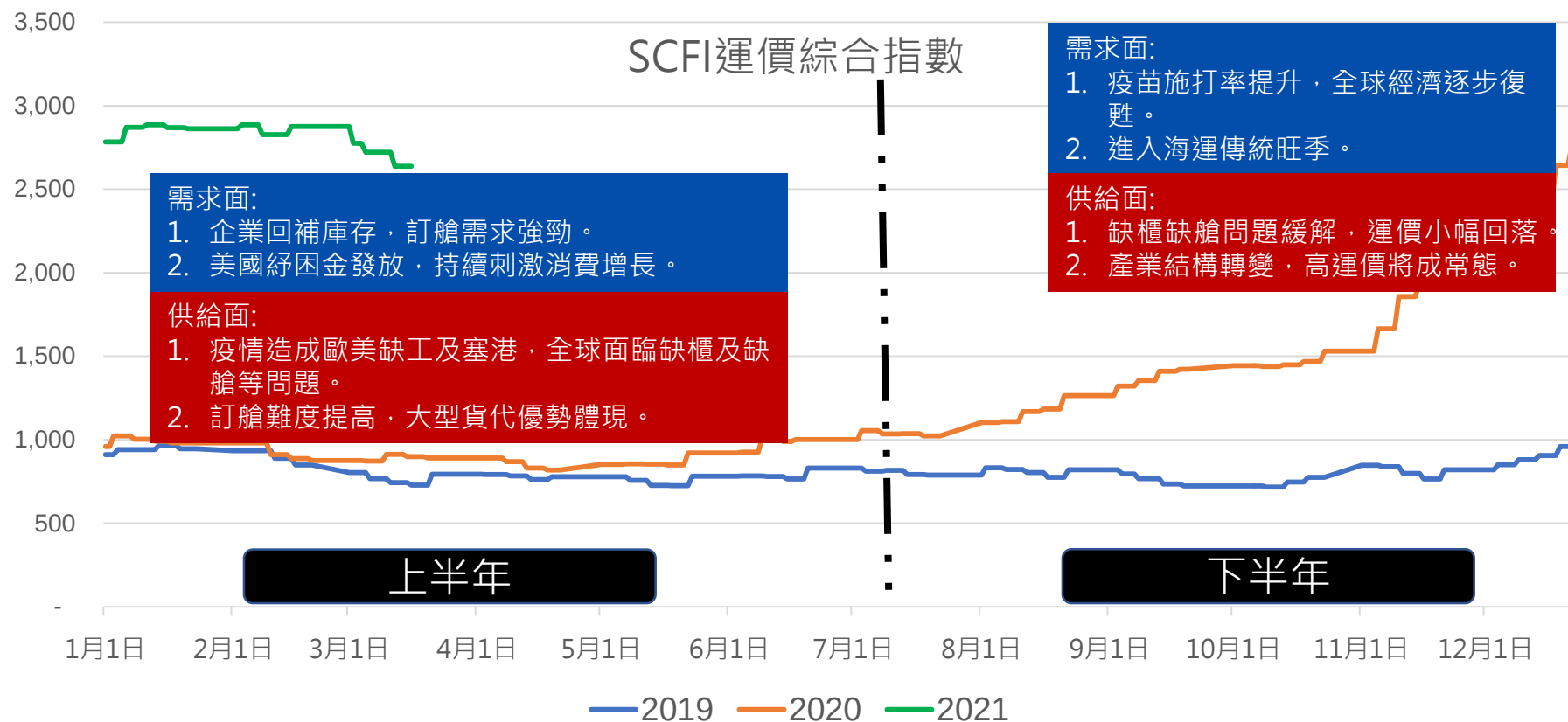
單位:新台幣百萬元

2021年營運展望

乘風破浪 一帆風順



海運業務展望: 需求增長；高運價成常態

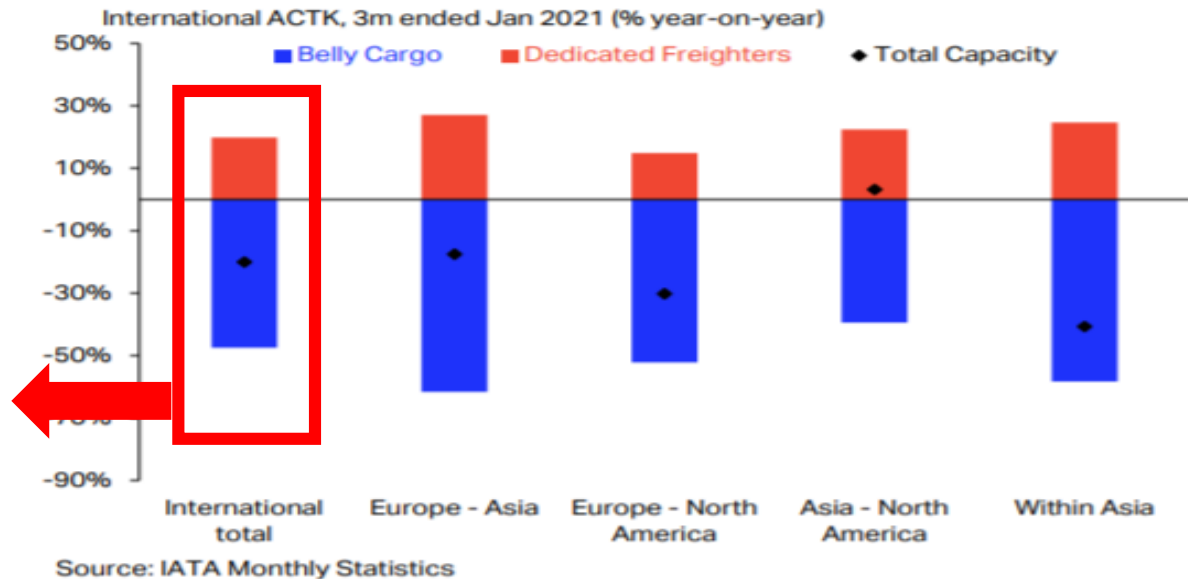


1. 2021年3月12日單日報價2,638，相較2020年同期YoY+189%；2019年同期YoY+256%。
2. 根據航運市調機構Clarksons預測，今年度運力供給成長約3.4%，需求成長約5%。
3. 後市仍須觀察三大指標:貨櫃周轉率、船舶準班率及疫苗施打率。

空運業務展望: 供給吃緊，需求熱絡→高運價持續

供給面:

1. 客載貨機近50%停飛，純貨機運力供給約20%，全球供給缺口仍有20%~30%。
2. 國際旅遊限制解除前，艙位供給吃緊，運價高檔支撐。



需求面:

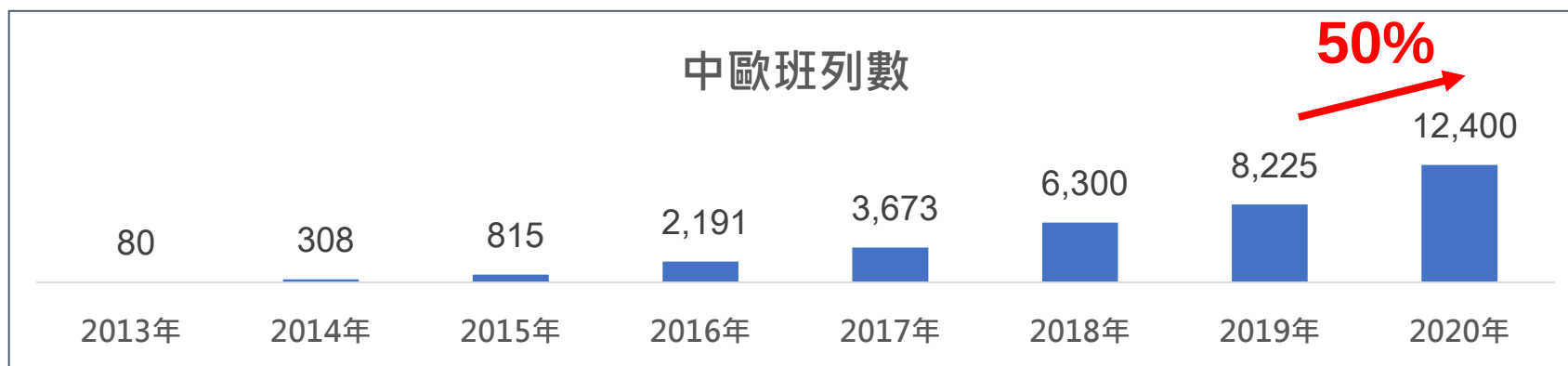
1. 遠距通訊需求以及5G、AI、電動車等科技新應用產品持續推出，帶動半導體及相關電子零組件需求強勁。
2. 美國紓困金發放，持續刺激消費增長。
3. Covid-19 造成全球供應鏈斷鏈，廠商庫存策略由“即時庫存” 轉為“安全庫存”。
4. 全球大規模疫苗運輸需求，將透過符合溫控條件之包機及貨機方式運送，將佔掉空運大多數運能。

鐵路業務展望: 艙位供給吃緊，需求穩定增長。

鐵路需求面:

1. 2020年中國已成為歐盟最大雙邊貿易夥伴，2020年中歐雙邊貿易總額達5,860億歐元，超越美國與歐盟的5,550億美元。
2. 鐵路運費遠低於空運，運輸時間只有海運的1/3，已成為許多客戶主要運輸工具。

鐵路供給面:



資料來源: 中國國鐵集團統計

因應需求快速成長，班列及貨櫃供給吃緊，2020年運價調漲80%~100%，運價已與海運相當，訂艙需求也持續穩定增長。台驊將持續積極發展中歐/中俄/中亞班列及中亞公路業務。

中國內貿/東南亞業務展望：業務持續增長。

內貿物流/東南亞市場需求面：

1. 自2020年第三季起至今，中國消費需求持續成長，帶動進口、報關、倉儲及運輸業務成長。
2. 中美貿易戰及Covid-19造成全球供應鏈重組，形成中國大陸生產消費「雙循環經濟」以及台灣、東南亞生產，美國消費兩大聚落。
3. 中國大陸政府將「雙循環經濟」，作為十四五規劃及2035年遠景目標。

台驊控股內貿物流/東南亞營運及佈局：

1. 擁抱中國內需消費商機，發展中國進口一條龍物流服務(進口+報關+倉儲+配送+供應鏈金融)。
2. 透過併購及合資方式，結合東北亞策略聯盟夥伴，大力發展全亞洲地區倉儲物流。
3. 中美貿易戰持續，東南亞地區業務將有爆發性增長。台驊控股2020年度以及2021年1-2月主要東南亞站點營收YOY成長如下：

越南

2020年度: +59%
2021年1~2月:
+435%

泰國

2020年度: +29%
2021年1~2月:
+222%

馬來 西亞

2020年度: +86%
2021年1~2月:
+108%

新加坡

2020年度: +23%
2021年1~2月:
+19%

營運發展規劃

籌備充分銀彈，危機入市擴大市佔



- 經過這次疫情的挑戰和影響，部份缺乏資金及人才，規模小體質不佳的貨代及物流公司面臨倒閉，退出市場。
- 資本市場募集新台幣6.15億元之資金，用更完善的財務結構及充足的銀彈，引進策略夥伴，並以併購或合資方式整合上下游產業擴大市場佈局，帶領公司獲利持續增長。

雙引擎雙總部策略佈局

上海營運總部 (中國地區)

1. 強化中國進口一條龍物流服務
(進口+報關+倉儲+配送+供應鏈金融)，
擴大進口物流投資
2. 設立合資公司+加深海外代理合作，開
發非洲及中南美洲市場
3. 全面開拓中歐中俄鐵路業務
4. 開展供應鏈金融業務
5. 建構B2B2C倉儲數位化服務

台北營運總部 (中國以外地區)

1. 擁抱台商回流商機，擴大對台投資
2. 加大東南亞市場投資
3. 加強亞洲區間及歐美長程線業務開
發
4. 增設亞洲地區網點
5. 加強與大聯大業務合作

目標

1. 未來五年內平均毛利率提升達 **20%**
2. 海運、空運、物流三大產品毛利總額各佔 **30%**
3. 中國大陸及非大陸地區營業比重各佔 **50%**

Thank You

