

# 2025Q3 台驊控股法說會



2025/11/7

本簡報所載資訊可能包含前瞻性陳述，僅供參考之用。本公司不承擔因未來事件或情勢變動而更新或修正本簡報內容之責任。

投資人不應將任何前瞻性陳述解讀為具法律效力之承諾。簡報中所提供之資訊未必具備即時性、正確性、完整性或可靠性，亦不構成對本公司、產業現況或未來發展之充分揭示。

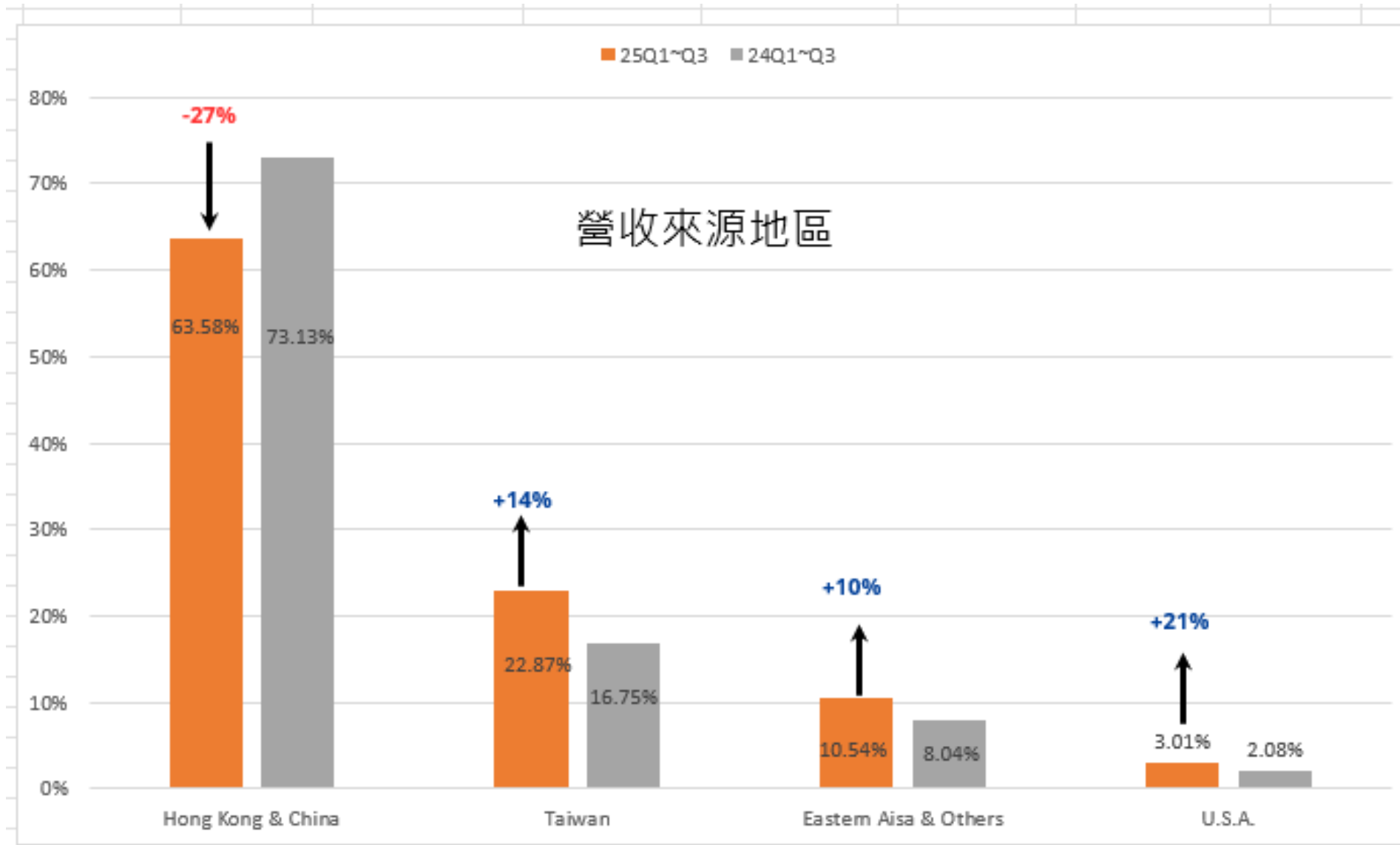
# 2025Q3財務表現

NTD Thousand	25Q3	25Q2	QoQ	25Q1~Q3	24Q1~Q3	YoY
Revenue	4,799,795	5,672,467	-15.38%	16,043,189	19,117,314	-16.08%
Gross Profit	776,970	880,777	-11.79%	2,577,610	2,902,568	-11.20%
Operating Expense	659,348	686,234	-3.92%	2,004,379	2,001,173	0.16%
Operating Profit	117,622	194,543	-39.54%	573,231	901,395	-36.41%
Net Profit	181,801	343,009	-47.00%	807,971	1,014,212	-20.34%
Owners of parent company	173,635	345,756	-49.78%	795,369	960,887	-17.23%
EPS (NTD)	1.27	2.52	-49.78%	5.81	7.02	-17.23%
Gross Margin	16.19%	15.53%	4.25%	16.07%	15.18%	5.82%
Operating Profit Margin	2.45%	3.43%	-28.55%	3.57%	4.72%	-24.22%
Net Profit Margin	3.79%	6.05%	-37.36%	5.04%	5.31%	-5.07%

- **營收:**因海運運價自第二季高點回落及部分客戶出貨遞延，導致營收QoQ下降15.38%，若與去年同期比較，則YoY下降16.08%，受全球海運運價回落及主要客戶出貨量增長不及去年同期影響。
- **毛利率:** Q3毛利率QoQ上升4.25%，主係降低倉儲成本支出，故毛利率略為上升，若與去年同期比較，則YoY上升5.82%，主要係低毛利客戶收入占比下降所致。
- **營業淨利：**較上季及去年同期減少主係提列呆帳增加所致。

# 營收地區多元化並開發新市場

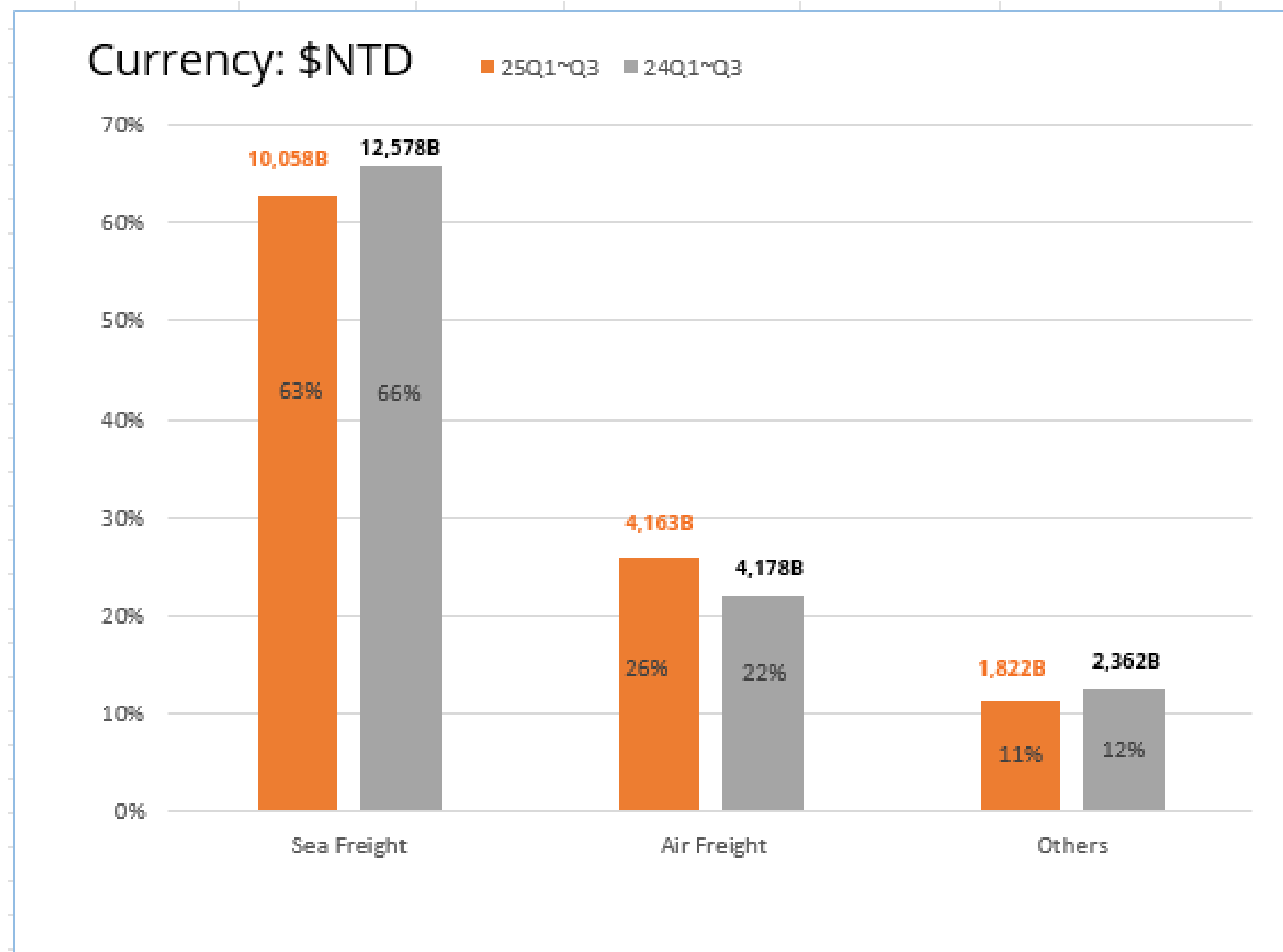
## 管理報告



- 2025Q1~Q3依據市場趨勢，持續調整營收來源市場比重。可以見到中國地區佔比比重大，但其他市場如東北亞、東南亞、美國比重YoY成長顯著，且台灣市場受惠於電子產品出口需求旺盛，營收比重拉升，整體而言，公司在全球站點佈局策略逐漸展現成效。

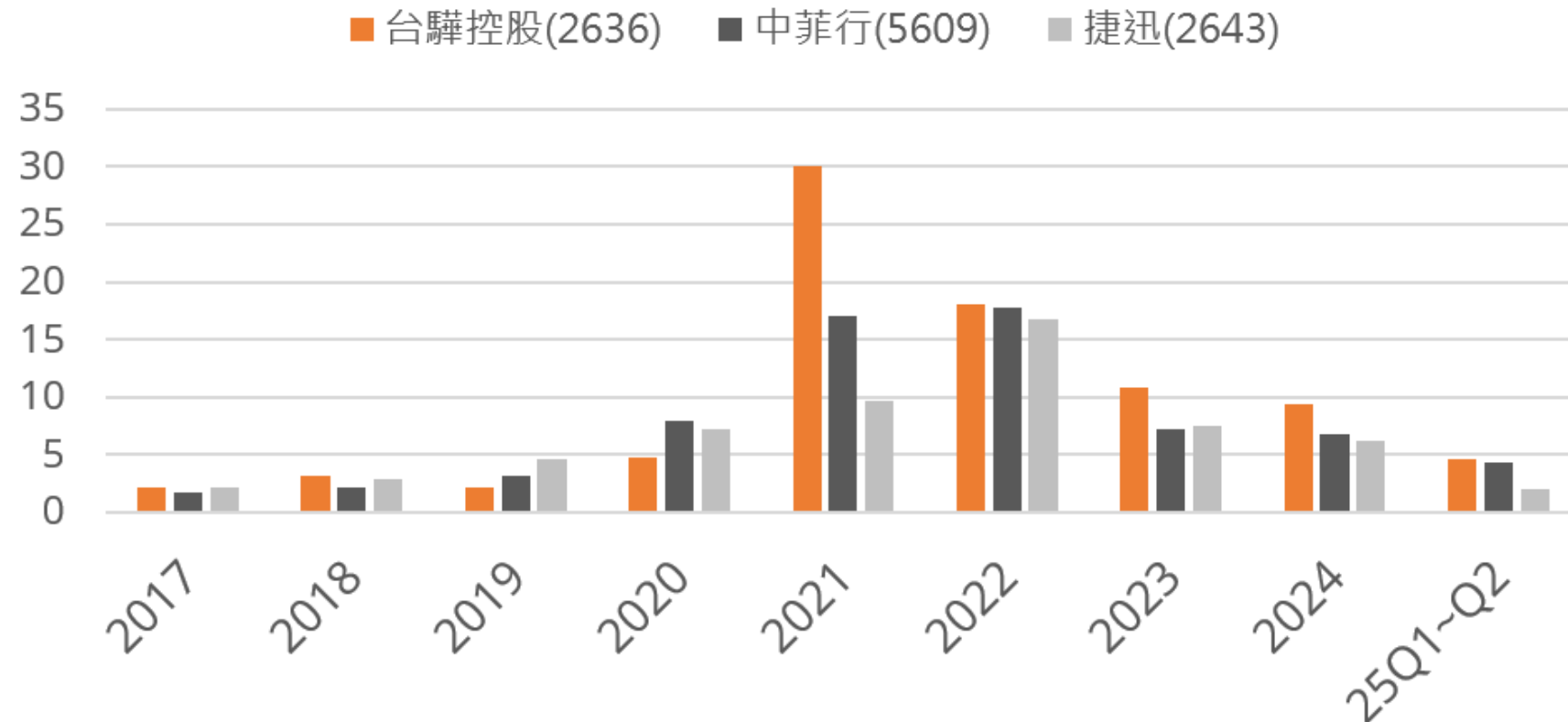
# 產品組合佔比

## 管理報告



- 2025Q1~Q3與去年同期相比，營收來源之產品組合仍以**海運佔6成**，**空運2-3成**。
- 海運營收較去年同期下降約 20%，主要受全球運價回落及部分客戶出貨遞延影響。
- 中歐鐵路及內貿物流則受歐洲轉運延滯及中國區域調整影響，營收分別年減31.45%與22.88%。
- 整體合併營收年減16.08%，但空運業務持續穩定成長，仍支撐公司核心承攬業務獲利能力。

# EPS連續四年超過同業



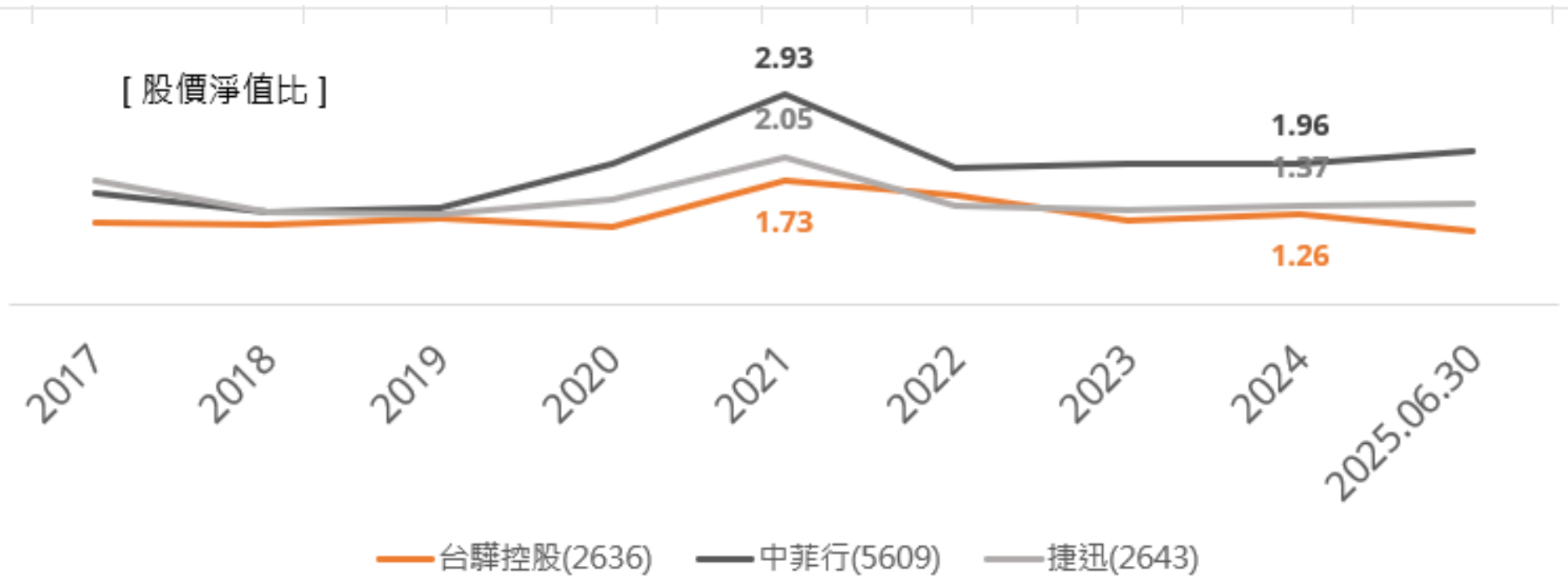
年度	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	25Q1~Q2	25Q1~Q3
台驊控股(2636)	2.07	3.07	2.15	4.72	30.03	18.03	10.76	9.39	4.54	5.81
中菲行(5609)	1.67	2.09	3.20	7.98	16.98	17.82	7.24	6.78	4.26	NA
捷迅(2643)	2.17	2.81	4.60	7.15	9.72	16.68	7.53	6.11	1.91	4.7

\*截至2025年11月4日，中菲行尚未公布2025年第三季財務報告。

- 自2021年開始，EPS連續四年皆高於同業中菲航及捷迅；且即便在COVID紅利過後，台驊2024年EPS仍高於2020年之前表現。
- 外匯風險控制得宜：雖然集團美金部位大，但因透過持有所在地調節美金曝險部位，對於外匯風險較能掌控。另利用存貸之間的利率差異，進行理財操作，為投資人創造利益。
- 策略投資上下游產業：秉持穩健收益原則，投資標的皆有定期發放股利，殖利率約5%-10%。業外投資成本相對低，因此對EPS產生穩定貢獻。

# PB值受到市場低估

## 管理報告



## 每股淨值

年度/ 每股淨值(元)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025.06.30	2025.09.30
台驊控股(2636)	19.69	21.44	20.81	26.80	70.68	63.69	62.93	73.47	66.85	65.69
中菲行(5609)	14.25	15.85	16.93	22.01	31.66	45.09	40.88	45.18	37.21	NA
捷迅(2643)	22.96	24.37	26.41	31.85	37.03	51.21	53.06	56.19	49.97	54.17

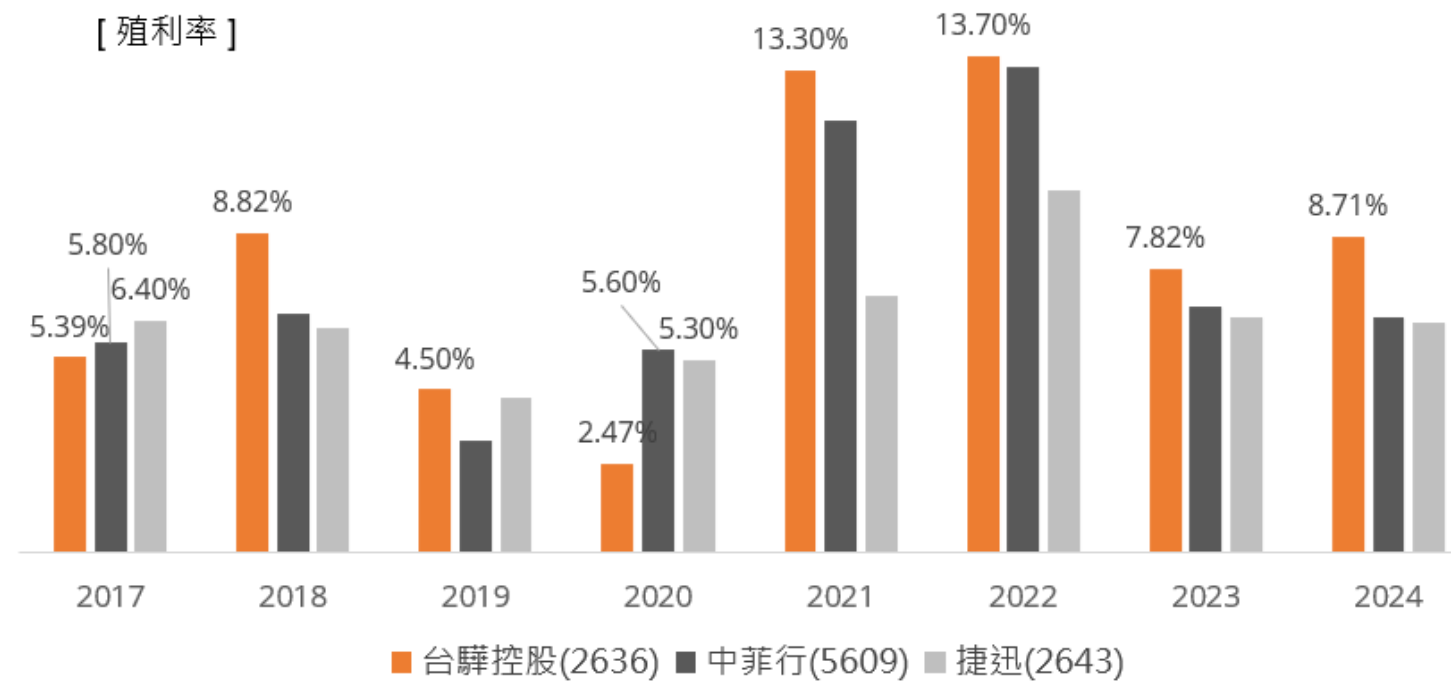
\*截至2025年11月4日，中菲行尚未公布2025年第三季財務報告故以第二季財報數據計算

\*\*2025.06.30及2025.09.30 P/B係以2025/11/4收盤價計算

- 台驊和航運公司差異：採**輕資產**  
**運營模式**，並無船舶大型資本資  
出壓力，可隨時**因應市場變化彈**  
**性調整產品組合**。
- 台驊與其他同業如中菲航、捷迅  
差異：台驊產品多元，包括海運  
、空運、鐵路、公路運輸、倉儲  
等組合，因此不會受到單一運輸  
方式如空運運價波動而影響，**可**  
**有效分散風險**，然而**PB值長期受**  
**到市場低估**。



# 殖利率及每股配息金額



年度/ 每股配息( 元)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
台聯控股 (2636)	1.3	2.2	1.318	3.016	13	10.18	6.5	6
中菲行 (5609)	1.18	1.5	1.36	5.2	10.2	10.71	6	5.2
捷迅 (2643)	2	2	2	4	5	7	5	4.5

\*2024年殖利率以2025/11/4收盤價計算

## 管理報告

- 殖利率在2018-2019年、2021-2024年皆高於同業



# 公司概況

## 營運據點

營業據點 **92** 個，遍布  
台灣、中國大陸、香港、  
越南、馬來西亞、泰國、  
柬埔寨、韓國、菲律賓、  
新加坡、印尼、日本、  
美國 13 個國家

集團 **1923** 人

自有車隊 **99** 台

倉儲 **17** 間, **100,536** SQM



### 美國 3 個據點

- 加州
- 洛杉磯
- 紐約

### 中國與香港 合計 51 個據點

- |        |       |       |      |      |      |       |
|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| • 香港公司 | • 香港  | • 深圳  |      |      |      |       |
| • 上海   | • 廣州  | • 蘇州  | • 寧波 | • 中山 | • 成都 | • 南寧  |
| • 武漢   | • 廈門  | • 天津  | • 徐州 | • 福州 | • 青島 | • 南昌  |
| • 大連   | • 南京  | • 無錫  | • 合肥 | • 杭州 | • 嘉興 | • 重慶  |
| • 西安   | • 太原  | • 石家莊 | • 北京 | • 鄭州 | • 煙台 | • 連雲港 |
| • 瀋陽   | • 哈爾濱 | • 佛山  |      |      |      |       |

### 東南亞 11 個據點

- |       |       |       |
|-------|-------|-------|
| • 胡志明 | • 河內  | • 峴港  |
| • 海防  | • 曼谷  | • 吉隆坡 |
| • 柬埔寨 | • 金邊  | • 馬尼拉 |
| • 新加坡 | • 雅加達 |       |

### 東北亞 3 個據點

- |      |      |      |
|------|------|------|
| • 東京 | • 大阪 | • 首爾 |
|------|------|------|

### 台灣 14 個據點

- 台北
- 新竹
- 桃園 (機場)
- 台中
- 基隆
- 高雄



# 海運事業部

## Q3 營收

- 2025Q3 營收：91.28E，年減18.64%

## Q3 市場

第三季海運市場仍延續中國出口疲軟格局。美國線受庫存去化緩慢與關稅不確定影響，亞洲—歐洲航線需求低迷，主要原因包括：

- 受美國**301**條款關稅清單調整影響，導致部分美國買家延後進口排程。
- 歐洲經濟放緩，製造業採購指數連續三個月低於榮枯線，進口需求受抑。
- 航商控艙策略強化：
  - 9 月取消 58 航次 → 10 月取消 96 航次（月減運力約 7%）
  - 11 月預期取消 64 航次，雖略回升但仍低於常態水準。

## Q4 展望

進入第四季，受「縮艙減班」延續影響，亞洲出口航線艙位仍偏緊。根據 **Drewry** 最新預測：

- 運價有望維持溫和反彈（特別是亞洲→美國西岸、歐洲線），主要因航商採彈性運力調整。





# 空運事業部

1

## Q3 營收

- 2025Q3 營收：**41.63E**，年減**0.36%**

2

## Q3 市場

- 台灣市場：出口年增 **33.8%**，AI 伺服器與半導體設備出貨暢旺，運價維持高檔。
- 中國市場：亞歐線需求強勁，中美線承壓；約 **60–70%** 貨量來自跨境電商。
- 全球空運量季增 **4.3%**，但北美同比下滑 **3.2%**，運力仍略過剩。
- 東南亞市場（越南、新加坡）：空運量年增 **25–35%**，航空公司加碼運力，電商包裹激增。

3

## Q4 展望

- 傳統旺季與電商節慶啟動，高值貨與電商貨需求回升。
- 新興貨種（電動汽車零件等）帶動運量成長。
- 亞歐線維持強勢，中美線視關稅談判進展而定。
- 整體市場預期貨量溫和回升、運價穩中偏強，東南亞仍為主要成長動能。
- 併購韓國**Skymaster**，以半導體和航太產業產品為主，對**Q4**及明年空運營收大有增長助益。



# 中歐鐵路事業部

## Q3 營收

- 2025Q3：9.31E，年減31.45%

## Q3 市場

- 歐洲終端需求疲弱，主要因通膨與消費放緩，工業訂單較去年同期減少。
- 俄羅斯段安全與通關限制持續，部分班列改走中亞通道，導致成本與時效上升。
- 新疆口岸報關及安檢程序延長約 1-2 天，增加週轉時間。
- → 整體市場維持低檔盤整，需求仍偏弱，運價略有壓力。

## Q4 展望

- 俄烏戰事與歐盟制裁持續，部分貨品仍受限於通關與安全政策。
- 歐洲消費疲弱、訂單不足，聖誕節前出貨已告一段落，部分客戶延後發貨以避開假期到貨風險。
- 海運運價走低、鐵路成本偏高，使部分客戶轉向海運。
- **Q4 市場仍受制於歐洲需求疲弱與成本壓力，惟公司核心客戶穩定、產品組合多元化，有助緩衝波動。**





# 內貿物流事業部

1

## Q3營收

- 2025Q3：18.22E，年減22.88%
- Q3 為**調整期**，客戶訂單結構、倉儲布局與運輸路線同步重整。

2

## Q3 市場

- 國內製造業與出口延緩，整體內貿物流需求疲軟。
- 傳統工業品運輸量縮減，但電商、快消品與倉配一體化服務需求明顯上升。
- 內貿物流市場逐步導入低碳運輸、智能倉儲與能源管理系統。

3

## Q4 展望

- 運價回穩、結構調整：隨著內需改善與庫存去化，倉儲利用率上升，公司可藉差異化價格策略提升整體效益
- 綠色與智慧運營深化：公司將持續以「低損耗、零延誤」為標準，擴大電動卡車、電車倉配運力，並推進 WMS + TMS 整合，強化即時監控與 AI 排程。

# 全球營運布局

1

## 中國市場：完整佈局、全球供應鏈核心樞紐

- 台驊控股深耕中國多年，於各主要城市已形成整合海、空、陸運與報關服務的綜合物流網絡。
- 雖受美國301條款與地緣政治影響，中國外貿環境承壓，但中國仍為全球製造與供應鏈體系中不可替代的核心。

2

## 歐美市場：完整代理網絡與長期合作夥伴

- 透過多年合作，公司與歐美代理建立完整代理網絡，確保航線穩定與服務持續。
- 透過併購及合資增強歐美市場市佔率。

3

## 東北亞與東南亞：區域成長雙引擎

面對全球貿易壁壘與供應鏈分散化趨勢，台驊持續深化東亞市場布局：

- **東北亞：**在日本、韓國擴大布局，強化區域據點營運能力與服務網絡。
- **東南亞：**主要國家均已完成據點布局，持續深化在地整合，形成完善的跨境物流網絡。

4

## 未來發展：拓展印度與新興市場

- 根據市場需求與客戶分布，持續拓展印度與新興市場，完善多式聯運與在地服務網絡，提升跨區域貨流整合效率。

# 投資 + 創新

1

## 資金與資產策略布局

引領控股公司成為「物流產業ETF」的標竿企業

- 建立穩健的資金與資產配置機制，提升整體投資報酬與財務效率。
- 聚焦物流產業上下游投資機會，推動資產活化與策略型併購。

2

## 智慧科技與AI創新

重塑物流產業營運模式，邁向數位化新時代

- 以數位化與自動化技術精簡人力成本，提升作業效率與服務品質。
- 推動傳統物流企業轉型為具備 AI 應用與智慧決策能力的科技型態公司。