



中傑投資控股

Chung Jye Investment Holding

6965

投資人簡報

2025/11

簡報大綱

01 2025第三季營運成果與展望

02 公司簡介

03 合作品牌與產業趨勢

04 成長策略

05 ESG永續發展

06 歷史財務數據

免責聲明

本簡報係本公司於簡報當時之主、客觀因素對過去、現在及未來之營運彙總與評估；其中 含有前瞻性之論述 將受風險、不確定性及推論所影響 部分將超出我們的控制之外 實際結 論可能與這些前瞻性論述大為不同 。

所提供之資訊包含對未來的看法並未明示或暗示地表達或保證其具有正確性、完整性及可 靠性；亦不代表本公司、產業狀況及後續重大發展之完整論述 。

本簡報中對未來的展望反應公司截至目前為止之看法。這些若有任何變更或調整時本公司 並不負責隨時提醒及更新 。



3Q25營運成果與展望



損益表 – 3Q25

新台幣 百萬	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY
營業收入	5,391	5,223	7,972	3%	-32%
營業毛利	528	612	1,094	-14%	-52%
毛利率	9.8%	11.7%	13.7%		
營業費用	489	468	623	5%	-22%
營業費用占營收比重	9.1%	9.0%	7.8%		
營業損益	39	145	471	-73%	-92%
營業利益率	0.7%	2.8%	5.9%		
淨非營業損益	42	111	30		
稅前損益	81	256	501	-68%	-84%
所得稅費用	21	55	117		
非控制權益	4	-6	29		
淨利歸屬於母公司業主	56	207	354	-73%	-84%
淨利率	1.0%	4.0%	4.4%		
每股盈餘 (新台幣元)	0.36	1.33	2.53	-73%	-86%
股東權益報酬率*	2.0%	6.8%	14.9%		
折舊與攤銷費用	127	126	128		
資本支出**	253	935	559		

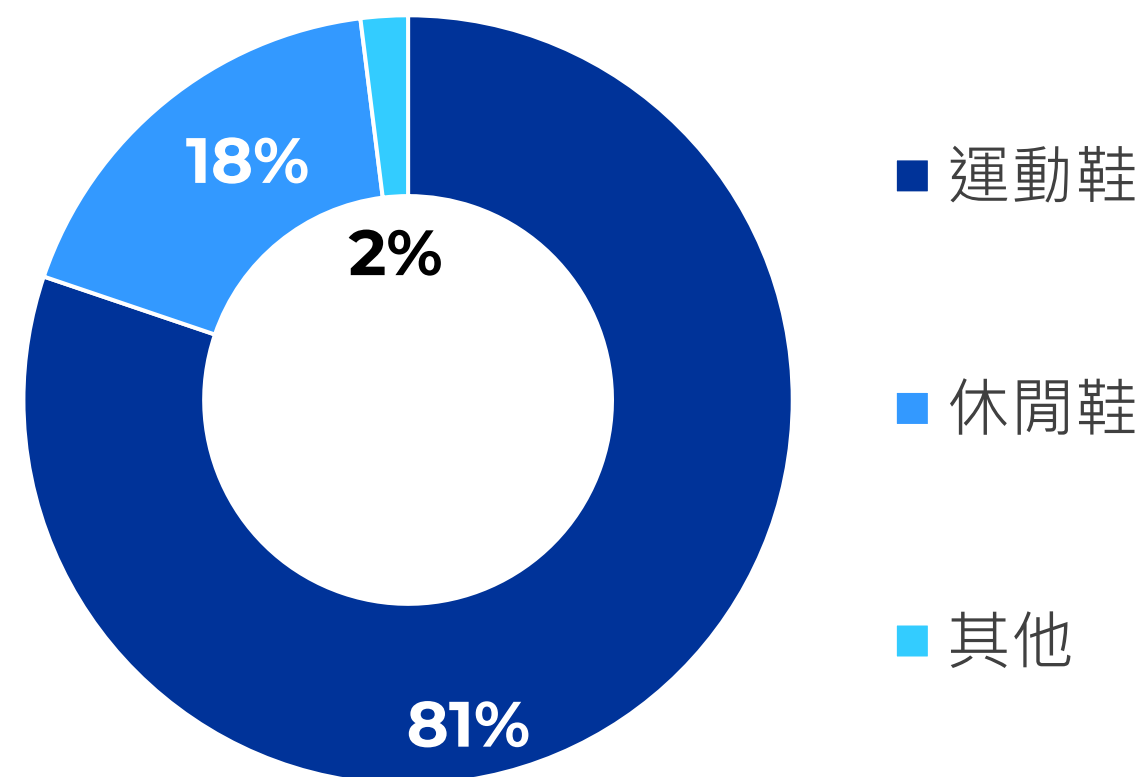
*ROE為年化值，使用該季ROE乘以4計算。ROE計算方式為：本期歸屬母公司淨利，除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值

** 資本支出含取得使用權資產

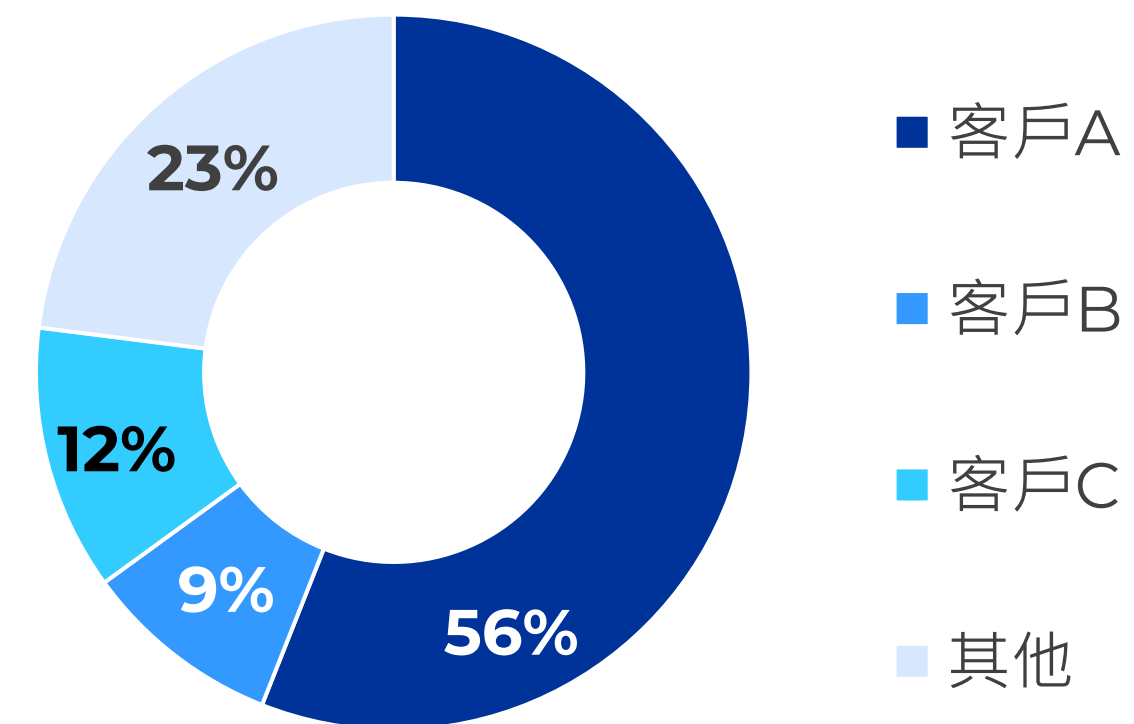
3Q25 營收結構

- 3Q25 營收主要受到美國對等關稅政策不確定性的影響，使客戶下單趨於保守，各產品線與品牌客戶出貨量下滑，營收較去年同期下降。

3Q25營收結構 - 依產品別



3Q25營收結構- 依品牌



3Q25 出貨雙數與平均單價

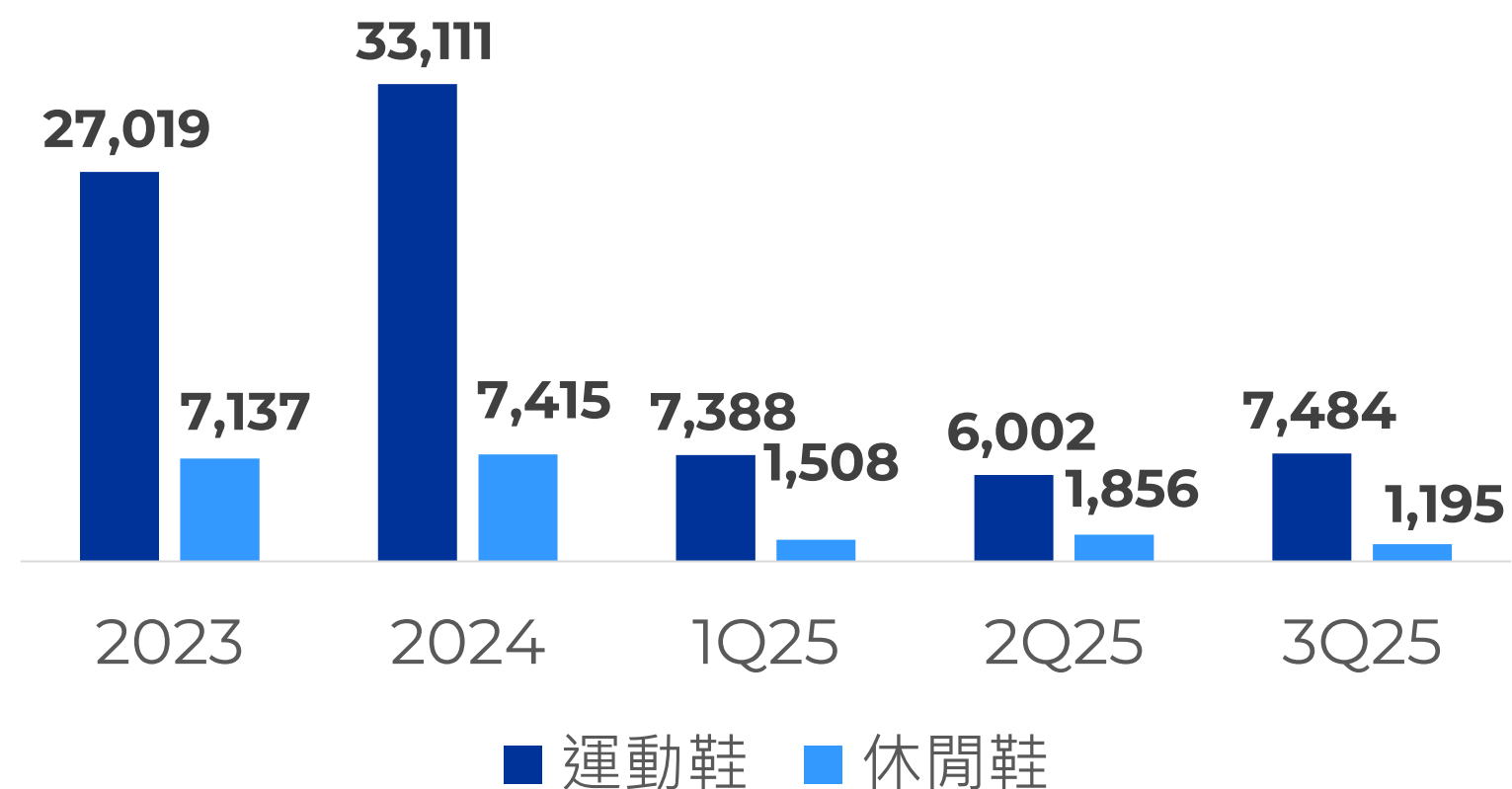
3Q25出貨雙數

868 萬雙

- 3Q25運動鞋與休閒鞋出貨量受對等關稅措施影響，較去年同期下滑。休閒鞋ASP由於產品組合優化顯著提升。

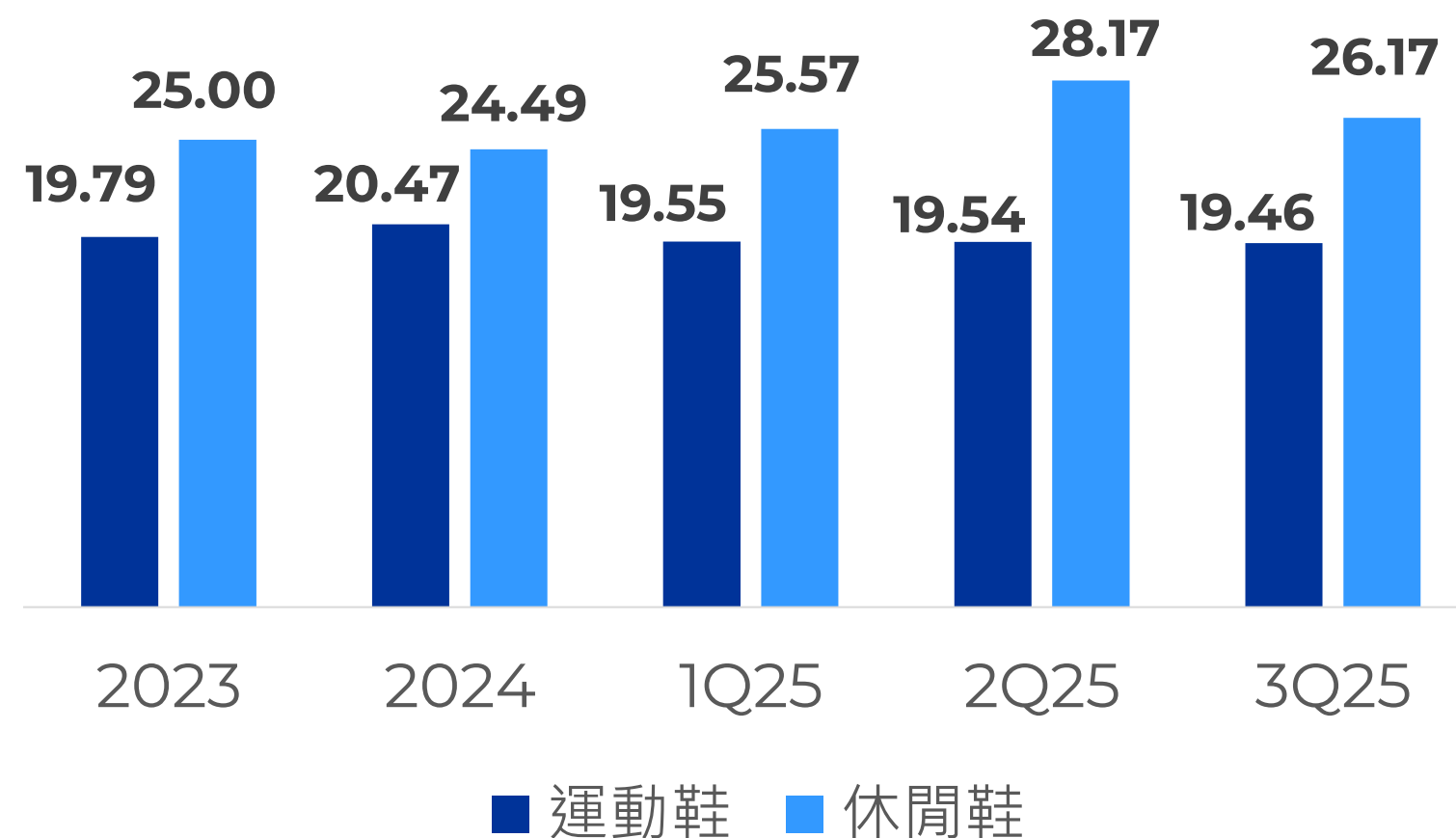
單位：千雙

出貨雙數



單位：USD

平均單價



損益表 – 9M25

新台幣 百萬	9M25	9M24	YoY
營業收入	16,723	20,231	-17%
營業毛利	1,936	3,159	-39%
毛利率	11.6%	15.6%	
營業費用	1,564	1,688	-7%
營業費用占營收比重	9.4%	8.3%	
營業損益	372	1,471	-75%
營業利益率	2.2%	7.3%	
淨非營業損益	221	374	
稅前損益	593	1,845	-68%
所得稅費用	128	455	
非控制權益	18	99	
淨利歸屬於母公司業主	447	1,291	-65%
淨利率	2.7%	6.4%	
每股盈餘 (新台幣元)	2.94	9.22	-68%
股東權益報酬率*	5.5%	18.6%	
折舊與攤銷費用	399	367	
資本支出**	1,527	810	

*ROE為年化值，使用該季ROE乘以4/3計算。ROE計算方式為: 本期歸屬母公司淨利，除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值
** 資本支出含取得使用權資產

資產負債表 – 3Q25

新台幣 百萬	2025/9/30		2025/6/30		2024/9/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金	3,471	20%	5,596	31%	4,566	24%
應收帳款 & 應收票據	4,000	23%	4,120	23%	5,814	31%
存貨	2,412	14%	2,350	13%	3,183	17%
其他流動資產	1,664	9%	504	3%	485	3%
長期投資	55	0%	52	0%	57	0%
固定資產	4,067	23%	3,831	21%	3,792	20%
其他非流動資產	1,877	11%	1,781	10%	1,074	6%
資產總額	17,546	100%	18,234	100%	18,972	100%
流動負債	5,395	31%	6,580	36%	8,582	45%
長期借款	0	0%	0	0%	237	1%
其他非流動負債	405	2%	385	2%	301	2%
負債總額	5,800	33%	6,965	38%	9,120	48%
普通股股本	1,563		1,558		1,400	
權益總額	11,746	67%	11,268	62%	9,852	52%
每股帳面價值 (新台幣元)	73.8		71.1		68.8	
流動比率 (流動資產/流動負債)	214%		191%		164%	
淨現金權益比率	27%		40%		26%	



印尼東爪哇廠 已於今年10月 底開工

由左至右分別為: 中傑海外製造事業群副
總賴彥良、印尼Ngawi縣長Ony Anwar
Harsono、中傑董事長劉安哲



現階段策略重點

■ 積極拓展新客戶，提高營收規模與獲利能力

- 積極耕耘新品牌客戶，聚焦數個品牌加速貢獻營收
- 同時注重客戶多元，目標擴大外銷業務佔比，長期建立更穩健的客戶組合

■ 「StridePlus」管理優化計畫：引進全新團隊並優化內部組織，設定KPI全面提升執行成效

- 招募全新的業務和管理人才，並精準設定 KPI，強化團隊執行力與目標達成度。
- 全面檢視內部管理進行改革，在新客戶開發與產能去化流程、以及供應商管理上，改善成效已逐步顯現。接續亦將聚焦效率提升，導入自動化等，以優化營業利益率為目標。

■ 印尼新廠如期推進，加快印度產能擴充，在逆風下仍持續多國產能布局以提升長期競爭力

- 多國產能配置將提升供應彈性，為既有客戶提供更多選擇，也有助於爭取新客戶，目前印尼新廠為首要推動目標，印度亦預計加快擴充產線。
- 資產負債表穩健，營運持續創造穩定的現金流，能同時支應營運與擴產需求，並維持穩定的股利發放能力，持續回饋股東。

2025年第四季與2026年營運展望

■ 消費景氣等不確定因素下，明年將全力朝回歸成長的目標邁進，仍樂觀看待中長期展望

- 美國對等關稅政策影響，消費市場景氣不明確，使客戶下單趨於保守，今年營收面臨挑戰。第四季雖有新品牌客戶逐步貢獻營收，部分客戶需求逐步回溫，然目前整體客戶訂單動能仍偏弱。
- 積極耕耘新品牌客戶因應，多品牌同步努力推進中，並在持續優化內部管理下，明年預期先從毛利率開始改善，出貨量能期待在明年第二季之後，有較明顯的提升。

■ 面對全球供應鏈挑戰，持續穩步擴充產能，今年資本支出預估約6,000萬美金不變

- 今年的推進重點為印尼，東爪哇廠已於十月底開工，持續依計畫進行中，預計明年年底或後年年初開出產能
- 越南北泮廠已於第三季開始投產，今年產能約 11.2 萬雙針織鞋面，明年開始生產成型鞋，滿載產能為成型鞋 360 萬雙，鞋面（針織）430 萬雙
- 印度廠已於第二季增設產線，今年年產量預估 60 萬雙，滿載產能為 210 萬雙

■ 持續提升營運效率，長期股東權益報酬率 (ROE) 目標達 20%以上

- 長期在整體規模與營運效率提升下，目標持續改善營業利益率



公司簡介



中傑投資控股為全球領先的製鞋服務商，擁有逾 40 年製鞋技術與服務經驗。自創立以來，即為**國際知名運動品牌 New Balance**合作夥伴，並成功打入中國高端運動品牌**安踏 (ANTA)** 旗下的 **FILA**及**李寧(LI-NING)** 供應鏈，成為共同研發的核心供應商。



我們擁有**年輕卻經驗豐富的經營團隊**，積極佈局長期發展，並**高度重視資本運用效率**。同時，除與品牌客戶密切合作創新，更設立專屬研發中心，展現對**研發創新**的承諾與重視。



中傑的生產據點遍布**中國、越南與印度**，**印尼**新基地亦積極規劃中。未來十年(2034 年前)，我們目標達成年出貨量超過**8,000萬雙**，實現規模倍增。除擴大規模外，中國和印度的在地產能，亦可直接服務當地龐大的內需市場 (**local to local**)，有利於爭取新品牌客戶。



我們的願景是成為**創新與品質兼具的全方位製鞋領導服務商**，透過長期策略布局，實現穩健的獲利成長及永續發展，並目標長期的股東權益報酬率 (**ROE**) 達 **20%** 以上。

關鍵數據概覽

1983年

成立

NT\$270億

2024年銷售額

4,053萬雙鞋

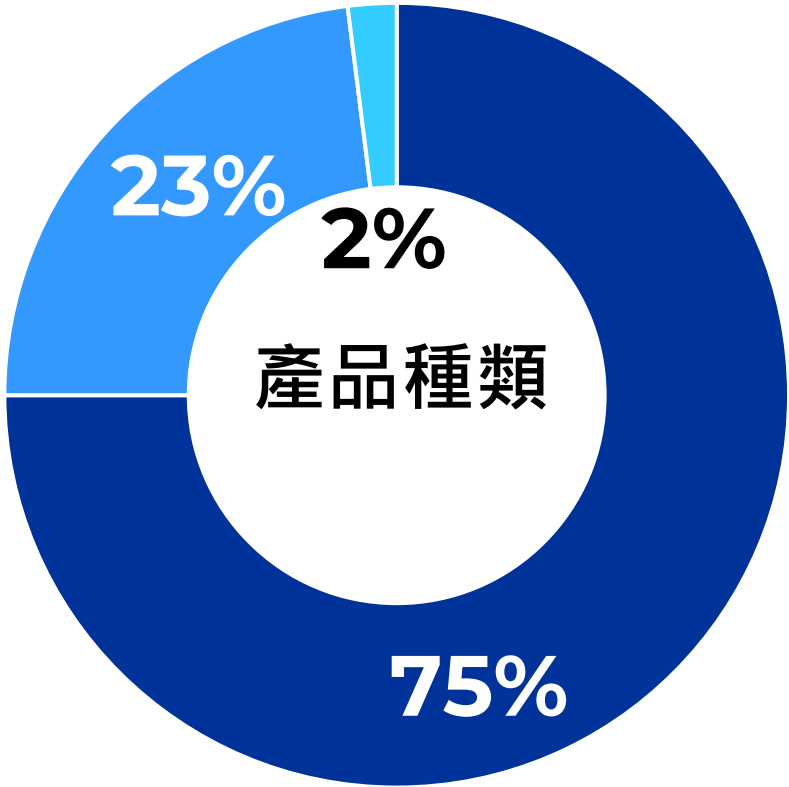
2024年銷售量

3.2萬+

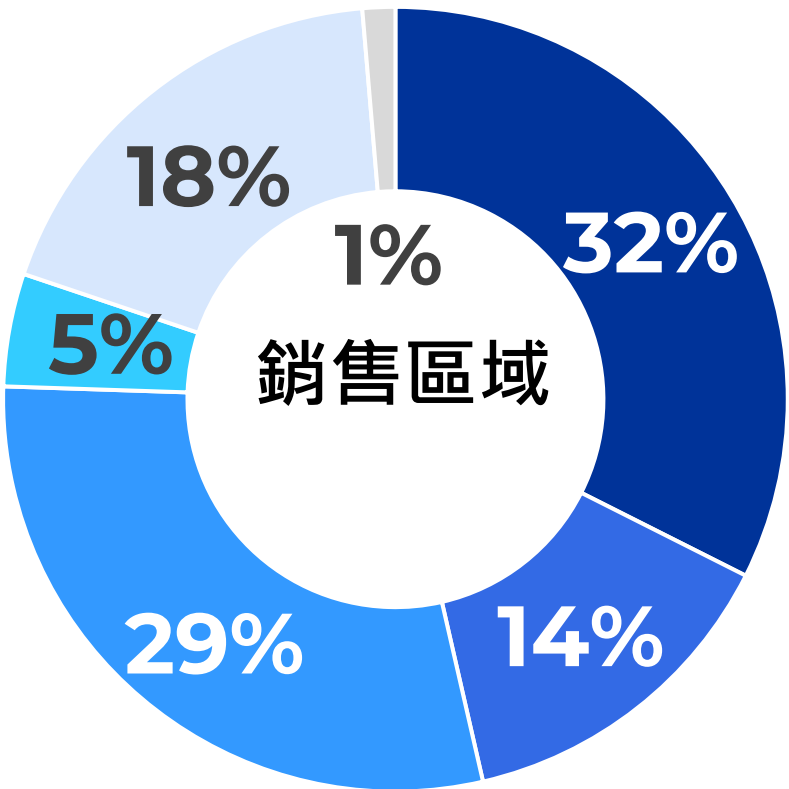
員工數

8

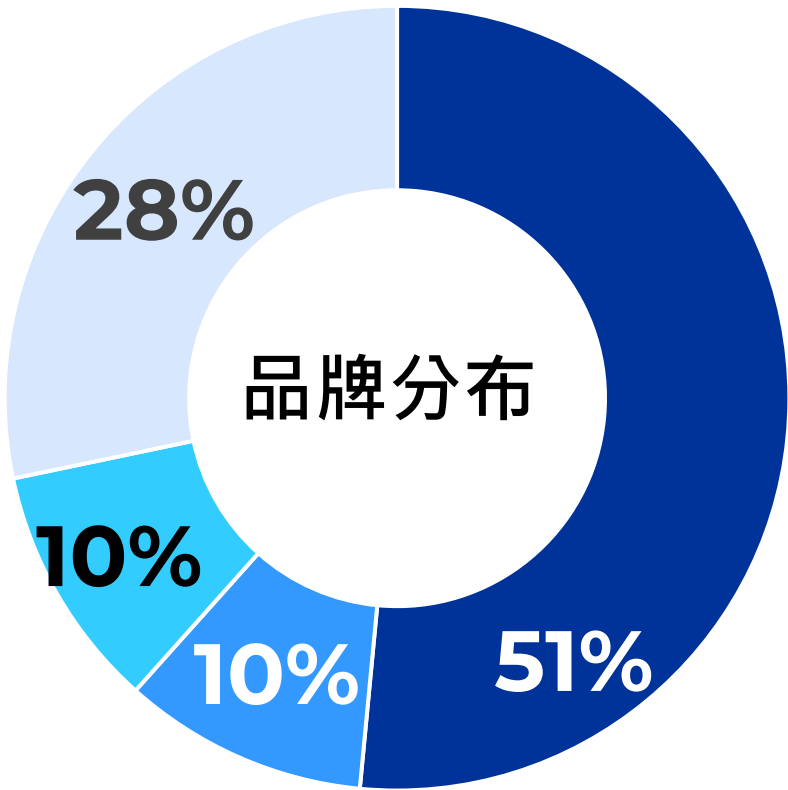
個生產基地



- 運動鞋
- 休閒鞋
- 其他

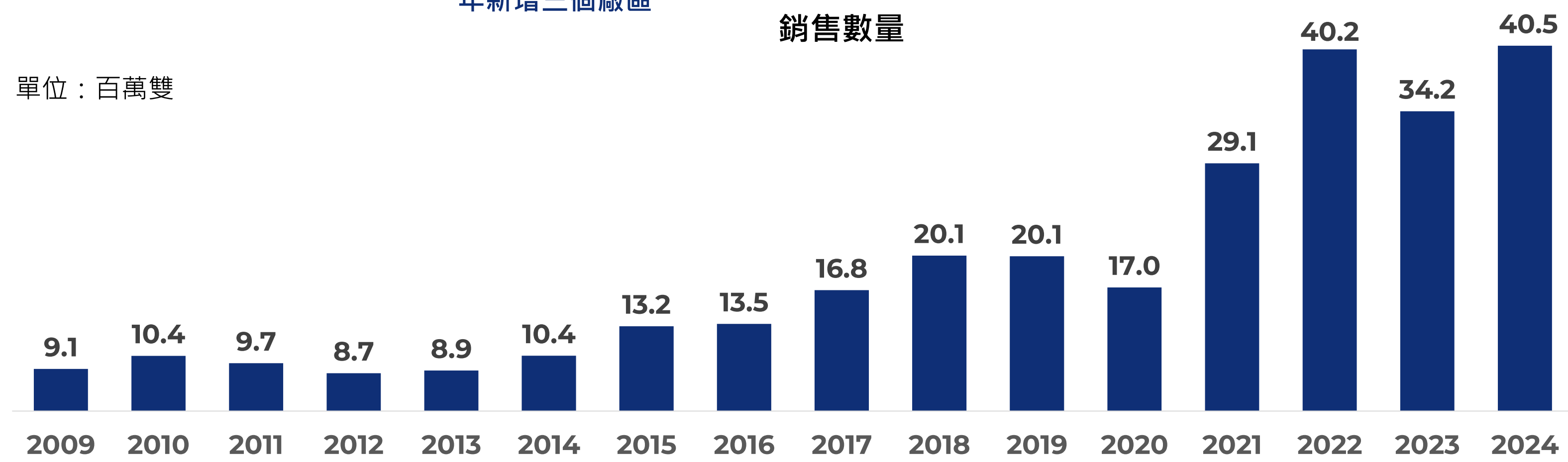
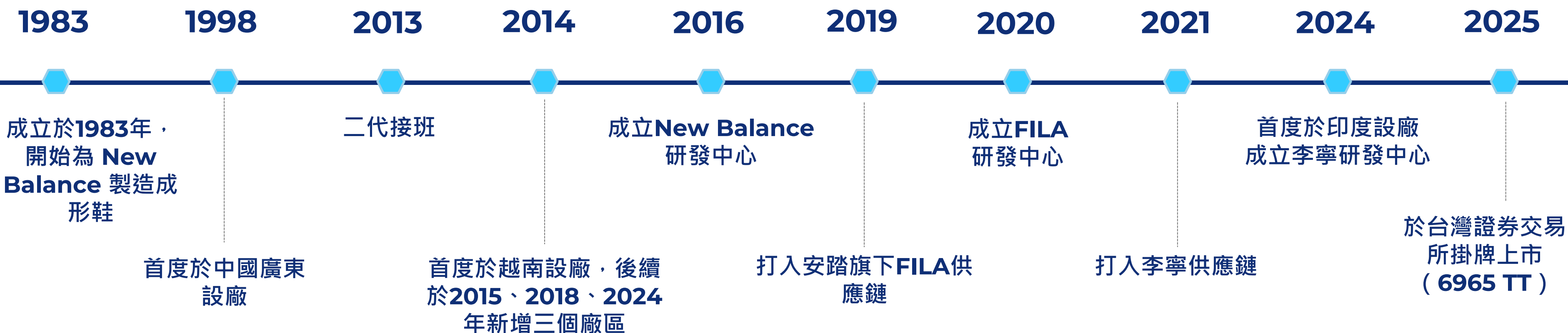


- 中國
- 亞洲(不含中國)
- 美國
- 美洲(不含美國)
- 歐洲
- 其他



- 客戶A
- 客戶B
- 客戶C
- 其他

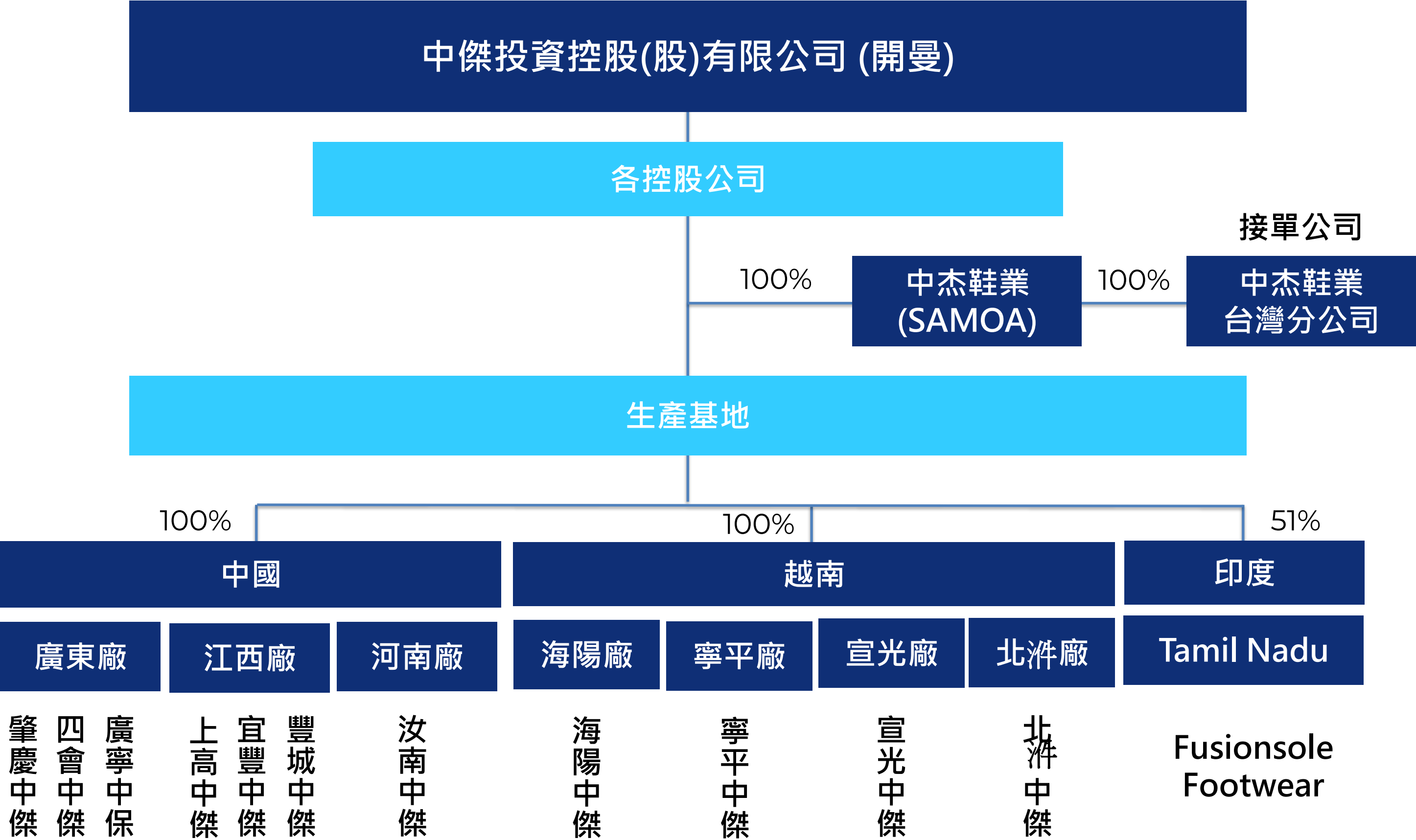
公司里程碑



單位：百萬雙

銷售數量

集團投資架構



廠區分布



* 根據2024年產能計算 ** 此數字為2025年之預估產能，主要生產針織鞋面，未包含成型鞋

主要生產基地

地點	2024年產能 (雙)	主要工廠	員工數量	生產品牌
中國	38.7萬/月	廣東	4,900	New Balance / FILA / LI-NING / Sorel / Ariat / UA / Clarks / lululemon
	155.2萬/月	江西	9,300	New Balance / FILA / LI-NING
	7.1萬/月*	河南	2,800	New Balance / FILA
越南	28.4萬/月	海陽	1,800	Sorel / Hugo Boss / Clarks / Ariat
	85.3萬/月	寧平	6,300	New Balance
	30.8萬/月	宣光	6,400	Clarks / Ariat / UA
	11.2萬/年**	北泮	300 (培訓員工)	New Balance
印度	60萬/年**	Tamil Nadu邦	700	New Balance
印尼 (建廠中)	-	東爪哇省	-	-

* 河南廠於3Q24投產 ** 此數字為2025年之預估產能，主要生產針織鞋面，未包含成型鞋



經驗豐富且年輕的團隊

- ✓ 年輕團隊接棒營運更具熱情，積極為長期成長佈局



資本支出展現高投資效益

- ✓ 經營團隊持股高，重視資本支出的投入效率



重視研發創新

- ✓ 積極與品牌共同創新，設立研發中心，研發經費佔營收比重高

核心團隊

職稱	姓名	產業年資	主要學經歷
董事長	劉安哲	超過20年	Southern Methodist University 中傑鞋業股份有限公司 董事與總經理
總經理、執行長暨發言人	劉佑軒	超過20年	Collin County Community College 中傑鞋業股份有限公司 董事與業務副總經理
副董事長暨人資長	劉瓊雯	超過25年	Southern Methodist University 中傑鞋業股份有限公司 董事長
執行副總經理	劉承芝	超過20年	河南省信陽市農林學院 2001年入職中傑集團歷任副協理、協理、副總經理
副總經理暨永續長	賴彥良	約18年	政治大學商學院 經營管理碩士 2006年入職中傑集團歷任副協理、協理
副總經理	林韋辰	約18年	建國科技大學 2006年入職中傑集團歷任副協理、協理、執行協理
副總經理	鄧國祥	超過30年	明德工商 1994年入職中傑集團
副總經理	王盈仁	超過25年	國立高雄工專 2023年入職中傑集團 特助

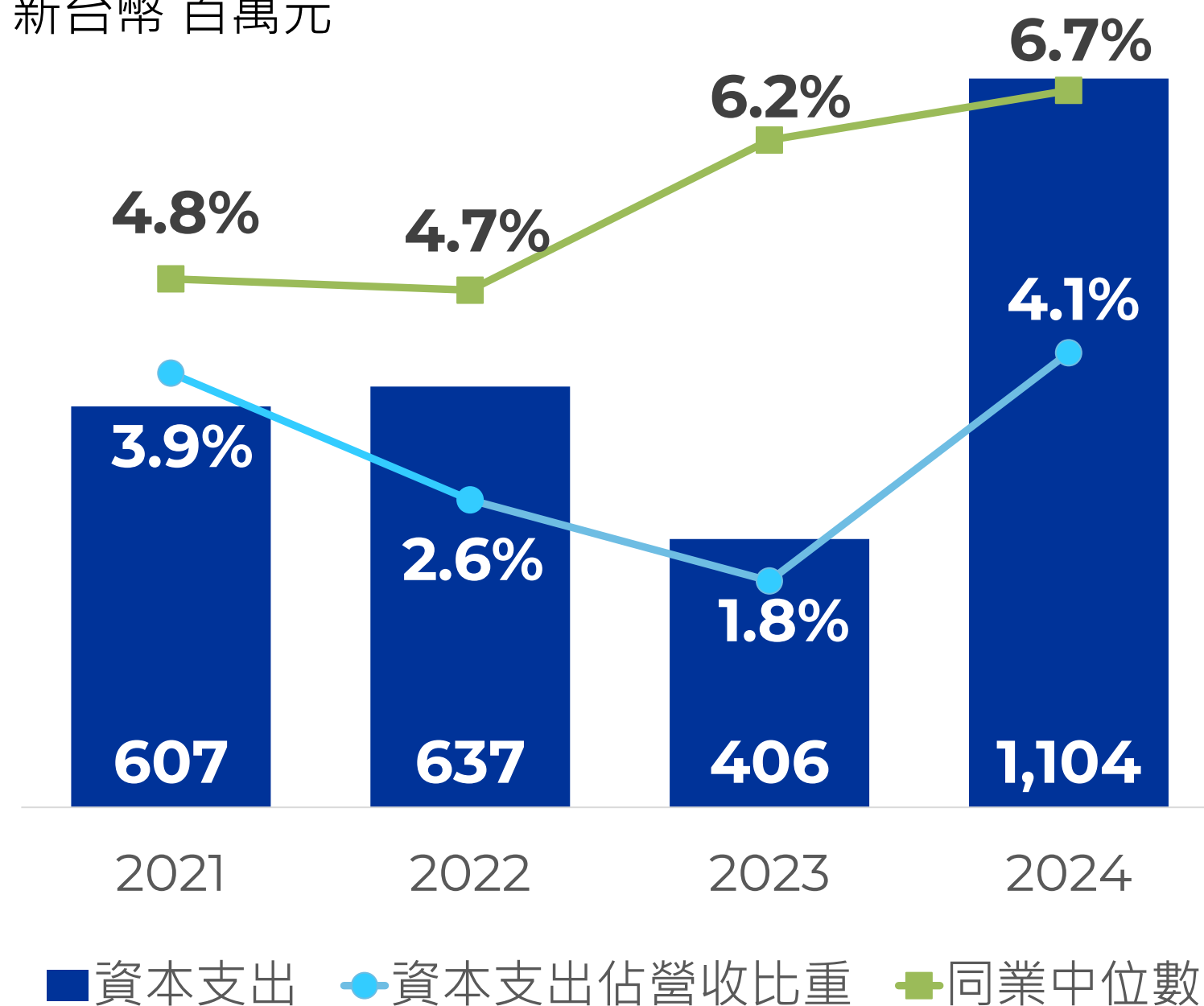
核心團隊

職稱	姓名	產業年資	主要學經歷
副總經理	詹詩飛	超過30年	北京科技大學地質系 2014年入職中傑集團歷任協理、執行協理
執行協理	何藝群	超過25年	廣州第二師範學院 1998年入職中傑集團歷任開發經副理、開發協理
執行協理	陳逸杰	超過20年	嶺東技術學院 企業管理 2004年入職中傑集團歷任副協理、協理
協理暨資安主管	張原銘	約13年	清華大學工業工程與工程管理 2012年擔任寶成國際集團經理
財會主管	蔡瑩姿	約20年	中山大學財務管理學系 2005年入職勤業眾信聯合會計事務所
稽核主管	黃楨真	超過20年	東吳大學會計學系 2004年入職勤業眾信聯合會計事務所
公司治理主管	陳榮松	超過30年	中興大學企業管理 玉山銀行分行資深經理

高效運用資本支出並持續專注投入研發

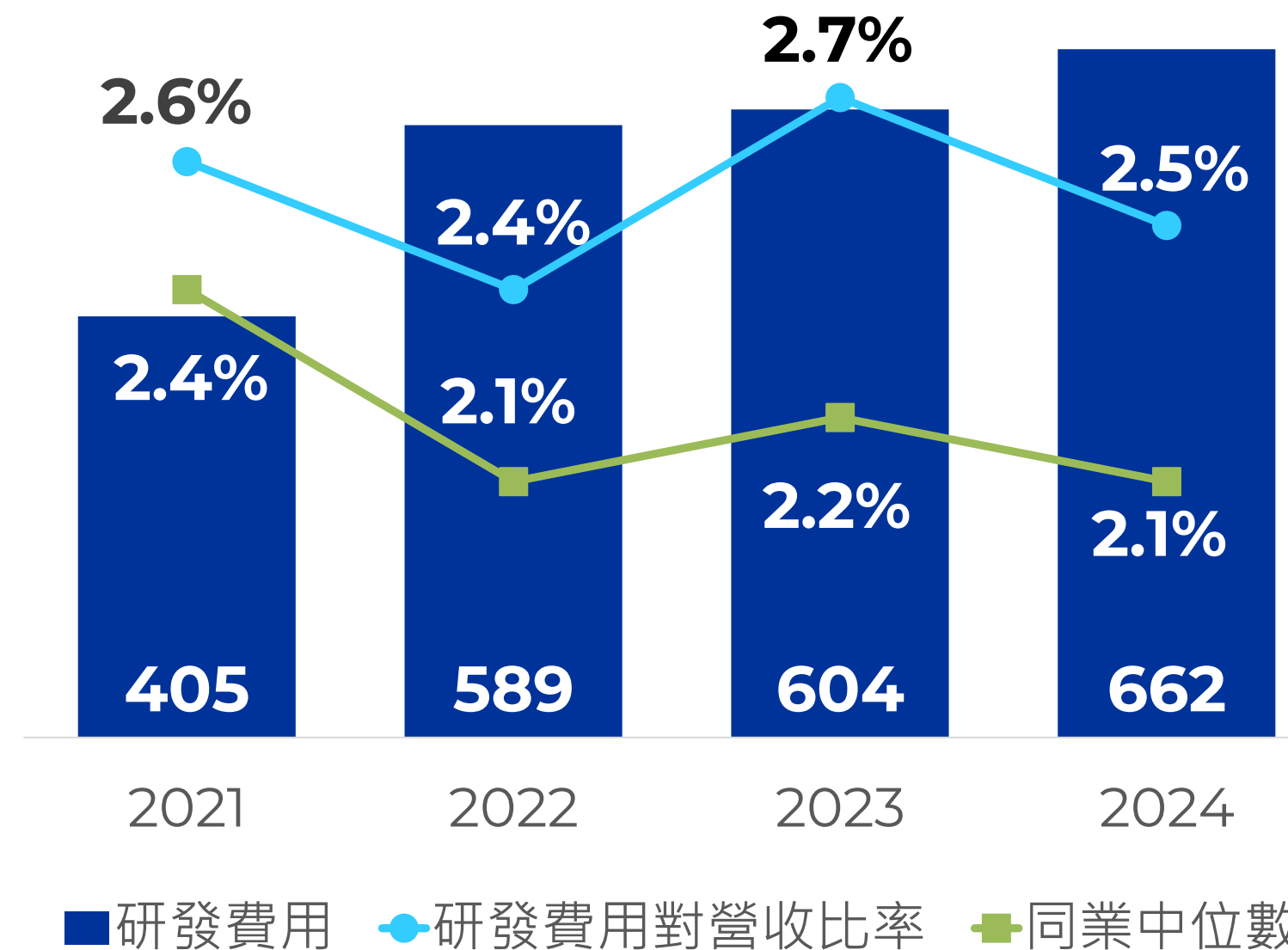
資本支出

新台幣 百萬元



研發費用

新台幣 百萬元



*同業中位數依5家台灣上市之製鞋廠同業公司計算。 ** 資本支出含取得使用權資產。



合作品牌與產業趨勢

主要代工品牌

專業運動
(跑步鞋、訓練鞋)



運動休閒
(運動風休閒，日常穿著)



戶外機能
(健行、戶外活動)



經典休閒風格
(日常休閒)



持續與品牌攜手成長

生活休閒鞋



327



ML860 V2



2002



U1906L



WRPD RUNNER



U9060

機能運動鞋



MT100 AD



URC56 LE



MTHIERV7



626



996



1080

目標打入更多客戶旗下品牌與取得更多份額

潮流生活

FILA

功能舒適

運動性能

 LI-NING

潮流休閒



持續耕耘更多品牌客戶

 Columbia




SOREL




UNDER ARMOUR



 ARIAT



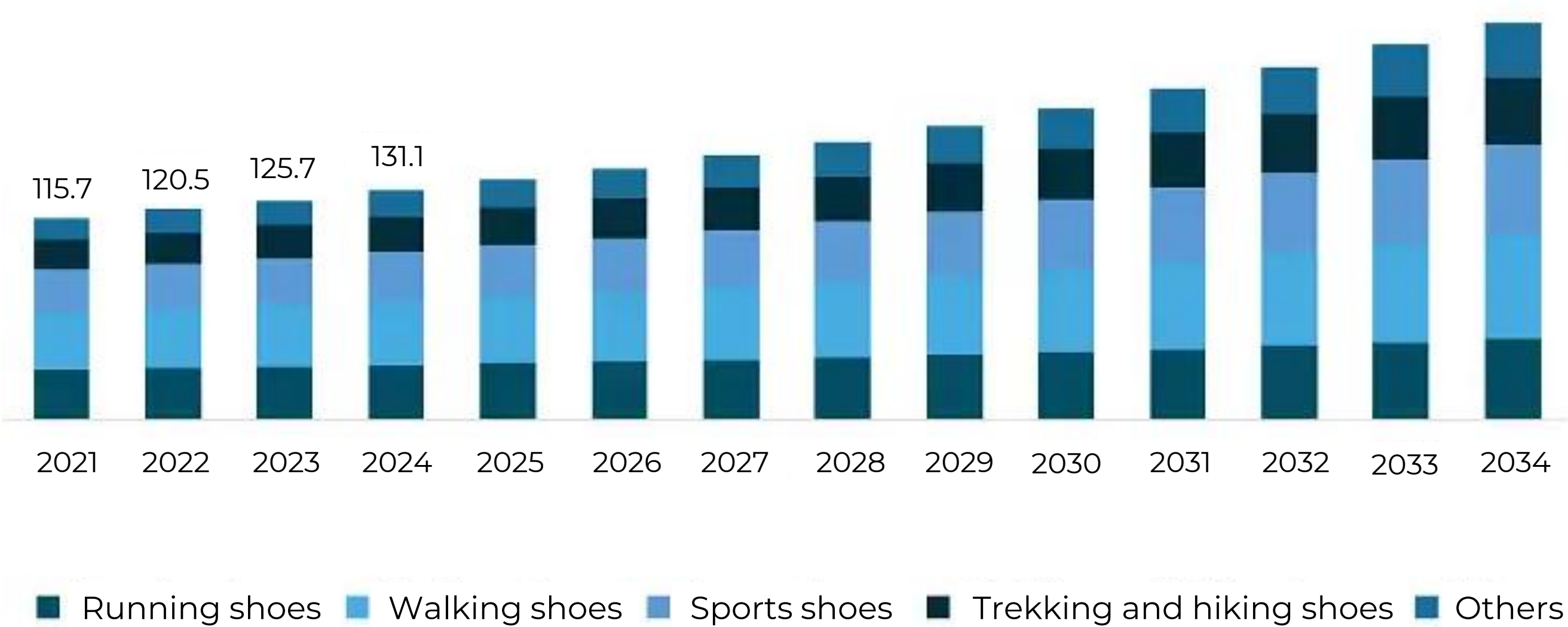
持續耕耘更多品牌客戶



運動鞋市場持續穩健成長

2025年至2034年運動鞋市場的年均複合成長率(CAGR) 約5.0%成長。

Global Athletic Footwear Market Size, By Product Type, 2021 – 2034 (USD Billion)



New Balance、安踏與李寧市占率穩步成長

全球鞋類領導品牌市佔率趨勢(%)

排名	公司名	全球鞋類公司市佔率 (%)				
		2019	2020	2021	2022	2023
01	Nike Inc	10.3	11.8	11.8	12.1	12.8
02	adidas Group	5.9	6.0	5.9	5.2	4.8
03	Skechers USA Inc	2.0	2.2	2.4	2.4	2.3
04	VF Corp	2.0	1.9	2.0	1.8	1.7
05	Puma SE	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6
06	New Balance Athletic Shoe Inc	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3
07	Anta (China) Co Ltd	0.8	1.0	1.2	1.2	1.3
08	Asics Corp	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
09	Deckers Outdoor Corp	0.8	1.1	1.1	1.2	1.1
10	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	0.5	0.6	0.9	1.0	1.1
11	Wolverine World Wide Inc	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
12	Li Ning Co Ltd	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8
13	Deichmann SE	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
14	Crocs Inc	0.3	0.4	0.7	0.7	0.7
15	On AG	0.1	0.2	0.4	0.6	0.7

資料來源：Euromonitor、紡織所，中信投顧整理

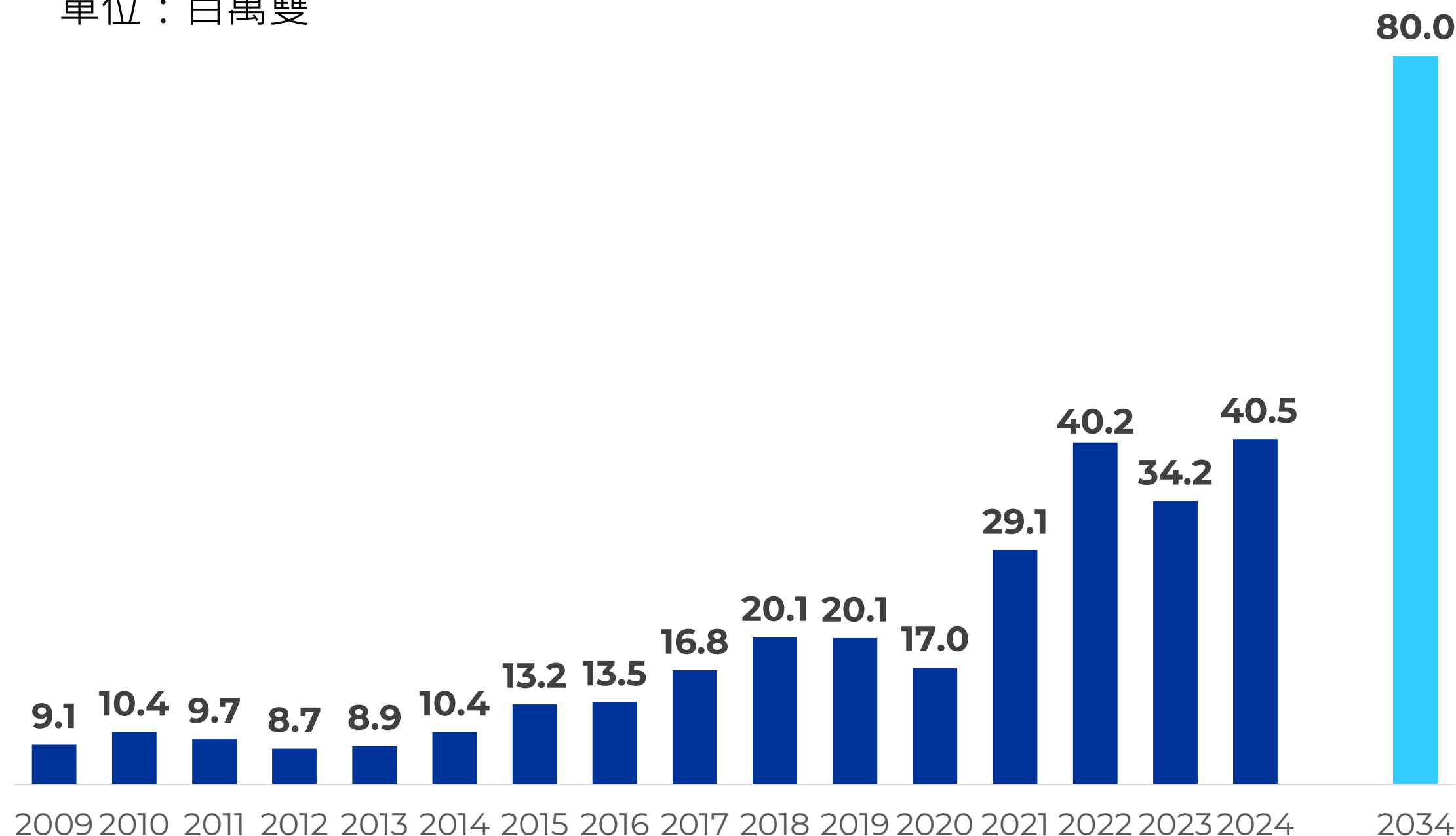


成長策略

目標十年出貨量倍增

中傑歷年與目標出貨量

單位：百萬雙



- **有助與品牌客戶洽談合作：**品牌客戶重視規模與充足產能。此外，亦偏好在新興國家有在地產能服務當地市場 (local to local)，有利於爭取新客戶，以及與既有品牌客戶深化合作。
- **增進效率與利潤率：**經濟規模提升有助增加毛利率與ROE。
- **強化護城河：**目標成為少數具規模的製鞋廠

佈局四大區域產能

越南 (1,734萬雙)

- 服務外銷市場

中國 (2,412 萬雙)

- 服務中國品牌客戶
- 在地產能服務當地龐大的內需市場

印度 (60萬雙)

- 少數在印度的現成產能，服務最大品牌客戶
- 合資形式確保營運與加速達成損平
- 在地產能服務當地龐大的內需市場

印尼 (建廠中)

- 增加產區國家數以分散供應鏈風險
- 增加產能分配彈性

分階段謹慎投入資本支出

■ 2025年資本支出預估約6,000萬美金

■ 短期

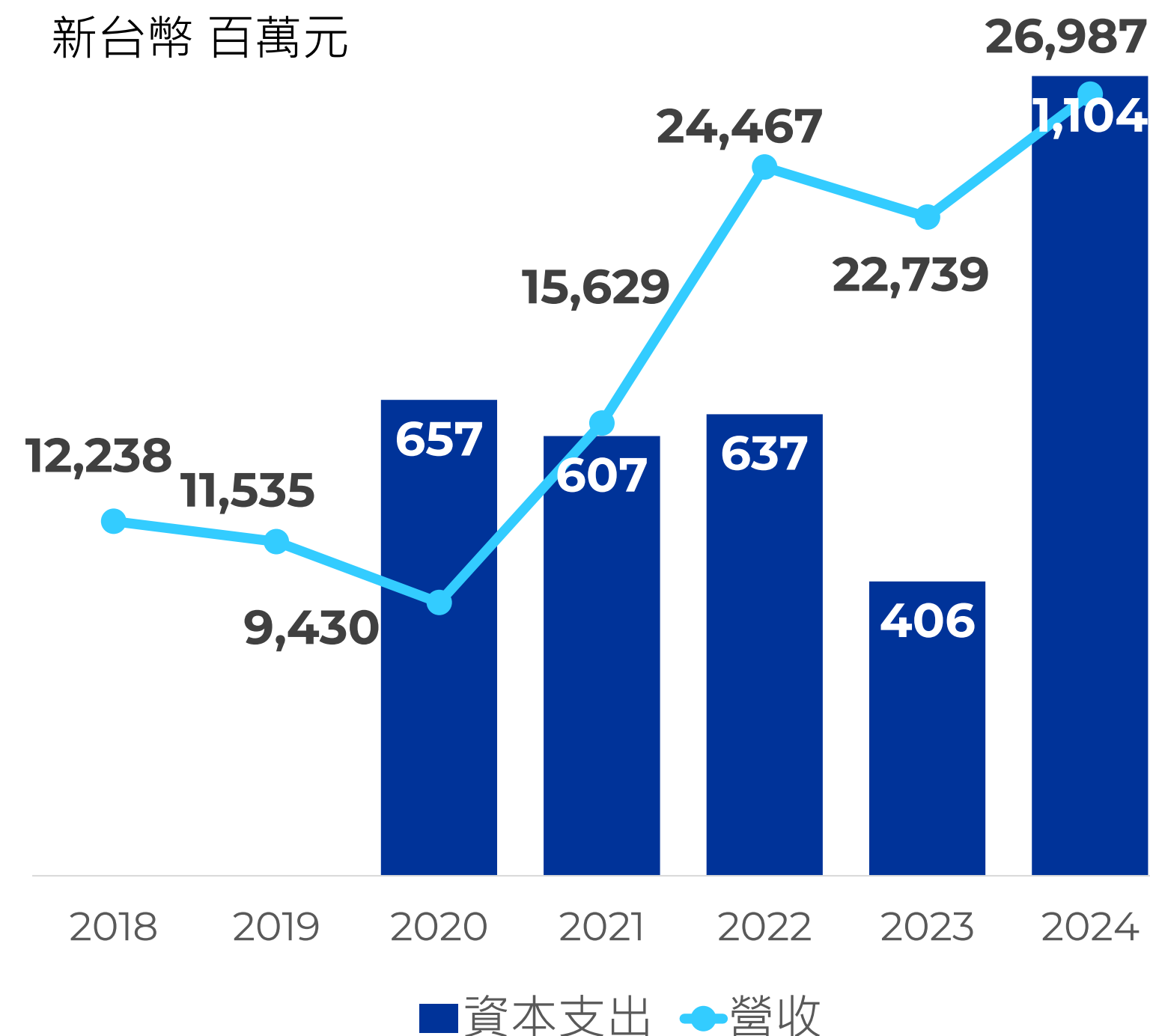
- 越南北泮廠已於第三季開始投產，滿載產能為成型鞋 360 萬雙，鞋面（針織）430 萬雙
- 印度廠已於第二季增設產線，滿載產能為 210 萬雙。

■ 中期

- 印尼東爪哇廠已於十月底開工，持續依計畫進行中，預計明年年底或後年年初開出產能。

■ 中國、越南、印尼和印度皆持續擴產

中傑歷年資本支出與營收趨勢



* 資本支出含取得使用權資產。

設立研發中心與品牌深度合作

- 擁自主研发的能力：固定與客戶分享研發成果，並結合品牌需求提供客製化研發。
- 高效研發服務：依產品別成立獨立研發團隊，整合供應鏈技術，提升材料、設計與科技應用，同時提供高效、分層對標服務並發揮成本優勢。
- 同時擁有GORE-TEX，OUTDRY與H-DRY防水鞋品質認證。在高端防水鞋製造領域具備顯著優勢，得以拓展產品矩陣，豐富防水鞋產品線。

研發中心

開發+ 技術團隊

600人

樣品室團隊

500人

· 編織鞋面
· 3D發泡印刷取代No sew

2019

· 皮類休閒鞋
· 七彩反光印刷

2020

· 石墨烯保溫中底
· 溫變油墨印刷

2021

· 可替換鞋面鞋
· 環保概念鞋

2022

· 大底UV變色鞋
· 超臨界中底

2023

· 無膠水成型鞋
· 無摺痕鞋

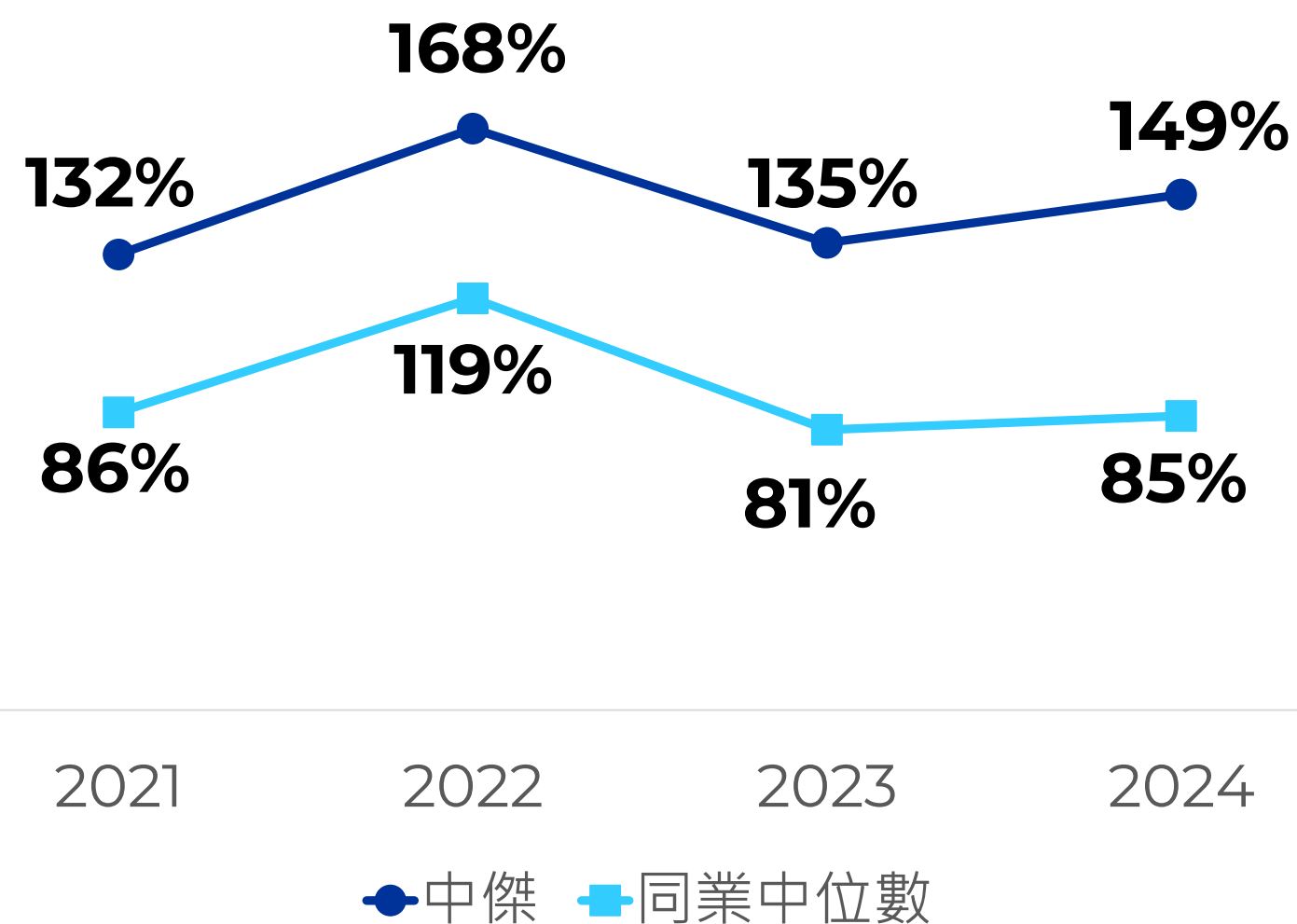
2024

· 複合科技防水靴
· 溫變紗線+UV變色鞋
· 木屑回收印刷

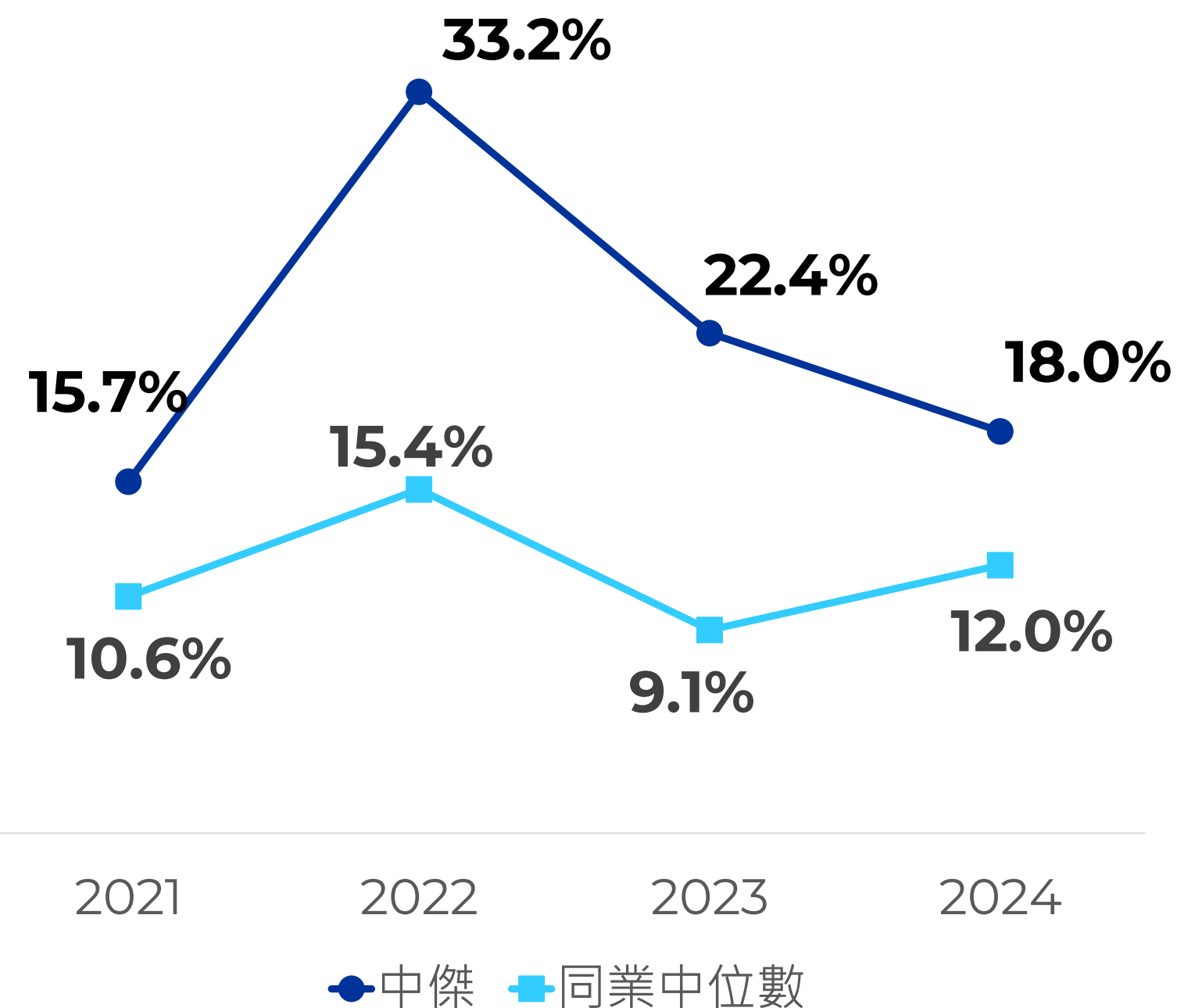
2025

資產周轉率領先同業，驅動優異ROE表現

總資產周轉率



股東權益報酬率



*同業中位數依5家台灣上市之製鞋廠同業公司計算。股東權益報酬率計算方式為：本期歸屬母公司淨利，除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值。

中傑的營運目標



成為**創新與品質**兼具的全方位製鞋領導服務商



長期股東權益報酬率達**20%**以上



持續結構性優化營業利益率，長期目標維持**產業平均以上**



佈局**四大區域產能**，並利用在地產能供應當地市場



目標**10年出貨量翻倍** (2034年超過**8,000萬雙**)



ESG永續發展



環境保護

- 中國與越南廠區 2024 年**再生能源**使用比例分別達 **58.6%**、**48.2%**，目標2030年達成**100%**
- 目標 2030 年，**低碳產品**的營收佔比提高至 **50%**
- 於中國及越南規劃種植樹木超過 10,000 顆，將減少二氧化碳排放 **120,000** 公斤



社會責任

- 2024年教育訓練總投入達 **181,166** 小時，涵蓋公司治理、專業技術、職業安全等面向
- 定期進行**人權稽核**，2024年未發生任何與歧視、使用童工、強迫勞動、限制結社團體自由相關之情事
- 持續投入**企業社會責任行動**：提供偏鄉乾淨水源、貧困家庭拜訪及援助、獎助金贊助、社區活動

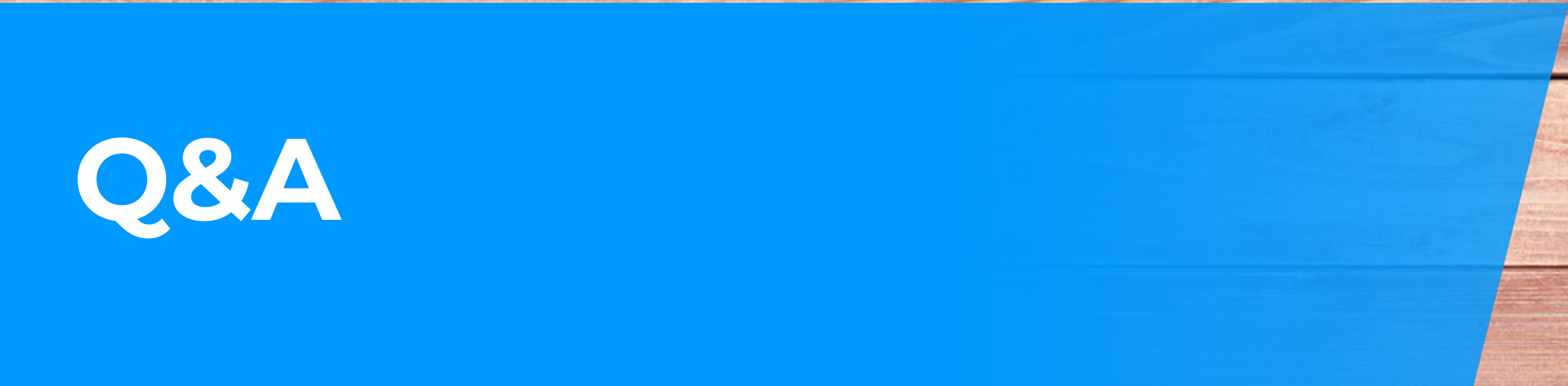


公司治理

- 董事會獨立性及性別多元化 – **57%** 為獨立董事
28.6% 為女性董事
- 2024年成立**永續發展委員會**，由全體董事（含獨立董事）擔任委員，並設有**永續長**
- 積極與當地供應商合作，減少供應運輸的碳排放量，中國上高廠原物料**在地採購**高達**97%**



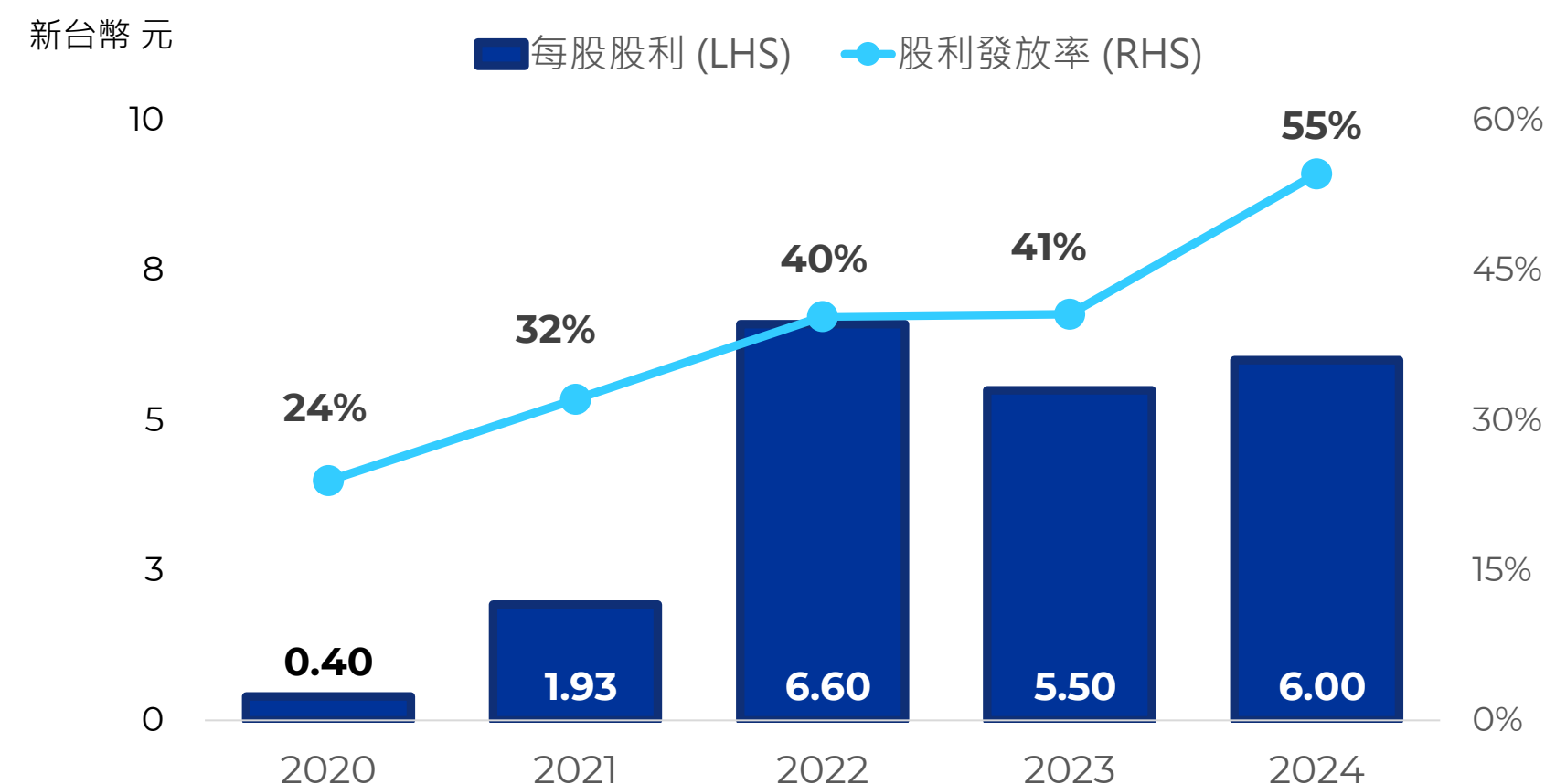
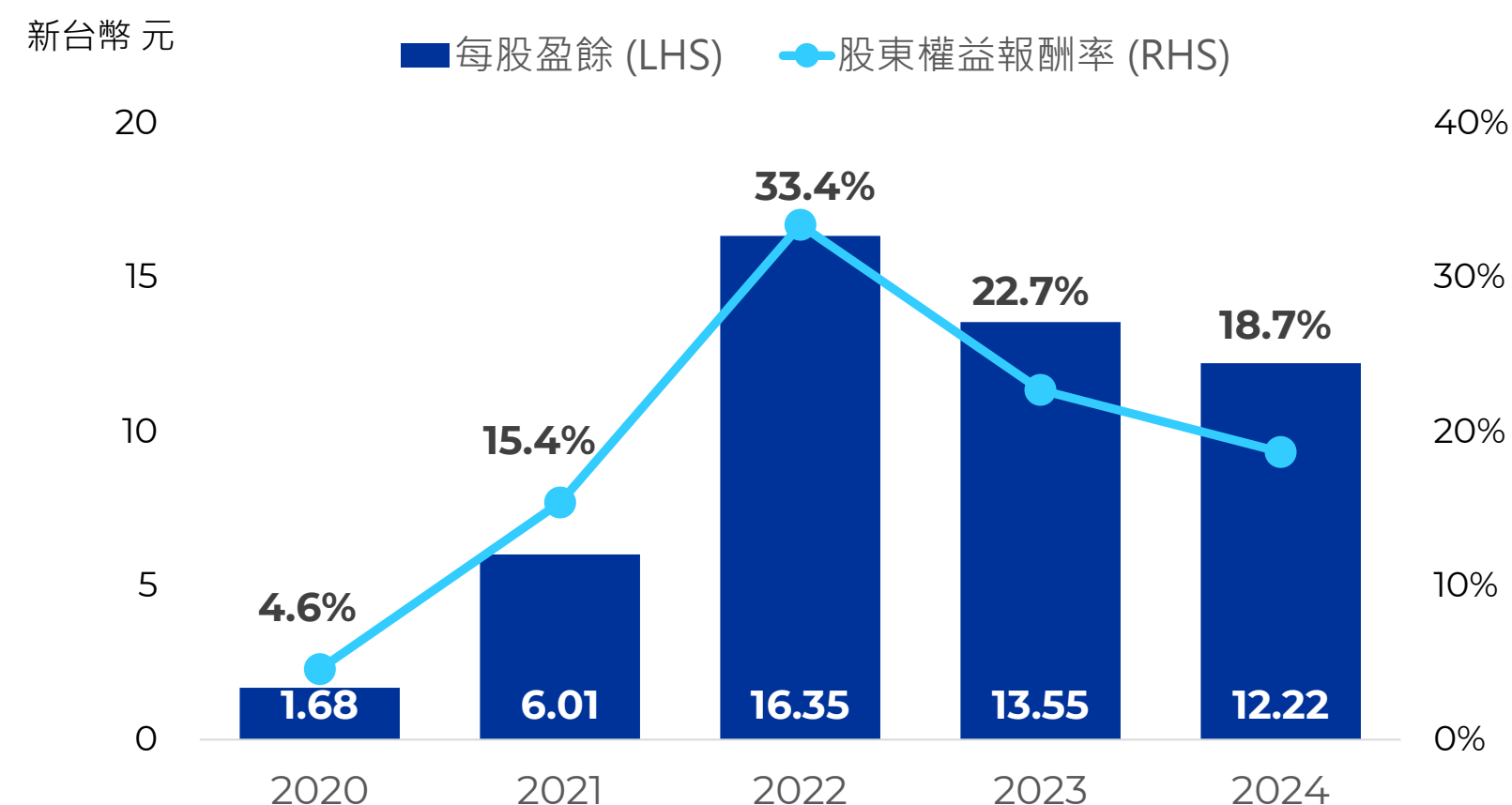
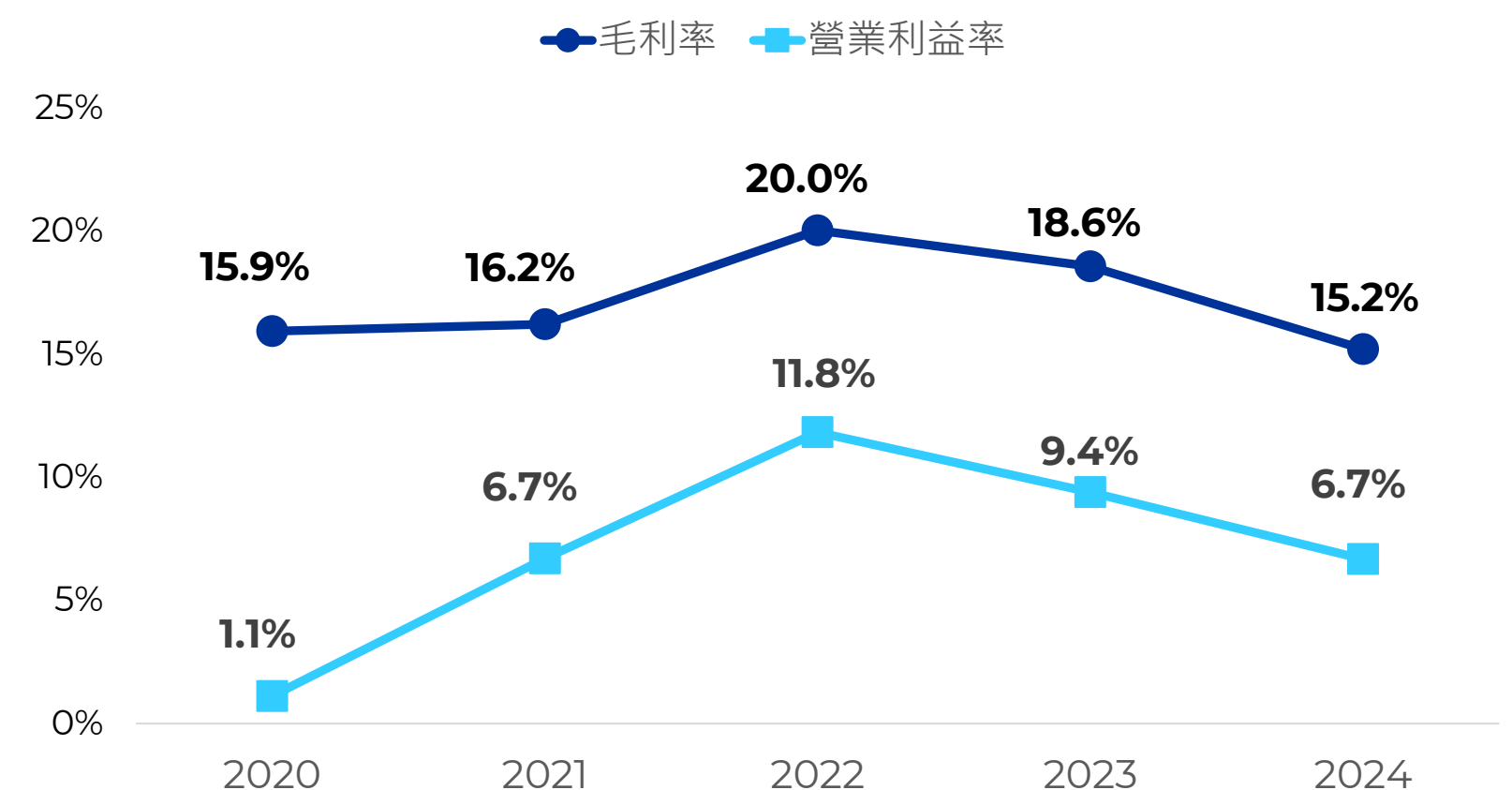
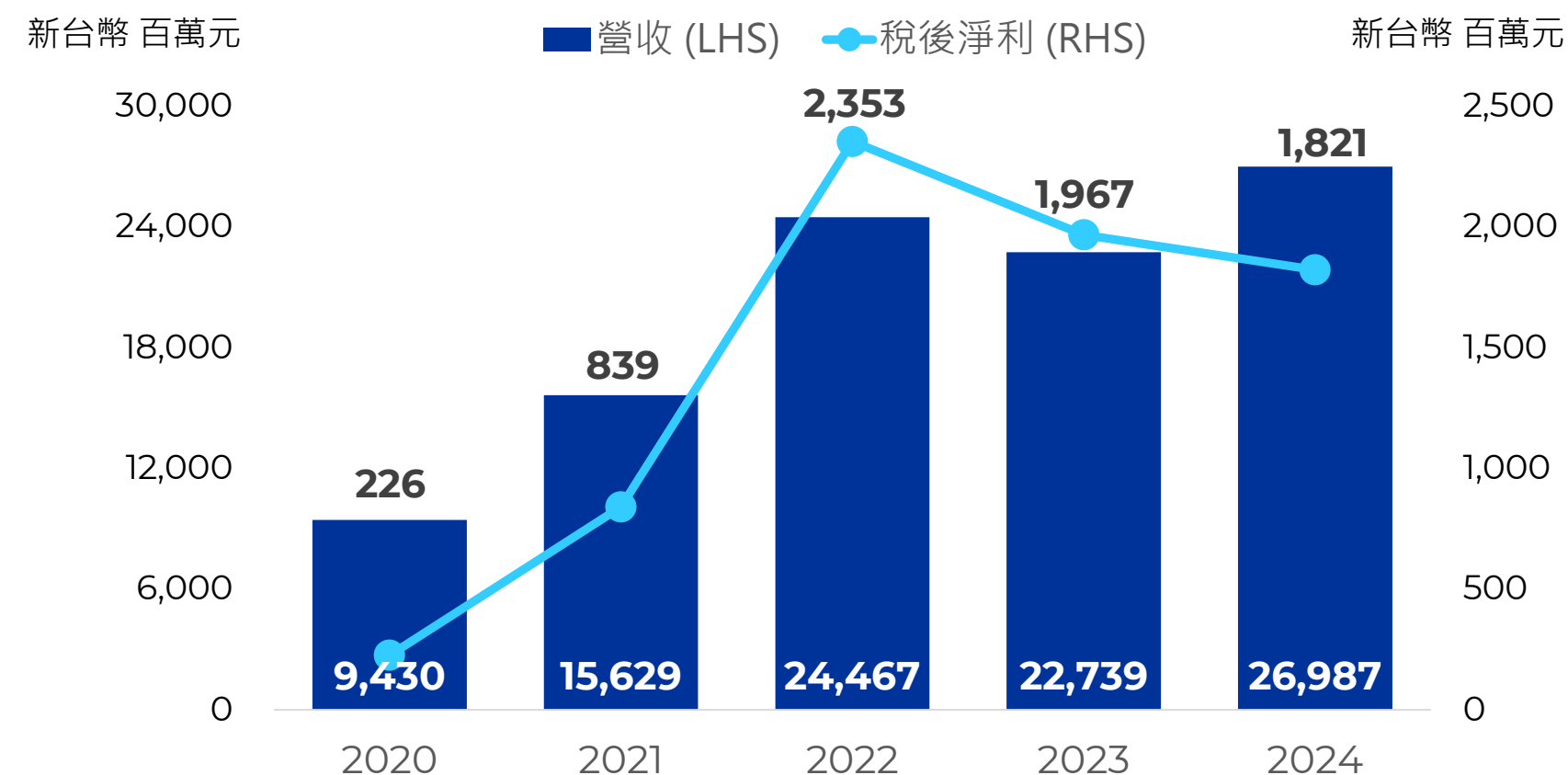
Q&A





歷史財務數據

主要財務表現



*股東權益報酬率計算方式為：本期稅後淨利除以前期與本期權益總計之平均值

年度損益表

新台幣 百萬	2021	2022	2023	2024
營業收入	15,629	24,467	22,739	26,987
銷貨成本	13,095	19,565	18,517	22,882
營業毛利	2,534	4,902	4,223	4,105
營業費用	1,488	2,006	2,085	2,302
營業損益	1,047	2,896	2,137	1,802
稅前損益	1,081	2,916	2,351	2,344
歸屬母公司淨利	841	2,289	1,897	1,711
每股盈餘 (新台幣元)	\$6.01	\$16.35	\$13.55	\$12.22
毛利率	16.2%	20.0%	18.6%	15.2%
營業費用率	9.5%	8.2%	9.2%	8.5%
營業利益率	6.7%	11.8%	9.4%	6.7%
淨利率	5.4%	9.4%	8.3%	6.3%
股東權益報酬率	-	33.2%	22.4%	18.0%

YoY (%)		
2022	2023	2024
57%	-7%	19%
49%	-5%	24%
93%	-14%	-3%
35%	4%	10%
177%	-26%	-16%
170%	-19%	0%
172%	-17%	-10%
172%	-17%	-10%

*股東權益報酬率計算方式為: 本期歸屬母公司淨利・除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值

年度資產負債表

新台幣 百萬	2021	2022	2023	2024
資產總額	12,942	16,135	17,570	18,619
現金	1,562	3,172	5,517	4,161
應收帳款&應收票據	3,948	4,821	4,899	5,612
存貨	2,721	2,930	2,399	3,071
固定資產	3,359	3,670	3,477	3,989
負債總額	7,107	7,886	8,491	8,190
長期借款	483	496	365	194
應付帳款&應付票據	2,420	2,781	2,831	3,637
權益總額	5,835	8,249	9,079	10,429

佔總資產比重			
2021	2022	2023	2024
100%	100%	100%	100%
12%	20%	31%	22%
31%	30%	28%	30%
21%	18%	14%	16%
26%	23%	20%	21%
55%	49%	48%	44%
4%	3%	2%	1%
19%	17%	16%	20%
45%	51%	52%	56%

應收帳款週轉天數	-	65	78	71
存貨週轉天數	-	53	53	44
應付帳款周轉天數	-	49	55	52
現金循環週期	-	70	75	63

現金股利

新台幣 百萬	2020	2021	2022	2023	2024
歸屬母公司淨利	235	841	2,289	1,897	1,711
股利發放	56	270	924	770	935
每股股利 (新台幣元)	0.40	1.93	6.60	5.50	6.00
發放率	24%	32%	40%	41%	55%
現金股利殖利率 ¹	-	-	-	-	5.9%

附註：

1. 2024年現金股利殖利率使用除息日前一日之市值計算。

2. 2025年3月證交所上市現金增資致股本從新台幣14億增加到15.58億，2025年發放之每股現金股利為6.0元。2024年EPS為12.22元，兩者股數不同。



謝謝指教

ir@chungjye.com.tw

<http://www.chungjye.com>

