



中傑投資控股

Chung Jye Investment Holding

6965

投資人簡報

2025/6

01 2025第一季營運成果與展望

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。



中傑集團
Chung Jye Group

1Q25營運成果與展望

損益表 – 1Q25

新台幣 百萬	1Q25	4Q24	1Q24	QoQ	YoY
營業收入	6,108	6,755	5,221	-10%	17%
營業毛利	796	946	890	-16%	-11%
毛利率	13.0%	14.0%	17.0%		
營業費用	607	615	503	-1%	21%
營業費用占營收比重	9.9%	9.1%	9.6%		
營業損益	188	331	387	-43%	-51%
營業利益率	3.1%	4.9%	7.4%		
淨非營業損益	68	167	162		
稅前損益	256	498	549	-49%	-53%
所得稅費用	52	67	154		
非控制權益	20	11	51		
淨利歸屬於母公司業主	184	420	343	-56%	-46%
淨利率	3.0%	6.2%	6.6%		
每股盈餘 (新台幣元)	1.27	3.00	2.45	-58%	-48%
股東權益報酬率*	6.3%	17.0%	14.9%		
折舊與攤銷費用	145	127	118		
資本支出**	340	294	158		

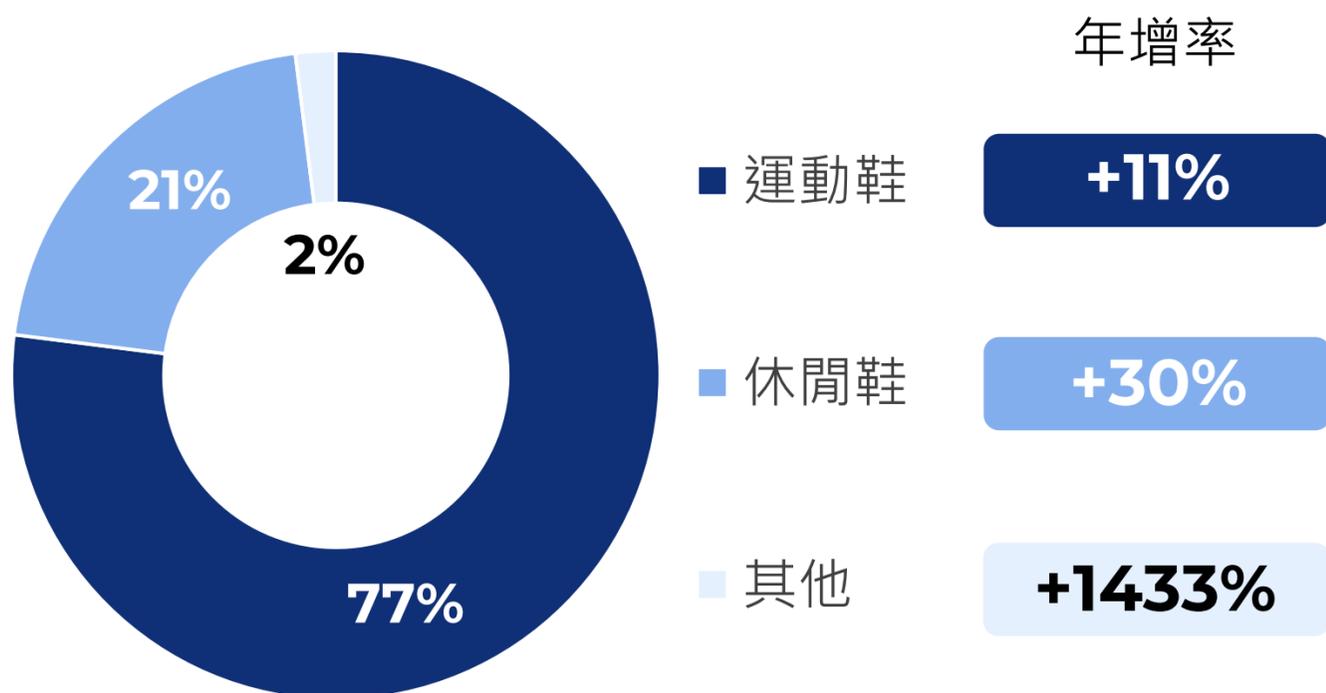
*ROE為年化值，使用該季ROE乘以4計算。ROE計算方式為：本期歸屬母公司淨利，除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值

** 資本支出含取得使用權資產

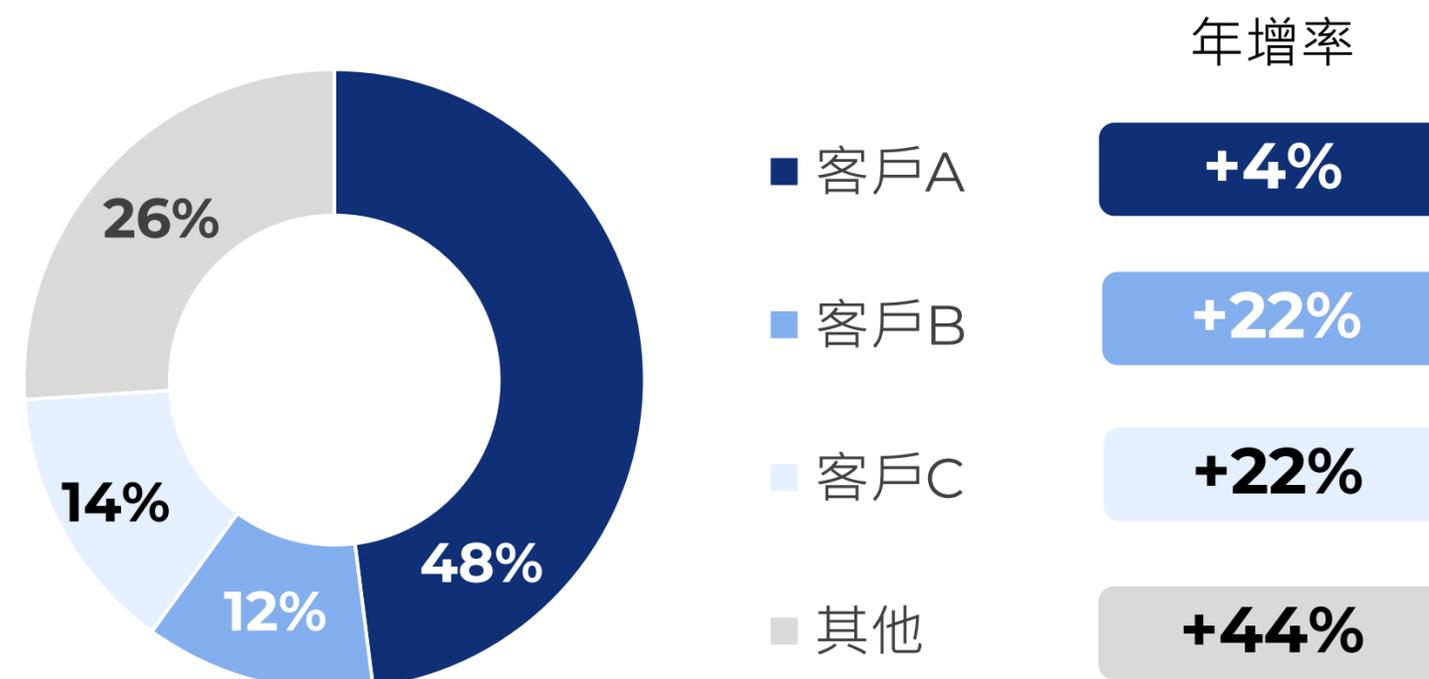
1Q25 營收結構

■ 1Q25各產品線與品牌客戶營收皆穩健成長。

1Q25營收結構 - 依產品別



1Q25營收結構- 依品牌



1Q25 出貨雙數與平均單價

1Q25出貨雙數

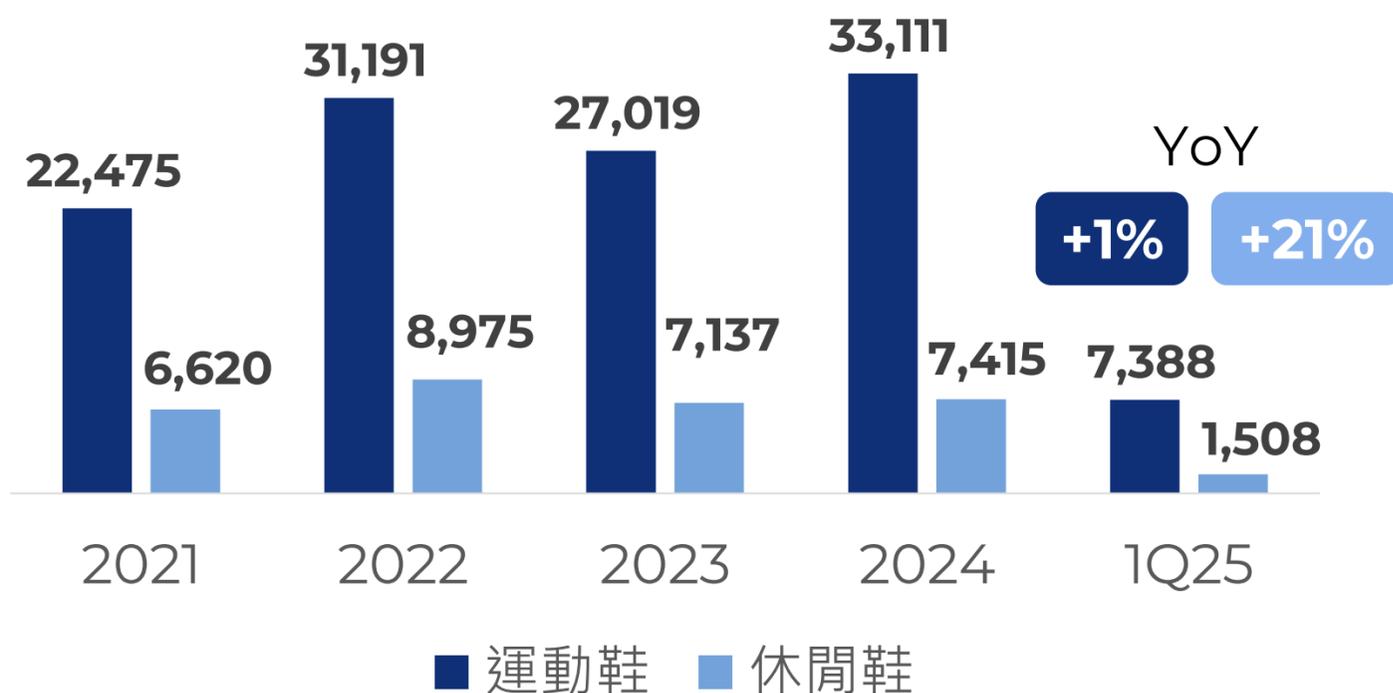
890 萬雙

4.1% YoY

- 1Q25運動鞋與休閒鞋出貨量同步成長，推動整體出貨年增4%，而平均單價維持穩定。

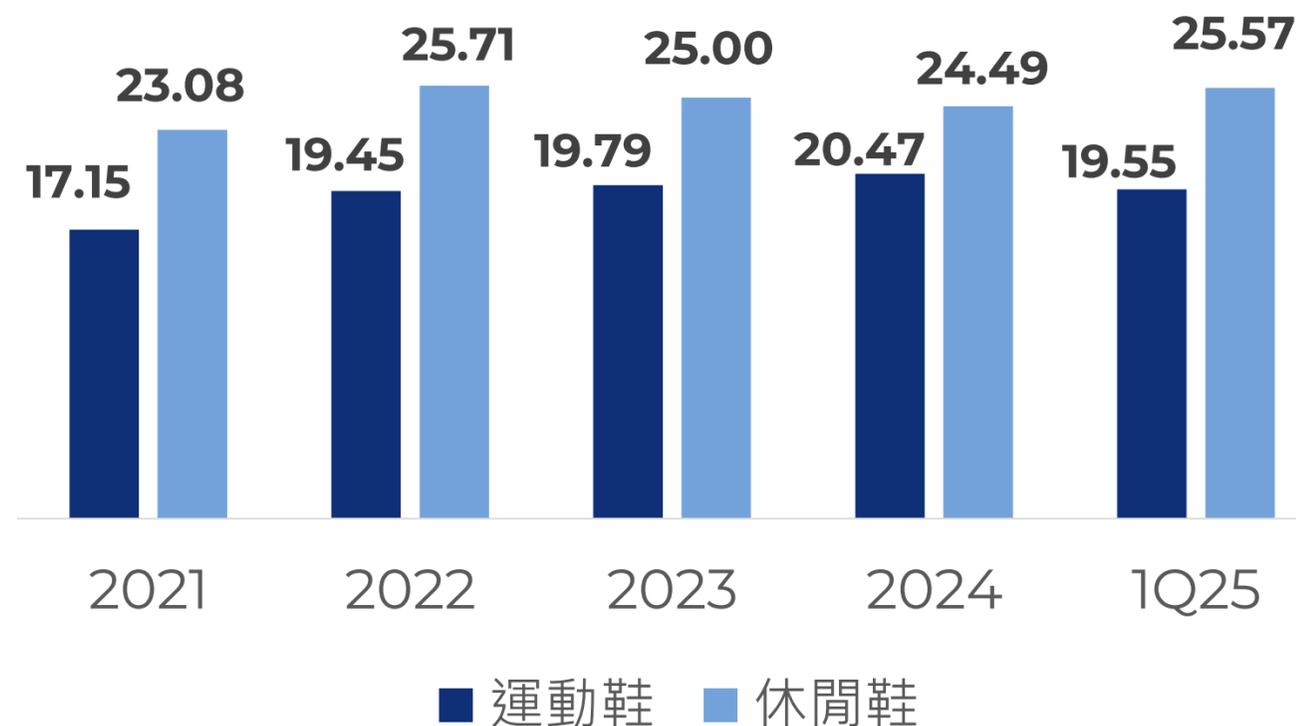
單位：千雙

出貨雙數



單位：USD

平均單價



資產負債表 – 1Q25

新台幣 百萬	2025/3/31		2024/12/31		2024/3/31	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金	6,704	33%	4,161	22%	6,308	34%
應收帳款 & 應收票據	4,641	23%	5,612	30%	4,010	22%
存貨	3,119	15%	3,071	16%	2,959	16%
其他流動資產	573	3%	584	3%	835	4%
長期投資	52	0%	55	0%	86	0%
固定資產	4,091	20%	3,989	21%	3,595	19%
其他非流動資產	1,333	7%	1,147	6%	845	5%
資產總額	20,514	100%	18,619	100%	18,639	100%
流動負債	6,280	31%	7,660	41%	8,324	45%
長期借款	118	1%	194	1%	322	2%
其他非流動負債	457	2%	337	2%	224	1%
負債總額	6,855	33%	8,190	44%	8,870	48%
普通股股本	1,558		1,400		1,400	
權益總額	13,659	67%	10,429	56%	9,769	52%
每股帳面價值 (新台幣元)	86.0		72.8		67.9	
流動比率 (流動資產/流動負債)	239%		175%		170%	
淨現金權益比率	44%		27%		33%	

2025年營運展望

- **外部環境不確定性升高下，今年營收面臨挑戰。雖短期營收受壓，預期明年加速成長，樂觀看待中長期展望**
 - 由於四月份起，部分客戶因評估調整出貨地與消費市場景氣不明確等因素暫緩出貨，第二季營收受到影響，持續觀察美國對等關稅措施相關發展與訂單動態
 - 積極耕耘新品牌客戶因應，順利推進中，並透過研發與提供在地產能供應當地內需市場等方式協助客戶成長
- **擴產規劃持續推進，今年資本支出預估約6,000萬美金**
 - 越南北泮廠預計第三季開始投產，今年預估可生產 11.2 萬雙，滿載產能為成型鞋 360 萬雙，鞋面（針織）430 萬雙
 - 印度廠第二季持續增設產線，今年年產量預估 60 萬雙，滿載產能為 210 萬雙
 - 印尼廠已於東爪哇取得土地，預計明年年底或後年年初開出產能
- **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

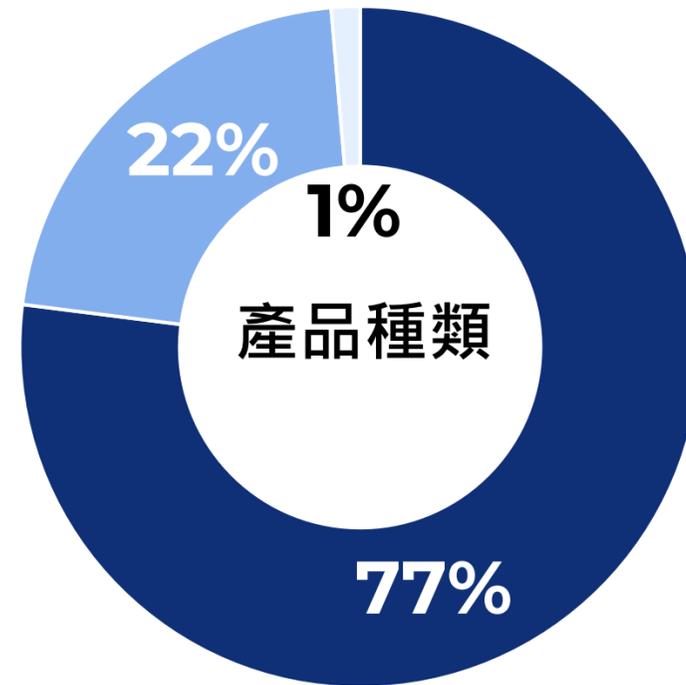
2024年銷售量

3.2萬+

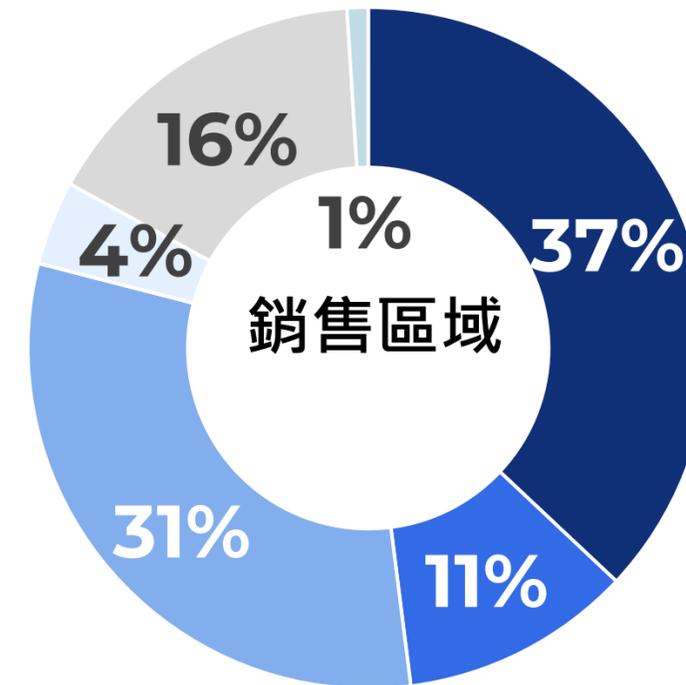
員工數

8

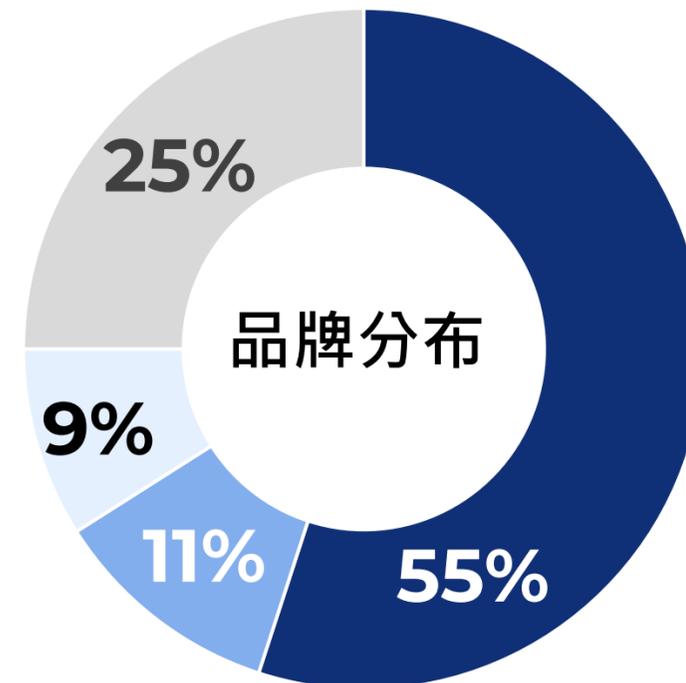
個生產基地



- 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

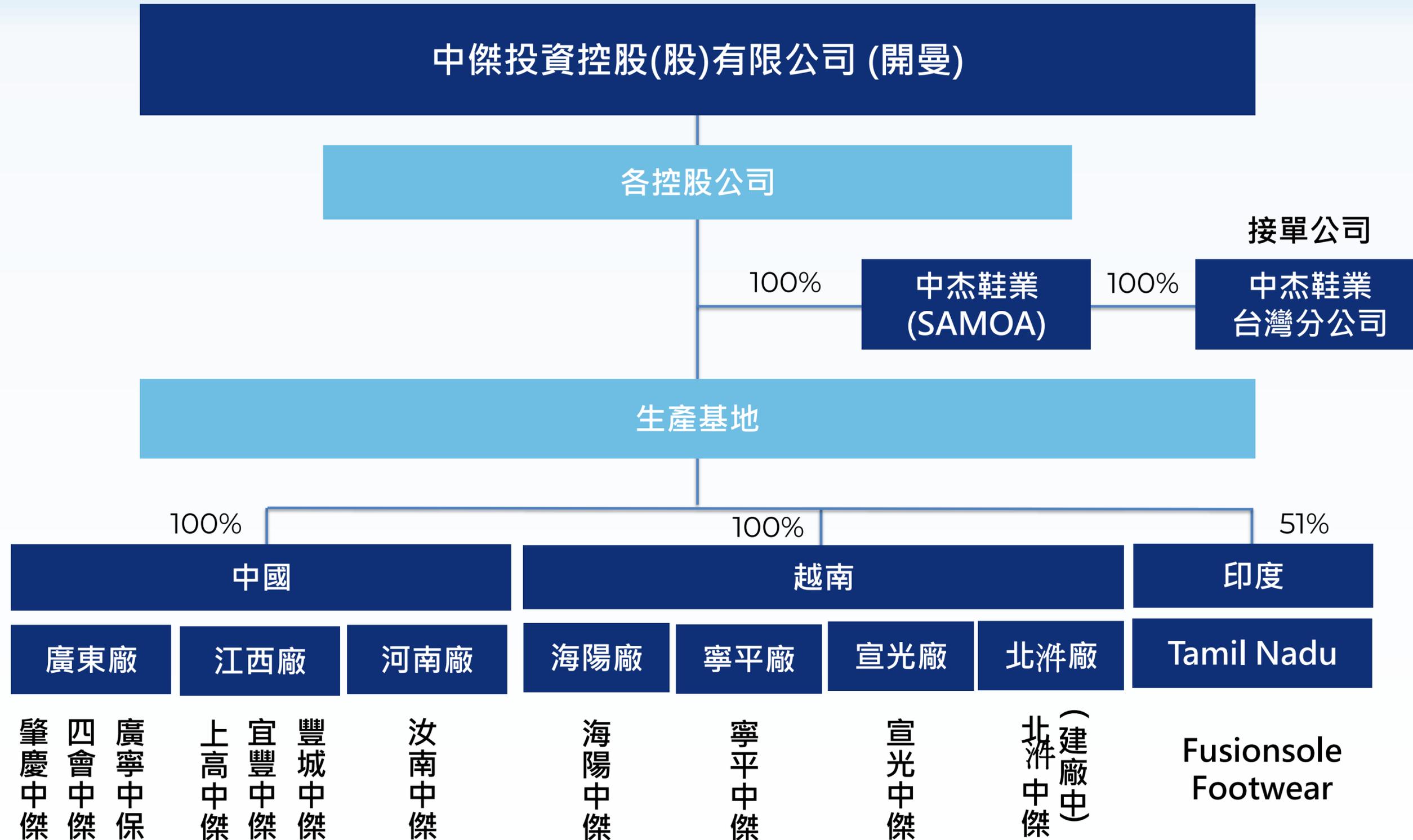
公司里程碑



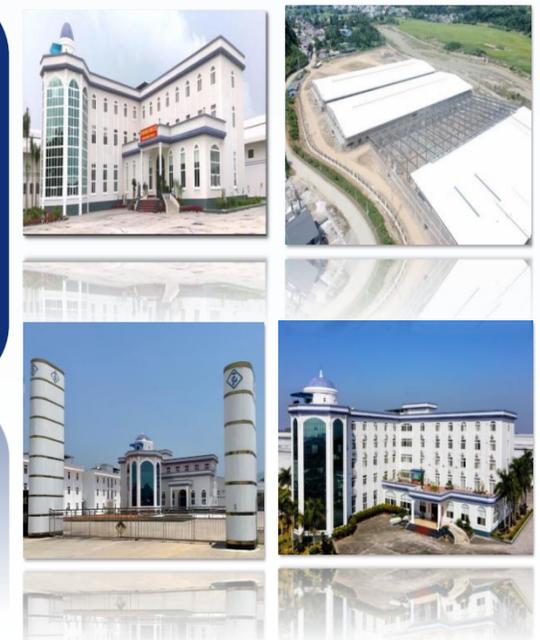
銷售數量



集團投資架構



廠區分布



* 根據2024年產能計算

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 (規劃中)	-	東爪哇省	-	-

* 河南廠於3Q24投產 ** 此數字為2025年之預估產能



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
董事長暨執行長	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
董事、總經理暨發言人	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	中華大學工管系 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

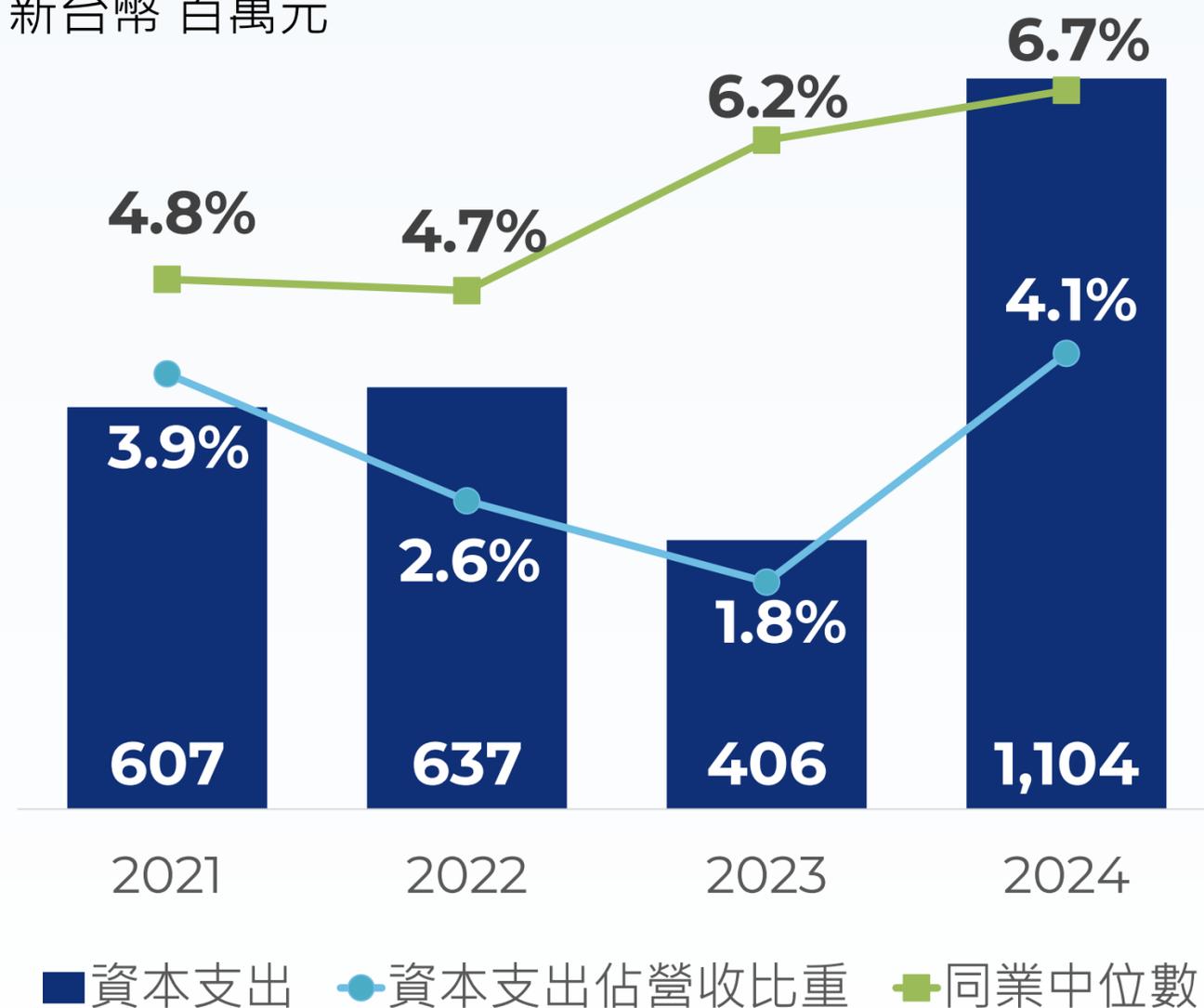
核心團隊

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

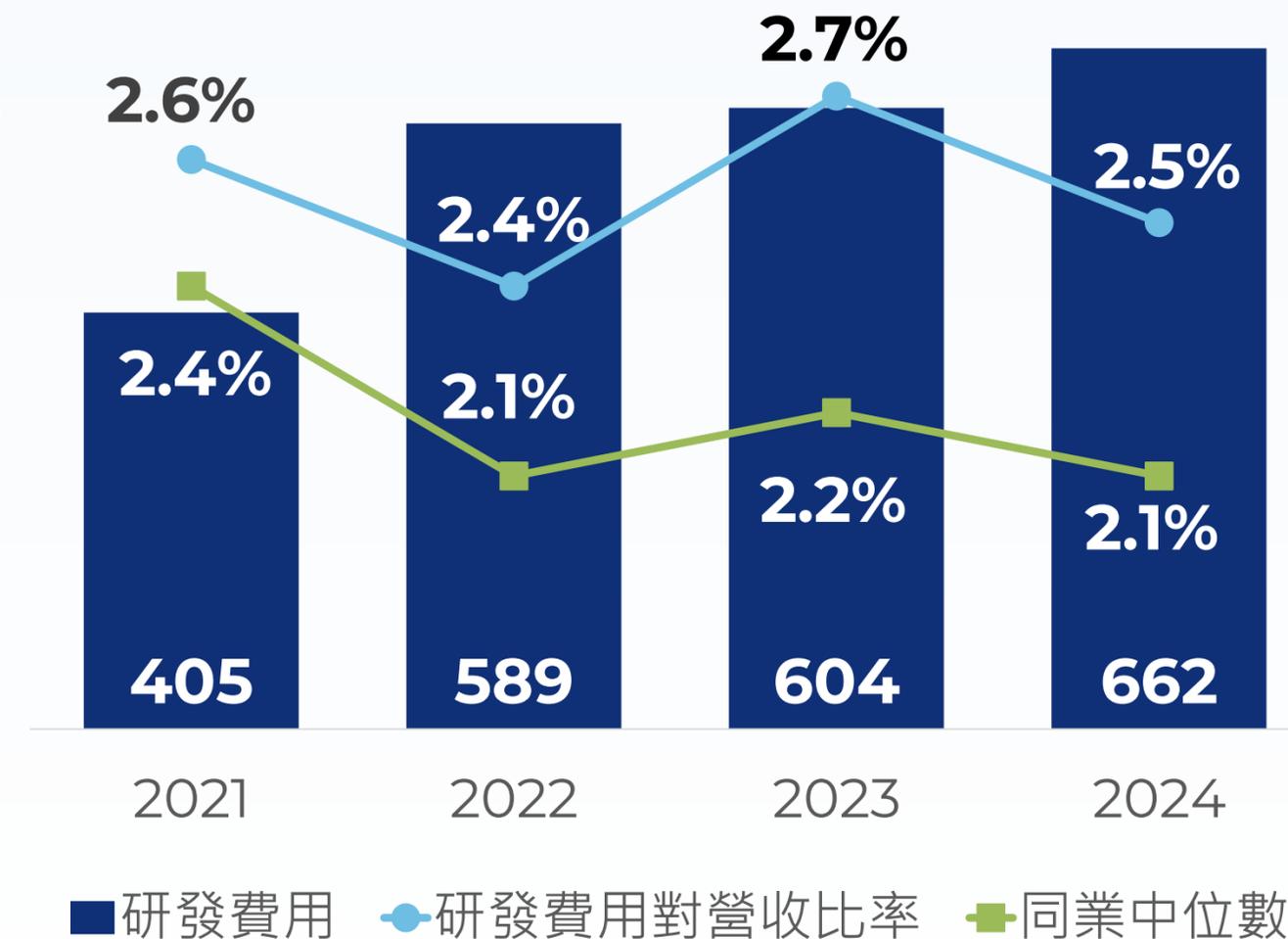
資本支出

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



UXC72



2002



1300



574



5740

機能運動鞋



BB2WXY



1080



MTHIERV7



626



996



目標打入更多客戶旗下品牌與取得更多份額

潮流生活



功能舒適

運動性能



潮流休閒



持續耕耘更多品牌客戶

 Columbia



 SOREL



 UNDER ARMOUR



Clarks

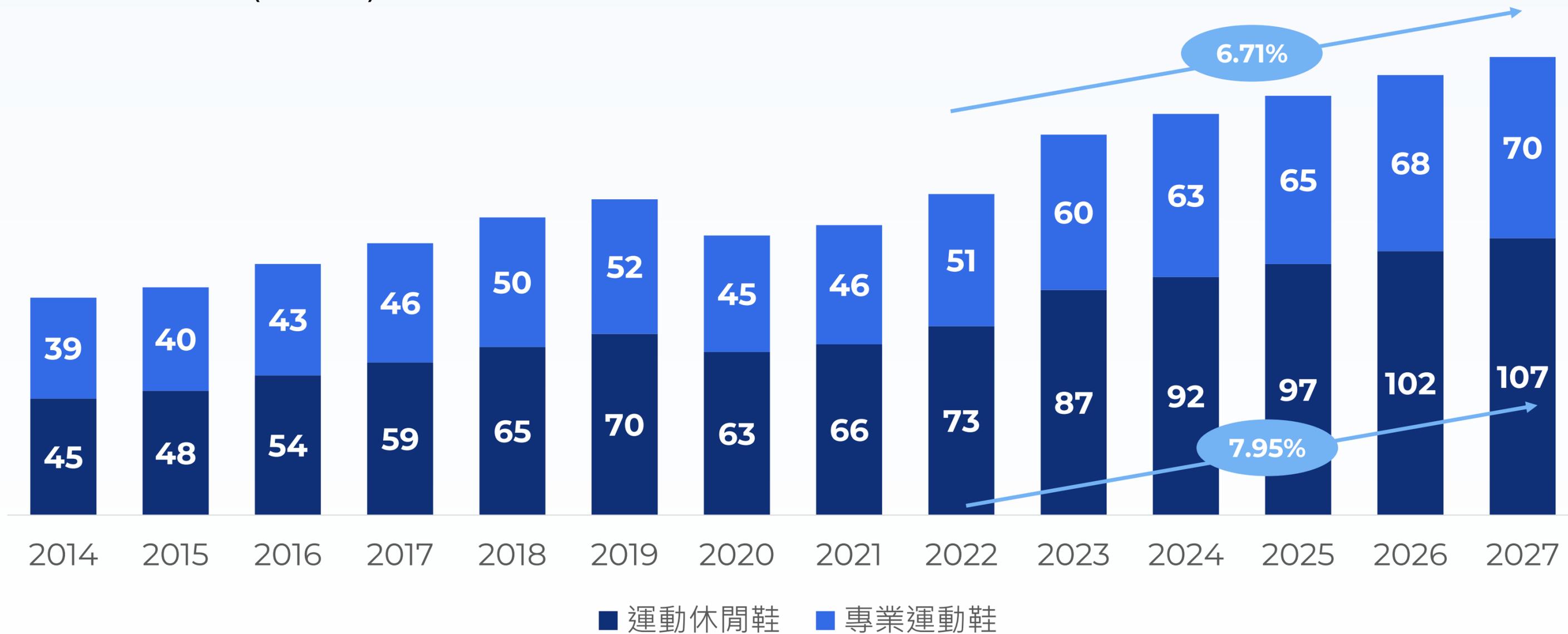


 ARIAT



運動休閒與專業運動鞋市場持續穩健成長

2022年至2027年**運動休閒鞋**市場的年均複合成長率 (CAGR)約**8.0%**；**專業運動鞋**市場的年均複合成長率(CAGR) 約**6.7%**成長。



資料來源：優分析

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(%)

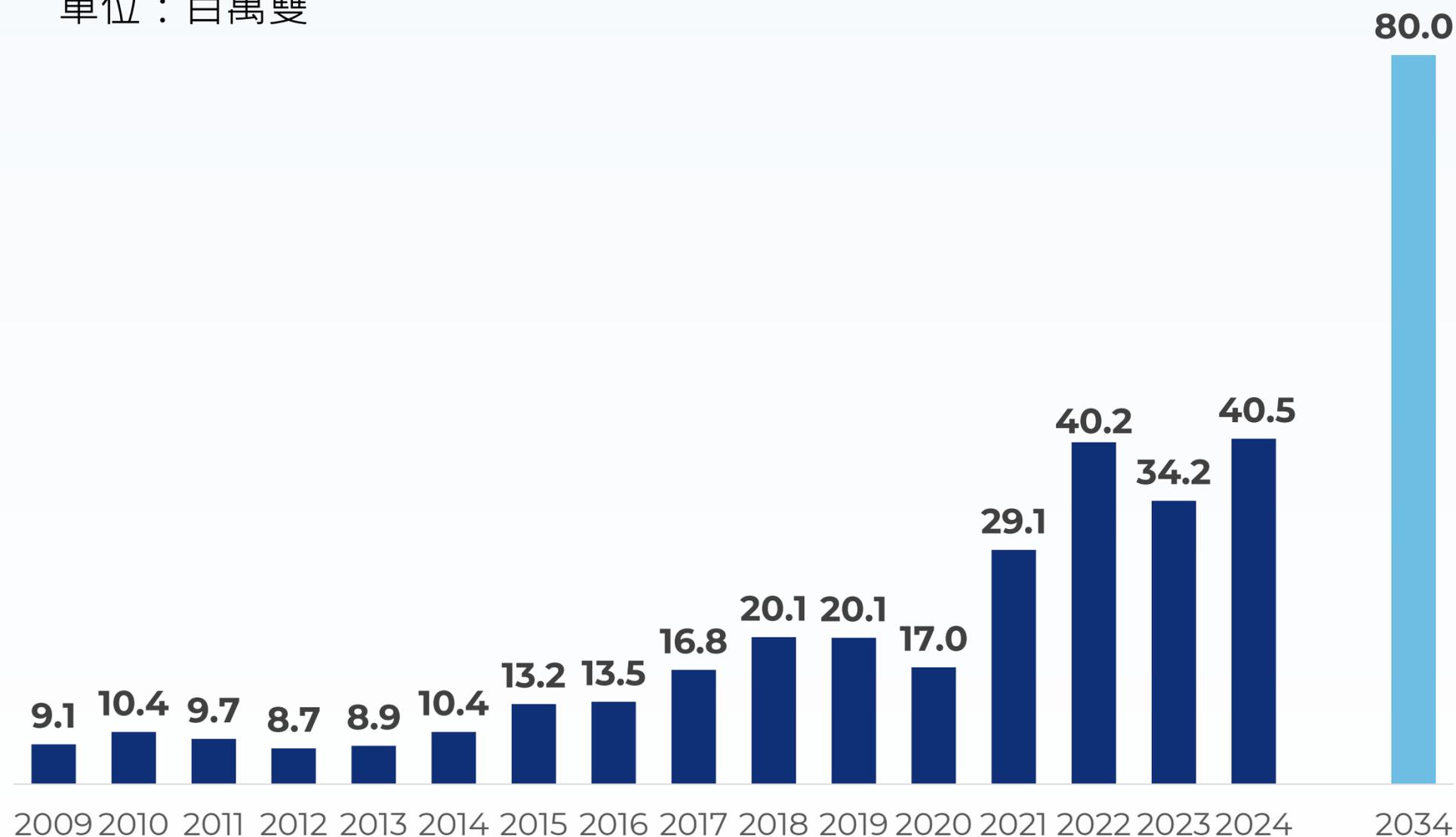
排名	公司名	全球鞋類公司市佔率 (%)				
		2019	2020	2021	2022	2023
01	Nike Inc	10.3	11.8	11.8	12.1	12.8
02	adidas Group	5.9	6.0	5.9	5.2	4.8
03	Skechers USA Inc	2.0	2.2	2.4	2.4	2.3
04	VF Corp	2.0	1.9	2.0	1.8	1.7
05	Puma SE	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6
06	New Balance Athletic Shoe Inc	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3
07	Anta (China) Co Ltd	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

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
- 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 (規劃中)

- 增加產區國家數以分散供應鏈風險

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

- 越南北泔廠預計第三季開始投產，滿載產能為成型鞋 360 萬雙，鞋面（針織）430 萬雙
- 印度廠今年第二季持續增設產線，滿載產能為 210 萬雙。

■ 中期

- 印尼廠已於東爪哇取得土地，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

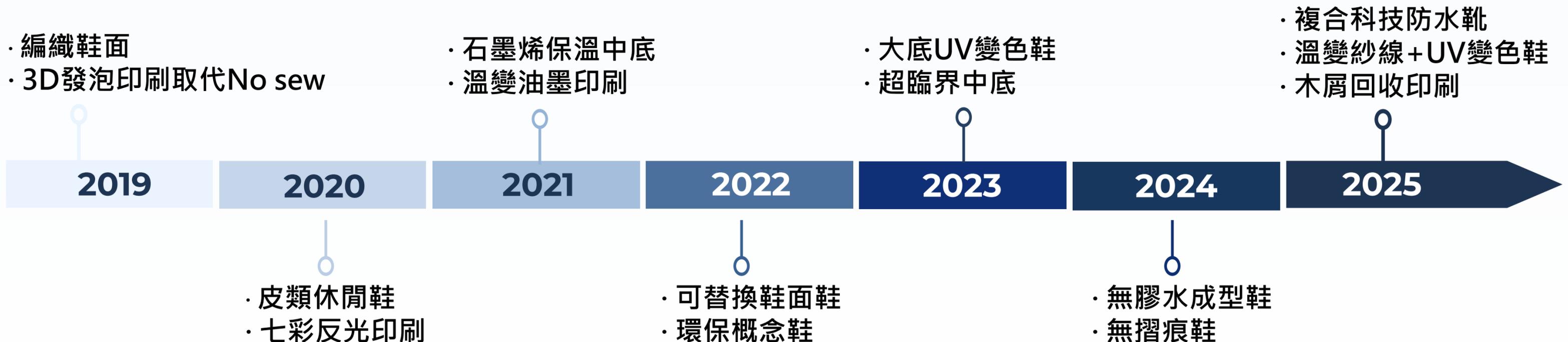


* 資本支出含取得使用權資產。

設立研發中心與品牌深度合作

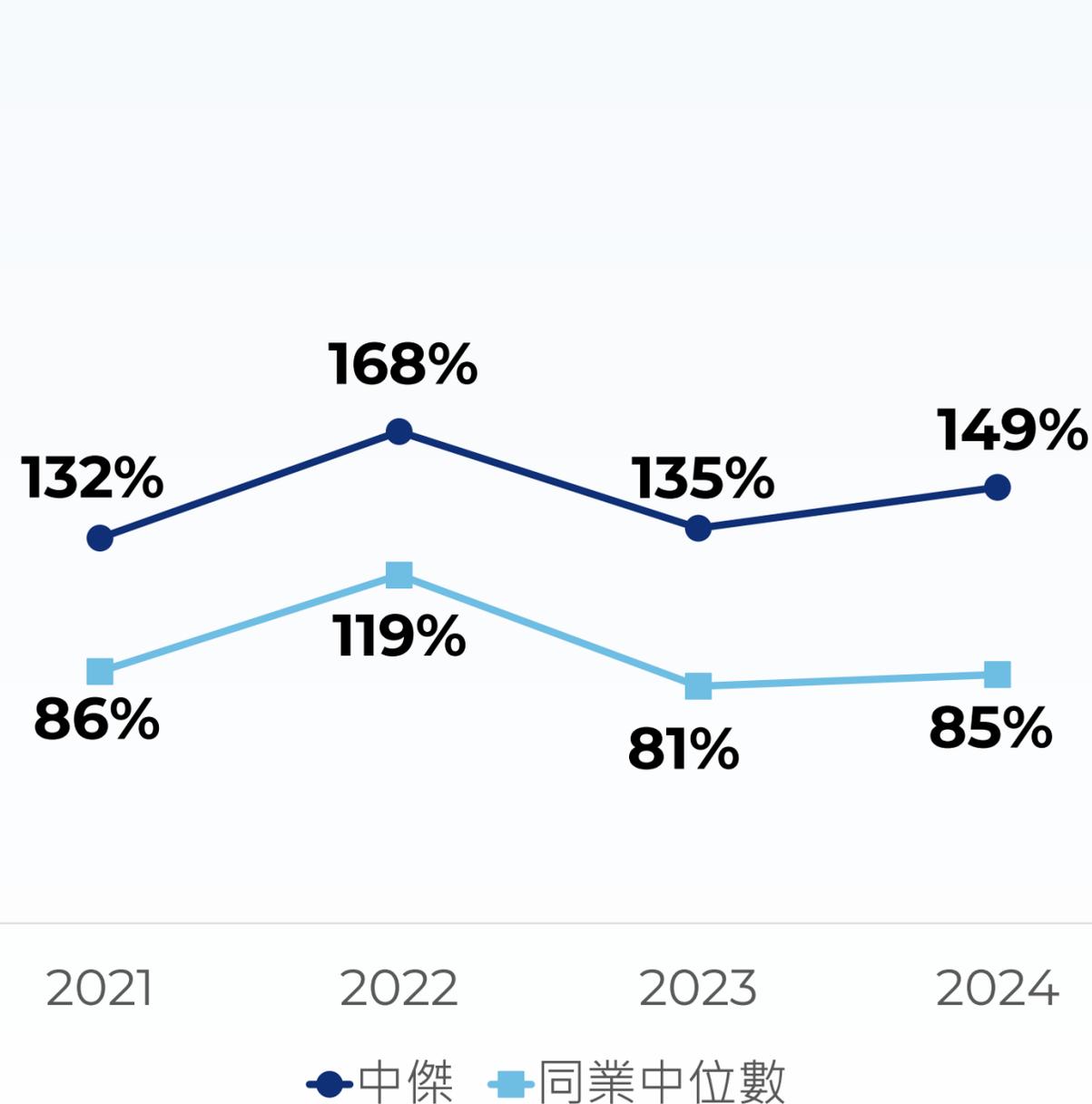
- 擁自主研发的能力：固定與客戶分享研發成果，並結合品牌需求提供客製化研發。
- 高效研發服務：依產品別成立獨立研發團隊，整合供應鏈技術，提升材料、設計與科技應用，同時提供高效、分層對標服務並發揮成本優勢。
- 同時擁有GORE-TEX，OUTDRY與H-DRY防水鞋品質認證。在高端防水鞋製造領域具備顯著優勢，得以拓展產品矩陣，豐富防水鞋產品線。

研發中心
開發+ 技術團隊
600人
樣品室團隊
500人

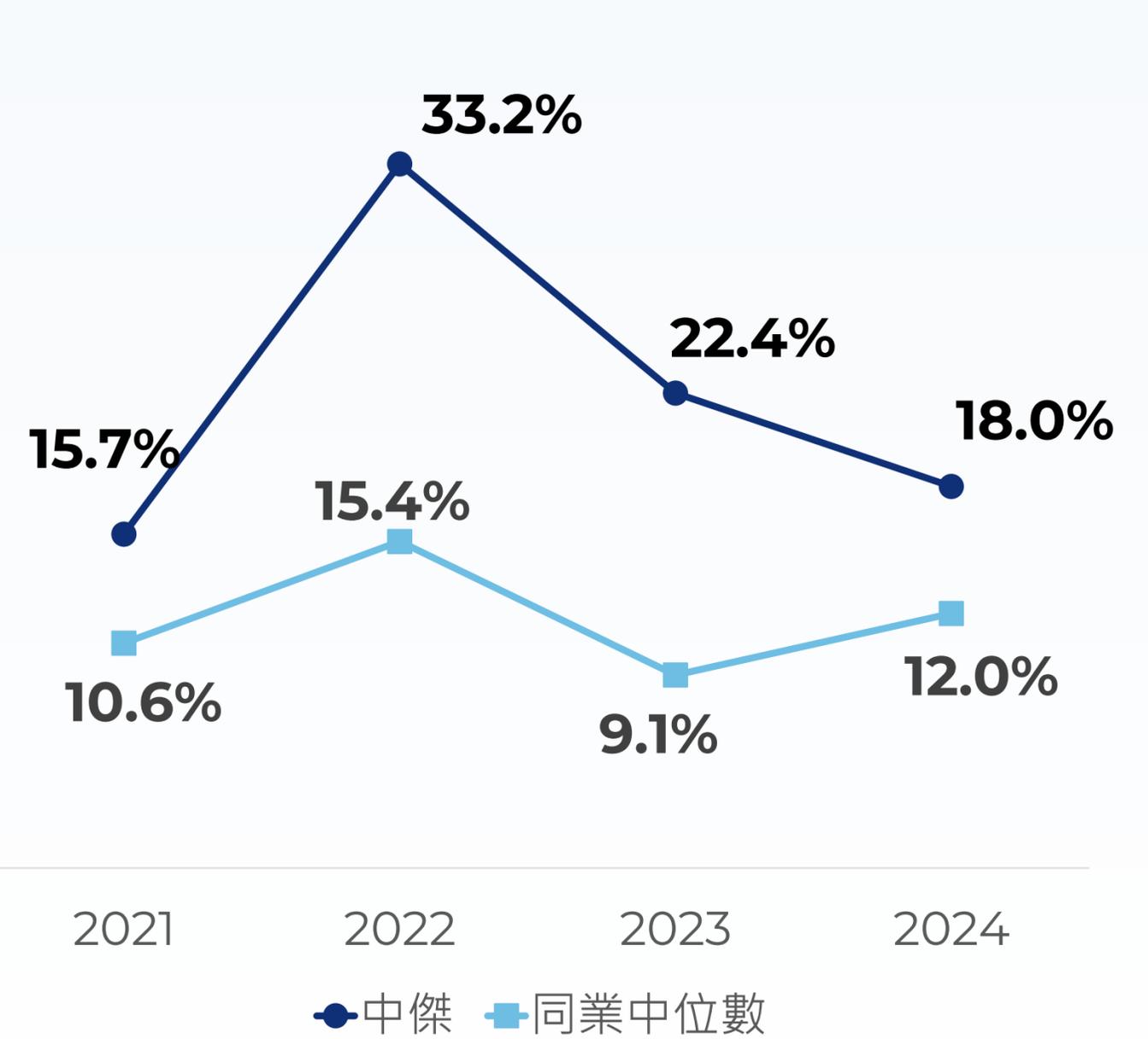


資產周轉率領先同業，驅動優異ROE表現

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

- 2024 年再生能源使用比例達 **40%**
- 目前廢棄物回收率為40-50%，目標提高至 **100%**
- 中國與越南廠區 I+II 期建置後，太陽能系統總供電達 **17-19** 兆瓦
- 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 **150,000** 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



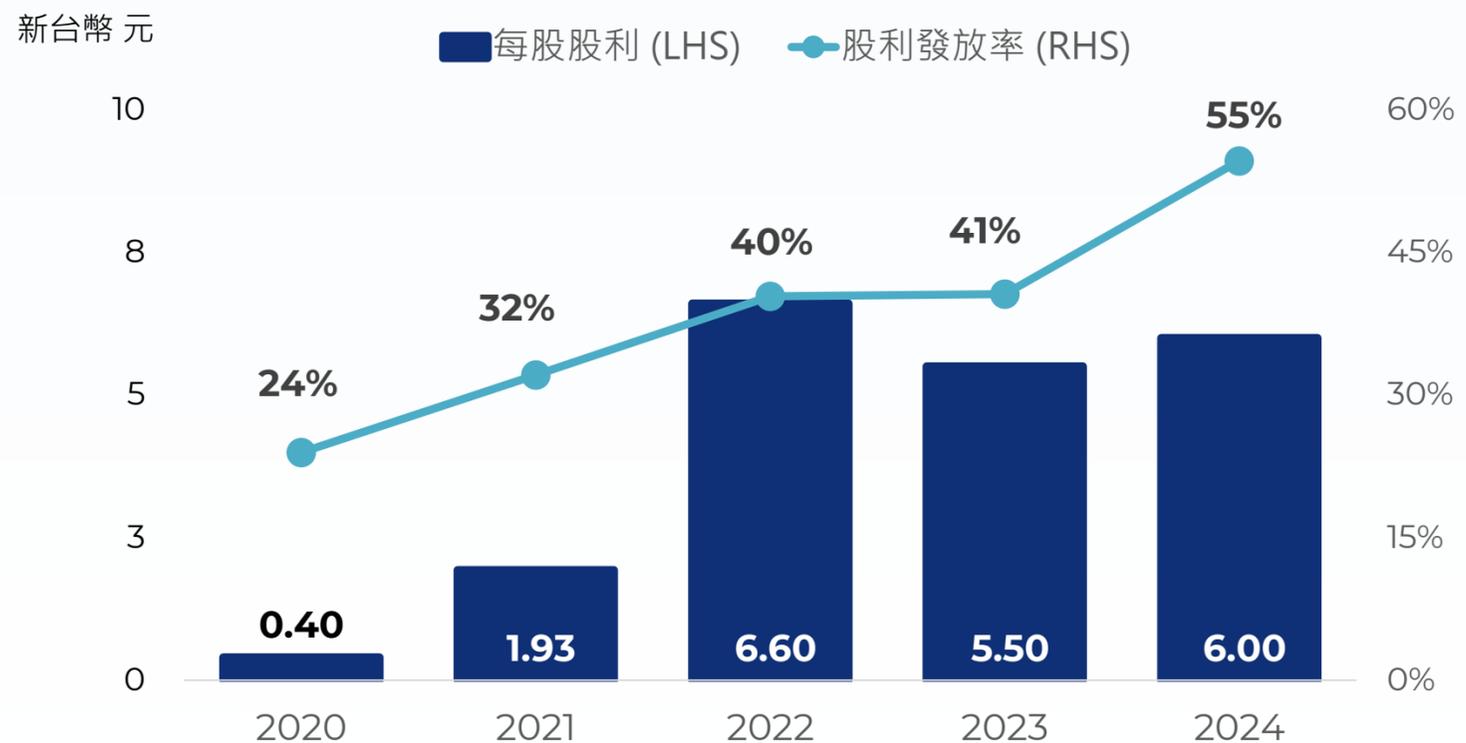
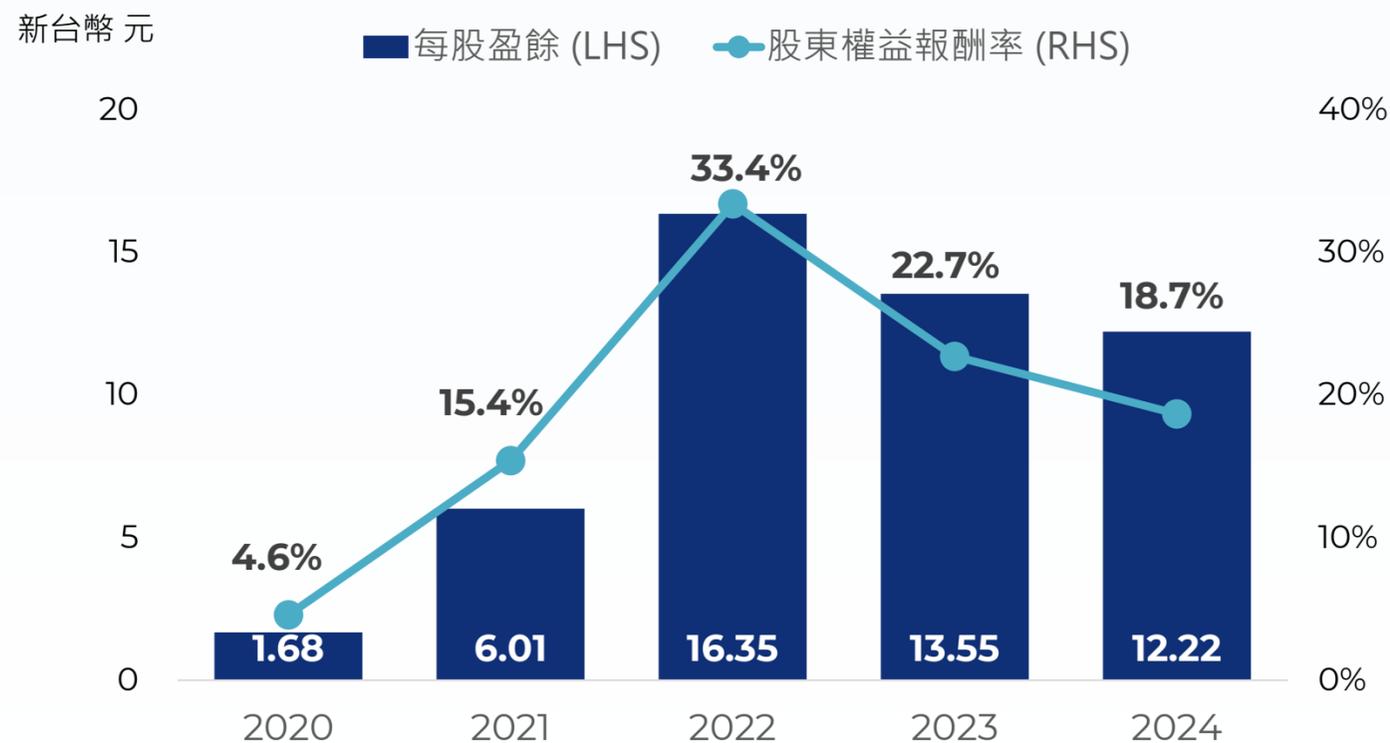
公司治理

- 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**
- 中國上高廠機器及配件之在地採購比率已達 **100%**，原物料在地採購亦高達 **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	YoY (%)		
					2022	2023	2024
營業收入	15,629	24,467	22,739	26,987	57%	-7%	19%
銷貨成本	13,095	19,565	18,517	22,882	49%	-5%	24%
營業毛利	2,534	4,902	4,223	4,105	93%	-14%	-3%
營業費用	1,488	2,006	2,085	2,302	35%	4%	10%
營業損益	1,047	2,896	2,137	1,802	177%	-26%	-16%
稅前損益	1,081	2,916	2,351	2,344	170%	-19%	0%
歸屬母公司淨利	841	2,289	1,897	1,711	172%	-17%	-10%
每股盈餘 (新台幣元)	\$6.01	\$16.35	\$13.55	\$12.22	172%	-17%	-10%
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%			

*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	佔總資產比重			
					2021	2022	2023	2024
資產總額	12,942	16,135	17,570	18,619	100%	100%	100%	100%
現金	1,562	3,172	5,517	4,161	12%	20%	31%	22%
應收帳款&應收票據	3,948	4,821	4,899	5,612	31%	30%	28%	30%
存貨	2,721	2,930	2,399	3,071	21%	18%	14%	16%
固定資產	3,359	3,670	3,477	3,989	26%	23%	20%	21%
負債總額	7,107	7,886	8,491	8,190	55%	49%	48%	44%
長期借款	483	496	365	194	4%	3%	2%	1%
應付帳款&應付票據	2,420	2,781	2,831	3,637	19%	17%	16%	20%
權益總額	5,835	8,249	9,079	10,429	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	-	-	-	-	5.8%

附註：

- 2024年現金股利殖利率使用中傑2025年5月29日收盤之市值計算。
- 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>

