



中傑投資控股

Chung Jye Investment Holding

6965

投資人簡報

2026/9

簡報大綱

01 2026第二季營運成果與展望

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 。



2Q26營運成果與展望



損益表 – 2Q26

新台幣 百萬	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY
營業收入	5,663	4,785	5,223	18%	8%
營業毛利	723	481	612	50%	18%
毛利率	12.8%	10.1%	11.7%		
營業費用	572	562	468	2%	22%
營業費用占營收比重	10.1%	11.7%	9.0%		
營業損益	151	-81	145	-	5%
營業利益率	2.7%	-1.7%	2.8%		
淨非營業損益	41	25	111		
稅前損益	192	-56	256	-	-25%
所得稅費用	152	39	55		
非控制權益	-7	6	-6		
淨利歸屬於母公司業主	47	-101	207	-	-77%
淨利率	0.8%	-2.1%	4.0%		
每股盈餘 (新台幣元)	0.30	-0.64	1.33	-	-77%

股東權益報酬率*	1.6%	-3.3%	6.8%
折舊與攤銷費用	146	144	126
資本支出**	157	261	935

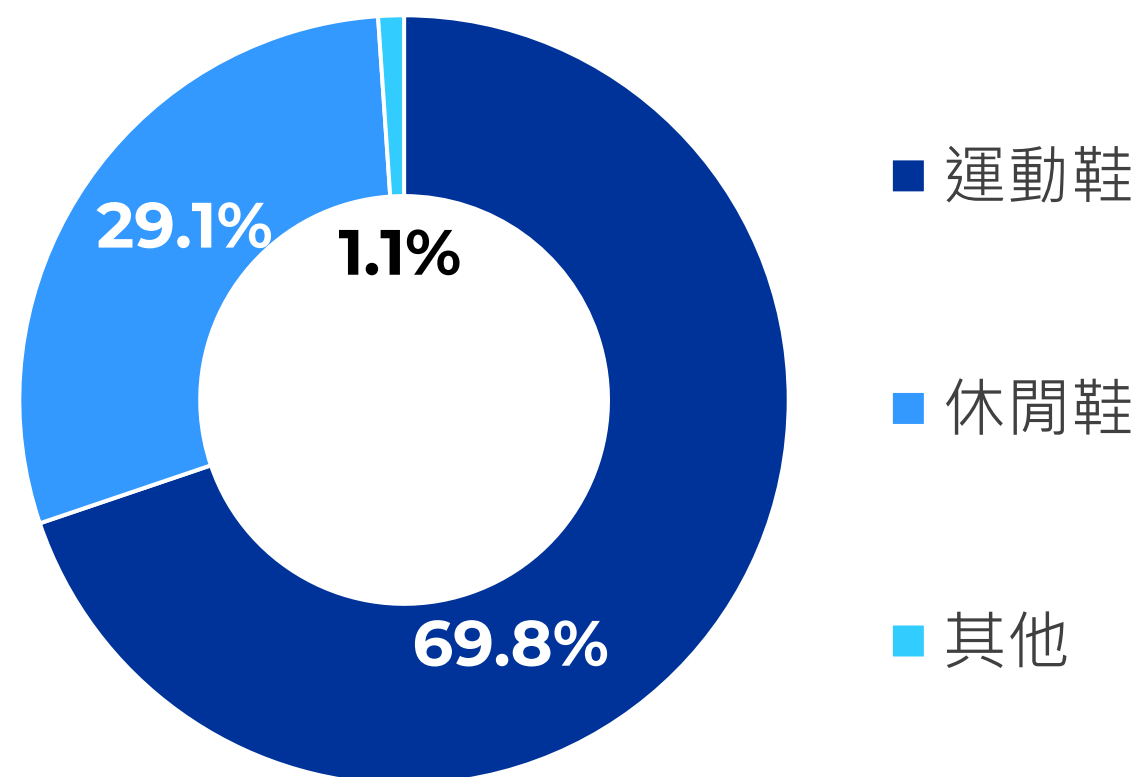
*ROE為年化值，使用該季ROE乘以4計算。ROE計算方式為：本期歸屬母公司淨利，除以前期與本期歸屬母公司權益之平均值

** 資本支出含取得使用權資產

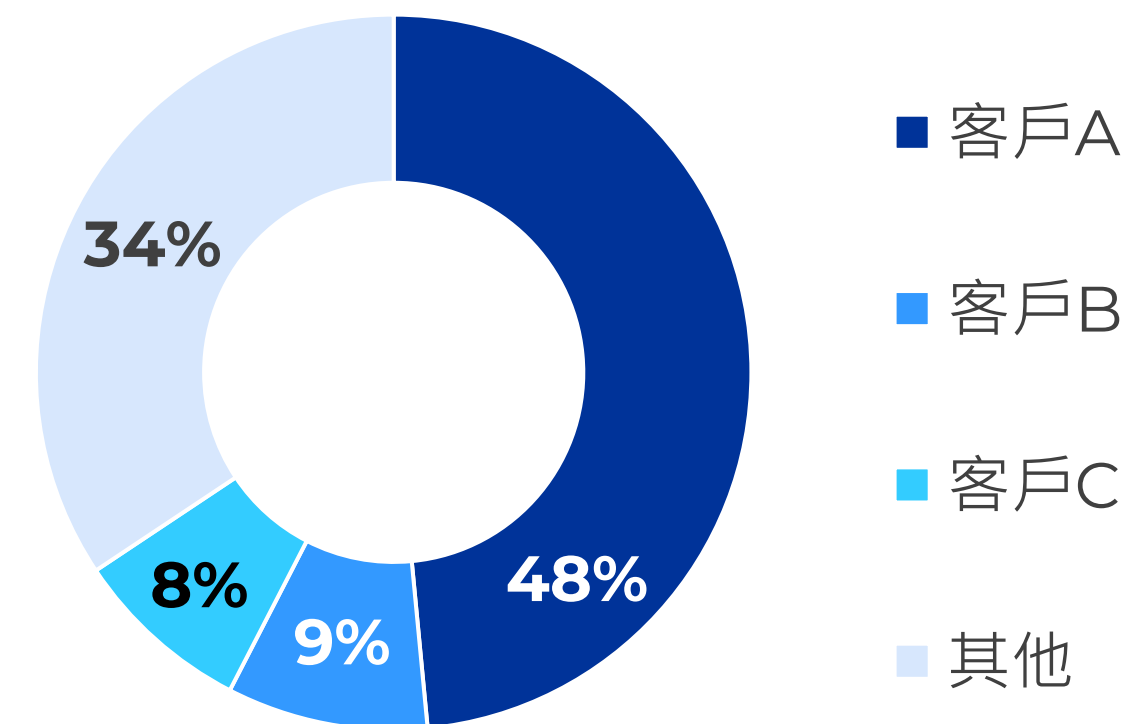
2Q26 營收結構

- 雖然消費景氣仍趨緩，客戶下單相對保守，在積極爭取新客戶與新訂單下，2Q26 營收較去年同期成長。

2Q26營收結構 - 依產品別



2Q26營收結構- 依品牌



2Q26 出貨雙數與平均單價

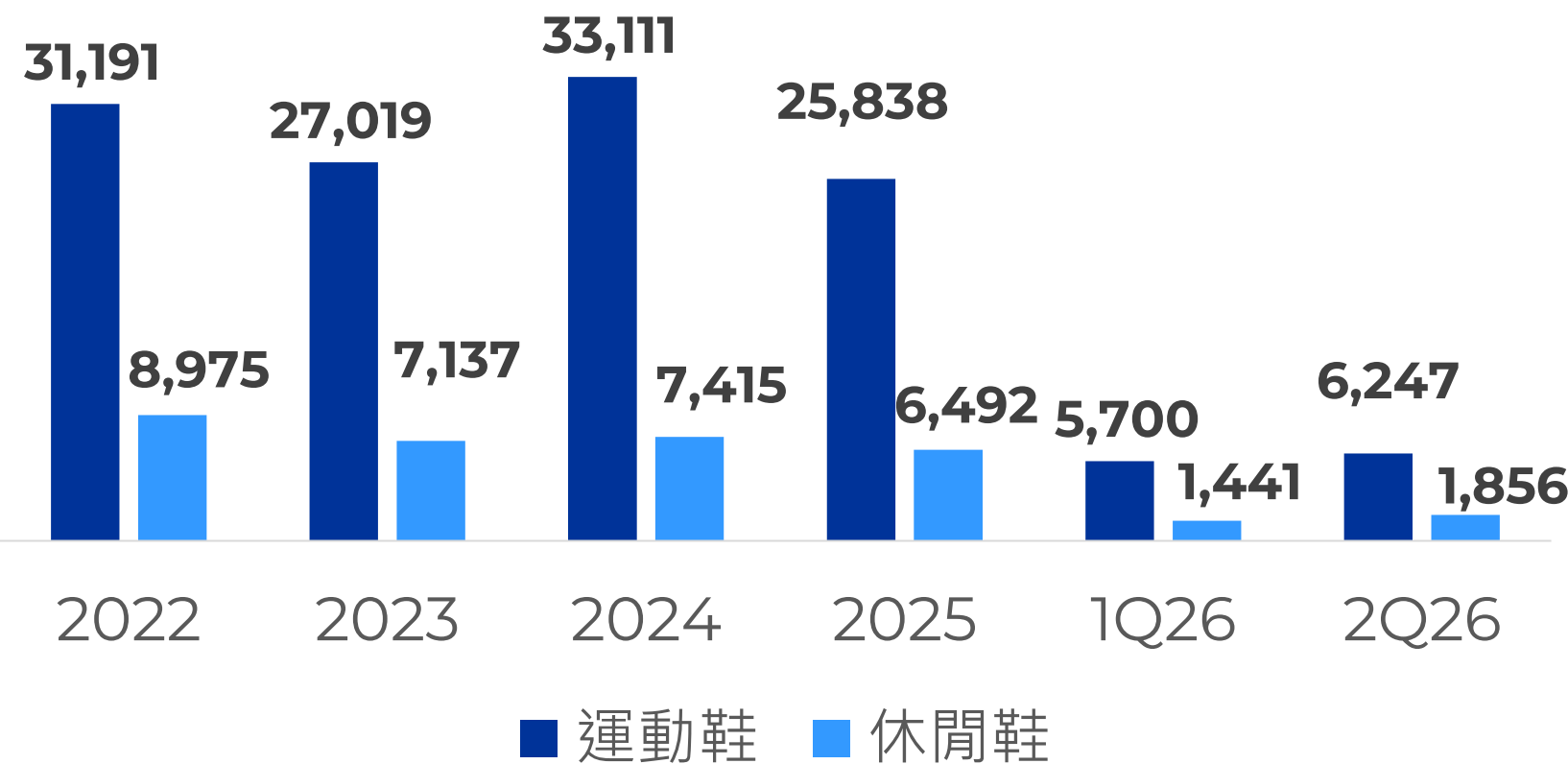
2Q26出貨雙數

810 萬雙

■ 2Q26運動鞋在積極爭取新客戶與新訂單下
小幅成長，休閒鞋出貨量則持平。

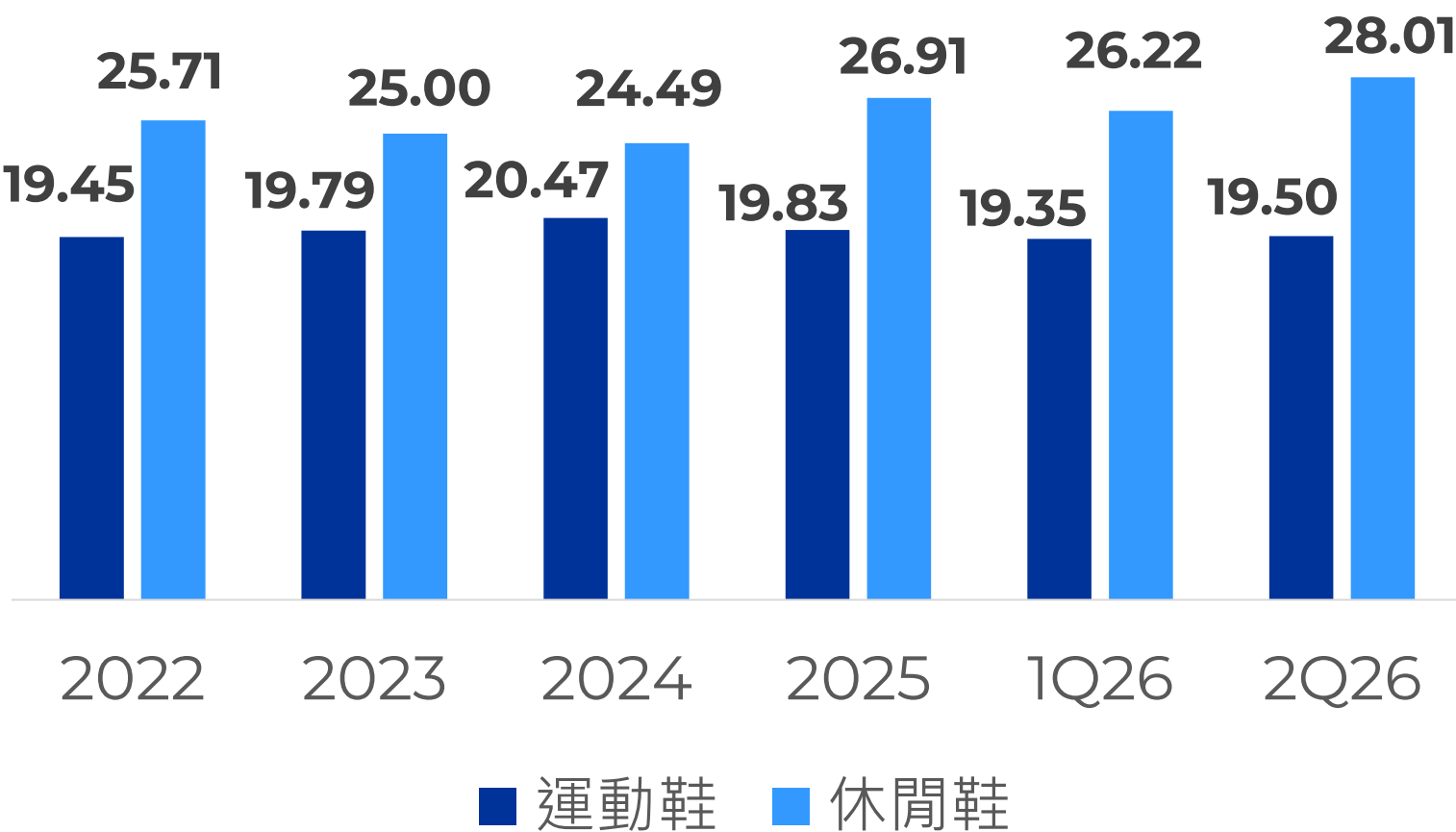
單位：千雙

出貨雙數



單位：USD

平均單價



損益表 – 1H26

新台幣 百萬	1H26	1H25	YoY
營業收入	10,448	11,331	-8%
營業毛利	1,204	1,408	-14%
毛利率	11.5%	12.4%	
營業費用	1,134	1,075	5%
營業費用占營收比重	10.9%	9.5%	
營業損益	71	333	-79%
營業利益率	0.7%	2.9%	
淨非營業損益	66	179	
稅前損益	136	512	-73%
所得稅費用	191	107	
非控制權益	0	14	
淨利歸屬於母公司業主	-54	391	-
淨利率	-0.5%	3.4%	
每股盈餘 (新台幣元)	-0.35	2.60	-
股東權益報酬率*	-0.9%	7.4%	
折舊與攤銷費用	290	272	
資本支出**	418	1,274	

*ROE為年化值，使用該期ROE乘以2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 – 1H26

新台幣 百萬	2026/6/30		2026/3/31		2025/6/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金	4,349	23%	4,091	23%	5,596	31%
應收帳款 & 應收票據	4,605	24%	3,839	22%	4,120	23%
存貨	2,565	14%	2,765	16%	2,350	13%
其他流動資產	817	4%	411	2%	504	3%
長期投資	149	1%	135	1%	52	0%
固定資產	4,448	24%	4,279	24%	3,831	21%
其他非流動資產	1,939	10%	2,100	12%	1,781	10%
資產總額	18,872	100%	17,619	100%	18,234	100%
流動負債	6,828	36%	4,747	27%	6,580	36%
長期借款	0	0%	0	0%	0	0%
其他非流動負債	453	2%	429	2%	385	2%
負債總額	7,281	39%	5,175	29%	6,965	38%
普通股股本	1,563		1,563		1,558	
權益總額	11,591	61%	12,444	71%	11,268	62%
每股帳面價值 (新台幣元)	72.9		78.1		71.1	
流動比率 (流動資產/流動負債)	181%		234%		191%	
淨現金權益比率	29%		33%		40%	

2026年下半年營運展望

■ 客戶下單態度謹慎，今年下半年營收展望保守

- 由於消費景氣仍疲弱，客戶下單態度維持謹慎，下半年訂單展望偏向保守。

■ 產銷新策略聚焦獲利品質，尤其中國市場更著重提升高毛利產品比重，為明年獲利奠定基礎

- 全面調整接單策略，由追求產能利用率與營收規模，轉為聚焦高毛利產品與獲利品質。尤其中國市場更著重提升高毛利產品比重。
- 今年下半年仍處於策略調整期，預期優化效益自明年起展現較明顯成果。

■ 持續推動「StridePlus」管理優化計畫

- 持續推動內部改革，優化人力安排、客戶資源、廠區策略規劃等，整體以優化營業利益率為目標。

■ 在聚焦獲利品質的新策略推行下，**2027年毛利率與獲利預期穩步改善**

- 2027年營收謹慎看待，但在產品結構優化與高毛利產品比重提升下，2027年毛利率可望逐步改善，足以緩和印尼新廠剛開始投產的初期影響，維持整體獲利穩定。

■ 東南亞與印度產能需求熱絡，加速全球均衡佈局

- 東南亞與印度產能的詢問度優於預期。印度廠獲客戶充足訂單支持，加速擴廠中；印尼新廠已獲客戶明確中長期合作意向；越南廠亦有潛在客戶積極洽談評估中。
- 預期2027年東南亞加上印度產能的占比過半，目標上看六成以上。

產能規劃與中長期策略佈局

■ 策略佈局：加速全球產能均衡配置，奠定中長期發展優勢

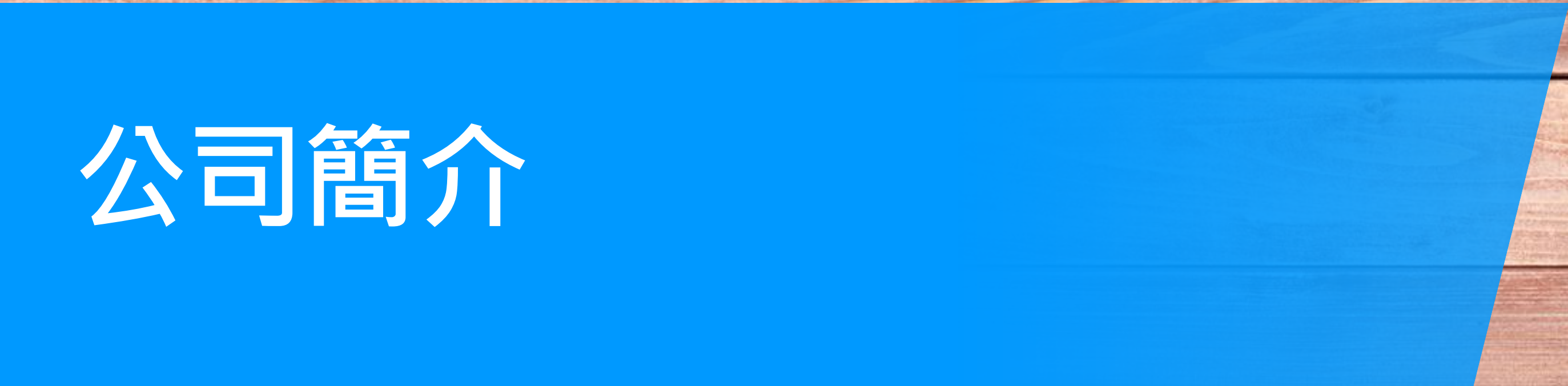
- **加速多國產能均衡佈局**：持續推進全球產能均衡配置，中長期目標東南亞與印度產能占比提升至七成以上。中傑穩健的資產負債表實力，足以支撐資本支出計畫，奠定中長期發展優勢。
- **建立穩健多元客戶組合，優化獲利品質**：積極爭取客戶更具體明確的中長期訂單需求，以建立更穩健多元客戶組合，擴大外銷業務佔比，並培育更多核心大客戶，藉此支持多國產能結構的均衡配置，持續改善獲利結構。

■ 持續擴充產能，2026年資本支出預估落在2,000萬至2,800萬美金間

- 印尼為今年的推進重點，東爪哇廠已於2025年十月底開工，持續依計畫進行中，預計2027年初開始出貨。
- 越南北泮廠已於2025年第三季開始投產，2025年產能約 11.2 萬雙針織鞋面，2025年12月起開始有成型鞋小量出貨，2026年產量預估為成型鞋32萬雙。
- 印度廠去年年約60萬雙，可望逐步提升，在迎接新客戶下，今年年產量預估130至150萬雙，2027年提升至 240 萬雙。



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\$217億

2025年銷售額

3,233萬雙鞋

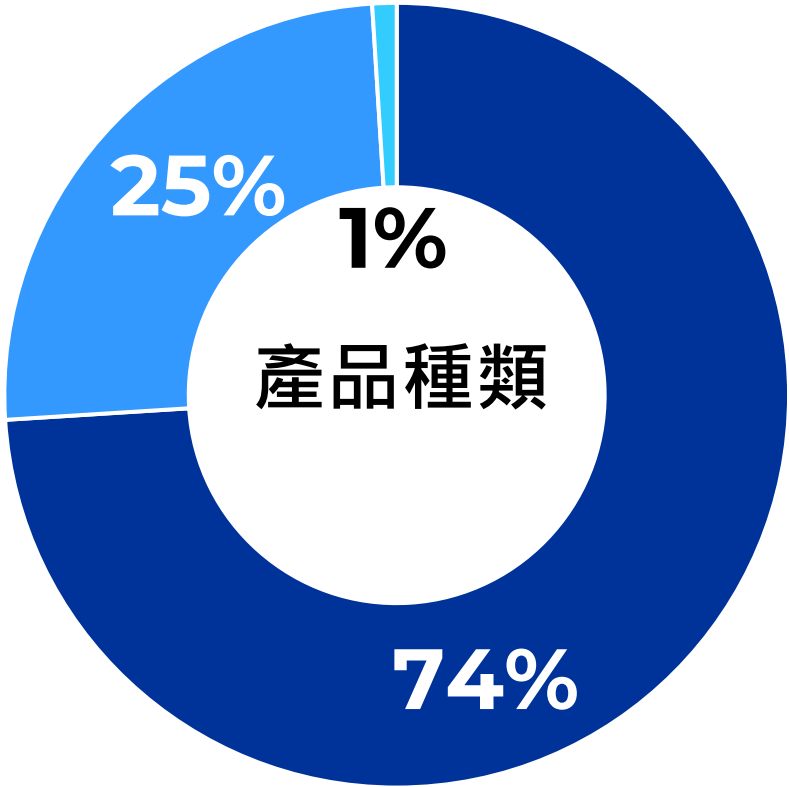
2025年銷售量

2.8萬+

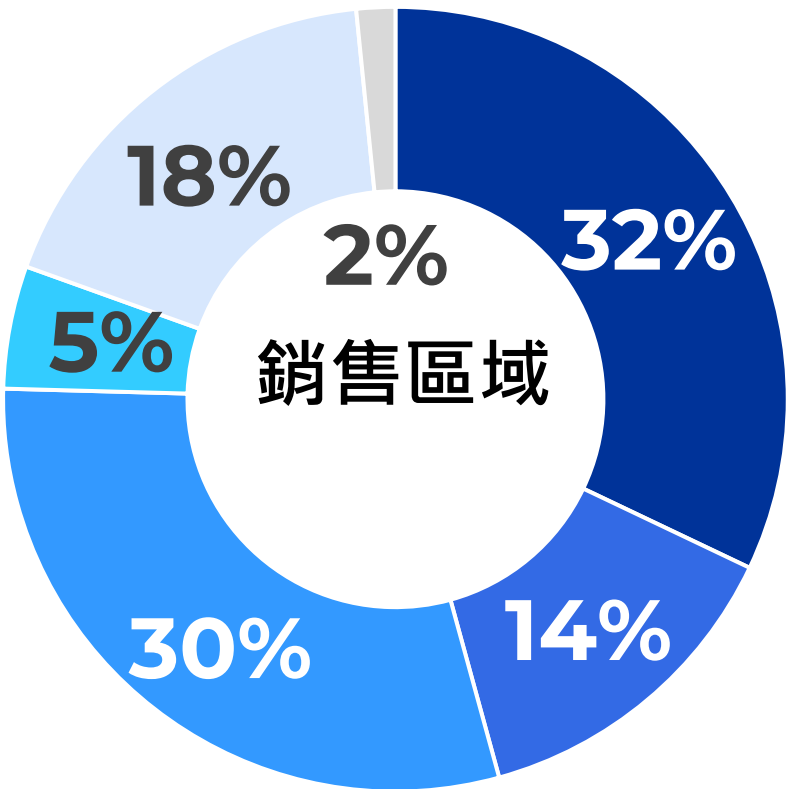
員工數

8

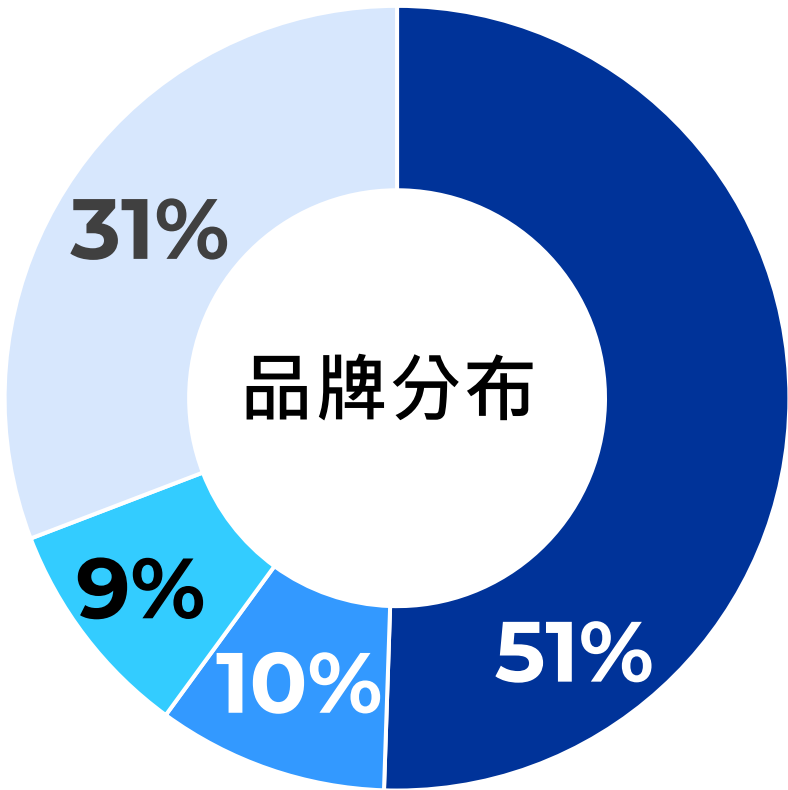
個生產基地



- 運動鞋
- 休閒鞋
- 其他

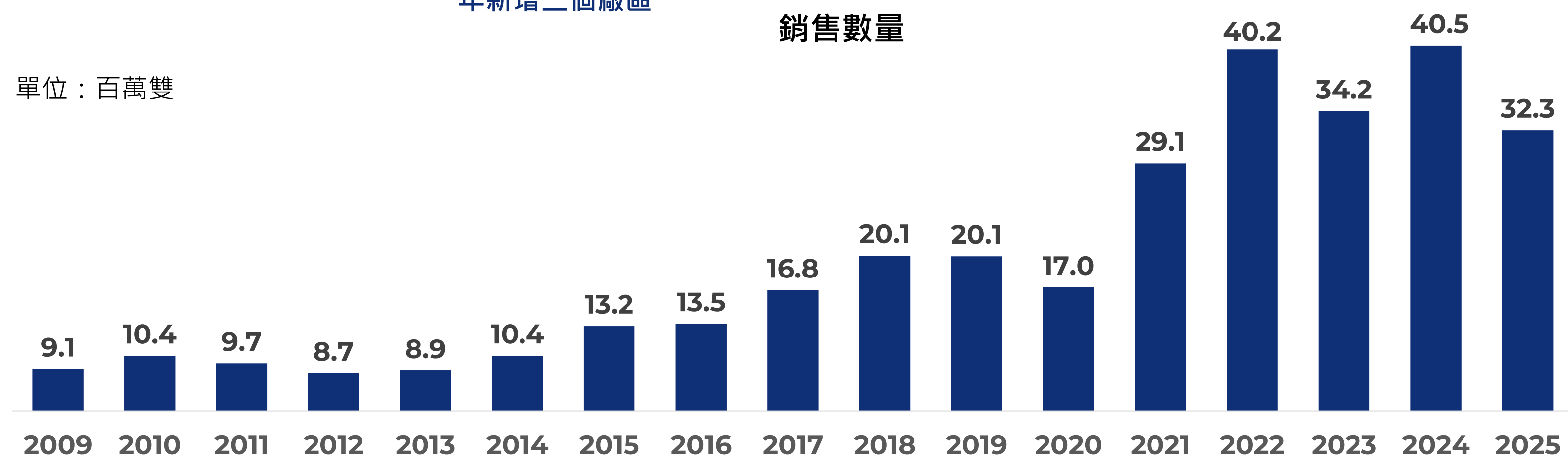
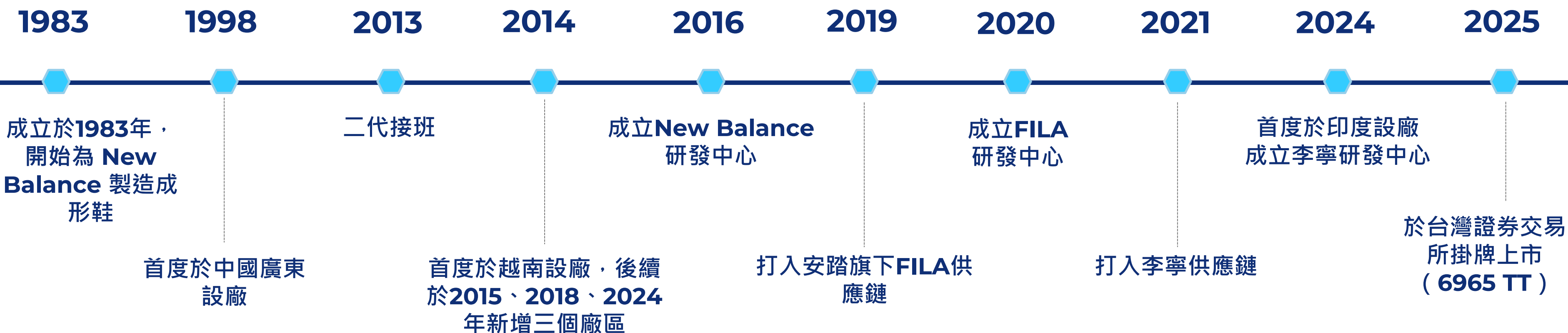


- 中國
- 亞洲(不含中國)
- 美國
- 美洲(不含美國)
- 歐洲
- 其他



- 客戶A
- 客戶B
- 客戶C
- 其他

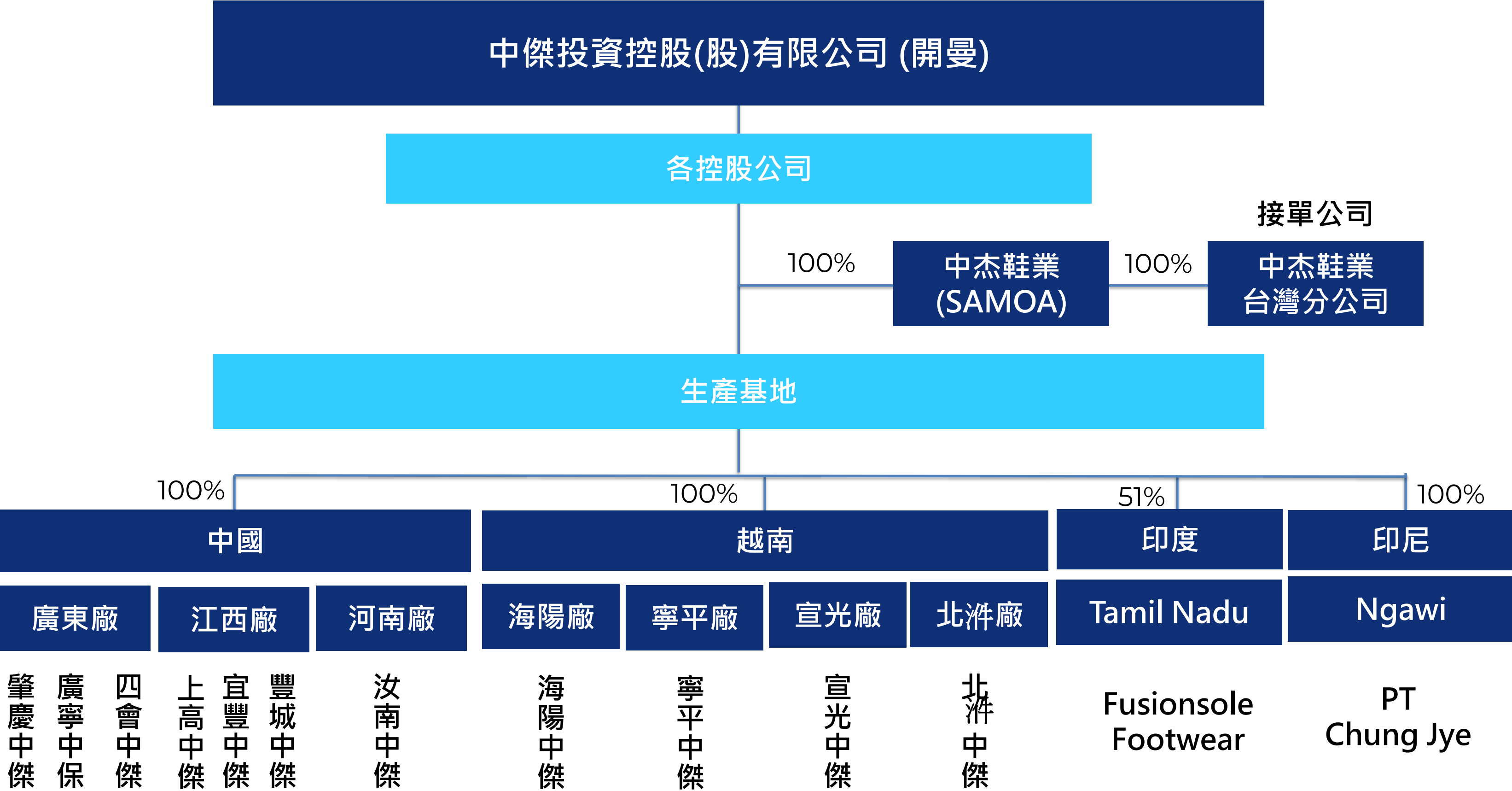
公司里程碑



單位：百萬雙

銷售數量

集團投資架構



廠區分布



* 根據2025年正常工時 (未含加班) 之滿產產能計算 ** 此數字為2026年之預估產能

主要生產基地

地點	產能* (萬雙/年)	主要工廠	員工數量	生產品牌
中國	418	廣東	4,100	New Balance / FILA / LI-NING / Sorel / Ariat / UA / Clarks / lululemon
	1,819	江西	7,400	New Balance / FILA / LI-NING
	233	河南	2,200	New Balance / FILA
越南	312	海陽	2,000	Sorel / Hugo Boss / Clarks / Ariat
	971	寧平	5,500	New Balance
	298	宣光	5,700	Clarks / Ariat / UA
	11	北𤓀	600	New Balance
印度	130-150**	Tamil Nadu邦	2,800	New Balance
印尼 (建廠中)	-	東爪哇省	-	-

*中國與越南之數據為 2025年正常工時 (未含加班) 之滿產產能

**印度數據為 2026年預估產能



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	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
總經理兼執行長	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
執行副總經理暨永續長	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
執行副總經理	陳又新	約17年	東海大學 2025年入職中傑集團歷任特助、業務副總經理
副總經理	林韋辰	超過20年	建國科技大學 1998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

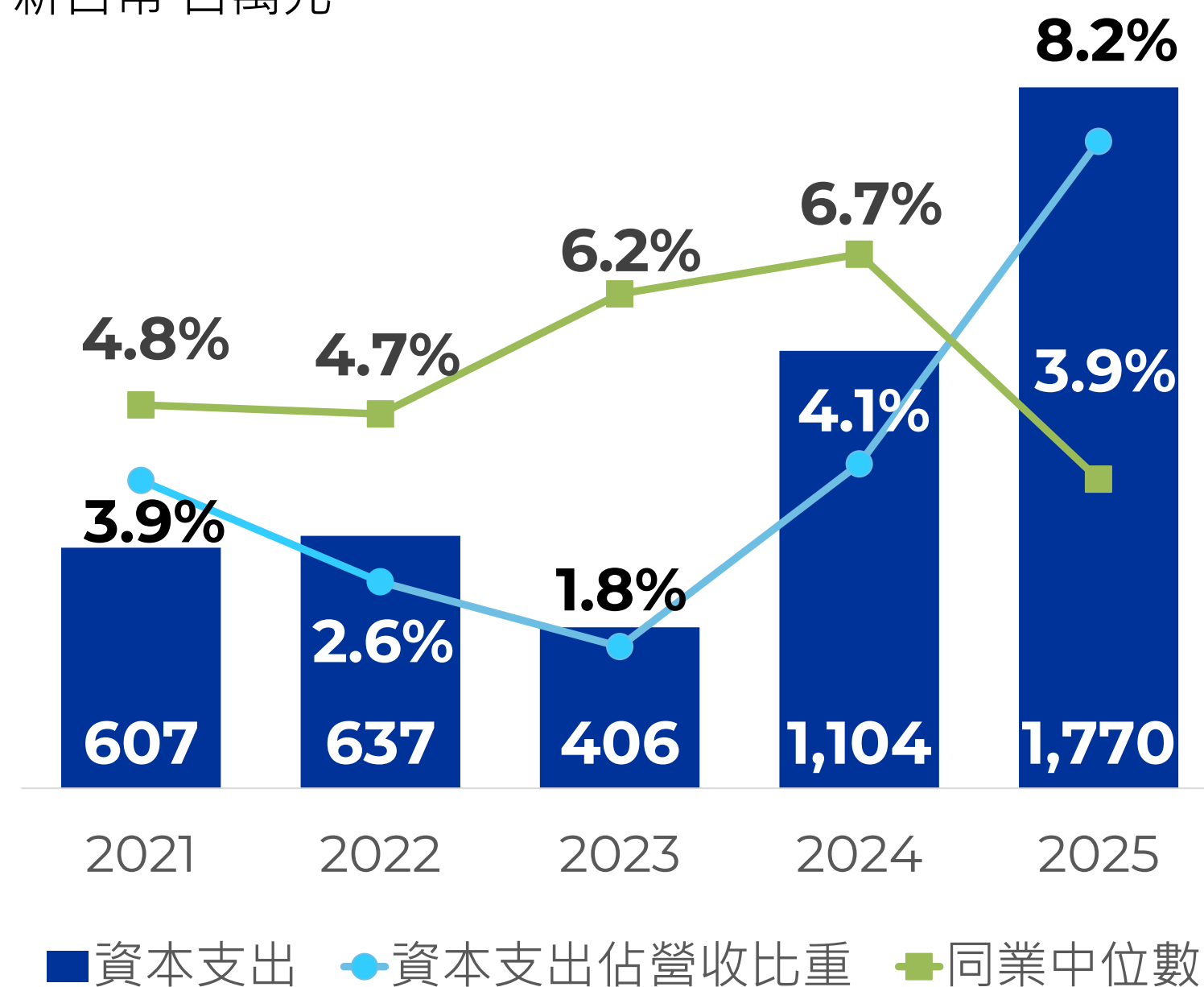
核心團隊

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
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
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 企業管理碩士 玉山、UCB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

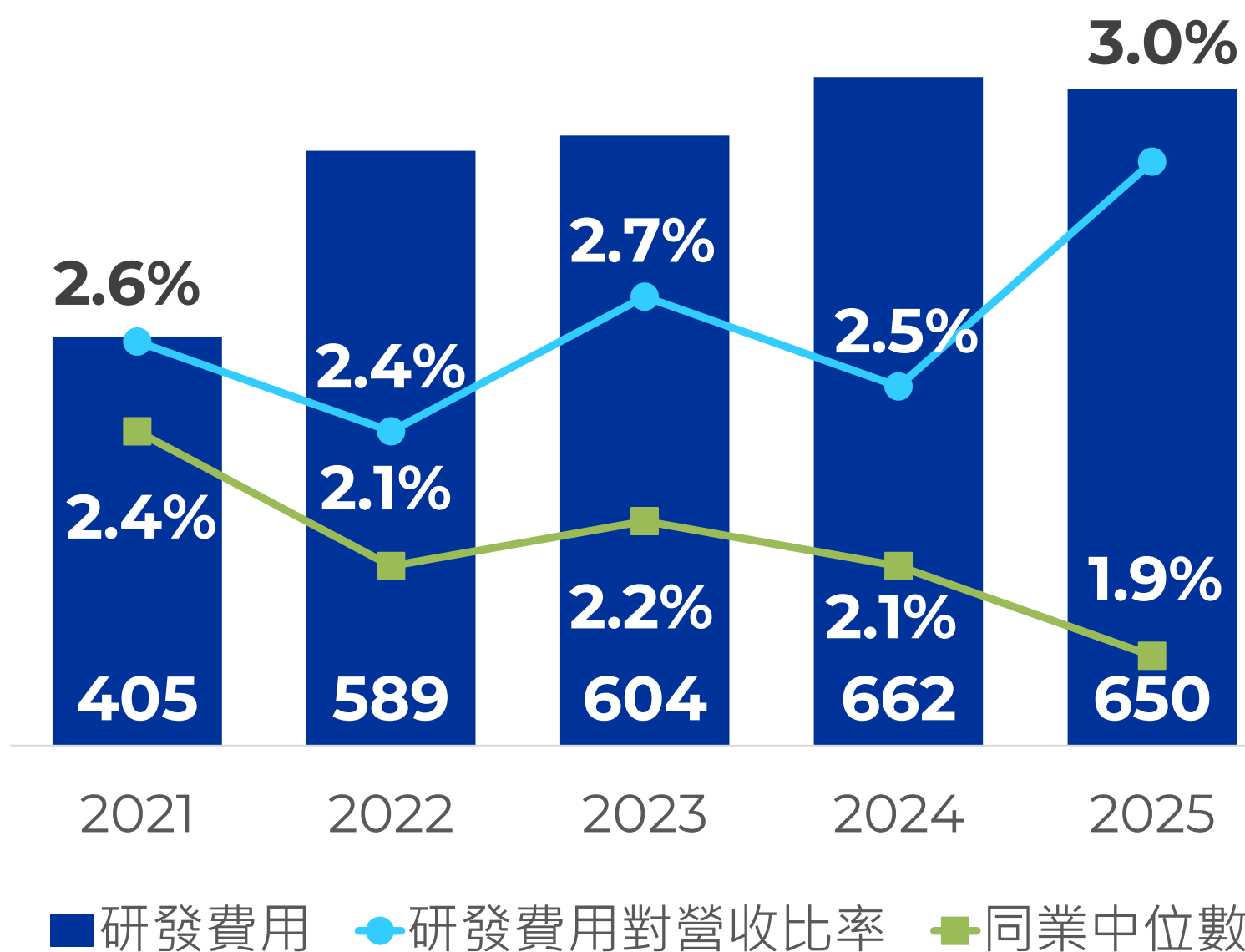
資本支出

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


OluKai



BOSS
HUGO BOSS



 **lululemon**



Clarks



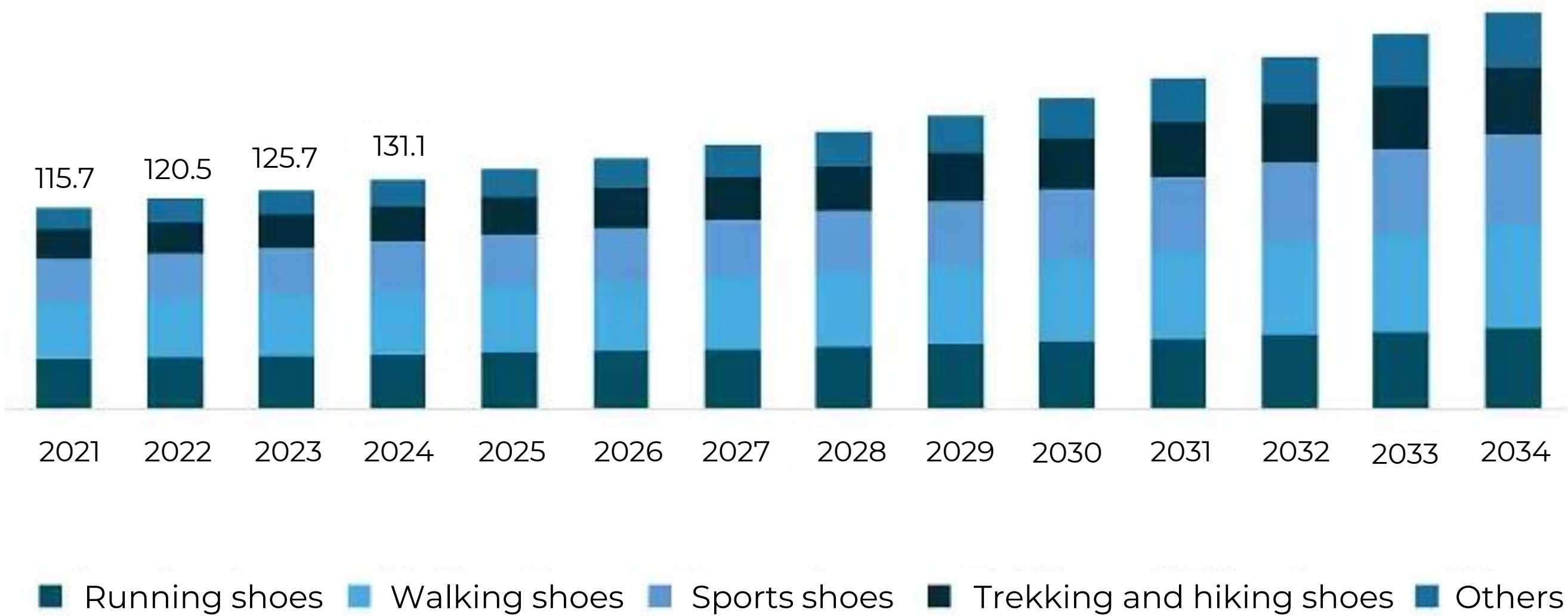

SUN DAY RED



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與安踏市占提升，李寧市占持穩

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 (%)				
		2021	2022	2023	2024	2025
01	Nike Inc	12.0	12.2	12.2	11.4	10.5
02	adidas Group	5.9	5.2	4.9	5.3	5.5
03	Skechers USA Inc	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4
04	New Balance Athletic Shoe Inc	1.2	1.3	1.5	1.7	1.9
05	Asics Corp	1.3	1.3	1.4	1.5	1.7
06	Deckers Outdoor Corp	1.2	1.2	1.4	1.6	1.6
07	Puma SE	1.4	1.7	1.8	1.7	1.6
08	Anta Sports Products Ltd	1.1	1.1	1.2	1.4	1.5
09	On AG	0.4	0.6	0.8	1.1	1.4
10	VF Corp	1.9	1.8	1.5	1.3	1.2
11	Deichmann SE	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
12	Li Ning Co Ltd	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
13	Crocs Inc	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8

資料來源：Euromonitor

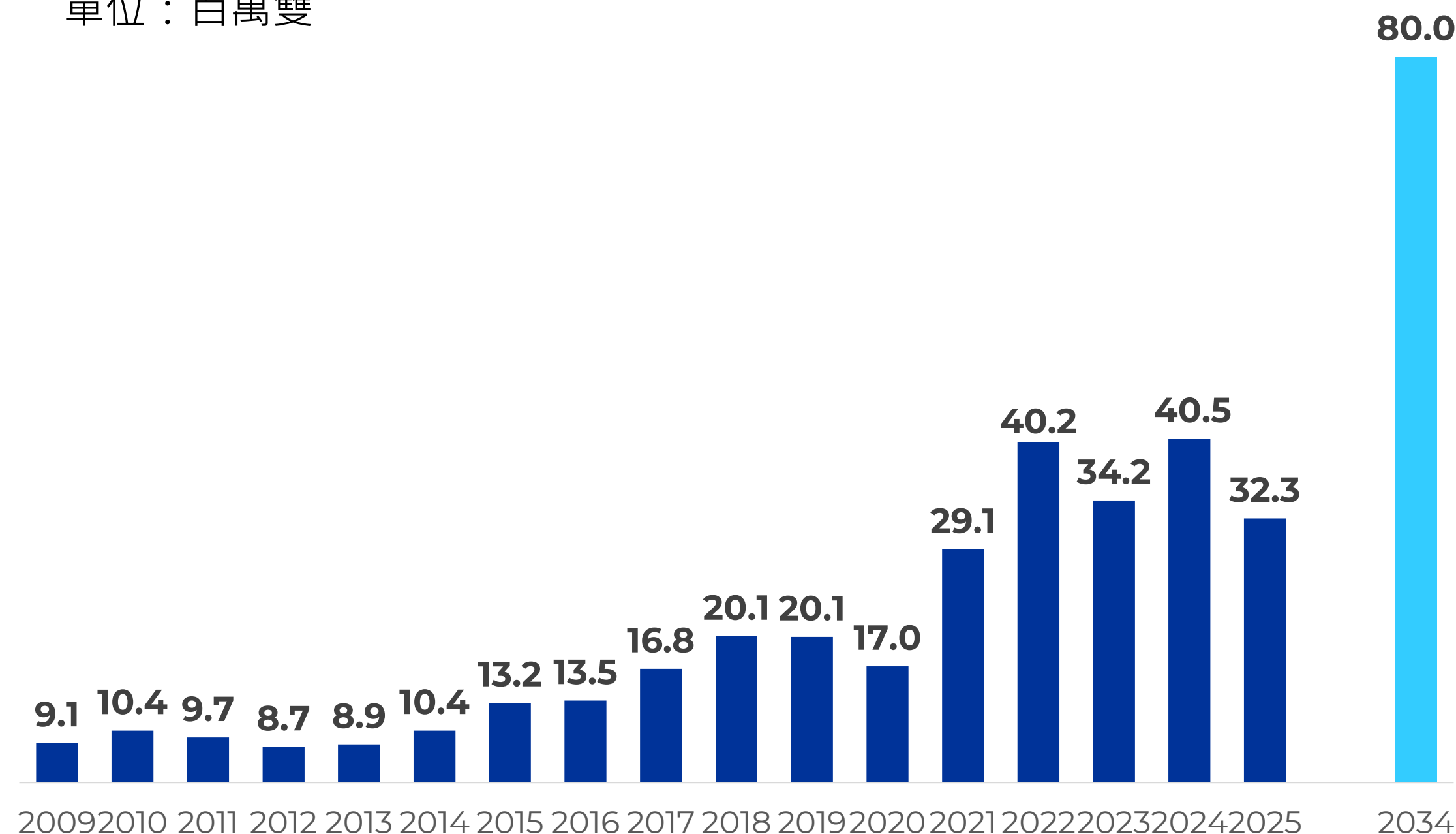


成長策略

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 (1,592萬雙)

- 服務外銷市場

中國 (2,470 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 (190萬雙)

- 少數在印度的現成產能，服務最大品牌客戶為主
- 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

■ 2026年資本支出預估約落在2,000萬至2,800萬美金間

■ 短期

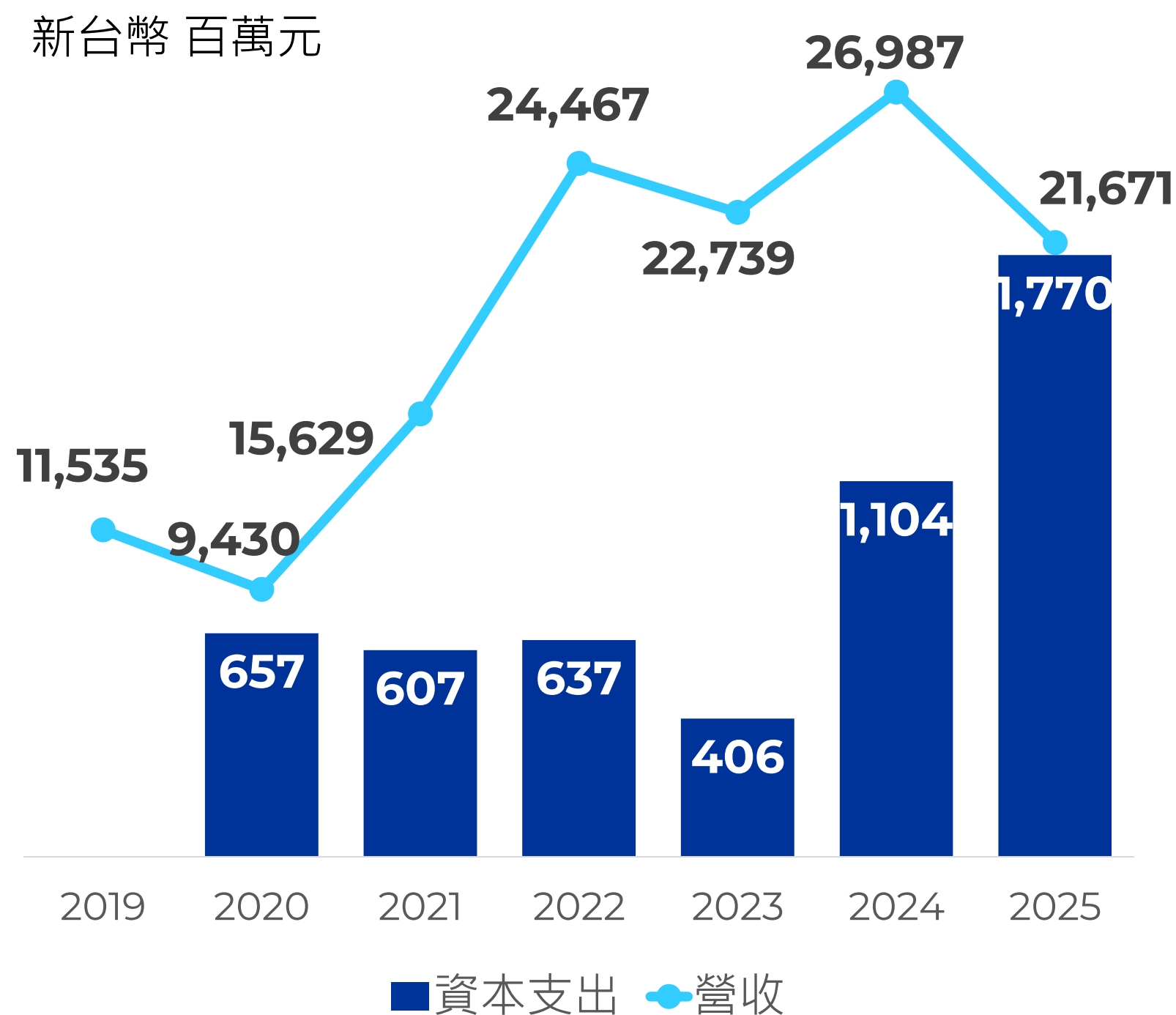
- 越南北汧廠已於2025年第三季開始投產，2026年產量預估為成型鞋32萬雙。滿載產能為成型鞋 360 萬雙，鞋面（針織）430 萬雙。
- 印度廠今年年產量預估130-150萬雙，2027年提升至 240 萬雙。

■ 中期

- 印尼東爪哇廠已於2025年十月底開工，持續依計畫進行中，預計2027年初開始出貨。

■ 長期：分階段投入資本支出，擴大產能

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

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**



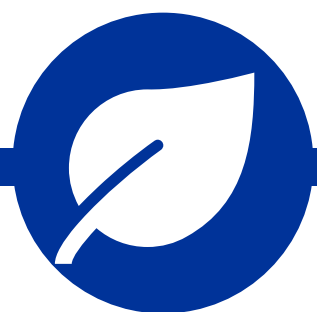
佈局**四大區域產能**，並利用在地產能供應當地市場



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2025年再生能源(綠電)使用比例分別達**54.4%**、**53.2%**，目標2030年達成**100%**
- 目標 2030 年，**低碳產品**的營收佔比提高至**50%**
- 提高能源使用效率，與使用清潔能源，減少不必要的排放，目標在未來5年，每生產一單位產品溫室氣體排放量減少**20%**



社會責任

- 2025年教育訓練總投入達**186,644**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**，2025年集團勞工權益的Better Work計畫，由寧平廠區率先推動，目標成為High performing factory。
- 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

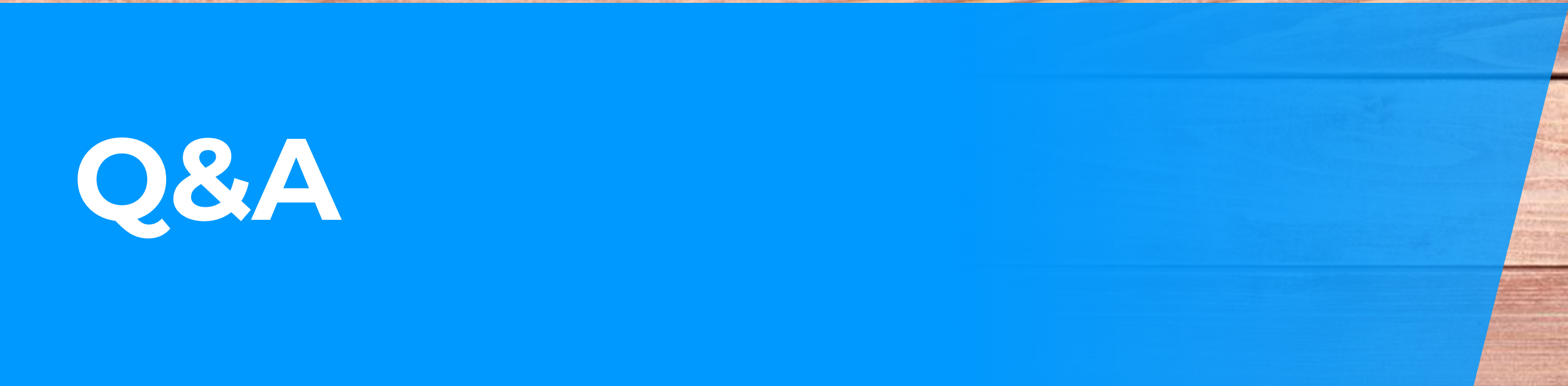


公司治理

- 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%**



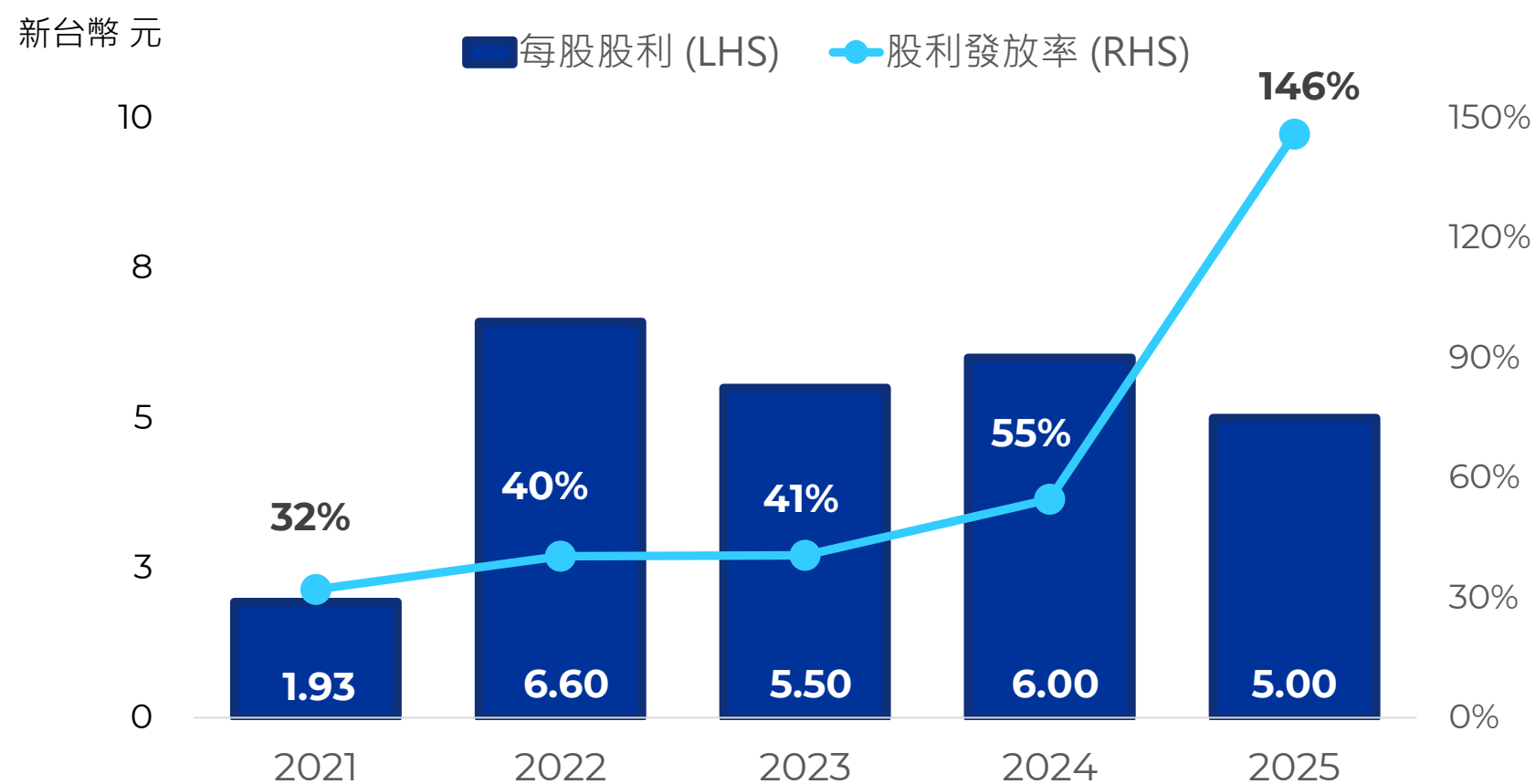
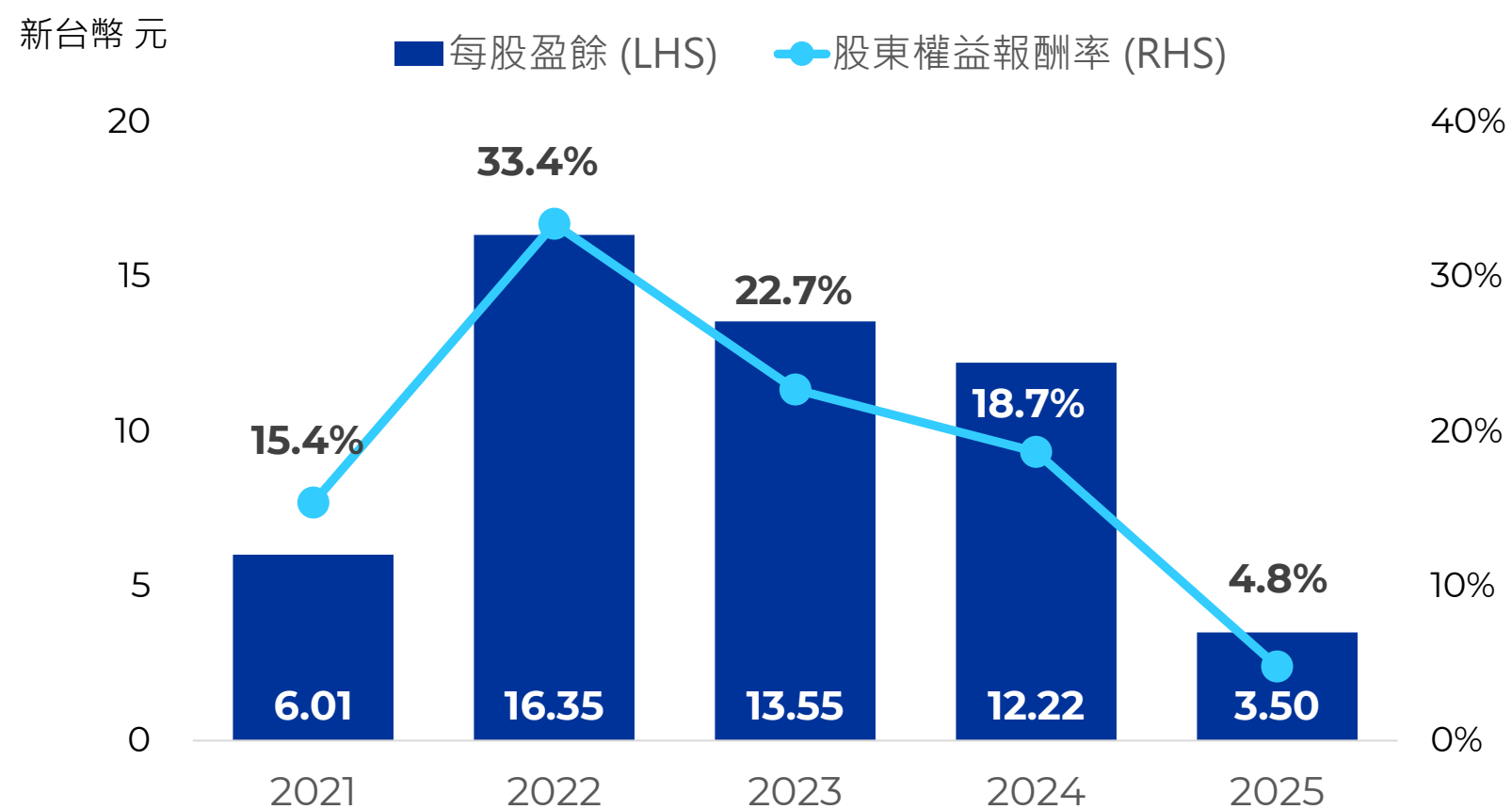
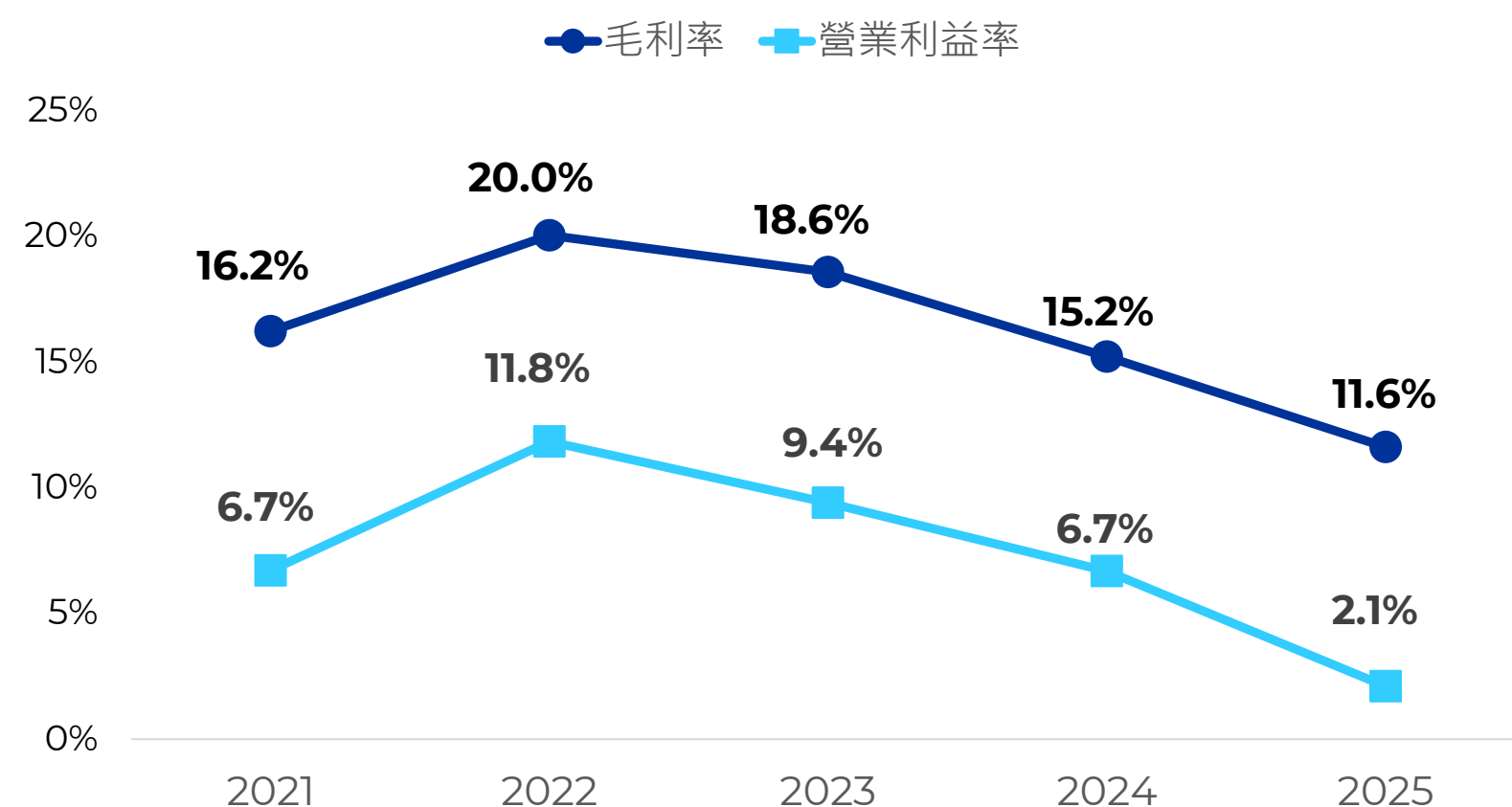
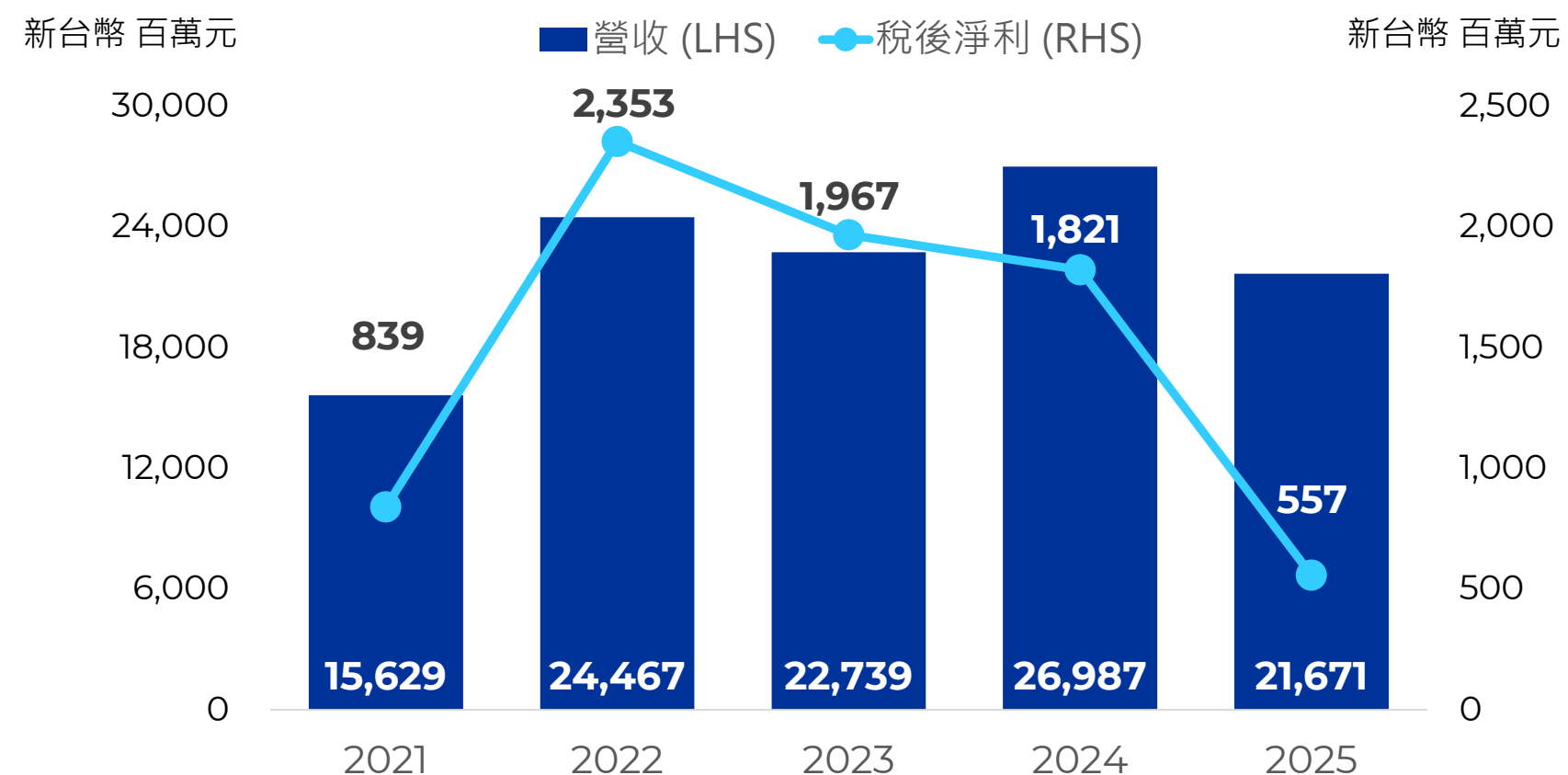
Q&A





歷史財務數據

主要財務表現



年度損益表

新台幣 百萬	2021	2022	2023	2024	2025
營業收入	15,629	24,467	22,739	26,987	21,671
銷貨成本	13,095	19,565	18,517	22,882	19,156
營業毛利	2,534	4,902	4,223	4,105	2,515
營業費用	1,488	2,006	2,085	2,302	2,064
營業損益	1,047	2,896	2,137	1,802	451
稅前損益	1,081	2,916	2,351	2,344	741
歸屬母公司淨利	841	2,289	1,897	1,711	537
每股盈餘 (新台幣元)	\$6.01	\$16.35	\$13.55	\$12.22	\$3.50

毛利率	16.2%	20.0%	18.6%	15.2%	11.6%
營業費用率	9.5%	8.2%	9.2%	8.5%	9.5%
營業利益率	6.7%	11.8%	9.4%	6.7%	2.1%
淨利率	5.4%	9.4%	8.3%	6.3%	2.5%
股東權益報酬率	-	33.2%	22.4%	18.0%	4.8%

YoY (%)			
2022	2023	2024	2025
57%	-7%	19%	-20%
49%	-5%	24%	-16%
93%	-14%	-3%	-39%
35%	4%	10%	-10%
177%	-26%	-16%	-75%
170%	-19%	0%	-68%
172%	-17%	-10%	-69%
172%	-17%	-10%	-71%

年度資產負債表

新台幣 百萬	2021	2022	2023	2024	2025
資產總額	12,942	16,135	17,570	18,619	17,471
現金	1,562	3,172	5,517	4,161	4,368
應收帳款&應收票據	3,948	4,821	4,899	5,612	3,926
存貨	2,721	2,930	2,399	3,071	2,456
固定資產	3,359	3,670	3,477	3,989	4,203
負債總額	7,107	7,886	8,491	8,190	5,193
長期借款	483	496	365	194	0
應付帳款&應付票據	2,420	2,781	2,831	3,637	2,648
權益總額	5,835	8,249	9,079	10,429	12,278

佔總資產比重				
2021	2022	2023	2024	2025
100%	100%	100%	100%	100%
12%	20%	31%	22%	25%
31%	30%	28%	30%	22%
21%	18%	14%	16%	14%
26%	23%	20%	21%	24%
55%	49%	48%	44%	30%
4%	3%	2%	1%	0%
19%	17%	16%	20%	15%
45%	51%	52%	56%	70%

應收帳款週轉天數	-	65	78	71	80
存貨週轉天數	-	53	53	44	53
應付帳款周轉天數	-	49	55	52	60
現金循環週期	-	70	75	63	73

現金股利

新台幣 百萬	2021	2022	2023	2024	2025
歸屬母公司淨利	841	2,289	1,897	1,711	537
股利發放	270	924	770	935	782
每股股利 (新台幣元)	1.93	6.60	5.50	6.00	5.00
發放率	32%	40%	41%	55%	146%
現金股利殖利率 ¹	-	-	-	5.9%	6.1%

附註：

- 1.2024-2025年現金股利殖利率使用除息日前一日之股價計算。
- 2.2025年8月實施員工限制權利新股，增加586,000股，2026年發放之2025年度每股現金股利5.0元以總股數156,336,000股計算。
- 3.2025年3月證交所上市現金增資，總股數由140,000,000股增加至155,750,000股。
- 4.2024年EPS 12.22元以現增前140,000,000股計算，2025年發放之2024年度每股現金股利6.0元以155,750,000股計算。



謝謝指教

ir@chungjye.com.tw

<http://www.chungjye.com>

