



江申工業股份有限公司

2025年Q3法人說明會

(股票代號: 1525)

主講人：曾烱誌 總經理

2025年11月20日

免責聲明

本文件係由江申工業股份有限公司（以下簡稱本公司）提供，本文件中之資訊或意見並未明示或暗示陳述或保證其具有公正性、準確性、完整性或隨時更新，亦非完全可信賴。文件中之資訊係以發布時點之環境變動為考量，日後亦不可能為反映此時點後之重大發展狀況而更正相關資訊。本公司、轄屬機構、關係人、代表均不就使用（例如疏忽或其他情況）本文件資訊或其內容或其他與本份文件有關資訊所引發之損害負責。

本文件之陳述可能會表達出本公司對未來願景之信心與期望，但這些前瞻性之陳述係建立在若干與本公司營運及超出本公司管控因素外之假設條件上，因此，實際結果與上開前瞻性陳述可能有很大的差異。

本文件之任一部份不可因任何目的而被直接或間接複製、再散佈或傳遞予任何其他人（不論公司內或公司外）或出版（部份或全部）。

會議議程

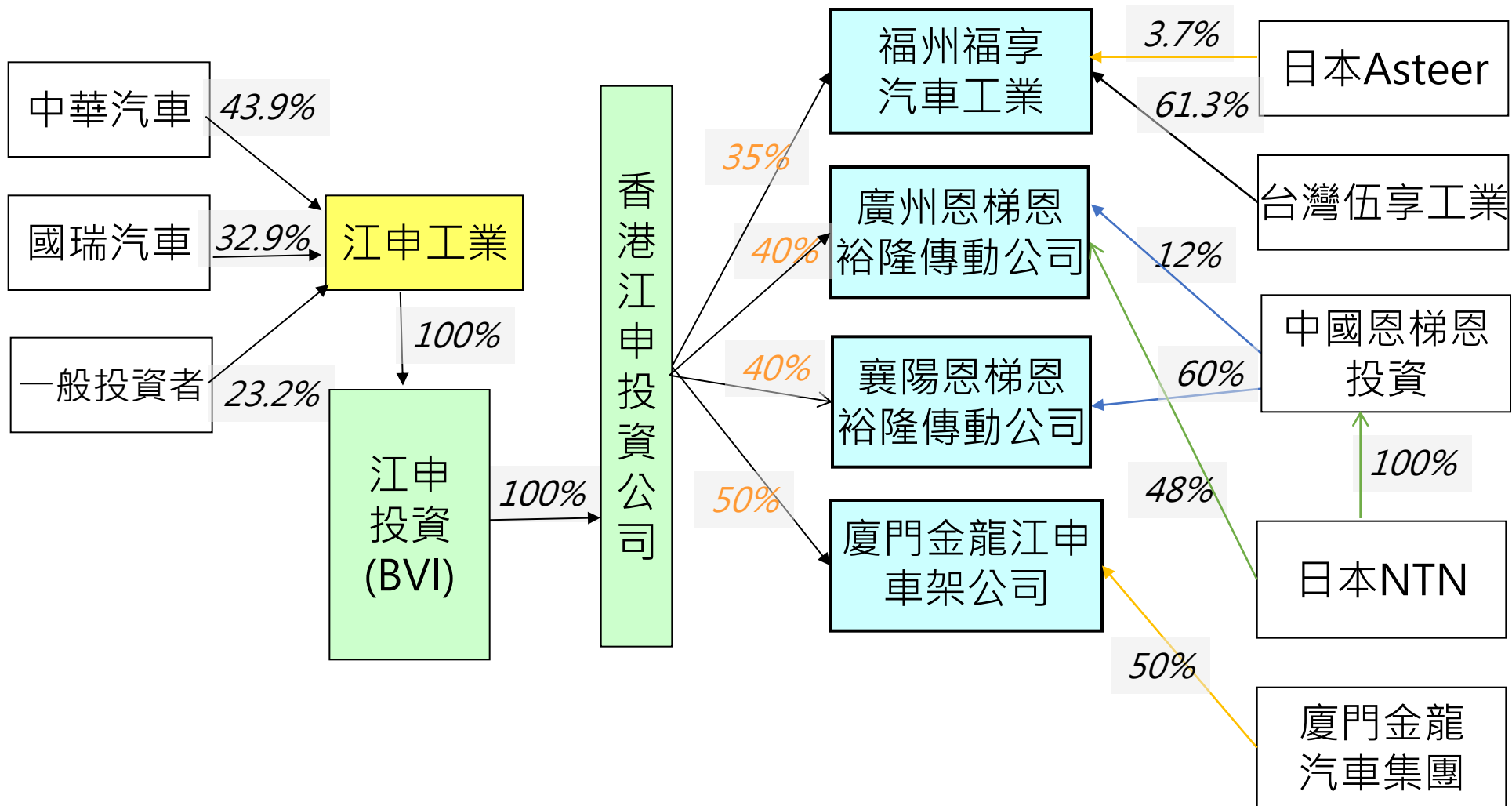
議程	時間	擔當
致歡迎詞	5分鐘	曾總經理
2025年前三季營運成果報告	10分鐘	陳經理
未來展望	10分鐘	曾總經理
Q & A	15分鐘	曾總經理/陳經理

公司簡介及轉投資概況

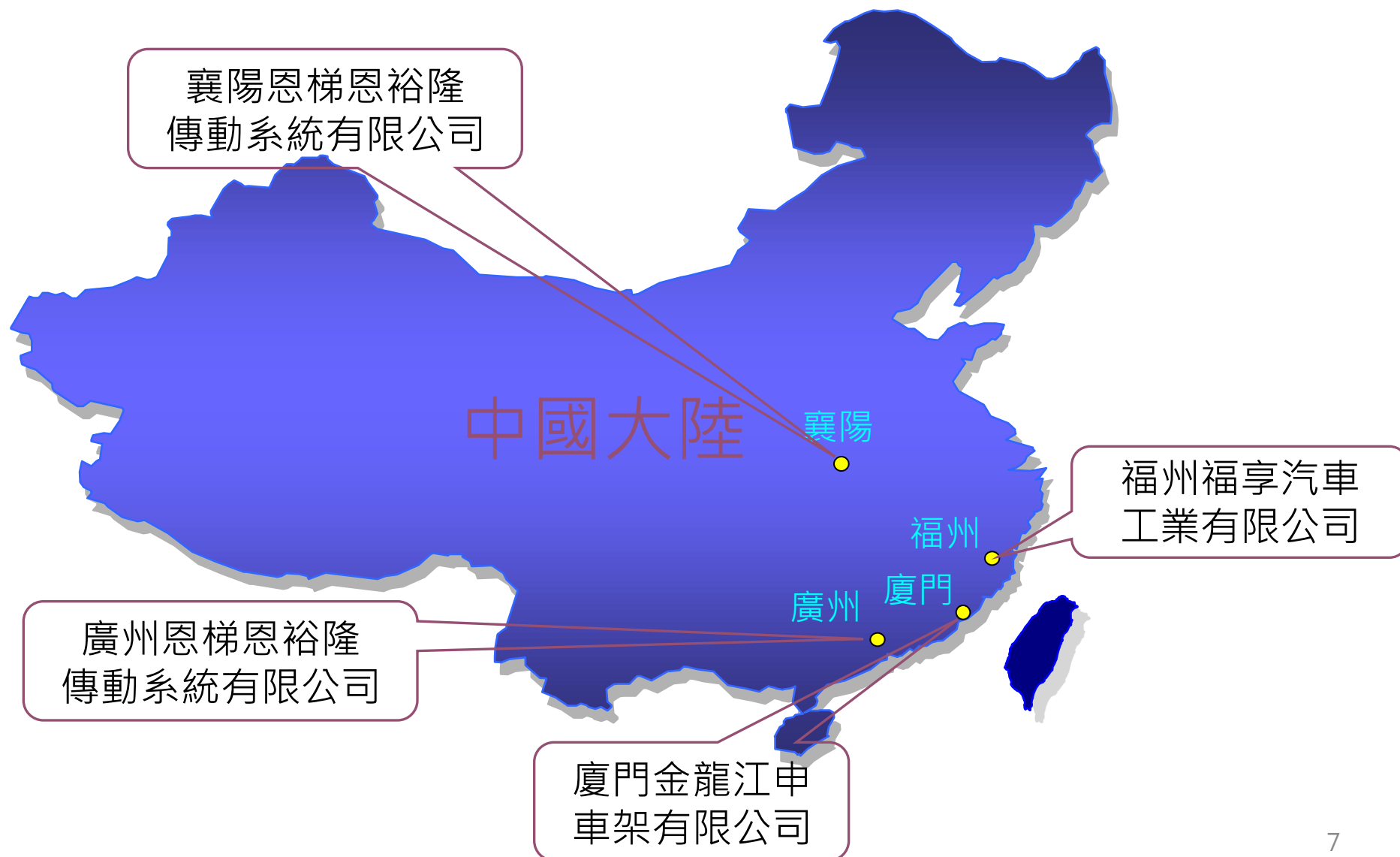
江申公司概要

1. 設立/上市日期：1955年10月 / 1999年 5月
2. 資 本 額：新台幣7.34億元
3. 土地面積：19,000坪 (62,800 m²)
建物面積： 9,109坪 (30,113 m²)
4. 主要產品：車架、電巴車架、載台
鈑金/懸吊零組件
5. 主要客戶：中華汽車(44%)、國瑞汽車(28%)、
金龍汽車(7%)、華德動能(6%)、
鴻華先進科技(4%)、和泰汽車(3%)

投資架構

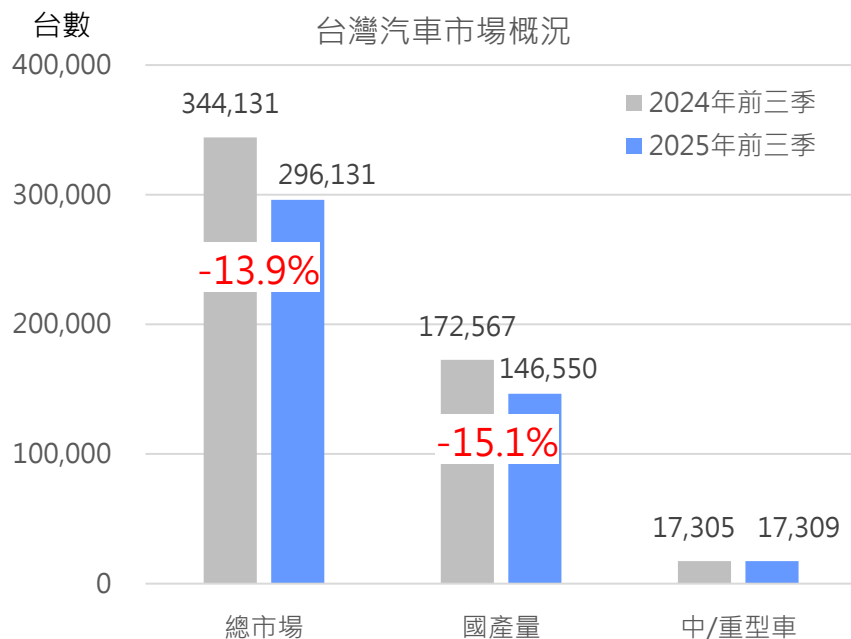


大陸事業單位



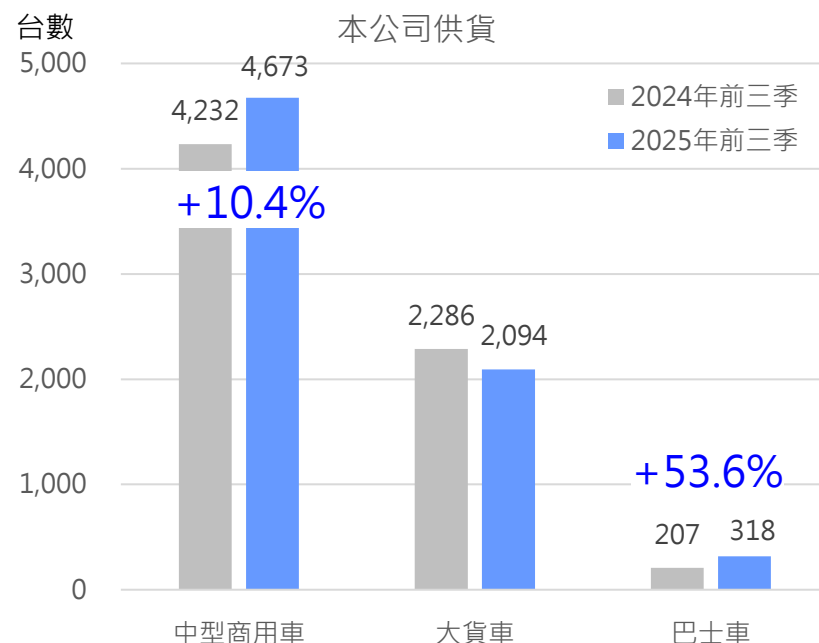
江申2025年前三季營運績效

2025年前三季銷售業績說明



• 市場概況

- 因關稅與貨物稅議題尚未定案，市場觀望氣氛濃厚，導致汽車市場整體需求減弱。
- 2025年前三季台灣汽車市場掛牌量29.6萬輛，同期比衰退13.9%。國產車掛牌量14.6萬輛，同期比衰退15.1%，中/重型車掛牌量持平。



• 本公司表現

本公司商用車市場受臺美貿易談判的影響較小，巴士車在國產化政策及區間巴士需求增加下，前三季同期比增長53.6%、中型商用車同期比增10.4%。

產品別營業收入

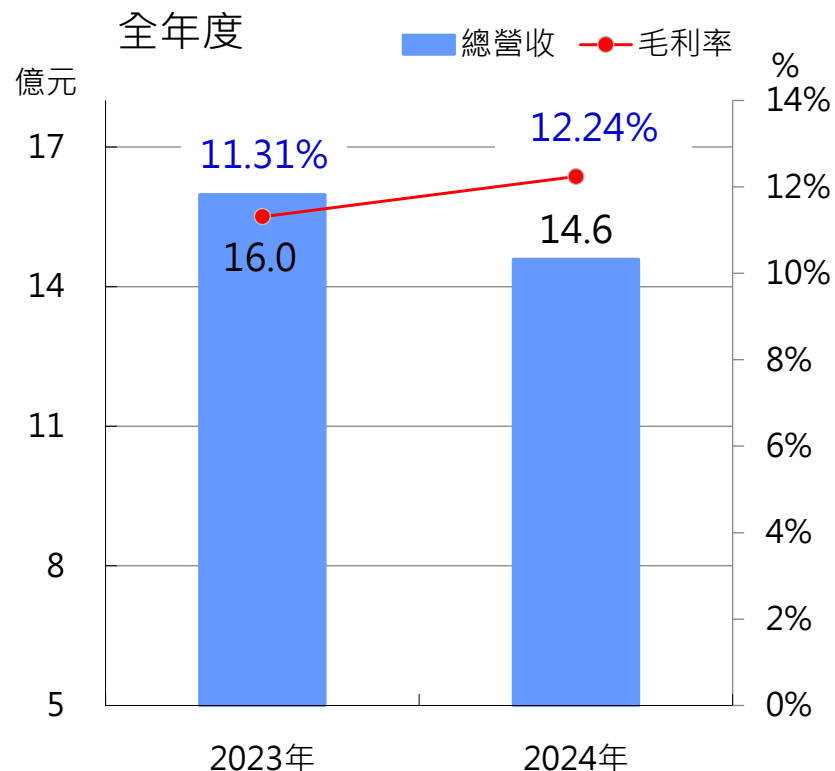
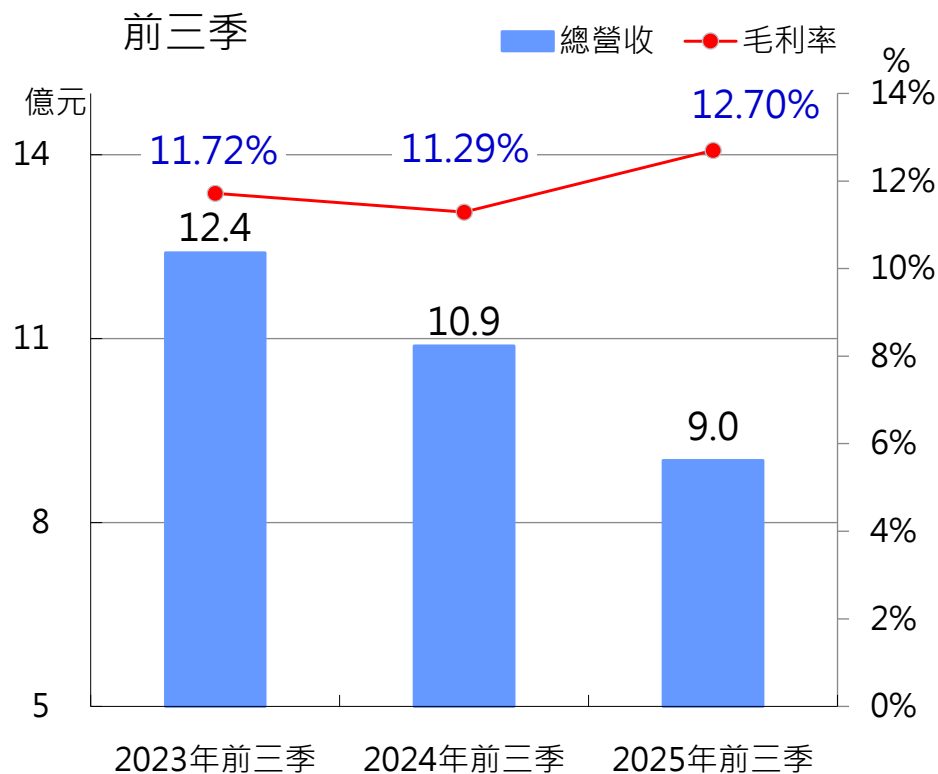
單位：新台幣仟元

產品別	前三季		同比		
	2025	%	2024	%	(%)
車架	160,549	18	353,170	32	(55)
電巴車架	147,674	16	46,743	4	216
載台	344,092	38	396,637	36	(13)
零件	170,245	19	255,880	24	(33)
模具	73,672	8	30,233	3	144
其他	5,186	1	5,357	1	(3)
營業收入合計	<u>901,418</u>	<u>100</u>	<u>1,088,020</u>	<u>100</u>	(17)

➤ 2025年前三季營業收入為9.01億元，較同期減少1.87億元，衰退17%。主因客戶中大型車架停產影響，雖於第三季恢復供貨，但銷量回升不如預期；零件則受東南亞在地化生產影響出貨下滑。載台因市場需求調整，客戶訂單量減少。

➤ 相對地，電動巴士車架及模具業務大幅成長，顯示產品組合持續朝高附加價值方向轉型。

營收及獲利情形



- 營收短期受傳統車架訂單下滑影響而減少，但電巴車架與模具營收明顯成長，帶動毛利率提升至12.7%，顯示產品組合優化及獲利結構改善。

權益法認列之投資收入

單位：新台幣仟元

轉投資公司	前三季					全年度				
	2025	%	2024	%	(%)	2024	%	2023	%	(%)
福州福享	28,615	16	31,296	18	(9)	56,355	21	43,160	9	31
廣州恩梯恩	137,159	78	106,393	62	29	159,445	60	150,538	33	6
襄陽恩梯恩	5,174	3	24,820	15	(79)	36,860	14	97,969	22	(62)
廈門金龍江申	5,571	3	8,297	5	(33)	12,871	5	163,272	36	(92)
權益法認列之投資收入	<u>176,519</u>	<u>100</u>	<u>170,806</u>	<u>100</u>	3	<u>265,531</u>	<u>100</u>	<u>454,939</u>	<u>100</u>	(42)

2025年前三季權益法投資收益為1.77億元，較同期增加571萬元，成長3%。主要係大陸自有國產新能源車品牌滲透率持續提升，帶動銷售穩定成長。福州福享雖有新客戶產品導入量產、營收提升，但因車市競爭激烈，壓縮原有獲利；廣州NTN受惠於外銷業務穩定增長及嚴格費用控管，獲利顯著改善；襄陽NTN外銷占比較低，獲利相對疲弱；廈門金龍江申車架業務趨於穩定。整體而言，轉投資事業維持穩健，對公司整體獲利貢獻穩定。

各季綜合損益表

單位：新台幣仟元

會計項目	2025Q3	2025Q2	2025Q1	2024Q4	2024Q3	Q3同比(%)
營業收入	330,809	293,682	276,927	370,614	403,399	(18.0)
營業毛利	50,714	37,642	26,141	55,656	43,012	17.9
毛利率	15.3%	12.8%	9.4%	15.0%	10.7%	4.6
營業利益	15,016	4,678	69	21,019	12,916	16.3
營業利益率	4.5%	1.6%	0.0%	5.7%	3.2%	1.3
營業外淨收入	75,609	37,849	74,215	103,269	86,293	(12.4)
權益法認列之 投資收入	58,254	64,895	53,370	94,725	70,135	(16.9)
其他	17,355	(27,046)	20,845	8,544	16,158	7.4
稅前淨利	90,625	42,527	74,284	124,288	99,209	(8.7)
稅後淨利	63,900	59,605	58,762	101,919	80,024	(20.1)
淨利率	19.3%	20.3%	21.2%	27.5%	19.8%	(0.5)
每股盈餘	0.87	0.81	0.80	1.39	1.09	

合併綜合損益表

單位：新台幣仟元

會計項目	前三季		同比 (%)	全年度		同比 (%)
	2025	2024		2024	2023	
營業收入	901,418	1,088,020	(17.2)	1,458,634	1,598,496	(8.7)
營業毛利	114,497	122,847	(6.8)	178,503	180,751	(1.2)
毛利率	12.7%	11.3%	1.4	12.2%	11.3%	0.9
營業費用	94,734	89,203	6.2	123,840	115,358	7.4
-研發費用	21,971	17,835	23.2	25,861	23,554	9.8
營業利益	19,763	33,644	(41.3)	54,663	65,393	(16.4)
營業利益率	2.2%	3.1%	(0.9)	3.7%	4.1%	(0.3)
營業外淨收入	187,673	227,863	(17.6)	331,132	486,786	(32.0)
-權益法認列之 投資收入	176,519	170,806	3.3	265,531	454,939	(41.6)
稅前淨利	207,436	261,507	(20.7)	385,795	552,179	(30.1)
稅後淨利	182,267	200,245	(9.0)	302,164	403,823	(25.2)
淨利率	20.2%	18.4%	1.8	20.7%	25.3%	(4.5)
每股盈餘	2.48	2.73		4.12	5.50	

合併資產負債表

單位：新台幣仟元

會計項目	2025/9/30		2025/6/30		2025/3/31		2024/12/31		2024/9/30		2023/12/31	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
現金	1,489,858	27	1,566,915	29	1,755,092	30	1,790,232	31	1,486,909	26	1,787,196	31
其他流動資產	577,130	11	555,097	11	737,889	12	671,620	12	708,677	12	683,500	12
採用權益法之投資	2,754,361	50	2,581,351	48	2,816,269	48	2,704,796	47	2,933,606	51	2,692,058	47
不動產、廠房及設備	590,943	11	584,956	11	578,884	10	571,514	10	552,791	10	553,995	10
其他非流動資產	48,842	1	43,238	1	37,345	0	40,877	0	51,632	1	35,037	0
資產總額	5,461,134	100	5,331,557	100	5,925,479	100	5,779,039	100	5,733,615	100	5,751,786	100
流動負債	436,248	8	560,564	10	521,505	9	531,708	9	506,812	9	575,914	10
非流動負債	269,932	5	249,265	5	269,194	4	257,229	5	302,258	5	391,556	7
負債總額	706,180	13	809,829	15	790,699	13	788,937	14	809,070	14	967,470	17
股本	734,001	14	734,001	14	734,001	12	734,001	13	734,001	13	734,001	12
資本公積	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-
保留盈餘	4,495,840	82	4,431,940	83	4,599,875	78	4,541,113	78	4,432,516	77	4,474,491	78
其他權益	(476,138)	(9)	(645,464)	(12)	(200,347)	(3)	(286,263)	(5)	(243,223)	(4)	(425,427)	(7)
權益總額	4,754,954	87	4,521,728	85	5,134,780	87	4,990,102	86	4,924,545	86	4,784,316	83
每股淨值	64.78		61.60		69.96		67.99		67.09		65.18	

➤ 現金雖較去年底微幅減少，各項主要財務指標良好，負債比例皆較去年底與同期下降，公司整體財務體質穩健。

未來展望

- 台灣商用車市場展望
- 大陸轉投資公司營運展望

