



# 江申工業股份有限公司

## 2026年Q1法人說明會

(股票代號: 1525)

主講人：曾焜誌 總經理

2026年5月21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年及2026年第一季營運成果報告	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

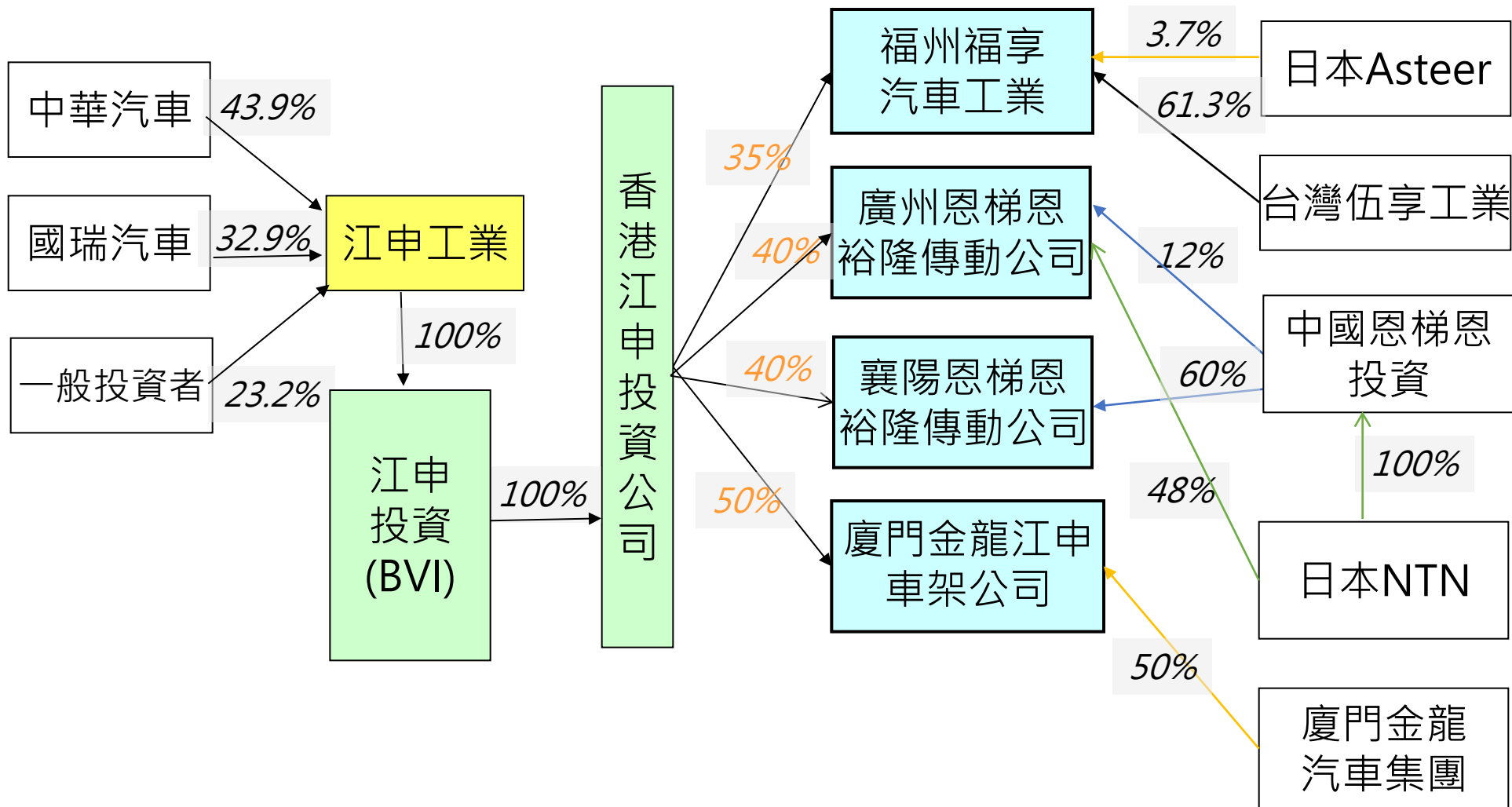
# 公司簡介及轉投資概況

# 江申公司概要

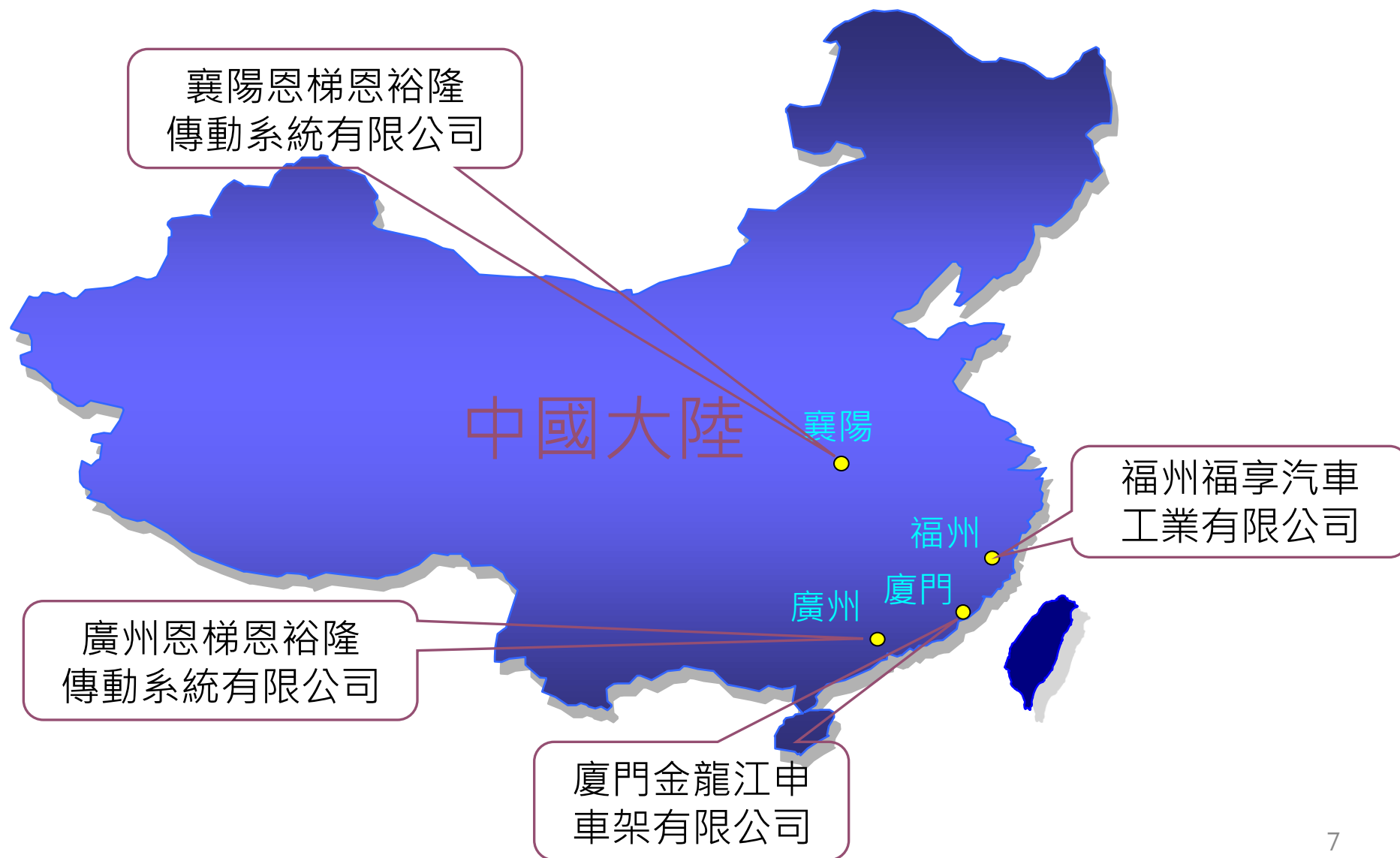
1. 設立/上市日期：1955年10月 / 1999年 5月
2. 資本額：新台幣7.34億元
3. 土地面積：19,000坪 (62,800 m<sup>2</sup>)  
建物面積：9,109坪 (30,113 m<sup>2</sup>)
4. 主要產品：車架、電巴車架、載台  
鈹金/懸吊零組件
5. 主要客戶：中華汽車(37%)、國瑞汽車(32%)、  
華德動能(10%)、金龍汽車(9%)、  
創奕能源(4%)。

註：依 2026 年第一季營收計算占比

# 投資架構

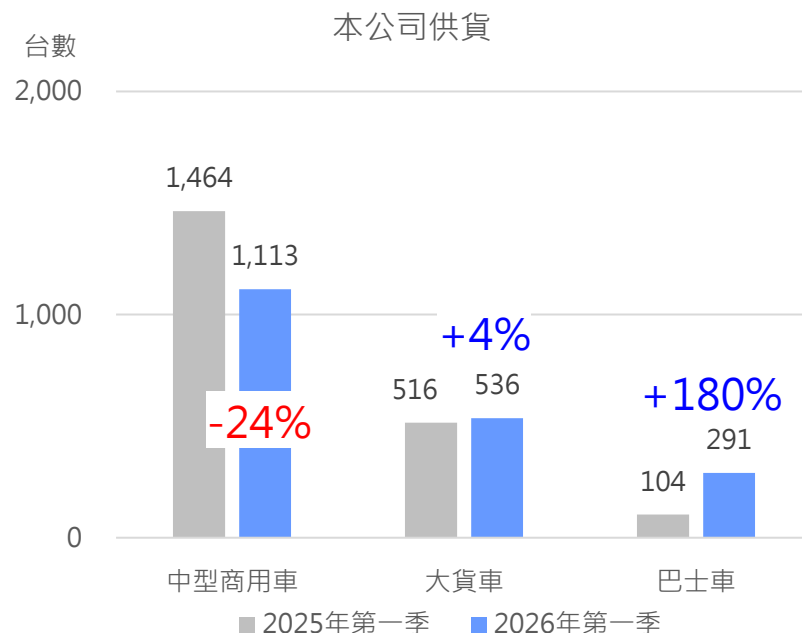
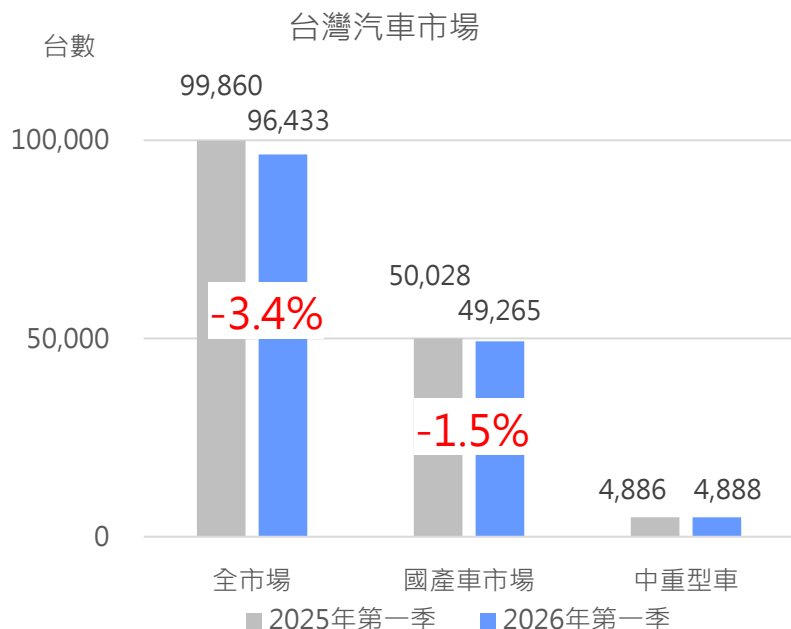


# 大陸事業單位



# 江申2026年第一季營運績效

# 2026年第一季銷售業績說明



## 市場概況

- 在美製車關稅政策尚未明朗、全球地緣政治風險及整體經濟不確定性仍高的情況下，消費者購車意願及市場動能仍受到壓抑，後續發展仍有待觀察。
- 2026年第一季台灣汽車市場銷量約9.6萬輛，較去年同期衰退3.4%；其中國產車市場銷量約4.9萬輛，較去年同期衰退1.5%；中重型車銷量約0.49萬輛，較去年同期持平。

## 本公司表現

- 中型商用車市場需求動能轉弱，推估主要受中小企業及個體戶延後換車、購車成本上升及景氣不確定因素影響，本公司供貨台數較去年同期減少24%。
- 巴士車市場成長動能主要來自政府國產化政策推動，部分2025年完成製造之車輛於2026年起陸續進入領牌階段，進而推升整體市場規模，本公司供貨台數較去年同期成長180%。

# 產品別營業收入

單位：新台幣仟元

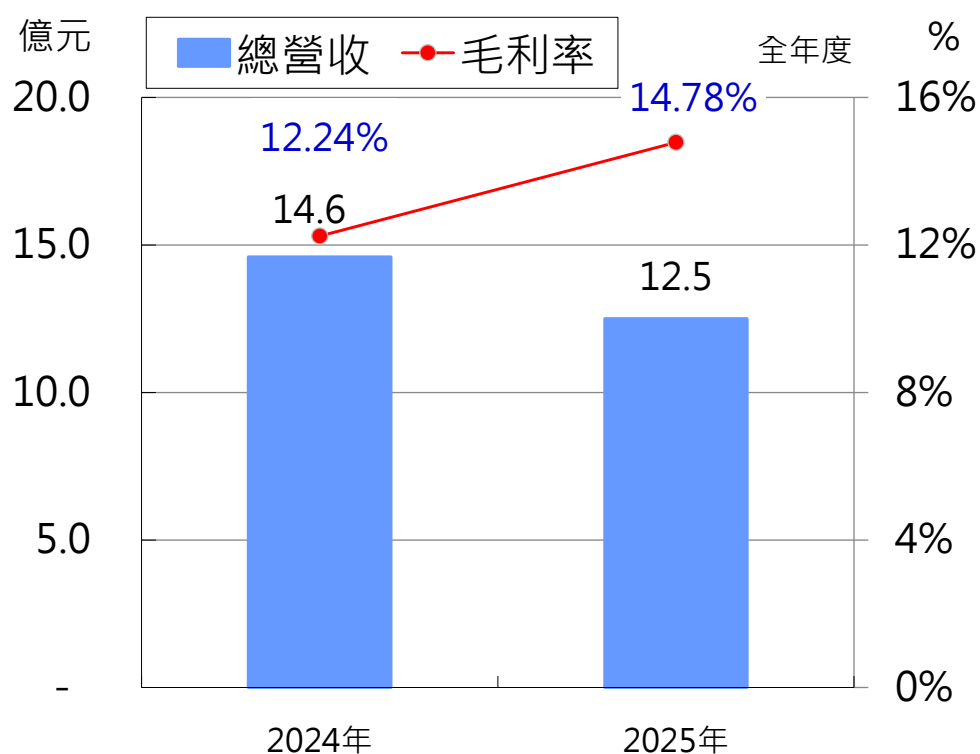
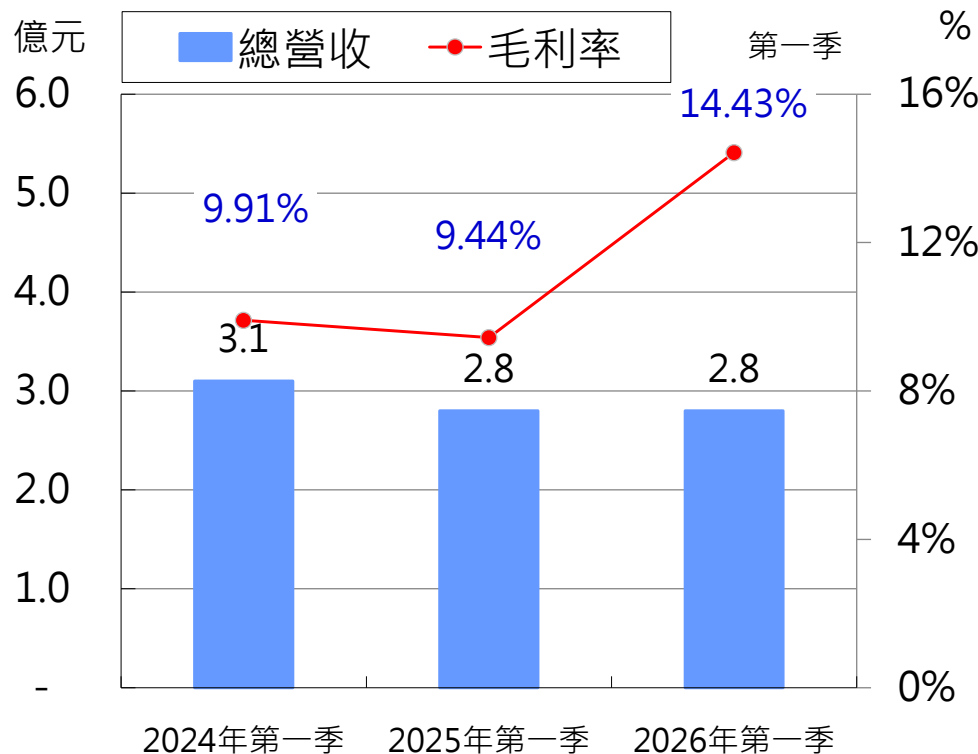
產品別	第一季		YoY(%)		
	2026	%	2025	%	
車架	71,166	25	48,181	17	48
電巴車架	59,526	21	22,812	8	161
載台	100,057	36	107,645	39	(7)
零件	48,838	17	51,285	19	(5)
模具	0	0	44,031	16	(100)
其他	2,148	1	2,973	1	(28)
營業收入合計	<u>281,735</u>	<u>100</u>	<u>276,927</u>	<u>100</u>	2

➤ 2026年第一季合併營業收入為新台幣2.82億元，較去年同期成長2%。

➤ 其中，電巴車架業務穩定交貨，營收較去年同期增加3,671萬元，成長161%；客戶中 / 大型車架陸續恢復供貨，帶動車架營收較去年同期增加2,299萬元，成長48%。

➤ 載台及零件營收則大致與去年同期相當，惟去年同期有新車型模具收入4,403萬元挹注，本期無相關模具收入，形成比較基期差異。若排除此基期因素，車架及電巴車架成長動能更為明顯。

# 營收及獲利情形



- 2025年雖受傳統車架及載台需求減弱影響，營收較2024年下降，惟受惠電巴車架業務占比提升及產品組合改善，全年毛利率由12.24%提升至14.78%。
- 2026年第一季毛利率進一步提升至14.43%，較去年同期增加約5個百分點，顯示公司持續朝改善產品結構及提升獲利品質方向推進。

# 權益法認列之投資收入

單位：新台幣仟元

轉投資公司	第一季					全年度				
	2026	%	2025	%	YoY(%)	2025	%	2024	%	YoY(%)
福州福享	7,746	20	13,831	26	(44)	12,191	5	56,355	21	(78)
廣州恩梯恩	40,752	107	36,630	69	11	202,573	81	159,445	60	27
襄陽恩梯恩	(10,482)	(27)	(799)	(2)	(1,212)	23,615	9	36,860	14	(36)
廈門金龍江申	173	0	3,708	7	(95)	11,399	5	12,871	5	(11)
權益法認列之投資收入	<u>38,189</u>	<u>100</u>	<u>53,370</u>	<u>100</u>	(28)	<u>249,778</u>	<u>100</u>	<u>265,531</u>	<u>100</u>	(6)

- 2026年第一季權益法投資收益為新台幣3,819萬元，較去年同期減少1,518萬元，衰退28%。
- 廣州NTN受惠當地政策支持及海外訂單成長，營運表現相對穩健，仍為本公司主要轉投資收益來源。
- 襄陽NTN受市場需求疲弱影響，營收及獲利下滑；福州福享因主要客戶車型改款，導致出貨量減少；廈門金龍江申則因去年同期補助政策墊高比較基期，本期表現相對減弱。

# 合併綜合損益表

單位：新台幣仟元

會計項目	第一季		YoY(%)	全年度		YoY(%)
	2026	2025		2025	2024	
營業收入	281,735	276,927	1.7	1,245,660	1,458,634	(14.6)
營業毛利	40,655	26,141	55.5	184,168	178,503	3.2
毛利率	14.4%	9.4%	5.0	14.8%	12.2%	2.5
營業利益	2,924	69	4,137.7	41,173	54,663	(24.7)
營業利益率	1.0%	0.0%	1.0	3.3%	3.7%	(0.4)
營業外淨收入	43,285	74,215	(41.7)	271,451	331,132	(18.0)
權益法認列之投資收入	38,189	53,370	(28.4)	249,778	265,531	(5.9)
其他	5,096	20,845	(75.6)	21,673	65,601	(67.0)
稅前淨利	46,209	74,284	(37.8)	312,624	385,795	(19.0)
所得稅費用	106,069	15,522	583.3	76,853	83,631	(8.1)
稅後淨利(淨損)	(59,860)	58,762	(201.9)	235,771	302,164	(22.0)
淨利率	-21.2%	21.2%	(42.5)	18.9%	20.7%	(1.8)
每股盈餘	(0.82)	0.80		3.21	4.12	

# 各季綜合損益表

單位：新台幣仟元

會計科目	單季					Q1 YoY(%)
	2026Q1	2025Q4	2025Q3	2025Q2	2025Q1	
營業收入	281,735	344,242	330,809	293,682	276,927	1.7
營業毛利	40,655	69,671	50,714	37,642	26,141	55.5
毛利率	14.4%	20.2%	15.3%	12.8%	9.4%	4.9
營業淨利	2,924	21,410	15,016	4,678	69	4,137.7
營業利益率	1.0%	6.2%	4.5%	1.6%	0.0%	1.0
營業外淨收入	43,285	83,778	75,609	37,849	74,215	(41.7)
權益法認列之投資收入	38,189	73,259	58,254	64,895	53,370	(28.4)
其他	5,096	10,519	17,355	(27,046)	20,845	(75.6)
稅前淨利	46,209	105,188	90,625	42,527	74,284	(37.8)
所得稅費用(利益)	106,069	51,684	26,725	(17,078)	15,522	583.3
稅後淨利(淨損)	(59,860)	53,504	63,900	59,605	58,762	(201.9)
淨利率	-21.2%	15.5%	19.3%	20.3%	21.2%	(42.5)
每股盈餘(元)	(0.82)	0.73	0.87	0.81	0.80	

第一季稅後損益虧損5,986萬元，主因係轉投資公司股東會決議匯出過往累積保留盈餘，本公司依會計準則認列相關所得稅費用，致短期稅負集中。該所得稅費用屬一次性認列性質，非因本業營運惡化所致。

# 合併資產負債表

單位：新台幣仟元

會計項目	2026/3/31		2025/12/31		2025/9/30		2025/6/30		2025/3/31		2024/12/31	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
現金	2,111,569	37	1,499,455	26	1,489,858	27	1,566,915	29	1,755,092	30	1,790,232	31
其他流動資產	656,538	11	640,870	12	577,130	11	555,097	11	660,512	11	671,620	12
採用權益法之投資	2,370,104	41	2,920,891	51	2,754,361	50	2,581,351	48	2,816,269	48	2,704,796	47
不動產、廠房及設備	587,280	10	600,040	10	590,943	11	584,956	11	578,884	10	571,514	10
其他非流動資產	32,911	1	45,083	1	48,842	1	43,238	1	37,345	1	40,877	0
<b>資產總額</b>	<b>5,758,402</b>	<b>100</b>	<b>5,706,339</b>	<b>100</b>	<b>5,461,134</b>	<b>100</b>	<b>5,331,557</b>	<b>100</b>	<b>5,848,102</b>	<b>100</b>	<b>5,779,039</b>	<b>100</b>
流動負債	386,523	7	378,557	7	436,248	8	560,564	10	444,128	8	531,708	9
非流動負債	278,533	5	304,703	5	269,932	5	249,265	5	269,194	4	257,229	5
<b>負債總額</b>	<b>665,056</b>	<b>12</b>	<b>683,260</b>	<b>12</b>	<b>706,180</b>	<b>13</b>	<b>809,829</b>	<b>15</b>	<b>713,322</b>	<b>12</b>	<b>788,937</b>	<b>14</b>
股本	734,001	12	734,001	13	734,001	14	734,001	14	734,001	12	734,001	13
資本公積	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-	1,251	-
保留盈餘	4,488,643	78	4,548,503	80	4,495,840	82	4,431,940	83	4,599,875	79	4,541,113	78
其他權益	(130,549)	(2)	(260,676)	(5)	(476,138)	(9)	(645,464)	(12)	(200,347)	(3)	(286,263)	(5)
<b>權益總額</b>	<b>5,093,346</b>	<b>88</b>	<b>5,023,079</b>	<b>88</b>	<b>4,754,954</b>	<b>87</b>	<b>4,521,728</b>	<b>85</b>	<b>5,134,780</b>	<b>88</b>	<b>4,990,102</b>	<b>86</b>
<b>每股淨值</b>	<b>69.39</b>		<b>68.43</b>		<b>64.78</b>		<b>61.60</b>		<b>69.96</b>		<b>67.99</b>	

現金水位較去年底及去年同期增加，主要財務指標維持穩健，負債比率維持低檔，公司整體財務體質良好，具備因應營運資金、資本支出及未來業務發展之財務彈性。

# 未來展望

- 台灣商用車市場展望
- 大陸轉投資公司營運展望



# 投資人提問及公司答覆

項次	投資人提問	公司回覆
1	2025年電動大巴車架出貨多少台，2026年目標出貨多少台？	2025年電動巴士車架出貨大約600台，2026年計畫1,000台以上，公司目前接單情形優於原訂目標，正評估規劃由現行單班生產調整為兩班制以因應後續產能需求。惟目前受限於人力不足，公司內部正積極研擬相關因應措施，以確保生產及交付作業順利進行。
2	輕量化板架，2026年出貨目標？	客戶期望第4季出貨100台，公司目前積極對應中。然而，由於向日本訂購的最新生產設備預計明年初才能到位，短期內只能以傳統方式加工，產量提升受限。預計完成導入後，未來輕量化板架之產量將逐步提升，將為公司另一成長動能。
3	廣州NTN目前外銷比例是10%外銷北美，30%外銷墨西哥嗎？	廣州NTN外銷比例已超過50%。主要市場包括墨西哥、美國，以及項目持續增長的日本及東南亞地區。
4	福州福享 預估2026年營運會比2025年好嗎？	預估2026年營運與2025年持平，不過福享已取得BMW旗下主要車款的全球項目，預期將會專線生產並帶動未來長期訂單的增長。