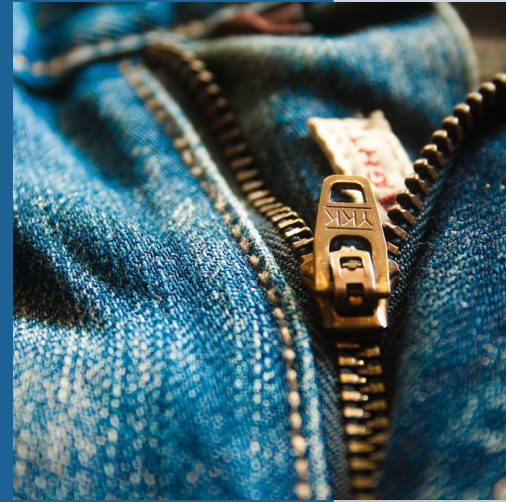


如興股份有限公司 (代碼：4414) 民國114年法說會



目錄

- 一. 114年前三季經營狀況
- 二. 公司營運治理逐步落實四個正常
- 三. 集團中長期營運佈局

一. 114年前三季經營狀況

集團營運概況



全球前三牛仔成衣廠

- 2024年全年銷量60,913仟件，營業額NT\$149億
- 2025前三季銷量42,932仟件，營業額NT\$104億



面對關稅影響2024/11-2025/09集團營收表現穩健

- 2025年前三季營收小幅下降 4.4%，主要係由關稅衝擊(讓價)和匯率差異所致
- 2024年11月至2025年9月本公司的營業收入約為新台幣133億元，較前一年同期成長6.6億元



集團稅後轉虧為盈-運營費用有效控制

- 營業成本、費用控制得宜，毛利率20%，營業利益3% (去年同期毛利率16%、營業利益1%)
- 集團合併本期稅後淨利為NT\$4,556仟元，由虧轉盈

經營結果與財務績效

單位：新台幣仟元

	2025 前三季		2024 前三季		2025 Q4		2026	
營業收入	10,367,896	100%	10,840,440	100%				
營業成本	8,340,104	80%	9,068,447	84%				
營業毛利	2,027,792	20%	1,771,993	16%				
營業費用	1,668,641	17%	1,620,680	15%				
營業淨利(損)	359,151	3%	151,313	1%				
業外收支	(181,850)	-2%	(346,539)	-3%				
匯兌損益	(30,344)	-2%	(111,447)	0.5%				
財務成本	(186,815)	-2%	(231,124)	-3%				
稅前淨利(損)	177,301	1%	(195,226)	-2%				
所得稅費用	(172,542)	-1%	(28,390)	-0.3%				
本期淨利(損)	4,759	0.05%	(223,616)	-4%				
每股盈餘	0.02	--	(1.73)	--				



前三季獲利表現較同期大幅改善。

2025年前三季營收雖小幅下降4.4%，然營業效率有效改善，營業淨利由1.5億元增至3.6億元。

受匯兌損失、財務成本及所得稅費用影響，致前三季稅後淨利僅小幅為正。

- 借款餘額下降加上借款幣別組合調整，2025前三季財務成本較去年同期，下降44,309千元
- 匯兌損失30,344千元：上半年因美元貶值產生匯兌損失123,209千元，第三季因美元升值而產生匯兌利益92,865千元。
- 2025年所得稅費用1.7億台幣，主係美國新任會計師估列NJ USA前期所得稅451萬美元及當期所得稅115萬美元，所提列之金額將視未來美國稅局實際核定金額進行調整。

二. 公司營運治理逐步落實四個正常

公司營運治理逐步落實四個正常

111年9月29日重新起航
第17屆董事會和經營團隊

111年7-8月
股票交易方式改
為全額交割
&股票停止買賣

112年6月
股票恢復交易
-111年財報請會計師
及估值機構全面檢視
資產品質、商譽及客
戶關係並提列減損

114年7月
減資換發股票
上市

114年9月
股票恢復正常交
易、恢復融資融
券業務

115年目標
發放現金股利&
融資活動功能正
常

檢視經營策略& 穩定品
牌客戶& 落實 四個正常

財務報表
穩健正常

股票交易
機制正常

經營實績
回報正常

融資活動
多元正常

公司營運治理逐步落實四個正常

111年9月29日重新起航
- 第17屆董事會和經營團隊

單位:新台幣仟元

商譽及客戶關係 變動表		收購溢價 分配	111年				112年~114年9月		114年9月
			累計攤銷	累計減損	年底餘額	佔原值%	期間攤銷	期間減損	季末餘額
玖地製造有限公司及 Tooku Holdings Limited	商譽	4,687,666		(3,579,565)	1,108,101	24%			1,108,101
	客戶關係	2,264,245	(1,192,503)	(888,895)	182,847	8%	(111,739)		71,108
Nanjing USA, Inc.	商譽	511,708			511,708	100%			511,708
	客戶關係	943,859	(317,180)		626,679	66%	(264,867)		361,812
3Y Universal Company Limited	商譽	175,102			175,102	100%			175,102
	合計	8,582,580	(1,509,683)	(4,468,460)	2,604,437	30%	(376,605)	0	2,227,832

疫情衝擊

估值機構每年檢視是否需要提列減損

被收購公司 每年損益明細	107年	108年	109年	110年	111年	截至111年 累計數	112年	113年	114年 前三季
玖地製造有限公司及Tooku Holdings Limited	278,100	289,411	241,449	(709,459)	(2,081,324)	(1,981,823)	(545,814)	223,387	176,524
Nanjing USA, Inc.		130,701	134,792	29,654	(27,873)	267,274	(30,345)	175,906	(12,602) (註)117,377
3Y Universal Company Limited				11,529	35,856	47,385	28,364	7,594	(388)

註：今年因新任美國會計師對稅務進行全面檢視，基於穩健保守原則先提列前期所得稅費用129,980仟元，所提列之金額將視未來美國稅局實際核定金額進行調整。
114年前三季雖虧損12,602仟元，若不考慮前述一次性所得稅費用影響，本年度前三季營運表現良好，獲利117,377仟元。

詳參如興公司官網「投資人問答集」

全面檢視資產品質、商譽
及客戶關係並提列減損

三. 集團中長期營運佈局

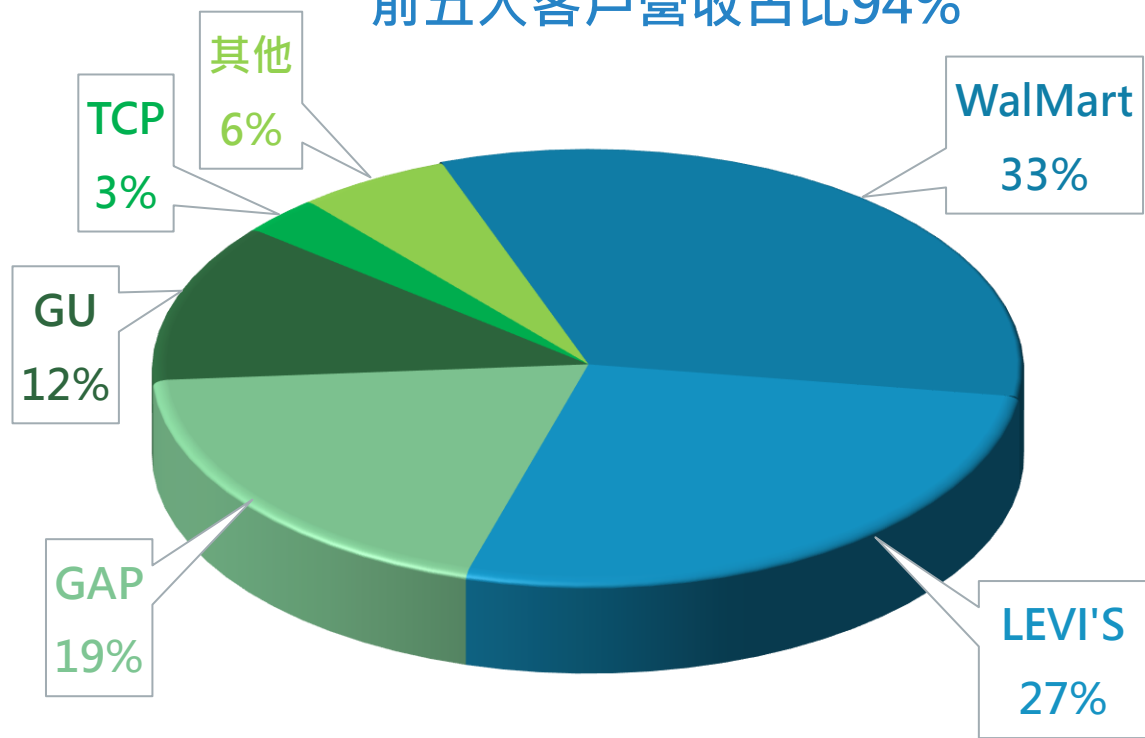


客戶發展策略

致力於服務大型服裝品牌 鞏固現有品牌客戶關係 拓展歐洲品牌市場

2025年1-9月銷量

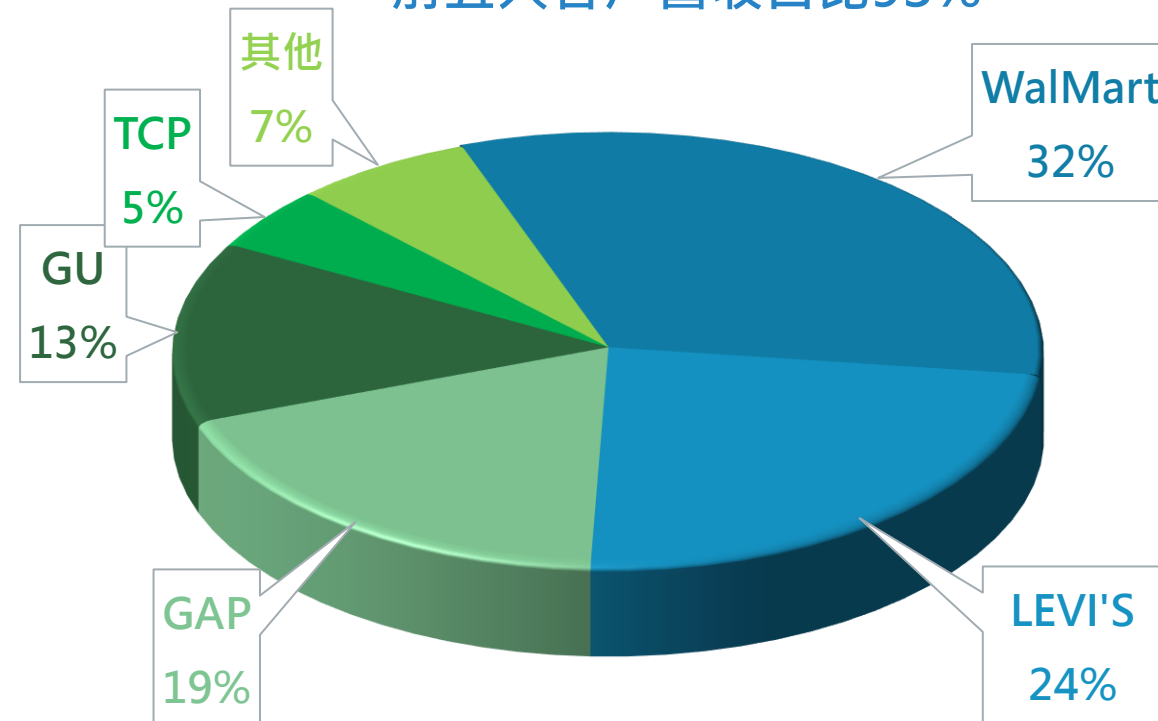
前五大客戶營收占比94%



2025年 1-9月總銷量42,932仟件

2024年1-9月銷量

前五大客戶營收占比93%

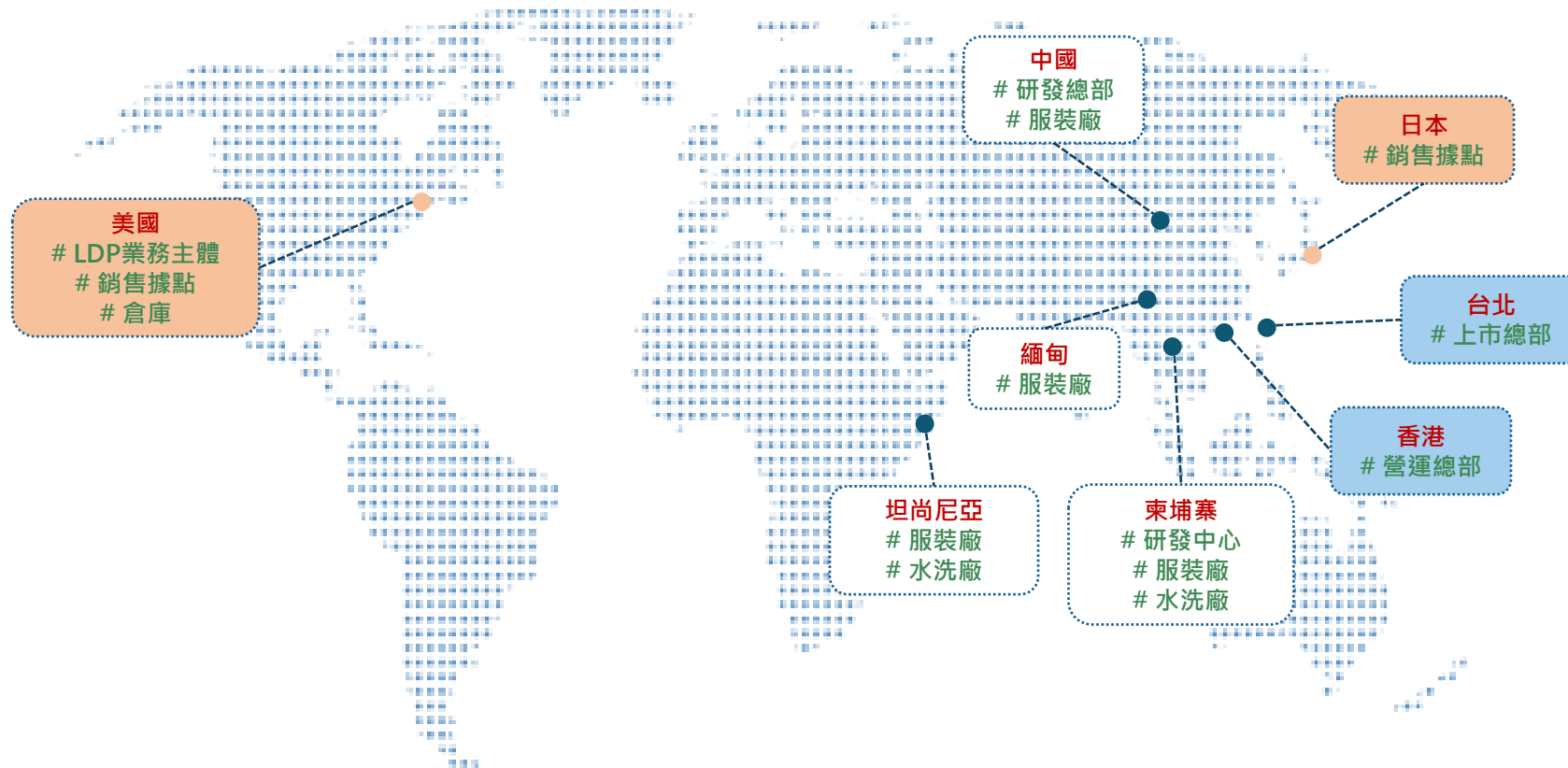


2024年 1-9月總銷量45,863仟件

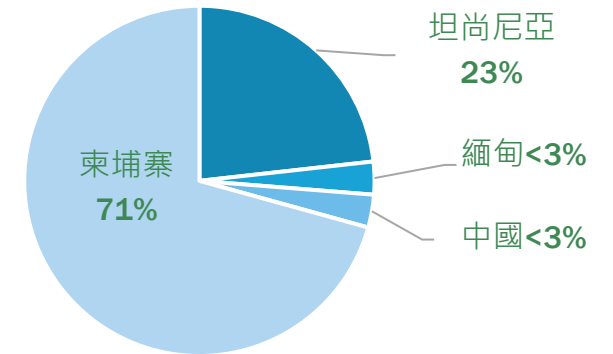
2026年產能規劃

全球布局之牛仔褲專業製造商

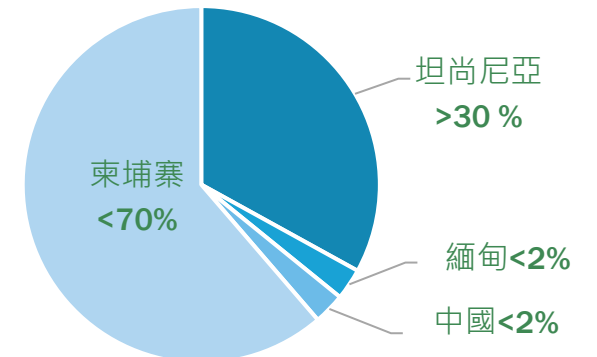
中國為集團研發中心，美國、香港、日本為接單主體，並以東南亞及東非為生產重心



2024產能分布



2026 規劃產能分布



集團產能布局 – 坦尚尼亞

提升產能把握關稅優勢

2026年坦尚尼亞投資計畫：

1. 興建新產能

提升產能競爭力與全球供應韌性

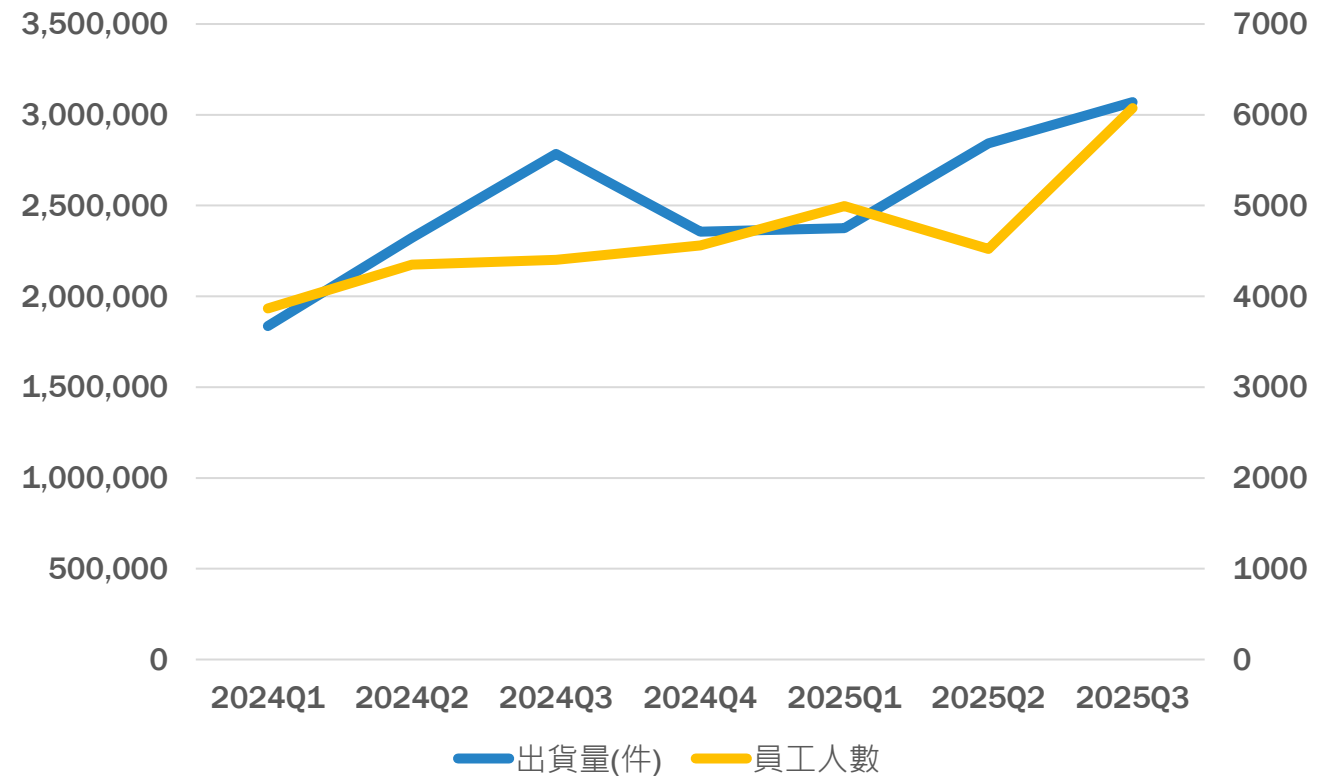
2. 興建新宿舍

增進員工向心力及客戶、當地社區、政府
認同度

3. 建置太陽能發電系統

以再生能源驅動永續製造，展現ESG承諾

坦尚員工人數和出貨量變化



集團產能布局 – 柬埔寨

柬埔寨廠區升級發展規劃

2026年將於柬埔寨打造先進製造國際品牌園區

1. 依托水路航空交通優勢，大幅縮短運輸時程及提升物流效率
2. 充足且穩定的勞動人口，建立長期營運基礎
3. 設立新產業園區，引進上游合作廠商，打造下一階段成長引擎



集團產能布局 – 柬埔寨

柬埔寨先進製造國際品牌園區配置



先進製造國際品牌園區-垂直整合

進駐主要廠商	園區管理公司
<ul style="list-style-type: none">■ 上游知名布廠A■ 上游知名布廠B■ 如興全資子公司<ul style="list-style-type: none">➢ 購置自用土地廠房 增進營運規劃彈性 強化營運自主➢ 節省土地廠房租金支出，每年至少減少美金125萬(未稅)支出➢ 建置示範工廠 滿足品牌發展規劃	<ul style="list-style-type: none">■ 園區管理發展■ 基礎設施建設■ 如興和上游知名布廠A,B合資持股(各1/3)

A nighttime photograph of the Taipei skyline, featuring the Taipei 101 skyscraper prominently in the center-left. The city is illuminated with various lights, and the sky is a deep blue with some clouds. The text is overlaid on the image.

實現永續獲利，提升長期股東價值

謝謝指教