

## 貳、最近五年度財務分析

### 一、財務分析—國際財務報導準則

#### (一) 母子公司合併財務分析—國際財務報導準則

| 分析項目        |                     | 最近五年度財務分析  |            |
|-------------|---------------------|------------|------------|
|             |                     | 101        | 102        |
| 財務結構        | 負債占資產比率(%)          | 42.58      | 57.70      |
|             | 長期資金占不動產、廠房及設備比率(%) | 170.33     | 182.99     |
| 償債能力        | 流動比率(%)             | 79.43      | 50.33      |
|             | 速動比率(%)             | 68.95      | 42.98      |
|             | 利息保障倍數(%)           | 6,104.36   | 4,911.23   |
| 經營能力        | 應收款項週轉率(次)          | 6.72       | 6.14       |
|             | 平均收現日數              | 54.31      | 59.44      |
|             | 存貨週轉率(次)            | 13.05      | 12.00      |
|             | 應付款項週轉率(次)          | 9.01       | 9.53       |
|             | 平均銷貨日數              | 27.96      | 30.41      |
|             | 不動產、廠房及設備週轉率(次)     | 2.45       | 2.54       |
|             | 總資產週轉率(次)           | 0.99       | 0.79       |
| 獲利能力        | 資產報酬率(%)            | 16.99      | 13.53      |
|             | 權益報酬率(%)            | 29.48      | 27.34      |
|             | 稅前純益占實收資本額比率(%)     | 58.29      | 55.89      |
|             | 純益率(%)              | 16.59      | 14.49      |
|             | 每股盈餘(元)             | 6.07       | 5.79       |
| 現金流量        | 現金流量比率(%)           | 86.82      | 42.37      |
|             | 現金流量允當比率(%)         | 129.18     | 111.11     |
|             | 現金再投資比率(%)          | 11.86      | 9.08       |
| 槓桿度         | 營運槓桿度               | 2.07       | 2.13       |
|             | 財務槓桿度               | 1.02       | 1.02       |
| 具行業特殊性的關鍵指標 | EBITDA(千元)          | 30,529,287 | 30,796,504 |
|             | EBITDA MARGIN(%)    | 30.61      | 28.22      |

102 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.102 年度因應取得行動寬頻業務頻譜特許權，致借款及公司債相對增加，資產總額增加故總資產週轉率及資產報酬率減少；負債增加故負債占資產比率及長期資金占不動產、廠房及設備比率增加，流動比率、速動比率及現金流量比率下降。
- 2.102 年度因借款增加，致利息費用支付增加，故利息保障倍數減少。
- 3.102 年度因發放較多現金股利及增加資本支出，致現金流量允當比率及現金再投資比率下降。

## (二) 母公司財務分析—國際財務報導準則

| 分析項目        |                     | 年度 | 最近五年度財務分析  |            |
|-------------|---------------------|----|------------|------------|
|             |                     |    | 101        | 102        |
| 財務結構        | 負債占資產比率(%)          |    | 42.61      | 57.20      |
|             | 長期資金占不動產、廠房及設備比率(%) |    | 228.82     | 265.54     |
| 償債能力        | 流動比率(%)             |    | 54.21      | 34.63      |
|             | 速動比率(%)             |    | 46.49      | 29.92      |
|             | 利息保障倍數(%)           |    | 4,841.74   | 3,835.17   |
| 經營能力        | 應收款項週轉率(次)          |    | 5.39       | 5.10       |
|             | 平均收現日數              |    | 67.71      | 71.56      |
|             | 存貨週轉率(次)            |    | 10.10      | 11.13      |
|             | 應付款項週轉率(次)          |    | 10.28      | 11.46      |
|             | 平均銷貨日數              |    | 36.13      | 32.79      |
|             | 不動產、廠房及設備週轉率(次)     |    | 2.27       | 2.69       |
|             | 總資產週轉率(次)           |    | 0.71       | 0.59       |
| 獲利能力        | 資產報酬率(%)            |    | 17.73      | 13.71      |
|             | 權益報酬率(%)            |    | 29.48      | 27.34      |
|             | 稅前純益占實收資本額比率(%)     |    | 53.52      | 48.49      |
|             | 純益率(%)              |    | 23.37      | 19.74      |
|             | 每股盈餘(元)             |    | 6.07       | 5.79       |
| 現金流量        | 現金流量比率(%)           |    | 58.81      | 21.31      |
|             | 現金流量允當比率(%)         |    | 128.55     | 103.57     |
|             | 現金再投資比率(%)          |    | 3.49       | -          |
| 槓桿度         | 營運槓桿度               |    | 2.02       | 2.64       |
|             | 財務槓桿度               |    | 1.03       | 1.06       |
| 具行業特殊性的關鍵指標 | EBITDA(千元)          |    | 21,046,995 | 16,260,324 |
|             | EBITDA MARGIN(%)    |    | 30.12      | 20.60      |
|             | ARPU(元)             |    | 735        | 746        |
|             | MOU(千分鐘)            |    | 16,496,235 | 14,864,026 |

102 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.102 年度因應取得行動寬頻業務頻譜特許權，致借款及公司債相對增加，資產總額增加故總資產週轉率及資產報酬率減少；負債增加故負債占資產比率及長期資金占不動產、廠房及設備比率增加，流動比率、速動比率及現金流量比率下降。
- 2.102 年度因借款增加，致利息費用支付增加，故利息保障倍數減少。
- 3.102 年度因發放較多現金股利及投資增加，致現金再投資比率下降。

註 1：本表財務資料均經會計師查核簽證。

註 2：本表之計算公式如下：

1.財務結構

(1)負債占資產比率=負債總額/資產總額。

(2)長期資金占不動產、廠房及設備比率=(權益總額+非流動負債)/不動產、廠房及設備淨額。

2.償債能力

(1)流動比率=流動資產/流動負債。

(2)速動比率=(流動資產-存貨-預付費用)/流動負債。

(3)利息保障倍數=所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

3.經營能力

(1)應收款項(包括長短期應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率=銷貨淨額/各期平均應收款項(包括長短期應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2)平均收現日數=365/應收款項週轉率。

(3)存貨週轉率=銷貨成本/平均存貨額。

(4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率=銷貨成本/各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(5)平均銷貨日數=365/存貨週轉率。

(6)不動產、廠房及設備週轉率=銷貨淨額/平均不動產、廠房及設備淨額。

(7)總資產週轉率=銷貨淨額/平均資產總額。

4.獲利能力

(1)資產報酬率=[稅後損益+利息費用×(1-稅率)]/平均資產總額。

(2)權益報酬率=稅後損益/平均權益總額。

(3)純益率=稅後損益/銷貨淨額。

(4)每股盈餘=(歸屬於母公司業主之損益-特別股股利)/加權平均已發行股數。

5.現金流量

(1)現金流量比率=營業活動淨現金流量/流動負債。

(2)淨現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)。(98至100年之財務資料係以我國財務會計準則金額計算)

(3)現金再投資比率=(營業活動淨現金流量-現金股利)/(不動產、廠房及設備毛額+長期投資+其他非流動資產+營運資金)。(營運資金為負值時以0計算)

6.槓桿度：

(1)營運槓桿度=(營業收入淨額-變動營業成本及費用)/營業利益。

(2)財務槓桿度=營業利益/(營業利益-利息費用)。

7.具行業特殊性的關鍵指標：

(1)EBITDA=營業利益+折舊及攤銷費用。

(2)EBITDA MARGIN=EBITDA/營業收入淨額。

(3)ARPU=電信收入淨額/平均有效用戶數。

(4)MOU=發受話分鐘數。

## 二、財務分析—我國財務會計準則

### (一) 母子公司合併財務分析—我國財務會計準則

| 分析項目        |                  | 年度   | 最近五年度財務分析  |            |            |            |       |
|-------------|------------------|------|------------|------------|------------|------------|-------|
|             |                  |      | 98         | 99         | 100        | 101        |       |
| 財務結構        | 負債占資產比率(%)       |      | 39.36      | 40.46      | 45.46      | 44.99      |       |
|             | 長期資金占固定資產比率(%)   |      | 129.07     | 140.25     | 131.98     | 146.88     |       |
| 償債能力        | 流動比率(%)          |      | 46.73      | 65.61      | 50.20      | 64.72      |       |
|             | 速動比率(%)          |      | 42.06      | 57.83      | 42.04      | 53.21      |       |
|             | 利息保障倍數(%)        |      | 3,421.61   | 5,452.51   | 6,796.94   | 5,511.22   |       |
| 經營能力        | 應收款項週轉率(次)       |      | 8.81       | 9.25       | 10.35      | 11.81      |       |
|             | 平均收現日數           |      | 41.43      | 39.46      | 35.27      | 30.91      |       |
|             | 存貨週轉率(次)         |      | 7.48       | 10.31      | 11.39      | 13.24      |       |
|             | 應付款項週轉率(次)       |      | 11.33      | 11.68      | 9.73       | 8.96       |       |
|             | 平均銷貨日數           |      | 48.80      | 35.40      | 32.05      | 27.57      |       |
|             | 固定資產週轉率(次)       |      | 1.47       | 1.61       | 1.99       | 2.46       |       |
|             | 總資產週轉率(次)        |      | 0.80       | 0.82       | 0.89       | 1.06       |       |
| 獲利能力        | 資產報酬率(%)         |      | 16.10      | 16.44      | 15.60      | 16.50      |       |
|             | 股東權益報酬率(%)       |      | 26.97      | 26.85      | 26.99      | 29.78      |       |
|             | 占實收資本比率(%)       | 營業利益 |            | 53.80      | 48.17      | 51.42      | 54.77 |
|             |                  | 稅前利益 |            | 49.06      | 44.99      | 47.15      | 52.54 |
|             | 純益率(%)           |      | 20.29      | 19.70      | 16.75      | 15.18      |       |
| 現金流量        | 每股盈餘(元)          |      | 4.66       | 4.62       | 4.70       | 5.46       |       |
|             | 現金流量比率(%)        |      | 96.78      | 111.89     | 69.93      | 84.16      |       |
|             | 現金流量允當比率(%)      |      | 157.94     | 140.61     | 154.74     | 130.24     |       |
| 槓桿度         | 現金再投資比率(%)       |      | 11.64      | 12.87      | 14.50      | 12.40      |       |
|             | 營運槓桿度            |      | 1.83       | 1.91       | 1.97       | 2.14       |       |
| 具行業特殊性的關鍵指標 | 財務槓桿度            |      | 1.03       | 1.02       | 1.01       | 1.02       |       |
|             | EBITDA(千元)       |      | 29,291,707 | 27,464,723 | 27,086,632 | 26,985,307 |       |
|             | EBITDA MARGIN(%) |      | 42.78      | 39.15      | 33.29      | 27.47      |       |

## (二) 母公司財務分析—我國財務會計準則

| 分析項目        |                  | 年度   | 最近五年度財務分析  |            |            |            |       |
|-------------|------------------|------|------------|------------|------------|------------|-------|
|             |                  |      | 98         | 99         | 100        | 101        |       |
| 財務結構        | 負債占資產比率(%)       |      | 35.52      | 41.63      | 42.23      | 45.93      |       |
|             | 長期資金占固定資產比率(%)   |      | 153.90     | 170.41     | 169.34     | 201.57     |       |
| 償債能力        | 流動比率(%)          |      | 71.84      | 92.97      | 34.59      | 40.77      |       |
|             | 速動比率(%)          |      | 67.00      | 87.00      | 28.47      | 32.04      |       |
|             | 利息保障倍數(%)        |      | 3,316.61   | 5,099.46   | 6,314.20   | 4,343.60   |       |
| 經營能力        | 應收款項週轉率(次)       |      | 8.56       | 9.17       | 9.76       | 10.22      |       |
|             | 平均收現日數           |      | 42.64      | 39.80      | 37.39      | 35.71      |       |
|             | 存貨週轉率(次)         |      | 7.85       | 10.76      | 10.37      | 10.09      |       |
|             | 應付款項週轉率(次)       |      | 12.71      | 13.68      | 12.26      | 10.28      |       |
|             | 平均銷貨日數           |      | 46.50      | 33.92      | 35.19      | 36.17      |       |
|             | 固定資產週轉率(次)       |      | 1.46       | 1.67       | 1.98       | 2.34       |       |
|             | 總資產週轉率(次)        |      | 0.71       | 0.67       | 0.73       | 0.74       |       |
| 獲利能力        | 資產報酬率(%)         |      | 16.80      | 16.79      | 15.90      | 16.99      |       |
|             | 股東權益報酬率(%)       |      | 26.97      | 26.85      | 26.99      | 29.78      |       |
|             | 占實收資本比率(%)       | 營業利益 |            | 43.76      | 36.05      | 32.65      | 33.06 |
|             |                  | 稅前利益 |            | 47.71      | 43.14      | 43.39      | 47.90 |
|             | 純益率(%)           |      | 24.36      | 23.61      | 21.75      | 21.60      |       |
|             | 每股盈餘(元)          |      | 4.66       | 4.62       | 4.70       | 5.46       |       |
| 現金流量        | 現金流量比率(%)        |      | 139.10     | 91.01      | 74.40      | 67.31      |       |
|             | 現金流量允當比率(%)      |      | 143.32     | 131.99     | 148.99     | 133.23     |       |
|             | 現金再投資比率(%)       |      | 14.54      | 9.89       | 9.70       | 6.38       |       |
| 槓桿度         | 營運槓桿度            |      | 1.77       | 1.94       | 2.16       | 2.18       |       |
|             | 財務槓桿度            |      | 1.04       | 1.02       | 1.02       | 1.04       |       |
| 具行業特殊性的關鍵指標 | EBITDA(千元)       |      | 24,519,524 | 21,763,237 | 19,239,530 | 19,294,158 |       |
|             | EBITDA MARGIN(%) |      | 43.01      | 37.17      | 31.07      | 28.36      |       |
|             | ARPU(元)          |      | 721        | 718        | 719        | 735        |       |
|             | MOU(千分鐘)         |      | 15,797,024 | 14,399,713 | 15,305,902 | 16,496,235 |       |

註 1：本表財務資料均經會計師查核簽證。

註 2：本表之計算公式如下：

1.財務結構

(1)負債占資產比率＝負債總額/資產總額。

(2)長期資金占固定資產比率＝(股東權益淨額＋長期負債)/固定資產淨額。

2.償債能力

(1)流動比率＝流動資產/流動負債。

(2)速動比率＝(流動資產－存貨－預付費用)/流動負債。

(3)利息保障倍數＝所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

3.經營能力

(1)應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率＝銷貨淨額/各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2)平均收現日數＝365/應收款項週轉率。

(3)存貨週轉率＝銷貨成本/平均存貨額。

(4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率＝銷貨成本/各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(5)平均銷貨日數＝365/存貨週轉率。

(6)固定資產週轉率＝銷貨淨額/固定資產淨額。

(7)總資產週轉率＝銷貨淨額/資產總額。

4.獲利能力

(1)資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×(1－稅率)〕/平均資產總額。

(2)股東權益報酬率＝稅後損益/平均股東權益淨額。

(3)純益率＝稅後損益/銷貨淨額。

(4)每股盈餘＝(稅後淨利－特別股股利)/加權平均已發行股數。

5.現金流量

(1)現金流量比率＝營業活動淨現金流量/流動負債。

(2)淨現金流量允當比率＝最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出＋存貨增加額＋現金股利)。

(3)現金再投資比率＝(營業活動淨現金流量－現金股利)/(固定資產毛額＋長期投資＋其他資產＋營運資金)。(營運資金為負值時以 0 計算)

6.槓桿度：

(1)營運槓桿度＝(營業收入淨額－變動營業成本及費用)/營業利益。

(2)財務槓桿度＝營業利益/(營業利益－利息費用)。

7.具行業特殊性的關鍵指標：

(1)EBITDA＝營業利益＋折舊及攤銷費用。

(2)EBITDA MARGIN＝EBITDA/營業收入淨額。

(3)ARPU＝電信收入淨額/平均有效用戶數。

(4)MOU＝發受話分鐘數。