

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 | | 年度 | 最近五年度財務分析 | | | | |
|----------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | | 101 | 102 | 103 | 104 | 105 |
| 財務結構 | 負債占資產比率(%) | 42.58 | 57.70 | 56.69 | 58.17 | 56.28 | |
| | 長期資金占不動產、廠房及設備比率(%) | 170.33 | 182.99 | 199.33 | 192.85 | 253.36 | |
| 償債能力 | 流動比率(%) | 79.43 | 50.33 | 61.41 | 57.70 | 89.87 | |
| | 速動比率(%) | 68.95 | 42.98 | 54.49 | 49.88 | 77.88 | |
| | 利息保障倍數(%) | 6,104.36 | 4,911.23 | 3,219.10 | 2,585.36 | 2,949.77 | |
| 經營能力 | 應收款項週轉率(次) | 6.72 | 6.14 | 5.66 | 5.57 | 5.55 | |
| | 平均收現日數 | 54.31 | 59.44 | 64.48 | 65.52 | 65.76 | |
| | 存貨週轉率(次) | 13.05 | 12.00 | 12.19 | 12.46 | 11.08 | |
| | 應付款項週轉率(次) | 9.01 | 9.53 | 10.03 | 11.11 | 11.45 | |
| | 平均銷貨日數 | 27.96 | 30.41 | 29.94 | 29.29 | 32.94 | |
| | 不動產、廠房及設備週轉率(次) | 2.45 | 2.54 | 2.51 | 2.46 | 2.60 | |
| | 總資產週轉率(次) | 0.99 | 0.79 | 0.77 | 0.75 | 0.76 | |
| 獲利能力 | 資產報酬率(%) | 16.99 | 13.53 | 11.00 | 10.84 | 10.72 | |
| | 權益報酬率(%) | 29.48 | 27.34 | 25.51 | 26.19 | 25.54 | |
| | 稅前純益占實收資本額比率(%) | 58.29 | 55.89 | 54.87 | 53.10 | 56.10 | |
| | 純益率(%) | 16.59 | 14.49 | 13.79 | 13.92 | 13.66 | |
| | 每股盈餘(元) | 6.07 | 5.79 | 5.56 | 5.76 | 5.63 | |
| 現金流量 | 現金流量比率(%) | 86.82 | 42.37 | 53.00 | 43.57 | 83.45 | |
| | 現金流量允當比率(%) | 129.18 | 111.11 | 106.30 | 99.96 | 99.82 | |
| | 現金再投資比率(%) | 9.63 | 6.18 | 7.50 | 5.43 | 8.79 | |
| 槓桿度 | 營運槓桿度 | 2.07 | 2.13 | 2.66 | 2.84 | 2.74 | |
| | 財務槓桿度 | 1.02 | 1.02 | 1.03 | 1.04 | 1.03 | |
| 具行業特殊性的關鍵指標(註) | EBITDA(仟元) | 30,529,287 | 31,003,599 | 31,295,941 | 32,284,941 | 33,871,581 | |
| | EBITDA MARGIN(%) | 30.61 | 28.60 | 27.79 | 27.80 | 29.04 | |

105 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.105 年度發行公司債及償還短期借款，致長期資金占不動產、廠房及設備比率、流動比率、速動比率及現金流量比率增加。
- 2.105 年度因營業活動淨現金流入增加，致現金再投資比率增加。

註：103 年及 102 年不包含停業單位金額。

(二) 母公司財務分析—國際財務報導準則

| 分析項目 | | 最近五年度財務分析 | | | | |
|------|---------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | | 101 | 102 | 103 | 104 | 105 |
| 財務結構 | 負債占資產比率(%) | 42.61 | 57.20 | 57.15 | 58.32 | 56.42 |
| | 長期資金占不動產、廠房及設備比率(%) | 228.82 | 265.54 | 270.52 | 258.53 | 375.18 |
| 償債能力 | 流動比率(%) | 54.21 | 34.63 | 28.64 | 33.19 | 60.90 |
| | 速動比率(%) | 46.49 | 29.92 | 24.32 | 25.78 | 50.07 |
| | 利息保障倍數(%) | 4,841.74 | 3,835.17 | 2,726.79 | 2,426.13 | 2,887.46 |
| 經營能力 | 應收款項週轉率(次) | 5.39 | 5.10 | 5.38 | 5.58 | 4.56 |
| | 平均收現日數 | 67.71 | 71.56 | 67.84 | 65.41 | 80.04 |
| | 存貨週轉率(次) | 10.10 | 11.13 | 11.42 | 8.34 | 6.07 |
| | 應付款項週轉率(次) | 10.28 | 11.46 | 12.34 | 13.52 | 14.38 |
| | 平均銷貨日數 | 36.13 | 32.79 | 31.96 | 43.76 | 60.13 |
| | 不動產、廠房及設備週轉率(次) | 2.27 | 2.69 | 2.67 | 2.58 | 2.69 |
| | 總資產週轉率(次) | 0.71 | 0.59 | 0.59 | 0.59 | 0.57 |
| 獲利能力 | 資產報酬率(%) | 17.73 | 13.71 | 11.28 | 11.49 | 11.26 |
| | 權益報酬率(%) | 29.48 | 27.34 | 25.51 | 26.19 | 25.54 |
| | 稅前純益占實收資本額比率(%) | 53.52 | 48.49 | 46.02 | 49.01 | 51.95 |
| | 純益率(%) | 23.37 | 19.74 | 18.38 | 18.74 | 19.02 |
| | 每股盈餘(元) | 6.07 | 5.79 | 5.56 | 5.76 | 5.63 |
| 現金流量 | 現金流量比率(%) | 58.81 | 21.31 | 32.37 | 28.39 | 60.67 |
| | 現金流量允當比率(%) | 128.55 | 103.57 | 89.23 | 77.55 | 74.13 |
| | 現金再投資比率(%) | 3.22 | - | 1.25 | 0.75 | 4.26 |
| 槓桿度 | 營運槓桿度 | 2.02 | 2.64 | 5.89 | 3.28 | 2.93 |
| | 財務槓桿度 | 1.03 | 1.06 | 1.12 | 1.06 | 1.04 |

105 年度因以下情形，致各相關比例產生較大變化

- 1.105 年度發行公司債及償還短期借款，致長期資金占不動產、廠房及設備比率、流動比率、速動比率及現金流量比率增加。
- 2.因 104 年中終止委託子公司經營直營通路業務故商品銷售組合應收款項及庫存備貨增加，致影響應收款項週轉率及存貨週轉率減少，平均收現日數及平均銷貨日數增加。
- 3.105 年度因營業活動淨現金流入增加，致現金再投資比率增加。

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。

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 | |
|-------------|------------------|------|------------|-------|
| | | | 101 | |
| 財務結構 | 負債占資產比率(%) | | 44.99 | |
| | 長期資金占固定資產比率(%) | | 146.88 | |
| 償債能力 | 流動比率(%) | | 64.72 | |
| | 速動比率(%) | | 53.21 | |
| | 利息保障倍數(%) | | 5,511.22 | |
| 經營能力 | 應收款項週轉率(次) | | 11.81 | |
| | 平均收現日數 | | 30.91 | |
| | 存貨週轉率(次) | | 13.24 | |
| | 應付款項週轉率(次) | | 8.96 | |
| | 平均銷貨日數 | | 27.57 | |
| | 固定資產週轉率(次) | | 2.46 | |
| | 總資產週轉率(次) | | 1.06 | |
| 獲利能力 | 資產報酬率(%) | | 16.50 | |
| | 股東權益報酬率(%) | | 29.78 | |
| | 占實收資本比率(%) | 營業利益 | | 54.77 |
| | | 稅前利益 | | 52.54 |
| | 純益率(%) | | 15.18 | |
| 每股盈餘(元) | | 5.46 | | |
| 現金流量 | 現金流量比率(%) | | 84.16 | |
| | 現金流量允當比率(%) | | 130.24 | |
| | 現金再投資比率(%) | | 12.40 | |
| 槓桿度 | 營運槓桿度 | | 2.14 | |
| | 財務槓桿度 | | 1.02 | |
| 具行業特殊性的關鍵指標 | EBITDA(仟元) | | 26,985,307 | |
| | EBITDA MARGIN(%) | | 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 |
|------|----------------|------|-----------|
| | | | 101 |
| 財務結構 | 負債占資產比率(%) | | 45.93 |
| | 長期資金占固定資產比率(%) | | 201.57 |
| 償債能力 | 流動比率(%) | | 40.77 |
| | 速動比率(%) | | 32.04 |
| | 利息保障倍數(%) | | 4,343.60 |
| 經營能力 | 應收款項週轉率(次) | | 10.22 |
| | 平均收現日數 | | 35.71 |
| | 存貨週轉率(次) | | 10.09 |
| | 應付款項週轉率(次) | | 10.28 |
| | 平均銷貨日數 | | 36.17 |
| | 固定資產週轉率(次) | | 2.34 |
| | 總資產週轉率(次) | | 0.74 |
| 獲利能力 | 資產報酬率(%) | | 16.99 |
| | 股東權益報酬率(%) | | 29.78 |
| | 占實收資本比率(%) | 營業利益 | 33.06 |
| | | 稅前利益 | 47.90 |
| | 純益率(%) | | 21.60 |
| 現金流量 | 每股盈餘(元) | | 5.46 |
| | 現金流量比率(%) | | 67.31 |
| | 現金流量允當比率(%) | | 133.23 |
| 槓桿度 | 現金再投資比率(%) | | 6.38 |
| | 營運槓桿度 | | 2.18 |
| | 財務槓桿度 | | 1.04 |

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/平均固定資產淨額。

(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)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。