



Taiwan Mobile  
台灣大哥大

台灣大哥大股份有限公司

## 95年第三季法人說明會

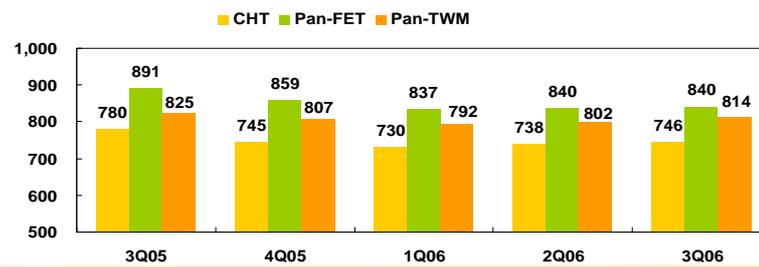
主講人：財務副總 俞若奚

日期：95年10月26日

本簡報資料所提供之資訊，包含所有前瞻性的看法，將不會因任何新的資訊、未來事件、或任何狀況的產生而更新相關資訊。台灣大哥大股份有限公司（本公司）並不負有更新或修正本簡報資料內容之責任。本簡報資料中所提供之資訊並未明示或暗示的表達或保證其具有正確性、完整性、或可靠性，亦不代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。

用戶數 (k)	中華電信	遠傳+和信	台灣大+ 泛亞+東信	合計
95年第三季	8,371	5,902	6,134	20,407
94年第三季	8,105	6,122	6,140	20,366
同期成長率	3%	-4%	0%	0%

ARPU 比較

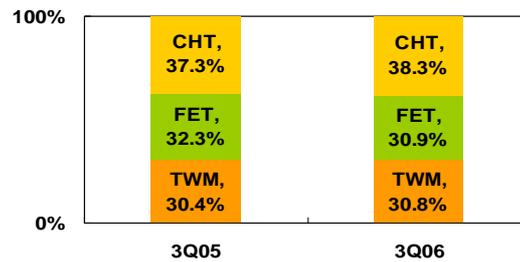


台灣大在第3季維持與市場相符的穩定用戶數，相較於遠傳的衰退為佳。

我們第三季的ARPU持續高於中華電信並且與遠傳的差距也進一步縮小

服務收入 (新台幣百萬元)	中華電信	遠傳+和信	台灣大+ 泛亞+東信	合計
95年第三季	18,666	15,051	14,973	48,691
94年第三季	18,955	16,436	15,443	50,834
同期成長率	-2%	-8%	-3%	-4%

服務收入市場佔有率



前3大行動業者合併營收在第3季衰退4%，與之相比，台灣大在第3季營收表現較市場為佳。

下圖顯示我們第3季的電信服務收入市場佔有率仍較去年同期有進一步的成長。

	95年第三季	95年第二季	94年第三季	與上季比較	同期比較
期末用戶數 (K)	6,134	6,119	6,140	0%	0%
-月租型用戶數	5,656	5,649	5,690	0%	-1%
-預付型用戶數	478	471	450	1%	6%
月退租率	1.9%	2.0%	3.2%		
ARPU (元)	814	802	825	1%	-1%
-月租型	835	822	847	2%	-1%
-預付型	567	561	534	1%	6%

值得注意的是，我們的月租型退租率第3季與去年同期的2.7%相比，下降至1.7%的低點。月租型退租率的下降也使得我們總退租率由去年同期的3.2%下降至今年第3季的1.9%。

至於我們的ARPU，月租型ARPU表現持平，而預付型ARPU則較去年同期成長6%。

單位：新台幣10億元	95年第三季	與上季比較	同期比較
營業收入	15.03	2%	-4%
-電信服務收入	14.97	2%	-3%
EBITDA	6.99	4%	-3%
營業利益	5.04	5%	-4%
營業外收支淨額	1.20	140%	NM
稅前利益	6.24	18%	24%
(所得稅費用)	(0.77)	23%	47%
(少數股權)	0.00	NM	NM
純益	5.48	18%	23%
每股盈餘(元)	1.11	18%	22%
<i>EBITDA margin</i>	46.51%		
營業利率	33.53%		

第三季營收較去年同期下滑的主要因為市話撥打行動分鐘數之持續下降以及客戶結構已達穩定故在本季並無進一步提升。

不含折舊與攤銷的網路成本與去年同期相比呈現持平，這是由於基站營運成本的增加與網路互連成本的減少相互抵銷。相較於前一季，基站相關的營運支出因季節性水電費高峰以及部分設備過保固期導致維運費用上升為主要成本增加的項目。

台灣大於第3季著重於行銷資源的合理化，也就是強調增加新用戶的品質與行銷效率。因而使得我們第3季的銷售費用較去年同期與上季均呈減少的趨勢。

第3季營業外收支淨額佔稅後淨利的22%，比例增加的原因來自於中華電信的處分利益15億元以及收到中華電信6.4億元的股利收入。此外。由於2G網路升版更新進度的速度超乎預期，第3季的資產減損損失也增加至12億元，超過先前我們公佈的數字。

### 第三季實際合併損益 vs 第三季財測數字

單位：新台幣10億元	95年第三季 實際	95年第三季 財測	財測達成率
營業收入	15.03	15.34	98%
營業利益	5.04	4.86	104%
EBITDA	6.99	6.82	103%
<i>EBITDA Margin</i>	46.51%	44.43%	
稅前利益	6.24	5.89	106%
(所得稅費用)	(0.77)	(0.81)	94%
(少數股權)	5.48	5.07	108%
純益	1.11	1.03	108%

我們第三季的實際營業收入略低於財測，主要是由於第3季通話分鐘數略低於預期。

然而，但由於優於預期的銷售費用控制，使得我們第3季的EBITDA超過財測

此外，由於中華電信的處分利益高於預期，我們第3季的稅後淨利超過財測8%。

## 資產負債表分析

單位：新台幣10億元	95年第三季	95年第二季		95年第三季	95年第二季
<b>總資產</b>	<b>114.20</b>	<b>124.90</b>	<b>流動比率</b>	229%	143%
流動資產	30.92	40.18	<b>利息保障倍數 (x)</b>	47.6	40.4
-現金及約當現金	9.13	14.36	<b>淨負債(現金)占股東權益比率</b>	-5%	-10%
-備供出售金融資產	0.37	8.78	<b>股東權益報酬率 (annualized)</b>	20%	18%
-公平價值變動列入損益之金融資產	10.49	9.57	<b>資產報酬率 (annualized)</b>	15%	13%
-其他流動資產	10.94	7.48			
長期投資	3.88	4.01			
固定資產	60.36	61.38			
無形資產	15.99	16.18			
其他資產	3.04	3.16			
<b>總負債</b>	<b>27.92</b>	<b>42.89</b>			
流動負債	13.51	28.10			
-一年內到期之長期負債	1.34	1.59			
-其他流動負債	12.17	26.51			
長期付息負債	14.10	14.47			
其他負債	0.31	0.32			
<b>股東權益</b>	<b>86.28</b>	<b>82.01</b>			

8

第三季底的備供出售金融資產雖有新增美金580萬元投資大陸行動增值服務業者華友世紀 (Hurray)，但因處分帳面成本68.4億元的中華電信1.5億股，故帳面價值較前一季大幅減少

由於以海外發行ADR處分中華電信的金額直到第4季初才收到，因而使得我們第3季底的其他流動資產增加超過新台幣30億元。

我們的資本支出主要集中於下半年，由第2季的10億元增加至第3季的19億元。其中的88%為3G相關的資本支出。

第3季底1年內到期的長期負債減少新台幣2.5億元，主要是由於台灣一可轉債到期，以及持續的買回台灣二可轉債。目前台灣二可轉債餘額為新台幣7千8百萬元。

第3季其他流動負債因8/10支付現金股利而下降。這也使得我們第3季的現金及約當現金餘額較第2季減少。

單位：新台幣10億元	95年第三季	95年第二季	94年第三季
營業活動之現金流量	4.60	(3.00)	7.36
投資活動之現金流量	3.51	(1.64)	1.06
融資活動之現金流量	(13.34)	(2.82)	(12.18)
資本支出(CAPEX)	(1.32)	(1.40)	(0.69)
自由現金流量(Free Cash Flow)	3.29	(4.40)	6.67

營業活動的現金流量由於本期稅後淨利的成長而較上一季增加

第3季投資活動的現金流出主要是13億元的資本支出。處分中華電信使得第3季增加50億元的現金，而以海外發行ADR處分中華電信的33億元則將會在第4季收到。

今年第3季融資活動的現金流出大幅增加是由於發放現金股利與支付員工紅利的關係。

- 以海外發行ADR方式處分中華電信股份
  - 處分數量：58.959百萬股
  - 每單位ADR價格：美金16.99元
  - 處分利益：約新台幣6.02億元(扣除證交稅與手續費後)
- 投資Hurray!(華友世紀)
  - 第3季台灣大透過公開市場取得Hurray! ADS 1,079,925 單位，總投資成本為美金5.8百萬元，持股比例 5.02%
  - Hurray! 為大陸地區領先的無線增值服務提供者
  - 台灣大認為投資Hurray!係僅屬財務投資，未來投資策略仍在評估中
- 策略長聘任
  - 董事會於今日(26日)通過聘任董建成博士為本公司策略長。董建成博士具20幾年高科技產業產品暨技術發展工作經驗。曾經擔任資策會網路及多媒體研究所所長

單位：新台幣10億元	台灣大合併	與上季比較	同期比較
營業收入	14.41	-4%	-3%
-電信服務收入	14.37	-4%	-3%
營業利益	4.59	-9%	-2%
EBITDA	6.50	-7%	-4%
<i>EBITDA Margin</i>	45.09%		
稅前利益	3.55	-43%	-10%
(所得稅費用)	(0.54)	-30%	35%
純益	3.02	-45%	-15%
每股盈餘 (元)	0.61	-45%	-14%

我們預測第四季電信服務收入的年成長率趨勢將會與第3季的年成長率相當。

第4季雖主要的成本與費用也僅較上季微幅增加，但因季節性的收入減少EBITDA margin 預估為45.1%。第四季的資產減損金額預計為5.88億元，這將使得全年度的資產減損金額預估將為35億元

由全年度來看，我們預期電信市場仍將維持穩定。全年度的收入將達588億元，較去年度下滑2%，EBITDA margin 約為45.5%。稅後淨利預期將會持平，維持162億元，EPS約為3.29元

- 台灣大公佈的第3季EBITDA優於預期，並且預期第4季將會維持穩定趨勢
- 展望未來，台灣大仍密切注意NCC新政策的後續發展，及其可能對於明年電信業造成營運上的衝擊
- 由於今年良好的獲利表現，台灣大承諾明年仍將維持穩定的股利政策

 Q & A

