



Taiwan Mobile
台灣大哥大

台灣大哥大股份有限公司

96年第二季法人說明會

主講人：財務副總 俞若奚

日期：96年7月30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。

- 96年第二季營運成果
 - 第二季合併與部門別營運成果
 - 行動業務分析
 - 第二季資產負債表與現金流量表分析
 - 收購台固對獲利之助益
 - 收購台固後融資規劃
 - 96年財務預測與預計97年股東報酬
- 近期大事紀
- Key message

單位：新台幣10億元	96年第二季 實際	96年第二季 財測	財測達成率
營業收入	16.69	16.40	102%
營業利益	5.62	4.95	114%
EBITDA	7.82	7.24	108%
<i>EBITDA Margin</i>	46.88%	44.17%	
稅前利益	5.59	4.71	119%
(所得稅費用)	(1.39)	(1.10)	126%
(少數股權)	(0.01)	0.00	NM
純益	4.19	3.62	116%
每股盈餘(新台幣元)	1.05	1.01	104%

台灣大自4月17日開始合併固網的財務數字。本季併入固網及有線電視業務使現有營收增加13%。

由於本季EBITDA增加，使得營業利益優於預期。另外，因併購台固而產生負商譽攤銷，其所節省的折舊費用，亦使營業利益增加新台幣2.2億元。

營業外收支方面，去年第二季處分弘運科技獲利新台幣5億元，而本季則無此處分利益。

綜上，本季純益達成財測的116%。

單位：新台幣百萬元	行動業務	固網業務	有線電視業務	其他及沖銷	合計
營業收入	14,805	1,920	1,007	(1,042)	16,690
營業成本	6,295	1,710	425	(1,056)	7,374
營業毛利	8,510	210	582	15	9,316
推銷費用	2,307	153	49	(71)	2,438
管理費用	1,071	125	118	(53)	1,261
營業費用	3,378	278	167	(124)	3,699
營業淨利	5,132	(69)	415	138	5,617
EBITDA	7,130	292	534	(131)	7,825
EBITDA MARGIN	48.16%	15.21%	53.01%		46.88%

營業收入方面：本季三大業務的營收皆超越預期。

行動業務：通話分鐘數、預付卡業務以及增值服務收入的成長皆優於整體市場。

固網業務：本季語音營收持平，而數據營收年增率高達19%提升第二季營收。

有線電視業務：4%用戶數年增率及5%ARPU年增率，推升營收年成長率達9%。

EBITDA方面：

行動業務：本季EBITDA較前一季增加，主要係由於營業成本減少與營收成長；而行銷費用的有效控管亦使得EBITDA 年增率攀升。

固網業務：受惠於較佳的產品組合、人事費用與行銷費用的下降，本季固網業務EBITDA的季成長率及年成長率皆有顯著增加。

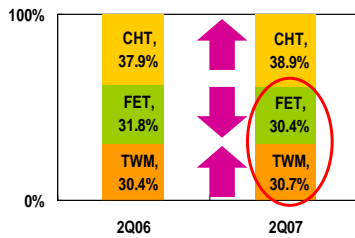
有線電視業務：用戶數因經濟規模使得營業成本支出持平，加上營收穩定成長，故本季的EBITDA較去年同期及前一季皆成長。

營業利益方面：

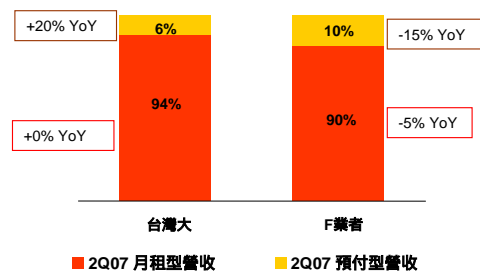
本季行動業務及有線電視業務皆呈現良好的年成長率，而固網業務的營業損失亦較去年大幅減少。

服務收入 (新台幣百萬元)	中華 電信	遠傳	台灣大哥大	合計
96年第二季	18,657	14,605	14,731	47,994
95年第二季	18,250	15,307	14,640	48,197
同期成長率	2%	-5%	1%	0%
96年第一季	1%	-6%	0%	-2%

電信營收市佔率



月租型營收 VS. 預付型營收



行動業務仍佔營收的大宗，因此針對該業務第二季營運成果做進一步說明。

在行動業務方面，本季行動業務營收年成長率優於整體市場，主要歸因於：通話分鐘數增加，預付型營收較去年增加20%，以及加值服務營收年成長率達20%。

新台幣百萬元	中華電信		遠傳		台灣大哥大	
	加值服務收入	占營收百分比	加值服務收入	占營收百分比	加值服務收入	占營收百分比
2Q07	1,215	6.5%	1,502	10.3%	1,112	7.6%
2Q06	996	5.5%	1,429	9.3%	924	6.3%
2Q07 YoY	22%		5%		20%	
1Q07 YoY	15%		2%		18%	

3G

96年第二季	3G 服務
3G 用戶數	968,000人 較同期增加 1.2倍
3G 手機用戶數	佔3G用戶數12% 較同期增加4.5倍
3G 加值服務收入	較同期增加 1.9倍

加值服務主要成長項目

96年第二季	同期成長率
語音加值服務	14%
數據加值服務	35%
簡訊服務	14%

單位：新台幣10億元	96年第二季	96年第一季		96年第二季	96年第一季
總資產	119.85	134.97	流動比率	51%	170%
流動資產	26.5	52.06	利息保障倍數 (x)	31.0	63.9
-現金及約當現金	14.65	24.14	淨負債(現金)占股東權益比率	51%	-6%
-備供出售金融資產	3.31	0.36	股東權益報酬率 (annualized)	23%	17%
-公平價值變動列入損益之金融資產	0.00	7.91	資產報酬率 (annualized)	14%	12%
-其他流動資產	8.5	19.65			
長期投資	2.89	3.88			
固定資產	65.69	58.74			
無形資產	22.16	15.62			
其他資產	2.62	4.67			
總負債	67.77	41.24			
流動負債	52.43	30.71			
-一年內到期之長期負債	26.78	16.30			
-其他流動負債	25.65	14.41			
長期付息負債	14.58	10.00			
其他負債	0.76	0.53			
股東權益	52.09	93.73			

資產方面，合併台固數字使得備供出售金融資產增加新台幣26億元的富邦金控股票。

負債方面，流動資產增加主要來自應付股利。

依照一般公認會計原則規定，台固原持有27.4%台灣大股票於合併報表應視為庫藏股，自股東權益項下減除。另外，台灣大未持有台固部分的15.4%少數股權為新台幣39.7億元，係列於股東權益項下。

儘管庫藏股的會計處理使股東權益從第一季的新台幣940億元降至本季的新台幣520億元，淨負債佔股東權益比率51%仍維持在良好的水準。第二季底的淨負債新台幣263.8億元，係全年度EBITDA的0.89倍。

單位：新台幣10億元	96年第二季	96年第一季	95年第二季
營業活動之現金流入(出)	11.78	13.51	(3.00)
投資活動之現金流入(出)	(14.55)	(14.29)	(1.64)
融資活動之現金流入(出)	(6.73)	12.51	(2.82)
資本支出	(1.37)	(1.76)	(1.41)
自由現金流量(Free Cash Flow)	10.41	11.75	(4.41)

註：含合併TFN取得之現金及約當現金

本年第二季的現金流量包含台固4/17到6/30的數字。

受惠於有線電視業務之高現金流入，以及固網業務逐步改善的EBITDA，合併台固對於本季營業活動的現金流入有正面助益。另，支付所得稅減少本季營業活動之現金流入。

本季投資活動現金來自台固處分債券型基金新台幣107.6億元以及承接台固帳面現金新台幣39.2億元的現金流入，然收購台固造成現金流出新台幣400億元。

為因應收購台固，本季台信國際電信新增短期借款新台幣38.7億元，但台固償還新台幣115億元聯貸，因此本季融資活動的淨現金流出為新台幣67.3億元。

綜上，本季現金部位僅減少新台幣95億元。

本季的資本支出如預期僅佔營收的8%，上半年度行動、固網、有線電視的資本支出分別為新台幣28億元、新台幣3.41億元以及新台幣2.79億元。我們預期行動及有線電視的資本支出將多在下半年度進行，維持全年度資本支出行動業務新台幣68億元、固網業務新台幣8.5億元以及有線電視業務5.4億元的目標。

收購台固對獲利之助益

- 台灣大以低於淨值之價格取得台固84.6%股權。
- 其所產生之142億元負商譽，依台固帳上固定資產的剩餘年限內攤銷，每年可替台灣大減少約10億元折舊費用。

單位：新台幣十億元	台固淨值	取得成本	負商譽
取得台固84.6%股權	58	44	14

台固合併報表資產項目 (2007年6月30日)	帳面價值	負商譽攤銷	攤銷後 帳面價值
長期投資	57.9	(2.0)	55.9
固定資產	14.7	(9.3)	5.4
無形資產	9.4	(2.5)	7.0



單位：新台幣10億元	96年第三季	96年第四季	96年度 ¹
營業收入	17.23	17.00	65.40
- 電信服務收入	15.98	15.80	61.98
營業利益	5.20	4.97	20.77
EBITDA	7.55	7.37	29.68
<i>EBITDA Margin</i>	43.78%	43.37%	45.37%
稅前利益	4.77	(9.48)	5.87
(所得稅費用)	(1.13)	2.42	(1.26)
母公司純益	3.60	(7.08)	4.52
EPS (NT\$) ²	0.99	-1.68	1.13

1. 96年度預測數字係上半年實際數及下半年預測數之加總。
2. 第三季及第四季EPS分別以在外流通加權平均股數41億及40億股計算。

本公司已於5/16公佈本年度第三季及第四季財務預測，全年度營收為新台幣654億元、EBITDA新台幣296.8億元以及母公司純益新台幣45.2億元。

第三季財務預測說明：

行動業務：雖然預估第三季的通話分鐘數增加，其對電信收入的影響將會被NCC四月份開始的電信資費調降政策所抵銷，因此，第三季電信營收預期較去年同期下降1%。第三季EBITDA預期較去年同期下滑則反映出較高的網路維運成本以及較為密集的行銷活動。相較於去年同季，本季稅前淨利較低係因去年第三季處分中華電信股票利益新台幣15億元。

固網業務：歸功於較佳的產品組合與營業費用的下降，第三季EBITDA預估將較去年有二位數以上的成長率。

有線電視業務：基於有線電視基本付費收視戶、寬頻上網用戶增加，以及每戶營收貢獻度上升，有線電視業務呈現穩定成長趨勢，預估第三季有線電視仍繼續維持超過50%的EBITDA margin，且EBITDA亦將較去年增加。

- 結合固網及有線電視業務，除可挹注營業利益外，合併台固後資產減損與負商譽攤銷所節省的折舊費用，更有助推升台灣大未來的獲利與現金股利。
- 另外，台灣大仍有76億元的未分配盈餘可供未來發放現金股利之用。

預計97年每股發放現金 (依50億股計算)	殖利率
2.4 (減資款) + 0.8 (須待董事會通過96年盈餘分配) = 3.2 (估計數)	8.6%

 台灣固網合併案

- 台灣固網6/29股東會已通過與台信國際電信(TIT)公司之合併案，預計於年底前完成合併程序。
- 截至96/6/30為止，台灣大共取得台固84.6%股權，其取得價格低於淨值之部分，列為負商譽計142億元，應於台固帳上固定資產的耐用年限內攤銷，每年可替台灣大減少約10億元折舊費用。
- 台信國際電信新增借款163.7億元，本公司亦正與銀行團重議調降台固媒體原53.3億元聯貸案的利率，以減少利息支出。本公司預期年底仍維持健全的財務結構，負債總額約為506億元。

 WiMAX 釋照

由於台灣大對於WiMAX尚未成熟的技術及商業模式採取審慎的投標策略，在本次釋照中並未得標。然而，此結果對台灣大無線寬頻之業務及推展並無影響。台灣大未來仍將審慎評估3G、3.5G(HSDPA)、WiMAX、3.9G(LTE, Long Term Evolution)等各項無線寬頻技術之發展，以提供消費者高速寬頻、便利穩定的無線傳輸服務選擇。

- 台灣大在本季順利完成台灣固網的公開收購案，亦開啟了提供客戶四合一數位匯流、多樣化平台服務的里程碑。除了行動業務的成長之外，固網與有線電視業務對營收的挹注，更有助於本公司在未來的競爭中勝出。儘管需要時間整合不同的業務，我們仍然對於未來發展樂觀以待，並期待適時與您分享營運成果。

 Q & A

