

# 上市櫃公司財報簡析

隨著金融海嘯陰霾逐漸消除，我國上市櫃企業獲利明顯回升，期透過公開財報資訊的揭露及分析，觀察企業經營績效、投資研發及僱用與報酬之變化。

◎ 呂理添 (行政院主計處第3局專員)

## 壹、前言

企業財報有如全身體檢報告書，詳細記載著企業的營運軌跡，我國公開發行公司依照證券交易法，應每季公告財務報告，提供各項收入、成本與費用明細，以及固定資產等相關資料，向投資者充分揭露企業營運之財務資訊，由於內容相當完整，亦為編算國民所得統計重要參考。

本文擬由99年底上市櫃1,334家公司，觀察其近5年經營績效、投資研發及僱用與報酬的變化；其中除14家金控公司採合併報表，餘1,320家

係採非合併報表進行分析。

## 貳、經營成果

我國上市櫃公司多涵括了各行各業的領導企業，雖談不上百年老店，但平均超過25年的歷史，其主要收入來自外銷，隨出口暢旺，營業收入持續成長（詳表1），95及96年以兩位數之增幅攀升，96年達17.5兆元；97年營收雖續增，惟下半年受金融海嘯衝擊，全年僅增2.9%，復因原物料上漲推升成本，毛利率下降至10.5%，較96年減少4.2個百分點，毛利遞減1/4至1.9

兆元；98年企業力挽狂瀾，毛利回升為2兆元，增5.3%；99年逐漸擺脫海嘯陰影，企業營收與毛利雙創新高，分別達20.9兆元及2.7兆元。

將營業毛利扣除營業費用後，96年本業營業利益1.3兆元，營業利益率達7.2%；97年因原物料漲價，加上營業費用續增，致營業利益衰退近6成；98及99年營業利益逐漸回升，99年達1.2兆元，接近96年高點，占營收比率亦由98年3.9%續升至5.6%。

另隨全球化競爭及海外投資興盛，將企業認列海內外投資收益及匯兌損益之業外收益

表1 上市櫃公司經營概況

	營業收入	營業毛利		營業利益		稅前淨利	稅後淨利	
		①	毛利率 (%)	①	營業利益率 (%)		②	淨利率 (%)
金額：億元								
95年	147,567	22,082	15.0	9,826	6.7	13,400	11,823	8.0
96年	174,739	25,660	14.7	12,567	7.2	17,382	15,241	8.7
97年	179,888	18,857	10.5	5,237	2.9	5,567	4,293	2.4
98年	168,734	19,857	11.8	6,558	3.9	9,743	8,283	4.9
99年	209,288	26,677	12.7	11,802	5.6	17,149	15,164	7.2
增加率或差異：%或百分點								
95年	14.2	10.8	-0.5	16.5	0.1	26.2	24.9	0.7
96年	18.4	16.2	-0.3	27.9	0.5	29.7	28.9	0.7
97年	2.9	-26.5	-4.2	-58.3	-4.3	-68.0	-71.8	-6.3
98年	-6.2	5.3	1.3	25.2	1.0	75.0	93.0	2.5
99年	24	34.3	1.0	80.0	1.8	76.0	83.1	2.3

資料來源：新報資料庫。

附註：①營業毛利=營業收入-營業成本，毛利率=營業毛利/營業收入\*100；營業利益=營業毛利-營業費用，營業利益率=營業利益/營業收入\*100。

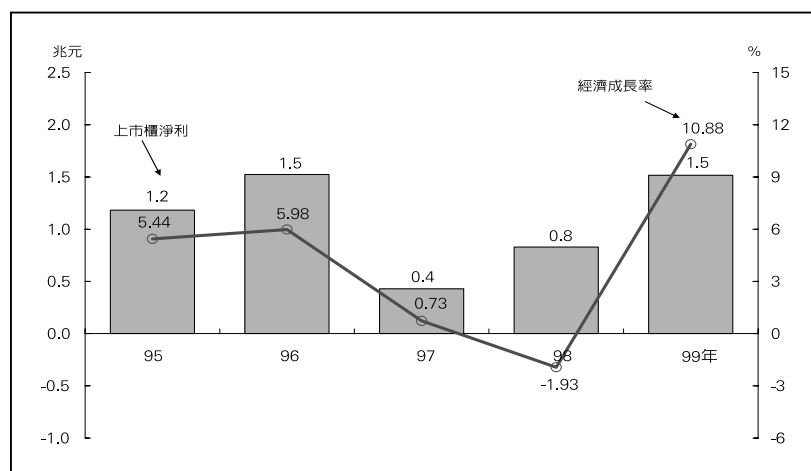
②稅後淨利=稅前淨利-所得稅費用-非常損益，淨利率=稅後淨利/營業收入\*100。

與營業收益併計後，97年稅前淨利及稅後淨利分別為5,567億元及4,293億元，減幅達68.0%及71.8%，雙雙出現巨幅衰退，淨利率僅2.4%，不及96年的1/3。99年隨產業明顯復甦，企業稅前淨利及稅後淨利均大幅回升，分別為1.7兆元及1.5兆元，逼近海嘯前的水準（詳圖1）；其中非金控公司稅前及稅後淨利分別為1.6兆元及1.4兆元，均超越海嘯前水準，金控公司則受匯

損影響，致獲利尚未達96年高峰。

企業獲利表現亮麗，員工與股東也可以共同分享成果。

圖1 我國上市櫃公司稅後淨利與經濟成長率



資料來源：新報資料庫，行政院主計處。

近2年伴隨企業獲利提高，員工分紅亦呈上升趨勢，99年841億元，較98年增18.7%（詳圖2）。員工分紅採現金或股票方式，隨97年分紅費用化後，員工分紅多改以現金發放，98及99年員工現金分紅各增82.7%及26.3%，所占比重由以往之5~6成提高至8成以上。另98及99年股東股利連續增45.8%及20.7%，其中8成5以上採現金發放。併計員工分紅及股東股利，99年預計發放金額超過1.1兆元，將有利推升民間消費。

## 參、投資與研發

企業賺錢後，除了與員工和股東分享外，就是充實企業的競爭力，併購、合作或擴廠成為當今主流，尤其智慧型電子產品的推新，稍有閃失就難逃被淘汰的命運。在景氣復甦態勢明朗情況下，99年上市櫃廠商加碼投資8,915億元，增幅達75.6%。若就各產業觀察，高科技業為了維持競爭力，必須不斷提升製程和擴充設備，在歷經金融海嘯之後，99年資訊電子業大舉投資6,937

億元，較98年增逾1倍，所占比重達77.8%；在資通信業方面，隨著光世代網路軟硬體在建構，投資均在350億元以上；至於化學工業，在六輕完工之後，投資金額由95年高峰轉降，所占比重呈下滑趨勢，由11.8%降至99年4.9%。

研發創新有助於提升企業競爭力，聯合國2008年版國民經濟會計制度（System of National Accounts, SNA）鑒於研發可以帶動未來的經濟利益，性質與營建工程、機械設備等相同，因此將相關支出由中間消費改列為固定資本形成，顯示研發的重要性，行政院主計處亦預計明（101）年配合改編。

近5年上市櫃公司每年研發支出占營收的比重維持在1.3%~1.5%，99年投入研發2,971億元，增幅16.1%（詳圖3）；其中資訊電子業投入研發金額逐年遞增，99年達2,580億元，占總研發支出之比亦持續提高至86.8%，為

圖2 員工分紅及股東股利發放金額

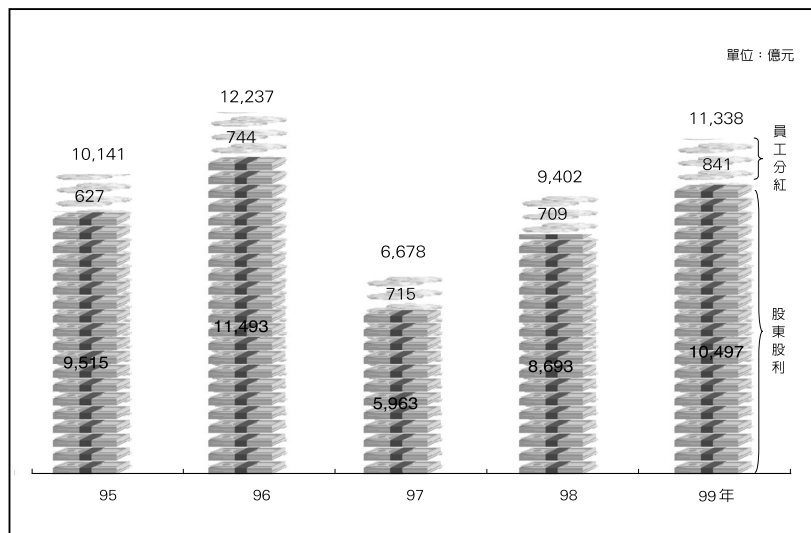
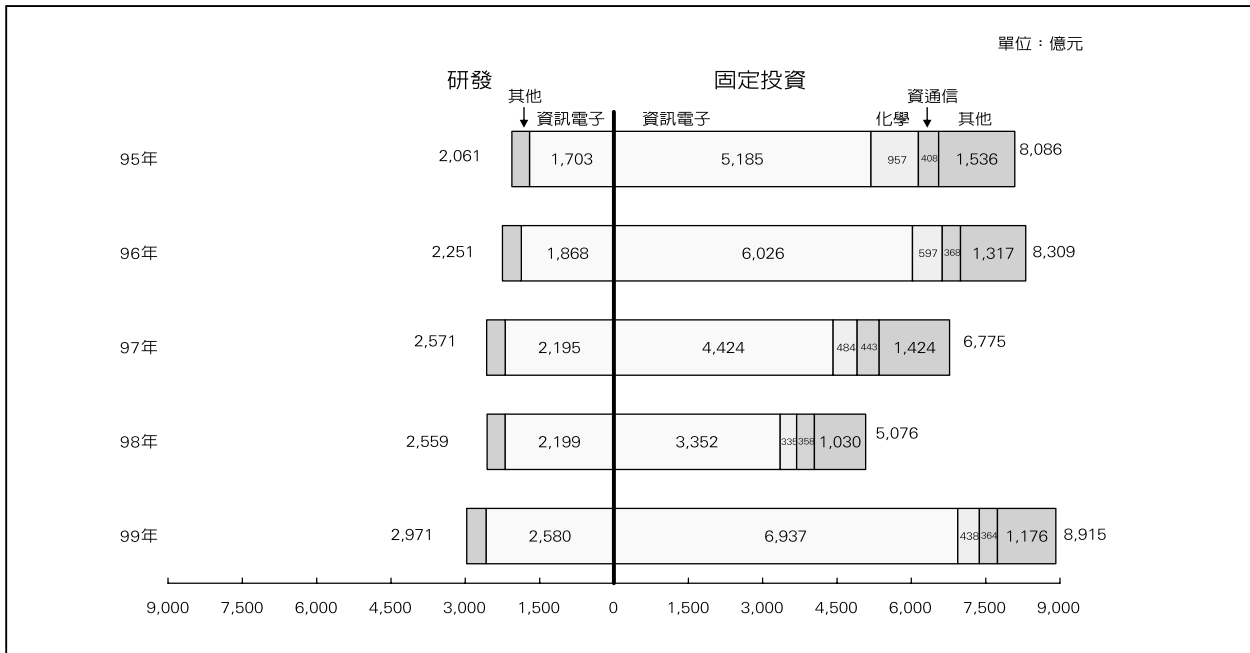


圖3 固定投資與研發概況



國內研發之重心。

另根據IC Insights 資料 (表2)，2010年全球半導體產業研發支出最高者為美國intel

公司，投入66.6億美元，占營收17.0%，營業利益率達35.7%，其次為南韓三星26.2億美元及歐洲ST (義法半導體)

公司23.3億美元；我國台積電 (tsmc) 首次進入前10大 (居第10)，但以其優異的成本控制，營業利益率38.0%，優於

前3名，更為前述排名前10大的第一家純晶圓代工廠商。

表2 國際半導體大廠研發支出比較

	2010年			2009年		
	研發支出 (百萬美元)	占營收比 (%)	營業利益率 (%)	研發支出 (百萬美元)	占營收比 (%)	營業利益率 (%)
intel	6,655	17.0	35.7	5,653	17.0	16.3
SAMSUNG	2,620	8.0	26.9	2,205	10.0	7.7
ST	2,325	23.0	4.6	2,306	28.0	-12
tsmc	945	6.8	38	656	6.9	33.1

資料來源：IC Insights, company reports。

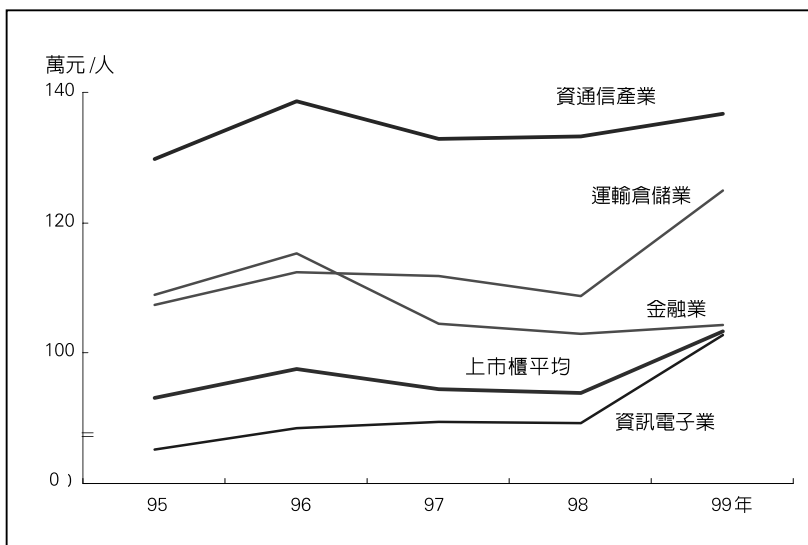
#### 肆、員工與報酬

上市櫃公司國內員工人數占國內受僱人數約1成5，對創造就業機

會助益甚大。隨企業獲利良好及景氣復甦益趨明朗，人力僱用需求也大增，99年底上市櫃公司僱用員工115萬人，較98年底增8.7%，增加9.2萬人，與99年國內受僱員工增加19.8萬人相較，上市櫃公司的貢獻即占近五成，其中又以資訊電子增7.4萬人最多。

勞動報酬包括薪資、紅利及勞健保費等員工福利，就99年上市櫃公司之勞動報酬結構觀察，薪資占7成6，紅利占8%，二者合計逾8成。除僱用人數增加外，勞動報酬亦有明顯成長，總勞動報酬在連續兩年縮減後，99年轉呈增15.5%，達1兆1,429億元。若將總報酬除以年中員工人數，99年上市櫃公司平均每人勞動報酬為103萬元（詳圖4），較98年增1成。若以產業面觀察，服務業平均每人勞動報酬高於製造業；其中以資通信產業最高，99年為137萬元，高於運輸倉儲業及金融業之125萬元

圖4 主要業別平均每人勞動報酬



及104萬元；製造業則以資訊電子業居首，平均每人年報酬為103萬元，增幅達15.1%，為帶動此波勞動報酬上漲主要動能。

## 伍、結語

對個人及機構投資者而言，上市櫃財報為檢視公司經營力與競爭力的主要參考依據，可以左右選股的投資決策，而對於編製國民所得帳及從事經濟預測的統計單位來說，上市櫃公司家數雖僅占國

內營利事業家數千分之一，惟營業收入所占比重約達三分之一，員工人數亦占全國比重逾15%，其營運概況為研判國內經濟表現及展望之重要指標，並對於國內就業市場具有相當的影響力。

去年上市櫃1,334家公司財報所揭露的訊息顯示，歷經金融海嘯的衝擊，國際IDM大廠經營策略的轉變以及新科技產品加速推陳出新的加持，國內企業表現的經營成果更勝以往，對今年及未來國內經濟成長，料將挹注不少動能。❖