



近年國內上市櫃公司財報淺析

上市櫃企業財報詳細記錄公司營運軌跡，分析財報彙整資料，可觀察產業發展趨勢及對國內稅收之影響。

林雅雯（行政院主計總處綜合統計處專員）

壹、前言

國內上市櫃公司家數雖僅占全國約 120 萬家企業千分之一，但營收占整體工商及服務業營收總額達三分之一，在國內經濟中舉足輕重。上市櫃公司依法按季所揭露之財務報告，不僅是投資人資金配置決策參考資訊，更是一窺產業脈動與景氣變化的即時資料庫。

我國經濟高度依賴對外貿易，產業與國際景氣關係緊密，製造業在全球產業供應鏈中更扮演重要角色。全球景氣與產

業競爭態勢發展對國內經濟之影響，也會反映在企業營運績效。上市櫃公司財報所揭露豐富的個別企業財務實況，經過彙整統計後，可作為呈現國內整體經濟發展及個別產業趨勢之指標。

本文以 101 年至 103 年 1,386 家國內非金融業上市櫃公司¹之合併財報資料²為基礎，觀察近年企業營收、獲利、股利發放之變化。由於企業營運涉及國內經濟層面相當廣泛，本文略就其中顯現之主要製造業趨勢及對稅收影響加以淺述。

貳、非金融業上市櫃公司營運情形

一、廠商營業毛利率提升

102 年全球經濟成長率僅較 101 年微幅提高，在景氣復甦平緩態勢下，上市櫃國內企業營業收入 26.5 兆元，僅較 101 年略增 1.4%，惟受惠於國際農工原料價格下跌，抑低廠商營業成本，以致營業毛利增為 3.5 兆元，增 14.2%，營業毛利率（營業毛利 / 營業收入）亦由 101 年 11.8% 提高至

13.3% (表 1)。

103 年上市櫃公司營業收入增為 27.8 兆元，較 102 年增 5.0%，營業成本增 4.2%，營業毛利仍續提高至 3.9 兆元，增 10.4%，毛利率則升至 14.0%，營運狀況較 102 年明顯為佳。

二、企業獲利普遍改善

若從營業毛利扣除營業費用後之營業利益觀察，102 年上市櫃公司合計為 1.3 兆元，年增率 38.8%；103 年營業利益 1.5 兆元，較 102 年亦增 17.7%，均大於營收增幅，代表本業獲利能力之營業利益率 (營業利益 / 營業收入) 亦由 101 年 3.6%，提高至 102 年 5.0%，103 年再升至 5.6%。

營業利益併計營業外利益後，102 年全體上市櫃公司稅前淨利合計為 1.6 兆元，較 101 年增 5 成 7，扣除賦稅支出後之稅後淨利 1.2 兆元，年增 6 成 3；若從盈、虧企業家數觀察，102 年共計 1,057 家上市櫃公司獲利，占整體家數比重約 7 成 6。103 年整體稅前淨利 1.8 兆元，較 102 年增 14.6%，獲

表 1 國內 (非金融) 上市櫃公司營收與獲利

(IFRS 合併財報資料)

	營業收入	營業成本	營業毛利	營業毛利率 (%)	營業費用	營業利益	營業利益率 (%)	稅前淨利	稅後淨利
	①	②	③=①-②		④	⑤=③-④			
金額 (億元)									
101 年	261,454	230,579	30,876	11.8	21,379	9,475	3.6	10,243	7,598
102 年	265,137	229,889	35,248	13.3	22,174	13,146	5.0	16,054	12,351
第 1 季	60,872	53,215	7,657	12.6	5,164	2,500	4.1	3,298	2,577
第 2 季	63,654	55,129	8,525	13.4	5,482	3,053	4.8	3,739	2,803
第 3 季	66,940	57,619	9,322	13.9	5,626	3,727	5.6	4,045	3,214
第 4 季	73,671	63,927	9,745	13.2	5,902	3,866	5.2	4,972	3,757
103 年	278,460	239,545	38,915	14.0	23,508	15,476	5.6	18,389	14,617
第 1 季	63,282	54,842	8,440	13.3	5,441	3,012	4.8	3,616	2,851
第 2 季	67,100	57,160	9,939	14.8	5,797	4,159	6.2	4,474	3,344
第 3 季	70,223	59,959	10,264	14.6	5,970	4,299	6.1	5,352	4,390
第 4 季	77,855	67,583	10,272	13.2	6,300	4,006	5.1	4,947	4,033
年增率 (%) 或增減百分點									
102 年	1.4	-0.3	14.2	1.5	3.7	38.8	1.3	56.7	62.6
第 1 季	-2.5	-4.4	12.5	1.7	2.4	41.7	1.3	66.0	78.9
第 2 季	-0.4	-2.3	13.8	1.7	3.4	39.7	1.4	65.5	82.3
第 3 季	2.1	0.5	13.1	1.4	3.9	33.0	1.3	27.2	26.7
第 4 季	6.0	4.5	16.8	1.2	5.1	42.0	1.3	76.5	80.3
103 年	5.0	4.2	10.4	0.7	6.0	17.7	0.6	14.5	18.3
第 1 季	4.0	3.1	10.2	0.8	5.4	20.5	0.7	9.6	10.6
第 2 季	5.4	3.7	16.6	1.4	5.8	36.2	1.4	19.7	19.3
第 3 季	4.9	4.1	10.1	0.7	6.1	15.3	0.6	32.3	36.6
第 4 季	5.7	5.7	5.4	0.0	6.7	3.6	-0.1	-0.5	7.3

資料來源：新報資料庫。

論述》統計・調查

利家數再增至 1,103 家，占比提高至 8 成，稅後淨利 1.5 兆元，增 18.3%。整體而言，上市櫃公司受惠於本業營運穩健發展，加上營業外利益之挹注，獲利狀況持續提升。

三、103 年股利發放逾兆元

企業獲利改善最後將反映至股利發放。為消弭上市櫃公司股本過度膨脹問題，近年上市櫃公司多採配發現金股利回饋股東與員工，不僅有利民間消費，也對稅收有所挹注。受惠於 102 年企業獲利大幅提升，103 年發放股利逾 1 兆

元，為自 101 年以來首次回升至 1 兆元水準，較 102 年增 22.5%，其中 8 成 7 為現金股利，金額近 9 千億元，年增 25.6%（附圖）。

參、主要製造業概況

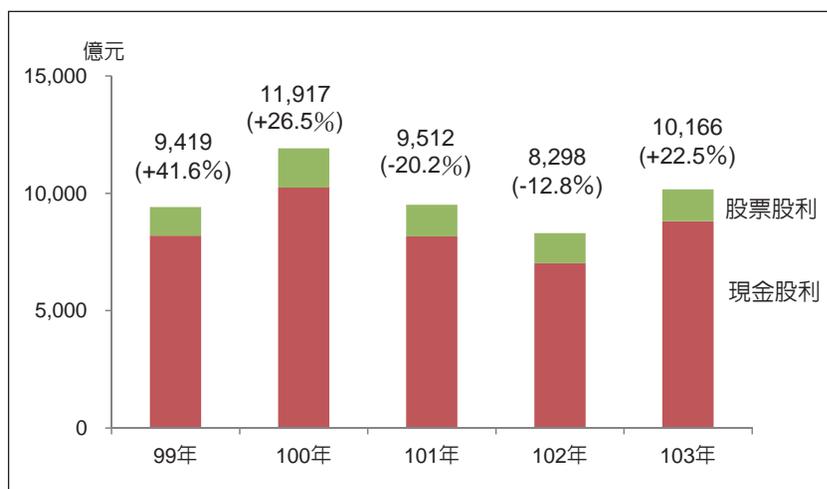
出口占國內 GDP 比重達 6 成，而製造業又為出口最主要來源，是我國經濟重要命脈。上市櫃公司中逾 7 成屬製造業，其中電腦電子及光學製品、電子零組件、石化（含化學材料、石油及煤製品）等主要產業營收占整體製造業上市櫃公司 7 成以上，從財報資料可略窺上述主要產業營運狀況。

一、半導體業帶動電子零組件業營運表現亮眼

近年來國內半導體業者受惠於全球行動裝置需求大增及相關智慧產品應用商機，領導業者大幅擴增在國內投資，高階產能陸續開出，帶動業績暢旺，成為推升出口與經濟成長主要動能。102 年上市櫃半導體公司營收 1.9 兆元，較 101 年增 13.2%；惟面板業因國際間產業競爭劇烈導致營收下滑，正負因素交互影響下，整體電子零組件業營收 4.4 兆元，增 5.4%。103 年半導體業仍延續 102 年成長態勢，加以面板業者營運漸有起色，營收共計 4.8 兆元，增幅提高為 9.7%（下頁表 2）。

至於營業利益，晶圓代工、IC 設計等半導體業因市場持續擴增，致本業獲利攀升，DRAM、LED 及太陽能產業因供給秩序重整，面板業資本設備攤提折舊減少，本業獲利好轉，電子零組件業營業利益從 101 年 1,653 億元增至 102 年 4,180 億元，成長近 1.5 倍，103 年 6,364 億元，再續增

附圖 上市櫃公司股利發放概況



資料來源：新報資料庫。

註：含金融業股利發放資料；括號內數字為年增率。

52.2%。

電子零組件主要業者生產基地多在國內，其營運成果會反映在工業生產指數之變化，102年電子零組件業生產指數增4.1%，103年增11.7%。

二、電腦電子及光學製品業營運回溫

上市櫃電腦電子及光學製品業公司營收在製造業中向居首位，占整體營收比重近4成，惟因生產基地位於海外比重較高，對國內生產與就業助益相對有限，但其國內接單、海外生產所賺取的三角貿易毛利挹注GDP的服務輸出，對國內經濟仍具有一定的影響力。

102年受筆電、PC需求減

緩衝擊，電腦電子及光學製品業營收跌至10兆元以下，較101年減1.6%，營業利益2,375億元，衰退13.1%。103年則受惠於微軟終止WINDOWS XP更新，帶動一波電腦換機潮，加上國際智慧手機品牌新機上市，推升組裝廠及光學鏡頭廠業績，營收增為10.4兆元，較102年增5.1%，營業利益3,260億元，大增37.3%。

三、石化業獲利縮減

102年國內石化業油品出口大幅擴增，推升營運表現，102年營收為2.9兆元，較101年增4.3%，營業利益966億元，大增78.4%。103年起受中國大陸、東南亞等國提高石

化自給率導致產能過剩影響，我國石化業者面臨來自國際劇烈競爭，且國際油價自下半年起走跌，衝擊103年整體營運表現，營收較102年微幅衰退1.2%，營業利益縮減至454億元，衰退5成3。

肆、企業營運與稅收

企業生產活動與獲利為政府重要稅收來源，包括營利事業所得稅、綜合所得稅、營業稅及貨物稅等稅目，與企業經營績效密切連動。

一、企業獲利增加挹注營所稅稅收

營利事業依法每年5月就上年度所得結算申報營所稅，

表2 主要製造業上市櫃公司營收與獲利

	營業收入				營業利益			
	製造業				製造業			
		電腦電子及光學製品業	電子零組件業	石化產業		電腦電子及光學製品業	電子零組件業	石化產業
金額 (億元)								
101年	218,705	100,911	41,746	27,884	7,023	2,732	1,653	542
102年	220,383	99,300	44,018	29,074	10,650	2,375	4,180	966
103年	231,229	104,410	48,274	28,725	12,967	3,260	6,364	454
年增率 (%)								
102年	0.8	-1.6	5.4	4.3	51.6	-13.1	152.8	78.4
103年	4.9	5.1	9.7	-1.2	21.8	37.3	52.2	-53.0

資料來源：新報資料庫。

論述》統計・調查

9 月按 5 月結算申報應納稅額的二分之一作為當年度暫繳稅額，或依當年度前 6 個月營收試算暫繳，故企業獲利與營所稅稅收多寡密切相關。

102 年上市櫃公司稅前淨利增逾 5 成 5，帶動 103 年營所稅結算申報與暫繳稅款大增，係自 99 年調降稅率至 17% 後，稅收首次達 4 千億元，年增 14.7%；103 年上市櫃企業稅前淨利較 102 年增 14.5%，預期亦將挹注 104 年營所稅稅收（表 3）。

二、股利增加有助綜所稅稅收

綜所稅主要稅源來自薪資與股利所得，企業獲利除為加發員工獎金與加薪創造有利條件外，企業發放股東之股利，可帶動外資股東就源扣繳綜所稅（約占全年綜所稅收入 2 成）；而國內投資人獲配之股利，將隨結算申報，反映在次年的綜所稅。102 年企業獲利佳，帶動 103 年上市櫃公司發配股利金額銳增，推升 103 年

綜所稅逾 4 千億元，創歷年新高，較 102 年增 4.8%。

三、營業稅與貨物稅收成長

企業活動升溫，上市櫃公司營運績效持續提升，亦反映當年營業稅與貨物稅，102 年營業稅與貨物稅分別增 7.5% 及 1.0%，103 年再續增 10.6% 及 6.4%。

伍、結語

上市櫃公司財報呈現企業營運成果，資訊內涵豐富而完整，係觀察國內經濟發展趨勢之利器。近年來國內企業持續調整營運步伐，營收與獲利持續增加，毛利率與營業利益率等獲利能力指標亦明顯提升，對國內經濟發展與充盈稅收，均有正面助益。

註釋

1. 係指 103 年 11 月 17 日之國內（不含來臺掛牌 51 家國外企業，即 F 股）非金融業上市上櫃公司。
2. 101 年起上市櫃公司改依國際財務報導準則（IFRS）規範編製財務報表，季報所揭露為合併母公司及其子公司之財務資料。❖

表 3 全國賦稅實徵淨額

	總計					
	所得稅			營業稅	貨物稅	
		營利事業所得稅	綜合所得稅			
金額（億元）						
99 年	16,222	5,904	2,857	3,047	2,682	1,508
100 年	17,646	7,102	3,672	3,430	2,839	1,649
101 年	17,967	7,608	3,677	3,931	2,818	1,609
102 年	18,341	7,433	3,511	3,922	3,030	1,625
103 年	19,761	8,135	4,026	4,109	3,351	1,729
年增率（%）						
99 年	6.0	-7.9	-14.5	-0.7	20.0	17.9
100 年	8.8	20.3	28.5	12.6	5.9	9.4
101 年	1.8	7.1	0.1	14.6	-0.7	-2.4
102 年	2.1	-2.3	-4.5	-0.2	7.5	1.0
103 年	7.7	9.4	14.7	4.8	10.6	6.4

資料來源：財政部統計處。