

財務指標觀測

(營收、用戶數、毛利率、營利率、稅前淨利率、EPS 等)

財務指標觀測係逐季觀察合併後台灣大與遠傳公司之財務狀況是否有短期急劇變化或長期升降趨勢，藉以瞭解合併案對整體電信產業發展是否有所影響。

遠傳亞太於 112 年 12 月 15 日合併，遠傳為存續公司，合併後，遠傳 114 年第 1 季的營運狀況在營收、用戶數及 EPS 等 3 項指標上較 113 年第 4 季大幅滑落逾 10%，在毛利率、營利率及稅前淨利率等 3 項指標上呈現上升現象。而與 113 年第 1 季比較，在營收、毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等 5 項指標上均較 113 年第 1 季上升，僅在用戶數上大幅下降。而就趨勢來看，在毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等 4 項指標，在合併後已超越合併時的水準，但在營收及用戶數指標上則仍在 112 年第 4 季合併後的水準之下，顯然，合併並未帶來行動通訊用戶數的穩定成長。(請參見以下附表圖)

台灣大哥大與台灣之星於 112 年 12 月 1 日正式合併，台灣大哥大為存續公司；合併後，台灣大哥大 114 年第 1 季的營運狀況僅在營收指標上較 113 年第 4 季大幅下降逾 14.22%，在用戶數、毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等五指標上呈現上升現象。而與 113 年第 1 季比較，則在營收及用戶數等 2 項指標上均較 113 年第 1 季微幅下降，而在毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等 4 項指標呈上升現象；就趨勢來看，營收、用戶數及 EPS 等 3 項指標在合併後，已回到合併前的水準之下，但在毛利率、營利率及稅前淨利率等三指標上則仍在 112 年第 4 季合併時的水準之上，顯然，合併帶來管理上的改善。(請參見以下附表圖)

簡言之，遠亞併在 114 年第 1 季，流失了部分的用戶數，致使用

戶數跌落於 900 萬戶之下，但台台併仍維持在 900 萬戶之上，且變動幅度不大；同時，在為期 1 年多的合併之後，兩者在為股東創造獲利方面，有著不同的表現，遠傳近一年來的 EPS 約維持在 0.8 元~1 元之間，而台灣大哥大卻維持在約 1 元~1.37 元之間；遠亞併的 EPS 成長線斜率為 0.0138，而台台併的 EPS 成長線斜率為 0.0328(請參見以下附表圖)。顯然，從為股東創造獲利方面來看，台台併的合併效率較遠亞併稍佳，但仍須更長期的觀察。

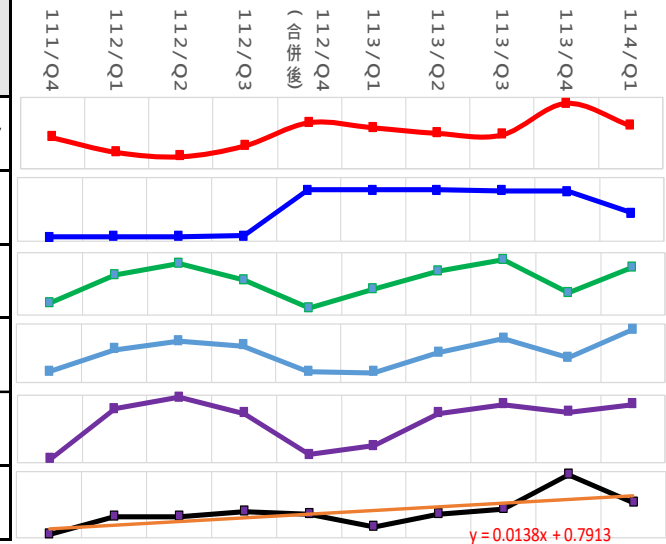
遠亞併財務指標觀測

觀測指標	113/Q4 (合併後)	114/Q1 (合併後)	113/Q1 (合併前)	與前一年度同一季之比較結果 (114/Q1比113/Q1)			與上一季之比較結果 (114/Q1比113/Q4)		
				升降幅度		成長率	升降幅度		成長率
營業收入(千元)	29,167,287	26,042,307	25,746,084	↑	296,223	1.15%	↓	-3,124,980	-10.71%
行動通訊用戶數	9,038,369	8,157,296	9,078,736	↓	-921,440	-10.15%	↓	-881,073	-9.75%
毛利率	29.75%	31.79%	30.09%	↑	0.0170	5.65%	↑	0.0204	6.85%
營利率	14.69%	16.57%	13.67%	↑	0.0291	21.26%	↑	0.0188	12.83%
稅前淨利率	15.10%	15.43%	13.69%	↑	0.0174	12.71%	↑	0.0033	2.16%
EPS	1.01元	0.90元	0.81元	↑	0.09元	11.11%	↓	-0.11元	-10.89%

資料來源:本會彙整，114/06/25。

觀測指標	111/Q4	112/Q1	112/Q2	112/Q3	112/Q4 (合併後)	113/Q1	113/Q2	113/Q3	113/Q4	114/Q1
營業收入(千元)	24,368,822	22,305,352	21,698,786	23,219,884	26,466,395	25,746,084	24,970,030	24,739,152	29,167,287	26,042,307
行動通訊用戶數	7,144,954	7,171,655	7,183,227	7,217,227	9,075,173	9,078,736	9,075,639	9,064,833	9,038,369	8,157,296
毛利率	28.95%	31.20%	32.12%	30.77%	28.55%	30.09%	31.50%	32.43%	29.75%	31.79%
營利率	13.69%	15.24%	15.82%	15.49%	13.71%	13.67%	14.99%	16.00%	14.69%	16.57%
稅前淨利率	13.10%	15.24%	15.72%	15.04%	13.30%	13.69%	15.05%	15.43%	15.10%	15.43%
EPS	0.78元	0.85元	0.85元	0.87元	0.86元	0.81元	0.86元	0.88元	1.01元	0.90元

資料來源:本會彙整，114/06/25。



台台併財務指標觀測

觀測指標	113/Q4 (合併後)	114/Q1 (合併後)	113/Q1 (合併前)	與前一年度同一季之比較結果 (114/Q1比113/Q1)			與上一季之比較結果 (114/Q1比113/Q4)		
				升降幅度		成長率	升降幅度		成長率
營業收入(千元)	56,151,861	48,167,353	48,276,631	↓	-109,278	-0.23%	↓	-7,984,508	-14.22%
行動通訊用戶數	9,364,997	9,380,833	9,434,771	↓	-53,938	-0.57%	↑	15,836	0.17%
毛利率	19.29%	20.52%	19.29%	↑	0.0123	6.36%	↑	0.0123	6.39%
營利率	9.74%	10.69%	9.64%	↑	0.0105	10.87%	↑	0.0095	9.78%
稅前淨利率	8.85%	10.20%	8.95%	↑	0.0124	13.89%	↑	0.0134	15.15%
EPS	1.14元	1.20元	0.98元	↑	0.22元	22.45%	↑	0.06元	5.26%

資料來源:本會彙整, 114/06/25。

觀測指標	111/Q4	112/Q1	112/Q2	112/Q3	112/Q4 (合併後)	113/Q1	113/Q2	113/Q3	113/Q4	114/Q1
營業收入(千元)	50,601,189	43,015,338	43,546,319	43,187,052	53,599,116	48,276,631	47,743,896	47,201,517	56,151,861	48,167,353
行動通訊用戶數	7,211,895	7,217,249	7,220,840	7,236,611	9,557,807	9,434,771	9,436,448	9,405,274	9,364,997	9,380,833
毛利率	17.71%	19.54%	19.85%	19.56%	17.29%	19.29%	20.23%	20.95%	19.29%	20.52%
營利率	8.54%	9.97%	10.29%	9.95%	8.35%	9.64%	10.37%	10.97%	9.74%	10.69%
稅前淨利率	7.62%	9.44%	9.98%	9.57%	9.20%	8.95%	9.55%	12.03%	8.85%	10.20%
EPS	0.88元	0.96元	1.08元	1.04元	1.25元	0.98元	1.07元	1.37元	1.14元	1.20元

資料來源:本會彙整, 114/06/25。

