

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 113 年第 4 季的營運狀況在營收及 EPS 等 2 項指標上較 113 年第 3 季大幅上升，在用戶數、毛利率、營利率、稅前淨利率等 4 項指標上呈現下滑現象。而與 112 年第 4 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 112 年第 4 季上升，僅在用戶數上微幅下降。而就趨勢來看，營收、毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等 5 項指標，在合併後已回到合併前的水準，但在用戶數指標上則仍在 112 年第 4 季合併時的水準之下，顯然，合併並未帶來行動通訊用戶數的同步成長，卻表現在營收及 EPS 的成長上。(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 113 年第 4 季的營運狀況僅在營收指標上較 113 年第 3 季大幅上升，在用戶數、毛利率、營利率、稅前淨利率及 EPS 等五指標上呈現下滑現象。而與 112 年第 4 季比較，則在營收、毛利率及營利率等 3 項指標上均較 112 年第 4 季上升，而在用戶數、稅前淨利率及 EPS 等 3 項指標呈下滑現象；就趨勢來看，營收、毛利率及營利率等 3 項指標在合併後，已回到合併前的水準，但在用戶數、稅前淨利率及 EPS 等三指標上則仍在 112 年第 4 季合併時的水準之下，顯然，合併雖帶來營收的成長，同時，行動通訊用戶合計數也同樣流失了一部分，存續公司的獲利並未得到改善。(請參見以下附表圖)

簡言之，遠亞併與台台併，在 113 年第 4 季，皆因合併而流失了部分的用戶數，但在為期 1 年的合併之後，兩者在管理方面卻有了不同的表現，遠傳在所有的指標上已全數超越合併前的水準，而台灣大哥大卻在稅前淨利率及 EPS 等二指標上表現不佳；值得一提的是，113 年第 4 季遠亞併及台台併的營收都大幅攀升，上升幅度逾 10% 以上，但在稅前淨利率及 EPS 等二指標上遠亞併的表現卻優於台台併。惟若論合併案對股東權益的影響，遠傳與台灣大哥大的 EPS 均已較 113 年第 1 季有所提升，合併案對整體電信產業發展及社會財經之影響仍是朝向正向發展。

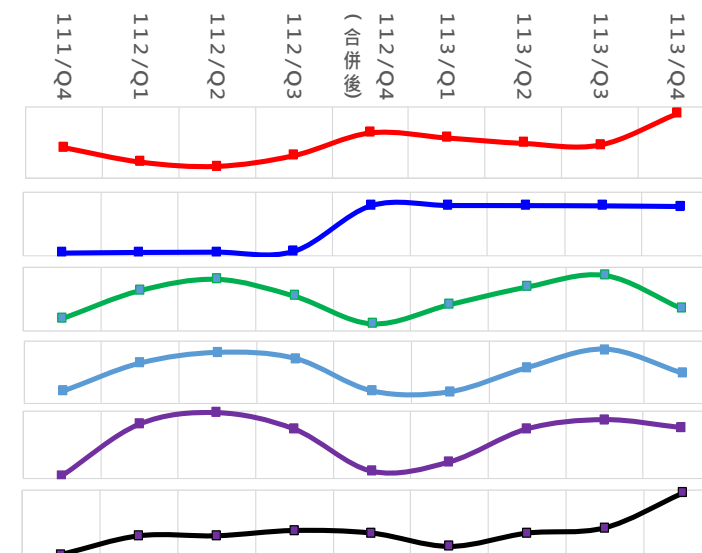
遠亞併財務指標觀測

觀測指標	113/Q3 (合併後)	113/Q4 (合併後)	112/Q4 (合併前)	與前一年度同一季之比較結果 (113/Q4比112/Q4)			與上一季之比較結果 (113/Q4比113/Q3)		
				升降幅度	成長率		升降幅度	成長率	
營業收入(千元)	24,739,152	29,167,287	26,466,395	↑	2,700,892	10.20%	↑	4,428,135	17.90%
行動通訊用戶數	9,064,833	9,038,369	9,075,173	↓	-36,804	-0.41%	↓	-26,464	-0.29%
毛利率	32.43%	29.75%	28.55%	↑	0.0119	4.18%	↓	-0.0268	-8.27%
營利率	16.00%	14.69%	13.71%	↑	0.0098	7.16%	↓	-0.0131	-8.19%
稅前淨利率	15.43%	15.10%	13.30%	↑	0.0180	13.54%	↓	-0.0033	-2.16%
EPS	0.88元	1.01元	0.86元	↑	0.15元	17.44%	↑	0.13元	14.77%

資料來源:本會彙整,114/03/25。

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
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
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
毛利率	28.95%	31.20%	32.12%	30.77%	28.55%	30.09%	31.50%	32.43%	29.75%
營利率	13.69%	15.24%	15.82%	15.49%	13.71%	13.67%	14.99%	16.00%	14.69%
稅前淨利率	13.10%	15.24%	15.72%	15.04%	13.30%	13.69%	15.05%	15.43%	15.10%
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

資料來源:本會彙整,114/03/25。



台台併財務指標觀測

觀測指標	113/Q3 (合併後)	113/Q4 (合併後)	112/Q4 (合併前)	與前一年度同一季之比較結果 (113/Q4比112/Q4)			與上一季之比較結果 (113/Q4比113/Q3)		
				升降幅度	成長率		升降幅度	成長率	
營業收入(千元)	47,201,517	56,151,861	53,599,116	↑	2,552,745	4.76%	↑	8,950,344	18.96%
行動通訊用戶數	9,405,274	9,364,997	9,557,807	↓	-192,810	-2.02%	↓	-40,277	-0.43%
毛利率	20.95%	19.29%	17.29%	↑	0.0200	11.59%	↓	-0.0166	-7.92%
營利率	10.97%	9.74%	8.35%	↑	0.0139	16.59%	↓	-0.0123	-11.19%
稅前淨利率	12.03%	8.85%	9.20%	↓	-0.0035	-3.80%	↓	-0.0318	-26.42%
EPS	1.37元	1.14元	1.25元	↓	-0.11元	-8.80%	↓	-0.23元	-16.79%

資料來源:本會彙整, 114/03/25。

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
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
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
毛利率	17.71%	19.54%	19.85%	19.56%	17.29%	19.29%	20.23%	20.95%	19.29%
營利率	8.54%	9.97%	10.29%	9.95%	8.35%	9.64%	10.37%	10.97%	9.74%
稅前淨利率	7.62%	9.44%	9.98%	9.57%	9.20%	8.95%	9.55%	12.03%	8.85%
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

資料來源:本會彙整, 114/03/25。

