

會計期末報告

— 電腦及週邊產業 —

宏碁(acer) X 華碩(ASUS)

第 16 組

410978016 蔡孟潔

410978040 黃冠翔

410978046 陳宥蓁

410978059 康頤婷

目錄

一、	電腦產業分析.....	4
甲、	產業介紹及應用.....	4
	包含在產業報表的公司：.....	4
乙、	產業鏈.....	4
丙、	年產值及現狀.....	5
1.	上游：.....	5
2.	下游：.....	6
丁、	未來發展及趨勢.....	7
1.	技術方面.....	7
2.	應用及趨勢.....	7
戊、	影響.....	8
1.	正面.....	8
2.	負面.....	8
二、	公司簡介.....	9
甲、	宏碁(acer).....	9
乙、	華碩(ASUS).....	11
三、	財務報表整理.....	12
甲、	宏碁(acer).....	12
1.	損益表.....	12
2.	資產負債表.....	12
乙、	華碩(ASUS).....	13
1.	損益表.....	13
2.	資產負債表.....	13
丙、	電腦與週邊產業總和.....	14
1.	損益表.....	14
2.	資產負債表.....	15
四、	兩間公司財務分析.....	16
甲、	水平分析.....	16
1.	損益表.....	16
2.	資產負債表.....	19
乙、	垂直分析(翔).....	22
1.	損益表.....	22
2.	資產負債表.....	25
五、	電腦及週邊產業與兩間公司比率分析.....	28
甲、	電腦及週邊產業比率計算(2017-2021).....	28
1.	Current Ratio 流動比率.....	28
2.	Acis-Test Ratio 速動比率.....	29

3.	Account Receivable Turnover 應收帳款週轉次數	30
4.	Inventory Turnover 存貨週轉率（次）	30
5.	Asset Turnover 總資產週轉次數	31
6.	Return on Assets ROA(A)稅後息前	31
7.	Return on Ordinary Shareholders' Equity ROE(B)－常續利益	32
8.	Payout Ratio 股利支付率	33
9.	Debt to Assets Ratio 負債比率	34
10.	Times Interest Earned 利息保障倍數	34
乙、	流動性比率分析	35
1.	Current Ratio 流動比率	35
2.	Acis-Test Ratio 速動比率	35
3.	Account Receivable Turnover 應收帳款週轉次數	36
4.	Inventory Turnover 存貨週轉率（次）	36
丙、	獲利能力比率分析	37
1.	Asset Turnover 總資產週轉次數	37
2.	Return on Assets ROA(A)稅後息前	37
3.	Return on Ordinary Shareholders' Equity ROE(B)－常續利益	38
4.	Payout Ratio 股利支付率	38
丁、	長期償債能力比率分析	39
1.	Debt to Assets Ratio 負債比率	39
2.	Times Interest Earned 利息保障倍數	39
六、	結論	40
七、	附件	41
八、	參考資料	41

一、電腦產業分析

甲、產業介紹及應用

產業分類	介紹	應用
電腦製造業	生產各種電腦系統和相關周邊設備	電腦製造商，例如：華碩、宏碁、微星等.....
電腦服務業	針對社會需要，電腦製造商家重視向用戶提供各種技術服務和銷售服務	電腦製造商的電腦服務機構，例如：原廠維修等等

包含在產業報表的公司：

濱川、光寶科、全友、神達電腦、仁寶、精英、D 致伸、英群、佳世達、宏碁、英業達、華碩、鴻友、藍天、倫飛、昆盈、技嘉、微星、虹光、廣達、精元、全譜、尼得科超眾、華孚、安鈦克、宏正、歲強、樺漢、邑鋒、廣銳、維田、勁豐、研揚、動力-KY、普達系統、沅聖、緯穎、鑫創電子、秀育、富動科、和暢科技、邁科、愛比科技、建興電、廣積、力竝、伍豐、振樺電、公信、達方、研能、勤誠、新漢、台視訊、金橋電、森田、偉聯等.....

乙、產業鏈



電腦及週邊設備產業鏈上游為零組件供應商，下游則主要由電腦終端應用產品及其他電腦週邊設備供應商組成。

電腦及週邊設備產業上游產品項目複雜，主要零組件包括中央處理器、晶片組、面板、顯示器模組、記憶體、主機板、機殼、電源供應器、電池、散熱片、散熱模組、網路卡、顯示卡、輸出入模組、磁碟陣列儲存系統、鏡頭、光碟片、連接線、隨身碟、記憶卡讀卡機、多功能視訊卡等。

電腦及週邊設備產業上游產業的出貨表現與個人電腦市場需求高度相關，主要產品包括桌上型電腦、筆記型電腦，以及伺服器。

電腦及週邊設備產業的下游，主要為電腦或其週邊設備等終端應用產品，包括筆記型電腦、桌上型電腦、工業電腦、伺服器、安全監控系統、印表機、傳真機、掃描器、多功能事務機、投影機等。

丙、年產值及現狀

以 IDC 的數據，PC 製造商 2021 年出貨排名是：第一名中國大陸的聯想（Lenovo），出貨年增 14.1%，至 8,190 萬台。第二名美國的惠普（HP），出貨年增 9.3%，至 7,410 萬台。戴爾（Dell）排第三名，出貨年增 17.9%，至 5,930 萬台。蘋果（Apple）年成長率高達 22.1%，出貨量 2,780 萬台。台灣的宏碁（2353）出貨年增 16.5% 至 2,390 萬台。

顧能資料的年增率與出貨量則是：聯想 10.4%、8,400 萬台。惠普 8.8%、7,420 萬台。戴爾 17.6%、5,970 萬台。蘋果 18.1%、2,600 萬台。宏碁 8.3%、2,430 萬台。

相較於 2020 年，2021 年全球主要資訊硬體產業產量成長約 13.11%。觀察全球主要資訊硬體產值成長因素，即便 COVID-19 疫情為資訊產業帶來諸多供應鏈運作上的挑戰，但受惠在家工作、遠距教學等需求，2021 年主要資訊硬體產品皆為正成長，其中又以筆記型電腦需求增幅最為明顯。

1. 上游：

主機板為桌上型電腦關鍵零組件之一，出貨型態主要有兩種，一為銷售予電腦系統品牌組裝廠，直接內建於桌上型電腦；另一為銷往通路市場單獨零售的主機板產品，一般稱為組裝市場。主機板產品發展已相當成熟，產業生命週期也已步入衰退期，近年再面臨美國把主機板關稅從零調升至 25%，致使部分主機板終端價格被迫調升，連帶影響消費者意願，以及零組件供貨不足、全球運費高漲等因素，使主機板市場感受到多重壓力，隨著歐美等先進國家在疫苗覆蓋率提升、陸續解封後，預計消費者將開始將預算移回旅遊、聚餐、或其他戶外活動上，此將影響純主機板購買動能。預計 2022 年全球主機板出貨量約 93,000 千片，年成長率也將重回小幅衰退的常態。

在 COVID-19 疫情下的宅經濟效益，包括遊戲需求、在家電腦設備的升級等，支撐主機板市場需求；加上，2020 年遊戲開發商因疫情導致作品開發進度的延後，致使部分遊戲大作延至 2021 上半年所衍生的遞延效應，最終讓主機板

市場年貨出量出現難得的正成長。估計 2021 年全球主機板出貨量約 96,077 千片，年成長率約 0.89%。

顯示卡方面，目前多被桌上型電腦、筆記型電腦產品，以及工作站等所採用，疫情爆發後，受惠於筆記型電腦需求暴增，顯示卡市場也因此受惠。2021 年因社交距離、封城等防疫措施下，激發出一波宅電競商機，一舉推升顯示卡需求。估計 2021 年全球顯示卡出貨量約 9,860 萬片，年成長率 7.1%，受惠於筆記型電腦需求續旺的預期，加上終端使用者置換電競桌機 GPU 的需求不減，估計 2022 全球顯示卡出貨量年成長率可望維持高於 5% 的好表現。

2. 下游：

桌上型電腦方面，預估 2021 年全球桌上型電腦出貨量約 8,088 萬台，年成長率 0.6%。探究原因，即便新冠疫情擴散後，各國落實 work-from-home 對策、學生在家線上學習，甚至是在家娛樂等，理當帶動電腦需求。但此波宅經濟，大多消費者優先選購筆記型電腦。再者，當前桌機產品多以商用市場為主，而疫情期間企業辦公室大多呈現關閉狀態，不利桌機產品出貨表現。此外，缺料問題在 2021 年也未能獲得緩解，尤其各類 IC 缺貨狀況更為嚴重，讓桌機廠商處境雪上加霜，目前全球桌機市場陷入「平原式衰退」。2022 年，在各國疫苗覆蓋率逐步提升的預期下，雖有望帶動商用桌機市場需求回溫，但估計仍將難以翻轉衰退態勢，估計 2022 年全球桌上型電腦出貨量約 7,915 萬台，年成長率約-2.1%。

筆記型電腦方面，估計 2021 年全球出貨量約 23,769 萬台，相較 2020 年進一步成長 18.6%。筆電是 COVID-19 爆發下直接受益的產品，在封城令、社交距離等防疫措施下，遠距辦公需求瞬間暴增，帶動商用筆記型電腦需求大幅攀升，自 2020 年第二季起快速成長。原本產業預期 2021 年上半年需求可望趨緩，但由於病毒在全球不斷變種，且至今尚未能找到完全根除的方法，眼看生活形態短期內仍難完全恢復到疫前樣貌，全球筆記型電腦出貨動能不減。在疫後生活新常態下，全球筆記型電腦市場維持高原需求。此外，2020 年因料況吃緊致使訂單地延至 2021 年，也是今年出貨動能續旺的原因之一。2022 年，即便在企業回歸辦公室可能帶動商用換機潮，及缺料遞延效應仍在，但由於教育標案收斂，且各地區陸續解封可能讓宅經濟商機降溫，據此估計全球筆記型電腦出貨量約 23,104 萬台，年成長率約-2.8%。

伺服器產品方面，2021 年疫後興起在家工作、在家上課模式，使得資料傳輸量大幅提升，帶動資料中心布建需求；再加上在家上班對策下，許多企業也開始主動採用更多元的雲端應用，亦對伺服器需求產生有正向驅動。此外，5G 應用萌芽，資料傳輸加大促使企業用戶與資料中心升級，以及 AI 帶動的高效能運算伺服器需求，亦成為伺服器市場需求成長的重要動能。整體而言，估計 2021 年全球伺服器出貨量約 1,300 萬台，年增率約為 4.6%。2022 年，預期全球伺服器市場將持續受惠於 HPC、AI 及邊緣運算等驅動力而持續成長；此外，

x86 架構與 Arm 架構之間競爭，預期也將加速 CPU 平台更新，帶動伺服器換機潮。據此，預期年全球伺服器出貨量約 1,366 萬台，年增率約 5.1%。

工業電腦係指主要應用於工業場域之電腦系統與裝置。相較於個人電腦，工業電腦雖同樣採用處理器、記憶體等基礎架構建構出數位運算設備，但工業電腦使用者更加重視的是穩定、可靠及不易當機。隨著生活資訊化程度提升，雲端運算環境越趨成熟，越來越多服務透過數位方式進行身份認證或服務提升，工業電腦應用範疇亦越來越廣。

舉凡，個人居家生活、購物付款、交通往返、購票或查詢環境資訊，均是工業電腦的應用範疇。其他應用場域還包括博弈遊戲、醫療應用、數位電子看板、車載電腦、平板/嵌入式電腦含端點銷售服務系統等。2020 年全球工業電腦需求在 COVID-19 的襲擊下受創，即便醫療、遠端視訊設備與工業自動化等業務因疫情的關係出現商機。但是諸多垂直應用領域的工業電腦需求明顯下滑，尤其是工控與零售業最為嚴重。雖然疫情陰霾仍未能完全擺脫，所幸 2021 年 Tier 1 業者認列旗下美國通路商完整季度營收，以及中國大陸、歐美地區需求動能強勁，加上 2020 年基期較低，所以 2021 年全球工業電腦市場將重回正成長態勢，年成長率可望達 10%。

雖然預期上半年部分關鍵零組件的取得，如：電源管理 IC、LAN IC 等，仍將面對諸多不確定性；且中國大陸自動化需求已有逐步趨緩跡象，但在現階段全球經濟從復甦轉擴張的態勢下，預期歐、美等區域企業可望擴大營運，帶動產業基礎建設商機，加上 Tier 1 業者旗下美國通路商產值亦將持續納入。因此，估計未來全球工業電腦市場年成長率將進一步上升。

丁、未來發展及趨勢

1. 技術方面

- 體積愈來愈小(硬體)
- 速度愈來愈快(硬體)
- 周邊設備品質愈來愈高(硬體)
- 價格愈來愈合理(硬體)
- 文字模式操作環境(軟體)
- 圖形模式操作環境(軟體)

2. 應用及趨勢

現在電腦的應用，結合了 Internet、通訊網路及視訊的發展，達到節省時間、成本以及打破空間的限制，縮短溝通的距離。如：辦公室自動化、網路購物、遠距學習(Distance Learning)等。

除此之外，利用電腦建置「虛擬實境(VirtualReality)」的人工世界，讓使用者藉著特殊的介面，在此實境中，轉頭、移手即可看到與感受不同的場景或開啟物件，就如同身處在真實的環境中一樣。這是近幾年來電腦應用熱門的話題

之一，現今，虛擬實境技術大多與大眾休閒娛樂結合，尤其是電腦遊戲方面，但是虛擬實境結合人工智慧的專家系統，應用在醫療、工業產品開發等方面也已有初步的成果，預期未來朝向更多元化的發展。

綜觀來看，電腦與個人的關係，不但結合的愈來愈緊密，而且對未來的世界亦將會有深遠的影響。

戊、影響

1. 正面

- 生活更便利：如繁複瑣碎的事物可透過電腦快速處理，節省許多時間。
- 打破時空的限制：透過網際網路，達到無國界、無時差及無距離的限制。
- 科技的更快速發展：透過電腦的本身功能，進而發展出更好更新的科技。

2. 負面

- 人際關係的疏離：藉由電子郵件傳遞訊息快速又便利，改變了人與人之間的溝通方式，也可能造成人們情感的疏離。
- 依賴性的提高：如此一來可能造成少了電腦就無法工作或學習。
- 更高超的犯罪技術：居心不良的人，利用電腦來從事犯罪工作時，反而成為危害人類的工具。

二、公司簡介

甲、宏碁(acer)



宏碁電腦，簡稱宏碁（英語暨品牌名稱：acer）是源自臺灣的跨國科技公司，成立於 1976 年，其產品包括個人電腦、電競產品和虛擬實境裝置等。根據 IDC 在 2020 年第一季度的統計，宏碁是全球第 4 大電腦公司，根據最新市調機構 IHS 資料顯示，宏碁 2019 年第 1 季在全球電競螢幕市場，以 20.6% 市佔率勇奪第一品牌，市調資料顯示，宏碁 Chromebook 第一季在 19% 遠高於業界均值的高成長率下，以 28% 市佔率奪下全球排名第一；同時在泛歐地區以 31% 市佔坐穩冠軍寶座，另外在泛美地區以 28% 市佔率、泛亞地區以 33% 贏得領先地位，其中在美國、法國、德國及菲律賓等多個國家皆取得第一名的榮耀。2018 台灣品牌價值 4.06 億美金，名列第 9。

字典中，「碁」讀作「ㄍㄨˊ」，為「棋」的異體字，但在指「宏碁」時，人們普遍念作「ㄣㄧˊ」，宏碁官方也如此念，表示「碁」是引申為根基、根底堅固之意。

宏碁創立時，使用「Multitech」作為品牌名稱。1987 年，宏碁集團董事長施振榮獨排眾議，認為企業在長期發展中為了不同的使命與任務，應該修改不合時宜的名字，而決定放棄「Multitech」這個價值兩千萬美元的品牌。施振榮發現「Multitech」這個名字字母太長很難記，而且容易與其他高科技公司產生重複商標的情形，於是決定重新設計新的品牌，誓言把這個品牌塑造為世界知名品牌。第一次變更中，品牌改為「AceR」，商標左半部是一個「箭」的標誌，代表衝力與速度，右半部是一顆閃亮的鑽石，代表堅實與價值，這個商標使用了 13 年。

為了擺脫電腦硬體硬梆梆的形象，宏碁電腦使用 13 年之久的企業識別系統在 2001 年 3 月 8 日正式改為「acer」，其中英文字母大寫的 A 改為英文小寫的「a」，「e」以流線型圖像字體塑造宏碁在網路時代的全新形象。因為「AceR」商標給外界的印象多是有稜有角的硬體，為了符合網路時代全新形象，於是決定改為流線型圖像字體，再創網路時代新王國。

2011 年 4 月 11 日，宏碁集團發表新聞稿，再次更新企業識別商標，將原來「acer」商標的線條做了局部修正，並採用青綠色字體，使其更貼近年輕人。

這個名字是當年運用電腦從四萬多個名字中篩選，源於拉丁字，代表鮮明的、活潑的、有洞察力的、敏銳的與有活力的，「Acer」源於「Ace」的語根，代表著極優秀的人物，這些特質都是宏碁所追求的，而且在一般的字母排序名列前茅，增加品牌能見度。

宏碁營運分以下事業：資訊產品事業，負責筆記型電腦、桌上型電腦、平板電腦及精巧科技裝置等產品之全球事業發展與經營管理事宜。數位顯示事業，負責數位顯示器及投影機等產品全球事業發展與經營管理事宜。電子化服務事業，提供資訊通訊整體解決方案及創新運用服務，涵蓋行動應用、系統開發與整合等領域，針對公/私部門等相關垂直產業提供商務化的電子化服務解決方案。自建雲智慧型產品事業，負責自建雲服務產品及智雲體應用產品之全球事業發展與經營管理事宜，並涵蓋資訊學領域的人工智慧開發平台與前瞻人工智慧網路、模型及資料庫資源管理。



宏碁歷代標籤

乙、華碩(ASUS)



華碩電腦，簡稱華碩，英語譯名暨品牌名稱為 ASUS，是源自臺灣的跨國科技公司，成立於 1989 年，總部位於臺北市北投區關渡平原。其產品主要為家用與商務用桌上型電腦、筆記型電腦、平板電腦、主機板、顯示卡、顯示器、儲存裝置、外圍裝置、行動電話、可穿戴裝置、投影機、網路通信裝置、工作站、伺服器。

公司名稱「華碩」來自成為「華人之碩」的期望，國際品牌名稱「ASUS」則來自希臘神話的天馬（Pegasus），象徵著聖潔、完美與純真的形象，並在字母分類的排序表列中居首位，代表著永不懈怠、追求卓越的精神。

在 2019 年，《台灣國際品牌》調查，華碩品牌價值 15.49 億美元，蟬連 7 年冠軍；在 2020 年，華碩獲美國知名電腦評測媒體《LAPTOP Magazine》評為 2020 全球最佳筆電品牌，獲利創歷史新高，每股盈餘達 35.8 元；在 2021 年，華碩第六度入列美國《財富雜誌》2021 全球最受推崇企業的電腦類別排行榜。

三、財務報表整理

甲、宏碁(acer)

1. 損益表

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入 淨額	237,274,883	242,270,406	234,285,354	277,112,477	319,005,456
營業成本	211,913,649	216,442,207	209,568,568	246,992,862	281,814,400
營業毛利	25,361,234	25,828,199	24,716,786	30,119,615	37,191,056
營業費用	21,900,478	22,256,745	21,733,522	21,412,550	23,140,474
營業利益	3,669,734	3,738,489	3,077,814	8,935,838	14,162,861
營業外收入 及支出	-230,602	513,891	634,206	-30,735	1,272,784
稅前淨利	3,439,132	4,252,380	3,712,020	8,905,103	15,435,645
所得稅費用	642,399	1,350,420	1,143,646	2,759,493	4,148,332
合併總損益	2,796,733	2,901,960	2,568,374	6,145,610	11,287,313

2. 資產負債表

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	126,294,298	123,120,995	121,729,074	148,736,476	175,095,238
商譽及無形 資產合計	17,184,151	17,311,344	16,930,072	16,292,729	16,527,283
非流動資產	31,318,473	30,868,415	34,367,490	35,172,196	39,693,073
資產總額	157,612,771	153,989,410	156,096,564	183,908,672	214,788,311
流動負債	93,239,933	86,816,928	84,473,257	110,720,318	129,423,055
非流動負債	6,397,432	8,186,196	12,428,068	11,246,390	19,342,313
負債總額	99,637,365	95,003,124	96,901,325	121,966,708	148,765,368
股本	30,765,028	30,749,338	30,749,338	30,478,538	30,478,538
資本公積合 計	29,852,184	27,913,351	28,152,962	27,378,068	27,514,269
保留盈餘	2,815,587	5,901,450	6,196,256	10,869,033	16,886,389
其他權益	-3,198,500	-3,381,189	-4,342,227	-5,517,452	-8,287,624
股東權益 總額	57,975,406	58,986,286	59,195,239	61,941,964	66,022,943
負債及股東 權益總額	157,612,771	153,989,410	156,096,564	183,908,672	214,788,311

乙、華碩(ASUS)

1. 損益表

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入	433,966,791	354,187,665	351,330,493	412,780,439	535,238,735
營業成本	374,562,306	302,173,389	297,842,375	339,554,721	424,922,806
營業毛利	59,404,485	52,014,276	53,488,118	73,225,718	110,315,929
營業費用	46,669,648	35,038,642	41,871,426	48,253,110	60,979,873
營業利益	12,734,837	16,975,634	11,616,692	24,957,063	49,325,602
營業外收入及支出	7,228,897	4,010,083	7,687,459	8,162,975	9,763,128
稅前淨利	19,963,734	20,985,717	19,304,151	33,120,038	59,088,730
所得稅費用	3,923,740	3,643,418	4,094,022	7,317,181	12,483,328
合併總損益	16,039,994	5,272,496	13,015,029	28,386,878	46,605,402

2. 資產負債表

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	257,588,380	254,924,246	240,183,814	260,584,730	348,705,042
商譽及無形資產合計	1,953,183	2,071,736	2,181,855	2,182,446	2,189,762
非流動資產	87,302,789	87,241,630	111,820,297	135,929,986	155,447,772
資產總額	344,891,169	342,165,876	352,004,111	396,514,716	504,152,814
流動負債	153,886,173	162,689,625	154,518,625	166,172,007	238,182,510
非流動負債	12,330,693	11,784,327	14,198,694	15,701,158	19,533,838
負債總額	166,216,866	174,473,952	168,717,319	181,873,165	257,716,348
股本	7,427,603	7,427,603	7,427,603	7,427,603	7,427,603
資本公積合計	5,554,197	6,299,430	6,297,000	9,784,103	9,839,911
保留盈餘	136,913,856	130,233,968	131,203,394	147,344,480	175,054,280
其他權益	25,248,529	17,404,000	31,932,043	37,208,330	40,009,424
股東權益總額	178,674,303	167,691,924	183,286,792	214,641,551	246,436,466
負債及股東權益總額	344,891,169	342,165,876	352,004,111	396,514,716	504,152,814

丙、電腦與週邊產業總和

1. 損益表

Field Name	17-Dec	18-Dec	19-Dec	20-Dec	21-Dec
營業收入					
淨額	6,333,200,189	6,775,245,456	6,816,007,859	7,129,470,469	7,657,716,406
營業成本	5,863,176,294	6,293,153,224	6,296,652,928	6,539,508,662	6,949,166,828
營業毛利	470,023,895	482,092,232	519,354,931	589,961,807	708,549,578
營業費用	336,736,182	344,503,181	364,326,016	378,018,799	428,037,313
營業利益	133,547,522	137,940,127	154,661,867	212,240,946	280,611,294
營業外收入及支出	17,121,712	33,521,289	30,020,809	40,636,806	81,619,136
稅前淨利	150,669,234	171,461,416	184,682,676	252,877,752	362,230,430
所得稅費用	34,978,766	39,575,137	44,277,087	59,438,926	77,294,016
合併總損益	115,690,468	119,816,476	138,201,944	196,057,406	284,936,414

2. 資產負債表

Field Name	17-Dec	18-Dec	19-Dec	20-Dec	21-Dec
流動資產	2,887,763,368	3,112,792,592	3,052,305,765	3,512,851,834	3,986,908,930
商譽及 無形資產 合計	70,059,554	74,149,063	75,786,537	74,731,830	74,229,531
非流動 資產	832,797,737	883,326,699	939,850,476	971,488,974	1,067,840,361
資產總額	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808	5,054,749,291
流動負債	2,144,122,820	2,313,575,676	2,215,430,625	2,595,018,769	2,976,561,882
非流動 負債	196,570,582	249,868,458	282,429,427	329,266,336	372,835,715
負債總額	2,340,693,402	2,563,444,134	2,497,860,052	2,924,285,105	3,349,397,597
股本	417,206,080	419,415,640	421,408,167	416,360,797	415,715,797
資本公積 合計	306,729,268	318,011,306	324,790,108	314,430,153	322,182,208
保留盈餘	593,298,672	626,554,749	658,304,854	735,105,457	874,060,380
其他權益	-19,649,588	-30,772,005	-27,067,900	-37,384,346	-45,237,754
股東權益 總額	1,379,867,703	1,432,675,157	1,494,296,189	1,560,055,703	1,705,351,694
負債及 股東權益 總額	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808	5,054,749,291

四、兩間公司財務分析

甲、水平分析

1. 損益表

i 宏碁(acer)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入淨額	100.0%	102.1%	98.7%	116.8%	134.4%
營業成本	100.0%	102.1%	98.9%	116.6%	133.0%
營業毛利	100.0%	101.8%	97.5%	118.8%	146.6%
營業費用	100.0%	101.6%	99.2%	97.8%	105.7%
營業利益	100.0%	101.9%	83.9%	243.5%	385.9%
營業外收入及支出	100.0%	-222.8%	-275.0%	13.3%	-551.9%
稅前淨利	100.0%	123.6%	107.9%	258.9%	448.8%
所得稅費用	100.0%	210.2%	178.0%	429.6%	645.8%
合併總損益	100.0%	103.8%	91.8%	219.7%	403..6%

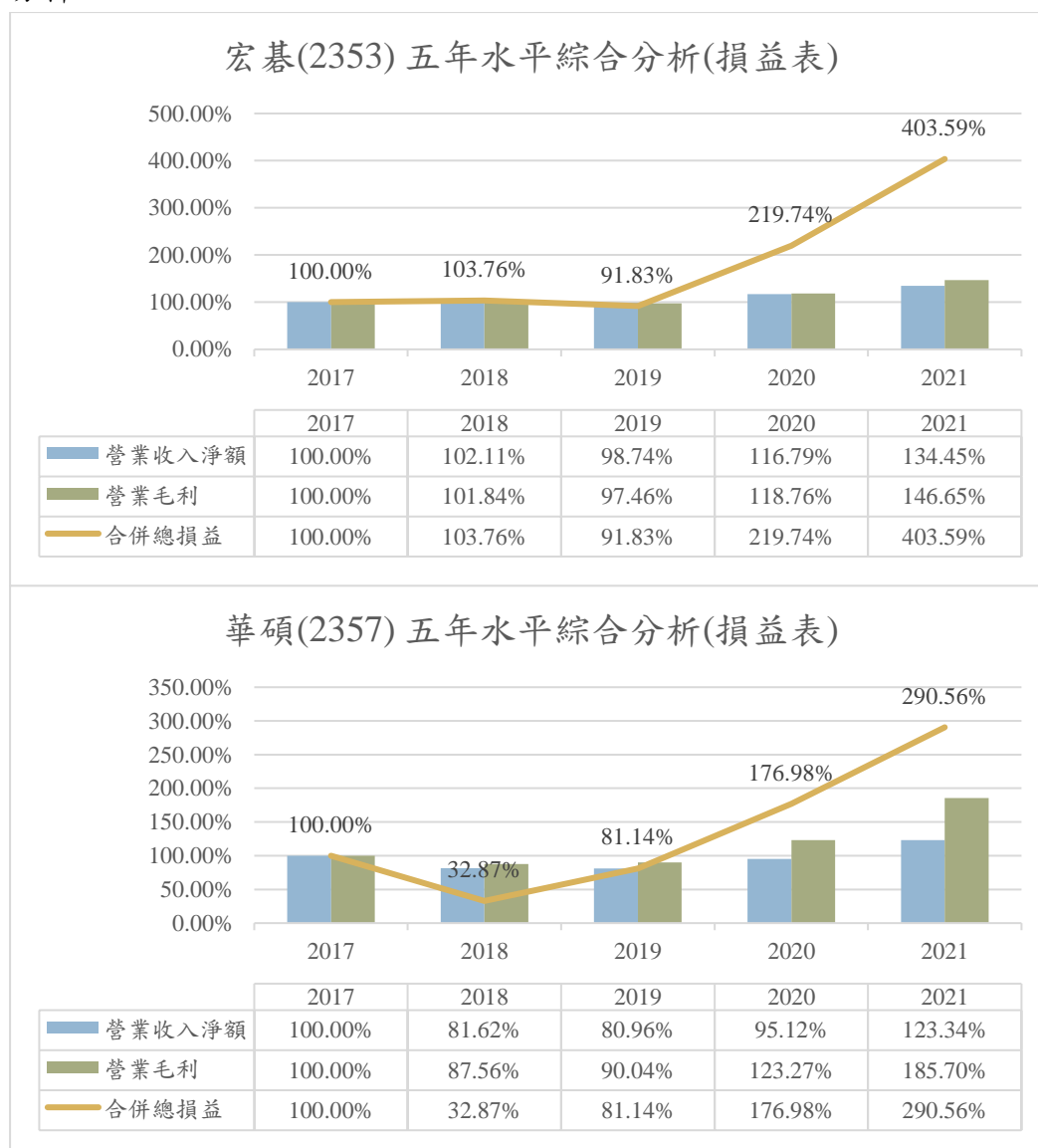
從損益表得知，營業收入淨額、營業成本和營業毛利在 2021 年有大幅成長；營業費用變化不大，只有 2021 年有小幅成長到 105.7%；營業利益雖然在 2019 年有所下跌，但在 2020 年和 2021 年皆有大幅成長；營業外收入及支出在 2018 年大幅下跌，2020 年有所回升，但 2021 年又暴跌至-551.9%；稅前淨利和所得稅費用整體呈現上升趨勢，在 2021 年皆達到最高峰；合併總損益在 2019 年雖有所下跌，但 2020 年和 2021 年皆有大幅成長。

ii 華碩(ASUS)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入淨額	100.0%	81.6%	81.0%	95.1%	123.3%
營業成本	100.0%	80.7%	79.5%	90.7%	113.4%
營業毛利	100.0%	87.6%	90.0%	123.3%	185.7%
營業費用	100.0%	75.1%	89.7%	103.4%	130.7%
營業利益	100.0%	133.3%	91.2%	196.0%	387.3%
營業外收入及支出	100.0%	55.5%	106.3%	112.9%	135.1%
稅前淨利	100.0%	105.1%	96.7%	165.9%	296.0%
所得稅費用	100.0%	92.9%	104.3%	186.5%	318.1%
合併總損益	100.0%	32.9%	81.1%	177.0%	290.6%

從損益表得知，營業收入淨額和營業成本先呈現下跌趨勢，但在 2021 年皆有所回升；營業毛利和營業費用也是先呈現下跌趨勢，不過 2020 年便開始回升；營業毛利除了在 2019 年是下跌的，其餘年份都是較高的，尤其在 2021 年更是大幅成長至 387.3%；營業外收入及支出在 2018 年暴跌至 55.5%，但之後回升，2021 年升至 135.1%；稅前淨利和所得稅費用在 2018 年和 2019 年皆是小幅波動，但在 2020 年和 2021 年卻有大幅度的成長；合併總損益在 2018 年暴跌至 32.9%，2019 年相較 2018 年升至 81.1%，2020 年和 2021 年則是有大幅成長。

iii 綜合分析



根據兩公司的損益表水平分析圖來看，宏碁在五年內的營業收入淨額與營業毛利表現上極為平穩，但在近兩年合併總損益上有大幅成長，2021年較基期年(2017)有逾四倍的成長。華碩在2018年明顯下滑，合併總損益相較於2017年只剩下32.87%，但在2018年後四年皆有穩定的大幅成長，2021年水準已上升至290.56%。

2. 資產負債表

i 宏碁(acer)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	100.0%	97.5%	96.4%	117.8%	138.6%
商譽及無形資產合計	100.0%	100.7%	98.5%	94.8%	96.1%
非流動資產	100.0%	98.6%	109.7%	112.3%	126.7%
資產總額	100.0%	97.7%	99.0%	116.7%	136.3%
流動負債	100.0%	93.1%	90.6%	118.7%	138.8%
非流動負債	100.0%	128.0%	194.3%	175.8%	302.3%
負債總額	100.0%	95.3%	97.3%	122.4%	149.3%
股本	100.0%	99.9%	99.9%	99.1%	99.1%
資本公積合計	100.0%	93.5%	94.3%	91.7%	92.2%
保留盈餘	100.0%	209.6%	220.1%	386.0%	599.7%
其他權益	100.0%	105.7%	135.8%	172.5%	259.1%
股東權益總額	100.0%	101.7%	102.1%	106.8%	113.9%
負債及股東權益總額	100.0%	97.7%	99.0%	116.7%	136.3%

從資產部分來看，流動資產在 2018 年和 2019 年略有下降，在 2020 年和 2021 年則有所提升，2021 年提升至 138.6%；商譽及無形資產近乎持平，波動不大；非流動資產在 2018 年略有下降，2019 年起呈現上升趨勢，到了 2021 年升至 126.7%。整體而言，資產總額在 2018 年和 2019 年略有下降，2020 年和 2021 年有明顯上升，2021 年升至 136.3%。

從負債部分來看，流動負債在 2018 年和 2019 年略有下降，在 2020 年和 2021 年則有所提升，2021 年提升至 138.8%；非流動負債整體呈現上升趨勢，2021 年達到 302.3% 的高峰。整體而言，負債總額在 2018 年和 2019 年略有下降，2020 年和 2021 年有明顯上升，2021 年升至 149.3%。

從權益部分來看，股本近乎持平，波動不大；資本公積合計略有下降，2021 年下降至 92.2%；保留盈餘大幅成長，2018 年和 2019 年約翻倍成長，2020 年成長至 386.0%，2021 年更是成長至 599.7%，近乎六倍，是最需要注意的部分；其他權益呈現上升趨勢，2021 年更是上升至 259.1%；股東權益總額呈現上升趨勢，2021 年上升至 113.9%。整體而言，負債及股東權益總額在 2018 年和 2019 年略有下降，2020 年和 2021 年有明顯上升，2021 年升至 136.3%。

ii 華碩(ASUS)

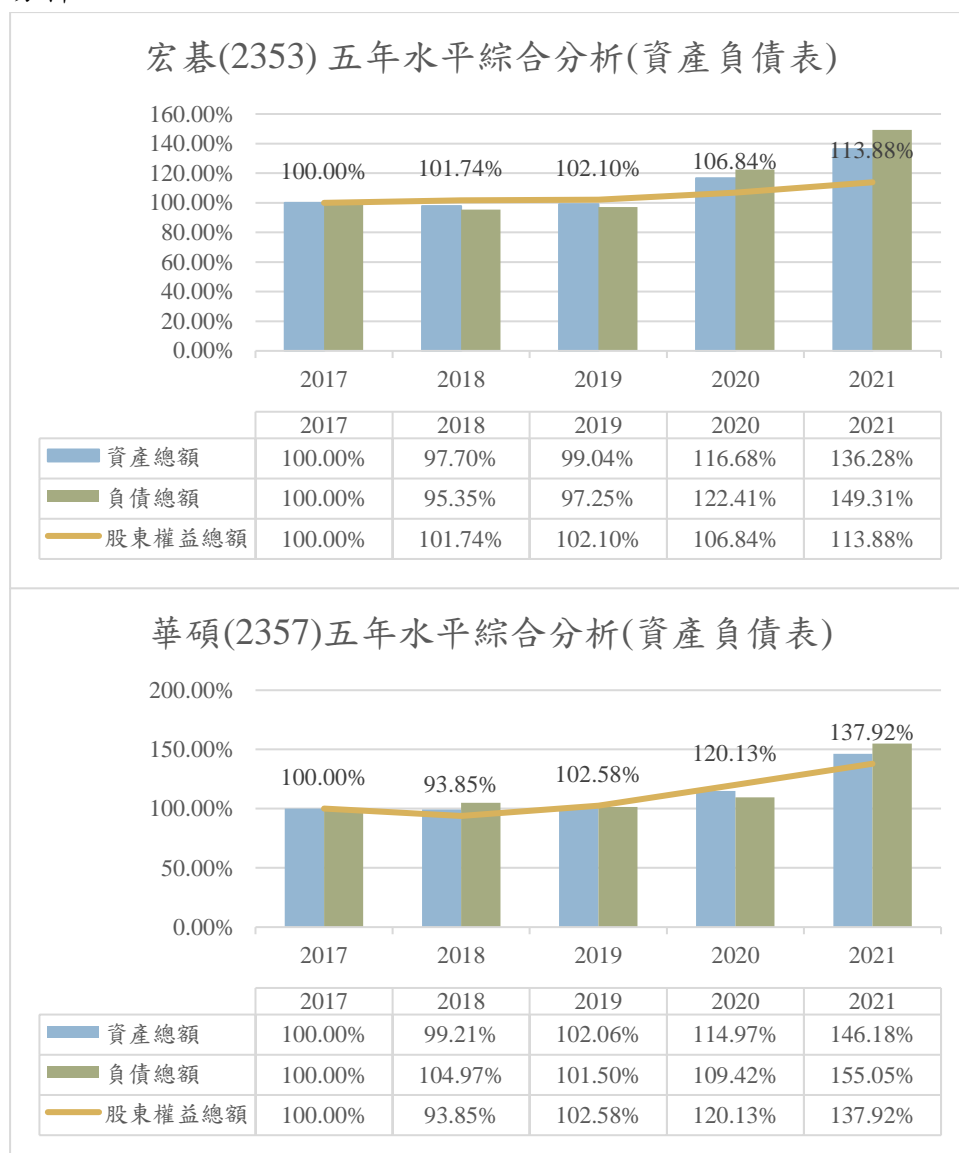
Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	100.0%	99.0%	93.2%	101.2%	135.4%
商譽及無形資產合計	100.0%	106.1%	111.7%	111.7%	112.1%
非流動資產	100.0%	99.9%	128.1%	155.7%	178.1%
資產總額	100.0%	99.2%	102.1%	115.0%	146.2%
流動負債	100.0%	105.7%	100.4%	108.0%	154.8%
非流動負債	100.0%	95.6%	115.1%	127.3%	158.4%
負債總額	100.0%	105.0%	101.5%	109.4%	155.0%
股本	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
資本公積合計	100.0%	113.4%	113.4%	176.2%	177.2%
保留盈餘	100.0%	95.1%	95.8%	107.6%	127.9%
其他權益	100.0%	68.9%	126.5%	147.4%	158.5%
股東權益總額	100.0%	93.9%	102.6%	120.1%	137.9%
負債及股東權益總額	100.0%	99.2%	102.1%	115.0%	146.2%

從資產部分來看，流動資產在 2018 年和 2019 年略有下降，在 2020 年些微上升，在 2021 年大幅上升至 135.4%；商譽及無形資產略有上升，2021 年上升至 112.1%；非流動資產在 2018 年近乎持平，2019 年起開始成長，2021 年上升至 178.1%。整體而言，資產總額呈現上升趨勢，雖然在 2018 年近乎持平，但 2019 年有些微成長，2020 年有較多成長，2021 年更是成長至 146.2%。

從負債部分來看，流動負債在 2018 年和 2020 年有些許成長，2019 年近乎持平，2021 年大幅成長至 154.8%；非流動負債在 2018 年雖然略有下降，但後續三年皆有所成長，2021 年成長至 158.4%。整體而言，負債總額在 2018 年、2019 年和 2020 年有些許成長，2021 年大幅成長至 155.0%。

從權益部分來看，股本完全持平；資本公積合計在 2018 年和 2019 年小幅上升至 113.4%，在 2020 年和 2021 年有大幅成長，2021 年成長至 177.2%；保留盈餘在 2018 年和 2019 年略有下降，在 2020 年小幅上升，2021 年成長至 127.9%；其他權益在 2018 年暴跌至 68.9%，2019 年起呈現成長趨勢，2021 年成長至 158.5%；股東權益總額在 2018 年略有下降，2019 年起呈現成長趨勢，2021 年成長至 137.9%。整體而言，負債及股東權益總額在 2018 年略有下降，2019 年起呈現成長趨勢，2021 年成長至 146.2%。

iii 綜合分析



根據兩公司的資產負債水平綜合分析圖來看，宏碁的資產、負債總額接逐年上升，但在 2020 年起負債總額的比率超過資產總額，代表宏碁在負債的累積速度已高於資產的累積，股東權益總額則有穩定的小幅成長。華碩的資產、負債總額也有逐年上升的趨勢，在 2021 年負債總額的升幅也超過了資產總額，股東權益總額在 2018 年小幅下跌後又逐年上漲。

乙、垂直分析

1. 損益表

i 宏碁(acer)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入淨額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
營業成本	89.3%	89.3%	89.5%	89.1%	88.3%
營業毛利	10.7%	10.7%	10.5%	10.9%	11.7%
營業費用	9.2%	9.2%	9.3%	7.7%	7.3%
營業利益	1.5%	1.5%	1.3%	3.2%	4.4%
營業外收入及支出	-0.1%	0.2%	0.3%	0.0%	0.4%
稅前淨利	1.4%	1.8%	1.6%	3.2%	4.8%
所得稅費用	0.3%	0.6%	0.5%	1.0%	1.3%
合併總損益	1.2%	1.2%	1.1%	2.2%	3.5%

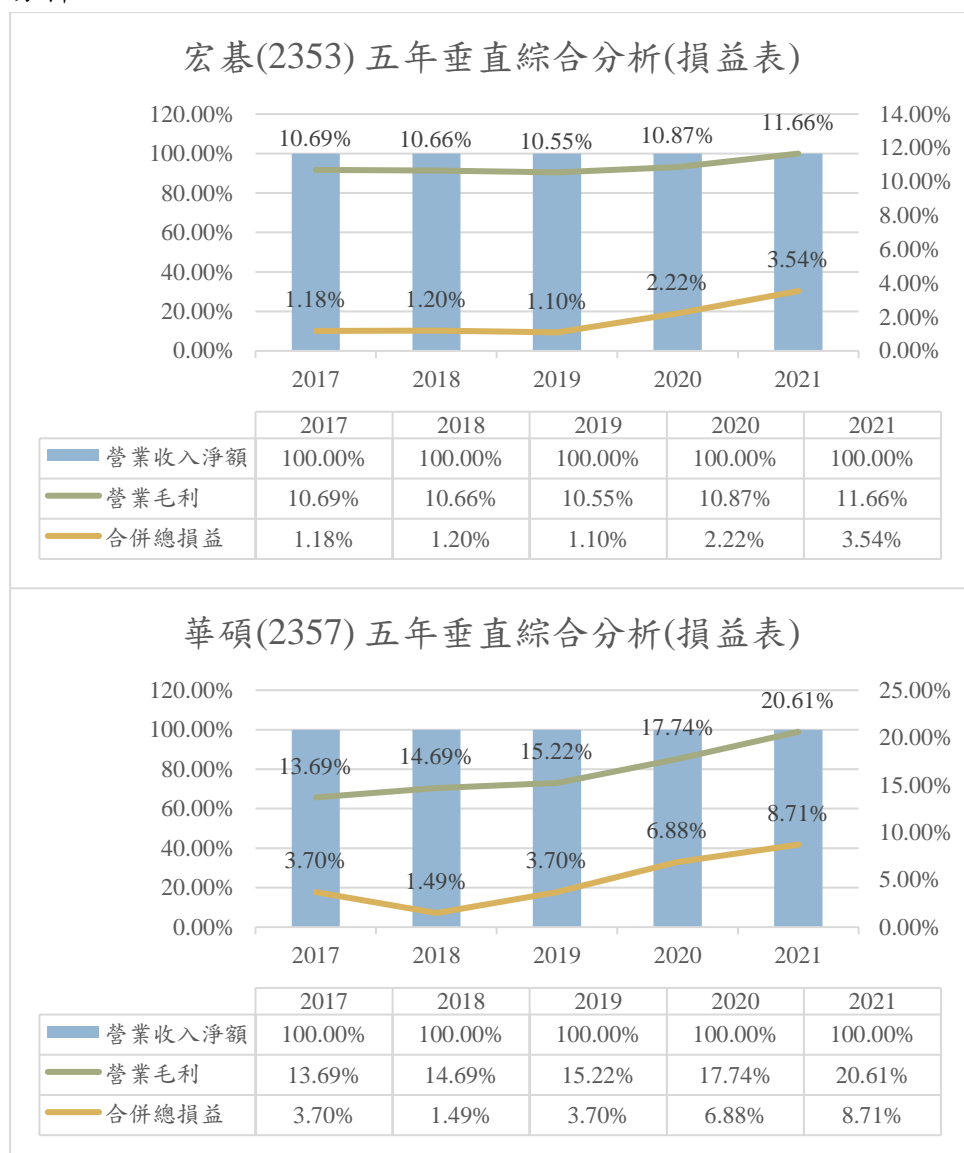
從損益表得知，營業成本在 2019 年些微成長，在 2020 年和 2021 年些微下降；營業毛利在 2019 年些微下降，在 2020 年和 2021 年些微成長；營業費用在 2019 年前大致持平，2020 年起驟降，2021 年下降至 7.3%；營業利益在 2019 年前大致持平，2020 年起有上升趨勢，2021 年上升至 4.4%；營業外收入及支出占比極小，近乎趨近於 0%；稅前淨利、所得稅費用和合併總損益大致呈現上升趨勢，在 2021 年分別占比 4.8%、1.3% 和 3.5%。

ii 華碩(ASUS)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
營業收入淨額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
營業成本	86.3%	85.3%	84.8%	82.3%	79.4%
營業毛利	13.7%	14.7%	15.2%	17.7%	20.6%
營業費用	10.8%	9.9%	11.9%	11.7%	11.4%
營業利益	2.9%	4.8%	3.3%	6.0%	9.2%
營業外收入及支出	1.7%	1.1%	2.2%	2.0%	1.8%
稅前淨利	4.6%	5.9%	5.5%	8.0%	11.0%
所得稅費用	0.9%	1.0%	1.2%	1.8%	2.3%
合併總損益	3.7%	1.5%	3.7%	6.9%	8.7%

從損益表得知，營業成本呈現下降趨勢，在 2021 年下降至 79.4%；營業毛利呈現上升趨勢，在 2021 年上升至 20.6%；營業費用波動不大，除了在 2018 年有些微下降，後續開始些微上升；營業利益在 2018 年有所成長，但 2019 年下降，後續又再上升，2021 年占比上升至 9.2%；營業外收入及支出除了 2018 年有明顯下降外，其餘年份大約在 2% 左右；稅前淨利大致呈現上升趨勢，2021 年占比上升至 11.0%；所得稅費用呈現上升趨勢，2021 年占比上升至 2.3%；合併總損益在 2018 年占比下跌至 1.5%，2019 年占比持平，後續開始上升，2021 年占比上升至 8.7%。

iii 綜合分析



從兩公司的損益垂直綜合分析來看，宏碁的營業毛利相對平穩，近年有小幅上升的趨勢，合併總損益的占比在 2019 年後有明顯成長。華碩的營業毛利占比成長相對高於宏碁，在 2021 年已達 20.61%，合併總損益在 2018 年有略微下跌至 1.49%，隨後又大幅上升至 2021 年的 8.71%。

2. 資產負債表

i 宏碁(acer)

Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	80.1%	80.0%	78.0%	80.9%	81.5%
商譽及無形資產合計	10.9%	11.2%	10.8%	8.9%	7.7%
非流動資產	19.9%	20.0%	22.0%	19.1%	18.5%
資產總額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
流動負債	59.1%	56.4%	54.1%	60.2%	60.3%
非流動負債	4.1%	5.3%	8.0%	6.1%	9.0%
負債總額	63.2%	61.7%	62.1%	66.3%	69.3%
股本	19.5%	20.0%	19.7%	16.6%	14.2%
資本公積合計	18.9%	18.1%	18.0%	14.9%	12.8%
保留盈餘	1.8%	3.8%	4.0%	5.9%	7.9%
其他權益	-2.0%	-2.2%	-2.8%	-3.0%	-3.9%
股東權益總額	36.8%	38.3%	37.9%	33.7%	30.7%
負債及股東權益總額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

從資產部分來看，流動資產在 2019 年略有下降，2020 年和 2021 年略有上升；對應非流動資產在 2019 年略有上升，2020 年和 2021 年略有下降；商譽及無形資產合計在 2019 年前波動不大，2020 年和 2021 年有所下降，2021 年占比下降至 7.7%。

從負債部分來看，流動負債在 2018 年和 2019 年略有下降，2020 年和 2021 年略有上升；非流動負債 2019 年前呈現上升趨勢，2020 年相較於 2019 年下降至 6.1%，2021 年又上升至 9.0%；負債總額在 2018 年略有下降，2020 年開始上升，2021 年上升至 69.3%。

從權益部分來看，股本在 2019 年前波動不大，2020 年和 2021 年有所下降，2021 年占比下降至 14.2%；資本公積合計呈現下降趨勢，2021 年下降至 12.8%；保留盈餘呈現上升趨勢，2021 年上升至 7.9%；其他權益占比呈現負數且為下降趨勢，2021 年下降至 -3.9%；股東權益總額大致呈現下降趨勢，2021 年下降至 30.7%。

ii 華碩(ASUS)

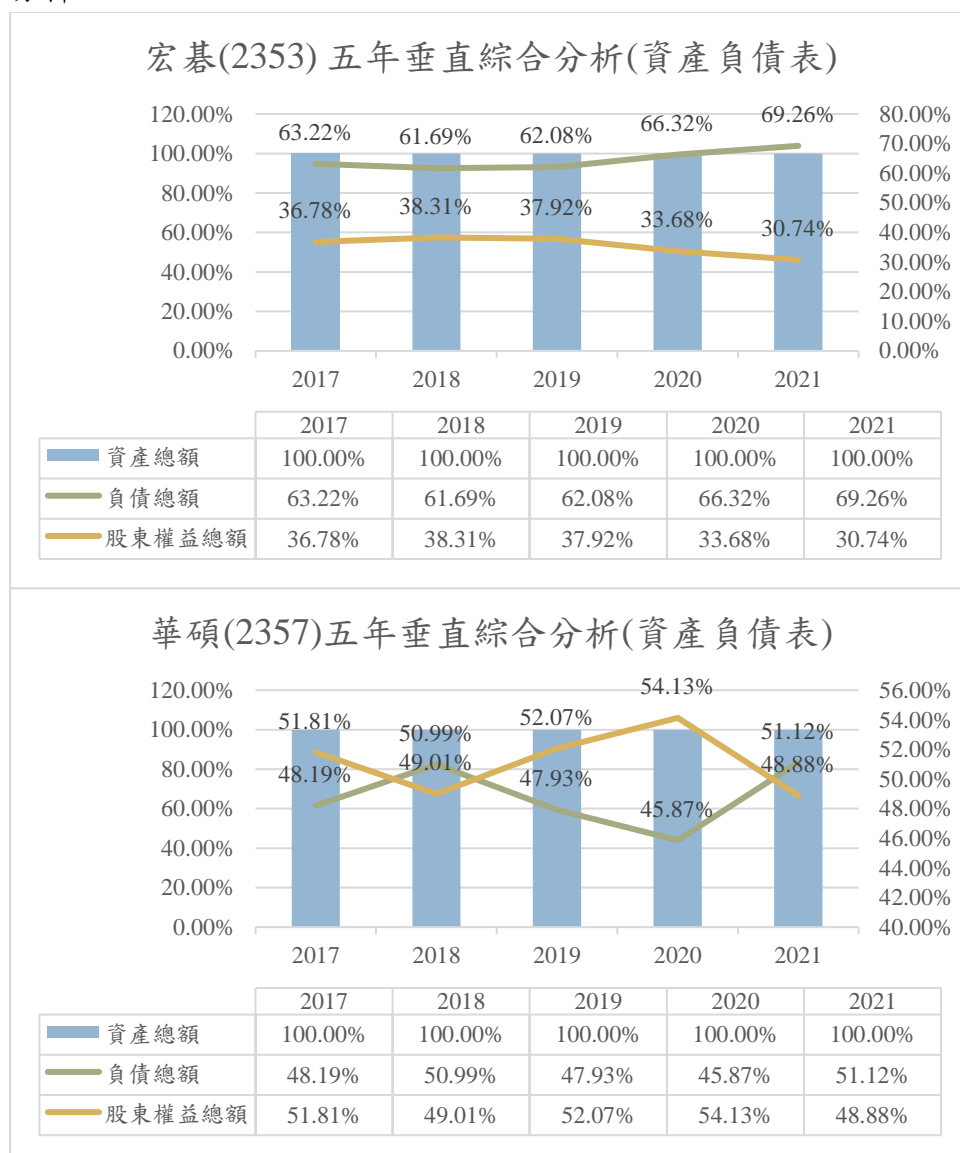
Field Name	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21
流動資產	74.7%	74.5%	68.2%	65.7%	69.2%
商譽及無形資產合計	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%
非流動資產	25.3%	25.5%	31.8%	34.3%	30.8%
資產總額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
流動負債	44.6%	47.6%	43.9%	41.9%	47.2%
非流動負債	3.6%	3.4%	4.0%	4.0%	3.9%
負債總額	48.2%	51.0%	47.9%	45.9%	51.1%
股本	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%	1.5%
資本公積合計	1.6%	1.8%	1.8%	2.5%	2.0%
保留盈餘	39.7%	38.1%	37.3%	37.2%	34.7%
其他權益	7.3%	5.1%	9.1%	9.4%	7.9%
股東權益總額	51.8%	49.0%	52.1%	54.1%	48.9%
負債及股東權益總額	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

從資產部分來看，流動資產大致呈現下降趨勢，除了 2021 年相較於 2020 年占比有回升至 69.2%；對應非流動資產大致呈現上升趨勢，除了 2021 年相較於 2020 年占比有下降至 30.8%；商譽及無形資產合計近乎持平，只有在 2021 年有些微下跌至 0.4%。

從負債部分來看，流動負債在 2018 年上升，2019 年和 2020 年下降，2021 年又再度上升至 47.2%；非流動負債在 2018 年下降，2019 年回升，2020 年和 2021 年近乎持平；負債總額在 2018 年上升，2019 年和 2020 年下降，2021 年又再度上升至 51.1%。

從權益部分來看，股本在 2019 年前近乎持平，2020 年開始下跌，2021 年下降至 1.5%；資本公積合計在 2020 年前略有上升趨勢，2021 年相較於 2020 年小幅下滑至 2.0%；保留盈餘呈現下降趨勢，2021 年下降至 34.7%；其他權益在 2018 年有所下降，2019 年和 2020 年有所上升，2021 年相較於 2020 年下滑至 7.9%；股東權益總和在 2018 年有所下降，2019 年和 2020 年有所上升，2021 年相較於 2020 年下滑至 48.9%。

iii 綜合分析



根據兩公司的資產負債垂直綜合分析，宏碁的負債總額占比常年約占六成，在 2021 年已接近七成之水準，股東權益總額近年則逐漸下滑，在 2021 年僅占 30.74%。華碩的負債總額在 2018 年明顯上升至 50.99%，隨後有下滑至低於五成的水準表現，在 2021 年又回升至 48.88%，股東權益總額皆高於五成，唯 2018 年略低於負債總額之占比。

五、電腦及週邊產業與兩間公司比率分析

甲、電腦及週邊產業比率計算(2017-2021)

該筆資料之所有項目來源取自台灣經濟新報 TEJ+ “N 電腦及週邊” 分類的總額，2017 年的前期資料取自 2016 期末資料，各比率公式取自台灣經濟新報財務資料庫；宏碁、華碩個別比率直接取自台灣經濟新報 TEJ+ 現存資料。

1. Current Ratio 流動比率

流動比率=流動資產/流動負債*100

	2017	2018	2019	2020	2021
流動資產	2,887,763,368	3,112,792,592	3,052,305,765	3,512,851,834	3,986,908,930
流動負債	2,144,122,820	2,313,575,676	2,215,430,625	2,595,018,769	2,976,561,882
流動比率	134.68	134.54	137.77	135.37	133.94

2. Acis-Test Ratio 速動比率

速動比率=(現金及約當現金+透過損益按公允價值衡量之金融資產－流動+透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產－流動+按攤銷後成本衡量之金融資產－流動+避險之金融資產－流動+應收帳款及票據+其他應收款+資金貸予他人－流動)/流動負債*100 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
現金及約當現金					
	822,210,906	779,786,755	843,988,398	929,761,333	872,511,181
透過損益按公允價值衡量之金融資產－流動					
	28,818,521	38,017,277	44,725,625	104,118,874	56,612,055
透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產－流動					
	36,819,428	11,178,470	11,504,202	12,978,173	18,360,832
按攤銷後成本衡量之金融資產－流動					
	13,348,042	27,797,473	26,820,874	29,774,764	32,277,889
避險之金融資產－流動					
	11,392	334,333	5,673	14,234	494,819
應收帳款及票據					
	1,050,214,316	1,202,718,546	1,201,921,015	1,271,988,077	1,533,297,540
其他應收款					
	31,917,879	54,014,849	33,778,036	27,485,906	29,170,437
資金貸予他人－流動					
	0	10,111	84,270	358,817	8,699,783
流動負債					
	2,144,122,820	2,313,575,676	2,215,430,625	2,595,018,769	2,976,561,882
速動比率					
	91.26	88.96	95.20	89.28	83.55

3. Account Receivable Turnover 應收帳款週轉次數

應收帳款週轉次數=營業收入淨額/平均應收帳款及票據

	2017	2018	2019	2020	2021
營業收入淨額					
	6,333,200,189	6,775,245,456	6,816,007,859	7,129,470,469	7,657,716,406
應收帳款及票據(當期)					
	1,050,214,316	1,202,718,546	1,201,921,015	1,271,988,077	1,533,297,540
應收帳款及票據(前期)					
	970,024,226	1,050,214,316	1,202,718,546	1,201,921,015	1,271,988,077
應收帳款週轉次數					
	6.27	6.01	5.67	5.76	5.46

4. Inventory Turnover 存貨週轉率（次）

存貨週轉率（次）=營業成本/平均存貨

	2017	2018	2019	2020	2021
營業成本					
	5,863,176,294	6,293,153,224	6,296,652,928	6,539,508,662	6,949,166,828
存貨(當期)					
	780,808,936	895,426,201	786,701,329	959,358,843	1,308,366,876
存貨(前期)					
	676,485,592	780,808,936	895,426,201	786,701,329	959,358,843
存貨週轉率(次)					
	8.05	7.51	7.49	7.49	6.13

5. Asset Turnover 總資產週轉次數

總資產週轉次數=營業收入淨額/平均資產總額

	2017	2018	2019	2020	2021
營業收入淨額	6,333,200,189	6,775,245,456	6,816,007,859	7,129,470,469	7,657,716,406
資產總額(當期)	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808	5,054,749,291
資產總額(前期)	3,527,669,888	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808
總資產週轉次數	1.75	1.76	1.71	1.68	1.61

6. Return on Assets ROA(A)稅後息前

ROA(A)稅後息前=(繼續營業單位損益+財務成本*(1-所得稅率%))/平均資產總額*100 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
繼續營業單位損益					
	115,690,468	131,886,279	140,405,589	193,438,826	284,936,414
財務成本					
	15,354,258	24,085,263	26,028,469	13,575,640	10,456,289
所得稅率					
	0.17	0.2	0.2	0.2	0.2
資產總額(當期)					
	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808	5,054,749,291
資產總額(前期)					
	3,527,669,888	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808
ROA(A)稅後息前					
	3.54	3.92	4.04	4.82	6.15

7. Return on Ordinary Shareholders' Equity ROE(B)－常續利益

ROE(B)－常續利益

=(繼續營業單位損益-廉價購買收益-處分不動產、廠房及設備利益
+處分不動產、廠房及設備損失-處分投資利益+處分投資損失
-透過損益按公允價值衡量之金融資產利益+資產評價損失
-金融資產減損迴轉利益+金融資產減損損失
-資產減損迴轉利益+資產減損損失
-按攤銷後成本衡量之金融負債利益+按攤銷後成本衡量之金融負債損失
-避險工具之利益+避險工具之損失-除列按攤銷後成本衡量金融資產淨損益
-金融資產重分類淨損益)

/ABS(本期股東權益總額+前期股東權益總額)*2 *100 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
繼續營業單位損益					
	115,690,468	131,886,279	140,405,589	193,438,826	284,936,414
廉價購買收益					
	113,402	135,745	164,656	275,995	99
處分不動產、廠房及設備利益					
	2,276,458	1,942,510	2,451,085	6,409,168	10,086,689
處分不動產、廠房及設備損失					
	801,651	686,865	492,793	905,318	531,218
處分投資利益					
	5,990,577	7,655,180	1,568,265	3,004,108	26,657,917
處分投資損失					
	510,510	69,776	100,409	392,934	53,642
透過損益按公允價值衡量之金融資產（負債）利益					
	2,758,358	8,137,386	6,843,023	9,175,073	11,010,599
資產評價損失					
	42,320	298	0	70,287	538,288
金融資產減損迴轉利益					
	451	4,695	0	0	444
金融資產減損損失					
	595,603	4,877	0	19,000	0
資產減損迴轉利益					
	232,598	37,077	26,409	30,481	191,684
資產減損損失					

	10,992,959	4,478,321	2,275,575	5,385,514	4,211,483
按攤銷後成本衡量之金融負債利益					
	0	0	0	0	0
按攤銷後成本衡量之金融負債損失					
	0	0	0	0	0
避險工具之利益					
	0	0	0	0	0
避險工具之損失					
	0	0	0	0	0
除列按攤銷後成本衡量金融資產淨損益					
	0	0	0	0	0
金融資產重分類淨損益					
	0	0	0	0	0
股東權益總額(當期)					
	1,379,867,703	1,432,675,157	1,494,296,189	1,560,055,703	1,705,351,694
股東權益總額(前期)					
	1,376,352,280	1,379,867,703	1,432,675,157	1,494,296,189	1,560,055,703
ROE(B)－常續利益					
	8.51	8.48	9.03	11.87	14.84

8. Payout Ratio 股利支付率

股利支付率=(普通股－現金股利+期中普通股－現金股利)
/稅後淨利*100 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
期末普通股－現金股利	81,248,649	92,434,770	94,797,507	125,362,534	162,304,497
期中普通股－現金股利	0	0	57,149	451,000	5,164,802
歸屬母公司淨利(損)	113,878,205	113,922,688	131,236,456	183,119,789	265,429,721
股利支付率	71.35	81.14	72.19	68.21	59.20

9. Debt to Assets Ratio 負債比率

負債比率=負債總額/資產總額*100 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
負債總額	2,340,693,402	2,563,444,134	2,497,860,052	2,924,285,105	3,349,397,597
資產總額	3,720,561,105	3,996,119,291	3,992,156,241	4,484,340,808	5,054,749,291
負債比率	62.91	64.15	62.57	65.21	66.26

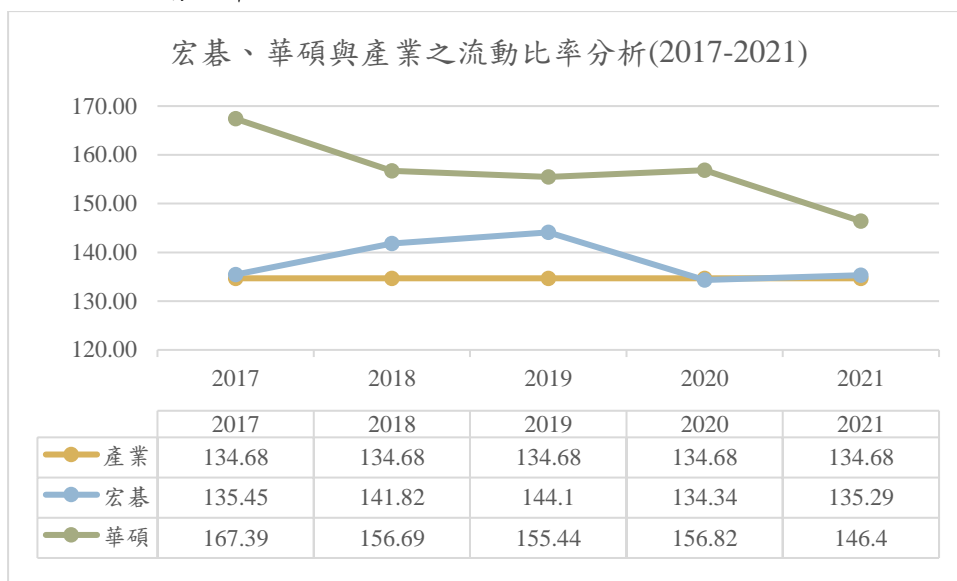
10. Times Interest Earned 利息保障倍數

利息保障倍數=(稅前淨利+財務成本)/財務成本

	2017	2018	2019	2020	2021
稅前淨利	150,669,234	171,461,416	184,682,676	252,877,752	362,230,430
財務成本	15,354,258	24,085,263	26,028,469	13,575,640	10,456,289
利息保障 倍數	10.81	8.12	8.10	19.63	35.64

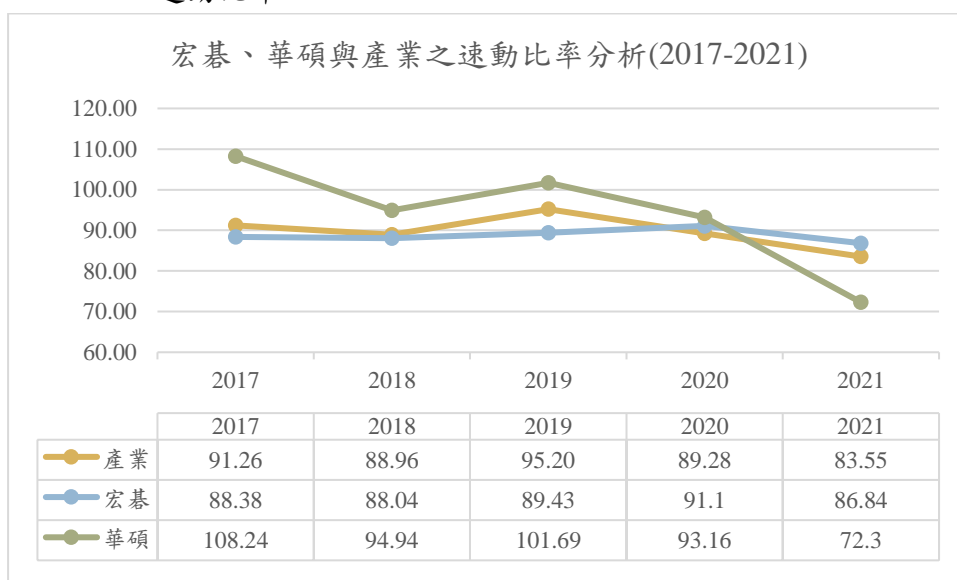
乙、流動性比率分析

1. Current Ratio 流動比率



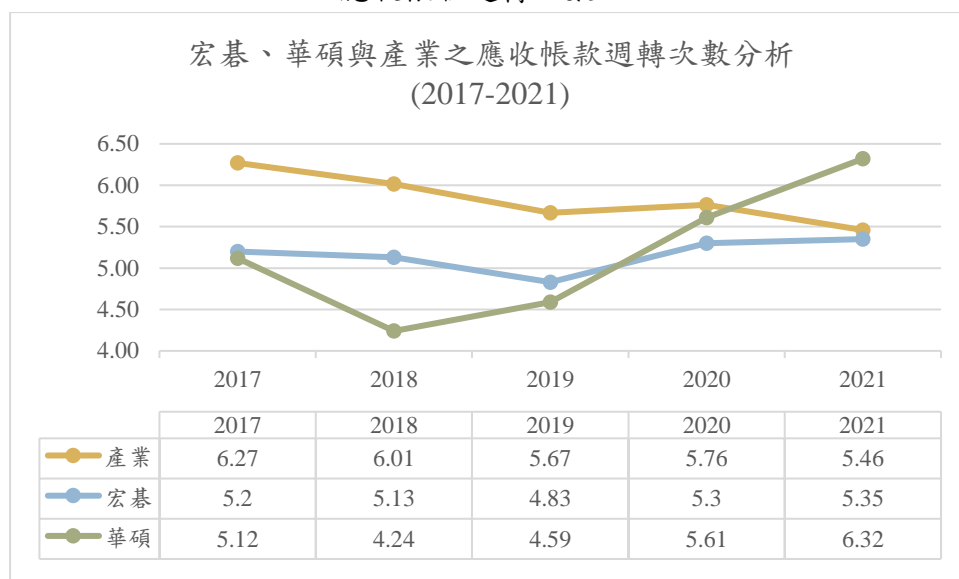
宏碁在 2018 年級 2019 年的流動比率比之產業總體有較高的水準，近年則與產業總體有相近的趨勢；華碩則在五年內都有高於產業總體的表現，2021 年有明顯下滑趨勢。值得注意的是從近五年資料來看，宏碁與華碩的流動比率呈現負相關，兩企業間存在明顯競爭關係。

2. Acis-Test Ratio 速動比率



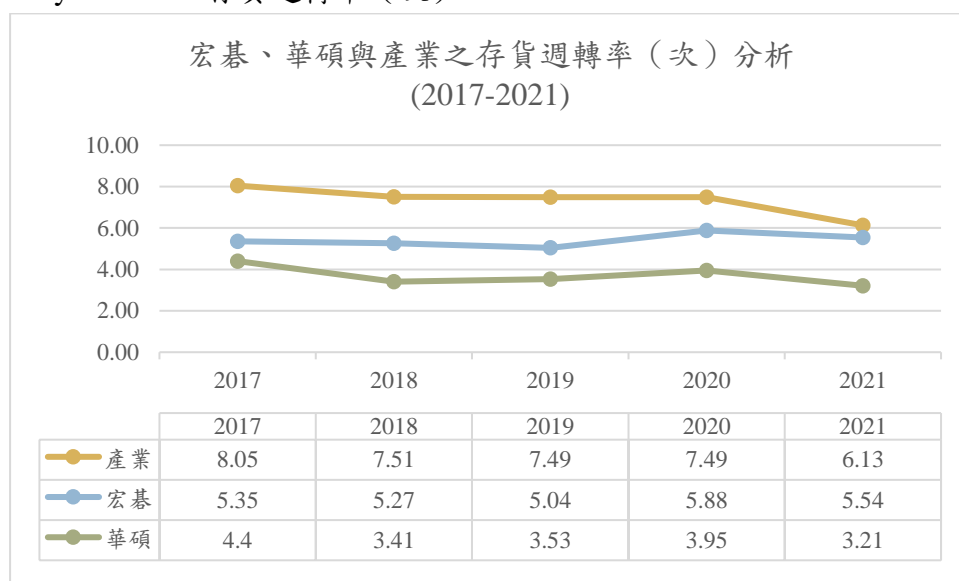
在短期債務的償還能力表現上，宏碁與整體產業的趨勢較為相近，華碩在 2017 年至 2020 年是高於產業總體水準的，但在 2021 年速動比率有明顯的下滑。

3. Account Receivable Turnover 應收帳款週轉次數



宏碁在資料期間內，收回應收帳款的效率皆低於產業總體，而華碩則在 2021 年有明顯突出產業總體的效率表現。

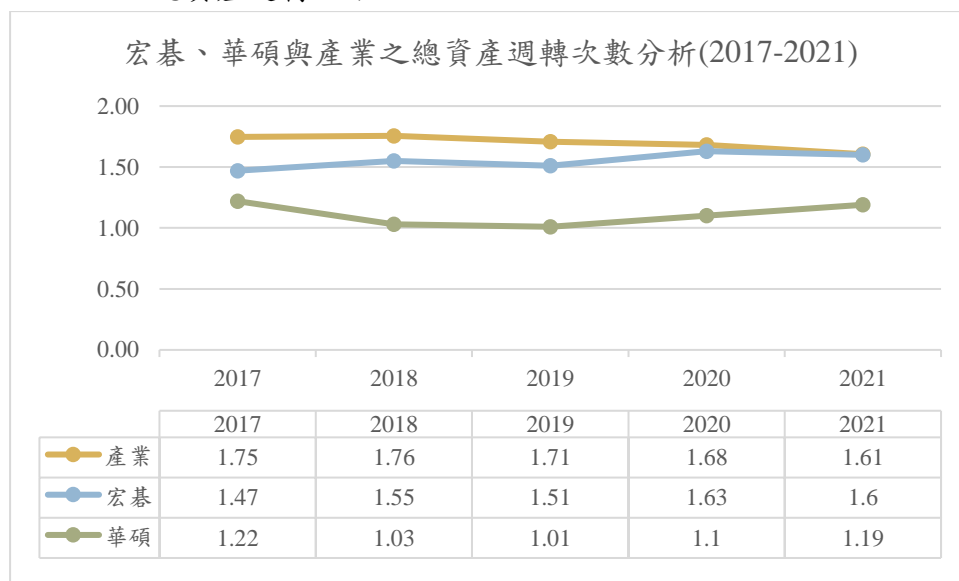
4. Inventory Turnover 存貨週轉率（次）



在存貨週轉率分析中，宏碁與華碩的存貨銷售速度皆低於產業總體，華碩又更次於宏碁的週轉速度，但在五年內存貨週轉率三者皆無明顯波動。

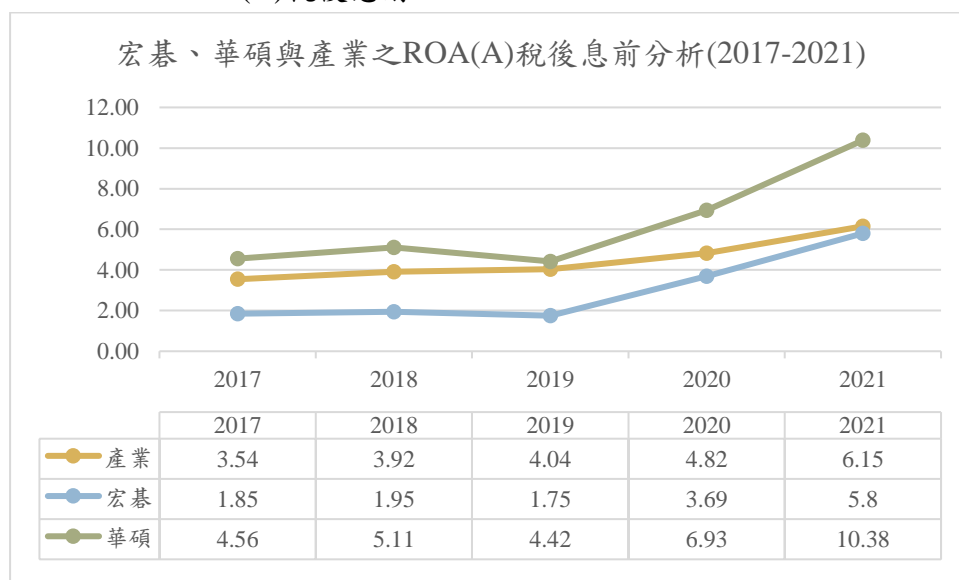
丙、獲利能力比率分析

1. Asset Turnover 總資產週轉次數



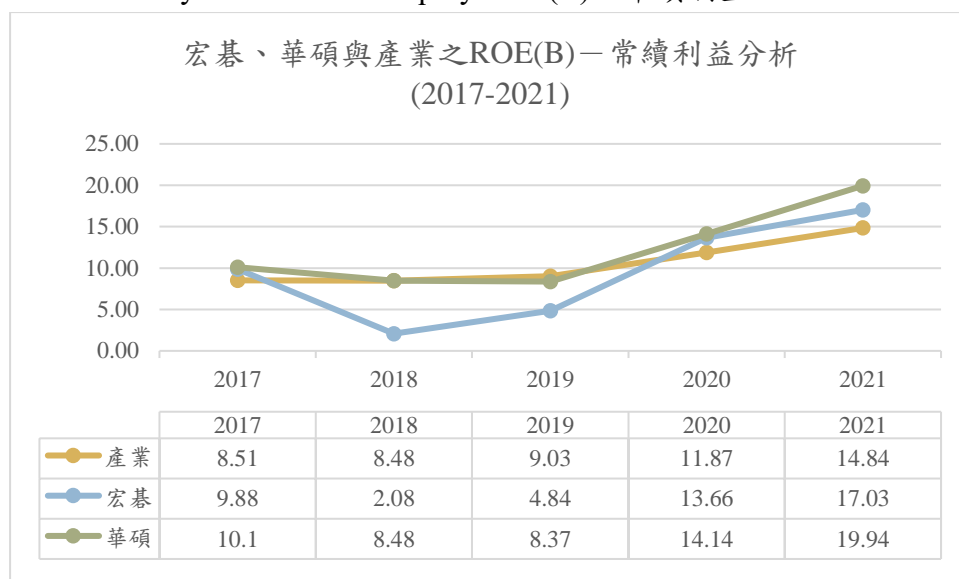
在存貨週轉率分析中，宏碁與華碩的資產使用效率皆低於產業總體，華碩又更次於宏碁的水準。宏碁近年來有趨近產業總體的趨勢(2021 年僅低於產業 0.01 單位)，華碩在 2018 年下跌後有逐漸回升之趨勢。

2. Return on Assets ROA(A)稅後息前



電腦與周邊產業在近年的資產報酬上有穩定上升的趨勢，宏碁略低於產業總體表現，華碩則領先於產業總體，三者在近年的收益創收上有明顯成長。

3. Return on Ordinary Shareholders' Equity ROE(B)－常續利益



宏碁在 2018 年有明顯下跌的趨勢，隨後又迅速上升超過原先的水準，直到 2020 年超越產業總體水準，而華碩則是在 2017 年至 2019 年間與產業水準相近，隨後成長幅度高於產業總體。

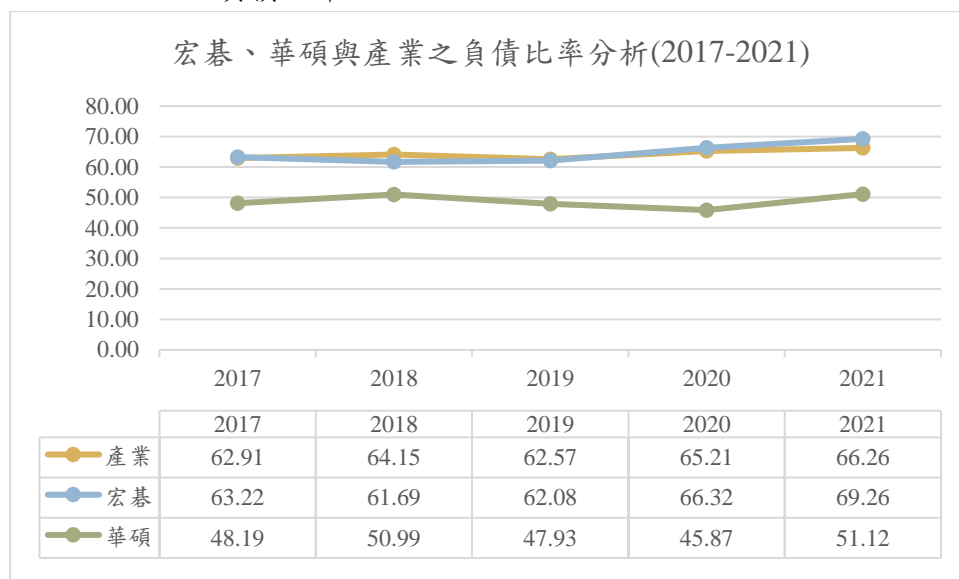
4. Payout Ratio 股利支付率



宏碁在 2017 年的股利支付率為零，當年並無配發股利，後四年間與產業總體趨勢相近，華碩在 2018 年的股利支付率明顯高於產業總體，來到 263.08%，隨後又降回與產業相近之水準。

丁、長期償債能力比率分析

1. Debt to Assets Ratio 負債比率



在償還長期債務的能力表現上，宏碁與產業總體的趨勢更為接近，華碩則長期低於產業負債水準，三者五年內的負債比率較為平穩，且在資產報酬率上三者皆有穩定成長，在財務結構上相對風險較低。

2. Times Interest Earned 利息保障倍數



宏碁與華碩在支付利息能力上皆高於產業總體水準，華碩的表現又較宏碁良好(在 2021 年高於產業約 10 倍)，且近年成長幅度迅速，對於債權人更有保障。

六、結論

從流動性各項比率來看，宏碁及華碩的支付短期負債能力，基本上算是平分秋色，表現沒有特別突出。近五年，當產業總體的比率高於宏碁及華碩時，宏碁的比率是高於華碩的；反之，當產業總體的比率非最高時，華碩的比率會高於宏碁且高於平均；整體而言，宏碁與整體產業的趨勢較為相近，且其波動幅度較華碩來得小；而整體產業呈現穩定狀態無大幅波動，但仍有些微下降趨勢。

從獲利能力分析可見，華碩除了總資產周轉次數低於宏碁且低於平均外，其他三項比率皆高於宏碁，部分甚至高於平均；反觀宏碁，雖然其四項比率低於平均，但總資產周轉次數較華碩趨近整體產業，且高於華碩；整體來看，從資產報酬率可知，宏碁、華碩及產業整體在收益創收上皆有明顯成長，其他三項的分佈呈現穩定狀態無大幅波動，但總資產周轉次數及股利支付率有些微下降趨勢，普通股權益報酬率則有上升的趨勢。

從長期償債能力分析來看，華碩在負債比率長期低於平均，在利息保障倍數皆高於產業總體水準，且近年來成長幅度迅速，而宏碁與產業總體的趨勢更為接近；整體而言，負債比率較為平穩，且資產報酬率有上升趨勢，在財務結構上相對風險較低，利息保障倍數則有上升的趨勢，產業以營業活動獲利支付借款利息的能力提升，對債權人更有保障。

從水平、垂直、比率分析可見，在多方數據呈現宏碁與整體產業較華碩更為接近，且沒有華碩的波動幅度來得大，兩者可能皆受 COVID-19 疫情影響，部分數據顯示下降，但在 2020～2021 年再次呈現上升趨勢，兩間公司皆有成長的趨勢。與產業合併比對，宏碁與華碩在各項指標的表現皆不錯，在產業上位居一定地位，在股東權益上也維持一定水準，兩間公司皆值得電腦產業投資者長期關注。

七、附件

[宏碁-損益表.xls](#)

[宏碁-資產負債表.xls](#)

[華碩-損益表.xls](#)

[華碩-資產負債表.xls](#)

[產業-損益表.xlsx](#)

[產業-資產負債表.xlsx](#)

[產業-保留盈餘表.xlsx](#)

[產業企業比率分析.xlsx](#)

八、參考資料

[華碩\(維基百科\)](#)

[宏碁\(維基百科\)](#)

[電腦產業鏈](#)

[年產值](#)

[電腦發展趨勢](#)

[台灣經濟新報 財務資料庫](#)