

綠界科技

第三組

組員：

王禹筑、阮晉壻、林芯宇
許家瑜、童莉家、陳霈恩
植韻頡、劉若安、羅翊方

目錄

- 01 產業分析
- 02 財務報表分析
- 03 重要會計政策分析
- 04 企業價值分析
- 05 參考資料

產業分析

- 公司概述
- 總體環境分析
- 產業結構分析



公司概述



為目前臺灣中小型電商及品牌電商的首選，
在2022年已擁有36萬名客戶，**市占率為第一**

成立於1996年

是臺灣第三方支付業者中最早成立金融科技服務的公司

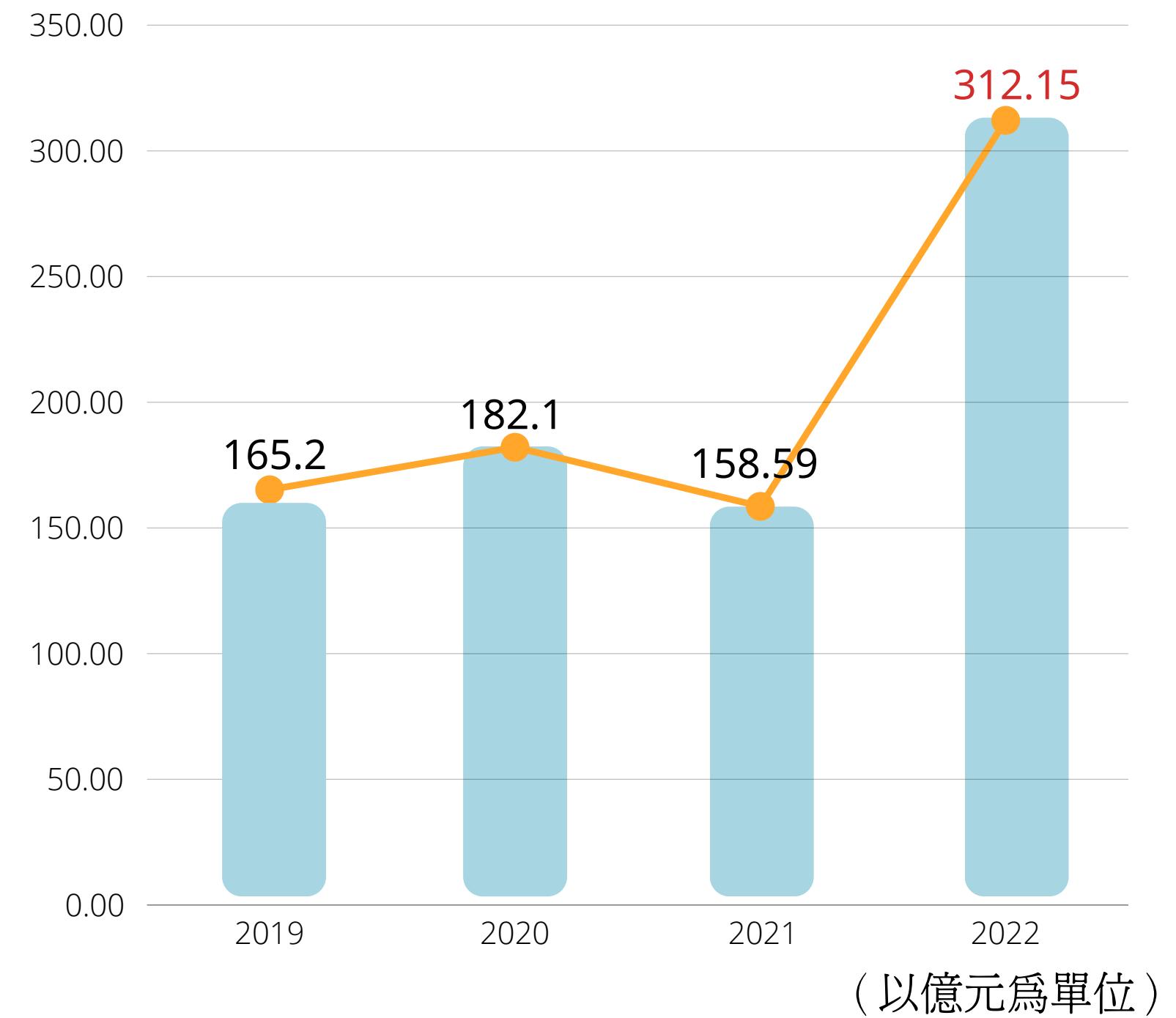
主要業務包含金流、物流、電子發票、跨境電商以及資安聯防等

近年來國內電商金流規模不斷成長，
根據資策會產支處的調查估計報告指出，
臺灣電商市場每年將持續保持**10至15%成長率**，
綠界科技藉由協助企業客戶數位轉型，
加上與銀行合作關係密切，奠定第三方支付產業地位的基礎。

總體環境分析

經濟環境分析

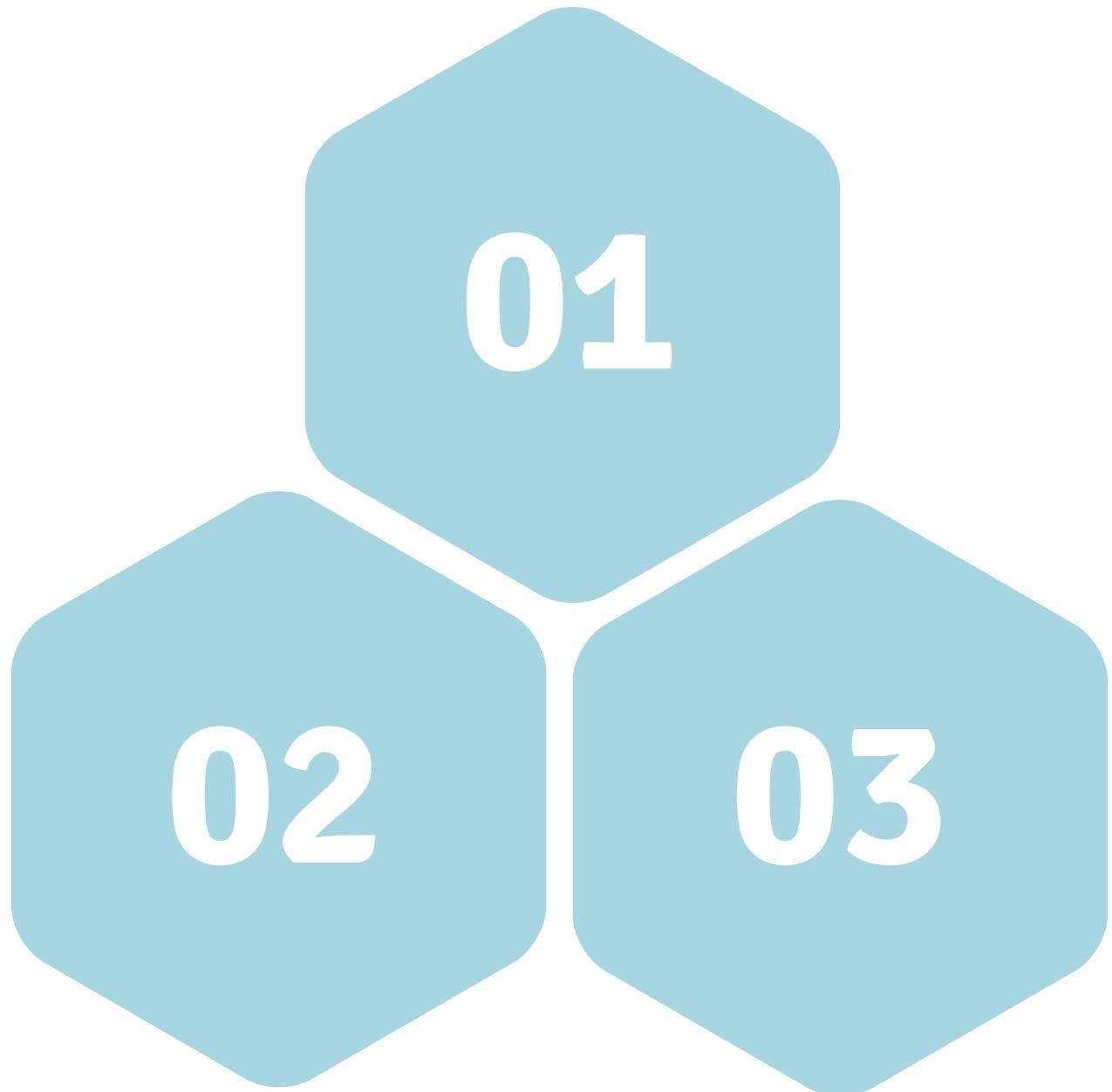
國際貨幣基金在最新公布的世界展望報告中，
報告預估臺灣今年通膨率為2.1%，明年為1.5%，
明顯低於全球今、明年預估的6.9%與5.8%。
失業率方面，則均維持在3.7%。



臺灣金融產業投入金融科技之經費

- 110年較108及109年低因金融業轉投資入股純網銀基期較高所致
- 預估111年度投入312.15億元
- 預計年成長率為96.83%

總體環境分析



01

科技環境分析

- 2022：推出四項金融科技創新服務
- 2023：金融科技發展路徑圖(2.0)

02

法律環境分析

- 2017：《金融科技創新實驗條例》
- 2023：《第三方支付服務業防制洗錢及打擊資恐辦法》

03

政治環境分析

- 烏俄戰爭
- 加速落實ESG政策

產業市場與未來發展

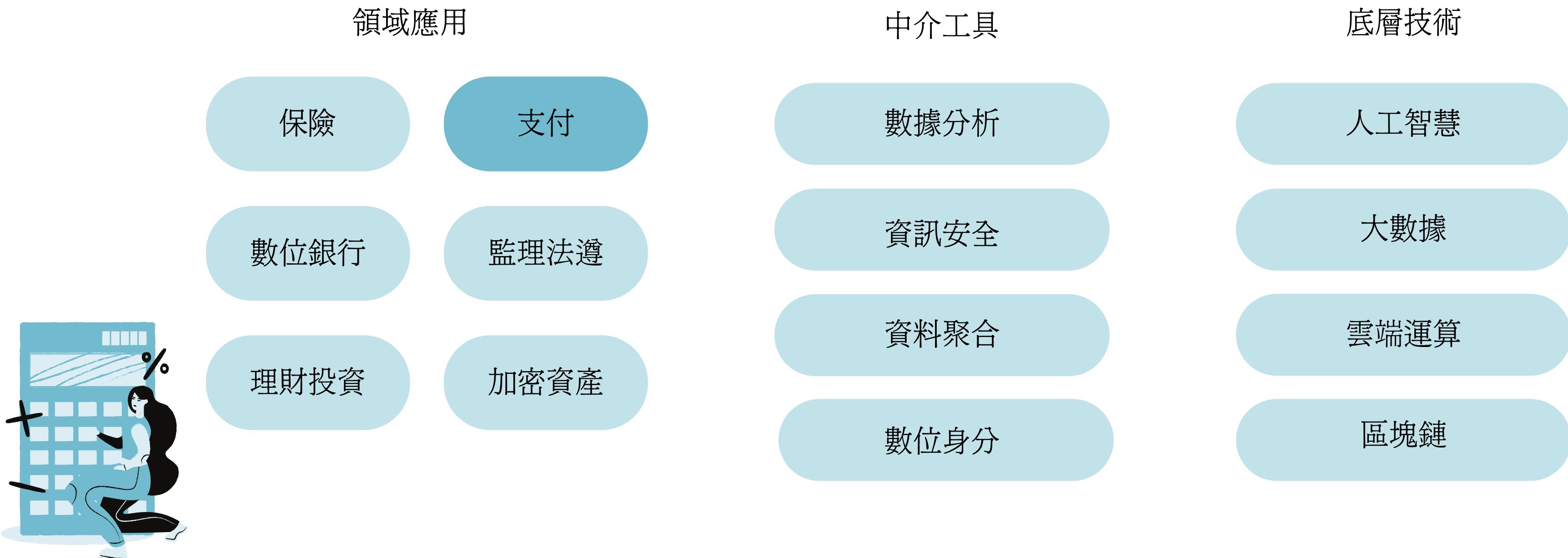


未來發展

- AI、大數據應用
- 數位資產融合金融科技服務
- 多元支付生態系

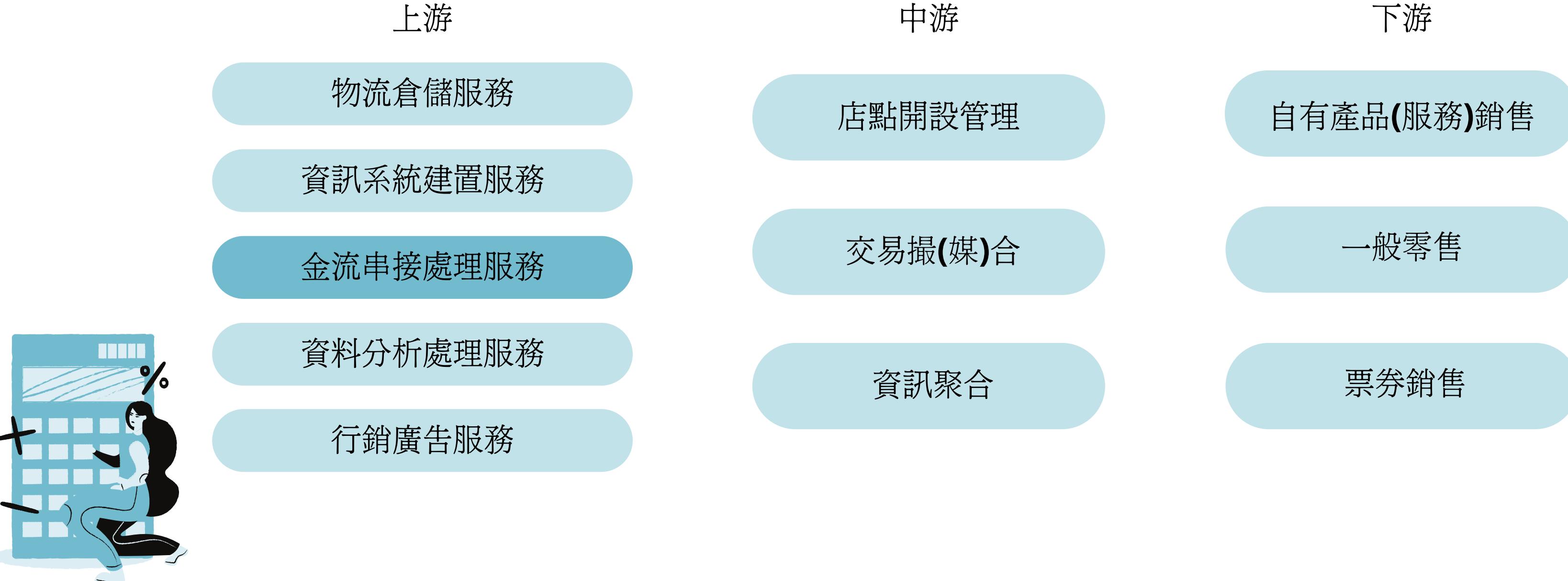
相關產業價值鏈

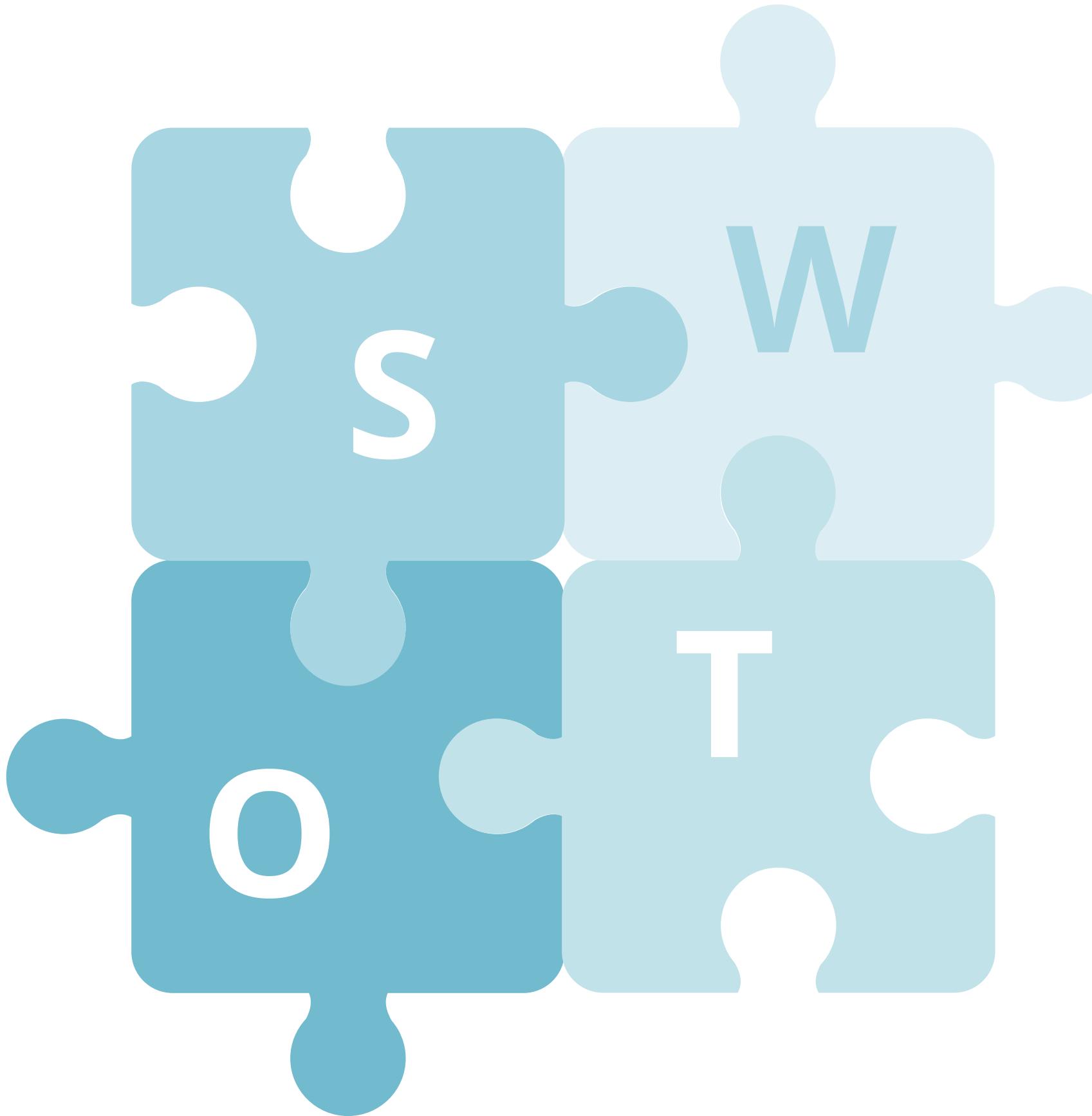
• 金融科技業 - 支付



相關產業價值鏈

- 電子商務業 - 金流串接處理服務





SWOT分析

優勢 (STRENGTH)

- 擁有最多中小型電商客戶群
- 強大的金融科技團隊
- 多元的產品與服務

外部環境機會 (OPPORTUNITY)

- 國際市場擴展
- 創新產品及服務

弱勢 (WEAKNESS)

- 金流平台的安全性

威脅 (THREAT)

- 同業競爭
- 資安風險

財務報表分析

- 靜態分析
- 動態分析



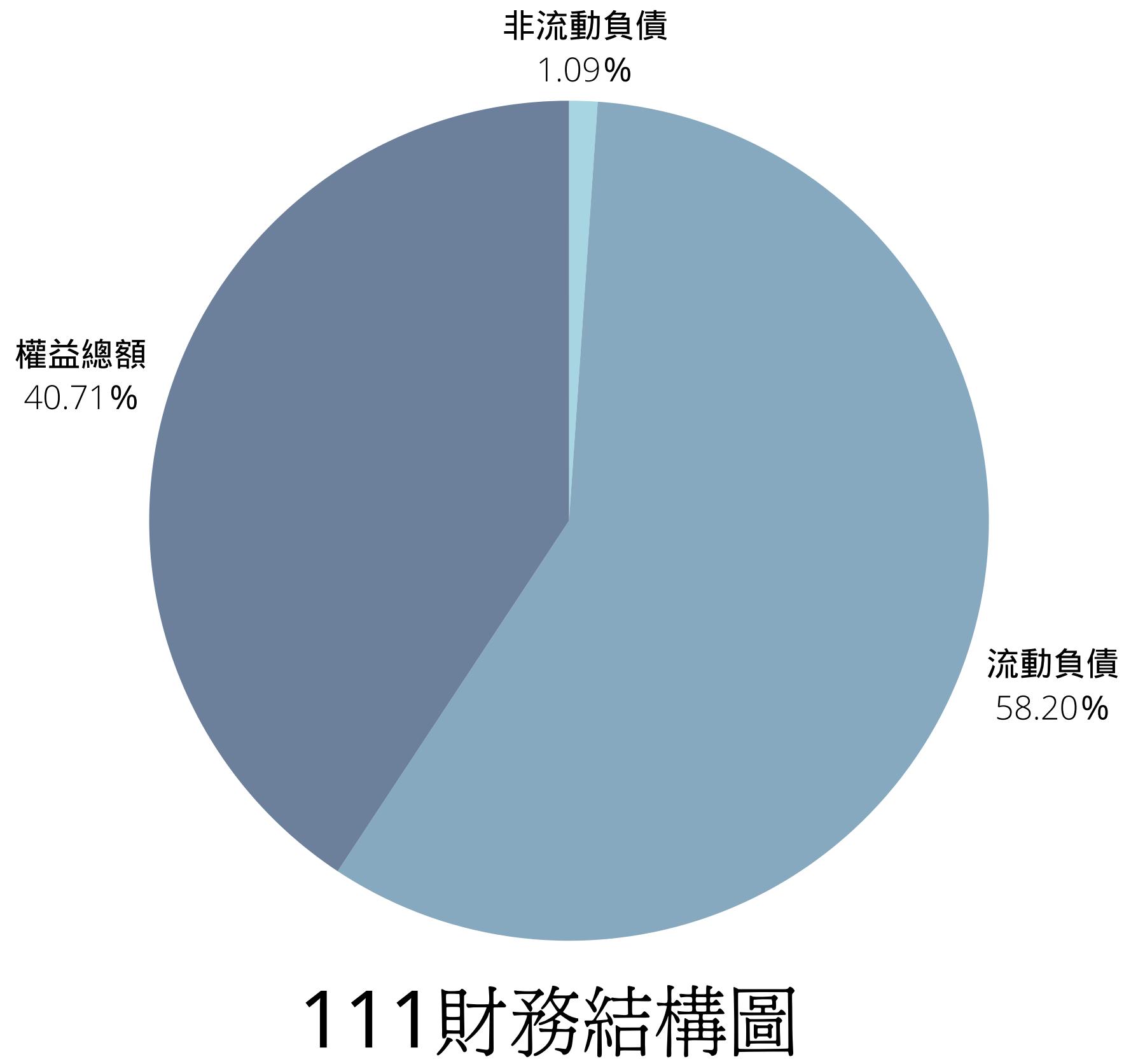
會計項目	111年12月31日		110年12月31日	
	金額	%	金額	%
流動資產				
現金及約當現金	831,851	13.54	937,012	23.11
★ 按攤銷後成本衡量之金融資產 - 流動	2,079,510	33.85	425,368	10.49
合約資產 - 流動	3,219	0.05	22,400	0.55
應收帳款淨額	9,728	0.16	12,075	0.30
其他應收款淨額	823,572	13.40	1,000,840	24.68
預付款項	3,849	0.06	3,205	0.08
其他流動資產	1,918,756	31.23	1,624,512	40.06
★ 流動資產合計	5,670,485	92.29	4,025,412	99.26
非流動資產				
採用權益法之投資	310,677	5.06	0	0.00
不動產、廠房及設備	12,758	0.21	14,506	0.36
使用權資產	7,581	0.12	8,827	0.22
無形資產	2,086	0.03	2,819	0.07
遞延所得稅資產	2,423	0.04	2,345	0.06
其他非流動資產	137,917	2.24	1,319	0.03
★ 非流動資產合計	473,442	7.71	29,816	0.74
資產總額	6,143,927	100.00	4,055,228	100.00

靜態分析

• 共同比財務報表



流動負債				
合約負債 - 流動	113,334	1.84	99,779	2.46
應付帳款	18,773	0.31	17,265	0.43
其他應付款	163,374	2.66	181,115	4.47
其他應付款項 - 關係人	566	0.01	345	0.01
本期所得稅負債	47,006	0.77	60,249	1.49
負債準備 - 流動	2,842	0.05	2,800	0.07
租賃負債 - 流動	5,607	0.09	6,281	0.15
其他流動負債	3,224,409	52.48	3,129,804	77.18
★流動負債合計	3,575,911	58.20	3,497,638	86.25
非流動負債				
遞延所得稅負債	271	0.00	223	0.01
租賃負債 - 非流動	2,025	0.03	2,675	0.07
其他非流動負債	64,824	1.06	62,724	1.55
★非流動負債合計	67,120	1.09	65,622	1.62
負債總額	3,643,031	59.29	3,563,260	87.87
預收股款 (權益項下) 之約當發行股數 (單位 : 股)				
母公司暨子公司所持有之母公司庫藏股股數 (單位 : 股)				
股本				
普通股股本				
股本合計				
資本公積				
資本公積 - 發行溢價				
資本公積 - 受贈資產				
資本公積 - 採用權益法認列關聯企業及合資股權淨值之變動數				
資本公積合計				
保留盈餘				
法定盈餘公積				
未分配盈餘 (或待彌補虧損)				
保留盈餘合計				
權益總額				
負債及權益總計				



- 反映了公司在資金結構上的風險和穩定性



靜態分析

• 比率分析



最近二年度各項財務比率

重大變動分析說明（增減變動達 20%者）：

1. 負債佔資產比率：少32.53%
2. 長期資金佔不動產、廠房及設備比率：多423.66%
3. 流動比率：多37.78%
4. 速動比率：多37.8%
5. 利息保障倍數：多64.9%
6. 應收款項週轉率：少39.1%
7. 平均收現日數：多64.2%
8. 總資產週轉率：少27.5%
9. 資產報酬率：少21%
10. 權益報酬率：少67.9%
11. 現金流量比率：少38.8%
12. 現金再投資比率：少88.38%

(一) 財務分析--國際財務報導準則-個別

分析項目 (註 3)	年 度	最近五年度財務分析					當年度截至 112 年 3 月 31 日財務資料 (註 1)
		107 年度	108 年度	109 年度	110 年度	111 年度	
財務結構 (%)	負債占資產比率	93.87	87.57	88.41	87.87	59.29	57.25
	長期資金占不動產、廠房及設備比率	3,501.23	5,373.68	4,096.56	3,843.86	20,128.67	23,291.42
償債能力 %	流動比率	109.12	117.04	113.95	115.09	158.57	157.85
	速動比率	109.00	116.91	113.88	115.00	158.47	157.72
	利息保障倍數(倍)	40.77	123.79	85.46	354.09	583.88	4,137.75
經營能力	應收款項週轉率 (次)	320.28	69.57	91.69	225.65	137.42	284.05
	平均收現日數	1.14	5.25	3.98	1.62	2.66	1.28
	存貨週轉率 (次)	-	-	-	-	-	-
	應付款項週轉率 (次)	54.61	46.61	46.22	54.88	46.41	47.03
	平均銷貨日數	-	-	-	-	-	-
	不動產、廠房及設備週轉率 (次)	101.60	137.13	117.78	117.14	109.90	125.47
	總資產週轉率 (次)	0.38	0.37	0.36	0.40	0.29	0.25
獲利能力	資產報酬率 (%)	4.83	6.01	6.45	9.06	7.16	5.98
	權益報酬率 (%)	94.37	60.04	53.16	75.91	24.37	14.33
	稅前純益占實收資本額比率 (%)	188.93	131.28	175.11	270.16	252.63	251.75
	純益率 (%)	12.55	16.00	17.81	22.56	24.34	24.07
	每股盈餘 (元)	7.59	12.48	12.27	20.25	20.86	5.09
現金流量	現金流量比率 (%)	(20.54)	2.55	25.48	17.55	10.74	4.52
	現金流量允當比率 (%)	825.88	159.04	326.19	333.74	291.90	285.85
	現金再投資比率 (%)	(199.16)	(13.32)	132.77	87.42	10.16	(0.90)
槓桿度	營運槓桿度	2.01	1.53	1.52	1.57	1.63	1.61
	財務槓桿度	1.03	1.01	1.01	1.00	1.00	1.00

(二)簡明個體綜合損益表-國際財務報導準則-個別

單位：新台幣仟元

動態分析

- 增減比較分析



年 度 項 目	最 近 五 年 度 財 勿 資 料 (註 1)					當年度截至 112 年 3 月 31 日財務資料 (註 2)
	107 年度	108 年度	109 年度	110 年度	111 年度	
營 業 收 入	566,903	843,612	1,021,129	1,406,842	1,498,126	382,264
營 業 毛 利	196,126	334,092	418,667	608,468	661,941	160,070
營 業 (損) 益	69,707	167,100	223,907	397,665	424,267	104,275
營 業 外 收 入 及 支 出	1,168	2,100	1,771	2,743	28,047	11,554
稅 前 淨 利 (損)	70,875	169,200	225,678	400,408	452,314	115,829
繼續營業單位本期淨利	-	-	-	-	-	-
停 業 單 位 損 失	-	-	-	-	-	-
本 期 淨 利 (損)	71,172	134,971	181,842	317,412	364,713	91,994
本 期 其 他 綜 合 損 益 (稅 後 淨 額)	-	-	-	-	54	7,650
本 期 綜 合 損 益 總 額	71,172	134,971	181,842	317,412	364,767	99,644
淨 利 歸 屬 於 母 公 司 業 主	-	-	-	-	-	-
淨 利 歸 屬 於 非 控 制 權 益	-	-	-	-	-	-
綜 合 損 益 總 額 歸 屬 於 母 公 司 業 主	-	-	-	-	-	-
綜 合 損 益 總 額 歸 屬 於 非 控 制 權 益	-	-	-	-	-	-
每 股 盈 餘 (元) (註 3)	7.59	12.48	12.27	20.25	20.86	5.09

綜合損益表增減比較分析

項目 期別	110 年度 (基期)	111 年度 (衡量期)	絕對數字 比較法	絕對數字 增減變動法	相對數字 百分比法	增減比較 百分比法
營業收入淨額	\$1,406,842	\$1,498,126	增加	+91,284	106.49%	+6.49%
營業成本	798,374	836,185	增加	+37,811	104.74%	+4.74%
營業毛利	608,468	661,941	增加	+53,473	108.79%	+8.79%
營業費用	210,803	237,674	增加	+26,871	112.75%	+12.75%
營業淨利	397,665	424,267	增加	+26,602	106.69%	+6.69%
本年度淨利	317,412	364,713	增加	+47,301	114.90%	+14.90%

現金流量表增減比較分析

項目	年度		現金流入(出)		增(減) 比例	
	110 年度	111 年度	金額	%		
營業活動	613,901	384,094	(229,807)	(37,43)		
投資活動	(11,178)	(2,095,859)	(2,084,681)	(18,649.86)		
籌資活動	(280,564)	1,606,604	1,887,168	672.63		



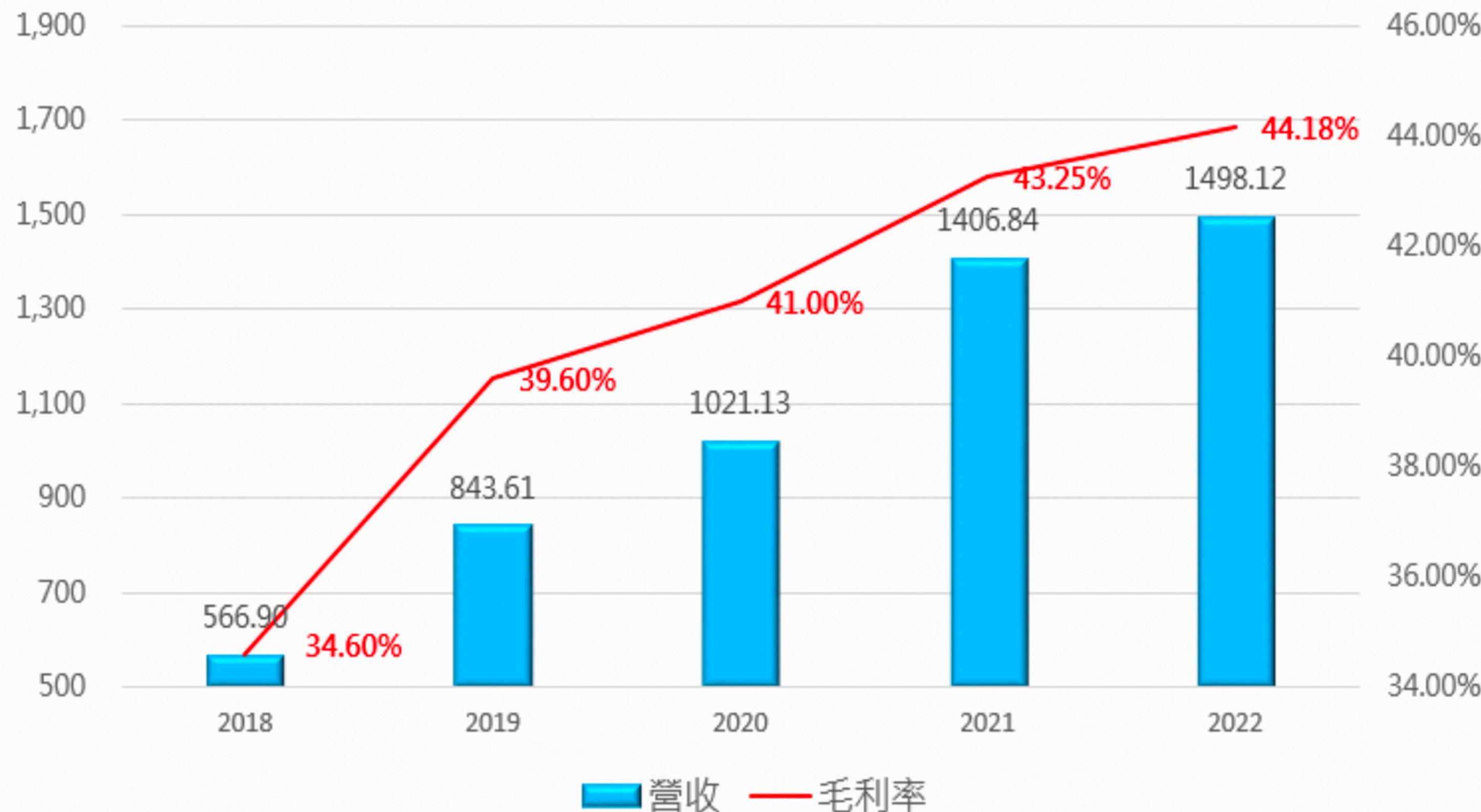
動態分析

- 趨勢分析

期別	107 年度 (基期)		108 年度		109 年度		110 年度		111 年度	
	營業 收入	%	營業 收入	%	營業 收入	%	營業 收入	%	營業 收入	%
營業 收入	566,903	100%	843,612	148.81%	1,021,129	180.12%	1,406,842	248.16%	1,498,126	264.26%
稅後 淨利	71,172	100%	134,971	189.64%	181,842	255.50%	317,412	445.98%	149,8126	512.44%

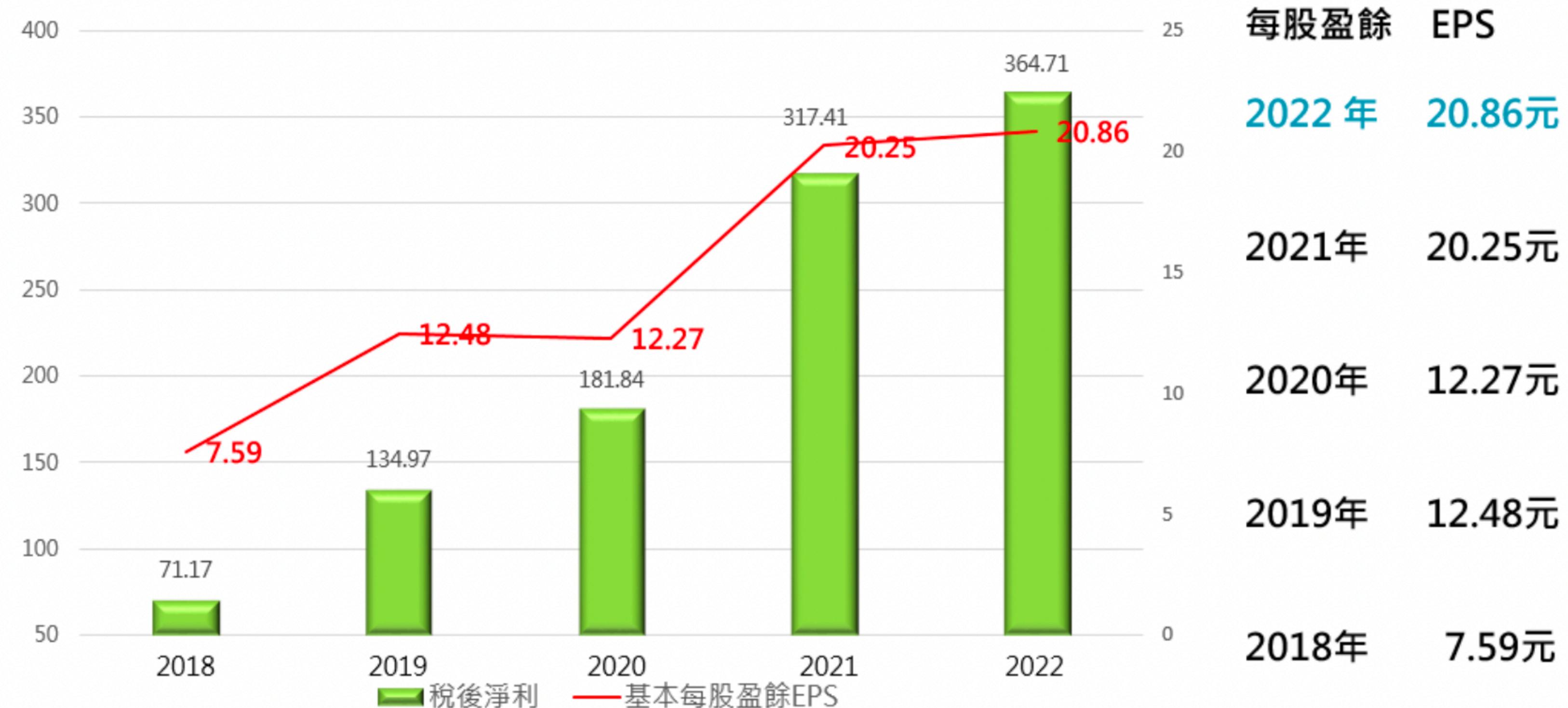


(單位:新台幣佰萬元/%)



經營績效

(單位：新台幣佰萬元)



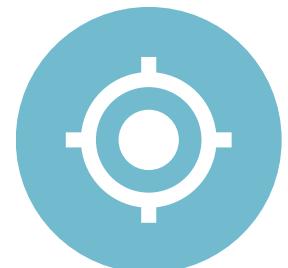
重要會計政策分析

- 編制財務報表
- 關鍵查核事項
- 重大會計政策



編制財務報表

編制基礎：歷史成本



穩定性和可預測性：

第三方支付公司的主要業務可能涉及大量的現金交易，使用歷史成本可以提供相對穩定和可預測的計價基礎。



業務特性：

以高頻率進行，而且與金融和支付相關採公允價值可能對公司的財務報表產生不必要的波動。



可觀察性：

歷史成本是相對容易觀察和確定的，因為它是基於實際交易的發生成本。

(二) 編製基礎

本財務報告係依歷史成本基礎編製。

公允價值衡量依照相關輸入值之可觀察程度及重要性分為第 1 等級至第 3 等級：

1. 第 1 等級輸入值：係指於衡量日可取得之相同資產或負債於活絡市場之報價（未經調整）。
2. 第 2 等級輸入值：係指除第 1 等級之報價外，資產或負債直接（亦即價格）或間接（亦即由價格推導而得）之可觀察輸入值。
3. 第 3 等級輸入值：係指資產或負債之不可觀察之輸入值。

綠界科技股份有限公司民國111及110年度財務報告暨會計師查核報告
—重大政策之彙總說明



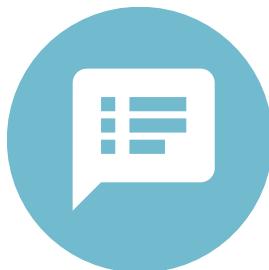
關鍵查核事項

會計師查核報告

全方位金物流服務交易手續費收入認列

由於綠界科技股份有限公司提供給會員客戶之全方位金物流服務所收取之交易手續費收入，係由小額且廣大之會員手續費收入組成，該等會員金物流交易資料量龐大。綠界科技會員金物流交易發生係依賴自動化資訊系統處理，而金物流收付以及收入認列則依賴人工核對內部交易資訊後進行入帳。

基於交易發生資訊係依賴系統自動化處理，而收入認列流程則依賴人工核對內部資訊，由於部分特定金物流交易類型之資訊量龐大而對帳時間頻繁，且對財務報告整體表達影響重大，因此，本會計師將其列為本年度之關鍵查核事項。



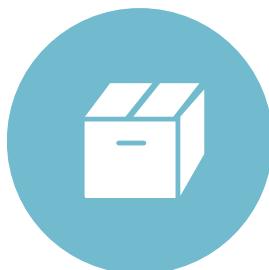
背景說明：

公司提供全方位金物流服務，所收取的交易手續費收入是由小額且廣大的會員手續費組成。



複雜性：

會員金物流交易資料量龐大，依賴自動化資訊系統處理。收入認列則需要透過人工核對內部交易資訊進行入帳。



風險因素：

由於交易資訊依賴系統自動處理，而收入認列流程仰賴人工核對，特定金物流交易類型的資訊量大且對帳時間頻繁，可能對財務報告產生影響。

重大會計政策

收入認列

01

全方位金物流服務收入：

- 履約義務的衡量方式：以時間基礎衡量
- 收費分攤：合約前端的收費被認列為合約負債，而後續根據合約期間的時間基礎進行分攤。

02

交易手續費：

- 交易處理時即被認列為收入

03

專案建置服務收入：

- 履約義務的衡量方式：公司使用時間逐步滿足履約義務的方式。
- 驗收與收款：公司在提供服務時認列合約資產，而在驗收完成後將其轉列為應收帳款。

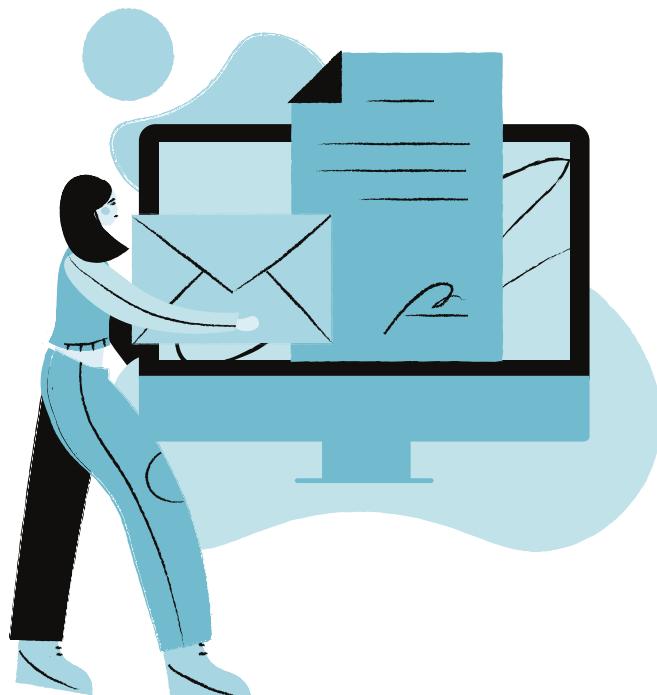


重大會計政策

收入認列—分析

隨時間逐步認列收入

- 基於客戶合約的性質，以及公司提供的服務或商品的特點
- 常見於服務業，特別是當履約義務是在一段時間內提供的，而不是在單一交付時點
- 有助於反映經濟實質，確保收入的認列與履約義務的履行程度相符



01

02

03

履約義務的時間基礎衡量：

這種方式可能是因為履約義務是持續的，而不是在特定時點完成。因此，公司可能認為在特定時間點認列收入不能準確地反映其履約義務的完成程度。

效益的漸進提供：

由於效益是隨著時間逐步提供的，按照已實際發生成本佔預計總成本之比例衡量完成進度，有助於更準確地反映效益的漸進提供。

合約資產的認列：

此方式可能有助於反映公司在合約履行過程中所獲得的資產，同時保留了相應的負債，直到收入能夠被確定認列。

重大會計政策

金融工具



\$5.66B

金融資產：

- 金融資產之慣例交易係採交易日會計認列及除列。
- 包括現金、按攤銷後成本衡量之金融資產、應收帳款、其他應收款、其他金融資產及存出保證金
- 於原始認列後，係以有效利息法決定之總帳面金額減除任何減損損失之攤銷後成本衡量，任何外幣兌換損益則認列於損益。

交割日會計較交易日會計晚認（除）列，若在交易日與交割日屬不同會計期間（期末）購買或出售，將影響資產負債表及損益表。

\$3.31B

金融負債：

- 包含應付帳款、其他應付款（含關係人）、其他流動負債及存入保證金等以攤銷後成本衡量之金融負債
- 以有效利息法按攤銷後成本衡量。

管理階層認為按攤銷後成本衡量之金融資產及金融負債於本財務報表中之帳面金額趨近其公允價值。

重大會計政策

投資關聯企業

(四) 投資關聯企業

關聯企業係指本公司具有重大影響，但非屬子公司或合資之企業。

本公司對投資關聯企業係採用權益法。

權益法下，投資關聯企業原始依成本認列，取得日後帳面金額係隨本公司所享有之關聯企業損益及其他綜合損益份額與利潤分配而增減。此外，針對關聯企業權益之變動係按持股比例認列。

綠界科技股份有限公司民國111及110年度財務報告暨會計師查核報告
—重大政策之彙總說明

綠界科技於 111 年 5 月以現金 299,925 仟元認購嘉利科技公司之普通股 5,999 仟股，持股比例為 30%，取得對該公司重大影響。



重大會計政策

其他會計政策、估計



不動產、廠房及設備：

- 以成本認列，後續以成本減除累計折舊及累計減損損失後之金額衡量。
- 於耐用年限內按直線基礎，對每一重大部分單獨提列折舊。



無形資產：

- 單獨取得之有限耐用年限無形資產原始以成本衡量，後續係以成本減除累計攤銷及累計減損損失後之金額衡量。
- 於耐用年限內按直線基礎進行攤銷。

營利事業採適當的折舊方法可達到節稅的效果。在綠界科技的財務報表附註中，不動產、廠房及設備包括電腦通訊設備、辦公設備及其他設備，無形資產則是電腦軟體，這些固定資產在其耐用年限內的效益及使用情形大致相同。



企業價值分析

- 本益比
- 股價淨值比



本益比

每股股價相對於公司每股盈餘的倍數

本益比越高，代表股價越不便宜，潛在報酬率越低；
本益比越低，代表股價越便宜，潛在報酬率越高

年度/季別	每股盈餘
2023 Q3	5.53
2023 Q2	5.15
2023 Q1	5.09
合計	15.77
2022 Q4	6.09
2022 Q3	5.23
2022 Q2	4.9
2022 Q1	4.87
合計	20.86
2021 Q4	5.15
2021 Q3	5.98
2021 Q2	6.56
2021 Q1	5.27
合計	22.96

根據前四季的每股盈餘計算：

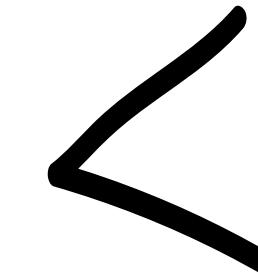
年度/月份	前四季每股盈餘	本益比 (倍)	每股股價
2023/12	21.86*	21.23	464
2023/11	21.86	21.27	465
2023/10	21.86	17.82	389.5
2023/9	21.56**	19.57	422
2023/8	21.56	19.02	410
2023/7	21.56	22.05	475.5

本益比=每股股價/前四季每股盈餘

綠界科技本益比 VS. 產業代表性公司



21.23倍



33.75倍

股價淨值比

股價淨值比(PRICE-BOOK RATIO)

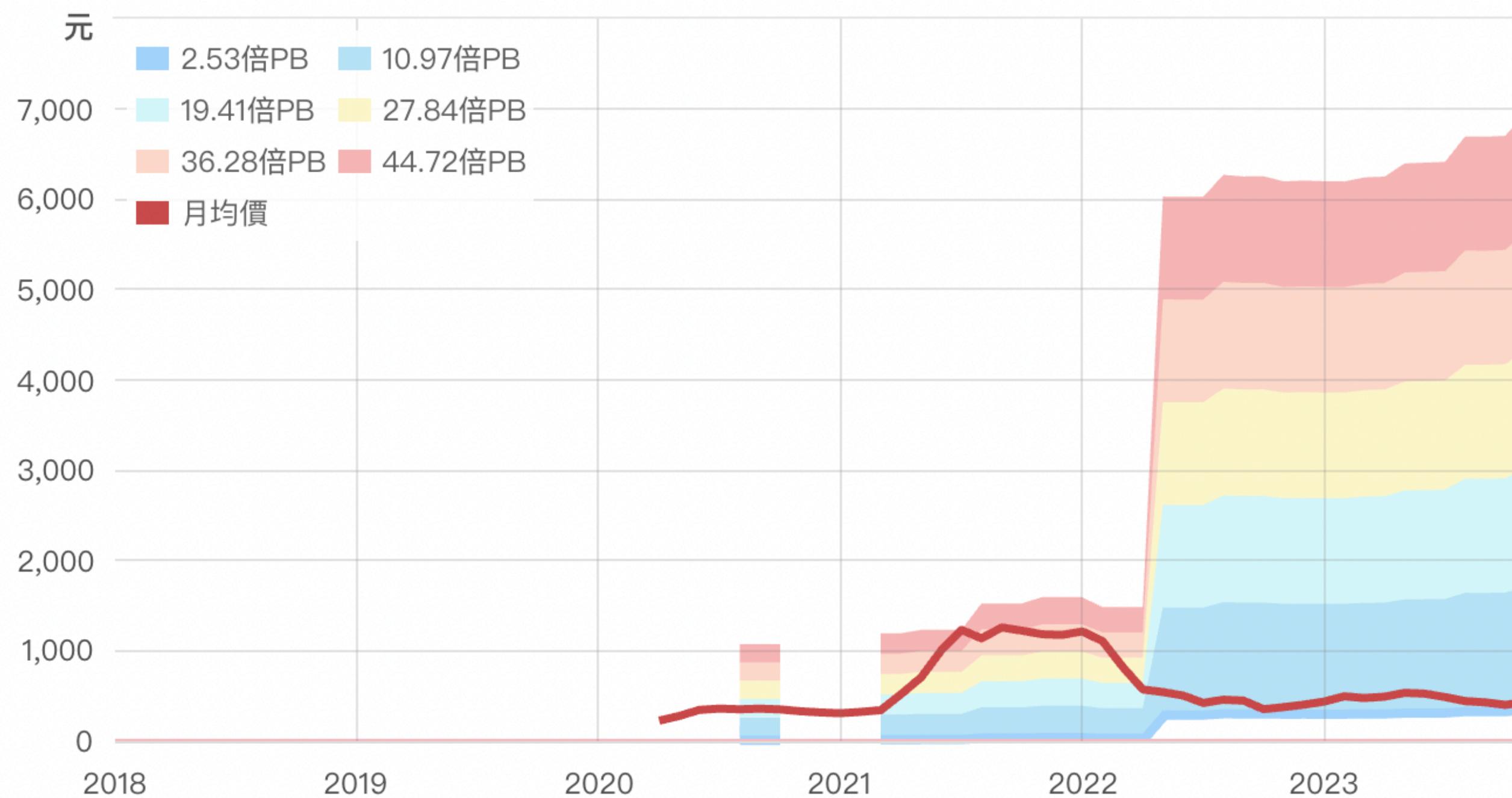
= 股價 ÷ 每股淨值

= 股價 ÷ [(總股東權益 – 特別股價值) ÷ 在外流通股數]

月份	202308	202309	202310	202311
股價淨值比	2.96	2.87	2.68	2.78

股價淨值比河流圖

一段時間內，股價相對於歷史每股淨值的走勢



企業價值／稅前息前折舊前利益 (EV/EBITDA)

EBITDA = 稅後淨利 + 利息 + 稅 + 折舊與攤銷

企業價值 (EV) = 市值 + 總負債 - 總現金

股票代號		6763					
目前市值		82.82億					
總負債		3,643,031	3,530,875	3,336,467	3,619,059		
淨現金流		-82,001	122,718	143,582	-193,330		
折舊		3,283	3,616	3,277	2,867	2,747	2,844
攤銷		519	480	470	467	393	630

企業價值 (EV) 是市場主觀認定的價值，而 EBITDA 則用來衡量公司的獲利表現，這個表現跟稅後淨利和 EPS 不同，因為它排除了利息、稅、折舊、攤銷。好處是在評估獲利能力時，不會被一些過去高度資本支出遮掩。

綠界科技(6763) 的損益表

損益表：紀錄一段時間內，公司各項獲利與成本的金額變化

季度	20224	20231	20232	20233
營收	409,158	382,264	375,556	388,156
毛利	178,772	160,070	159,060	161,996
銷售費用	19,058	18,815	20,026	20,355
管理費用	20,833	17,601	16,258	18,009
研發費用	18,130	19,388	20,014	20,199
營業費用	58,034	55,795	56,306	58,593
稅前淨利	134,414	115,829	117,459	124,224
稅後淨利	108,670	91,994	94,803	101,792
母公司業主淨利	108,670	91,994	94,803	101,798

參考資料

- 公開資訊觀測站。
- 綠界科技股份有限公司年報（2021）。
- 綠界科技股份有限公司年報（2022）。
- 綠界科技股份有限公司財務報告暨會計師查核報告（2021）。
- 綠界科技股份有限公司財務報告暨會計師查核報告（2022）。
- 金融監督管理委員會網頁，檢自HTTPS://WWW.FSC.GOV.TW/CH/HOME.JSP?ID=96&PARENTPATH=0,2&MCUSTOMIZE=NEWS_VIEW.JSP&DATASERNO=202208180003&DTABLE=NEWS
- 後疫情時代金融服務趨勢—責任數位轉型，檢自<HTTPS://WWW2.DELoitte.com/tw/TC/PAGES/FINANCIAL-SERVICES/ARTICLES/FINANCIAL-TREAD-RESPONSIBILITY-TRANSFORMATION.HTML>
- 金融科技發展路徑圖（2.0）計畫書（2023）。
- 臺灣經濟研究院對國內總體經濟預測暨景氣動向調查，檢自HTTPS://WWW.TIER.ORG.TW/FORECAST/MACRO_TRENDS.ASPX（2023.07.25）
- 會計問答網。檢自<HTTPS://ASKACCOUNTING.TW/T/TOPIC/86>
- 勤業衆信IFRS專區準則匯總，檢自<HTTPS://WWW2.DELoitte.com/CONTENT/DAM/DELoitte/tw/documents/Audit/IFRS/tw-standards-ifrs15.pdf>

**THANKS FOR
WATCHING**
