



解讀財務報表重點及法則

主講人：郭恭克

課目：解讀財務報表重點及法則



- 認識三大財務報表及其在投資選股應注意要點。
- 解讀會計損益迷思、透視財務盈餘品質優劣。
- 現金流量表與會計盈餘品質檢驗。
- 現金轉換循環。

一、股票投資的五大關鍵因素。



1. 經營者之操守與能力。
2. 公司財務結構、獲利能力(產業特性與前景)與潛在價值(未來產生現金流量之能力)。
3. 與公司有關之市場可能關注事件。
4. 目前價格高或低。
5. 目前價格與自己能夠承受之安全邊際。

二、資產負債表與分析重點~1



- 資產負債表乃企業體在**某特定時點**有關資產、負債及業主權益的相關資訊及其相互間關係；資產負債表可以呈現一家企業所擁有之經濟資源（資產）、經濟負擔（負債）、業主剩餘請求權（業主權益）三者相互間關係及其結構。
- **總資產(左方) = 負債(右上方) + 業主權益或股東權益(右下方)**
- **總資產 - 負債 = 業主權益(股東權益)**

簡易資產負債表

2008年12月31日

資產

流動資產：

現金及約當現金

應收票據及帳款

存貨

預付費用

短期證券投資(交易)

長期投資：

備供出售長期投資

持有到期長期投資

廠房用地投資

固定資產

土地廠房機器辦公設備

無形資產及其他資產

負債

流動負債：

應付票據及帳款

其他應付費用

一年內到期長期負債或短期借款

長期負債：

一年以上長期借款及負債

其他負債：

遞延所得稅及存入保證金

負債總計

股東權益

股本

資本分積

保盈盈餘

當期損益

股東權益總計

二、資產負債表與分析重點~2



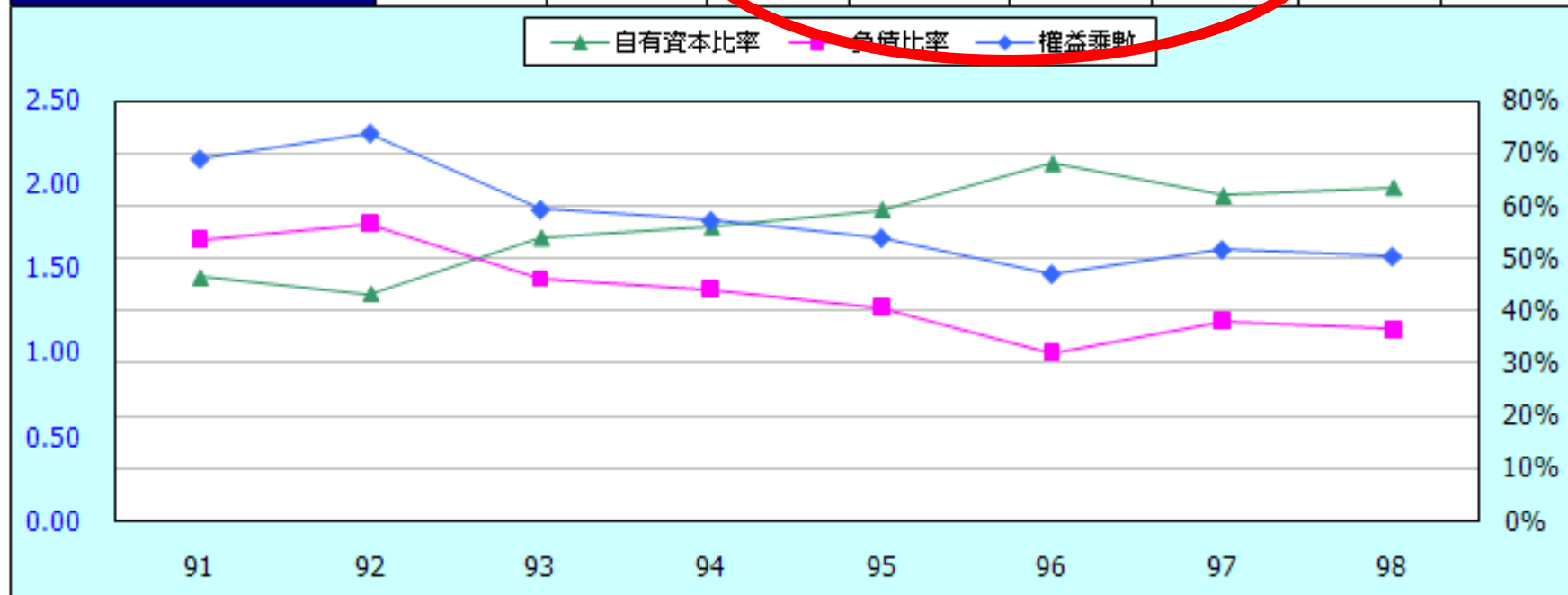
- 分析重點(1)：
- 自有資本比率(淨值比率) = 業主權益 / 總資產
- 負債比率 = $1 - \text{自有資本比率} = \text{負債} / \text{總資產}$
- 權益乘數 = $\text{總資產} / \text{業主權益}$

二、資產負債表與分析重點~2 (案例：東友)



東友(5438) -財務結構指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
自有資本比率	63.46%	61.91%	67.98%	59.29%	55.91%	53.92%	43.30%	46.37%
負債比率	36.54%	38.09%	32.02%	40.71%	44.09%	46.08%	56.70%	53.63%
權益乘數	1.58	1.62	1.47	1.69	1.79	1.85	2.31	2.16



二、資產負債表與分析重點~2 (案例：東友)

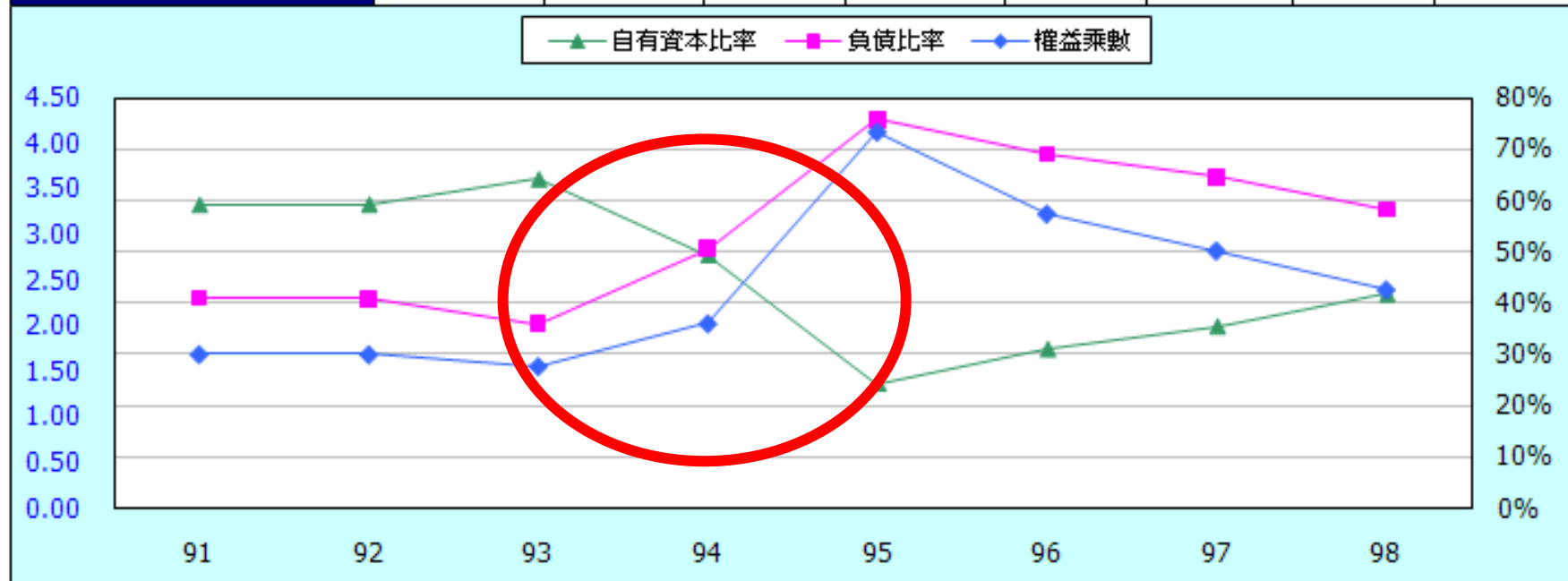


二、資產負債表與分析重點~2(案例：佳世達)



佳世達(2352) -財務結構指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
自有資本比率	41.73%	35.47%	31.04%	24.30%	49.34%	64.07%	59.19%	59.09%
負債比率	58.27%	64.53%	68.96%	75.70%	50.66%	35.93%	40.81%	40.91%
權益乘數	2.40	2.82	3.22	4.12	2.03	1.56	1.69	1.69



二、資產負債表與分析重點~2(案例：佳世達)



二、資產負債表與分析重點~3



- 分析重點(2)：

- 流動比率

- $$= \text{流動資產} / \text{流動負債}$$

- 速動比率

- $$= \text{速動資產} / \text{流動負債}$$

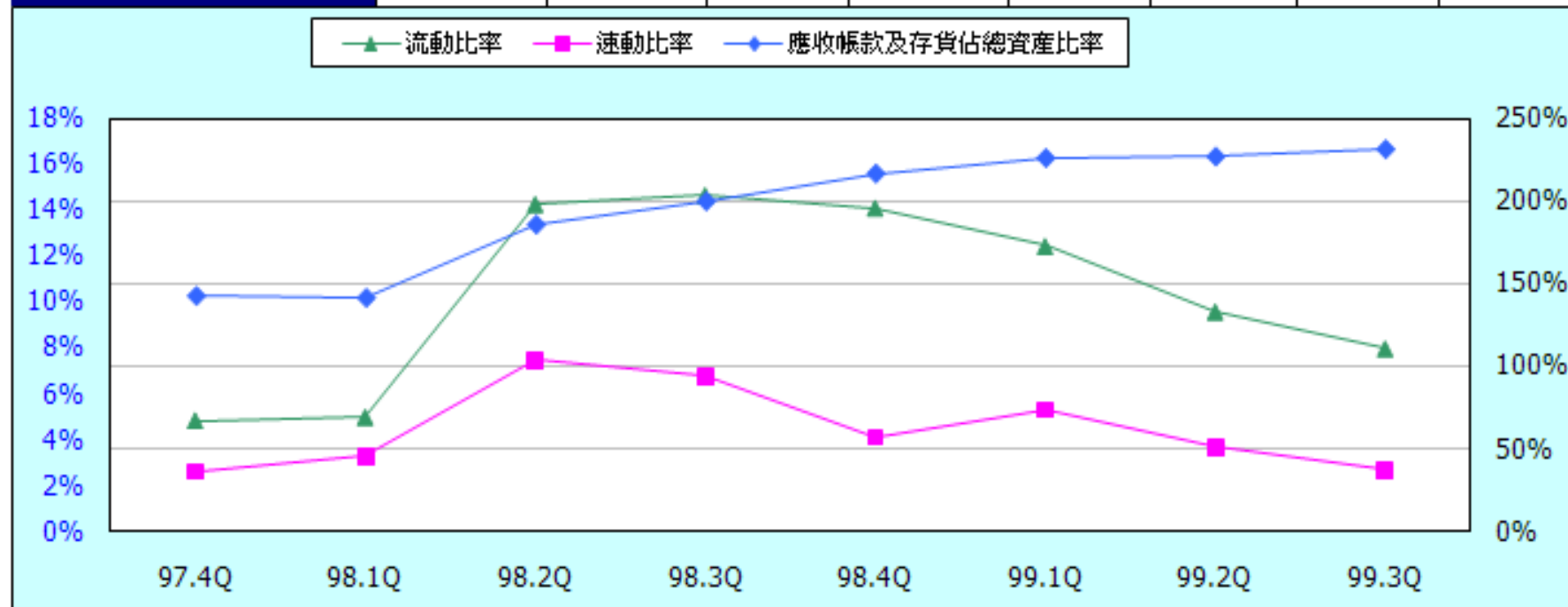
- $$\begin{aligned} \text{速動資產} &= \text{現金} + \text{短期投資} + \text{應收帳款淨額} \\ &= \text{流動資產} - \text{存貨} - \text{預付費用} \end{aligned}$$

二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



華新(1605) - 短期營運指標 (季)

期別	99.3Q	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q
流動比率	110.4%	132.8%	172.5%	195.5%	203.2%	197.8%	69.0%	67.1%
速動比率	36.7%	50.9%	73.3%	56.6%	93.7%	103.5%	45.2%	35.9%
應收帳款及存貨佔總資產比率	16.66%	16.34%	16.28%	15.60%	14.40%	13.39%	10.21%	10.29%



二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



華新 1605 資產負債年報詳表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/8/31

期別	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
現金(約當現金)	1,886	870	3,452	8,956	12,707	4,331	6,294	6,107
短期投資							1,000	2,525
應收票據及帳款	2,569	1,671	737	1,411	2,599	1,584	1,430	1,438
應收票據及帳款-關係人	959	1,019	1,022	913	350	358	548	498
其他應收款								
其他應收款-關係人	126							
存貨	10,443	9,474	5,859	10,004	8,378	6,331	4,956	3,717
預收工程款(B)								
預付費用								
預付款項								
其他流動資產	566	572	824	549	426	142	175	331
流動資產	17,385	13,890	12,945	23,043	24,665	12,909	14,850	17,592

二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



華新 1605 資產負債季報詳表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/8/31

期別	2010 第2季	2010 第1季	2009 第4季	2009 第3季	2009 第2季	2009 第1季	2008 第4季	2008 第3季
現金(約當現金)	1,886	2,083	870	2,545	1,268	4,799	3,452	6,922
短期投資								
應收票據及帳款	2,569	2,244	1,671	1,886	1,156	1,139	737	2,393
應收票據及帳款-關係人	959	1,548	1,019	996	2,728	1,844	1,022	1,273
其他應收款								
其他應收款-關係人	126	164		1,034	1,654	751		56
存貨	10,443	9,390	9,474	8,288	6,411	4,939	5,859	10,017
預收工程款(B)								
預付費用								
預付款項								
其他流動資產	566	194	572	367	338	558	824	608
流動資產	17,385	16,328	13,890	15,389	13,859	14,279	12,945	22,090

二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



華新 1605 損益表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/8/31

期別	2010 前2季	2010 第1季	2009	2009 前3季	2009 前2季	2009 第1季	2008	2008 前3季
營業收入淨額	40,319	19,300	61,412	46,386	29,959	12,134	72,793	62,276
營業成本	37,986	18,117	56,306	42,325	27,718	11,373	71,919	59,786
營業毛利	2,315	1,219	5,106	3,936	2,207	865	875	2,299
營業費用	837	427	1,403	1,025	626	270	1,181	924
營業利益	1,478	792	3,703	2,911	1,581	594	-307	1,375
營業外收入合計	1,321	837	348	786	927	560	1,287	1,219
營業外支出合計	265	330	2,005	1,688	1,304	999	6,427	2,079
稅前淨利	2,534	1,299	2,045	2,010	1,204	155	-5,447	516
所得稅費用	283	143	610	585	403	104	-443	296
本期稅後淨利	2,251	1,156	1,435	1,425	801	51	-5,004	220
每股盈餘(元)	0.75	0.38	0.47	0.46	0.26	0.02	-1.57	0.07

二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



華新(1605)		損益表(季表)						
		單位:百萬						
期別	99.3Q	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q
營業收入淨額	20,606	21,019	19,300	15,025	16,427	17,825	12,134	10,517
營業成本	19,116	19,868	18,117	13,907	14,607	16,346	11,373	12,070
營業毛利	1,489	1,151	1,183	1,118	1,821	1,479	762	-1,553
聯屬公司間未實現銷貨	89	-55	36	51	-92	-136	103	128
營業費用	420	410	427	378	399	356	270	257
營業利益	1,158	686	792	791	1,330	987	594	-1,682

二、資產負債表與分析重點~3 (案例：華新)



二、資產負債表與分析重點~4



- 分析重點(3)：股本形成過程及比率
 - 一家公司的股本主要來自三大類資金來源：
 1. 第一類是現金增資補充股本。
 2. 第二類是盈餘轉增資為股本。
 3. 第三類為各類公積轉增資為股本。

這其中，第二類及第三類股本來源，為公司營運期間所累積出來的營運成果，代表公司價值的提升來自實際的經營效益，而不是由股東持續進行資金的挹注；第一類股本來源，則為股東出資額，也就是由股東自己所擁有的資金投入，並非由公司經營成果所轉換而來。

二、資產負債表與分析重點~4(案例：彩晶)



彩晶(6116)之股本形成

單位:億元

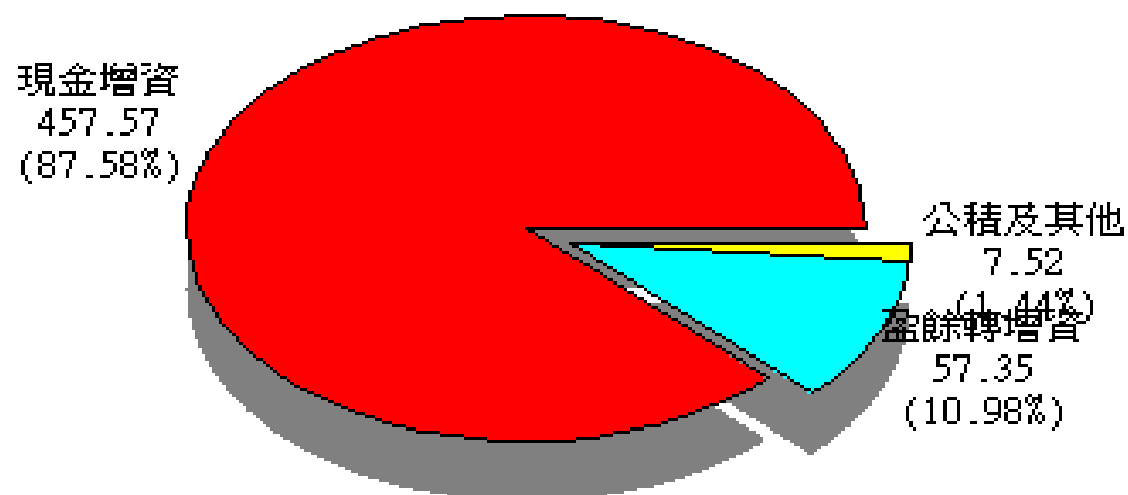
年度	現金增資	比重	盈餘轉增資	比重	公積及其他	比重
99	457.57	87.58%	57.35	10.98%	7.52	1.44%
98	457.57	87.58%	57.35	10.98%	7.52	1.44%
97	457.57	87.58%	57.35	10.98%	7.52	1.44%
96	483.48	95.06%	18.05	3.55%	7.08	1.39%
95	583.43	96.39%	21.8	3.60%	0.04	0.01%
94	583.43	96.39%	21.8	3.60%	0.04	0.01%
93	503.69	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
92	401.13	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
91	320	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
90	208	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
88	208	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
87	100	100.00%	0	0.00%	0	0.00%

二、資產負債表與分析重點~4(案例：彩晶)



股本形成圖

99年度



二、資產負債表與分析重點~4(案例：彩晶)



二、資產負債表與分析重點~4(案例：友達)



友達(2409)之股本形成

單位:億元

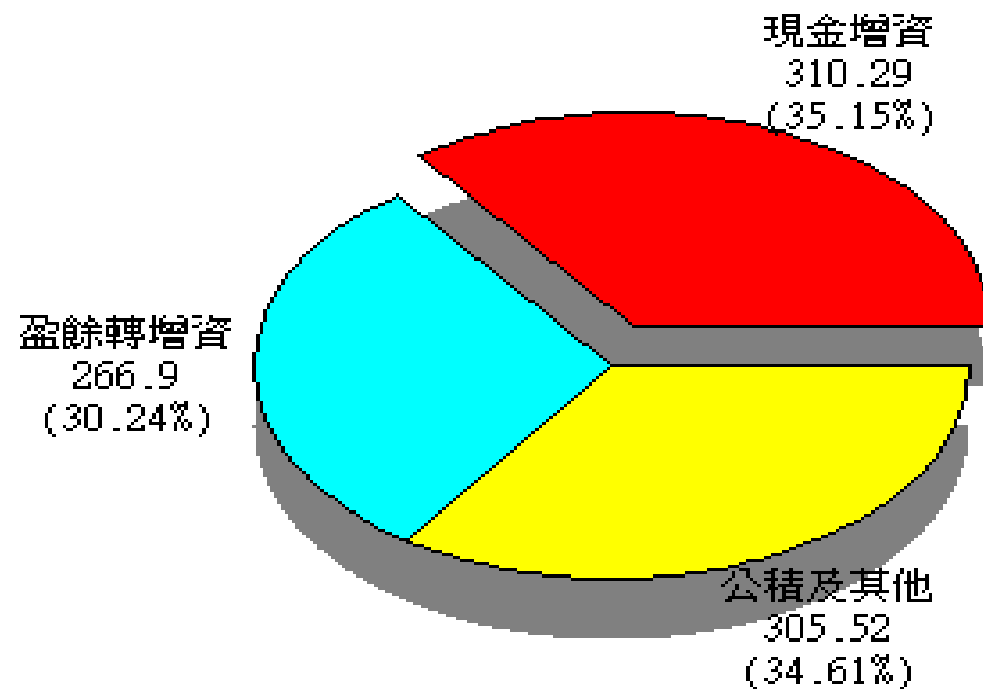
年度	現金增資	比重	盈餘轉增資	比重	公積及其他	比重
99	310.29	35.15%	266.9	30.24%	305.52	34.61%
98	310.29	35.15%	266.9	30.24%	305.52	34.61%
97	310.29	36.48%	234.77	27.60%	305.52	35.92%
96	310	39.41%	171.05	21.75%	305.47	38.84%
95	301.76	39.84%	150.17	19.83%	305.41	40.33%
94	301.76	51.75%	123.82	21.24%	157.48	27.01%
93	268.76	54.21%	69.57	14.03%	157.48	31.76%
92	238.76	54.86%	38.99	8.96%	157.48	36.18%
91	228.25	57.02%	14.58	3.64%	157.48	39.34%
90	125	42.08%	14.58	4.91%	157.48	53.01%
89	110	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
88	110	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
87	80	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
86	20	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
85	5	100.00%	0	0.00%	0	0.00%

二、資產負債表與分析重點~4(案例：友達)



股本形成圖

99年度



二、資產負債表與分析重點~4(案例：友達)



二、資產負債表與分析重點~4(案例：精華)



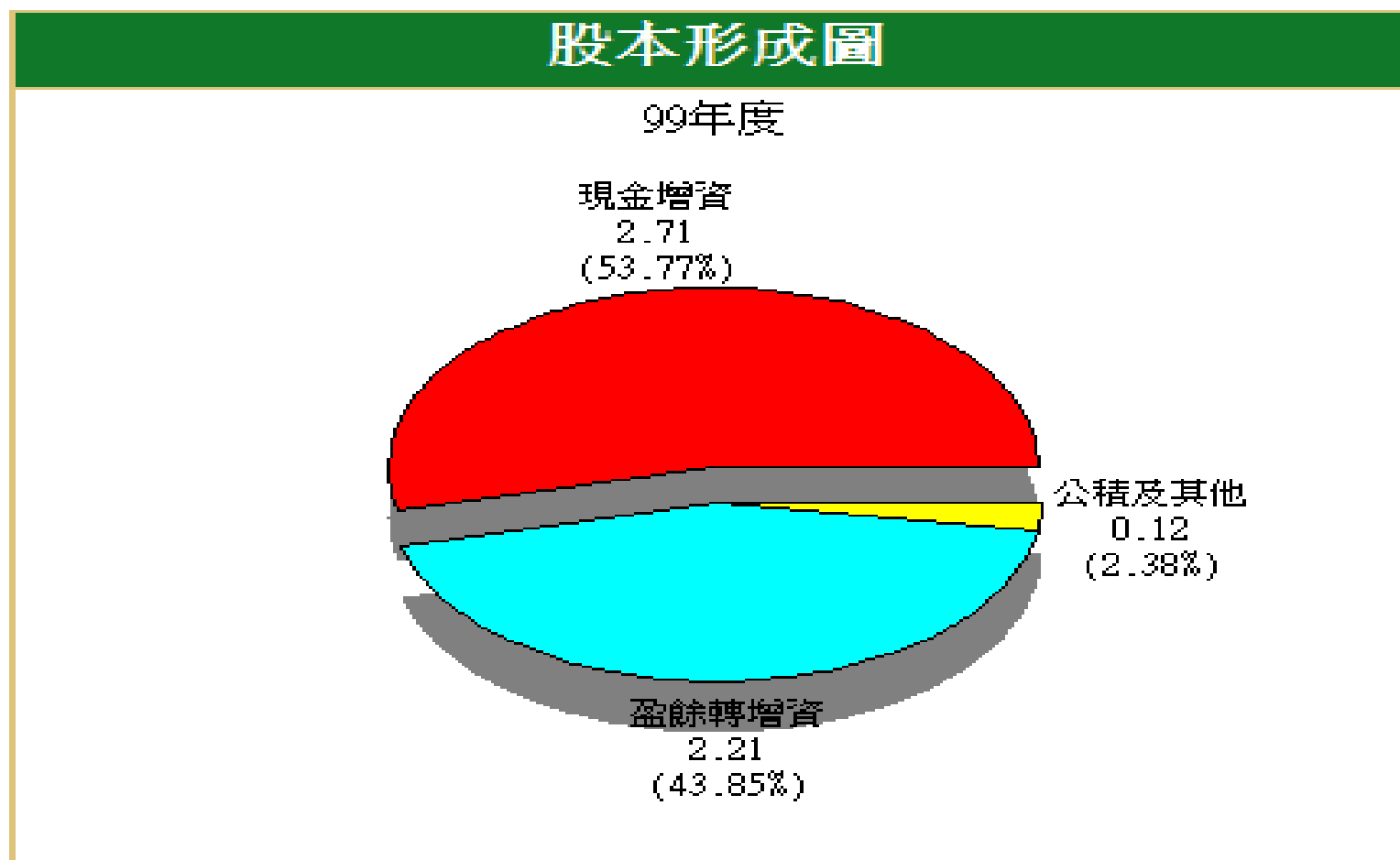
- 精華(1565)~現金增資比例逐年降低

精華(1565)之股本形成							單位:億元
年度	現金增資	比重	盈餘轉增資	比重	公積及其他	比重	
99	2.71	53.77%	2.21	43.85%	0.12	2.38%	
98	2.71	53.77%	2.21	43.85%	0.12	2.38%	
97	2.71	53.88%	2.2	43.74%	0.12	2.39%	
96	2.71	53.88%	2.2	43.74%	0.12	2.39%	
95	2.41	54.04%	1.93	43.27%	0.12	2.69%	
94	2.41	57.79%	1.69	40.53%	0.07	1.68%	
93	2.16	59.34%	1.48	40.66%	0	0.00%	
92	2.16	66.87%	1.07	33.13%	0	0.00%	
91	2.04	80.31%	0.5	19.69%	0	0.00%	
90	2.04	100.00%	0	0.00%	0	0.00%	
89	1.9	100.00%	0	0.00%	0	0.00%	
87	1.9	100.00%	0	0.00%	0	0.00%	
85	1	100.00%	0	0.00%	0	0.00%	
83	0.5	100.00%	0	0.00%	0	0.00%	

二、資產負債表與分析重點~4(案例：精華)



- 精華(1565)



二、資產負債表與分析重點~4(案例：精華)



二、資產負債表與分析重點~4(案例：台塑)



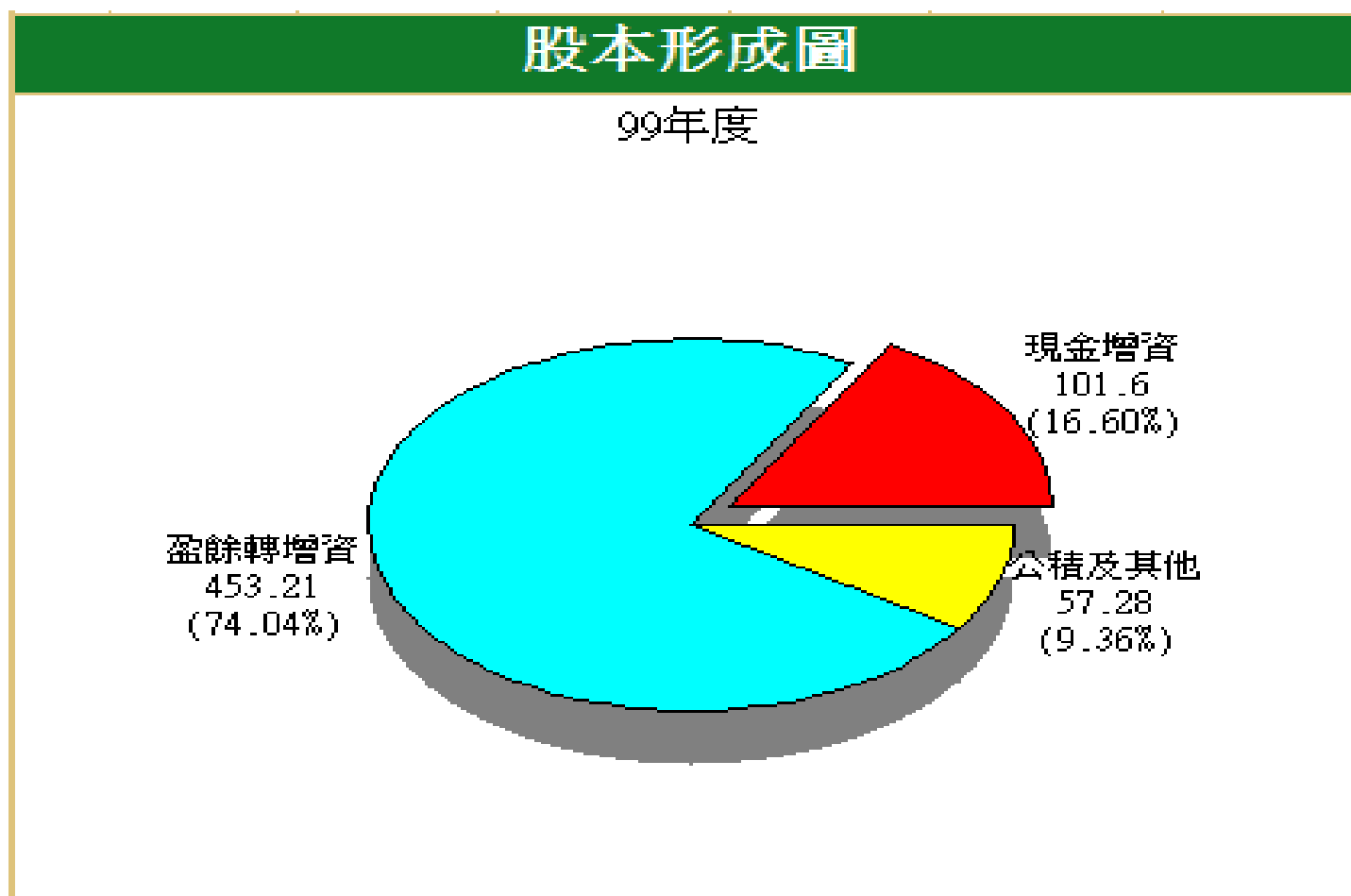
- 台塑(1301)

臺塑(1301)之股本形成						
單位:億元						
年度	現金增資	比重	盈餘轉增資	比重	公積及其他	比重
99	101.6	16.60%	453.21	74.04%	57.28	9.36%
98	101.6	16.60%	453.21	74.04%	57.28	9.36%
97	101.6	17.76%	413.17	72.23%	57.28	10.01%
96	101.6	17.76%	413.17	72.23%	57.28	10.01%
95	101.6	17.76%	413.17	72.23%	57.28	10.01%
94	101.6	18.29%	396.51	71.39%	57.28	10.31%
93	101.6	19.94%	350.65	68.82%	57.28	11.24%
92	101.6	21.14%	336.23	69.95%	42.86	8.92%
91	101.6	22.40%	322.63	71.15%	29.25	6.45%
90	101.6	23.97%	292.96	69.13%	29.25	6.90%
89	101.6	26.37%	265.99	69.04%	17.69	4.59%
88	101.6	28.74%	244.78	69.25%	7.08	2.00%
87	54.34	19.20%	224.96	79.47%	3.78	1.34%
86	54.34	21.88%	190.2	76.59%	3.78	1.52%
85	54.34	23.85%	169.69	74.49%	3.78	1.66%
84	54.34	26.24%	148.98	71.94%	3.78	1.83%
83	54.34	29.12%	128.46	68.85%	3.78	2.03%
82	54.34	31.45%	114.64	66.36%	3.78	2.19%

二、資產負債表與分析重點~4(案例：台塑)



- 台塑(1301)



二、資產負債表與分析重點~4(案例：台塑)



二、資產負債表與分析重點~5



- 分析重點(4)：長期投資佔總資產比率
 - 長期投資佔總資產比率 = 長期投資 / 總資產
 - 在解釋此比率在證券投資分析上所代表的意涵之前，讓我們先引用鄭丁旺博士在其所著『中級會計學』一書中，對長期投資的完整說明：『長期投資包括以獲取財務上或營業上的利益為目的，非供營業直接使用，而擬長期持有的投資，及為供特定用途所累積或提撥的基金。例如為獲取利息收入而購買公債或公司債並長期持有，為控制某公司，以獲取營業上的配合，而長期持有該公司的股票，-----。』

二、資產負債表與分析重點~5



- 長期投資過高存在下面問題：

1. 將公司主要資源配置在長期投資項目中時，公司能夠運用資源於本業的營運動能自然減弱。
2. 列入長期投資的資產項目，常因其適用法令與母公司之法令寬鬆標準不一，導致財務報表艱澀難懂，或因多層次轉投資，及遠在海外而導致外部會計師等專業人員簽核不易，這些都常常成為財務報表透明度嚴重不足的地方。
3. 不肖的經營者便得以藉此浮編資產以行掏空公司行徑、虛灌業外投資收益炒作股價、藉此高價出脫本身持股以坑殺外部投資人之等等違法作為。

二、資產負債表與分析重點~5(案例)



下例所列公司，均為至2008年第二季止，以下列條件為篩選條件，所篩選出的個股：

A. 長期投資/總資產 $> 40\%$ 。

B. ROE(2006.Q3~2007.Q3) $< 10\%$

C. 2003~2007年自由現金流量合記數為負數。

二、資產負債表與分析重點~5(案例：恩得利)



恩得利 1333 資產負債季報簡表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/9/3

期別		2010 第2季	2010 第1季	2009 第4季	2009 第3季	2009 第2季	2009 第1季	2008 第4季	2008 第3季
資產	流動資產	525	443	439	721	658	768	787	912
	長期投資	518	495	486	465	447	479	1,136	1,216
	固定資產	51	44	42	44	46	41	44	45
	其他資產	72	82	87	12	13	14	14	33
	資產總額	1,169	1,067	1,058	1,247	1,167	1,305	1,985	2,212
負債	流動負債	371	305	299	352	345	446	452	592
	長期負債			4					
	各項準備								
	其他負債	9	29	25	12	34	39	714	114
	負債總額	380	334	328	364	380	485	1,166	706
股東權益	普通股股本	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025
	預收股款								
	增資準備								
	資本公積				375	375	375	382	382
	保留盈餘	-357	-404	-410	-770	-881	-871	-816	-143
	庫藏股票帳面值								
	股東權益總額	789	733	730	883	787	820	819	1,506
負債及股東權益總額		1,169	1,067	1,058	1,247	1,167	1,305	1,985	2,212

二、資產負債表與分析重點~5 (案例：恩得利)



二、資產負債表與分析重點~5(案例：大同)



大同 2371 資產負債季報簡表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/9/3

期別		2010 第2季	2010 第1季	2009 第4季	2009 第3季	2009 第2季	2009 第1季	2008 第4季	2008 第3季
資產	流動資產	21,022	21,790	22,375	19,916	16,667	16,197	20,444	22,514
	長期投資	52,552	52,470	50,450	53,336	54,259	57,153	59,393	63,853
	固定資產	1,553	4,074	4,120	4,341	4,436	4,448	4,472	4,687
	其他資產	795	1,364	1,177	1,175	1,177	829	785	1,804
	資產總額	76,223	80,001	78,426	79,360	77,131	79,220	85,687	93,739
負債	流動負債	20,599	27,719	24,619	23,401	21,798	17,938	21,239	24,176
	長期負債	17,905	14,251	15,233	18,206	17,642	20,709	20,925	17,876
	各項準備	3	3	3	3	3	3	3	3
	其他負債	5,542	5,552	5,750	5,973	5,927	6,104	6,319	7,252
	負債總額	44,050	47,525	45,606	47,583	45,370	44,754	48,487	49,307
股東權益	普通股股本	55,521	55,517	55,517	45,503	45,503	45,495	45,495	45,472
	預收股款	0	3	1	14				23
	增資準備								
	資本公積	11,136	10,940	10,968	11,856	12,001	12,088	12,095	11,964
	保留盈餘	-32,886	-32,354	-32,134	-23,936	-23,938	-21,482	-18,538	-10,795
	庫藏股票帳面值				-878				-1,372
	股東權益總額	32,173	32,476	32,820	31,776	31,761	34,466	37,200	44,432
負債及股東權益總額		76,223	80,001	78,426	79,360	77,131	79,220	85,687	93,739

二、資產負債表與分析重點~5(案例：大同)



二、資產負債表與分析重點~5(案例：英誌)



英誌 2438 資產負債季報簡表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/9/3

期別		2010 第2季	2010 第1季	2009 第4季	2009 第3季	2009 第2季	2009 第1季	2008 第4季	2008 第3季
資產	流動資產	31	31	32	75	110	190	479	2,142
	長期投資	681	484	579	1,066	1,336	1,778	1,911	2,327
	固定資產	489	512	520	557	567	578	589	635
	其他資產	273	339	348	320	318	317	318	239
	資產總額	1,474	1,366	1,478	2,017	2,331	2,863	3,296	5,342
負債	流動負債	373	505	565	707	684	1,067	1,224	2,553
	長期負債	627	520	547	597	676	345	394	24
	各項準備								
	其他負債	8	9	28	29	30	32	31	74
	負債總額	1,008	1,033	1,141	1,333	1,390	1,444	1,649	2,651
股東權益	普通股股本	3,026	3,026	3,026	3,026	3,026	3,026	3,026	3,026
	預收股款								
	增資準備								
	資本公積	29	29	29	29	29	694	694	695
	保留盈餘	-2,494	-2,564	-2,562	-2,412	-2,163	-2,507	-2,233	-1,112
	庫藏股票帳面值				-30				-30
	股東權益總額	465	333	337	684	941	1,419	1,648	2,691
負債及股東權益總額		1,474	1,366	1,478	2,017	2,331	2,863	3,296	5,342

二、資產負債表與分析重點~5(案例：英誌)



二、資產負債表與分析重點~5(案例：華宇)



華宇 2381 資產負債季報簡表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/9/3

期別		2010 第2季	2010 第1季	2009 第4季	2009 第3季	2009 第2季	2009 第1季	2008 第4季	2008 第3季
資產	流動資產	348	381	403	324	1,704	1,108	1,160	1,629
	長期投資	2,383	2,540	2,836	3,360	3,503	3,264	3,376	4,422
	固定資產	241	252	119	105	61	453	439	334
	其他資產	205	415	633	997	991	796	811	602
	資產總額	3,177	3,588	3,992	4,786	6,259	5,621	5,787	6,986
負債	流動負債	1,494	1,157	1,245	1,370	2,654	1,056	1,568	1,898
	長期負債	197	213	150	150	300	790	313	313
	各項準備								
	其他負債	217	81	59	59	72	120	82	87
	負債總額	1,908	1,451	1,454	1,579	3,027	1,965	1,962	2,297
股東權益	普通股股本	5,177	5,177	5,177	5,177	5,177	5,177	5,177	9,993
	預收股款								
	增資準備								
	資本公積	620	620	620	284	283	405	401	272
	保留盈餘	-4,416				-2,212			
	庫藏股票帳面值				-66				-770
	股東權益總額	1,268	2,136	2,537	3,207	3,232	3,655	3,824	4,689
負債及股東權益總額		3,177	3,588	3,992	4,786	6,259	5,621	5,787	6,986

二、資產負債表與分析重點~5(案例：華宇)



二、資產負債表與分析重點~5(案例：聚亨)



聚亨 2022 資產負債年報簡表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/9/3

期別		2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
資產	流動資產	1,215	997	980	986	885	734	1,083	391
	長期投資	5,254	4,882	6,169	6,542	5,510	4,990	5,205	5,186
	固定資產	606	608	631	650	668	649	625	598
	其他資產	62	363	359	658	382	167	292	67
	資產總額	7,138	6,850	8,140	8,837	7,445	6,542	7,205	6,242
負債	流動負債	2,395	1,083	874	584	845	1,039	1,129	990
	長期負債	36	1,453	1,562	1,908	1,604	883	1,009	824
	各項準備								
	其他負債	60	67	64	59	54	50	43	36
	負債總額	2,491	2,603	2,500	2,551	2,503	1,972	2,182	1,849
股東權益	普通股股本	3,588	5,522	5,522	4,920	4,550	4,550	4,525	4,248
	預收股款								
	增資準備								
	資本公積	2	2	2	77	175	104	95	197
	保留盈餘	246	-1,934	-469	-72	-400	-62	618	-101
	庫藏股票帳面值								
	股東權益總額	4,647	4,247	5,640	6,286	4,942	4,570	5,023	4,393
負債及股東權益總額		7,138	6,850	8,140	8,837	7,445	6,542	7,205	6,242

二、資產負債表與分析重點~5(案例：聚亨)



三、損益表與分析重點~1



企業體在『**某會計期間**』內經營成果的財務報表，其說明企業體各項收入及費用或成本支出之去處，並以**應計基礎**，彙報整理損益發生原因及其對**股東權益增減變化之影響過程**。損益表是**動態**的流量財務報表，這是它與資產負債表呈現的『**特定時點**』報表，最大的不同之處。

三、損益表與分析重點~1

(2010年為上半年財報數字)



精華 1565 損益表 -- 一般產業

單位：百萬元 | [季報簡表](#) | [年報簡表](#) | [季報詳表](#) | [年報詳表](#) |

最後更新日期：2010/8/26

期別	2010 前2季	2010 第1季	2009	2009 前3季	2009 前2季	2009 第1季	2008	2008 前3季
營業收入淨額	1,419	685	2,333	1,670	1,058	528	2,103	1,581
營業成本	602	274	984	709	463	233	931	688
營業毛利	818	412	1,343	949	593	292	1,171	893
營業費用	289	147	501	343	216	110	461	346
營業利益	528	265	842	607	377	182	710	547
營業外收入合計	8	3	12	11	9	15	39	14
營業外支出合計	28	22	17	14	8	2	23	18
稅前淨利	509	246	837	604	378	195	726	543
所得稅費用	93	52	213	163	105	56	164	126
本期稅後淨利	416	193	624	441	273	139	562	417
每股盈餘(元)	8.25	3.83	12.38	8.76	5.42	2.77	11.14	8.27

營業毛利 = 營業收入淨額 - 營業成本

營業利益 = 營業毛利 - 營業費用

稅前淨利 = 營業利益 + 營業外收入 - 營業外支出

基本每股盈餘(元) = 稅後純益 / 加權平均發行流通在外股數

純益率 = 稅後淨利 / 營業收入淨額

總資產週轉率 = 營業收入淨額 / 平均總資產

三、損益表與分析重點~2



- 分析重點(1)：營業收入變動趨勢
 - 營業收入變動趨勢對股票價格影響的分析重點有下面幾點：
 1. 營收變動趨勢重於短期營收的絕對數高低。
 2. 累積營收年增率對於股價的敏感度大於單月營收增率。
 3. 長、短期平均線的融合分析可幫助了解景氣的整體榮枯。

三、損益表與分析重點~2(案例：聯詠)



聯詠 (3034) 單月營收

營業收入



單位：百萬元，%

最後更新日期：2010/9/14

年月	營業收入	月成長率	去年同期 單月營收	去年同期 年成長率	累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 年成長率
2010年08月	3,213	2.73%	2,909	10.45%	24,452	16,891	44.76%
2010年07月	3,128	7.00%	2,758	13.40%	21,239	13,982	51.90%
2010年06月	2,923	-10.14%	2,720	7.45%	18,111	11,224	61.36%
2010年05月	3,253	0.22%	2,561	27.04%	15,188	8,503	78.61%
2010年04月	3,246	3.90%	2,159	50.33%	11,935	5,943	100.83%
2010年03月	3,124	17.55%	1,721	81.51%	8,688	3,783	129.65%
2010年02月	2,658	-8.53%	1,158	129.53%	5,564	2,062	169.83%
2010年01月	2,906	20.48%	904	221.46%	2,906	904	221.46%
2009年12月	2,412	2.19%	959	151.53%	26,997	26,176	3.13%
2009年11月	2,360	-6.07%	1,414	66.91%	24,585	25,217	-2.51%

三、損益表與分析重點~2(案例：聯詠)



聯詠 (3034) 單月營收

累計年成長

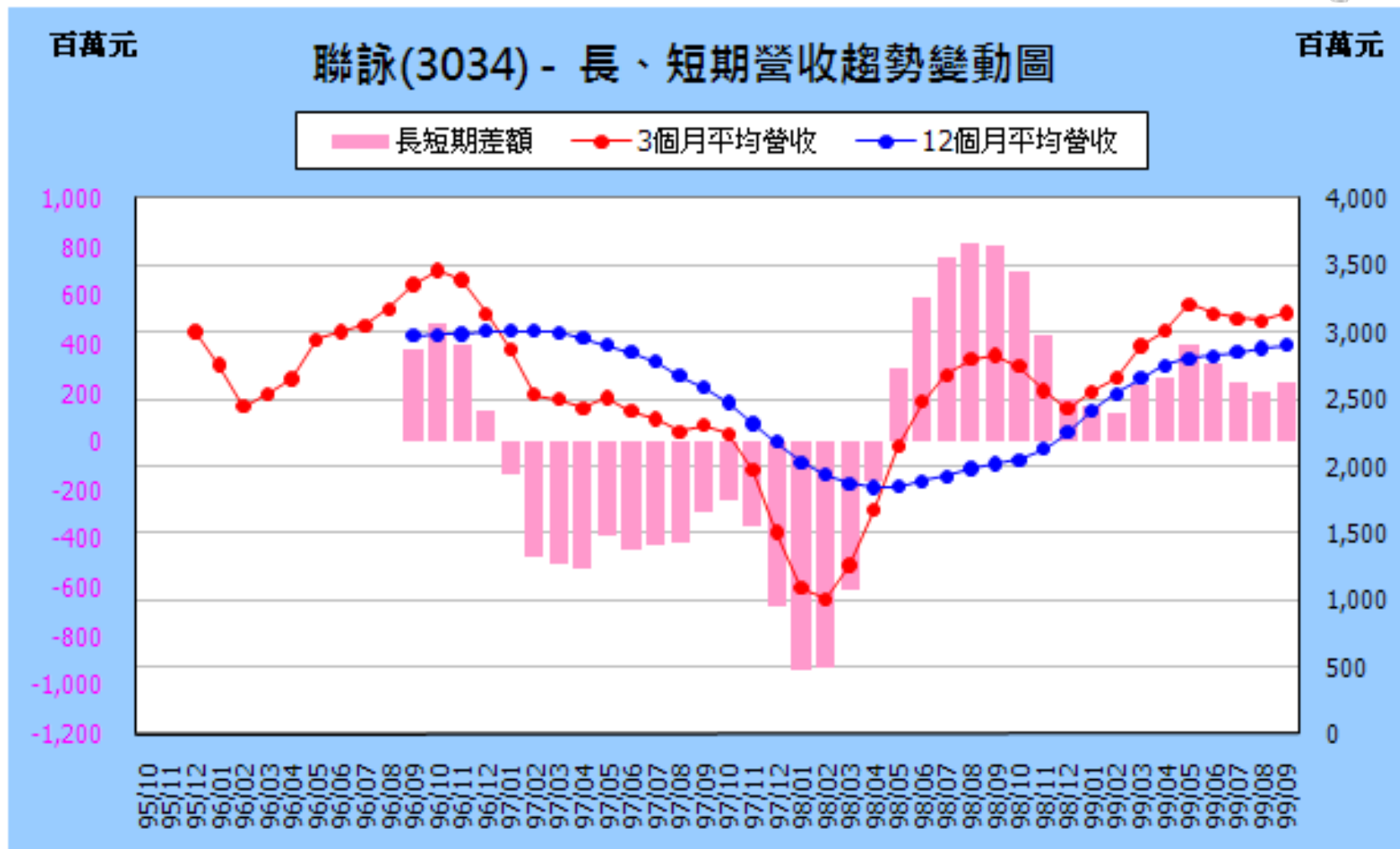


單位：百萬元，%

最後更新日期：2010/9/14

年月	營業收入	月成長率	去年同期 單月營收	去年同期 年成長率	累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 年成長率
2010年08月	3,213	2.73%	2,909	10.45%	24,452	16,891	44.76%
2010年07月	3,128	7.00%	2,758	13.40%	21,239	13,982	51.90%
2010年06月	2,923	-10.14%	2,720	7.45%	18,111	11,224	61.36%
2010年05月	3,253	0.22%	2,561	27.04%	15,188	8,503	78.61%
2010年04月	3,246	3.90%	2,159	50.33%	11,935	5,943	100.83%
2010年03月	3,124	17.55%	1,721	81.51%	8,688	3,783	129.65%
2010年02月	2,658	-8.53%	1,158	129.53%	5,564	2,062	169.83%
2010年01月	2,906	20.48%	904	221.46%	2,906	904	221.46%
2009年12月	2,412	2.19%	959	151.53%	26,997	26,176	3.13%
2009年11月	2,360	-6.07%	1,414	66.91%	24,585	25,217	-2.51%

三、損益表與分析重點~2(案例：聯詠)



三、損益表與分析重點~2(案例：聯詠)



聯詠(3034) - 長、短期營業收入統計表

單位：億元

年月	3個月 平均營收	前後期 差額	12個月 平均營收	前後期 差額	長短期 差額
99/09	31.4	0.6	29.0	0.2	2.4
99/08	30.9	(0.1)	28.8	0.3	2.1
99/07	31.0	(0.4)	28.5	0.3	2.5
99/06	31.4	(0.7)	28.2	0.2	3.2
99/05	32.1	2.0	28.1	0.6	4.0
99/04	30.1	1.1	27.5	0.9	2.6
99/03	29.0	2.4	26.6	1.2	2.4
99/02	26.6	1.0	25.4	1.2	1.2
99/01	25.6	1.3	24.2	1.7	1.4
98/12	24.3	(1.4)	22.5	1.2	1.8
98/11	25.6	(1.8)	21.3	0.8	4.4
98/10	27.5	(0.8)	20.5	0.3	7.0
98/09	28.3	0.3	20.2	0.4	8.1
98/08	28.0	1.2	19.8	0.6	8.2
98/07	26.8	2.0	19.2	0.3	7.6
98/06	24.8	3.3	18.9	0.4	5.9
98/05	21.5		18.5		3.0

三、損益表與分析重點~2(案例：聯詠)



三、損益表與分析重點~2(案例：聯發科)



聯發科 (2454) 單月營收

營業收入



單位：百萬元，%

最後更新日期：2010/10/8

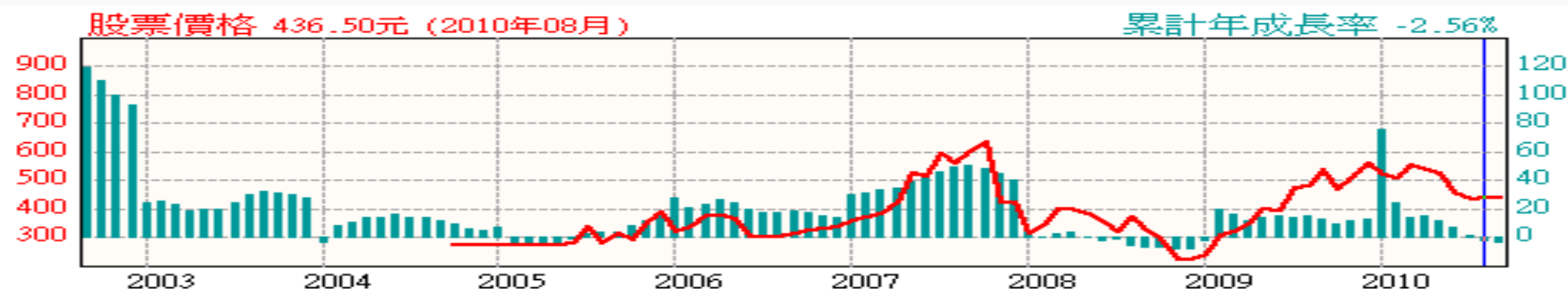
年月	營業收入	月成長率	去年同期 單月營收	去年同期 年成長率	累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 年成長率
2010年09月	6,442	-2.80%	7,258	-11.23%	57,444	59,599	-3.61%
2010年08月	6,628	27.35%	8,516	-22.17%	51,002	52,341	-2.56%
2010年07月	5,204	7.73%	7,274	-28.45%	44,374	43,825	1.25%
2010年06月	4,831	-21.44%	5,745	-15.91%	39,169	36,551	7.16%
2010年05月	6,149	-23.17%	6,316	-2.64%	34,338	30,806	11.47%
2010年04月	8,004	21.67%	6,757	18.45%	28,189	24,490	15.10%
2010年03月	6,578	44.14%	6,820	-3.51%	20,185	17,734	13.83%
2010年02月	4,564	-49.53%	5,764	-20.82%	13,606	10,915	24.66%
2010年01月	9,042	62.29%	5,151	75.54%	9,042	5,151	75.54%
2009年12月	5,572	-10.95%	3,901	42.81%	77,311	68,016	13.67%

三、損益表與分析重點~2(案例：聯發科)



聯發科 (2454) 單月營收

累計年成長

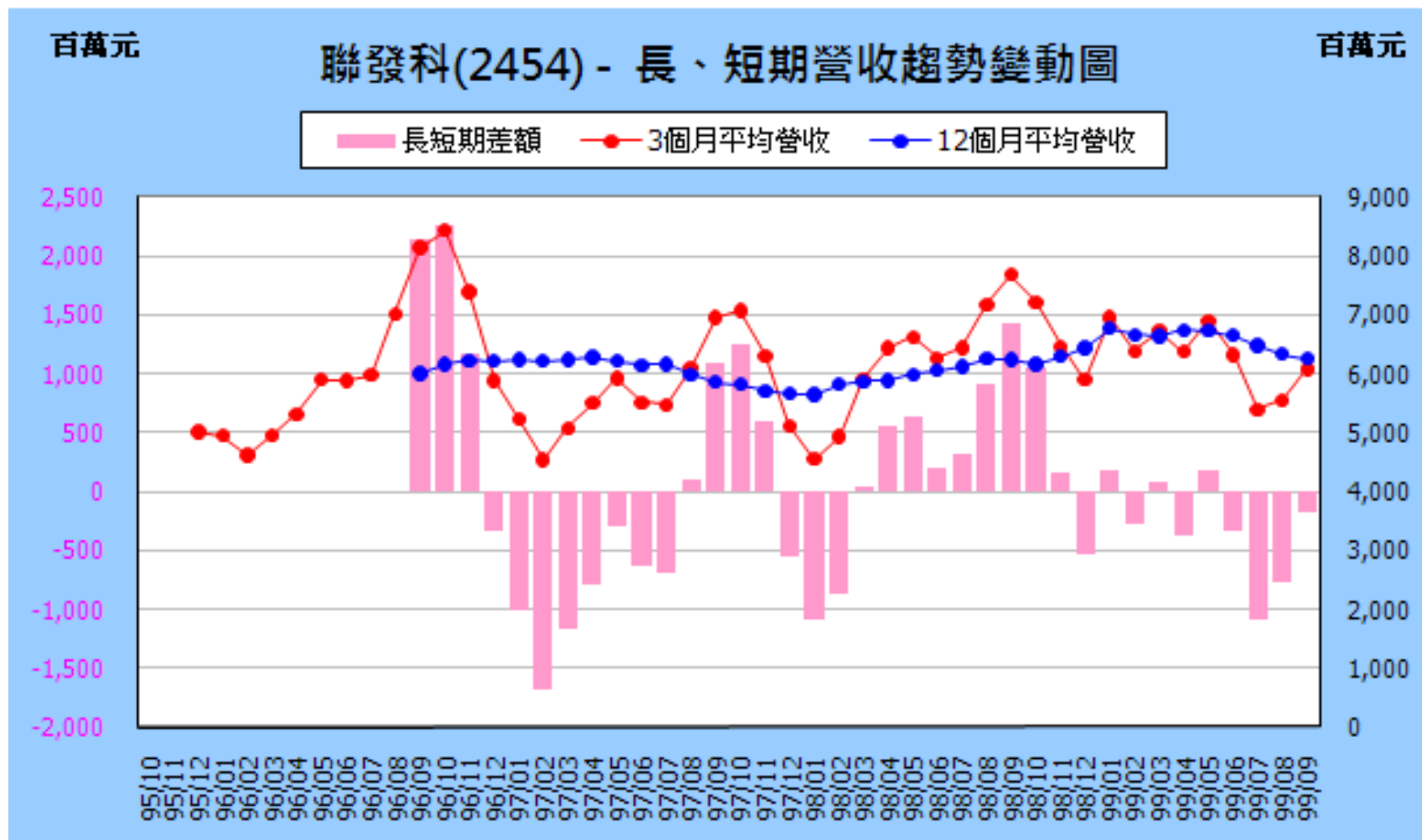


單位：百萬元，%

最後更新日期：2010/10/8

年月	營業收入	月成長率	去年同期 單月營收	去年同期 年成長率	累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 年成長率
2010年09月	6,442	-2.80%	7,258	-11.23%	57,444	59,599	-3.61%
2010年08月	6,628	27.35%	8,516	-22.17%	51,002	52,341	-2.56%
2010年07月	5,204	7.73%	7,274	-28.45%	44,374	43,825	1.25%
2010年06月	4,831	-21.44%	5,745	-15.91%	39,169	36,551	7.16%
2010年05月	6,149	-23.17%	6,316	-2.64%	34,338	30,806	11.47%
2010年04月	8,004	21.67%	6,757	18.45%	28,189	24,490	15.10%
2010年03月	6,578	44.14%	6,820	-3.51%	20,185	17,734	13.83%
2010年02月	4,564	-49.53%	5,764	-20.82%	13,606	10,915	24.66%
2010年01月	9,042	62.29%	5,151	75.54%	9,042	5,151	75.54%
2009年12月	5,572	-10.95%	3,901	42.81%	77,311	68,016	13.67%

三、損益表與分析重點～2(案例：聯發科)



三、損益表與分析重點~2(案例：聯發科)



三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)



宏達電 (2498) 單月營收

營業收入



單位：百萬元，%

最後更新日期：2010/9/14

年月	營業收入	月成長率	去年同期 單月營收	去年同期 年成長率	累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 年成長率
2010年08月	23,386	-4.36%	11,347	106.09%	146,068	91,971	58.82%
2010年07月	24,452	2.49%	10,832	125.74%	122,682	80,624	52.17%
2010年06月	23,858	27.84%	14,314	66.68%	98,230	69,792	40.75%
2010年05月	18,663	3.61%	12,483	49.51%	74,372	55,478	34.06%
2010年04月	18,012	9.94%	11,405	57.93%	55,709	42,996	29.57%
2010年03月	16,383	60.72%	12,376	32.38%	37,697	31,590	19.33%
2010年02月	10,194	-8.34%	9,206	10.72%	21,315	19,214	10.93%
2010年01月	11,121	-20.95%	10,008	11.12%	11,121	10,008	11.12%
2009年12月	14,069	-1.67%	13,579	3.61%	144,881	152,559	-5.03%
2009年11月	14,308	12.63%	17,762	-19.44%	130,812	138,980	-5.88%

三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)

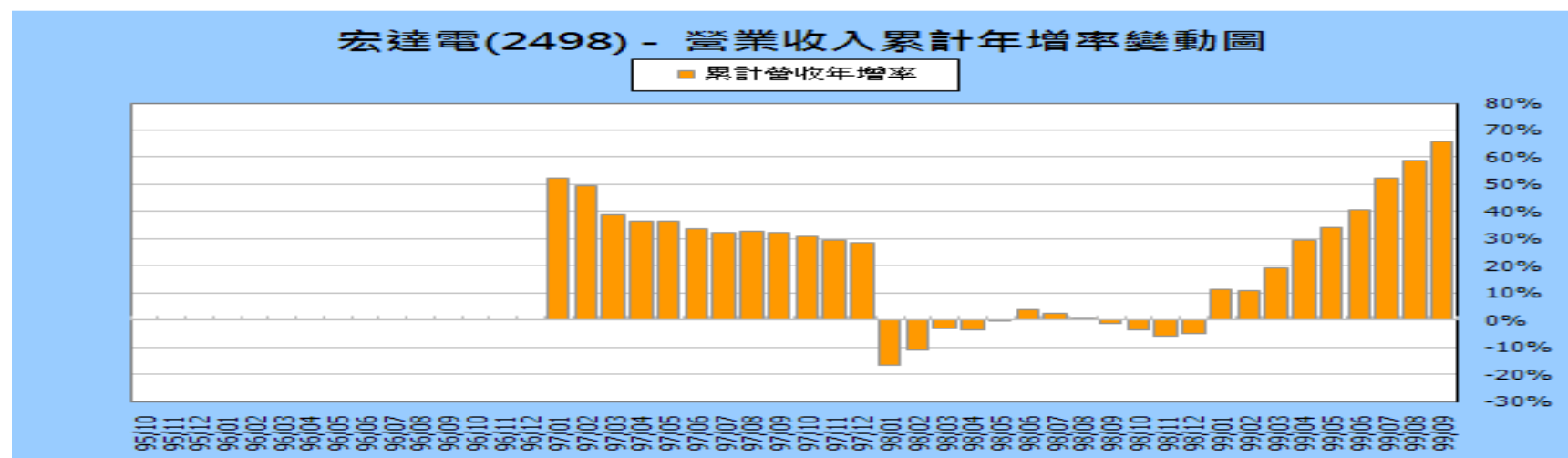
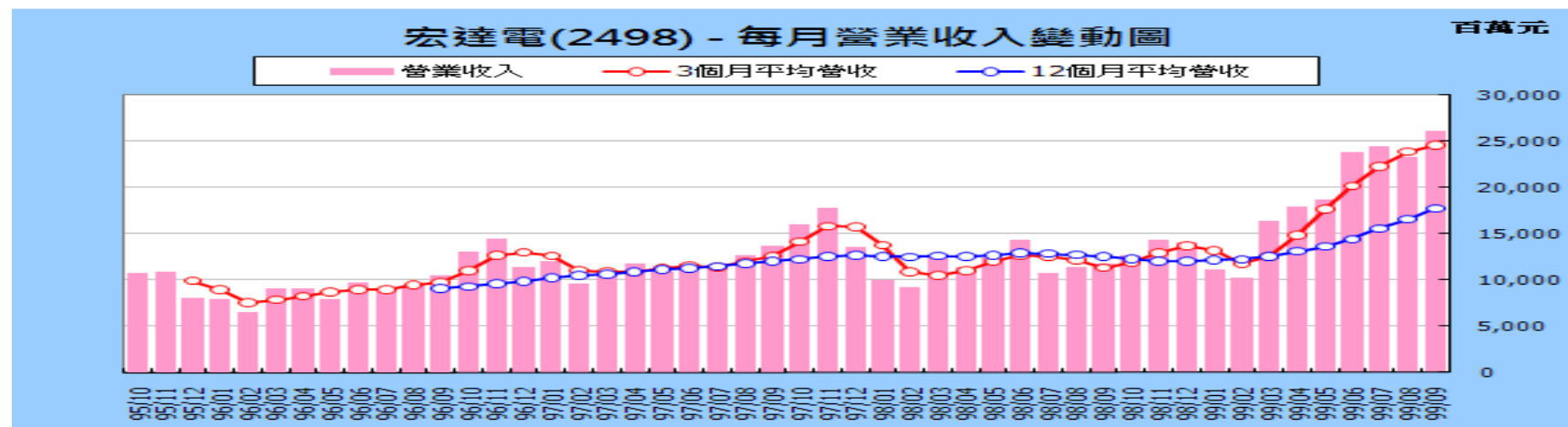


宏達電(2498) - 每月營業收入統計表

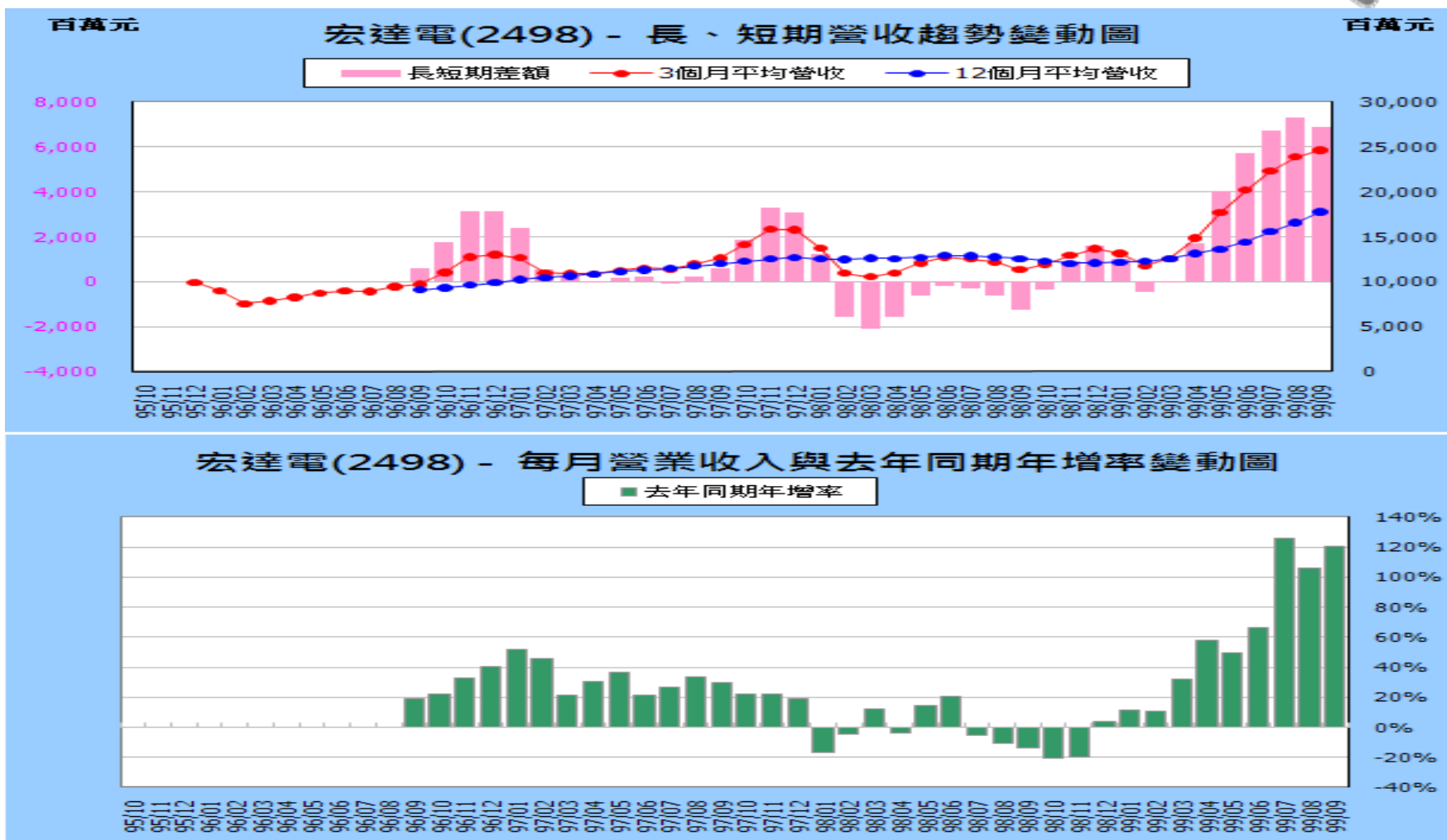
單位：億元

年月	營業收入	月成長率 MoM(%)	去年同期 單月營收	去年同期 YoY(%)	今年以來 累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 YoY(%)
99/09	261.1	11.66%	118.3	120.77%	1,721.8	1,038.0	65.88%
99/08	233.9	-4.36%	113.5	106.09%	1,460.7	919.7	58.82%
99/07	244.5	2.49%	108.3	125.74%	1,226.8	806.2	52.17%
99/06	238.6	27.84%	143.1	66.68%	982.3	697.9	40.75%
99/05	186.6	3.61%	124.8	49.51%	743.7	554.8	34.06%
99/04	180.1	9.94%	114.1	57.93%	557.1	430.0	29.57%
99/03	163.8	60.72%	123.8	32.38%	377.0	315.9	19.33%
99/02	101.9	-8.34%	92.1	10.72%	213.1	192.1	10.93%
99/01	111.2	-20.95%	100.1	11.12%	111.2	100.1	11.12%
98/12	140.7	-1.67%	135.8	3.61%	1,448.8	1,525.6	-5.03%
98/11	143.1	12.63%	177.6	-19.44%	1,308.1	1,389.8	-5.88%
98/10	127.0	7.41%	160.4	-20.78%	1,165.0	1,212.2	-3.89%
98/09	118.3	4.24%	137.1	-13.75%	1,038.0	1,051.8	-1.31%
98/08	113.5	4.76%	127.1	-10.70%	919.7	914.7	0.55%
98/07	108.3	-24.33%	114.4	-5.30%	806.2	787.6	2.36%
98/06	143.1	14.67%	118.4	20.94%	697.9	673.2	3.67%
98/05	124.8	9.45%	109.3	14.16%	554.8	554.9	-0.02%
98/04	114.1	-7.84%	118.5	-3.76%	430.0	445.5	-3.50%
98/03	123.8	34.43%	110.5	12.03%	315.9	327.0	-3.40%
98/02	92.1	-8.01%	96.3	-4.41%	192.1	216.6	-11.28%
98/01	100.1	-26.30%	120.3	-16.78%	100.1	120.3	-16.78%
97/12	135.8	-23.55%	113.7	19.46%	1,525.6	1,185.8	28.65%
97/11	177.6	10.76%	145.4	22.13%	1,389.8	1,072.1	29.63%
97/10	160.4	16.94%	131.0	22.42%	1,212.2	926.7	30.81%
97/09	137.1	7.91%	105.5	29.96%	1,051.8	795.7	32.19%

三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)



三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)



三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)



宏達電(2498) - 每月營業收入統計表

單位：億元

年月	營業收入	月成長率 MoM(%)	去年同期 單月營收	去年同期 YoY(%)	今年以來 累計營收	去年同期 累計營收	累計營收 YoY(%)
99/09	261.1	11.66%	118.3	120.77%	1,721.8	1,038.0	65.88%
99/08	233.9	-4.36%	113.5	106.09%	1,460.7	919.7	58.82%
99/07	244.5	2.49%	108.3	125.74%	1,226.8	806.2	52.17%
99/06	238.6	27.84%	143.1	66.68%	982.3	697.9	40.75%
99/05	186.6	3.61%	124.8	49.51%	743.7	554.8	34.06%
99/04	180.1	9.94%	114.1	57.93%	557.1	430.0	29.57%
99/03	163.8	60.72%	123.8	32.38%	377.0	315.9	19.33%
99/02	101.9	-8.34%	92.1	10.72%	213.1	192.1	10.93%
99/01	111.2	-20.95%	100.1	11.12%	111.2	100.1	11.12%
98/12	140.7	-1.67%	135.8	3.61%	1,448.8	1,525.6	-5.03%
98/11	143.1	12.63%	177.6	-19.44%	1,308.1	1,389.8	-5.88%
98/10	127.0	7.41%	160.4	-20.78%	1,165.0	1,212.2	-3.89%
98/09	118.3	4.24%	137.1	-13.75%	1,038.0	1,051.8	-1.31%
98/08	113.5	4.76%	127.1	-10.70%	919.7	914.7	0.55%
98/07	108.3	-24.33%	114.4	-5.30%	806.2	787.6	2.36%
98/06	143.1	14.67%	118.4	20.94%	697.9	673.2	3.67%
98/05	124.8	9.45%	109.3	14.16%	554.8	554.9	-0.02%
98/04	114.1	-7.84%	118.5	-3.76%	430.0	445.5	-3.50%
98/03	123.8	34.43%	110.5	12.03%	315.9	327.0	-3.40%
98/02	92.1	-8.01%	96.3	-4.41%	192.1	216.6	-11.28%
98/01	100.1	-26.30%	120.3	-16.78%	100.1	120.3	-16.78%
97/12	135.8	-23.55%	113.7	19.46%	1,525.6	1,185.8	28.65%
97/11	177.6	10.76%	145.4	22.13%	1,389.8	1,072.1	29.63%
97/10	160.4	16.94%	131.0	22.42%	1,212.2	926.7	30.81%
97/09	137.1	7.91%	105.5	29.96%	1,051.8	795.7	32.19%

三、損益表與分析重點~2(案例：宏達電)



三、損益表與分析重點~3



- 分析重點(2)：三大獲利指標

1. 毛利率 = 營業毛利 / 營業收入淨額

毛利率的趨勢分析，其重要性重於絕對數高低的分析

2. 營業利益率 = 營業淨利 / 營業收入淨額

營業利益率的高低，才是真正代表公司因經營本業所能創造出的

獲利性高低。員工分紅配股在2008年新制後已費用化，使營業利益率下降。

3. 純益率 = 稅後淨利 / 營業收入淨額

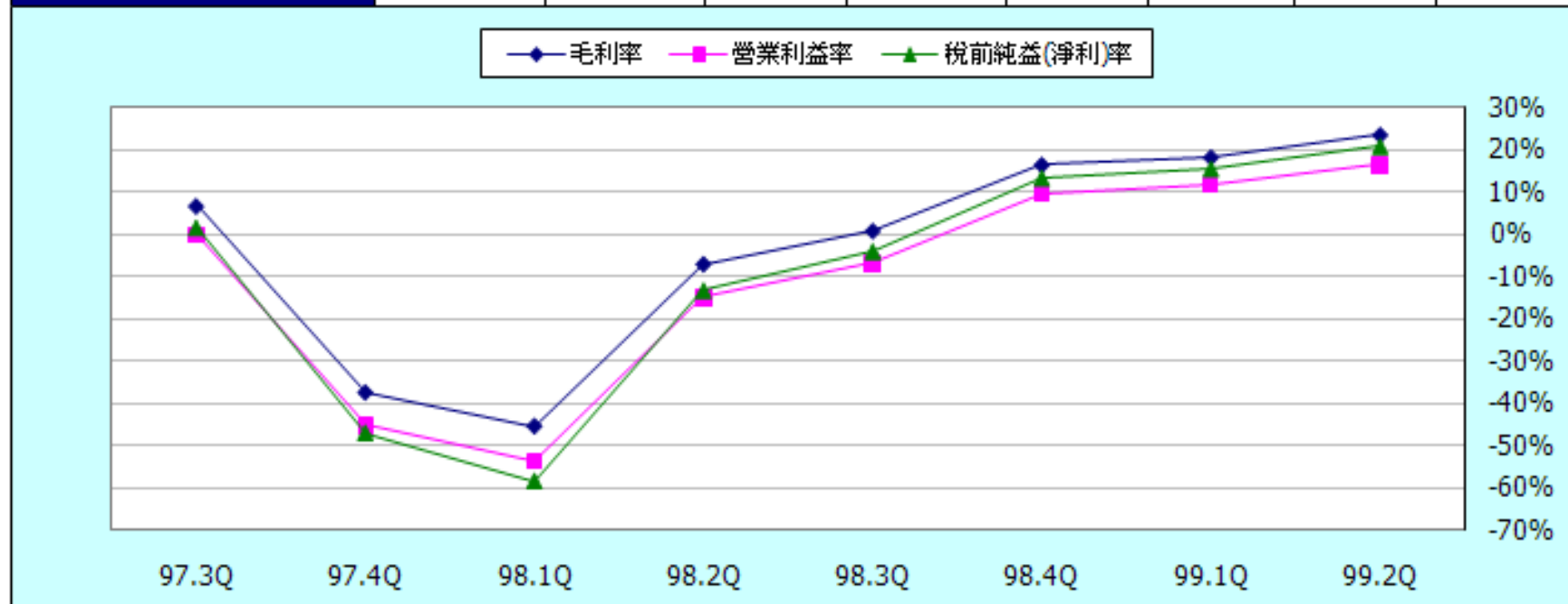
純益率已把不屬於公司本業營運所產生的利得或費用及損失，全部包括進來，包括所有轉投資收益

三、損益表與分析重點～3(案例：華紙)



華紙(1905) - 三大獲利指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
毛利率	23.32%	18.03%	16.26%	0.63%	-7.22%	-45.55%	-37.57%	6.50%
營業利益率	16.32%	11.59%	9.56%	-6.89%	-14.98%	-53.85%	-45.40%	-0.33%
稅前純益(淨利)率	20.66%	15.36%	13.17%	-4.21%	-13.49%	-58.64%	-47.20%	1.39%

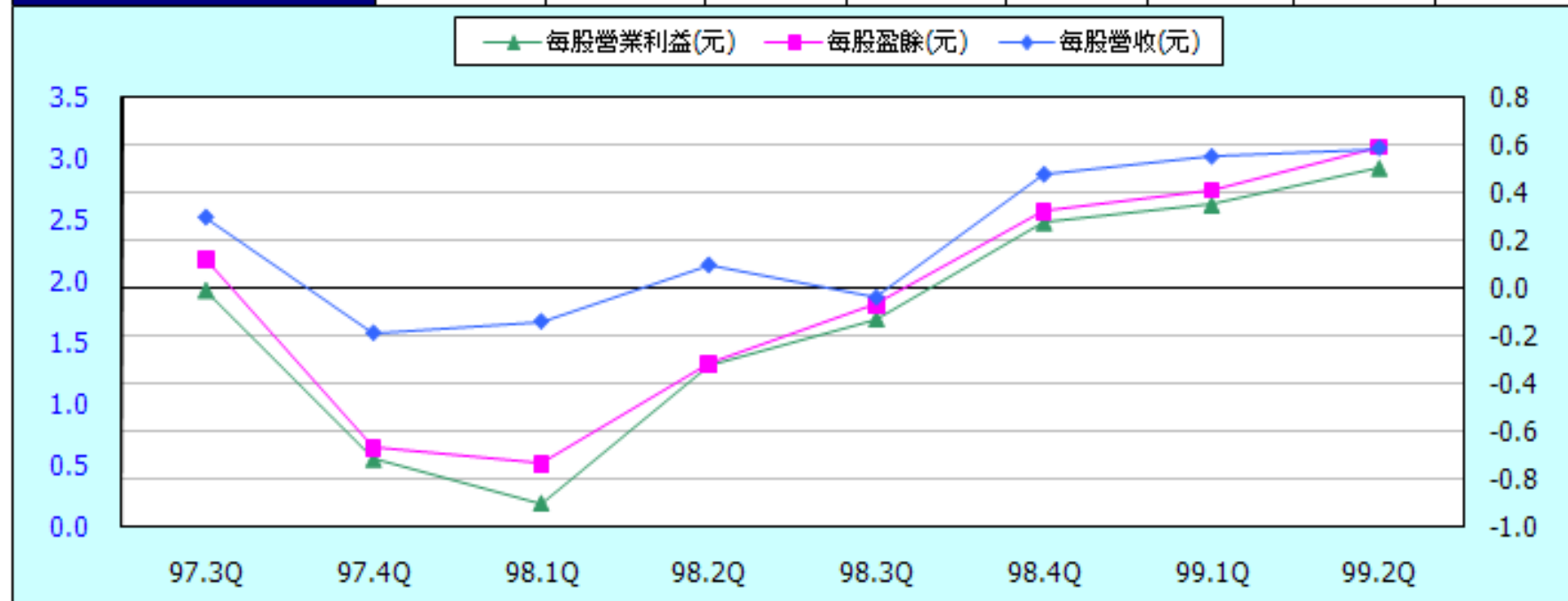


三、損益表與分析重點～3(案例：華紙)



華紙(1905) -每股營收及獲利性指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
每股營收(元)	3.08	3.01	2.87	1.87	2.13	1.67	1.58	2.52
每股營業利益(元)	0.50	0.35	0.27	(0.13)	(0.32)	(0.90)	(0.72)	(0.01)
每股盈餘(元)	0.59	0.41	0.32	(0.07)	(0.32)	(0.74)	(0.67)	0.12

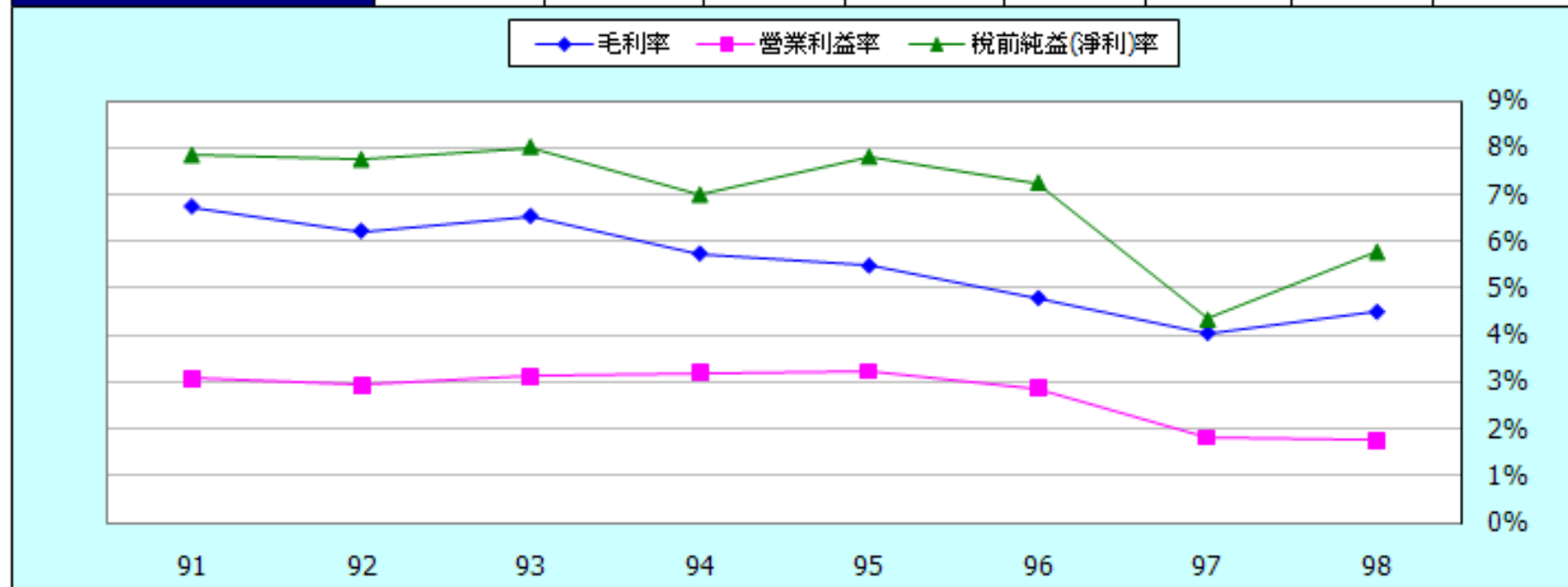


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 三大獲利指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
毛利率	4.48%	4.03%	4.78%	5.47%	5.72%	6.53%	6.21%	6.73%
營業利益率	1.74%	1.81%	2.87%	3.23%	3.20%	3.12%	2.93%	3.07%
稅前純益(淨利)率	5.78%	4.35%	7.25%	7.79%	6.99%	8.00%	7.74%	7.83%

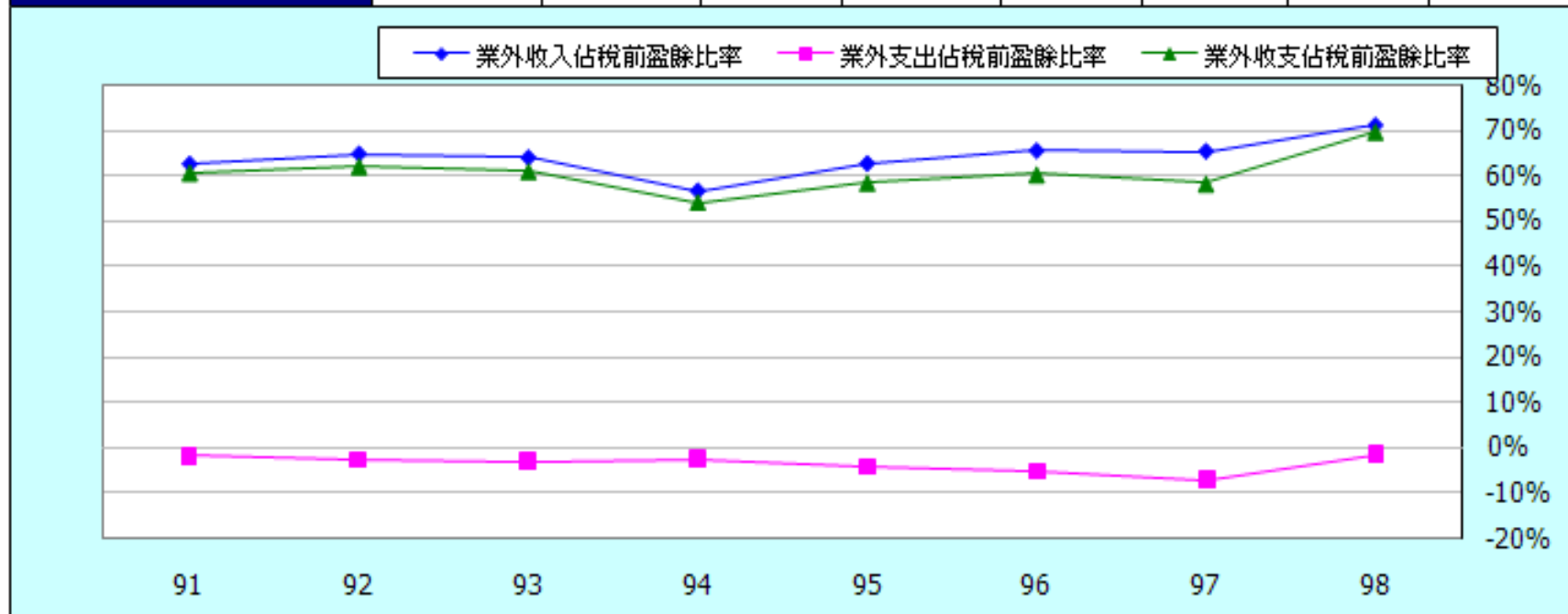


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 營業外收支穩定度 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
業外收入佔稅前盈餘比率	71.21%	65.46%	65.57%	62.75%	56.66%	64.06%	64.89%	62.62%
業外支出佔稅前盈餘比率	-1.40%	-7.13%	-5.21%	-4.24%	-2.43%	-3.01%	-2.71%	-1.85%
業外收支佔稅前盈餘比率	69.81%	58.32%	60.37%	58.51%	54.24%	61.05%	62.18%	60.77%

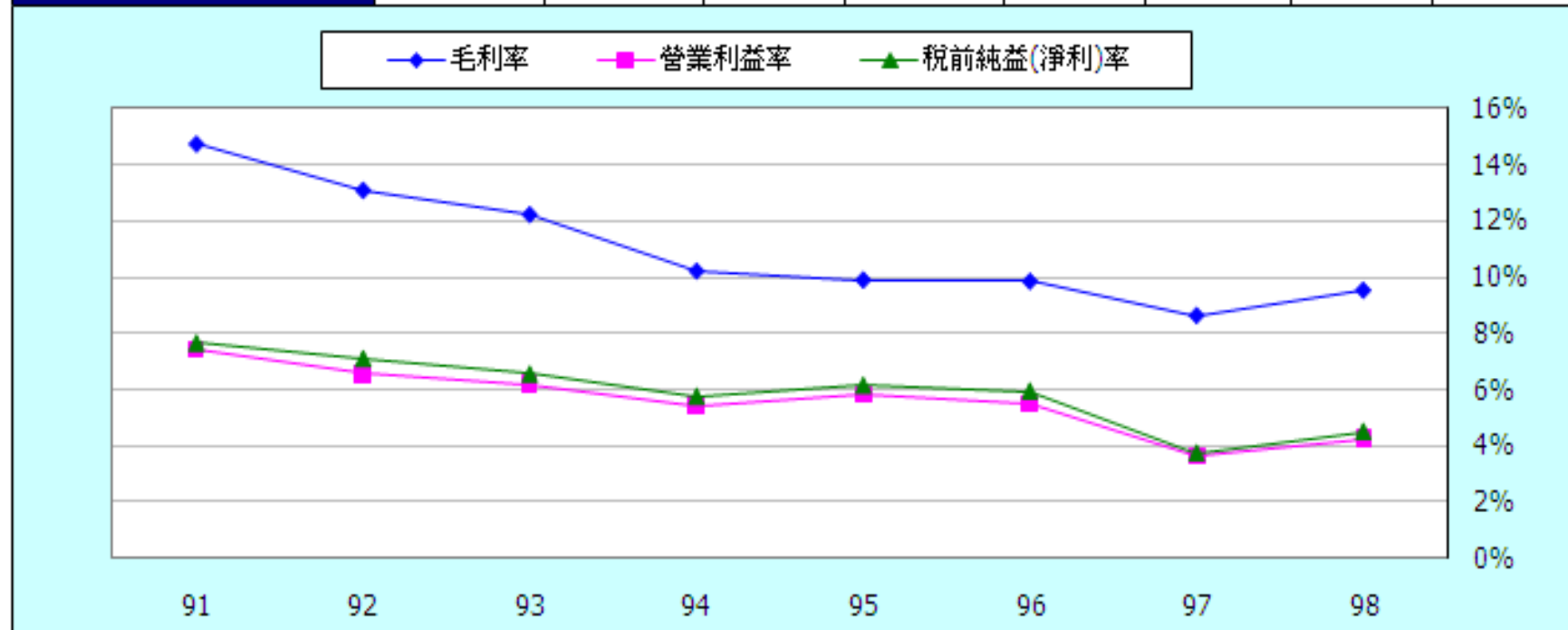


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 三大獲利指標 (合併-年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
毛利率	9.5%	8.6%	9.8%	9.9%	10.2%	12.2%	13.1%	14.7%
營業利益率	4.3%	3.6%	5.5%	5.8%	5.4%	6.2%	6.6%	7.4%
稅前純益(淨利)率	4.5%	3.7%	5.9%	6.1%	5.8%	6.5%	7.1%	7.7%

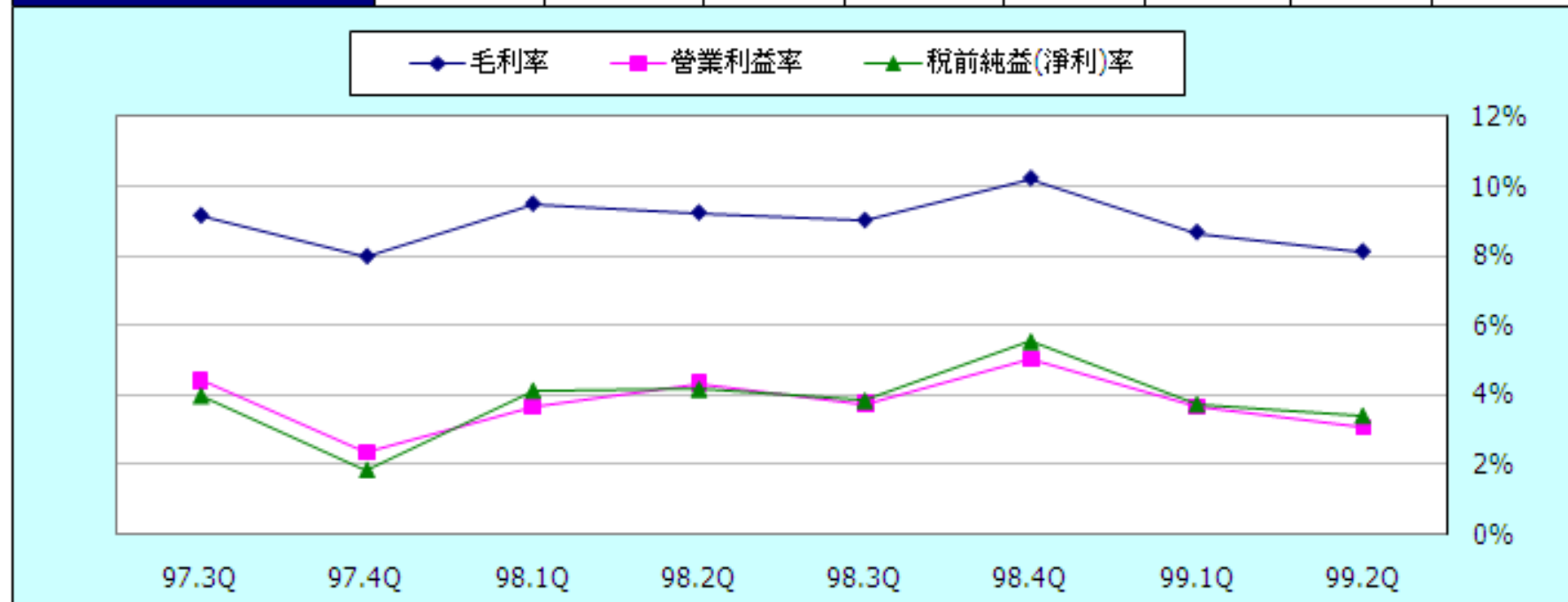


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 三大獲利指標 (合併-季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
毛利率	8.1%	8.7%	10.2%	9.0%	9.2%	9.5%	8.0%	9.1%
營業利益率	3.1%	3.7%	5.0%	3.8%	4.3%	3.7%	2.3%	4.4%
稅前純益(淨利)率	3.4%	3.7%	5.5%	3.8%	4.2%	4.1%	1.8%	4.0%

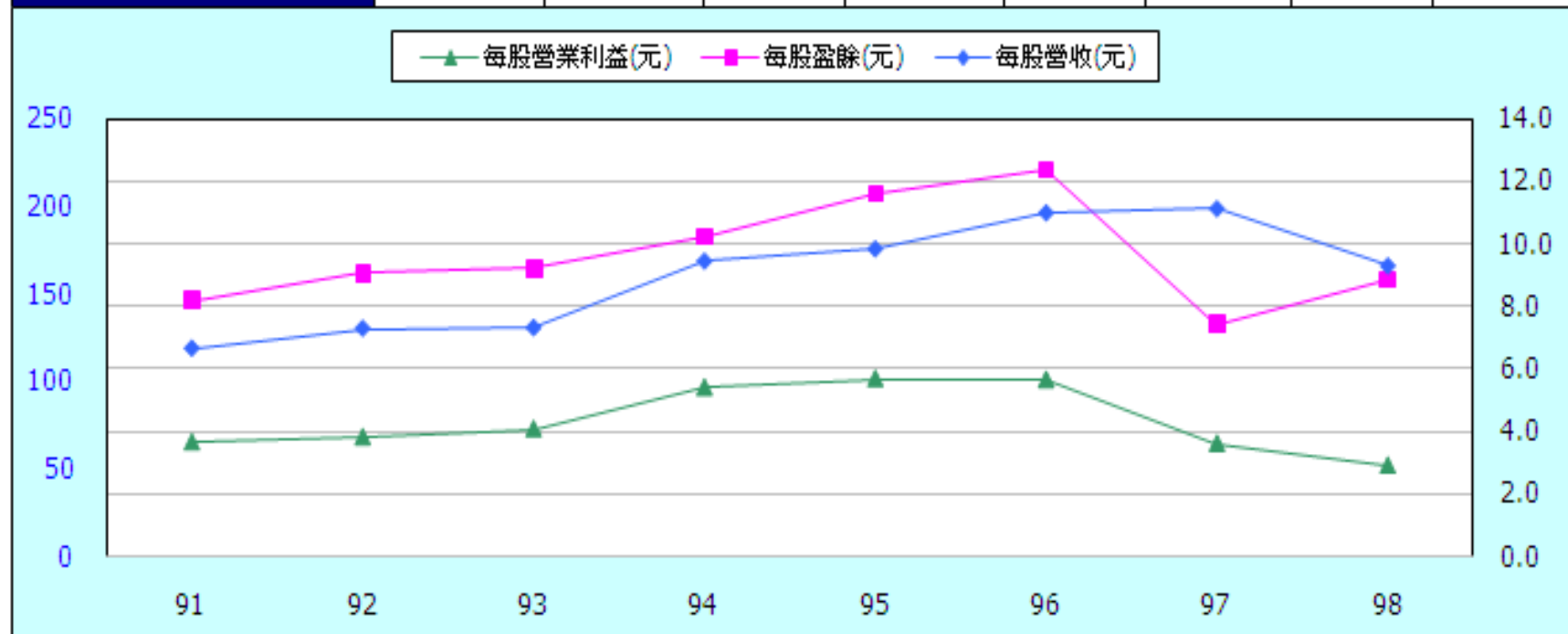


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 每股營收及獲利性指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
每股營收(元)	165.90	198.69	196.44	175.64	168.64	130.52	130.10	118.67
每股營業利益(元)	2.89	3.60	5.64	5.68	5.39	4.07	3.81	3.64
每股盈餘(元)	8.84	7.44	12.35	11.59	10.21	9.21	9.06	8.18

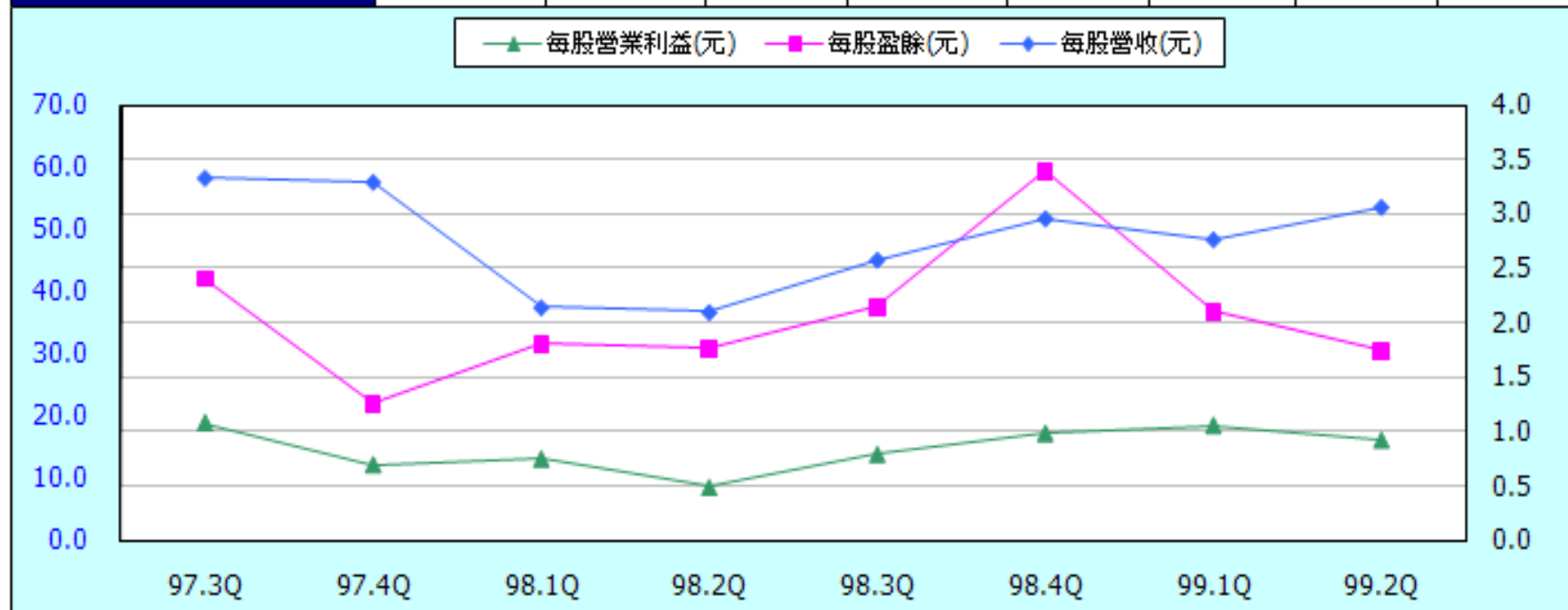


三、損益表與分析重點～3(案例：鴻海)



鴻海(2317) -每股營收及獲利性指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
每股營收(元)	53.52	48.35	51.69	45.09	36.74	37.50	57.52	58.16
每股營業利益(元)	0.92	1.05	0.98	0.79	0.49	0.75	0.69	1.08
每股盈餘(元)	1.74	2.10	3.39	2.14	1.76	1.80	1.26	2.40

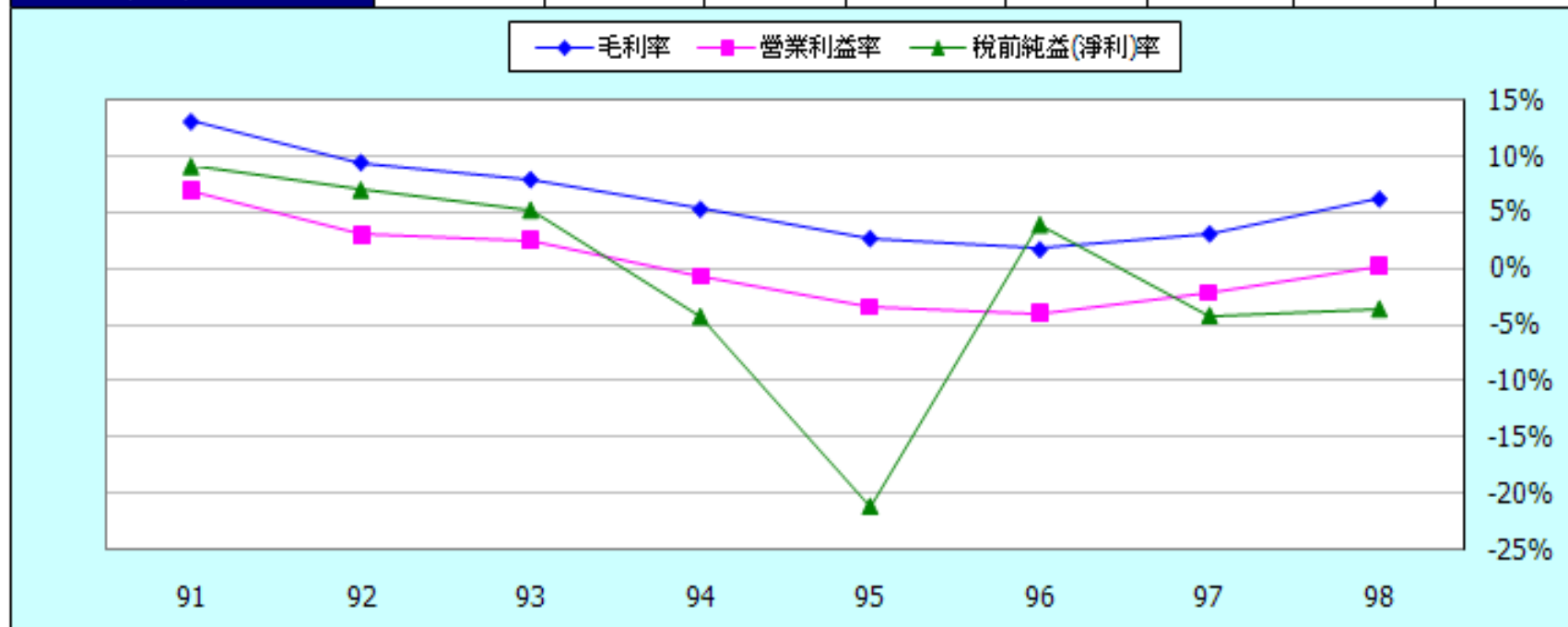


三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) - 三大獲利指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
毛利率	6.20%	3.13%	1.75%	2.72%	5.31%	7.92%	9.43%	13.02%
營業利益率	0.17%	-2.14%	-3.96%	-3.45%	-0.74%	2.53%	2.98%	6.90%
稅前純益(淨利)率	-3.59%	-4.17%	3.93%	-21.20%	-4.27%	5.23%	7.01%	9.11%

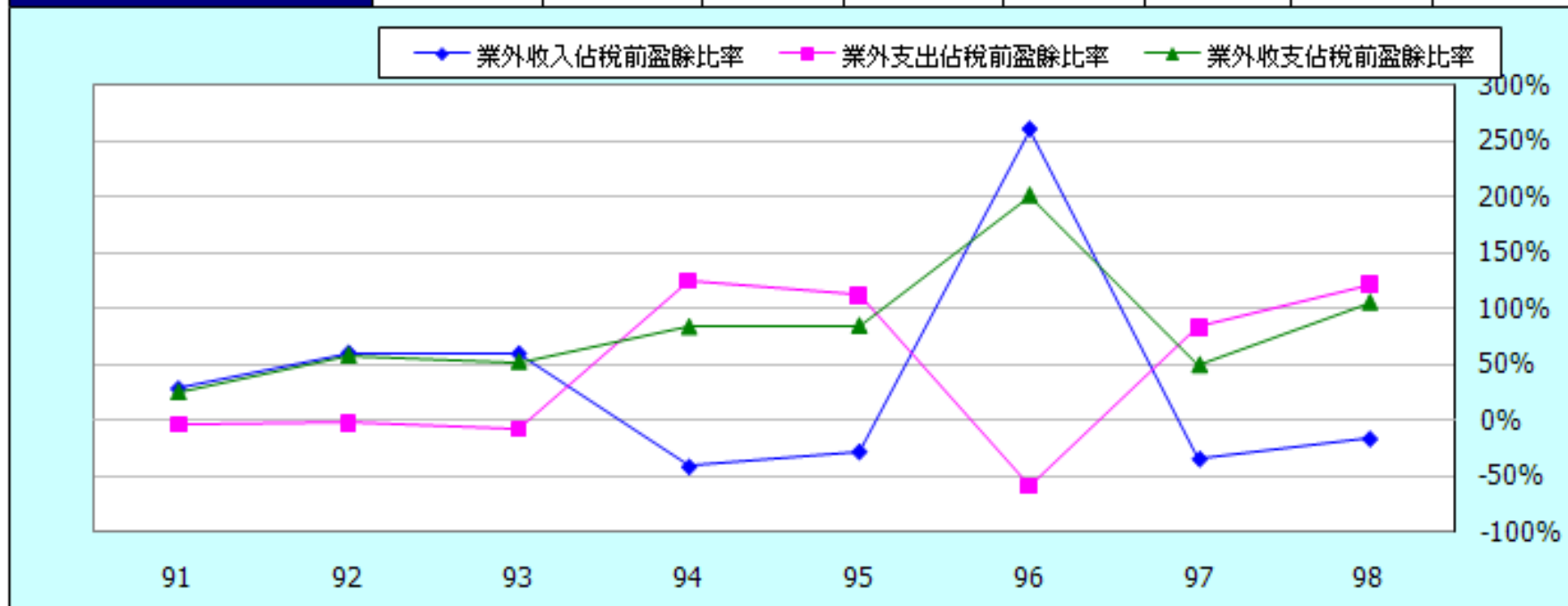


三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) - 營業外收支穩定度 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
業外收入佔稅前盈餘比率	-16.46%	-34.38%	259.93%	-27.98%	-41.44%	59.55%	60.14%	28.27%
業外支出佔稅前盈餘比率	121.29%	83.11%	-59.04%	111.72%	124.18%	-8.00%	-2.72%	-4.09%
業外收支佔稅前盈餘比率	104.83%	48.73%	200.90%	83.75%	82.74%	51.56%	57.43%	24.19%

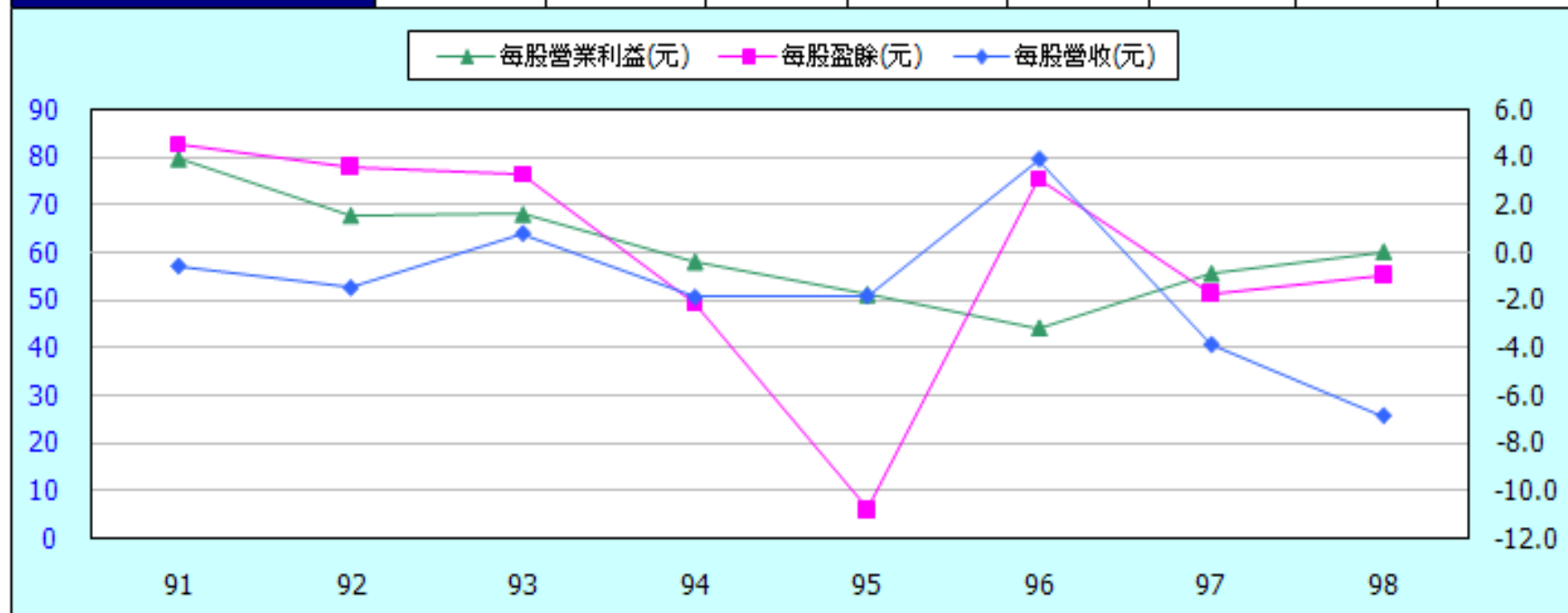


三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) - 每股營收及獲利性指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
每股營收(元)	25.75	40.65	79.56	50.87	50.59	63.95	52.55	57.12
每股營業利益(元)	0.04	(0.87)	(3.15)	(1.75)	(0.37)	1.62	1.57	3.94
每股盈餘(元)	(0.94)	(1.70)	3.11	(10.78)	(2.12)	3.30	3.63	4.53

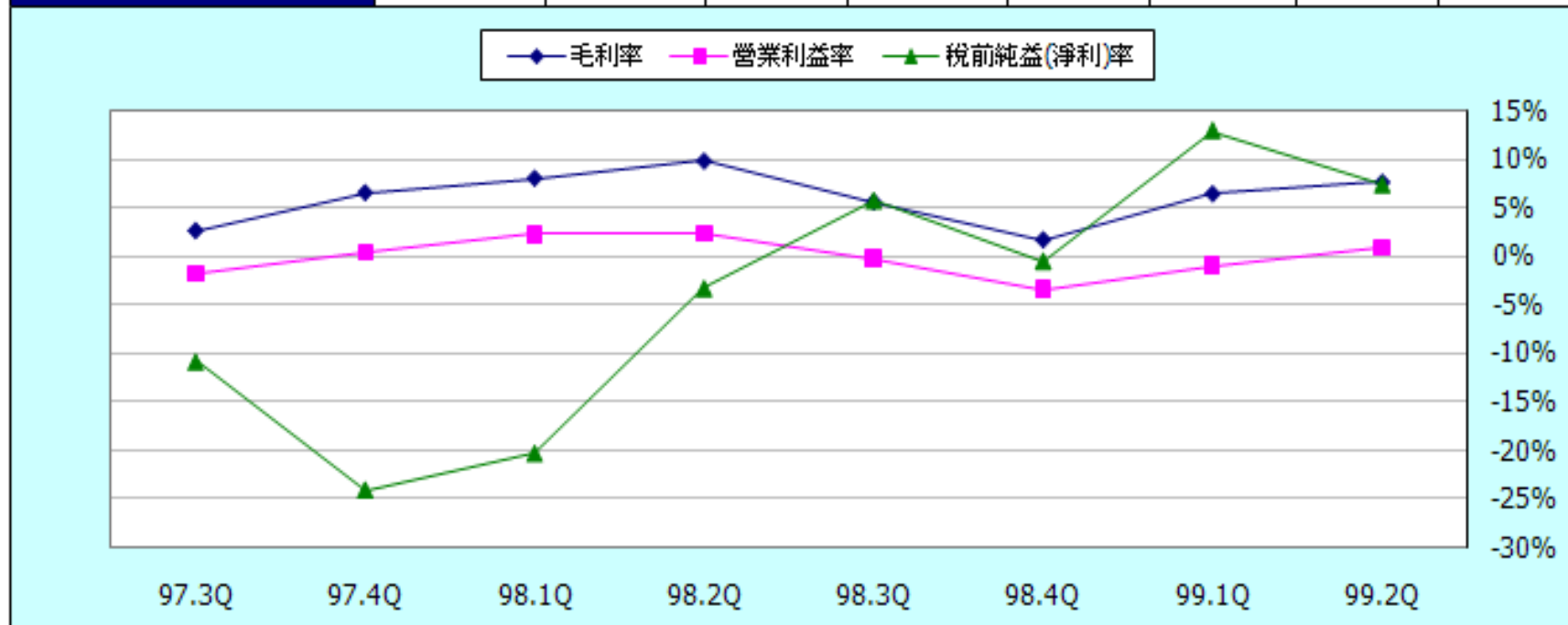


三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) - 三大獲利指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
毛利率	7.60%	6.40%	1.66%	5.58%	9.78%	8.01%	6.53%	2.62%
營業利益率	0.87%	-0.97%	-3.44%	-0.23%	2.33%	2.29%	0.45%	-1.78%
稅前純益(淨利)率	7.34%	12.93%	-0.52%	5.69%	-3.35%	-20.31%	-24.09%	-10.89%

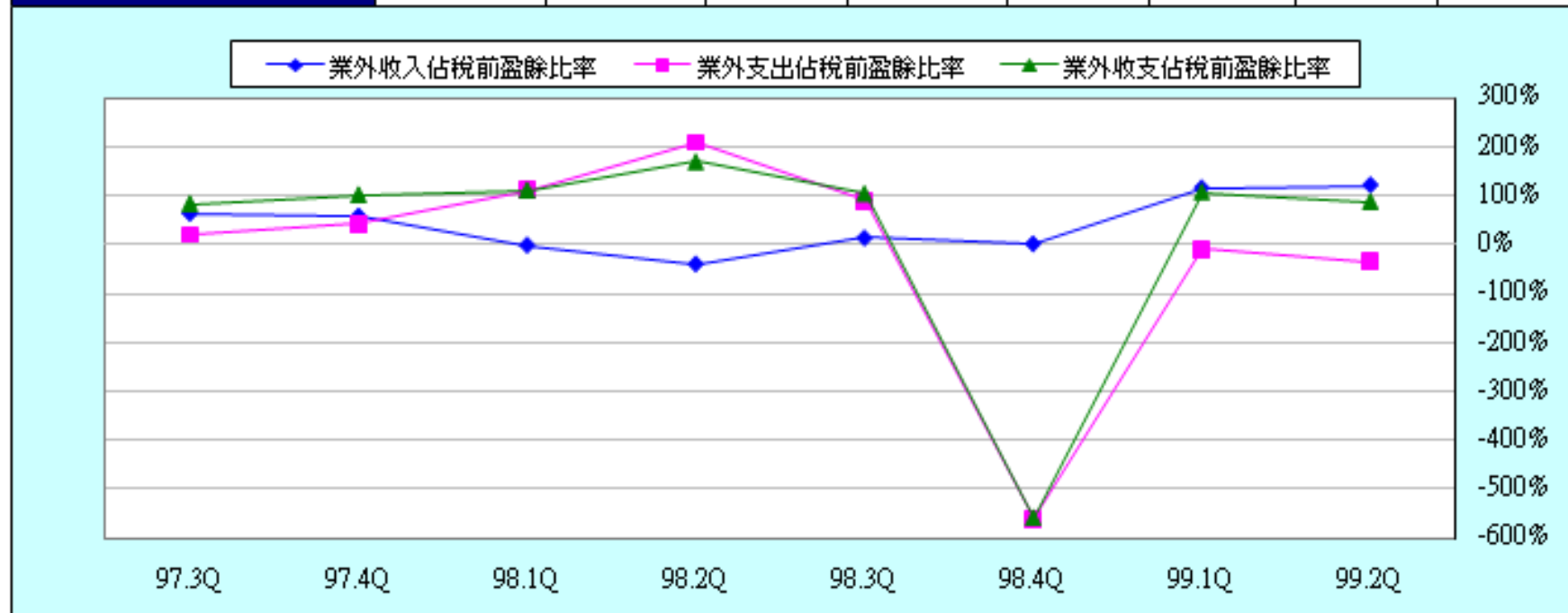


三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) - 營業外收支穩定度 (季)

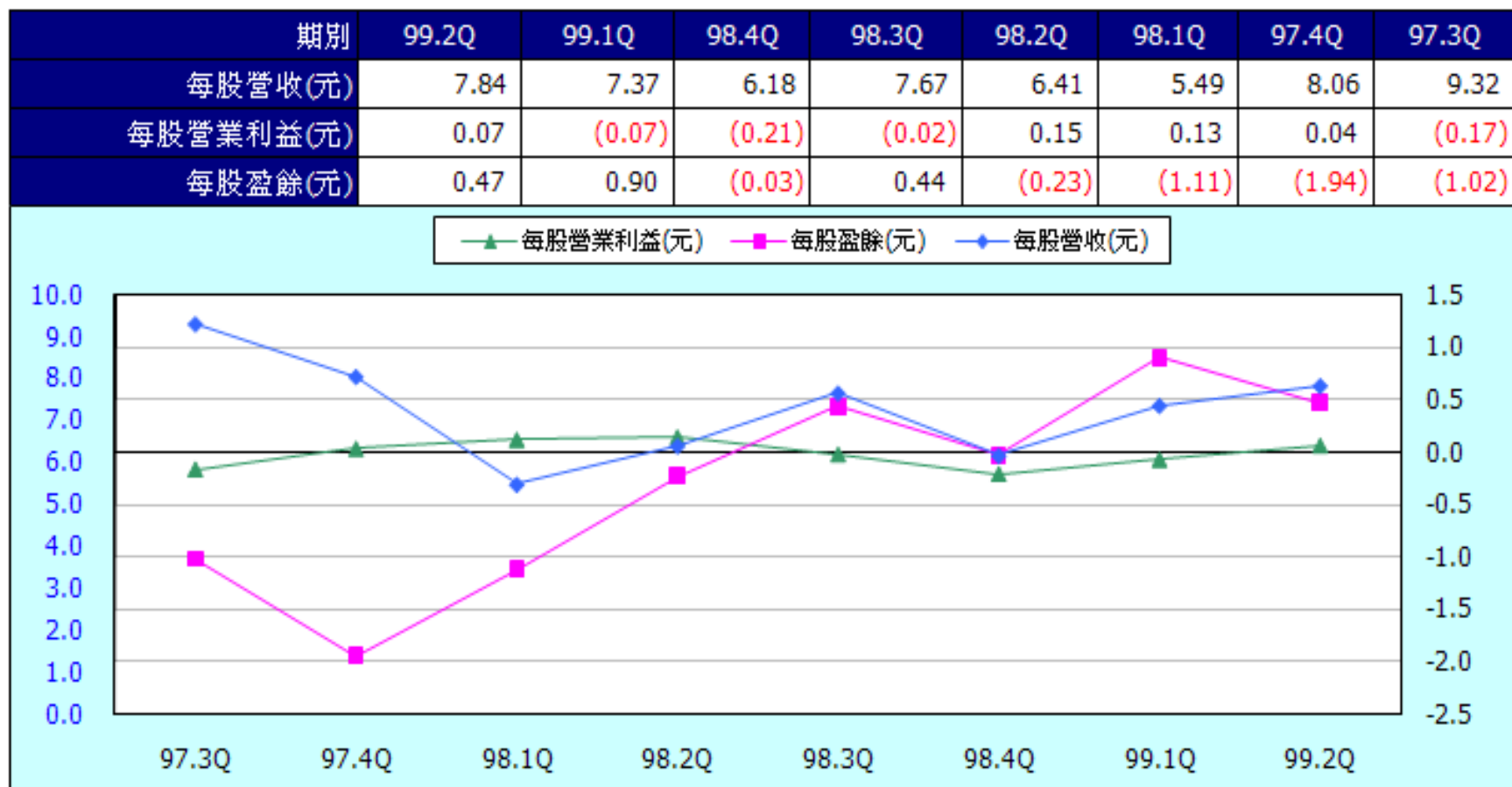
期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
業外收入佔稅前盈餘比率	121.73%	116.02%	1.61%	13.79%	-39.13%	-0.70%	58.66%	63.80%
業外支出佔稅前盈餘比率	-33.63%	-8.50%	-561.29%	90.25%	208.45%	111.98%	43.22%	19.87%
業外收支佔稅前盈餘比率	88.10%	107.52%	-559.68%	104.04%	169.32%	111.28%	101.89%	83.67%



三、損益表與分析重點～3(案例：佳世達)



佳世達(2352) -每股營收及獲利性指標 (季)

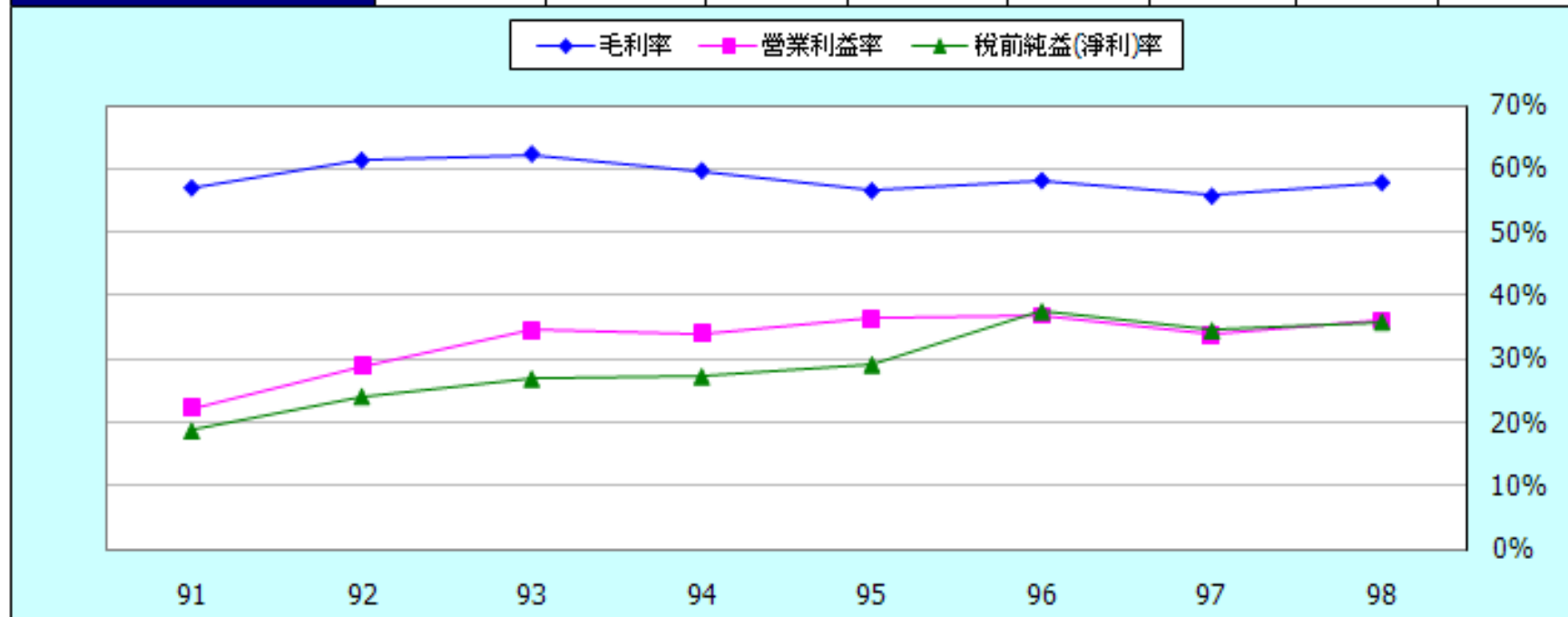


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) - 三大獲利指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
毛利率	57.82%	55.73%	58.12%	56.56%	59.64%	62.21%	61.24%	56.98%
營業利益率	36.09%	33.76%	36.81%	36.36%	33.96%	34.48%	28.88%	22.35%
稅前純益(淨利)率	35.88%	34.52%	37.50%	29.14%	27.25%	26.90%	24.13%	18.72%

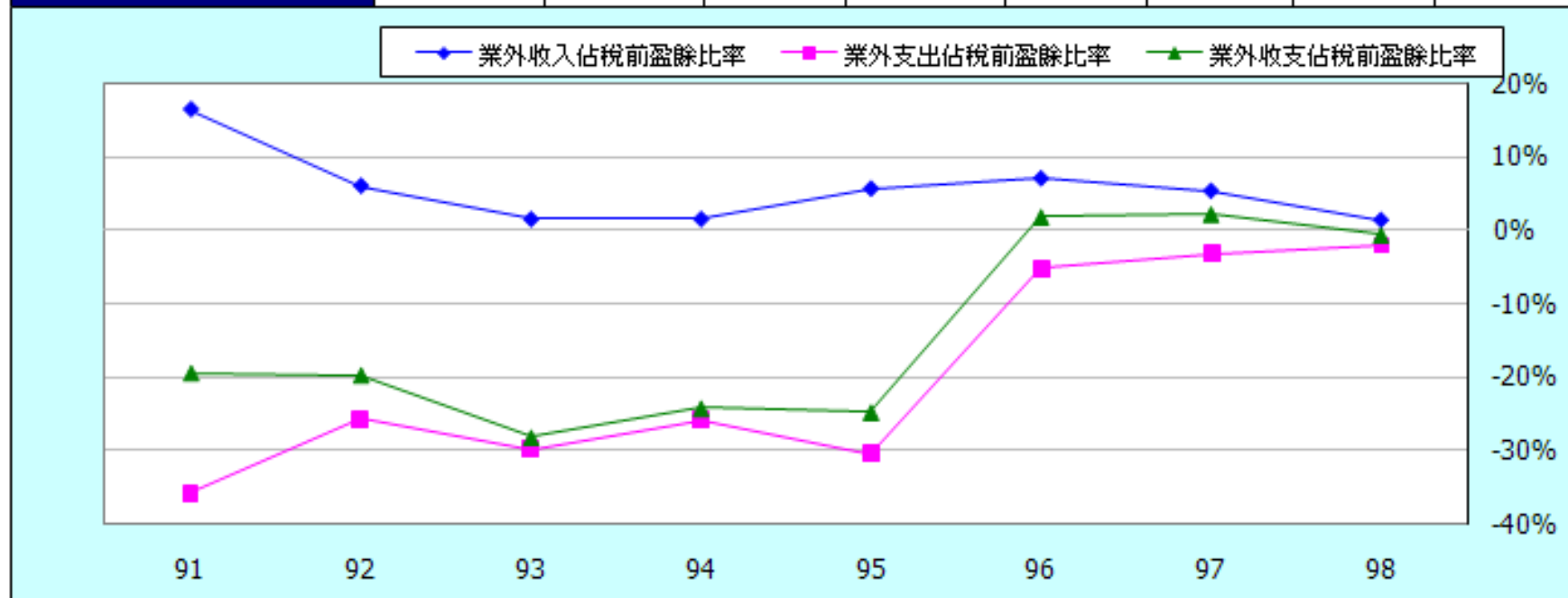


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) - 營業外收支穩定度 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
業外收入佔稅前盈餘比率	1.43%	5.37%	7.07%	5.68%	1.54%	1.54%	6.06%	16.42%
業外支出佔稅前盈餘比率	-2.03%	-3.17%	-5.22%	-30.45%	-25.77%	-29.74%	-25.76%	-35.82%
業外收支佔稅前盈餘比率	-0.60%	2.20%	1.84%	-24.77%	-24.23%	-28.21%	-19.70%	-19.40%

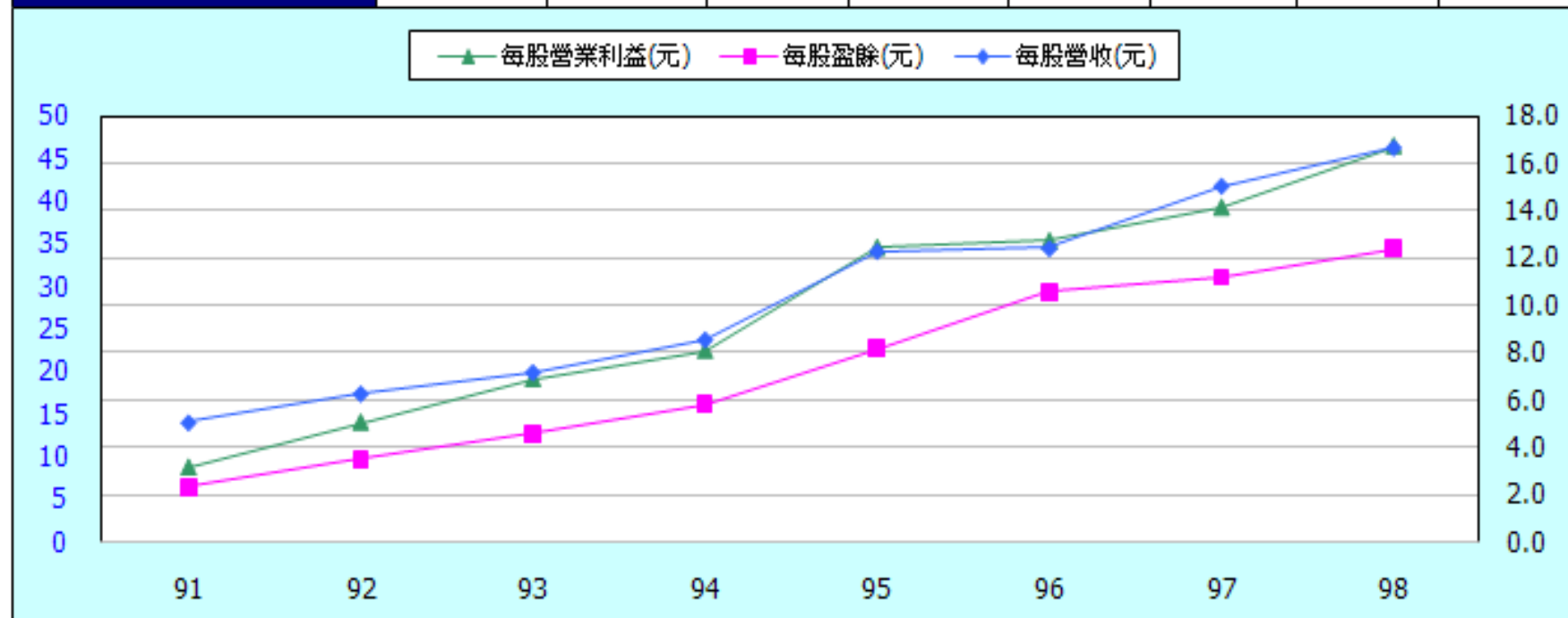


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) - 每股營收及獲利性指標 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
每股營收(元)	46.29	41.81	34.51	34.16	23.79	19.97	17.48	14.09
每股營業利益(元)	16.71	14.12	12.70	12.42	8.08	6.89	5.05	3.15
每股盈餘(元)	12.38	11.17	10.58	8.19	5.81	4.57	3.51	2.32

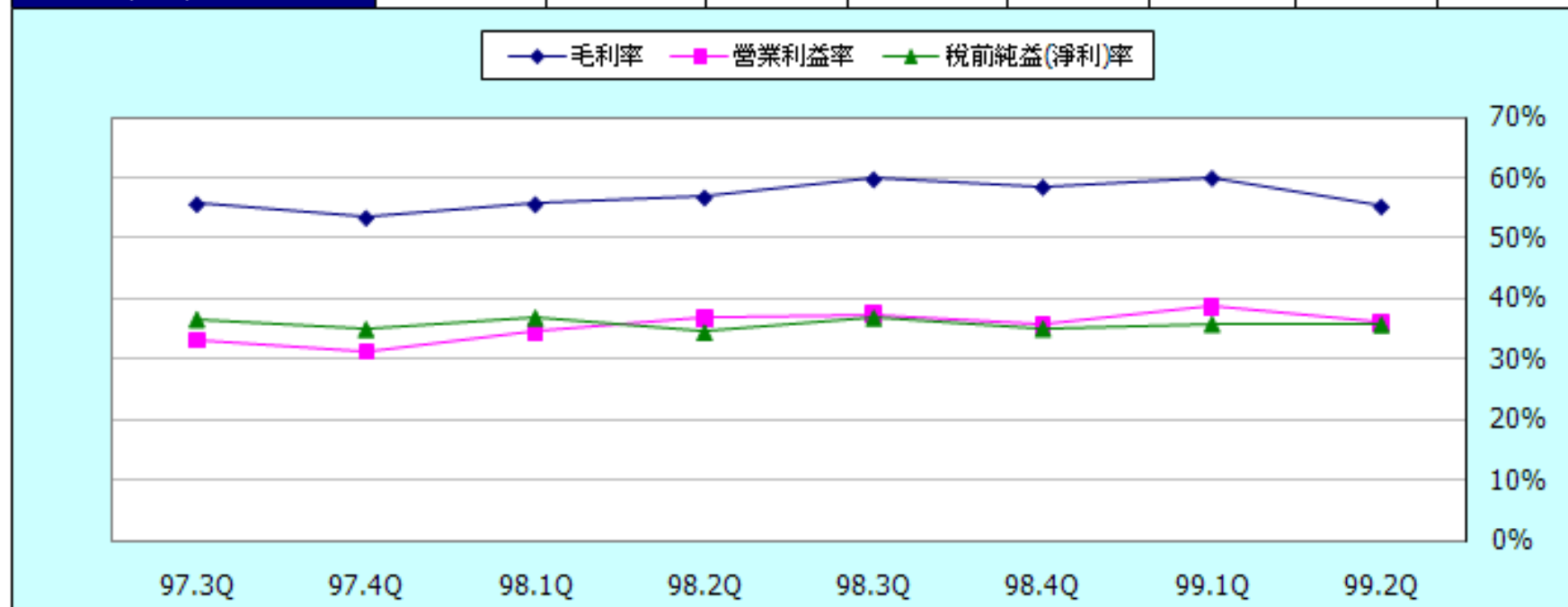


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) - 三大獲利指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
毛利率	55.31%	60.00%	58.52%	59.80%	56.79%	55.68%	53.45%	55.70%
營業利益率	35.97%	38.69%	35.60%	37.42%	36.79%	34.47%	31.23%	33.08%
稅前純益(淨利)率	35.83%	35.91%	35.14%	36.93%	34.53%	36.93%	35.06%	36.69%

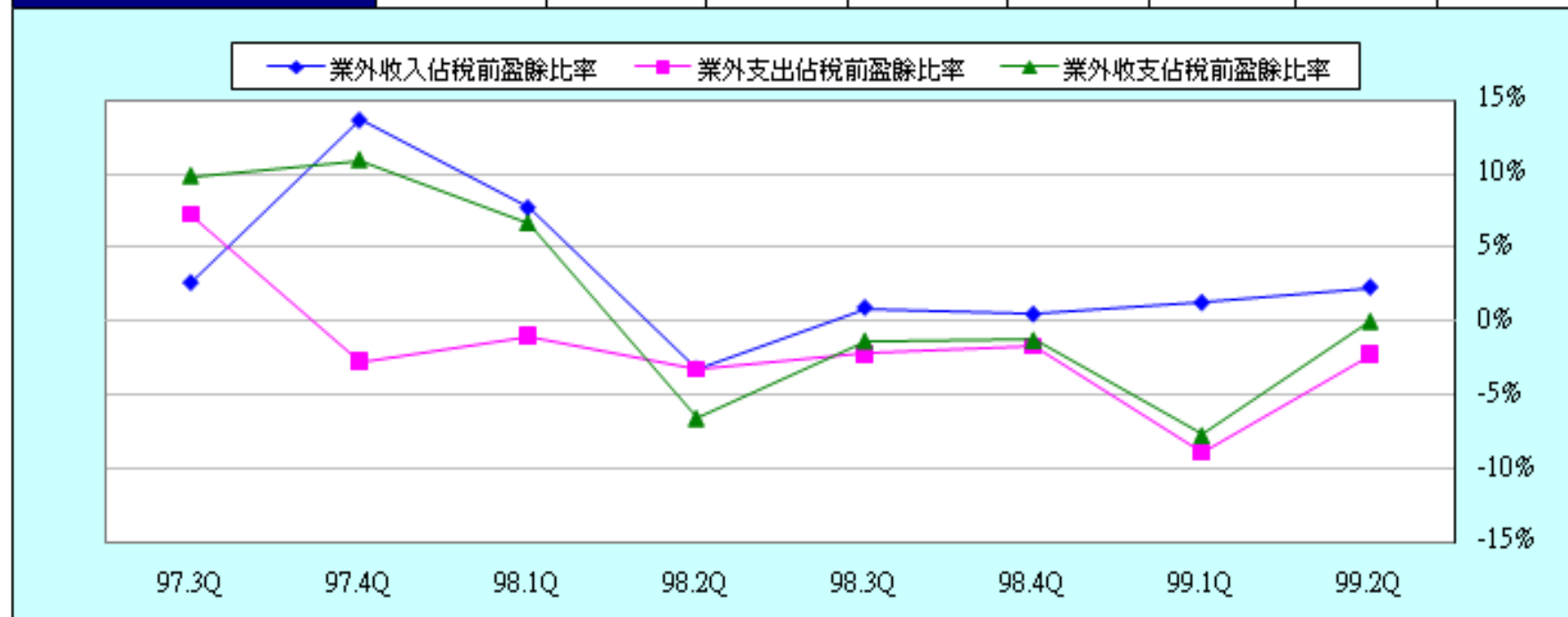


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) - 營業外收支穩定度 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
業外收入佔稅前盈餘比率	2.28%	1.22%	0.43%	0.88%	-3.28%	7.69%	13.66%	2.59%
業外支出佔稅前盈餘比率	-2.28%	-8.94%	-1.72%	-2.21%	-3.28%	-1.03%	-2.73%	7.25%
業外收支佔稅前盈餘比率	0.00%	-7.72%	-1.29%	-1.33%	-6.56%	6.67%	10.93%	9.84%

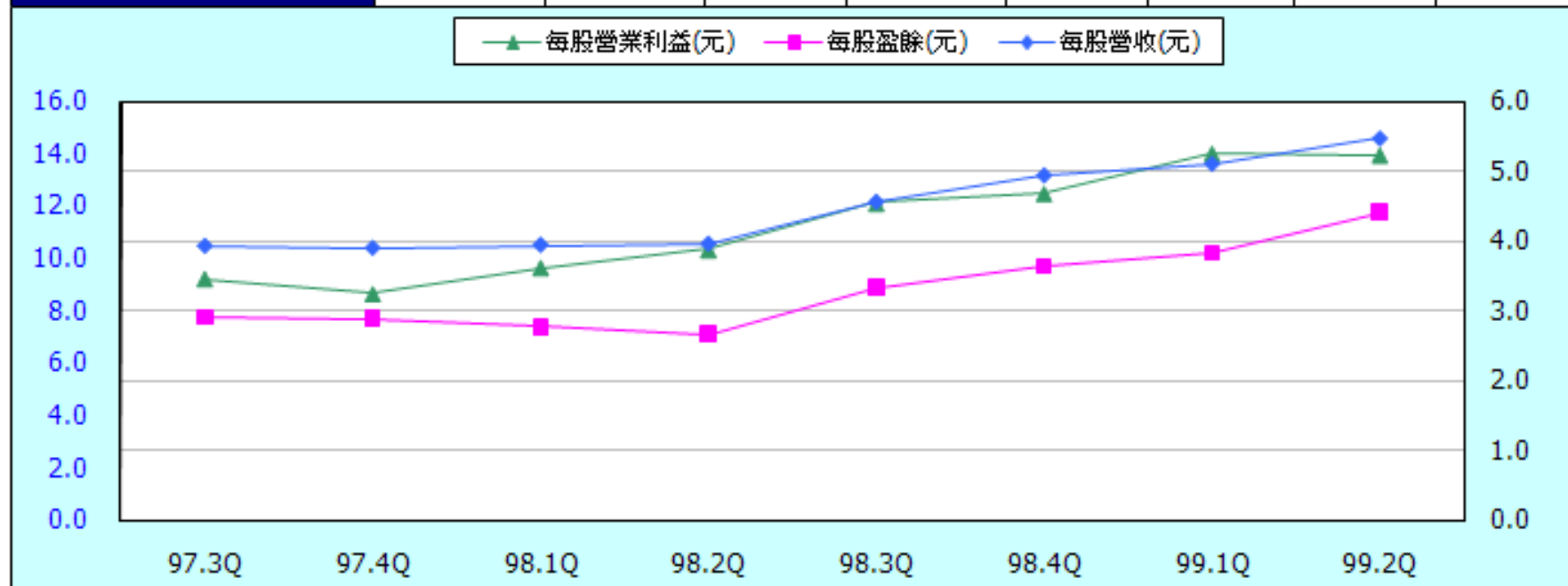


三、損益表與分析重點～3(案例：精華)



精華(1565) -每股營收及獲利性指標 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
每股營收(元)	14.56	13.59	13.15	12.14	10.54	10.50	10.38	10.46
每股營業利益(元)	5.24	5.26	4.68	4.54	3.88	3.62	3.24	3.46
每股盈餘(元)	4.40	3.83	3.63	3.33	2.66	2.76	2.88	2.90



三、損益表與分析重點~4



- 分析重點(3)：營業外收支的穩定度
- 營業外收支的主要來源有利息收入(支出)、投資收益(損失)、股利收入、處分各項資產利得(損失)、資產減損回沖(減損)-----等等。其中又以按權益法承認的長期投資收益及損失、短期投資交易資本利得(損失)或股利收入，或偶發性的資產處份利得(損失)等項目，所佔比率常常最高。
- 可惜，營業外收入存有不少問題。首先，無論投資收益或資本利得，甚至資產的處份利得，均不見得是常態性穩定或佳的收入；其次，產生營業收入的長、短期投資項目，存在資產市價波動風險，及資產財務資料嚴重不透明問題。這使得大部份的上市櫃公司的營業外收支，變得相當不牢靠，甚至成為不肖經營者，操弄會計盈餘的法寶。

三、損益表與分析重點~4



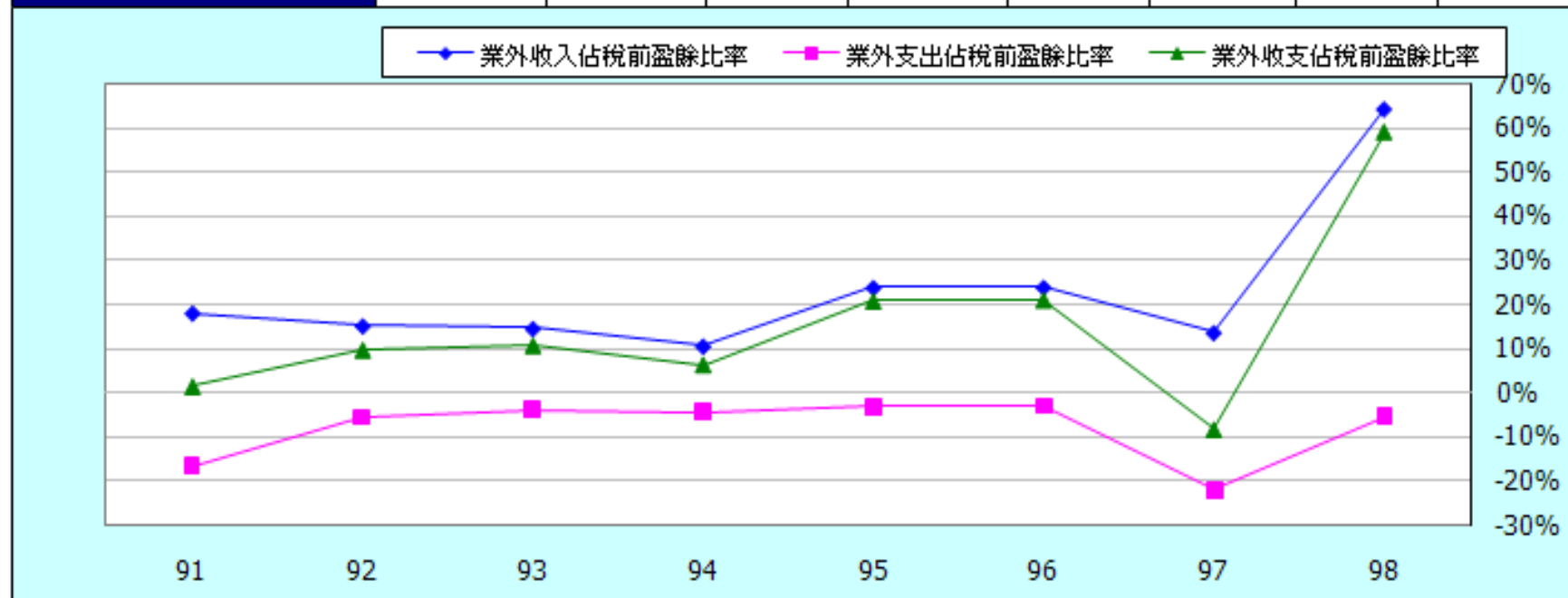
- 分析重點(3)：那些營業外收入應從稅前盈餘中扣除
 1. 產生營業外收入來源的資產項目是否為常態性、整體獲利穩定的資產項目，如持有上市櫃、按權益法認列收益的轉投資關係企業股票。如果不是，而是一次性、偶發性收入，便應扣除。
 2. 短期投資項目市價波動所產生的營業外收入應扣除。
 3. 長期投資按權益法承認之收益中，若長期無現金股利對等流入，將造成會計盈餘與來自營運活動現金流量間的嚴重落差，且該轉投資子公司、聯屬公司的財務報告未經公信力足夠的會計師簽核，便應扣除。
 3. 轉投資關係事業股票、固定資產的一次性處份利得，應從中扣除。
 4. 因原物料價格波動，導致高額度存貨所產生之非營業活動所創造的市價波動利得或回沖，應從中扣除。

三、損益表與分析重點～4(案例：中鋼)



中鋼(2002) - 營業外收支穩定度 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
業外收入佔稅前盈餘比率	64.31%	13.74%	24.00%	23.96%	10.70%	14.66%	15.27%	18.15%
業外支出佔稅前盈餘比率	-5.37%	-21.94%	-3.02%	-3.12%	-4.24%	-3.88%	-5.52%	-16.59%
業外收支佔稅前盈餘比率	58.94%	-8.21%	20.98%	20.84%	6.46%	10.77%	9.75%	1.56%

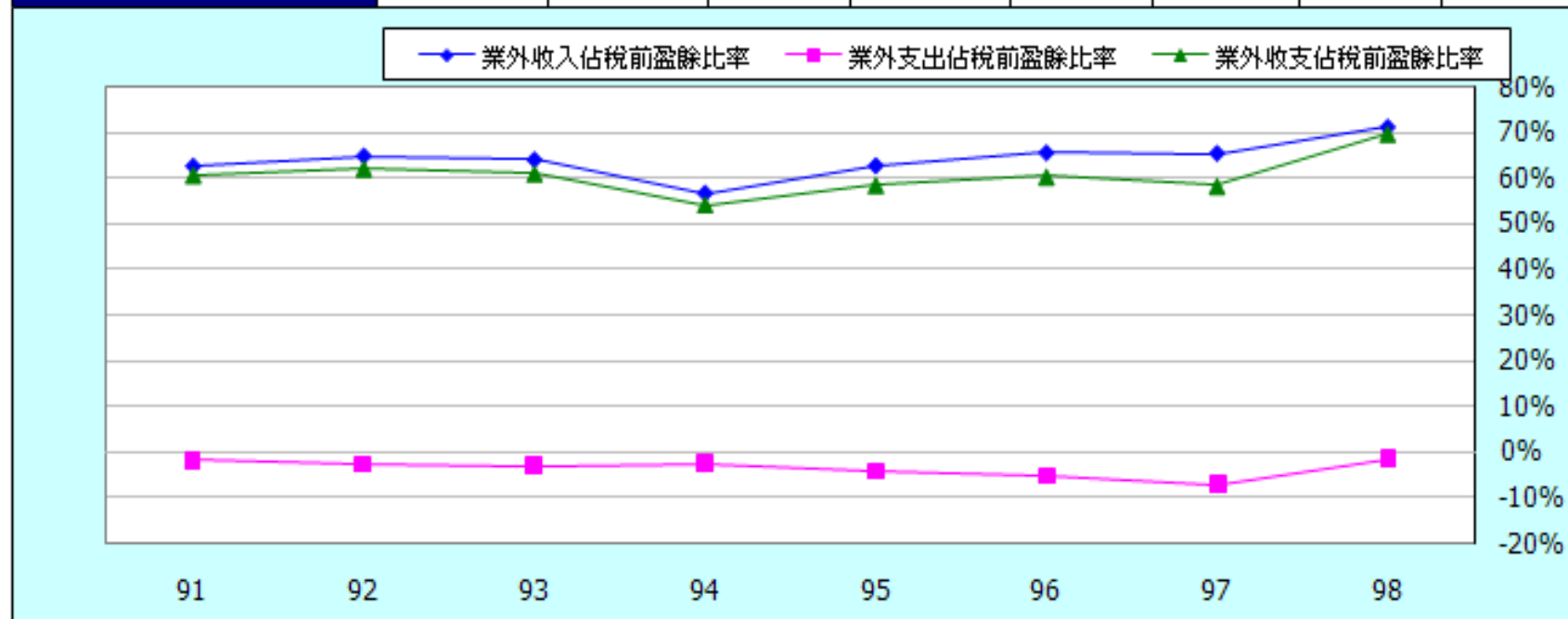


三、損益表與分析重點～4(案例：鴻海)



鴻海(2317) - 營業外收支穩定度 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92	91
業外收入佔稅前盈餘比率	71.21%	65.46%	65.57%	62.75%	56.66%	64.06%	64.89%	62.62%
業外支出佔稅前盈餘比率	-1.40%	-7.13%	-5.21%	-4.24%	-2.43%	-3.01%	-2.71%	-1.85%
業外收支佔稅前盈餘比率	69.81%	58.32%	60.37%	58.51%	54.24%	61.05%	62.18%	60.77%



三、損益表與分析重點~4(案例：鴻海)



鴻海(2317)現金流量表(累計)

單位：百萬

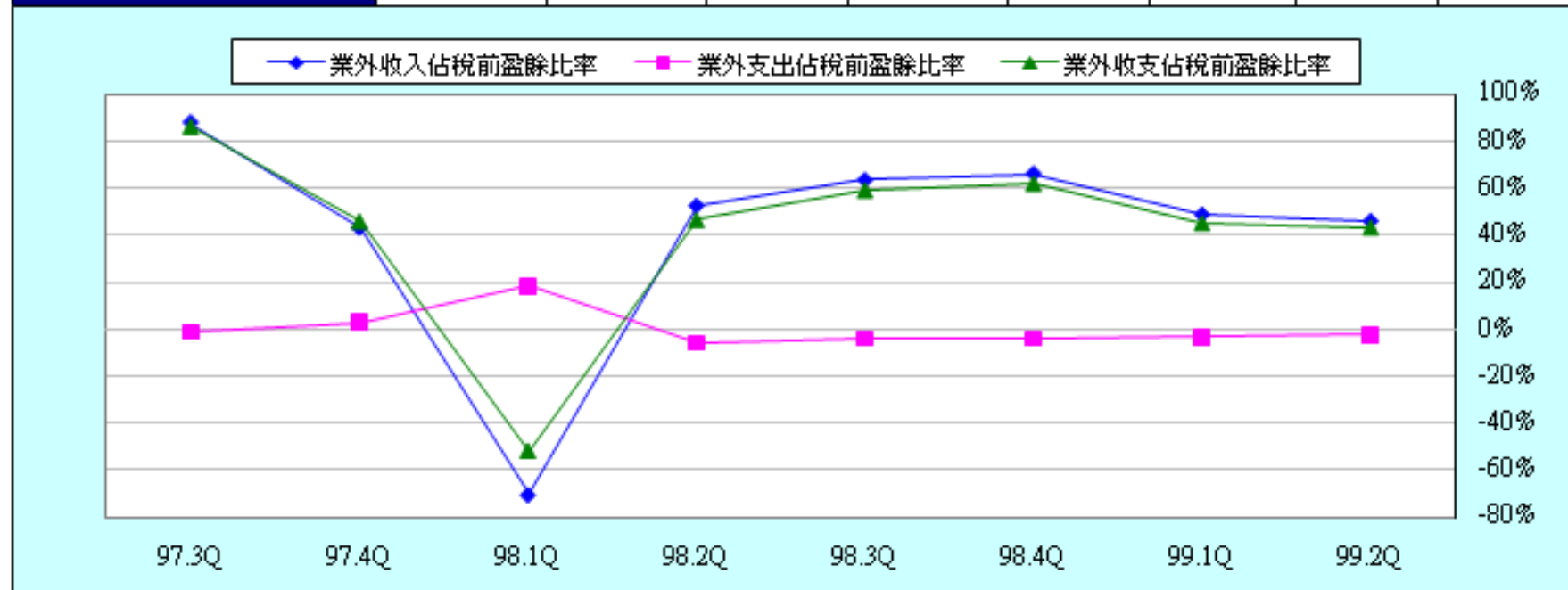
期別	2010.2Q	2010.1Q	2009.4Q	2009.3Q	2009.2Q	2009.1Q	2008.4Q	2008.3Q
稅後淨利	34,738	17,990	75,685	46,682	28,377	13,346	55,133	45,828
不動用現金之非常損益	0	0	0	0	0	0	0	0
折舊	4,065	2,005	8,715	6,582	4,411	2,222	8,736	6,531
攤提	728	312	1,581	1,250	895	473	1,771	1,312
投資收益－權益法	-22,216	-10,688	-56,502	-33,520	-20,860	-7,700	-39,773	-34,385
投資損失－權益法	0	0	0	0	0	0	0	0
現金股利收入－權益法	0	0	664	89	0	0	381	0
短期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產處分損(益)	49	39	166	83	16	14	-29	38
長期投資處分損(益)	1	13	-309	-303	0	5	213	211
準備提列(迴轉)	-7	-6	27	18	13	-6	24	17
應收帳款(增)減	-52,425	-8,365	-16,280	-23,265	10,265	42,805	-16,274	-60,025
存貨(增)減	-22,988	-3,997	-2,062	8,104	9,928	17,942	13,405	-22,382
應付帳款增(減)	60,722	-2,175	70,161	65,609	28,735	-16,900	-2,242	94,030
其他調整項－營業	8,948	4,150	-26,139	8,305	2,918	-10,551	38,898	2,458
來自營運之現金流量	11,617	-723	55,709	79,635	64,699	41,650	60,243	33,632

三、損益表與分析重點～4(案例：臺化)



臺化(1326) - 營業外收支穩定度 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
業外收入佔稅前盈餘比率	46.06%	48.80%	66.18%	63.44%	52.54%	-70.20%	43.19%	87.89%
業外支出佔稅前盈餘比率	-2.50%	-3.39%	-3.86%	-3.99%	-5.74%	18.32%	2.96%	-1.25%
業外收支佔稅前盈餘比率	43.55%	45.41%	62.32%	59.45%	46.81%	-51.88%	46.15%	86.64%



三、損益表與分析重點～4(案例：臺化)



臺化(1326)現金流量表(累計)

單位：百萬

期別	2010.2Q	2010.1Q	2009.4Q	2009.3Q	2009.2Q	2009.1Q	2008.4Q	2008.3Q
稅後淨利	22,435	11,357	29,440	21,202	8,803	-2,577	6,098	27,947
不動用現金之非常損益	0	0	0	0	0	0	0	0
折舊	4,559	2,289	8,776	6,493	4,273	2,110	8,387	6,282
攤提	1,287	707	5,148	3,385	2,085	520	1,657	1,190
投資收益－權益法	-10,317	-5,125	-18,282	-13,286	-6,953	-1,109	-2,347	-13,755
投資損失－權益法	0	0	0	0	0	0	0	0
現金股利收入－權益法	2,096	0	4,409	4,409	399	0	18,469	18,469
短期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產處分損(益)	1	2	-183	-4	1	-2	-45	-69
長期投資處分損(益)	28	20	-47	-13	-25	-150	161	0
準備提列(迴轉)	163	110	-146	-238	-249	-223	50	185
應收帳款(增)減	-60	-4,575	-6,044	-4,033	-6,705	-3,142	12,707	3,362
存貨(增)減	-4,501	-4,220	10,551	12,092	12,593	13,031	2,757	-19,151
應付帳款增(減)	-2,528	2,497	11,697	9,191	9,707	5,848	-13,127	-2,787
其他調整項－營業	1,570	-1,646	-1,882	-2,309	503	-9	-8,032	-5,981
來自營運之現金流量	14,734	1,416	43,435	36,890	24,432	14,297	26,733	15,692

四、現金流量表與分析重點~1



現金流量表乃是記錄企業在會計期間中之現金流入與流出狀況，彙總說明企業在營業、投資、及融資等三大項活動，對現金流量產生之影響。**現金流量表的正負向決定原則，是以公司為主體，當現金由外流入公司時，現金流量表即以正數呈現；反之，則以負數呈現。**

四、現金流量表與分析重點~1



- 現金流量表之編製可以幫助投資人及債權人評估企業下列項目：
 - A. 未來產生淨現金流入的能力。
 - B. 償還負債及支付股利之能力，及其向外融資之需求。
 - C. 會計損益及來自營業活動所產生之現金流量間差異之原因。
 - D. 本期現金及非現金的投資及融資活動對財務狀況之影響。

四、現金流量表與分析重點~1



簡易資產負債表	
2008年12月31日	
資產	負債
流動資產：	流動負債：
現金及約當現金	應付票據及帳款
應收票據及帳款	其他應付費用
存貨	一年內到期長期負債
預付費用	長期負債：
短期證券投資(交易)	一年以上長期借款及負債
長期投資：	其他負債：
備供出售長期投資	遞延所得稅及存入保證金
持有到期長期投資	負債總計
廠房用地投資	股東權益
固定資產	股本
土地廠房機器辦公設備	資本分積
無形資產及其他資產	保盈盈餘
	當期損益
	股東權益總計
資產總計 =	負債 + 股東權益總計

營運活動

融資或
理財活動

投資活動

四、現金流量表與分析重點~2



現金流量表在證券投資財務分析上的主要分析重點：

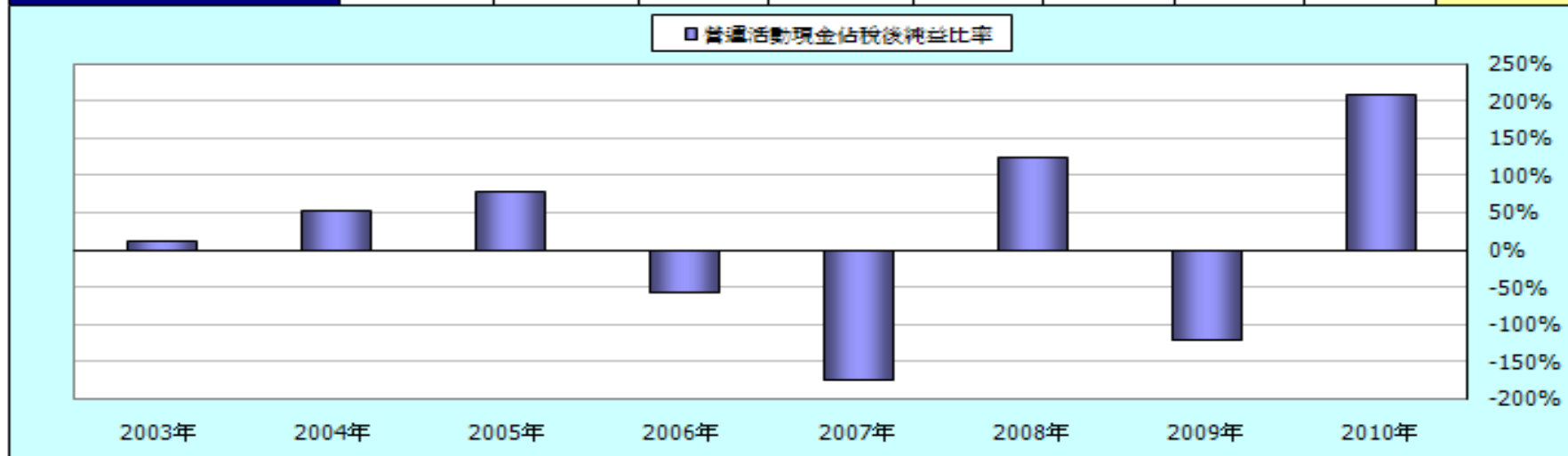
- (1). 會計盈餘與來自營運活動現金流量之差異分析。
- (2). 由三大活動之邏輯關係推演公司未來營運可能方向。

四、現金流量表與分析重點~2(案例：科風)



科風(3043) - 現金流量與盈餘品質

期別	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	歷年合計
來自營運之現金流量	505	182	(48)	(474)	(140)	309	122	45	501
稅後純益	242	(151)	(38)	274	252	386	223	323	1,511
營運活動現金佔稅後純益比率	208.68%	-120.53%	126.32%	-172.99%	-55.56%	80.05%	54.71%	13.93%	33.16%
投資活動之現金流量	(5)	(46)	(324)	(338)	(110)	(39)	(96)	(34)	(992)
自由現金流量	500	136	(372)	(812)	(250)	270	26	11	(491)
理財活動之現金流量	140	40	342	915	322	(30)	(197)	(164)	1,368
匯率影響數	0	0	0	0	0	0	0	0	0
本期產生之現金流量	639	177	(30)	103	73	241	(172)	(152)	879



※ 2010年為已公佈季報累計值。

四、現金流量表與分析重點~2(案例：科風)



科風(3043)		現金流量表							單位:百萬
期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q	
稅後淨利	205	37	-85	6	-80	8	-100	107	
不動用現金之非常損益	0	0	0	0	0	0	0	0	
折舊	6	6	5	5	5	5	5	5	
攤提	3	3	3	2	2	2	3	2	
投資收益—權益法	-2	0	0	0	0	0	0	0	
投資損失—權益法	0	0	69	-6	37	21	78	-8	
現金股利收入—權益法	0	0	0	0	0	0	0	0	
短期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0	
固定資產處分損(益)	0	1	0	0	0	0	0	0	
長期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0	
準備提列(迴轉)	0	0	0	0	0	0	-5	0	
應收帳款(增)減	-91	-120	56	-146	-148	70	62	-60	
存貨(增)減	-220	-191	-158	6	174	-81	28	9	
應付帳款增(減)	580	140	159	48	136	-16	-142	7	
其他調整項—營業	105	44	85	59	-55	-7	22	-25	
來自營運之現金流量	586	-82	135	-25	71	2	-49	38	

四、現金流量表與分析重點~2(案例：科風)

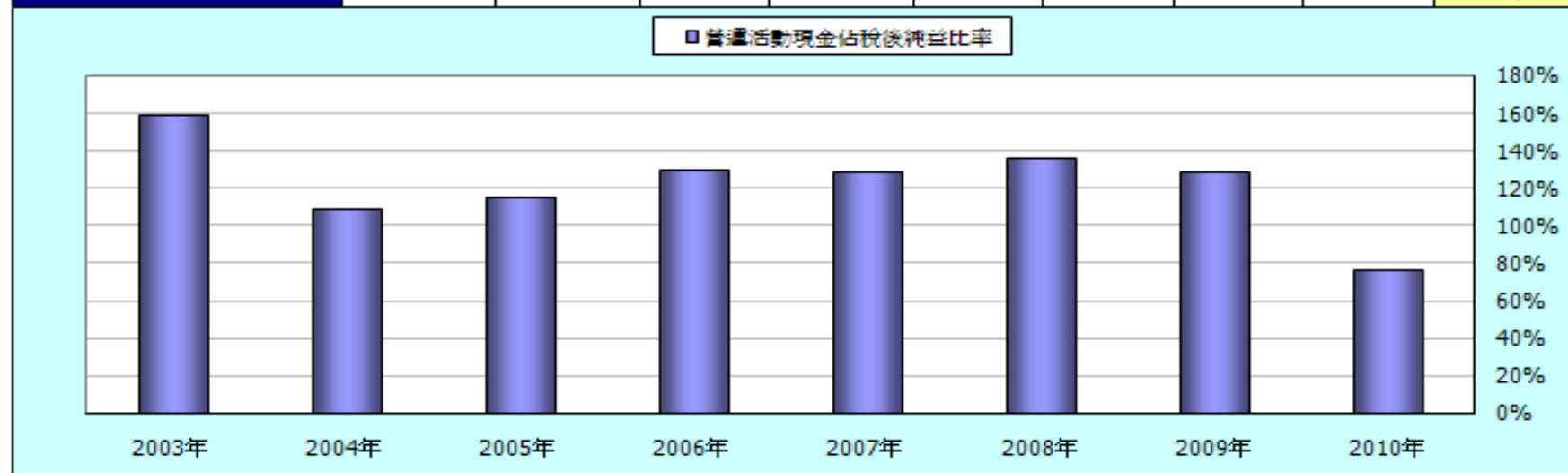


四、現金流量表與分析重點~2(案例：精華)



精華(1565) - 現金流量與盈餘品質

期別	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	歷年合計
來自營運之現金流量	318	804	770	689	473	269	182	175	3,680
稅後純益	416	624	562	532	362	233	166	110	3,005
營運活動現金佔稅後純益比率	76.44%	128.85%	137.01%	129.51%	130.66%	115.45%	109.64%	159.09%	122.46%
投資活動之現金流量	(185)	(90)	(16)	(492)	(434)	(195)	(161)	(81)	(1,654)
自由現金流量	133	714	754	197	39	74	21	94	2,026
理財活動之現金流量	(26)	(455)	(488)	82	76	22	(2)	25	(766)
匯率影響數	0	0	0	0	0	0	0	0	0
本期產生之現金流量	108	260	266	278	115	97	19	119	1,262



※ 2010年為已公佈季報累計值。

四、現金流量表與分析重點~2(案例：精華)



精華(1565)		現金流量表(季表)						
		單位:百萬						
期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q	97.3Q
稅後淨利	416	193	624	441	273	139	562	417
不動用現金之非常損益	0	0	0	0	0	0	0	0
折舊	55	25	95	71	47	24	97	73
攤提	2	1	5	4	3	2	7	5
投資收益—權益法	-5	-1	0	0	0	0	0	-1
投資損失—權益法	0	0	2	4	1	0	13	0
現金股利收入—權益法	0	0	0	0	0	0	0	0
短期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產處分損(益)	0	0	5	4	4	0	0	0
長期投資處分損(益)	0	0	0	0	0	0	0	0
準備提列(迴轉)	0	0	0	0	0	0	0	0
應收帳款(增)減	-117	-76	-66	-59	-1	4	16	8
存貨(增)減	-34	-2	20	16	15	14	-1	-18
應付帳款增(減)	18	-3	28	9	11	3	-7	5
其他調整項—營業	-17	20	91	72	-9	0	84	28
來自營運之現金流量	318	157	804	564	345	186	770	518

四、現金流量表與分析重點~2(案例：精華)



四、現金轉換循環看企業營運榮枯~1



- 1. 何謂現金轉換循環（ Cash Conversion Cycle ）？

公司自賒帳買進原物料後，經生產為製成品賣出後，在市場賣出轉換為應收帳款，再經收取帳款變現程序後，以所得之現金支付應付帳款，此一完整循環程序所需之時間，便稱為現金轉換循環（ Cash Conversion Cycle ）。現金循環公式如下：

$$\text{現金轉換循環} = \text{平均銷貨天數} + \text{平均應收帳款收現天數} - \text{平均應付帳款付款天數}$$

四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2



2. 存貨週轉率與平均銷貨天期

存貨週轉率 = 銷貨成本或營業成本 / 平均存貨

平均銷貨天期 = 365 / 存貨週轉率

3. 應收帳款週轉率與平均應收帳款收現天數

應收帳款週轉率 = 淨賒銷 / 平均應收帳款

總營業收入 = 現金銷貨 + 賒銷

平均應收帳款收現天期 = 365 / 應收帳款週轉率

4. 應付帳款週轉率平均應付帳款付款天數

應付帳款週轉率 = 銷貨成本 / 平均應付帳款

平均應付帳款付款天數 = 365 / 應付帳款週轉率

四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2

(案例：伍豐)



伍豐(8076) - 存貨、應收帳款及應付帳款週轉率 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92
營業成本(A)	1,298	1,683	2,244	1,546	840	663	451
平均存貨(B)	405	428	359	234	154	117	96
存貨周轉率(A/B)	3.21	3.93	6.26	6.62	5.47	5.67	4.70
營業收入(C)	1,809	2,359	3,262	2,309	1,224	955	657
平均應收帳款(D)	462	707	853	487	121	50	25
應收帳款周轉率(C/D)	3.92	3.34	3.82	4.75	10.12	19.29	26.28
營業成本(A)	1,298	1,683	2,244	1,546	840	663	451
平均應付帳款(E)	159	311	341	180	89	58	55
應付帳款周轉率(A/E)	8.19	5.42	6.58	8.61	9.49	11.53	8.28

※ 每年以365天計。

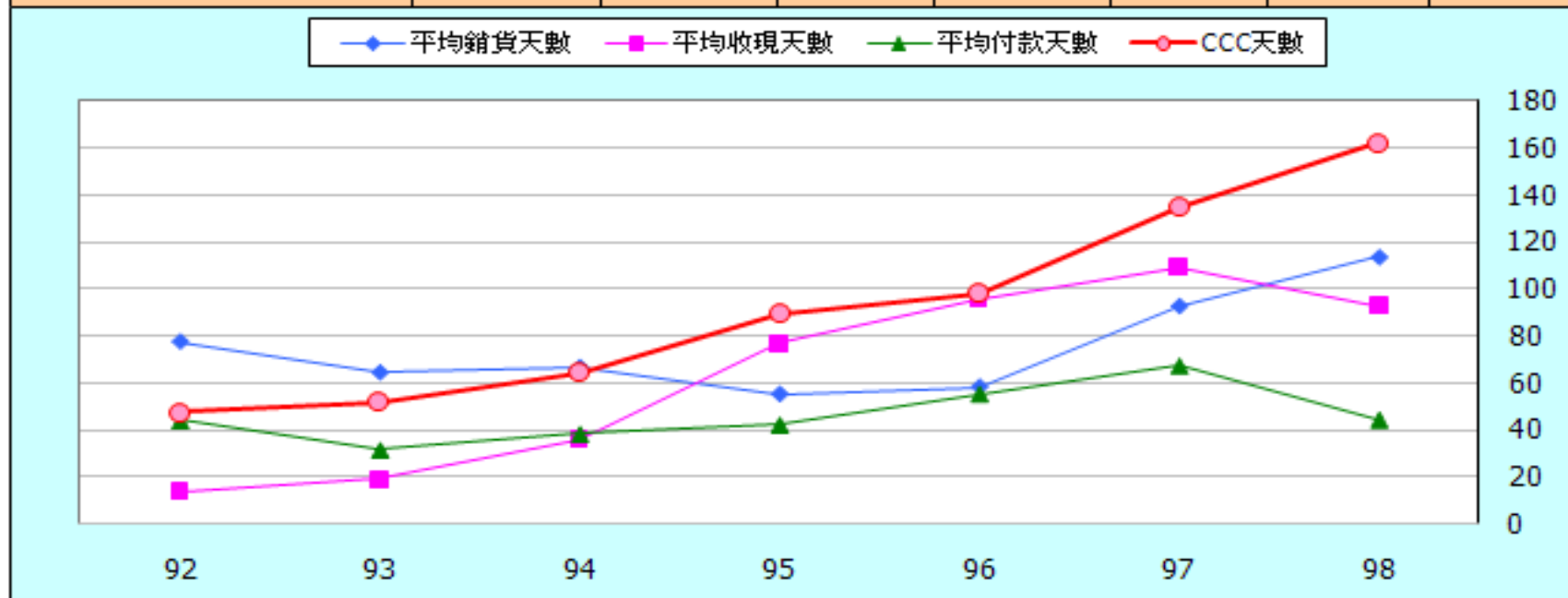
四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2

(案例：伍豐(8076)~紙醉金迷下的悲歌！)



伍豐(8076) - 現金轉換循環天數 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92
平均銷貨天數	113.7	92.8	58.3	55.1	66.7	64.4	77.7
平均收現天數	93.1	109.4	95.4	76.9	36.1	18.9	13.9
平均付款天數	44.6	67.3	55.5	42.4	38.5	31.7	44.1
CCC天數	162.3	134.9	98.3	89.7	64.3	51.7	47.5



四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2 (案例：伍豐)



伍豐(8076) - 存貨、應收帳款及應付帳款週轉率 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q
營業成本(A)	422	334	292	288	342	376	379
平均存貨(B)	429	396	379	349	358	413	447
存貨周轉率(A/B)	0.98	0.84	0.77	0.83	0.96	0.91	0.85
營業收入(C)	571	464	394	422	473	521	567
平均應收帳款(D)	559	479	433	456	507	525	544
應收帳款周轉率(C/D)	1.02	0.97	0.91	0.93	0.93	0.99	1.04
營業成本(A)	422	334	292	288	342	376	379
平均應付帳款(E)	196	154	144	152	161	178	164
應付帳款周轉率(A/E)	2.16	2.18	2.03	1.89	2.13	2.12	2.31

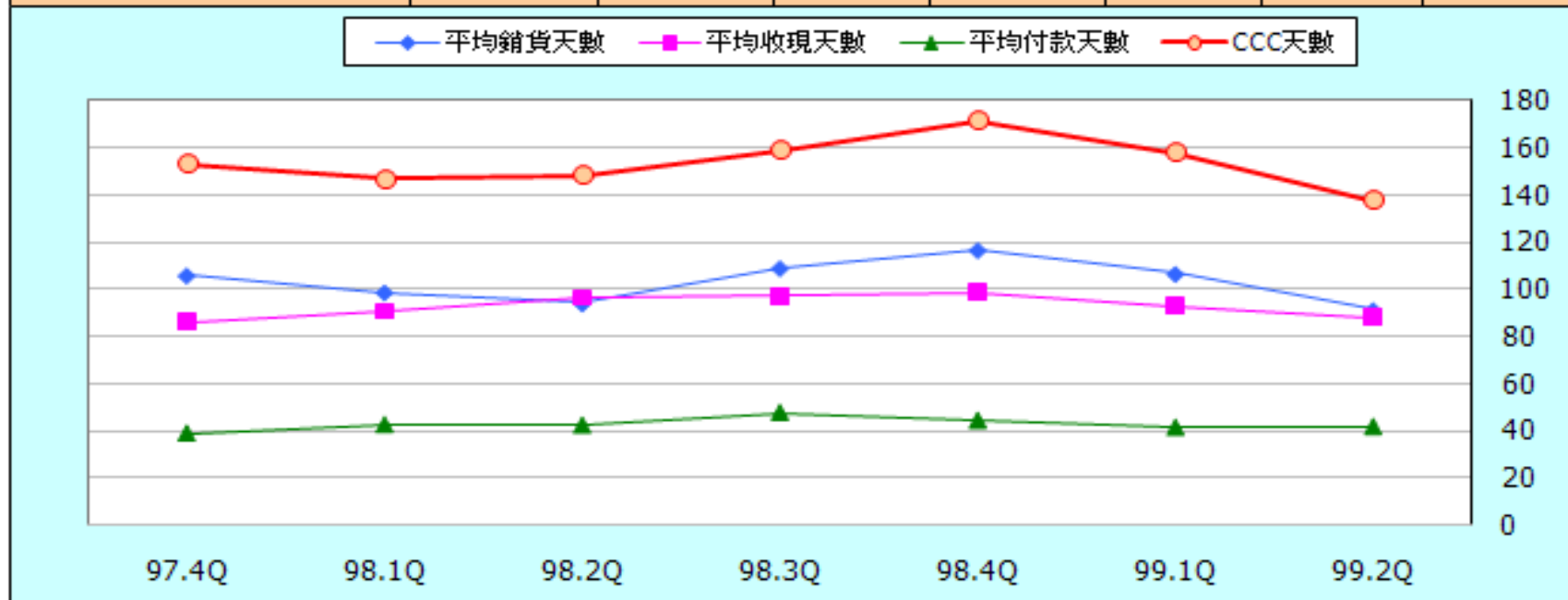
※ 每季以90天計。

四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2 (案例：伍豐)



伍豐(8076) - 現金轉換循環天數 (季)

期別	99.2Q	99.1Q	98.4Q	98.3Q	98.2Q	98.1Q	97.4Q
平均銷貨天數	91.5	106.7	116.7	109.1	94.2	98.9	106.0
平均收現天數	88.0	92.9	98.9	97.3	96.4	90.7	86.3
平均付款天數	41.7	41.4	44.2	47.5	42.2	42.5	38.9
CCC天數	137.8	158.3	171.3	158.8	148.3	147.1	153.4

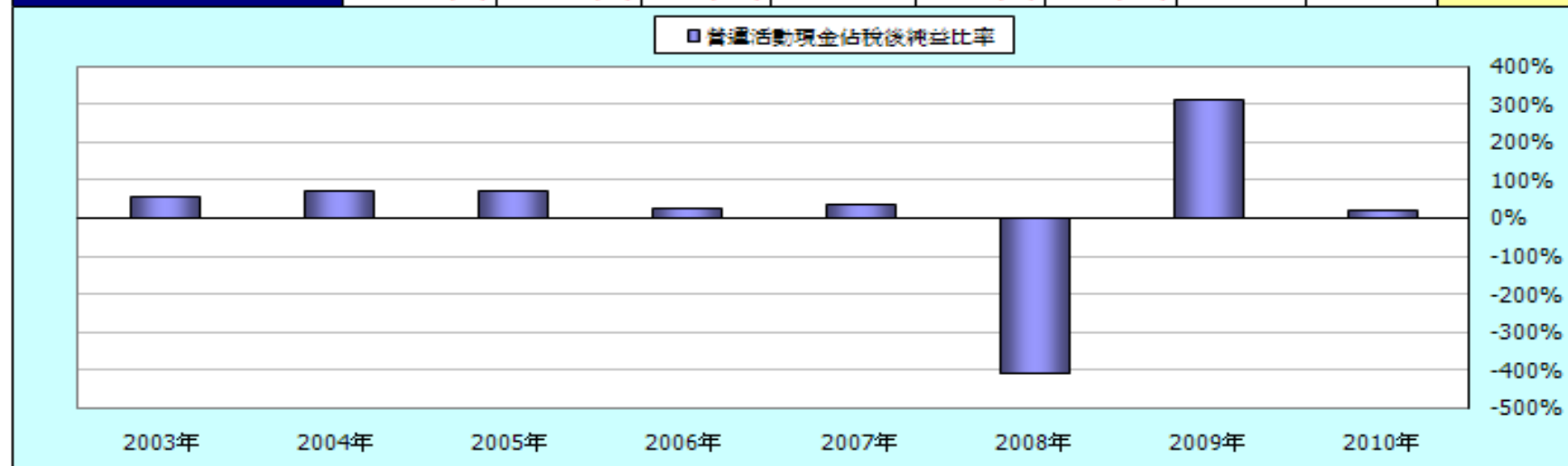


四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2 (案例：伍豐)



伍豐(8076) - 現金流量與盈餘品質

期別	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	歷年合計
來自營運之現金流量	(22)	240	332	707	180	169	117	57	1,780
稅後純益	(96)	76	(82)	1,751	645	222	158	97	2,771
營運活動現金佔稅後純益比率	22.92%	315.79%	-404.88%	40.38%	27.91%	76.13%	74.05%	58.76%	64.24%
投資活動之現金流量	(93)	20	(139)	(633)	(601)	(216)	(141)	(14)	(1,817)
自由現金流量	(115)	260	193	74	(421)	(47)	(24)	43	(37)
理財活動之現金流量	86	(310)	(325)	188	373	(63)	249	0	198
匯率影響數	0	0	0	0	0	0	0	0	0
本期產生之現金流量	(29)	(50)	(132)	261	(48)	(110)	225	43	160



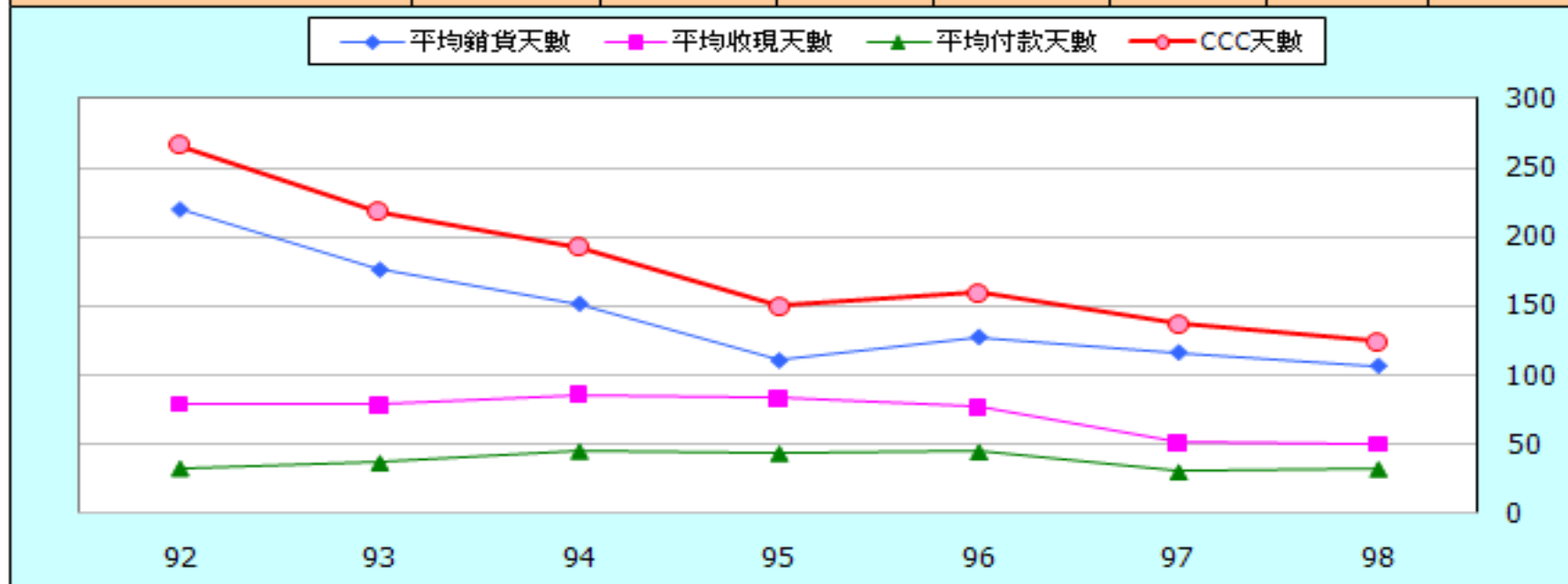
※ 2010年為已公佈季報累計值。

四、現金轉換循環看企業營運榮枯~2 (案例：精華(1565))



精華(1565) - 現金轉換循環天數 (年)

期別	98	97	96	95	94	93	92
平均銷貨天數	106.5	116.2	127.4	110.3	151.7	176.5	220.4
平均收現天數	49.8	51.0	76.5	83.3	85.7	78.5	78.7
平均付款天數	32.1	30.0	44.5	43.5	45.0	36.6	32.7
CCC天數	124.2	137.3	159.5	150.1	192.4	218.4	266.4



五、財報陷阱與現金流量



※營運活動現金流量與會計盈餘有明顯落差的最主要原因：

- 1. 存貨積壓過多。
- 2. 應收帳款過高。(可能是虛灌營收)
- 3. 依權益法承認之投資收益過高。

自由現金流量長期下來仍呈現負數：

- 1. 本業營運競爭力不如其他同業，或產業以進入成熟或衰退期，但卻仍不斷需要更替舊設備才能維持正常營運
- 2. 不當的業外投資。
- 3. 經營者對公司資產長期之掏空行為，例如對紙上公司之投資行為。

六、半年報應注意的一些問題



- Q :
- 上市櫃公司半年報公佈在即，請問，除了關心上市櫃公司獲利情況外，有那些地方應該特別注意的地方？
- ANS :
 - 1. 本業的營業利益是否與營收同步成長？毛利率及純益率變動趨勢如何？
 - （獲利性是否減弱）
 - 2. 是否有非常態性營業外收支干擾損益表的客觀性？
 - （是否有一次性收支而致使本益比股票評價模式失效）
 - 3. 稅後純益總額是否與來自營運活現金流量產生明顯落差？
 - （盈餘品質可能因應收帳款、存貨、非現金投資收益增加而轉差，隱藏公司創造現金流量轉弱的事實）

六、半年報應注意的一些問題(續)



- 4. 子母公司合併報表之負債比率與母公司是否有很大差異？
 - (由子公司借錢規避企業體高額負債的事實)
- 5. 備供出售的金融資產帳面值與市價是否有明顯落差？
 - (隱藏公司對金融資產的投資損失)
- 6. 除了看三大財務報表及子母公司合併報表外，投資人更應練習從公開資訊觀測站，取得會計師財務報告書，並對照財報的附註內容，以深入了解財報細節及內涵。
 -
- 經濟景氣收縮期，市場股價指數難有亮麗表現。但對體質良好，獲利禁得起考驗的公司而言，公司價值不會因股價被錯殺而消失，反而會因質優而顯出其股價的吸引力。

結論。



- 一、養成查閱免費資訊的能力與習慣。
- 二、精進財務分析及股票評價以增強投資信仰。
- 三、修養心性去除貪欲、建立信仰免除恐懼。
- 四、不要想短期輕鬆致富、以高度信心讓夢想實現。



報告完畢！
謝謝指教！