

當前經濟情勢概況

專題：製造業上市櫃公司財報簡析

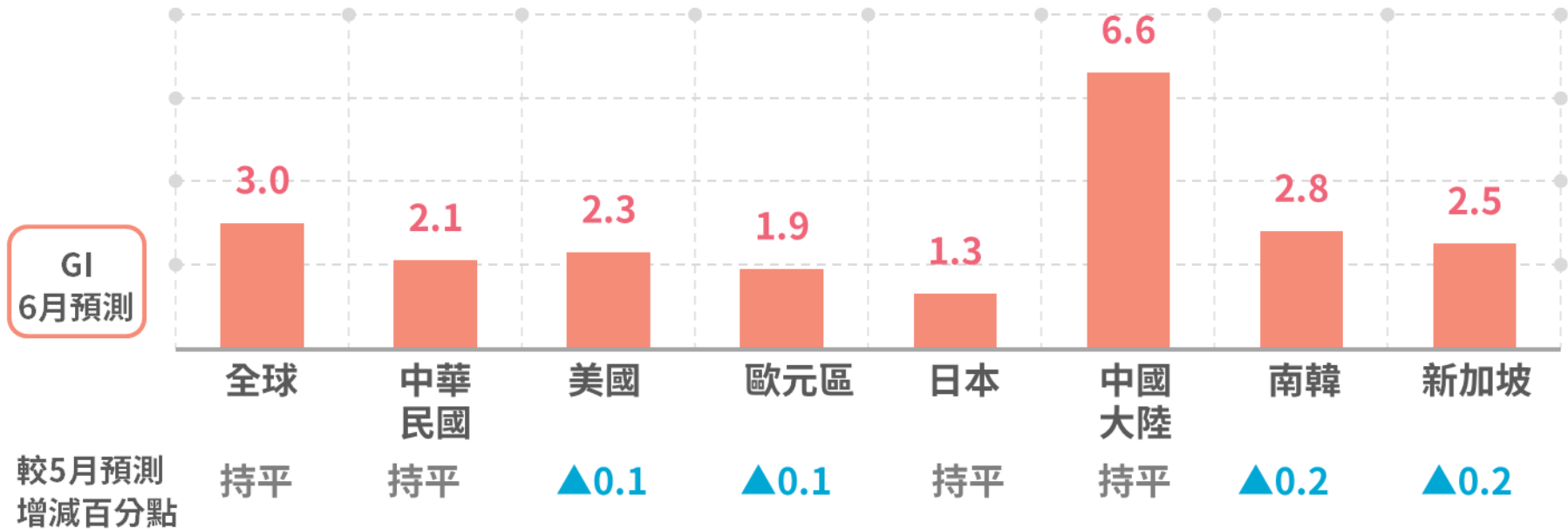


中華民國106年6月27日

壹、國際經濟情勢

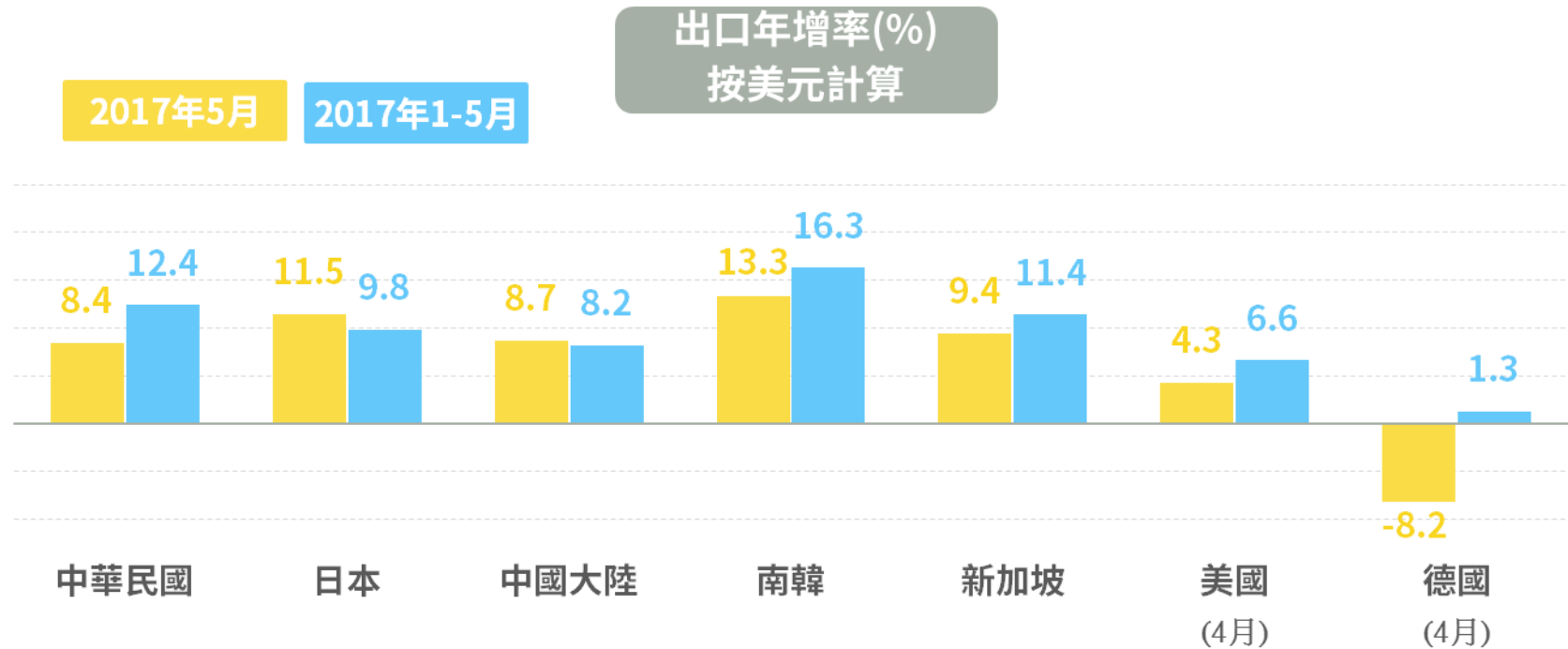
全球經濟回升

2017年經濟成長率預測(%)



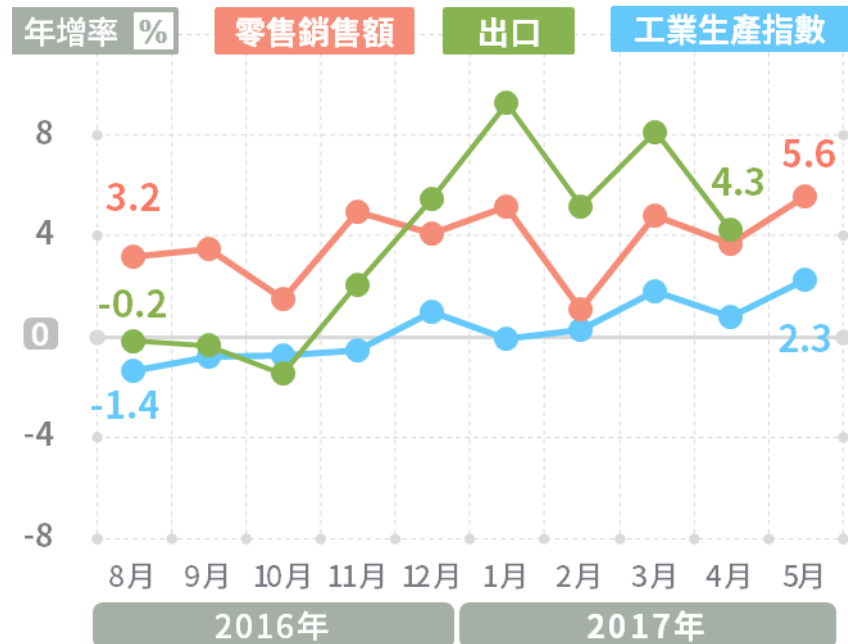
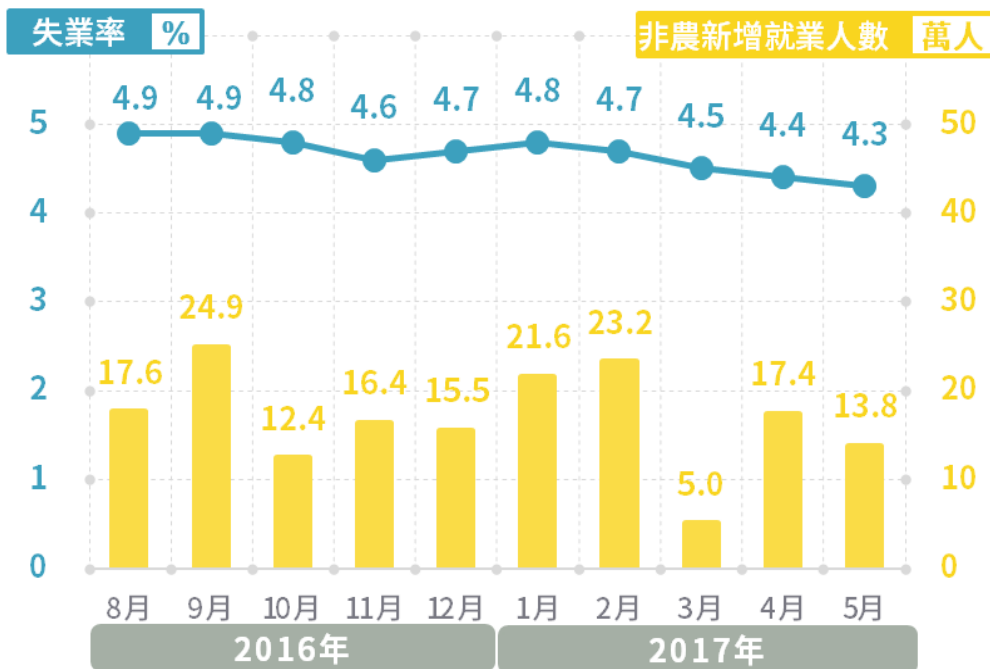
- IHS環球透視機構6月15日最新預測，2017年全球經濟成長3.0%，與上月預測持平，高於上年之2.5%。
- 歐元區因法國、義大利及希臘的經濟成長優於預期，經濟成長上修至1.9%；美國因消費及投資上揚，上修至2.3%；新加坡因製造業穩健成長，上修至2.5%，南韓因出口轉強及營建投資增加，上修至2.8%。

主要國家出口轉佳



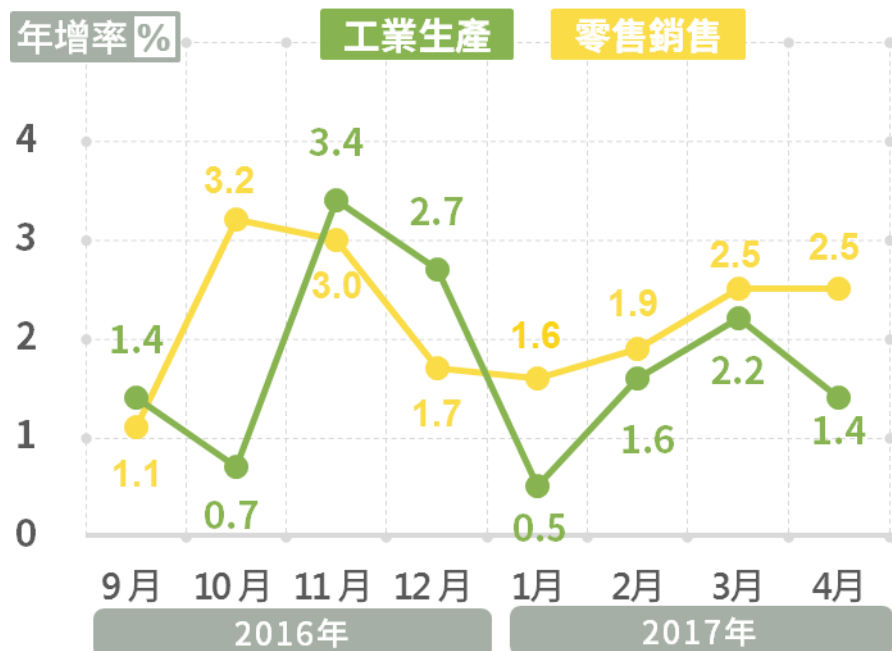
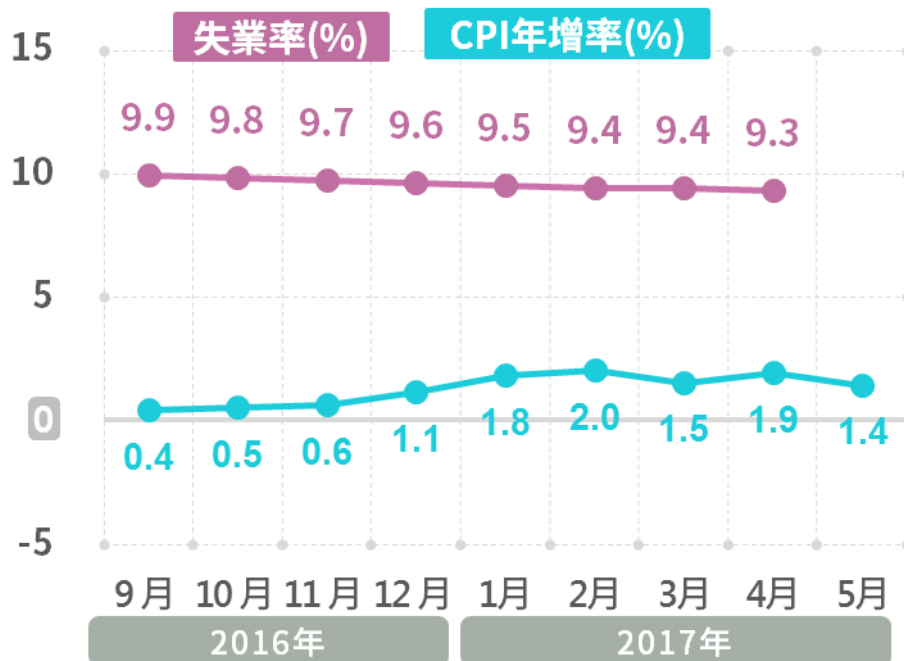
- 今年以來亞洲主要國家外貿表現普遍轉佳，1-5月南韓出口年增16.3%，我國12.4%，新加坡11.4%，日本9.8%，中國大陸8.2%。
- 美國1-4月出口年增6.6%、德國1.3%，均呈上揚。

美國景氣明顯回升



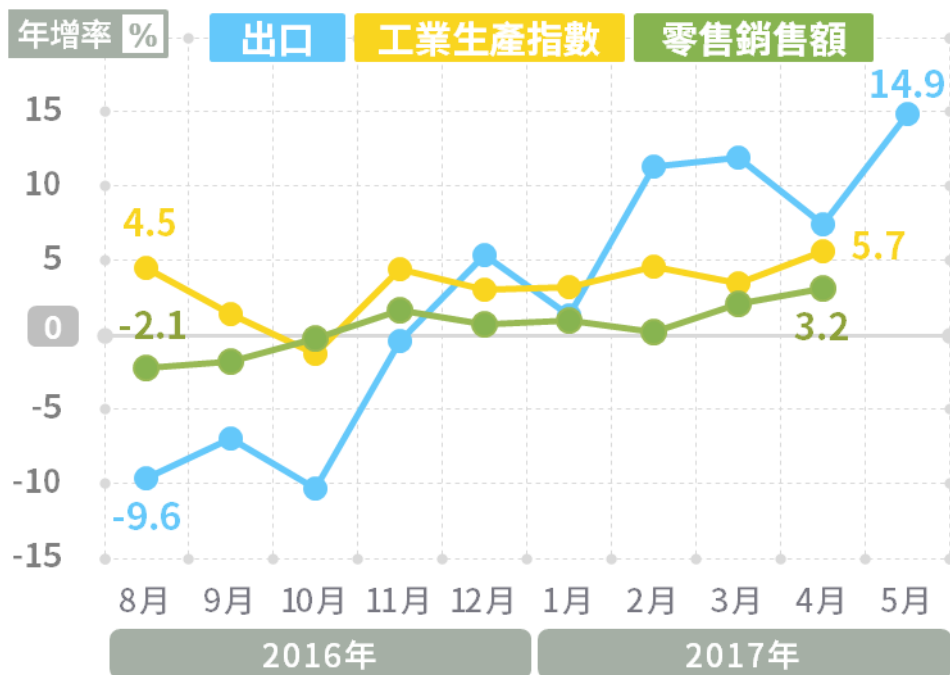
- 美國5月失業率續降至4.3%，為16年新低，非農就業人數新增13.8萬人，連續80個月增加，勞動市場穩健。
- 5月工業生產指數年增2.3%，2015年2月以來最高增幅；零售業銷售額年增5.6%，主因來自汽車經銷商、無店面零售業、建材業貢獻，而百貨公司年減3.1%，連續28個月負成長。

歐元區經濟穩步成長



- 歐元區4月失業率降至9.3%，為8年以來最低，就業情勢改善，工業生產指數因耐久財消費品產出增長，年增1.4%，民間消費力道持續增溫，零售銷售年增2.5%，歐元區經濟復甦態勢增強。
- 5月消費者物價年增1.4%，為今年最低增速，主因油價回跌所致。
- 歐洲央行(ECB)6月8日預估2017年經濟成長1.9%，優於前次1.8%，通膨預估1.5%，較上次預估下修0.2個百分點。

日本景氣持續擴張 投資力道上升



- 因汽車、鋼材及船舶出口增加，日本5月出口以日圓計年增14.9%，為2015年2月以來最大增幅，其中對美國出口年增11.6%，對中國大陸出口年增23.9%。
- 因運輸設備、機械及電子裝置及零組件等增產，帶動4月工業生產年增5.7%，為2014年4月以來最大增幅。
- 2017年第1季日本產業設備投資額為14.3兆日圓，創9年來新高，年增4.5%，投資力道日漸增強。

中國大陸改善投資結構

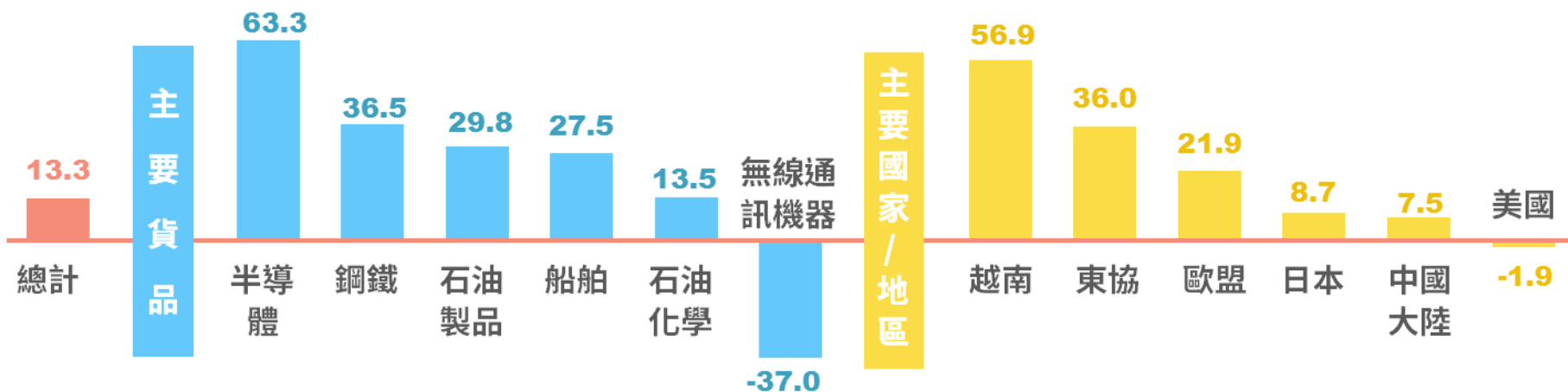
中國大陸經濟指標

	出口 年增率 (%)	進口 年增率 (%)	工業生產 年增率 (%)	零售銷售 年增率 (%)	固定投資 累計年增率 (%)
2016年	-7.7	-5.5	6.0	10.4	8.1
2017年累計	8.2	19.5	6.7	10.3	8.6
1月	7.5	16.9	-	-	-
2月	-1.7	38.1	6.3	9.5	8.9
3月	16.4	20.4	7.6	10.9	9.2
4月	8.0	11.9	6.5	10.7	8.9
5月	8.7	14.8	6.5	10.7	8.6

- 5月工業生產年增6.5%，零售銷售年增10.7%，增速與4月持平，固定投資累計成長8.6%，較4月略緩，主因受高耗能投資增速下降影響，惟高技術製造業投資持續加快，投資結構持續改善，產能優化持續升級。
- 外需方面，受惠國際需求增加和內需回溫支撐，中國大陸5月出口以美元計年增8.7%，對歐美日東協等市場出口均成長。

南韓出口連續5個月雙位數成長

2017年5月出口年增率(%)



- 南韓受惠於半導體與面板需求強勁，5月份出口年增13.3%，已連續5個月雙位數成長，其中半導體出口80億美元，創歷史新高，年增63.3%，無線通訊機器因手機及相關配件出口減少而年減37.0%，減幅最大。
- 南韓出口除對美國衰退1.9%外，其餘均呈增加，其中對越南年增56.9%，對東協、歐盟增幅逾2成，對最大出口市場中國大陸則年增7.5%。

貳、國內經濟情勢

出口可望續增



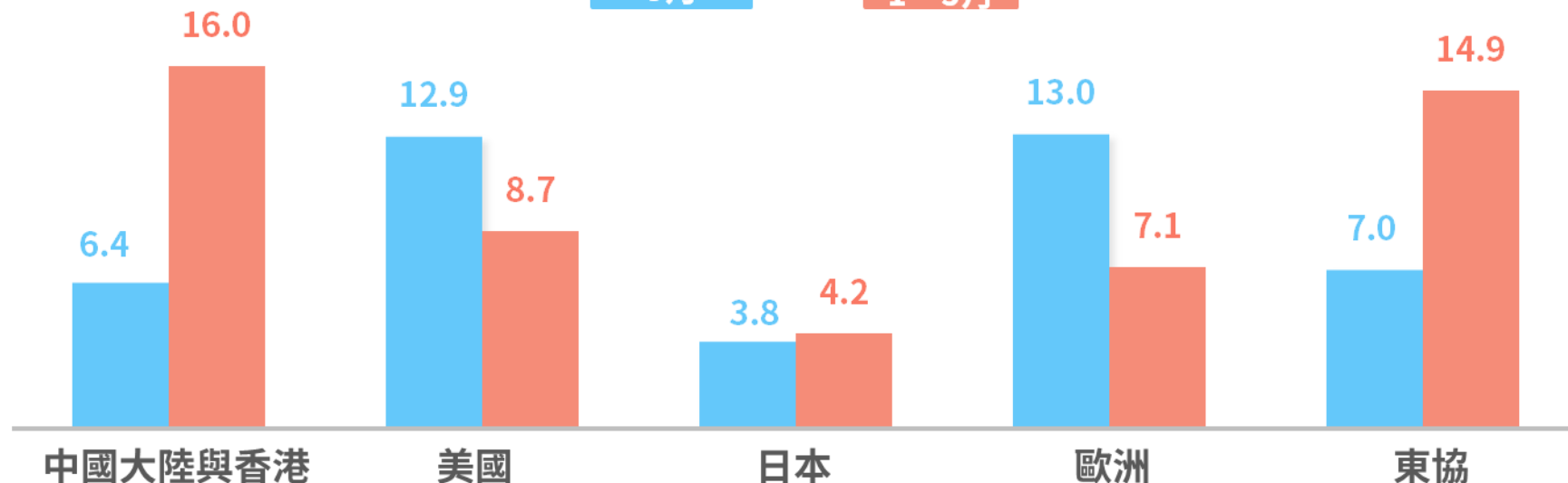
- 5月出口年增8.4%，連續8個月正成長，主因受惠於積體電路需求持穩，國際原物料漲價效益及基期偏低等因素影響。進口則在出口引申需求帶動下，年增10.2%，連續4個月兩位數成長。
- 全球景氣及貿易可望溫和擴張，加以行動裝置創新升級效應，物聯網、車用電子、人工智慧等新興商機陸續發酵，下半年出口可望維持成長。

5月對歐美出口明顯成長

對主要出口地區年增率(%)

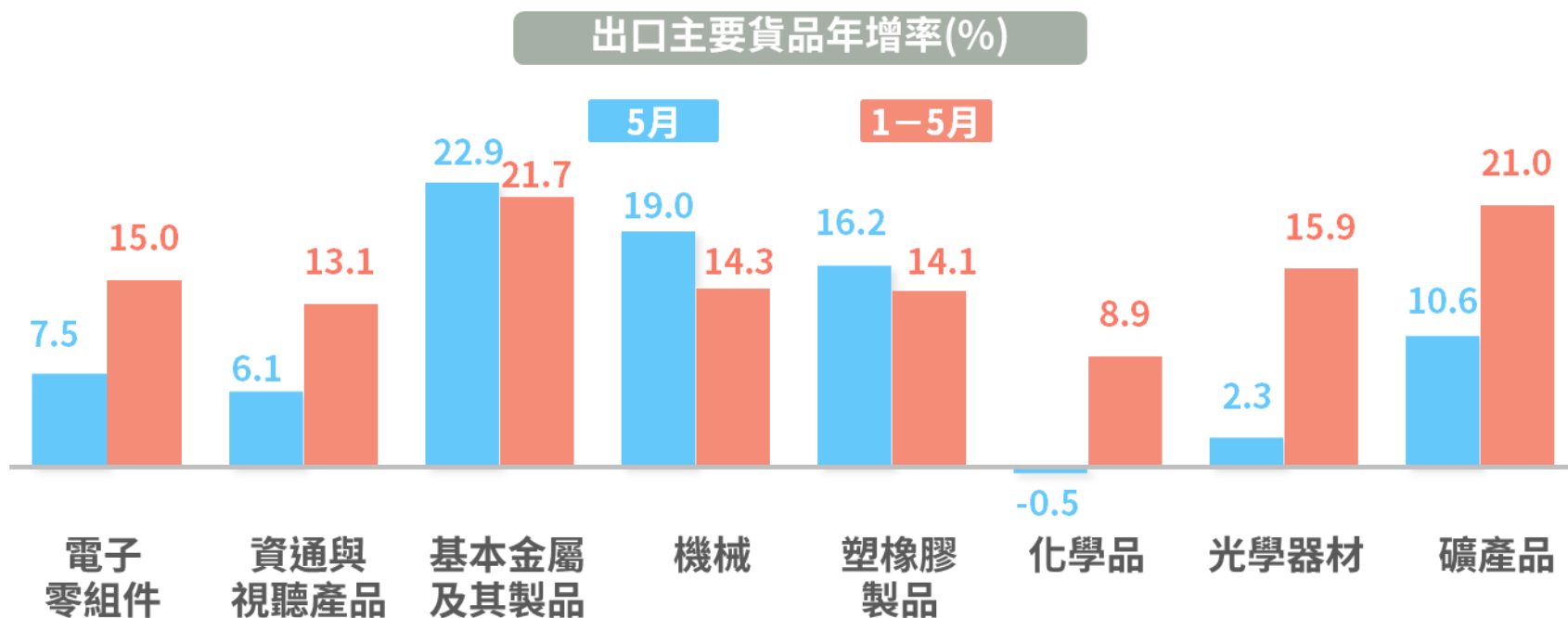
5月

1-5月



- 今年5月，對五大出口市場全面成長，其中對歐洲及美國各增13.0%、12.9%，分別為33個月及27個月以來最大增幅，對東協、中國大陸與香港出口年增7.0%、6.4%，對日本3.8%。
- 累計1至5月出口年增12.4%，其中對中國大陸與香港、東協出口年增16.0%、14.9%，為推升我國出口之兩大來源，合計貢獻率高達7成。

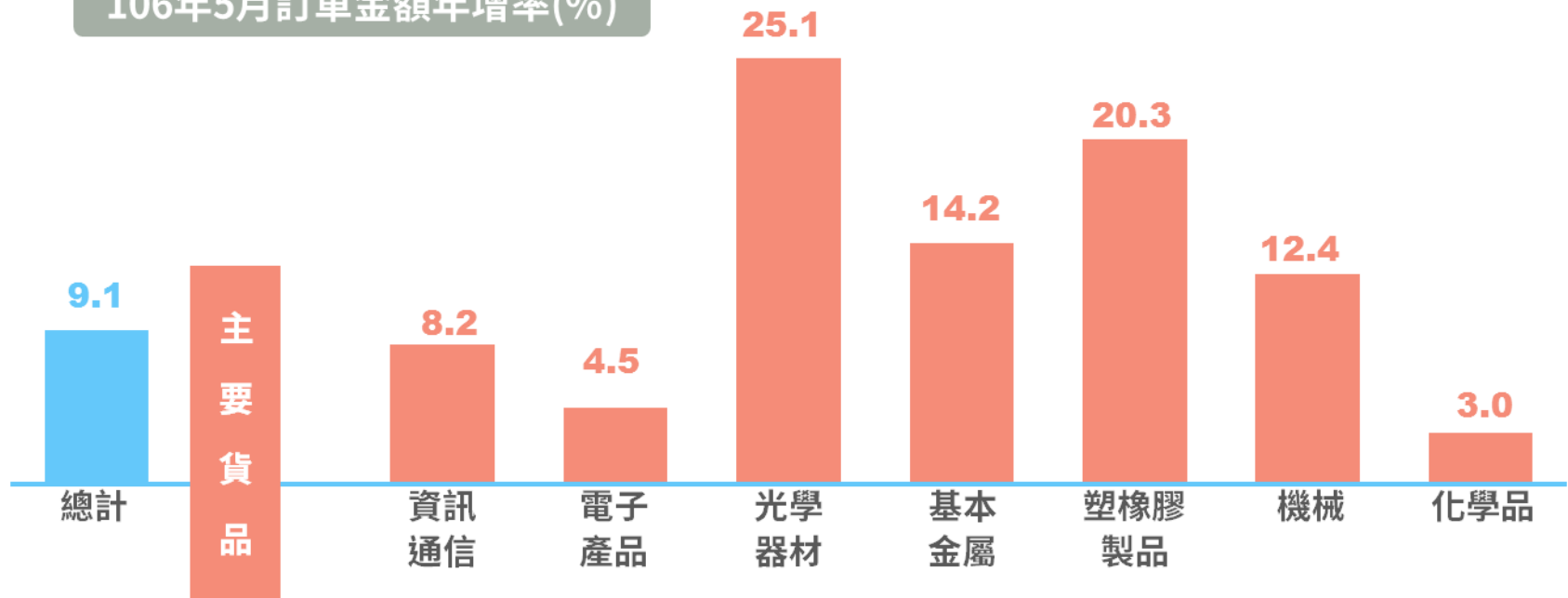
5月主要出口貨品多呈正成長



- 5月出口以基本金屬年增22.9%、機械增19.0%、塑橡膠及其製品增16.2%較為出色，電子零組件因手機品牌廠庫存調整及新舊產品交替期，年增7.5%。
- 累計1至5月電子零組件出口為歷年同期新高、基本金屬、礦產品各增逾2成，表現最佳。

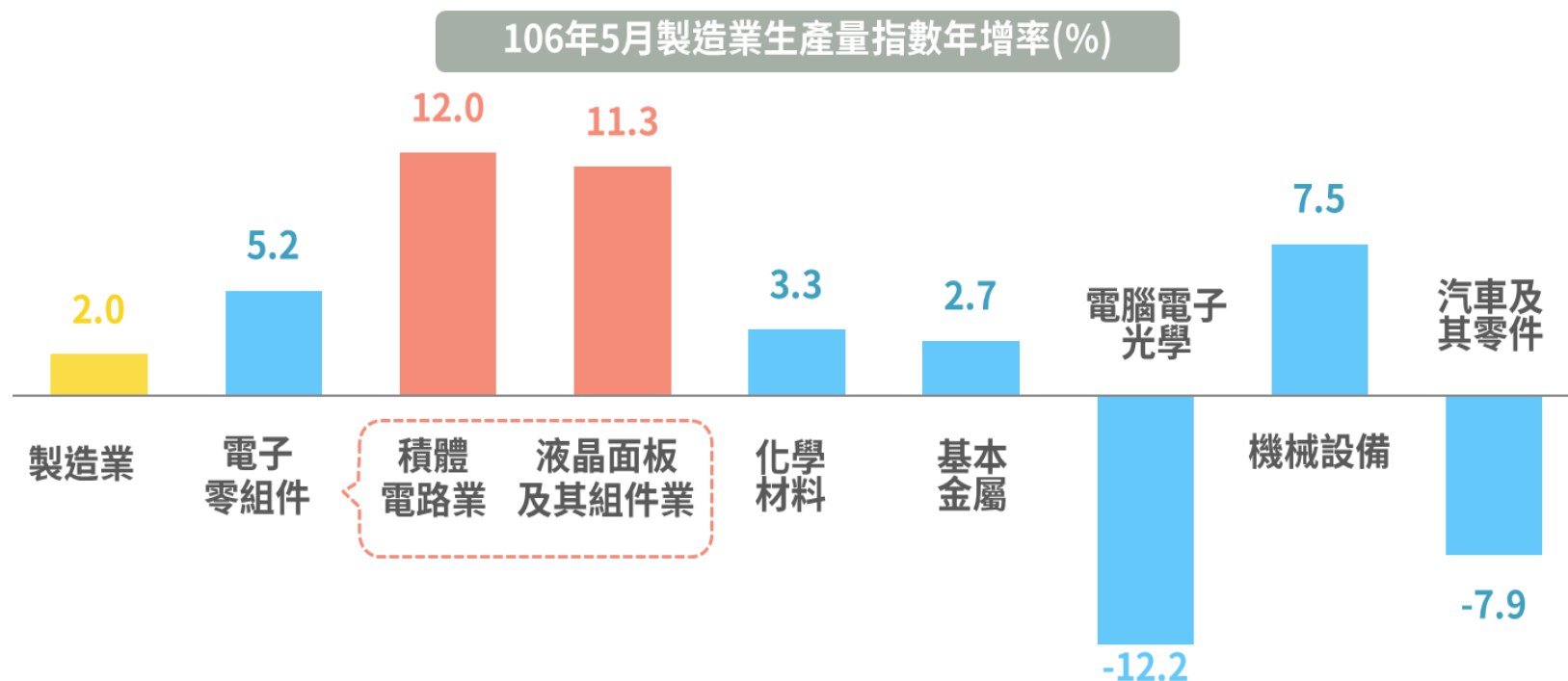
5月外銷訂單連10紅

106年5月訂單金額年增率(%)



- 5月外銷訂單年增9.1%，為連續10個月正成長，其中光學器材、基本金屬、塑橡膠製品及機械均呈二位數成長；資訊通信產品因筆電、伺服器之組裝代工訂單增加，年增8.2%；電子產品因晶圓代工、記憶體及晶片代理商接單續增，年增4.5%。

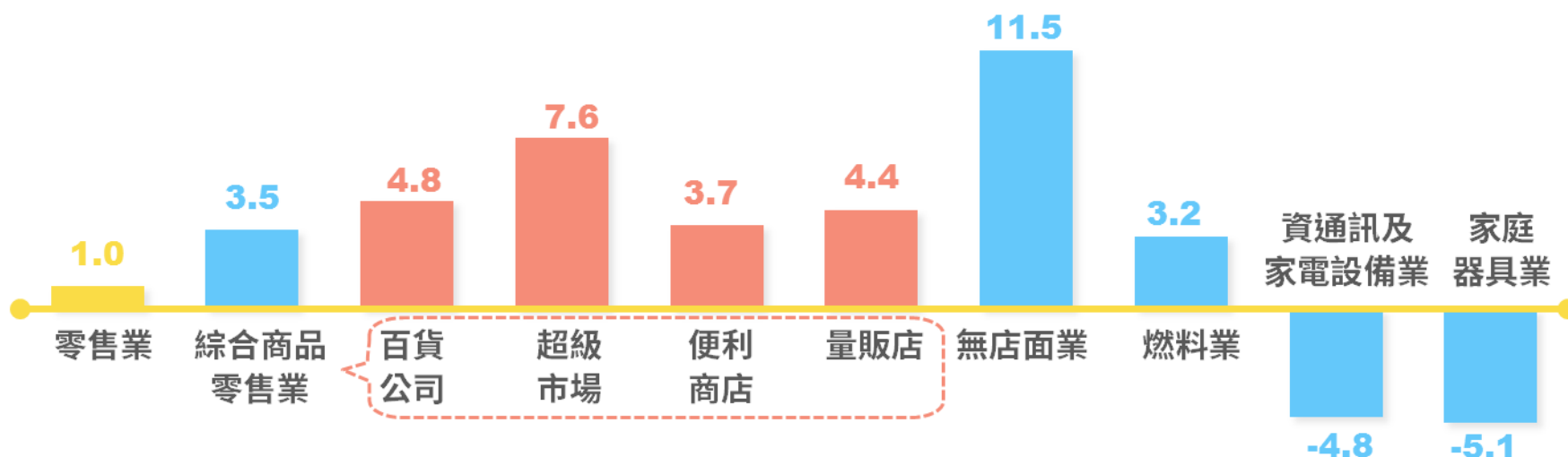
電子零組件業為製造業生產主要貢獻來源



- 5月份製造業生產年增2.0%，連續13個月正成長，以電子零組件業為主要貢獻來源，年增5.2%，其中積體電路業受惠客戶端庫存去化順利及高階製程訂單挹注，年增12.0%；液晶面板及其組件業因需求續強，年增11.3%。
- 電腦電子光學業因國際競爭及缺料影響，年減12.2%；汽車及其零件業在進口車競爭及部分產線維修下，年減7.9%。

綜合商品零售業營收表現佳

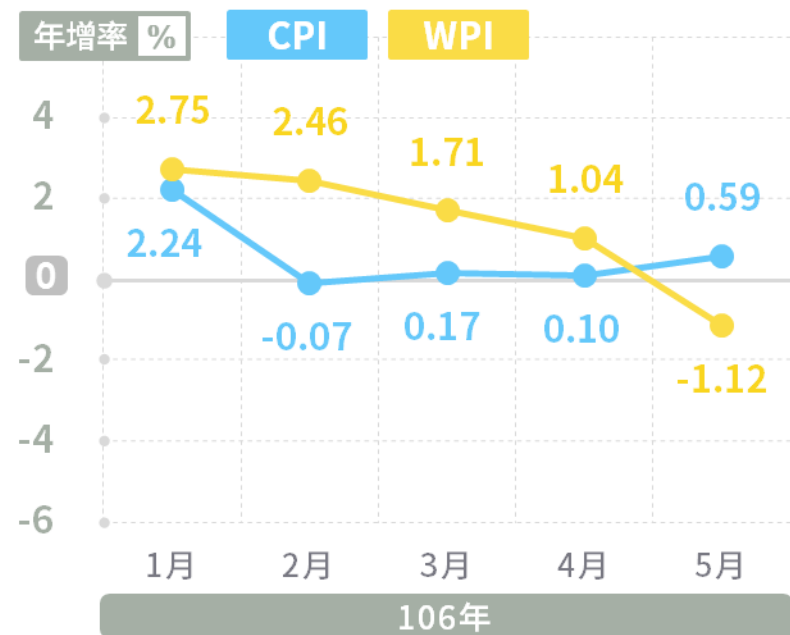
106年5月零售及餐飲業營業額年增率(%)



- 5月份零售業營業額年增1.0%，以綜合商品零售業年增3.5%，表現較佳，其中百貨公司因母親節促銷檔期較長，年增4.8%；超市、便利商店及量販店因消暑商品熱銷及展店效應，各年增7.6%、3.7%、4.4%；無店面零售業因母親節及夏季商品熱賣，年增11.5%，續呈二位數成長；惟資通訊及家電設備零售業因異業間競爭激烈，致業者精簡門市，年減4.8%。

民生物資價格漲幅較大

106年5月17項重要民生物資 +2.08%



上漲
前5大項目

鮮奶
洗髮、潤絲精
醬油
豬肉
糖

年增率
%

9.15
7.50
4.18
4.12
3.94

下跌
前5大項目

牙膏、牙粉
米
雞蛋
衛生紙、面紙及紙巾
衣服清潔劑

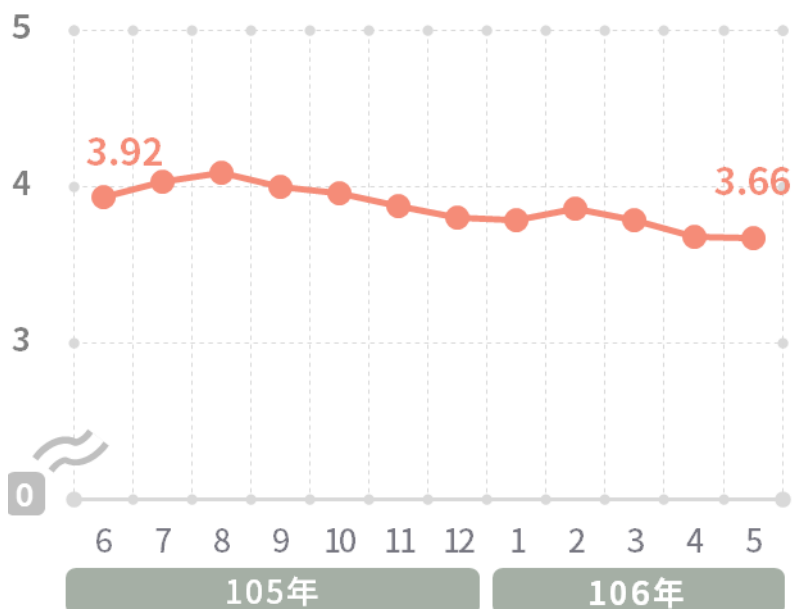
年增率
%

-5.86
-3.22
-2.42
-2.30
-2.24

- 5月消費者物價指數(CPI)較上年同月漲0.59%，物價走勢溫和，惟鮮奶、豬肉等17項重要民生物資漲幅達2.08%，創近27個月最高，以鮮奶上漲9.15%最多，創63個月來新高。
- 5月躉售物價指數(WPI)較上年同月跌1.12%，結束連5個月正成長，主因新台幣兌美元較上年同月升值8.02%，致電子零組件及機械設備類價格較上年同月下跌。

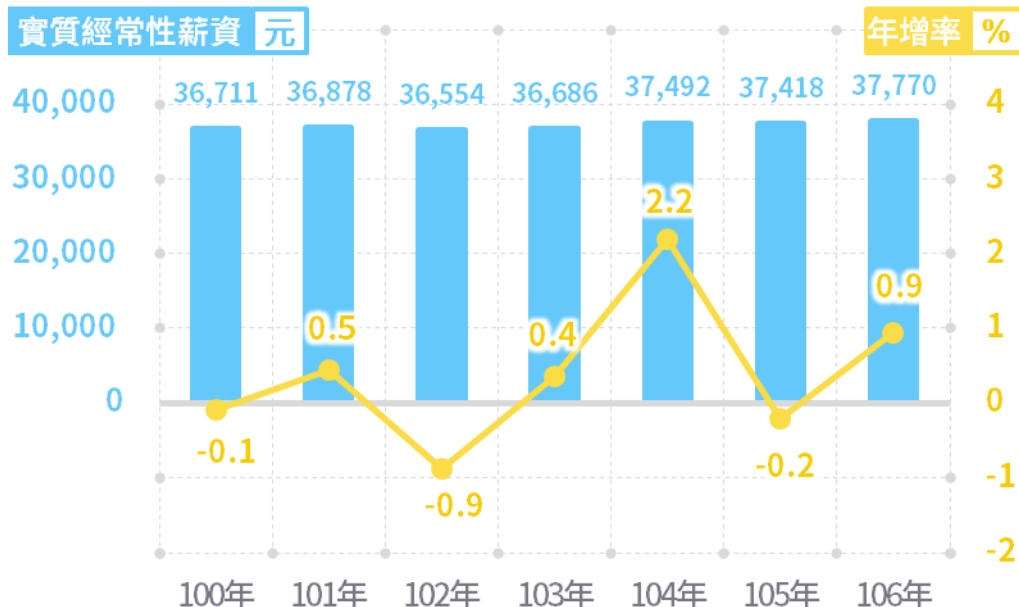
5月失業率創下2年來新低

失業率(%)



歷年1-4月受僱員工實質經常性薪資

實質經常性薪資 元



- 5月失業率3.66%，創2年來新低，1至5月失業率平均為3.75%，較上年同期下降0.13個百分點。就業人數1,133.1萬人，較上月增加6千人，主要從事服務業人數增加所致。
- 1至4月經常性薪資平均為39,662元，為歷年同期最高，年增1.55%，扣除物價漲幅後，1至4月實質經常性薪資37,770元，年增0.94%。

參、專題
製造業上市櫃公司財報簡析

編製說明

■ 製造業上市櫃公司概况

- 家數占營利事業家數千分之七

■ 資料來源

- 臺灣證券交易所106年5月15日公布之財報

■ 統計範圍

- 以102年起每年均有公布財報之公司為對象，計有製造業1,069家，不含服務業、金控、保險、證券業、存託憑證

■ 損益表科目

- 營業利益 = 營業收入 - 營業成本及費用
- 稅後淨利 = 營業利益 + 營業外收益 - 所得稅費用
- 營利率 = 營業利益 / 營業收入 * 100%
- 淨利率 = 稅後淨利 / 營業收入 * 100%

今年前5月製造業上市櫃公司營收轉正

單位：億元、%

營業收入 前6大業別	105年		106年1-5月		
		年增率		年增金額	年增率
製造業總計	221,793	-2.5	88,039	3,649	4.3
電腦電子產品及光學業	102,874	-3.7	38,742	1,285	3.4
電子零組件業	48,177	1.1	19,492	1,039	5.6
化學材料業	15,506	-4.1	6,893	655	10.5
電力設備業	10,542	-0.1	4,109	13	0.3
基本金屬業	7,026	-6.2	3,295	494	17.7
石油及煤製品業	5,518	-13.2	2,600	411	18.8

- 106年1-5月製造業營收8.8兆元，年增4.3%，連續2年負成長後轉正。
- 各業別中，以電腦電子產品及光學製品業，因電腦需求超乎預期，致營收增加1,285億元(或年增3.4%)最多；石油及煤製品業、基本金屬業因國際原物料價格上揚，營收增幅分別為18.8%、17.7%，表現相對較佳。

第1季營業利益以電子零組件業居冠

單位：億元、%

	營業利益		營利率		淨利率	
	105年	106年第1季	105年	106年第1季	105年	106年第1季
製造業總計	15,088	4,042	6.8	7.6	6.0	5.9
電子零組件業	6,025	1,727	12.5	14.5	11.1	12.3
電腦電子產品及光學業	3,781	790	3.7	3.4	2.9	2.3
化學材料業	1,067	427	6.9	10.3	10.2	10.1
石油及煤製品業	871	298	15.8	17.9	13.9	13.8
電力設備業	580	135	5.5	5.5	4.6	4.1
基本金屬業	484	151	6.9	7.6	4.4	4.7

- 106年第1季營業利益4,042億元，以電子零組件業1,727億元占42.7%居冠，電腦電子產品及光學製品業占19.5%居次。
- 按營利率觀察，石油及煤製品業受惠於油價回升，營收明顯增加，致營利率達17.9%居冠，次為電子零組件業14.5%居次，而化學材料業亦受惠於油價回升，營利率達10.3%。

鴻海營收最高，台積電獲利最多

單位：億元、%

營收前7大	106年1-5月		106年第1季	
	營業收入	年增率	稅後淨利	淨利率
鴻海	15,792	0.2	282	2.9
和碩	3,993	2.9	39	1.6
廣達	3,714	10.7	28	1.2
台積電	3,636	5.7	876	37.5
仁寶	3,186	13.9	11	0.6
緯創	2,920	28.5	5	0.3
台塑化	2,571	18.7	226	13.7

- 1-5月製造業上市櫃公司營收排名以鴻海1.6兆元居首；和碩3,993億元居次。按年增率觀察，受到筆電需求回升影響，廣達、仁寶、緯創等筆電代工廠營收年增率達二位數，台塑化因油價上漲，致營收年增18.7%。
- 第1季稅後淨利以台積電之876億元居首，次為鴻海282億元，台塑化226億元居第三；淨利率以台積電37.5%居營收前7大製造業上市櫃公司之冠。

製造業投資續增

單位：億元、%

固定資產投資 (含土地)	105年			106年第1季	
		年增率	結構比		年增率
製造業總計	12,315	8.3	100.0	3,332	39.0
電子零組件業	7,554	25.1	61.3	2,093	67.9
電腦電子產品及光學業	1,464	-10.3	11.9	282	-17.0
化學材料業	714	-25.4	5.8	174	-4.7
電力設備業	386	20.6	3.1	205	157.4
基本金屬業	358	-18.9	2.9	97	26.1

- 今年第1季固定資產投資3,332億元，年增39.0%，其中電子零組件業2,093億元占62.8%居首，年增率達67.9%，主要以半導體高階製程投資續增所致；電力設備業增幅達1.6倍，主因大同於集團子公司進行跨業投資。

台積電資本支出居冠

單位：億元、%

	產業別	104年	105年	106年第1季	
				年增率	年增率
台積電	晶圓代工	2,575	3,280	27.4	1,025
聯電	晶圓代工	605	916	51.3	177
大同	電力設備	64	125	96.1	140
華映	面板	43	93	118.2	136
鴻海	組裝代工	710	532	-25.0	103
友達	面板	334	462	38.2	100
日月光	IC封測	303	267	-11.8	71
南亞科	記憶體	38	223	481.4	61
中鋼	基本金屬	251	196	-21.9	58
群創	面板	245	442	80.1	58

- 105年固定資產投資以台積電3,280億元居冠，占製造業之26.6%，年增27.4%，其次為聯電916億元，年增51.3%。
- 今年第1季固定資產投資仍以台積電之1,025億元居冠，年增1.7倍，聯電減13.8%。
- 南亞科因製程技術轉換，105年投資金額年增4.8倍。

研發支出續增

單位：億元、%

研發支出	104年	105年		106年第1季		
			占營收 比率		年增率	占營收 比率
製造業總計	5,718	5,882	2.7	1,467	8.1	2.8
電子零組件業	2,768	2,916	6.1	751	11.2	6.3
電腦電子產品及光學業	1,991	1,969	1.9	476	6.7	2.0
電力設備業	334	335	3.2	80	-0.2	3.3
機械設備業	85	88	3.6	21	6.8	3.6
皮革、毛皮及其製品業	76	86	2.6	26	8.9	3.2

- 105年製造業上市櫃公司研發支出5,882億元，年增2.9%，占營收比率達2.7%，為歷年新高，有助於推升產業成長動能及競爭力；今年第1季研發支出1,467億元，年增8.1%，占營收之2.8%。
- 105年電子零組件業計投入研發2,916億元居各業之冠，占製造業之半數，占該業營收比率達6.1%，已連續4年5%以上，呈向上攀升趨勢。

研發支出以台積電居首

單位：億元、%

	104年	105年	106年第1季			
			占營收比		年增率	占營收比
台積電	655	712	7.5	194	24.3	8.3
聯發科	495	557	20.2	135	0.5	24.1
鴻海	525	511	1.2	131	29.5	1.3
聯電	122	135	9.2	40	29.4	10.7
台達電	145	155	7.2	37	5.1	7.6
群創	144	111	3.9	36	61.5	4.2
華碩	130	133	2.8	34	14.7	3.1
緯創	134	138	2.1	34	3.1	2.0
和碩	147	141	1.2	32	-10.8	1.3
日月光	109	114	4.1	28	5.9	4.2

- 按上市公司觀察，台積電持續擴充先進製程，研發支出連年成長，101-105年平均年增15.2%，至105年達712億元；今年第1季續投入194億元，占該公司營收比率8.3%。
- 聯發科105年研發支出557億元，排名第2，占其營收比率達20.2%，今年第1季續升至24.1%；鴻海支出511億元居第3位，占其營收比率1.2%，今年第1季續升至1.3%。

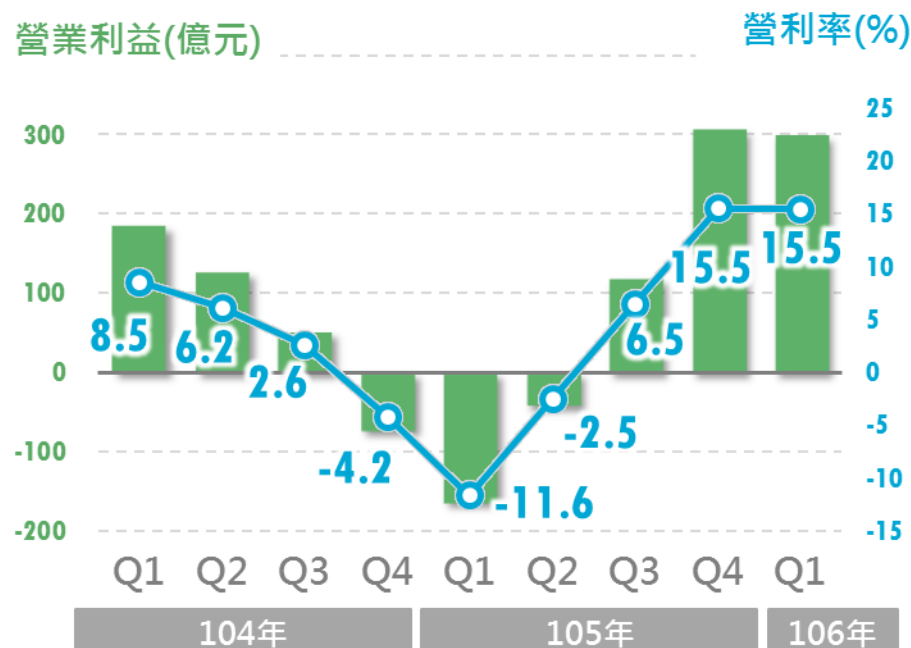
面板產業營利率連3季正成長

單位：億元、%

	營業收入		營業利益	
		年增率		營利率
102年	9,481	-2.5	272	2.9
103年	9,304	-1.9	484	5.2
104年	7,923	-14.8	290	3.7
105年	6,872	-13.3	220	3.2
106年	1-5月		第1季	
	3,160	28.2	299	15.5

註：面板產業廠商為群創、友達、華映、彩晶、元太等5家

面板產業營利率變動



- 今年1-5月面板產業營收年增28.2%，主因面板供給吃緊，價格回升，加以業者提升產品價值及採差異化產品策略，致第1季營業利益率達15.5%，已經連3季正成長。
- 展望下半年，第3季為傳統接單旺季，其中高階、大尺寸面板產品需求持穩，營收可望持續成長。

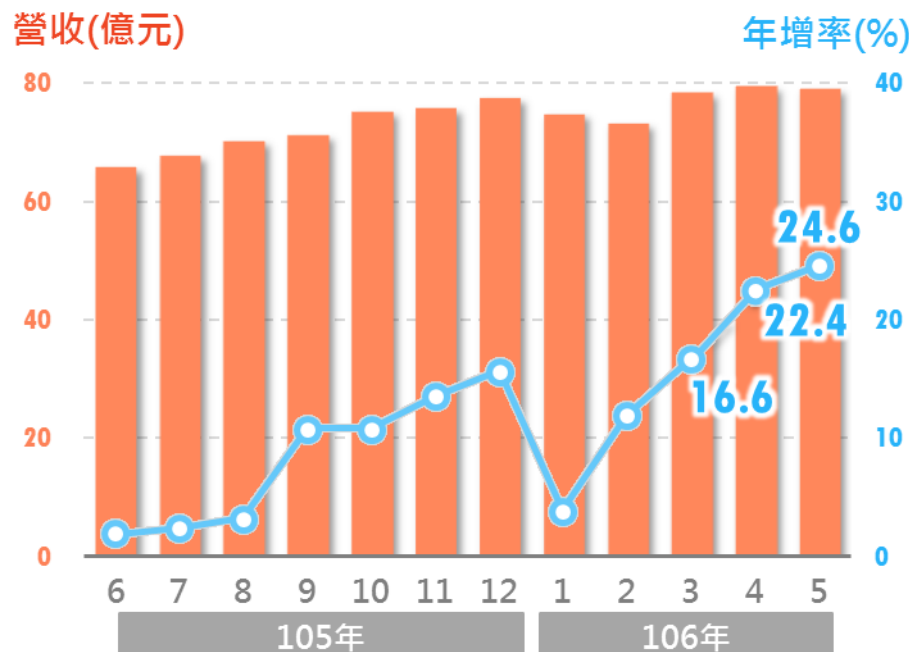
DRAM產業市況持續暢旺

單位：億元、%

	營業收入		營業利益	
		年增率		營利率
102年	784	17.2	57	7.3
103年	871	11.2	225	25.8
104年	822	-5.6	176	21.4
105年	837	1.8	123	14.6
106年	1-5月		第1季	
	385	15.6	48	21.1

註：DRAM產業廠商為南亞科、華邦電2家

DRAM產業營收



- 受惠於終端應用DRAM搭載容量提升，自去年下半年起DRAM供應逐漸吃緊、價格上揚，今年市況持續暢旺，累計前5月營收年增15.6%。營利率因業者成本改善、產品組合優化，今年第1季為21.1%。
- 展望未來，預期來自智慧型手機、超薄筆電和電競機種、雲端運算等應用需求活絡，加以供給未大幅增加，將推升整體營收成長。

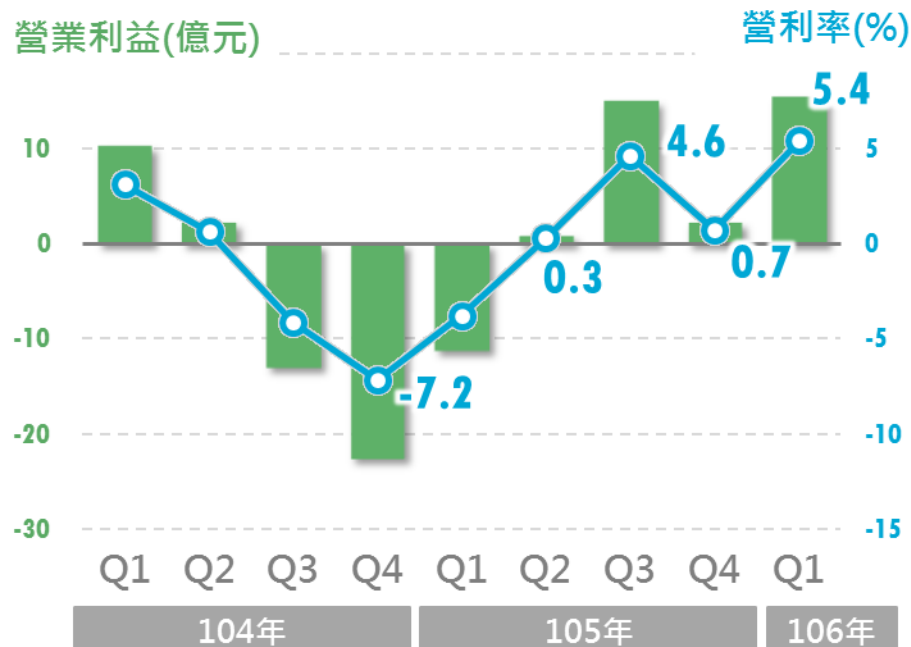
LED廠營收衰退，惟營利率續升

單位：億元、%

	營業收入		營業利益	
		年增率		營利率
102年	1,298	11.1	17	1.3
103年	1,428	10.1	82	5.8
104年	1,300	-9.0	-23	-1.8
105年	1,251	-3.8	7	0.6
106年	1-5月		第1季	
	484	-4.6	15	5.4

註：LED產業廠商為億光、晶電、隆達等25家

LED產業營利率變動



- 104年因全球LED產業供過於求、降價競爭影響，致營收年減9.0%，105年受惠於應用端照明、汽車等產品需求，及上游業者調漲部分晶片價格，營收減幅縮小至3.8%，今年1-5月仍減4.6%，惟第3季進入背光需求旺季，加以照明及應用增加，營收動能可望轉佳。
- LED產業由於大陸業者低價競爭，致稀釋台廠獲利，業者透過產品組合優化、擴大利基產品，提高本業的營業利益，第1季營利率為5.4%。

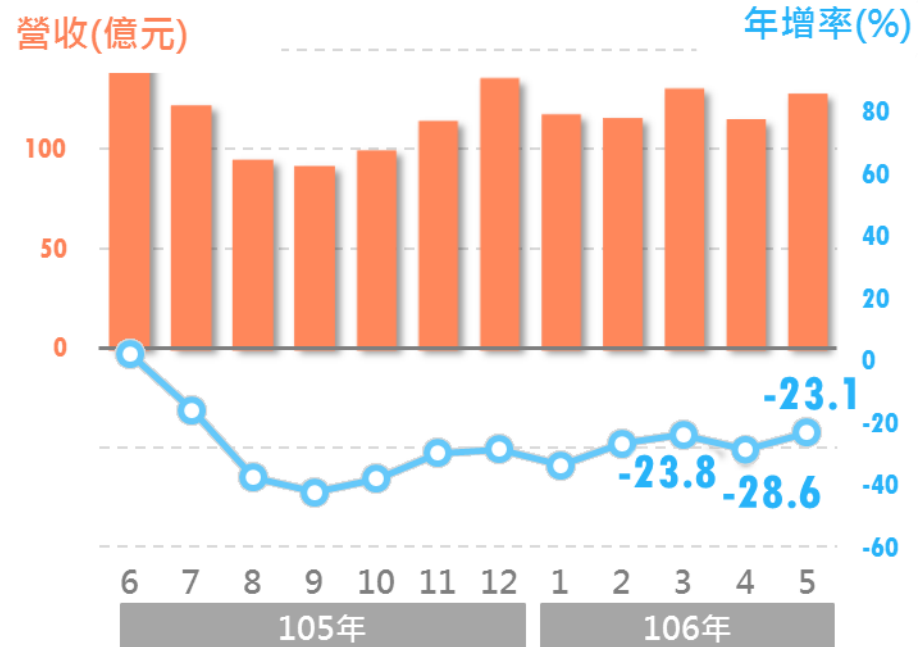
太陽能廠營收續減

單位：億元、%

	營業收入		營業利益	
		年增率		營利率
102年	1,414	21.1	-63	-4.5
103年	1,665	17.8	-39	-2.3
104年	1,727	3.7	-19	-1.1
105年	1,640	-5.0	-114	-6.9
106年	1-5月	第1季		
	608	-27.2	-36	-9.9

註：太陽能產業廠商為中美晶、茂迪、昱晶、綠能等16家

太陽能產業營收



- 105年太陽能產業需求主要集中上半年，營收年增29.6%，下半年因中國大陸需求驟減、價格走跌，轉為年減32.0%，綜計全年年減5.0%；今年初太陽能市況仍未明顯回溫，1-5月營收年減27.2%，惟近期美國需求浮現，加上歐洲市場步入傳統旺季，可望挹注台廠營收。
- 由於產業仍供過於求，整體太陽能廠續處於虧損狀況。

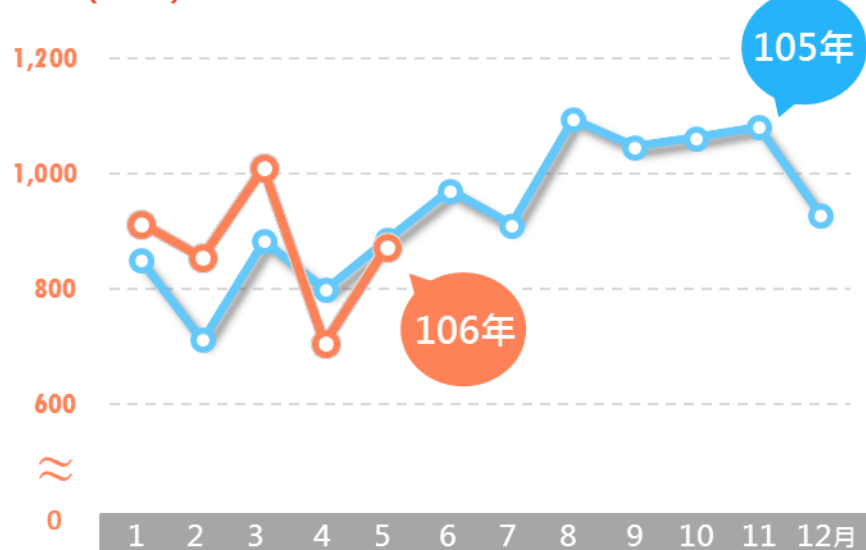
晶圓代工營收及獲利同步成長

單位：億元、%

	營業收入		營業利益	
		年增率		營利率
102年	7,420	16.1	2,183	29.4
103年	9,268	24.9	3,122	33.7
104年	10,116	9.2	3,355	33.2
105年	11,216	10.9	3,903	34.8
106年	1-5月		第1季	
	4,354	5.6	980	35.3

晶圓代工產業營收

營收(億元)



註：晶圓代工產業廠商為台積電、聯電、世界先進等3家

- 105年受惠於智慧型手機晶片需求成長，帶動晶圓代工高階製程需求，營收年增10.9%，達1.1兆元；今年第2季因供應鏈調整庫存及部分手持行動裝置新舊產品交替影響，前5月營收年增率減緩至5.6%。營利率由102年29.4%持續向上，至105年達34.8%。
- 展望未來，國內晶圓代工具技術領先優勢及市場競爭力，加以消費性電子新品陸續推出，併同物聯網、車用電子等領域需求成長，增添下半年營收增長動能。

肆、結語

1

今年以來全球經濟復甦態勢確立，各主要國家出口明顯好轉，5月南韓出口年增13.3%，新加坡9.4%，日本11.5%，中國大陸8.7%，美國4月年增4.3%。我國5月出口年增8.4%，連8個月正成長，外銷訂單亦連10紅，製造業生產連13正，景氣穩健成長。展望未來，消費性電子陸續推出新品及AI人工智慧、物聯網、車用電子等新興應用擴增，有助推升外銷訂單、出口、製造業生產漸入佳境。

2

營業收入：根據上市櫃公司財報整理，106年1-5月製造業上市櫃公司營收8.8兆元，年增4.3%，連續2年負成長後轉正，主要來自電腦電子產品及光學製品業、電子零組件業成長貢獻，分別年增3.4%、5.6%。展望下半年，手持行動裝置陸續推出新品，新興科技終端應用需求擴增，加上傳統貨品需求持穩，營收可望續增。

3

營業利益：今年第1季製造業營業利益為4,042億元，年增率達44.5%，營利率7.6%，已連續3季7%以上，以電子零組件業營業利益1,727億元占42.7%居冠。按營利率觀察，石油及煤製品業受惠於油價回升，營收明顯增加，致營利率達17.9%居冠，次為電子零組件業14.5%居次。按上市櫃公司觀察，稅後淨利以台積電之876億元居首，次為鴻海282億元，台塑化226億元居第三。

4

固定資產投資：第1季固定資產投資3,332億元，年增39.0%，其中電子零組件業2,093億元占62.8%居首，年增率達67.9%，主要以半導體高階製程投資續增所致；電力設備業增幅達1.6倍。按上市櫃公司觀察，以台積電之1,025億元居冠，年增1.7倍。

5

研發費用：製造業上市櫃公司研發費用持續增加，105年研發支出5,882億元，年增2.9%，占營收比率達2.7%，為歷年新高，今年第1季研發支出1,467億元，年增8.1%，有助於推升產業成長動能及競爭力。研發投入集中於電子零組件業、電腦電子產品及光學製品業，其中105年研發投入又以台積電712億元最多。