

# 產業財務統計查詢網應用釋例\_產業別財務指標特性概述

## 前言：

進行股票投資時，首先要瞭解產業特性，才能夠知道產業的營運週期及未來的發展前景。我們要怎麼知道產業的特性呢？最常見的方式是透過公開資訊觀測站上公司提供的財務報告書及財務比率分析，再透過自己對公司所屬產業的瞭解進行整理，得出產業別的平均財務比率。

本中心自 2015 年 6 月起陸續於網站公布「運用大數據分析資訊」/「產業財務統計資訊」及「產業財務統計查詢網」，提供中業別之財務比率、會計項目及授信統計資訊等供大眾利用。日後投資大眾如需取得產業別財務比率，不必再自行判斷及計算，可省去專業或計算上判斷錯誤的風險。

## 產業財務統計查詢網資訊內容：

本中心所提供的產業財務比率資訊查詢可依照會計準則、主計總處行業標準分類及合併/個體報告進行篩選，財務比率可細分為經營能力、財務結構等五大指標。關於產業別區分，則是依照行政院主計總處所公布的行業標準分類，內容涵蓋了第七版到第九版，資料年度自 2001 年至 2015 年均有提供。

## 應用釋例：

為瞭解不同產業間之財務比率特性，輔以上市/上櫃公司為樣本，分析其財務比率特性，以協助進行不同業別之財務報表判讀。

### 一、分析資料來源及限制

上市/上櫃公司自 2013 年起適用「國際財務報導準則(IFRSs)」，因此，本分析所設定之財報準則為「國際財務報導準則」、行政院主計總處所公布之第九版行業標準分類(涵蓋年度為 2011 年至 2015 年)。本項產業財務比率分析係檢視 2013-2015 年 IFRSs 合併財務報表之平均值，並排除樣本數過少或 2015 年始採用 IFRSs 之產業，針對產業特性進行分析。

本中心考量各財務比率於產業別間之差異性，由財務比率五大指標中挑選差異性可能較大之一項財務比率進行分析，各項指標及財務比率挑選如下：

五大指標	財務比率
財務結構力	槓桿比率
經營能力	不動產、廠房及設備週轉率、應收款項週轉率(淨額)
償債能力	流動比率、速動比率
獲利能力	稅後純益率
倍利分析力	利息保障倍數

## 二、分析結果

### (一)五大指標\_最高與最低之業別：

#### 1. 財務結構力\_槓桿比率：

- (1) 最高產業：租賃業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 330.8%。凡從事機械、運輸工具設備及物品等有形資產及非金融性無形資產營業性租賃，以收取租金、衍生利益金或權利金之行業均屬之。因該產業營運模式為購置日後擬供出租資產，再租賃給客戶轉取利潤，出租資產多為金額昂貴之事務機，購買時須和銀行協商借款金額，若純粹以自有資金則不足以支付，故財務槓桿比率較高。
- (2) 最低產業：飲料製造業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 23.6%。凡從事含酒精成分不超過 0.5% 飲料製造之行業均屬飲料製造業，該產業因獲利穩定，且無須大量投資不動產、廠房及設備，故每期均有高額營業活動淨流入，無須短期借款，槓桿比率偏低。

#### 2. 經營能力\_不動產、廠房及設備週轉率：

- (1) 最高產業：旅行業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 35.53%。旅行業係指經中央主管機關核准，為旅客設計安排旅程、食宿、領隊人員、導遊人員、代購代售交通客票、代辦出國簽證手續等有關服務而收取報酬之營利事業。因該產業僅需基本辦公設備接待及完成代購代售流程，不動產、廠房及設備佔比較低。再者，國人跟團旅遊風氣盛行，刺激旅行社團費收入，當年度營業收入往往為不動產、廠房及設備淨額數十倍，週轉率偏高。
- (2) 最低產業：農、牧業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 0.53%。公開發行以上農、牧業公司多為將農產品加工之生物科技公司，該等公司為維持研發競爭力，需採購大量研究用途機器設備、設置再加工廠房，不動產、廠房及設備占比可達資產總額 50%，造成不動產、廠房及設備週轉率較低。

#### 3. 經營能力\_應收款項週轉率(淨額)：

- (1) 最高產業：運動、娛樂及休閒服務業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 64.27%。凡從事藝術、娛樂及休閒服務之行業均屬之，如現場表演、經營博物館、博弈、運動、娛樂及休閒服務活動。該產業因主要客戶為一般社會大眾，客群付款多以現金及信用卡付款，信用卡款項與銀行拆帳週期為 30 天內，應收帳款週轉率為銷貨收入除以兩期應收帳款淨額，因帳列應收款項多為截至財報日近兩個月尚未收回款項，故應收帳款週轉率較高。
- (2) 最低產業：金融中介業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 0.83%。金融中介業多為從事融資性租賃之行業。租約涵蓋資產之預期壽命，承租人於租賃期擁有使用資產之所有權利，亦須承擔此項資產之全部風險。資產所有權最後可選擇轉讓或不轉讓。承做營業租賃時，公司須將出租資產轉到應收帳款，日後再按月認列已實現之營業收入，每月認列金額往往為出租資產總額除以可使用月份數，認列金額較少，帳列之應收租賃款金額多為剩餘使用年限，故應收帳款週轉率較低。

#### 4. 償債能力\_流動比率：

- (1) 最高產業：影片服務、聲音錄製及音樂出版業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 439.5%。影片服務、聲音錄製及音樂出版業成本包括向外購買影片播映權、委外拍攝影片或自製節目之取得價款及具有未來經濟效益之製作支出。因購買播映權及委外影片價款均屬短時間需清償款項，故年底帳上未清償金額較少，流動負債比率較低。影片服務、聲音錄製及音樂出版業

除了營運用設備，無須額外資本支出，故流動資產比率較高。流動資產相對於流動負債較高，故流動比率較高。

- (2) 最低產業：航空運輸業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 82.1%。航空運輸業係指以航空器直接載運客、貨、郵件，取得報酬之事業，該等公司為賺取運輸收入，需投入大筆資本支出，購置航空機器，不動產、廠房及設備佔資產比率較高。不動產、廠房及設備屬非流動資產，且金額極大，壓縮流動資產，故流動比率較低。

#### 5. 償債能力\_速動比率：

- (1) 最高產業：醫療保健服務業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 339.7%。凡從事醫療保健服務之行業，如醫院、診所、醫學檢驗服務等均屬醫療保健服務業。該產業除必要辦公設備及場所外，無須額外資本支出，故流動比率較高。同時，因醫療耗材及設備等保存期限較短，如無立即需求，不會超額購買存放，故存貨佔流動資產比率較低。速動資產為流動資產扣除存貨及預付貨款金額，因存貨金額較小，速動資產較高，故速動比率較高。
- (2) 最低產業：電力及燃氣供應業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 94.73%。凡從事電力、氣體燃料及蒸汽供應之行業均屬電力及燃氣供應業，該產業因屬基礎建設，需投入大量資金於不動產、廠房及設備，流動資產佔比較低。為維持基礎建設營運順利，需購置較高總額燃料及物料，以供應電力需求。流動資產中存貨及其他流動資產等則不應計入速動資產，考量該產業特性，速動比率往往較其他行業平均低。

#### 6. 獲利能力\_稅後純益率：

- (1) 最高產業：金融中介業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 52.17%。金融中介業多為從事融資性租賃之行業，其收入來源多為融資租賃之利息收入，因向金融中介業融資之公司多為營業性質特殊或是還款風險較大之公司，該產業承受較大放款風險而收取利率較高之利息收入，其成本來源多為向銀行融通之借款，近年來企業成長趨緩，銀行放款收取的利率較低，且近年來無影響公司營運之重大變數，營業費用無較大變動，收入收取利率高，成本支付利率低且費用無重大變動，故金融中介業稅後純益率為眾多產業中最大者。
- (2) 最低產業：出版業。2013 年至 2015 年綜合平均數為(13.07)%。從事新聞、雜誌(期刊)、書籍及其他出版品、軟體等具有著作權商品發行之行業為出版業。近年來網路媒體蓬勃發展，部分實體書籍購買者減少購置實體書，轉往閱覽網路資訊，致使該產業為稅後純益率最低之業別。

#### 7. 倍利分析力\_利息保障倍數：

- (1) 最高產業：旅行業。2013 年至 2015 年綜合平均數為 9999.9%(表示該值>10,000%)。旅行業係指經中央主管機關核准，為旅客設計安排旅程、食宿、領隊人員、導遊人員、代購代售交通客票、代辦出國簽證手續等有關服務而收取報酬之營利事業。近年來國人旅遊休閒需求大增，旅遊相關產業蓬勃發展，稅前純益多為正數。因該產業僅為客戶安排食宿及行程時須收取一定比例訂金，帳面營運資金充足，且行程尾款多為 30 天內支付，該產業無須大量舉債取得營運資金，利息保障倍數為稅前息前純益除以利息費用，故旅行業利息保障倍數為眾多產業中最高者。
- (2) 最低產業：出版業。2013 年至 2015 年綜合平均數為(5905.87)%。從事新聞、雜誌(期刊)、書籍及其他出版品、軟體等具有著作權商品發行之行業為出版業。近年來網路媒體蓬勃發展，部分實體書籍購買者減少購置實體書，轉往閱覽網路資訊，致使該產業為利息保障倍數最低

之業別。

(二)五大指標\_上、下四分位別之產業：

針對五大指標，個別挑選 1 項財務比率，以主計總處之中類行業標準分類進行排序，以瞭解該 5 項財務比率之前後 25%產業為何：

五大指標	比率	比率較高產業(前 25%)	比率較低產業(後 25%)
財務結構力	槓桿比率	「租賃業」、「空運輸業」、「證券期貨及其他金融業」、「電力及燃氣供應業」、「陸上運輸業」、「水上運輸業」、「零售業 G47」、「建築、工程服務及技術檢測、分析服務業」、「不動產開發業」、「電腦、電子產品及光學製品製造業」、「建築工程業」、「專門營造業」、「石油及煤製品製造業」、「批發業 G46」、「紙漿、紙及紙製品製造業」	「運動、娛樂及休閒服務業」、「住宿服務業」、「電信業」、「化學製品製造業」、「電腦系統設計服務業」、「資料處理及資訊供應服務業」、「企業總管理機構及管理顧問業」、「藥品及醫用化學製品製造業」、「廢棄物清除、處理及資源回收業」、「醫療保健服務業」、「出版業」、「影片服務、聲音錄製及音樂出版業」、「產業用機械設備維修及安裝業」、「其他專業、科學及技術服務業」、「飲料製造業」
經營能力	不動產、廠房及設備週轉率	「旅行業」、「批發業 G46」、「電腦、電子產品及光學製品製造業」、「出版業」、「研究發展服務業」、「建築工程業」、「建築、工程服務及技術檢測、分析服務業」、「專門營造業」、「電腦系統設計服務業」、「零售業 G48」、「土木工程業」、「家具製造業」、「資料處理及資訊供應服務業」、「成衣及服飾品製造業」、「不動產開發業」	「紙漿、紙及紙製品製造業」、「陸上運輸業」、「基本金屬製造業」、「傳播及節目播送業」、「電信業」、「倉儲業」、「航空運輸業」、「產業用機械設備維修及安裝業」、「電力及燃氣供應業」、「非金屬礦物製品製造業」、「藥品及醫用化學製品製造業」、「其他專業、科學及技術服務業」、「住宿服務業」、「運動、娛樂及休閒服務業」、「農、牧業」
償債能力	速動比率	「研究發展服務業」、「醫療保健服務業」、「影片服務、聲音錄製及音樂出版業」、「出版業」、「飲料製造業」、「廢棄物清除、處理及資源回收業」、「產業用機械設備維修及安裝業」、「資料處理及資訊供應服務業」、「藥品及醫用化學製品製造業」、「陸上運輸業」、「不動產經營及相關服務業」、「化學材料製造業」、「塑膠製品製造業」、「電腦系統設計服務業」、「運輸輔助業」	「皮革、毛皮及其製品製造業」、「企業總管理機構及管理顧問業」、「非金屬礦物製品製造業」、「專門營造業」、「建築工程業」、「紡織業」、「電信業」、「紙漿、紙及紙製品製造業」、「食品製造業」、「其他運輸工具及其零件製造業」、「航空運輸業」、「零售業 G47」、「基本金屬製造業」、「不動產開發業」、「證券期貨及其他金融業」

五大指標	比率	比率較高產業(前 25%)	比率較低產業(後 25%)
獲利能力	稅後純益率	「研究發展服務業」、「金融中介業」、「不動產開發業」、「倉儲業」、「證券期貨及其他金融業」、「廢棄物清除、處理及資源回收業」、「租賃業」、「不動產經營及相關服務業」、「橡膠製品製造業」、「其他專業、科學及技術服務業」、「保全及私家偵探服務業」、「家具製造業」、「電力及燃氣供應業」、「產業用機械設備維修及安裝業」、「陸上運輸業」	「電力設備製造業」、「土木工程業」、「藥品及醫用化學製品製造業」、「電腦、電子產品及光學製品製造業」、「石油及煤製品製造業」、「紙漿、紙及紙製品製造業」、「基本金屬製造業」、「旅行業」、「批發業 G46」、「批發業 G45」、「水上運輸業」、「印刷及資料儲存媒體複製業」、「醫療保健服務業」、「出版業」、「農、牧業」
倍力分析	利息保障倍數	「其他專業、科學及技術服務業」、「研究發展服務業」、「旅行業」、「飲料製造業」、「資料處理及資訊供應服務業」、「餐飲業」、「租賃業」、「保全及私家偵探服務業」、「廢棄物清除、處理及資源回收業」、「零售業 G48」、「企業總管理機構及管理顧問業」、「產業用機械設備維修及安裝業」、「金融中介業」、「電信業」、「電腦系統設計服務業」	「零售業 G47」、「建築工程業」、「紡織業」、「陸上運輸業」、「石油及煤製品製造業」、「藥品及醫用化學製品製造業」、「非金屬礦物製品製造業」、「批發業 G45」、「基本金屬製造業」、「紙漿、紙及紙製品製造業」、「航空運輸業」、「印刷及資料儲存媒體複製業」、「水上運輸業」、「出版業」、「農、牧業」

### (三)五大指標\_國內三大產業之比較：

若挑選三個國內主要產業予以觀察其 2015 年之表現，其 5 項財務比率指標如下：

財務比率	批發業 G46	電子零組件製造業	電腦、電子產品及光學製品製造業
不動產、廠房及設備週轉率	21.9	1.7	48.1
利息保障倍數	1720.3	3274.5	3897.6
純益率(稅後)	4.5	13.7	3.1
速動比率	89.5	115.7	101.7
槓桿比率	67.7	51.5	125.7

電子零組件製造業為高資本支出的技術密集產業，相較於其他兩個產業，因為需要購置鉅額機器設備供研發使用，不動產、廠房及設備週轉率均較其他兩者為低。相對而言，因該產業技術密集，產品價格議價能力較佳，故稅後純益率高出另外兩者許多。

相較於電子零組件製造業，電腦、電子產品及光學製品製造業較偏重產品價格的競爭力，資本支出相對於電子零組件製造業較低，故不動產、廠房及設備週轉率高出許多。也因為產品價格較低，扣除成本、費用及所得稅費用之淨利率為三者最低。

### 總結：

本中心所提供之產業財務統計查詢網提供使用者可據以參考各行業別之特性與趨勢並與標的公司進行比較，以了解其公司發展現況。該資料極具應用價值，除大眾外，亦可提供金融機構授信風險管理政策擬定及產業界或學術機構對於產業發展之研究與分析，歡迎各界多加利用。

注意事項：本項分析受限於研究樣本量、期間、行業別粗細等因素，且其資料來源係屬年度財務報表。使用者需注意財務報表屬落後資訊，且無法涵蓋樣本公司之所有質化與非質化資訊(如管理能力、技術能力等)，故有其使用限制。不宜作為投資或其他決策之唯一依據。