

## (二) 企業部門

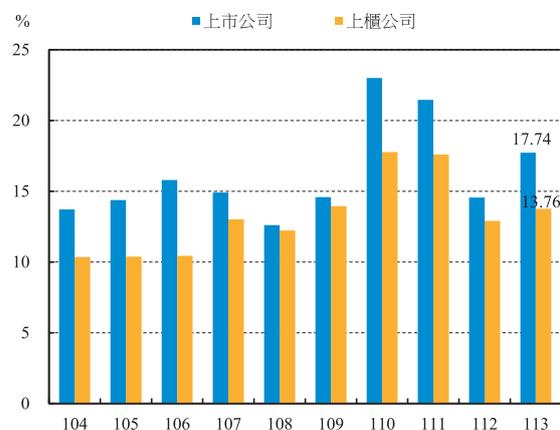
近年隨著AI快速發展，相關產業營收顯著提升，113年企業部門整體獲利表現優於市場預期；年底上市及上櫃公司財務槓桿程度維持適中，整體短期償債能力提升；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續創新低，信用品質佳。鑑於美國關稅政策不確定性升高可能使我國企業部門面臨出口下降、產值受損及營收減少等嚴峻挑戰，進而影響未來獲利成長動能及償債能力，應持續關注其後續發展對金融機構信用品質之影響。

### 1. 營收顯著提升，整體獲利優於市場預期

隨全球經濟成長穩定回升，AI等新興科技應用需求殷切，推升相關供應鏈出口動能，113年上市及上櫃公司營業收入淨額分別為38.64兆元及2.70兆元，較上年大幅成長12.73%及7.16%，帶動企業部門稅前淨利達4.65兆元，較上年成長30.5%，整體獲利優於市場預期，上市及上櫃公司平均ROE分別上升至17.74%及13.76%(圖2-9)。

主要產業中，電子業受惠AI應用與資通產品需求持續熱絡，獲利上揚，上市公司平均ROE回升至20.88%，上櫃公司平均ROE則略降至14.00%；航運業亦在全球貿易逐步復甦下，運價上漲挹注獲利，上市公司航運業平均ROE自上年底10.36%遽升至26.64%；鋼鐵業因需求續疲獲利縮減，上市及上櫃公司ROE多呈下滑(圖2-10)。

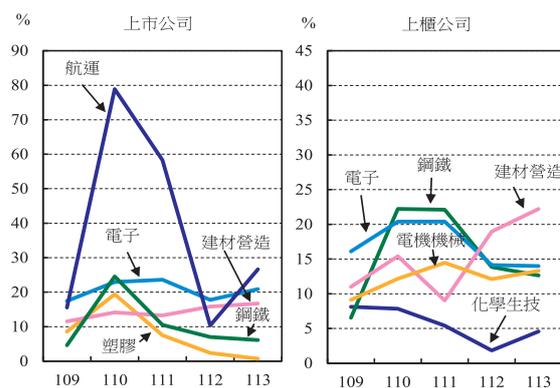
### 圖 2-9 企業部門ROE



註：ROE=稅前息前淨利/平均權益

資料來源：台灣經濟新報公司。

### 圖 2-10 上市及上櫃公司主要產業ROE



註：主要產業係上市及上櫃公司資產規模前五大產業。

資料來源：台灣經濟新報公司。

## 2. 財務槓桿程度適中，短期償債能力提升

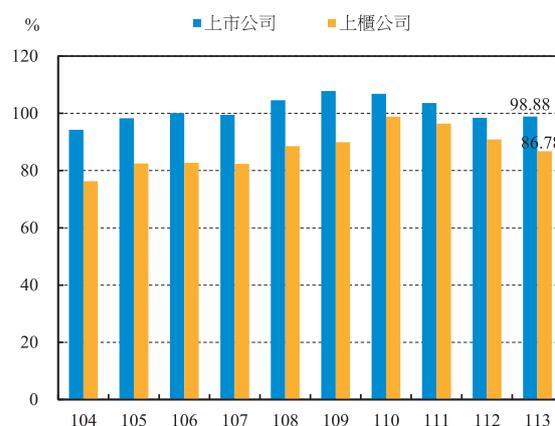
隨市場需求回溫與廠商積極布局新興科技，帶動企業擴增投資，113年底上市公司平均槓桿比率由上年底之98.44%上升至98.88%，上櫃公司因融資策略相對保守，平均槓桿比率則由上年底之90.89%續降至86.78%(圖2-11)，企業整體財務槓桿程度維持適中。

113年底上市及上櫃公司流動比率分別由上年底之161.97%及176.60%上升至163.38%及186.14%(圖2-12)；平均利息保障倍數因利息費用縮減，上市及上櫃公司分別由上年10.83倍及13.18倍回升至14.98倍及13.35倍(圖2-13)，整體短期償債能力提升。

## 3. 上市公司外幣負債部位增加，宜審慎管理匯率風險

113年9月底上市公司因外幣負債部位增幅較大，致外幣負債對權益比率由上年底之23.45%上升至26.53%，上櫃公司則由16.36%續降至13.67%(圖2-14)。由於美國宣布對等關稅政策對全球經貿活動及供應鏈影響之不確定性大增，將不利

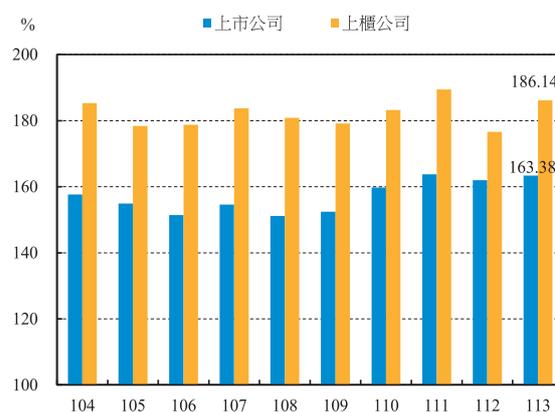
### 圖 2-11 企業部門槓桿比率



註：槓桿比率=負債總額/權益總額

資料來源：台灣經濟新報公司。

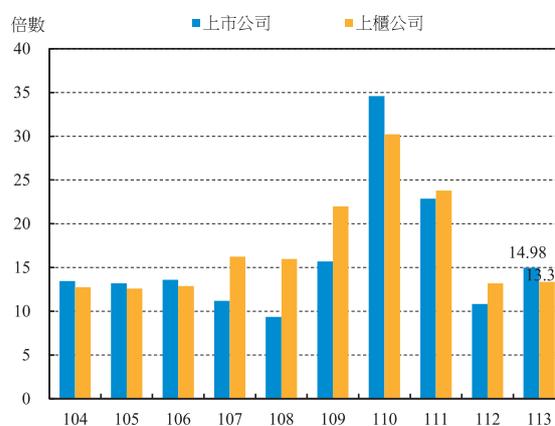
### 圖 2-12 企業部門流動比率



註：流動比率=流動資產/流動負債

資料來源：台灣經濟新報公司。

### 圖 2-13 企業部門利息保障倍數



註：利息保障倍數=稅前息前淨利/利息費用

資料來源：台灣經濟新報公司。

全球經濟成長，加以全球地緣政治衝突持續，恐加劇國際匯市波動，影響上市櫃公司償還外幣負債之能力，宜審慎管理匯率風險。

#### 4. 企業部門逾放比率續創新低，信用品質佳

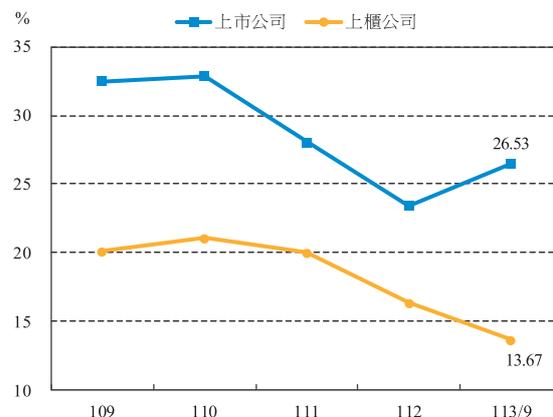
113年底企業部門在金融機構借款<sup>29</sup>之逾放比率由去年底0.18%續降至0.17%(圖2-15)，續創歷史新低，整體信用品質佳。

鑑於近期美國川普政府宣布將對臺灣商品加徵32%對等關稅，雖嗣後暫緩90天，惟因受衝擊產業涵蓋高科技與傳統製造業，預估將使我國企業部門面臨出口下降、產值受損及營收減少等挑戰，進而影響未來獲利成長動能及償債能力，宜審慎關注其後續發展對金融機構信用品質之影響。

### (三) 家庭部門

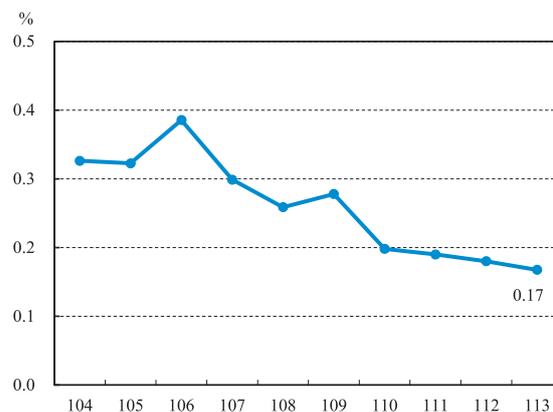
113年家庭部門借款餘額持續成長，整體債務負擔略增，且短期償債壓力稍增，惟因擁有龐大淨資產，財務體質尚稱健全。家庭部門在金融機構借款之逾放比率略升，但仍處低點，信用品質佳。114年考量公用事業費率可能調漲恐使家庭部門支出攀升，加以川普關稅政策引發股債市波動及對我國就業市場之外溢影響，可能衝擊家庭部門財富及收入，應注意部分負債程度較高家庭之還款能力變化。

圖 2-14 企業部門外幣負債對權益比率



資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-15 企業部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

<sup>29</sup> 採用金融聯合徵信中心所統計各金融機構對全體企業之放款，惟不包含本國銀行海外分行資料。