

預期美國新關稅政策對我國經濟成長之影響應屬有限，中東戰事之影響程度則取決於戰事持續期間、強度與地理範圍，短期內影響不大。惟若戰事持續過久，恐嚴重衝擊全球經濟與通膨，進而影響我國經濟成長動能，並推升國內通膨壓力。本行將持續密切關注中東軍事衝突之最新發展及其對全球經濟與通膨之影響。

(二) 企業部門

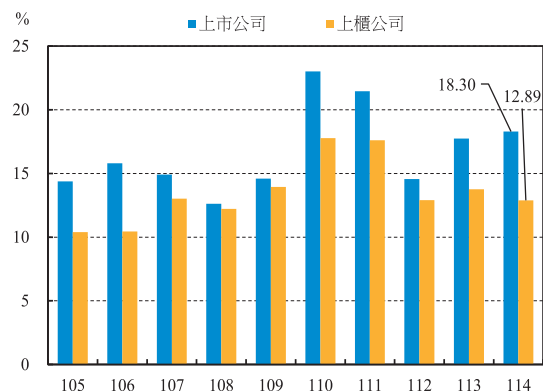
114年以來，受惠於全球AI基礎設施佈建與高效能運算(HPC)需求強勁，國內相關產業營收與出口大幅成長，帶動企業部門整體獲利同步走揚；年底上市及上櫃公司財務槓桿程度維持適中，短期償債能力尚屬穩健；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續創新低，信用品質佳。惟應注意不同產業間獲利與償債能力差異擴大對金融機構信用品質之潛在影響。

1. 營收顯著提升，整體獲利持續成長

在全球AI需求擴張與強勁出口動能推升下，114年上市及上櫃公司營業收入合計達44.37兆元，年增14.09%，進而推升企業部門整體獲利表現。上市公司受惠於AI相關產業之規模經濟與核心業務獲利躍升，平均ROE攀升至18.30%；上櫃公司則受傳統產業獲利成長趨緩影響，復以部分產業大幅增加資本支出致權益規模擴張，平均ROE下滑至12.89%(圖2-8)。

主要產業中，電子業受惠AI伺服器、HPC及先進封裝需求強勁，相關供應鏈獲利動能顯著提升，114年上市公司平均ROE續升至24.33%，上櫃公司則因消費

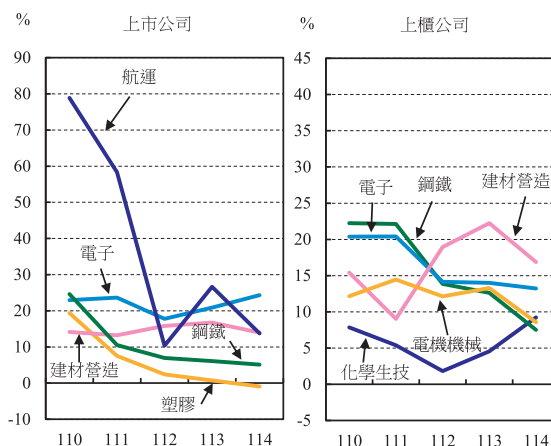
圖 2-8 企業部門ROE



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 2-9 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。

性電子產品終端需求回溫力道未如預期，加上缺乏規模經濟優勢，致成本轉嫁能力受限，平均ROE續降至13.23%；在航運業方面，短期雖受紅海航運干擾等地緣政治衝突因素支撐運價，惟隨營運成本走揚及運價逐步回歸常態，整體獲利空間縮減，上市公司平均ROE自上年底26.64%大幅回落至13.72%；鋼鐵業則因全球終端需求復甦力道有限，加以受中國大陸產能過剩及低價傾銷影響，市場競爭加劇，上市及上櫃公司平均ROE均呈下滑(圖2-9)。

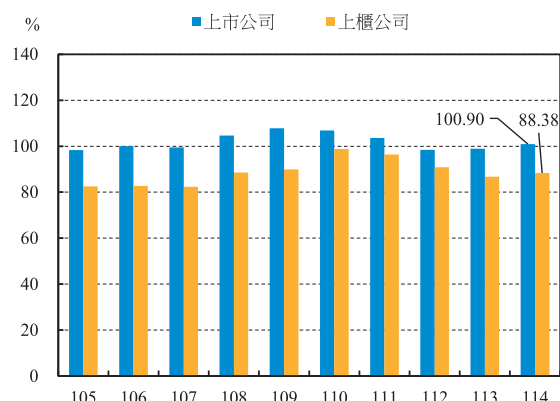
2. 財務槓桿程度維持適中，短期償債能力尚屬穩健

隨市場需求回溫，多數企業傾向擴大財務槓桿以加速技術轉型與升級，114年底上市及上櫃公司平均槓桿比率分別由上年底之98.88%及86.78%上升至100.90%及88.38%(圖2-10)，惟整體財務結構仍屬穩健，槓桿程度維持適中。

受AI相關產業需求擴張及供應鏈備貨增加等因素影響，企業短期資金需求上升，114年底上市及上櫃公司流動比率分別由上年底之163.38%

及186.14%降至158.78%及176.85%(圖2-11)；平均利息保障倍數則受獲利表現影響而呈現分歧，上市公司由上年14.98倍升至16.24倍，上櫃公司則由13.35倍降至

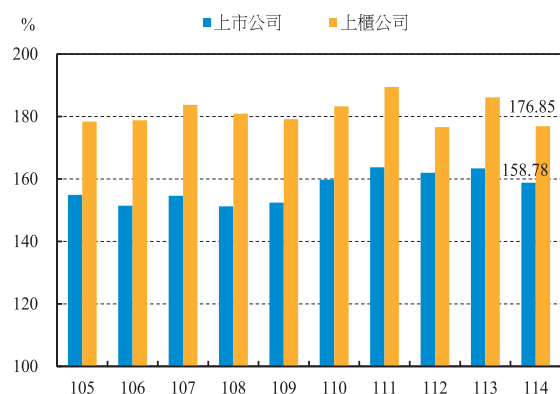
圖 2-10 企業部門槓桿比率



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。

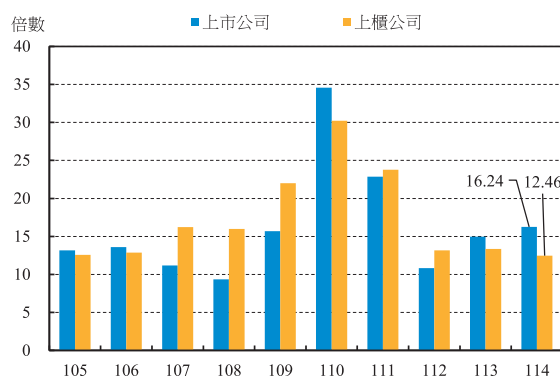
圖 2-11 企業部門流動比率



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 2-12 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。

12.46倍(圖2-12)，惟整體短期償債能力尚屬穩健。

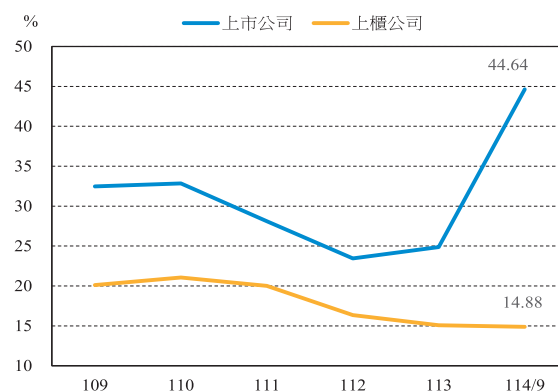
3. 上市公司外幣負債部位遽增，宜審慎管理匯率風險

114年以來，上市公司因應全球供應鏈重組，積極擴展海外布局，9月底外幣負債對權益比率由去年底24.87%遽升至44.64%；上櫃公司則受經營規模及財務結構差異影響，比率由15.07%略降至14.88%(圖2-13)。儘管美方關稅壓力暫緩，惟美國經貿政策不確定性與地緣政治風險仍可能加劇國際匯市動盪，進而影響企業獲利及債務償付能力，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

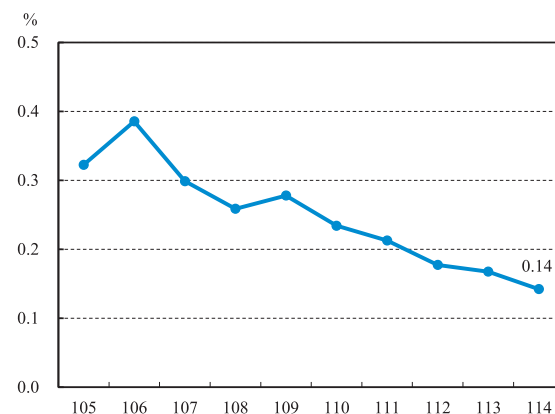
114年底企業部門在金融機構借款³⁸之逾期比率由去年底0.17%降至0.14%(圖2-14)，續創歷史新低，整體信用品質佳。在全球供應鏈去中心化及經貿重組趨勢持續發展，且美國貿易政策不確定性仍高之情況下，企業仍可能面臨結構性轉型壓力，宜審慎關注相關變化對金融機構信用品質之影響。

圖 2-13 企業部門外幣負債對權益比率



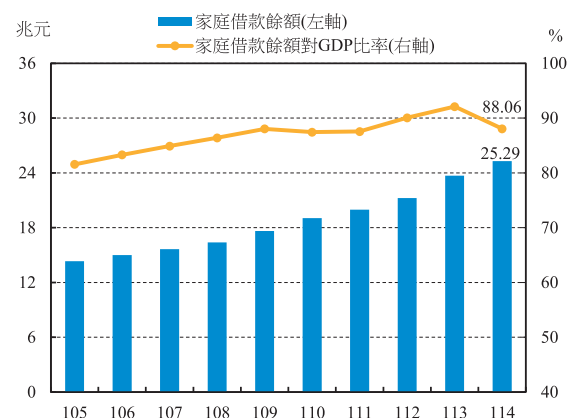
資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-14 企業部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

圖 2-15 家庭部門借款餘額及對GDP比率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計總處。

³⁸ 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。