



# 由企業財報看匯率波動對廠商營運之影響

今（114）年第 2 季新臺幣對美元匯率快速升值，引發各界對我國出口競爭力與企業營運之關注，本文由上市櫃公司財報資料，探討匯率波動對我國廠商營運的影響。

賴以代、張仲語（行政院主計總處綜合統計處專員、科員）

## 壹、前言

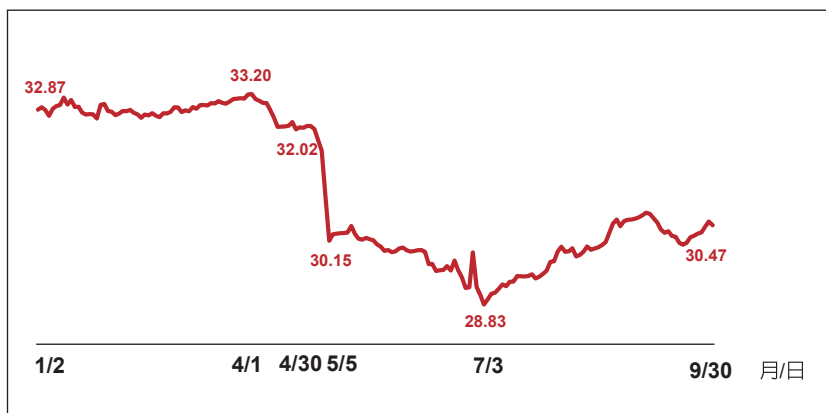
今年 4 月初以來，媒體報導美國政府可能要求貿易對手國貨幣升值，致國內匯市存在新臺幣升值預期，雖中央銀行極力反駁媒體報導並非事實，新臺幣對美元匯率仍在預期心理及外資大量匯入下快速升值，由 4 月 1 日 33.20 新臺幣兌 1 美元，4 月 30 日為 32.02，次 2 個交易日更分別升至 31.06（5 月 2 日）及 30.15（5 月 5 日）；第 2 季平均為 30.85，較第 1 季升值 6.6%；7 月 3 日一度升至 28.83，較 4

月 1 日升幅高達 15%（圖 1）。

由於匯率波動影響企業跨境交易折換為新臺幣的營收、成本及獲利，尤其我國為外貿導向經濟體，商品及服務輸

出、輸入占 GDP 比重分別高達 63% 及 50%，因而引發各界高度關切。本文將由上市櫃公司財報的營收、毛利率、營業利益、匯兌損益及稅前淨利等指

圖 1 114 年新臺幣對美元匯率（NTD/USD）走勢



資料來源：中央銀行。

標來觀察匯率波動對我國廠商營運之影響，主要就國內非金融保險的上市櫃公司及其中的製造相關業別進行分析。

## 貳、匯率波動對企業營業活動之影響

### 一、匯率影響企業營收表現

匯率變動同時影響廠商營業活動與營業外的收支，進而影響企業整體獲利。就對營業活動的影響來看，匯率為各國間貨幣兌換的相對價格，以新臺幣對美元匯率而言，一般在

其他條件不變的情況下，新臺幣相對美元升值時，相同出口美元報價，折算的新臺幣收入將減少；若為減低新臺幣營收縮減幅度，將使出口產品美元價格上升，不利價格競爭力，導致實質出口量下滑，相關之進口需求，以及消費、投資等內需也連帶減少，對經濟成長有負面影響。

廠商從事跨境交易時，營收多以外幣計價，新臺幣升值將使換算後的營收減少。以台積電財報資料為例，今年第 2 季營收為 300.7 億美元，經以

財報平均匯率 31.05 折算後為新臺幣 9,337.9 億元，由於新臺幣對美元匯率升值 4.2%，致以美元計價營收增 44.4%，以新臺幣計價增幅減為 38.6%，亦即若其他條件不變，且匯率未升值，則以新臺幣計算的營收可增加近 390 億元，挹注獲利表現。此外，匯率變動對出口美元報價影響，以及市場競爭狀況也是影響台積電營收重要因素。第 1 季美元計價營收增 35.3%，第 2 季擴大至 44.4%，減輕升值對新臺幣計價營收之影響。

表 1 非金融上市櫃公司營業收入

單位：百萬元；%

證交所產業別	家數	113 年 Q1	114 年 Q1	年增率	113 年 Q2	114 年 Q2	年增率
半導體業	179	1,298,234	1,616,075	24.5	1,411,384	1,731,938	22.7
電腦及週邊設備業	103	1,710,151	2,301,054	34.6	1,915,183	2,704,543	41.2
電機機械業	91	108,041	114,345	5.8	120,938	123,975	2.5
化學工業	41	70,997	74,230	4.6	77,187	74,619	-3.3
紡織纖維業	50	145,432	146,570	0.8	151,882	139,881	-7.9
鋼鐵工業	48	244,782	236,312	-3.5	252,954	239,593	-5.3
塑膠工業	22	251,798	250,498	-0.5	285,994	240,921	-15.8
橡膠工業	11	51,242	53,221	3.9	55,082	52,367	-4.9
食品工業	31	242,598	252,129	3.9	245,295	252,810	3.1
總計	1,730	8,983,717	10,628,879	18.3	10,005,608	11,396,264	13.9

資料來源：TEJ（臺灣經濟新報）資料庫合併財報（114 年 9 月底）。

# 論述》統計・調查

就我國金融業以外上市櫃公司（不含國外公司來臺掛牌）上半年營收資料（上頁表 1）觀察，今年第 2 季年增 13.9%，較第 1 季 18.3% 放緩，主要製造業別中，除電腦及週邊設備業營收增幅由第 1 季 34.6% 續升至 41.2% 外，餘呈放緩。各業別營收變化差異主要即係受匯率波動與各業市場變化的影響。

## 二、營業毛利及利益受匯率波動影響

匯率升值雖會使外幣折換新臺幣營收減少，但以外幣支付的進口原物料或設備折算為新臺幣計價的成本也會因升值而下降，抵銷部分負面影響。此種外幣收支互抵會降低匯率的影響，也就是所謂的自然避險（natural hedge），減緩匯率波動對毛利率及營業利益的衝擊。一般而言，以出口美元營收比重高且進口原物料比重低的產業，所受衝擊較大。

第 2 季整體非金融公司毛利率 22.1%（表 2），較第 1

季下降 0.8 個百分點，新臺幣匯率強升應為原因之一。其中，我國出口主力的半導體（含台積電）、電腦及週邊設備（含廣達、緯創等 ODM 廠商）業因進口海外晶圓、材料與設備金額較高，自然避險效果使匯率衝擊較為和緩，毛利率分別下降 1.3、1.6 個百分點；傳統產業之電機機械、紡織、鋼鐵及橡膠等之毛利率降幅則較大。另一方面，食品工業以內需為主，加上不少原料來自進口，毛利率反呈上升。

表 2 國內非金融上市櫃公司營業毛利率

單位：%，百分點

證交所產業別	家數	114 年 Q1	114 年 Q2	較上季差異
半導體業	179	32.8	31.5	-1.3
電腦及週邊設備業	103	25.4	23.7	-1.6
電機機械	91	25.0	22.7	-2.3
化學工業	41	22.2	21.8	-0.4
紡織纖維	50	15.9	10.3	-5.6
鋼鐵工業	48	11.2	8.9	-2.3
塑膠工業	22	8.3	7.1	-1.3
橡膠工業	11	20.3	17.2	-3.1
食品工業	31	27.6	28.7	1.1
總計	1,730	23.0	22.1	-0.8

說明：營業毛利率 = (營業收入 - 營業成本) / 營業收入 \* 100。  
資料來源：TEJ（臺灣經濟新報）資料庫合併財報（114 年 9 月底）。

毛利的變化會直接影響營業利益表現，今年第 2 季非金融上市櫃公司營業利益由第 1 季年增 43.3% 放緩至 24.0% (表 3)，其中半導體、電腦及週邊設備業仍呈雙位數成長，傳統產業則多由第 1 季之年增轉為年減，或減幅擴大。

### 參、匯兌損益干擾企業短期獲利

#### 一、匯率波動造成企業匯兌損益

就匯率波動對企業營業外收支的影響觀察，企業為跨國交易而持有之外幣資產及負債，也會因匯率變動產生評價變動，造成營業外的外幣兌換損益。新臺幣升值將使企業持有之美元資產價值以新臺幣計價金額縮水，須認列外幣兌換損失，侵蝕企業稅前淨利。不過因美元利率較高，持有美元資產多，利息收入也會提高，則可抵銷部分對整體淨利之影響。例如大立光今年第 2 季雖有匯兌損失 42.2 億元，但利息收入也有

10.6 億元。此外，企業若以遠期外匯等衍生性金融商品避險，也可降低匯率波動對淨利之衝擊。

就非金融上市櫃公司之外幣匯兌淨益觀察 (下頁表 4)，受新臺幣快速升值影響，第 2 季全體非金融業上市櫃公司匯兌淨損高達 2,058 億元，與第 1 季有匯兌淨益 446 億元形成巨大的對比，主要外銷產業中，電腦及週邊設備業第 2 季雖仍有匯兌淨益，但較第 1 季大幅縮減，其餘產業則多承受高額匯兌損失。

表 3 非金融上市櫃公司營業利益

單位：百萬元；%

證交所產業別	家數	113 年 Q1	114 年 Q1	年增率	113 年 Q2	114 年 Q2	年增率
半導體業	179	335,790	495,062	47.4	379,828	551,949	45.3
電腦及週邊設備業	103	58,910	106,450	80.7	79,555	91,986	15.6
電機機械業	91	8,823	9,582	8.6	10,554	10,887	3.2
化學工業	41	7,483	6,006	-19.7	7,263	5,376	-26.0
紡織纖維業	50	6,951	11,738	68.9	9,733	7,352	-24.5
鋼鐵工業	48	9,891	11,289	14.1	11,305	6,993	-38.1
塑膠工業	22	-4,424	-3,436	-	2,363	-6,069	-
橡膠工業	11	4,194	2,666	-36.4	4,595	2,212	-51.9
食品工業	31	13,843	15,165	9.6	15,062	15,992	6.2
總計	1,730	695,145	995,843	43.3	884,091	1,095,862	24.0

資料來源：TEJ (臺灣經濟新報) 資料庫合併財報 (114 年 9 月底)。

# 論述》統計·調查

## 表 4 非金融上市櫃公司外幣兌換淨益

單位：百萬元

證交所產業別	家數	114 年 Q1	114 年 Q2
半導體業	179	5,570	-20,403
電腦及週邊設備業	103	9,042	2,127
電機機械業	91	1,445	-6,566
化學工業	41	954	-592
紡織纖維業	50	927	-5,388
鋼鐵工業	48	1,014	-3,645
塑膠工業	22	880	-8,797
橡膠工業	11	300	-1,097
食品工業	31	120	-421
總計	1,730	44,607	-205,758

資料來源：TEJ（臺灣經濟新報）資料庫合併財報（114 年 9 月底）。

## 二、業內及業外表現影響企業獲利

綜合匯率波動使企業營業利益增幅放緩及業外匯兌收益由正轉負的影響，第 2 季整體非金融上市櫃公司稅前淨利年增率由第 1 季增 28.9% 轉為年減 9.0%（表 5），主要出口產業營業淨利均呈縮減，其中半導體業受惠 AI 需求強勁，年增率仍維持 35.3% 水準，但已較第 1 季 41.3% 減緩；電腦及週邊設備業則年減 2.0%；至於

## 表 5 非金融上市櫃公司稅前淨利

單位：百萬元；%

證交所產業別	家數	113 年 Q1	114 年 Q1	年增率	113 年 Q2	114 年 Q2	年增率
半導體業	179	376,239	531,670	41.3	419,198	567,362	35.3
電腦及週邊設備業	103	77,095	121,256	57.3	103,751	101,696	-2.0
電機機械業	91	12,377	10,281	-16.9	13,169	7,173	-45.5
化學工業	41	8,949	8,628	-3.6	8,835	5,305	-40.0
紡織纖維業	50	10,940	12,631	15.5	13,425	3,855	-71.3
鋼鐵工業	48	12,510	9,798	-21.7	14,011	2,881	-79.4
塑膠工業	22	1,882	-1,206	-	5,032	-25,285	-
橡膠工業	11	4,682	2,875	-38.6	4,513	446	-90.1
食品工業	31	17,959	17,626	-1.9	19,467	18,660	-4.1
總計	1,730	879,756	1,133,852	28.9	1,056,161	961,028	-9.0

資料來源：TEJ（臺灣經濟新報）資料庫合併財報（114 年 9 月底）。

鋼鐵、塑橡膠、化學及紡織品等傳產業，由於長期受到中國大陸等海外產能過剩之競爭壓力，第1季稅前淨利表現已不理想，第2季再受匯率衝擊，更是雪上加霜，其中紡織、鋼鐵、橡膠業年減7至9成，塑膠業第1、2季均呈虧損，且幅度擴大。

## 肆、匯率波動對企業長期影響較和緩

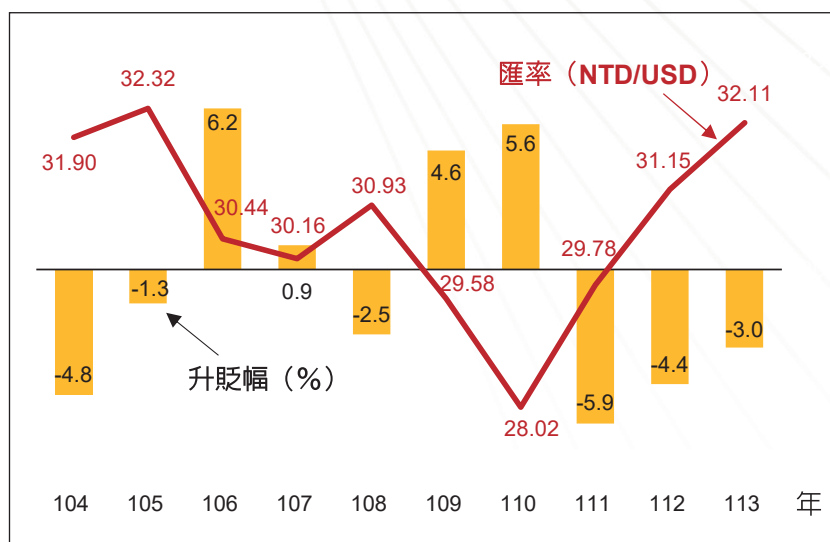
### 一、企業長期匯兌損益占營業利益比重不高

雖然匯率升貶短期造成企業財報數據明顯波動，但從長期來看，企業經調適後，影響則較為和緩。觀察近10年我國匯率走勢及非金融業上市櫃公司外幣兌換淨益變化（圖2及圖3），雖各年匯兌損益影響因素很多，但與匯率波動狀況確實有相當程度關聯性，除須觀察整年匯率升貶幅度，也受各季匯率走勢影響。如104年較103年貶值4.8%，匯兌利益541億元；105年雖較104年續貶，但各季呈走升，致全年

仍虧損139億元；106年因大幅升值，匯損500億元；107年雖較106年續升，但各季走

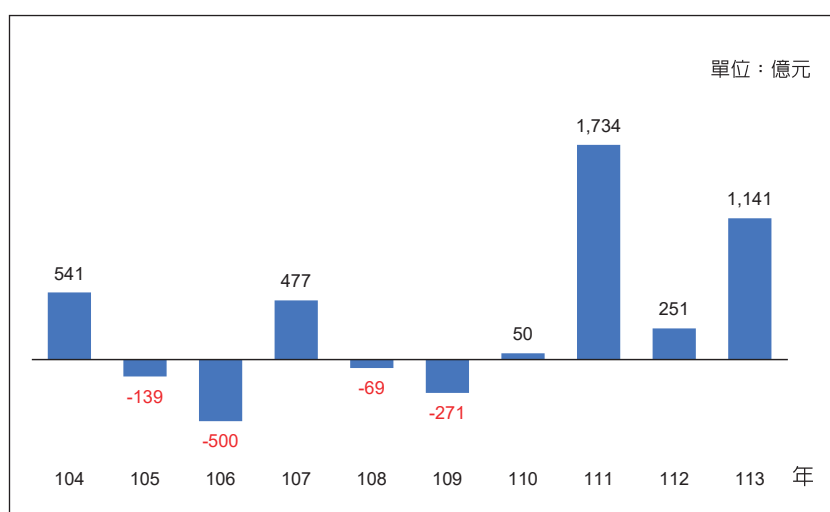
貶，致反呈匯兌利益477億元；108年中起一路升值至110年底，108年及109年各匯損69

圖2 近年新臺幣對美元匯率與升貶幅



資料來源：中央銀行。

圖3 國內非金融上市櫃公司匯兌損益



資料來源：TEJ（臺灣經濟新報）資料庫個體財報（114年9月底）。

# 論述》統計・調查

億元及 271 億元，110 年各季升幅相對平緩，呈匯兌收益 50 億元。近年隨俄烏戰爭爆發，國際原料價格急漲，通膨壓力促使 Fed 連續 11 次調升利率，美元轉為走強，使 111 至 113 年新臺幣相對美元貶值，匯兌利益達 3,126 億元，近 10 年非金融上市櫃公司累計外幣兌換淨益達 3,214 億元，惟占營業利益的 1.9%，比重不高，對企業營運實質影響有限。

## 二、產業競爭力才是影響出口或營運表現之關鍵

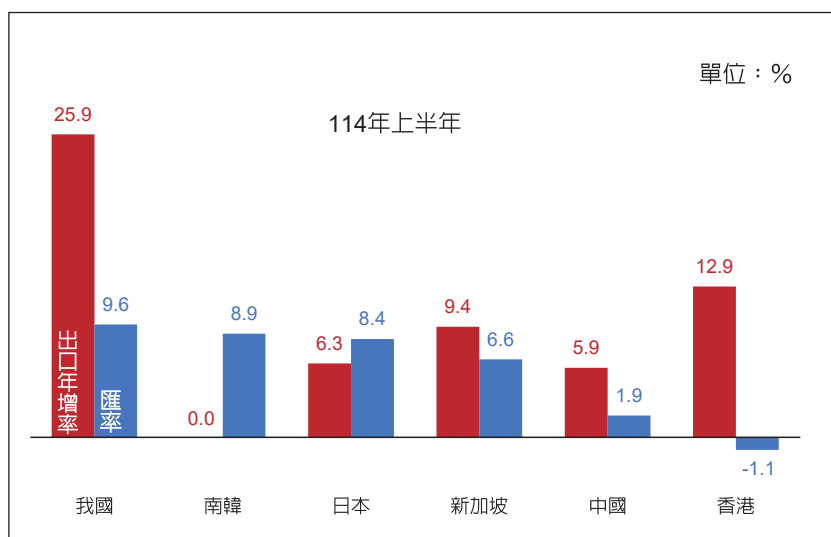
企業短期營運表現雖受匯率波動影響，惟在國際競爭中，產業競爭力扮演更關鍵的角色。就今年上半年我國與亞洲各國的匯率相對去（113）年底之升貶幅，以及出口表現觀察（圖 4），雖然新臺幣在第 2 季快速升值，且升幅為亞鄰國家中最高，但出口主力的電子資通產品在 AI 及新興科技應用需求暢旺的帶動下，推升我國上半年出口年增率達 25.9%，遠優於其他國家。主要原因就是政府順應 107 年美中貿易戰、全球供應鏈重組之

局勢，積極改善投資環境，吸引電子、資通訊廠商踴躍回臺擴充產能，加上深耕臺灣的半導體廠商為了維持領先優勢，亦不斷擴增國內高階產能，使我國成為高階 AI 晶片、伺服器與零組件之主要製造基地，他國難以替代，淡化升值對出口的不利影響，並支撐我國相關企業出口及營運表現。

## 伍、結語

匯率波動主要透過營收、成本、毛利率及匯兌損益等項目影響企業稅前淨利。短期內，新臺幣升值將壓縮以外幣計價之營收與獲利，並造成持有外幣資產之評價損失，但同時亦可降低進口原物料或設備成本；長期來看，企業可透過營運調整、避險工具或提升競爭力等方式減輕匯率波動對財報之衝擊。整體而言，匯率雖為影響廠商營運的重要因素，但產業競爭力才是決定企業獲利之關鍵。❖

圖 4 主要國家貨幣對美元匯率升貶幅及美元計價出口年增率



說明：匯率升貶幅係以 114 年 6 月底對 113 年底比較。  
資料來源：中央銀行、各國官網。