

柒、財務狀況及經營結果之檢討與分析

一、財務狀況：

財務狀況比較分析表

項目	年度	104年12月31日	103年12月31日	增(減)金額	變動比例%	說明
流動資產		\$42,292,402	\$43,275,334	(982,932)	(2)	
不動產、廠房及設備		15,018,217	14,569,687	448,530	3	
無形資產		5,541,844	174,250	5,367,594	3,080	註1
其他資產		21,581,789	24,693,774	(3,111,985)	(13)	
資產總額		84,434,252	82,713,045	1,721,207	2	
流動負債		22,715,038	18,075,827	4,639,211	26	註2
非流動負債		10,286,710	11,348,496	(1,061,786)	(9)	
負債總額		33,001,748	29,424,323	3,577,425	12	
歸屬於母公司業主之權益		47,464,042	49,270,073	(1,806,031)	(4)	
股本		20,026,929	20,026,929	0	0	
資本公積		7,638,417	7,600,552	37,865	0	
保留盈餘		19,363,279	18,444,591	918,688	5	
其他權益		435,417	3,198,001	(2,762,584)	(86)	註3
非控制權益		3,968,462	4,018,649	(50,187)	(1)	
股東權益總額		51,432,504	53,288,722	(1,856,218)	(3)	

註1：無形資產增加原因：主要係因104年度收購 Motovario S.P.A 所產生之商譽，致無形資產較去年增加。

註2：流動負債增加原因：主要係因併購 Motovario S.P.A 故將其帳列原有之短期銀行借款併入所致。

註3：其他權益、歸屬於母公司業主之權益與股東權益總額減少原因：主要係因本年度投資標的市價下降，致備供出售金融資產未實現利益減少所致。

二、經營結果：

(一)經營結果比較分析

單位：新台幣仟元

項目	104年度	103年度	增(減)金額	變動 比例%	說明
營業收入淨額	48,598,573	53,748,466			
營業成本	(36,203,039)	(40,356,727)			
營業毛利	12,395,534	13,391,739	(996,205)	(7)	
聯屬公司間(未)已實現利益淨額	4,777	64	4,713		
營業毛利淨額	12,400,311	13,391,803	(991,492)	(7)	
營業費用	(8,612,684)	(8,968,967)	356,283	4	
營業淨利	3,787,627	4,422,836	(635,209)	(14)	
營業外收入及支出	775,644	1,277,135	(501,491)	(39)	說明1
繼續營業部門稅前淨利	4,563,271	5,699,971	(1,136,700)	(20)	說明1
所得稅費用	(1,049,155)	(1,297,704)	248,549	19	說明2
本期淨利	3,514,116	4,402,267	(888,151)	(20)	說明1-2
其他綜合損益	(2,953,958)	4,589,906	(7,543,864)	(164)	說明3
本期綜合利益總額	560,158	8,992,173	(8,432,015)	(94)	說明4
增減變動分析說明：					
1.主要係因去年度處分五股土地及廠房收益增加所致。					
2.主要係因本年度獲利下降，致當期所得稅費用減少。					
3.主要係因本年度因投資標的市價下降，致備供出售金融資產未實現評價利益減少。					
4.綜上所述，使本年度綜合利益總額減少。					

(二)營業毛利變動分析:增減變動比例未達 20%，免予分析。

三、現金流量：

(一) 最近年度(一〇四年度)年現金流動變動之分析說明

期初現金餘額(1)	全年來自營業活動淨現金流量(2)	全年現金流出量(3)	現金剩餘(不足)數額(1)+(2)-(3)	現金不足額之補救措施	
				投資計畫	理財計畫
17,201,690	5,541,428	7,824,076	14,919,042	-	-
<p>1.現金流量變動情形分析：</p> <p>(1)營業活動：在海外獲利帶動下，當年度獲利為營業活動淨現金流入來源。</p> <p>(2)投資活動：固定資產購置與核心本業的擴展是主要的投資活動現金流出項目。</p> <p>(3)融資活動：償還長期借款與發放股利，為融資活動現金流出的主因。</p> <p>2.現金不足額之補救措施及流動性分析：不適用。</p>					

(二) 流動性不足之改善計畫：不適用。

(三) 未來一年現金流動性分析

單位：新台幣仟元

期初現金餘額(1)	預計全年來自營業活動淨現金流量(2)	預計全年現金流出量(3)	預計現金剩餘(不足)數額(1)+(2)-(3)	預計現金不足額之補救措施	
				投資計畫	理財計畫
14,919,042	6,255,298	4,641,252	16,533,088	-	-
<p>1.本年度現金流量變動情形分析：</p> <p>(1) 營業活動：美國景氣穩定升溫，然全球其他地區之經濟成長趨緩且不穩定，經營須審慎評估。惟本公司核心業務應可穩健成長，預計本年度可保持營業活動淨現金流入。</p> <p>(2) 投資活動：為擴充本業核心業務，本公司將視經濟狀況來調整投資規劃，針對非核心業務之長投，將持續進行檢視，必要時以適當的處份挹注本業投資。預期本年度投資活動將產生現金淨流出。</p> <p>(3) 融資活動：持續以本業現金流入與自有資金挹注核心事業拓展與償還借款，預計未來一年度融資活動將產生現金淨流出。</p> <p>2.現金不足額之補救措施及流動性分析：不適用。</p>					

四、最近年度重大資本支出對財務及業務之影響：

(一) 重大資本支出之運用情形及資金來源：

計畫項目	實際或預期之資金來源	實際或預期完工日期	所須資金總額	實際或預期情形		
				103 年度	104 年度	105~106 年度
103 年度資本支出-設備汰舊換新	營運資金	103/12/31	1,945,847	1,945,847		
104 年度資本支出-設備汰舊換新	營運資金	104/12/31	1,696,681	-	1,696,681	
105 年度資本支出-設備汰舊換新	營運資金	105/12/31	1,598,576			1,598,576

(二) 預期可能產生效益：

上述資本支出及設備汰舊換新後，除可提高重電、綠能、家電及電控產品之產量外，對降低生產成本及提升產品品質也有助益。

五、最近年度轉投資政策其獲利或虧損之主要原因、改善計劃及未來一年投資計劃：

(一) 轉投資政策：

本公司為因應國內外經濟發展情勢，配合節能減碳、綠色環保、雲端智慧及全球工業發展自動化與智動化主流趨勢，新增之轉投資以重電、綠能、電控及家電等核心本業為主，並配合公司長期發展規劃，審慎評估各項投資計畫。

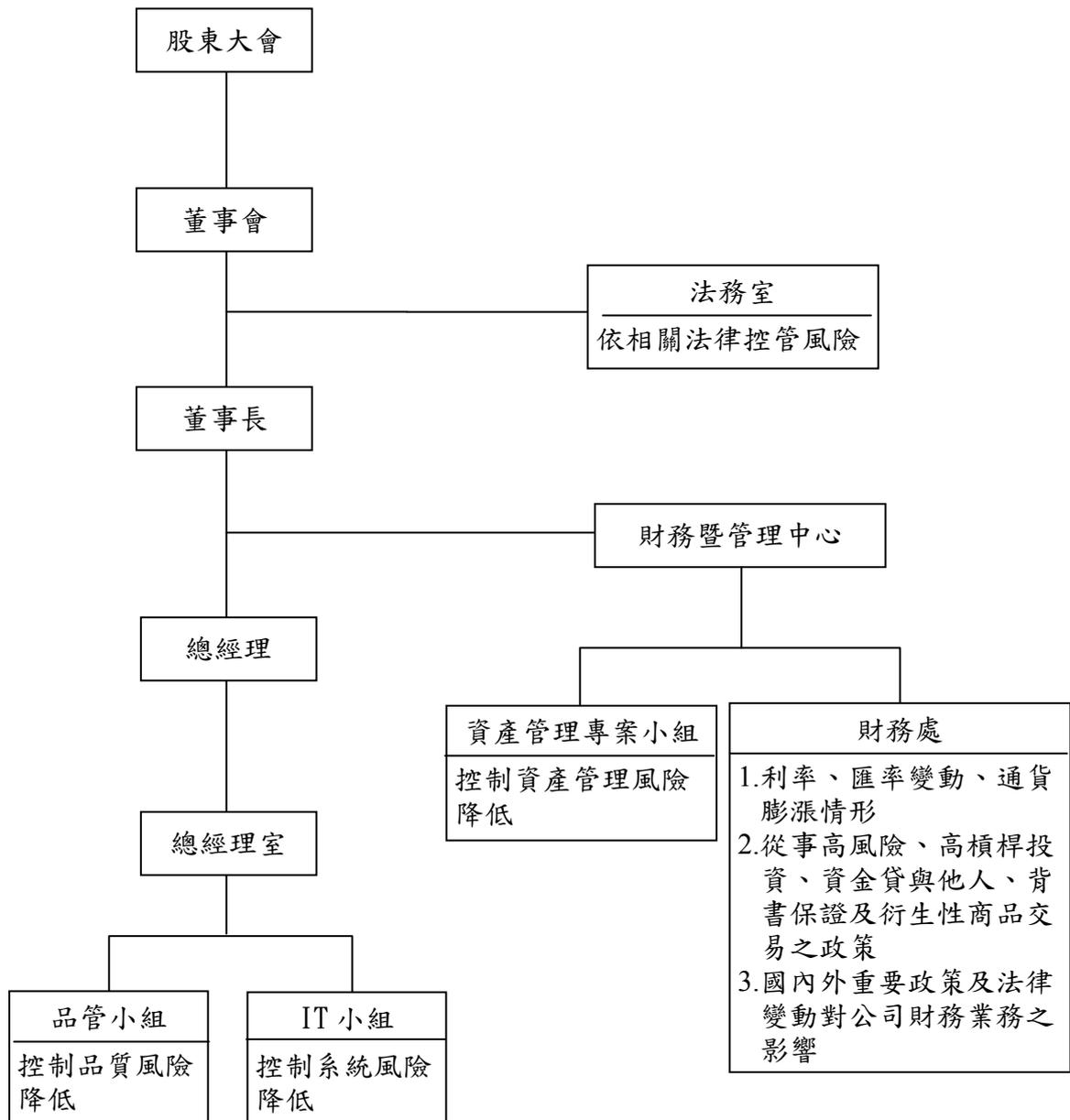
(二) 獲利或虧損主要原因：

本公司 104 年度權益法認列之投資收益為 153,936 仟元較 103 年度 180,329 仟元減少 15%，主要是重電及綠能事業部相關轉投資公司獲利減少所致。

(三) 未來一年投資計畫：

未來一年投資計畫，將以核心本業之投資為主，重電及綠能事業新開發之高效率馬達、防爆馬達、智能馬達及車用馬達，電控事業發展具通訊功能之變頻產品，以及家電事業開發行動聯網智慧控制變頻空調機、變頻外機並聯之變冷媒流量(VRF)系統、變頻水冷/氣冷冰水機及低溫冷鏈物流產業等相關產品。

六、風險管理應分析評估下列事項：



(一)最近年度利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

1.最近年度利率變動情形對公司損益之影響及未來因應措施：

104年度

單位：新台幣仟元

利息收(支)淨額(1)	(49,607)
營業收入(2)	48,598,573
營業利益(3)	3,787,627
(1)/(2)	-0.10%
(1)/(3)	-1.31%

本公司104年度利息支出淨額為新台幣49,607仟元，各占該年度營業收入及營業利益分別為-0.10%及-1.31%，較103年度下降，主要係因104年度利息費用降低且存款利息收入增加，使得淨利息支出減少。預估當市場利率提高1%，將增加本公司每年度利息費用約增加80,133仟元。

雖然美國就業市場復甦穩建，受全球經濟影響，市場預估美國升息速度恐不如預期；日本及歐元區，為抵抗通縮將持續實施負利率政策，此外，由於油價走勢向上尚未明朗，未來仍可能加大寬鬆力度，短期內利率不易上升；中國方面，則因國內產能過剩、生產價格持續走低、經濟增長放緩等因素，短期內貨幣政策將維持寬鬆，升息風險低。

為降低利率變動之影響，本公司將適時調整台外幣借款部位，或增加公司債等籌資管道以降低全公司利息費用。

2.匯率變動對公司損益之影響及未來因應措施：

104年度

單位：新台幣仟元

兌換(損)益淨額(1)	170,002
營業收入(2)	48,598,573
營業利益(3)	3,787,627
(1)/(2)	0.35%
(1)/(3)	4.49%

本公司104度兌換利益為新台幣170,002仟元，佔年度營業收入及營業利益分別為0.35%及4.49%，比例低。

展望2016年，美元相對強勢，惟市場預估美國年內升息步調或放緩，非美貨幣有一定支撐。其中，台幣的部分，考量台灣出口或可維持一定動能，加上央行過去多隨美國調整貨幣政策，預估台幣大幅貶值可能性不高；日圓、歐元的部分，雖然受到利差交易影響下，匯價恐仍受貶值壓力。澳幣的部分，則考量其礦業投資成長模式，短期內轉型由出口或內需推動困難，匯價面臨較高匯兌風險。

本公司一向注意國際市場之匯率波動情形，並持續執行下列因應措施：

- A. 透過資產與負債部位自然避險，並搭配遠期外匯交易進行實質避險；
- B. 財務部門與往來金融機構之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變化之相關資訊，充分掌握國際間匯率走勢及變化資訊，以積極應變匯率波動所產生之負面影響。以掌握匯率變動的走勢，作為遠匯買賣及結匯之參考依據；
- C. 財務部門定期對外幣淨資產(負債)應避險部位作出內部評估報告，據以呈報公司管理階層進行判斷應採行之避險措施。

3. 通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

2014下半年開始國際油價持續下滑，全球物價皆承受較大壓力，原物料及基本金屬價格同步走跌。對公司損益影響在於基本金屬(鋼、銅、鋁)採購成本的降低，以及毛利率的提升。

展望未來基本金屬價格走勢，在主要原物料生產國減產及庫存改善下，銅、鋁價格在低檔有支撐，惟美元走強趨勢不變下，價格上漲應有限，預估整體原物料成本上漲壓力不大。

東元原料之採購多以合約方式議價，於物價上漲格局可與供應商協議點價，故物料價格波動對公司損益並無重大之不利影響，但本公司未來仍將審慎評估基本金屬價格走勢，並配合營運需求擬定最適採購策略。

(二) 最近年度從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

1. 本公司未從事高風險、高槓桿之投資。
2. 104 年度本公司資金貸與之餘額為 271,571 仟元。
3. 104 年度本公司背書保證之餘額為 175,109 仟元，背書保證之對象為本公司之子公司及聯屬公司與有業務往來關係之公司等。由於本公司所派任之法人代表佔子公司董事會之多數席次，且經營階層多由本公司所指派，故本公司對背書保證子公司之營運有絕對控制能力，可以充分掌握子公司之營運情況，降低本公司為其背書保證之風險。此外，本公司於平時已取得子公司之財務報表及業務概況資料，分析其獲利情形，以評估本公司對其背書保證之風險，並預先規劃降低風險方案。近年來子公司之獲利穩定成長，本公司對其背書保證之風險已經逐年降低。
4. 104 年度本公司所持有之衍生性商品主要為遠期外匯交易，由於交易之相對人皆係信用卓著之國際金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，合約相對人違約之可能性甚低，故本公司所從事衍生性商品交易之信用風險甚低。又，本公司持有之衍生性商品主要為避險性質，所產生之損益與避險項目之損益會相互抵銷，故市場風險亦甚低。本公司係以台銀牌告匯率之買賣中價，就個別遠期外匯合約到期日之遠期匯率分別計算個別合約之公平價值。
5. 本公司另訂有『取得及處分資產處理程序』、『資金貸與他人作業程序』、『背書保證作業程序』、『衍生性商品交易處理程序』等辦法以資遵循，以降低風險。

(三) 未來研發計畫及預計投入之研發費用

東元的成長依賴研發創新。本公司近年來，彙集公司設於國內外各地研發單位之研發實力與市場經驗，並透過產學研合作，加碼強化核心事業，積極投資綠能產業，在風能發電、太陽能變

流器、稀土永磁馬達、車電動力組件、機器手臂傳動馬達、中壓變頻器、免傳感器回授永磁馬達驅動器、低頓扭精密伺服馬達、高速主軸馬達、IE5 同級磁阻馬達驅動器、高階演算法、物聯網應用等方面，啟動幾個重要的研發計畫。

對於因應中長期新科技及新產品研發，及短期產品性價比改善的營運需求，東元研發團隊積極尋找外部資源，以技術諮詢、合作、引進等運作，厚植技術涵量。

自既有旋轉電機及發電機設計、電機驅動與設計、電力電子控制與設計、網關技術等核心技術出發，整合新市場需求、工業規格、新材料應用、傳感器應用技術、無線網路科技、以及綠能產業科技領域，統籌整體研發策略與技術規劃。

為有效的成功規劃未來研發計畫，公司主要依據如後：

1. 產業發展、國家政策及市場脈動剖析掌握；
2. 關鍵技術的建立與紮根；
3. 與歐美日競爭廠商之相對競爭力；
4. 全球市場定位與技術整合；
5. 研發進度與品質之確實掌握。

因此，於 105 年度東元預計將延續或啟動

- (1) 前瞻技術諮詢委員會技術趨勢指導
- (2) 高效馬達及伺服馬達研發
- (3) 美加礦業應用馬達研發
- (4) 磁阻式馬達及驅動研發
- (5) 低耗能變頻冰箱研發
- (6) 車用馬達與驅動研發及整車聯合開發
- (7) 全系列風力發電機及驅動研發
- (8) 馬達及發電機之遠端監視技術研發
- (9) 中壓變頻器四象限控制及工網及變頻切換研發
- (10) 電控產品系列之高階產品技術研發
- (11) KW 級四象限風能電力轉換器研發
- (12) 多聯式商用空調及智慧空調系統研發
- (13) 工具機變頻空調應用產品研發
- (14) 節能高效離心冰水機開發
- (15) 2016 節能標準高效水冷式箱型空調機開發

- (16) 高能效氣冷式冰水機變頻化開發
- (17) 高速主軸馬達開發
- (18) 高效短小伺服馬達開發
- (19) IE5 同級磁阻馬達驅動器開發

等研發方向，以期在既有產品市場中符合歐洲新規，並為既有行銷通路發展高附加價值的創新應用，同時尋求新興科技具體商品化與創造新市場之契機。

本公司由綜合研究所統籌整體研發策略與技術規劃，最近年度研發計畫除延續往年各事業部之技術與產品研發外，並著眼於短、中、長期技術佈局與產品開發，歸納如下：

研發 期程	研發重點	主要研發計畫項目
短期	開拓新產品應用市場提升既有產品效能擴大產品獲利能力及市占率	高性能伺服馬達與驅動器研發
		變頻直驅洗衣機研發
		Super Premium 馬達研發
		免傳感器回授永磁馬達與驅動研發
		伺服系統控制器研發
		高轉速馬達研發
		多聯式商用箱型空調機組研發
		正弦無量測器驅動技術研發
		伺服參數自動調適技術
		車電動力套件開發
		智能電池及電池管理系統開發
		剎車能量回充技術開發
		節能電動車整車驗證技術研發
		車電動力電池驗證技術開發
中期	累積核心技術能量 衍生嶄新技術實力	中高壓變頻器技術研發
		高階變頻技術研發
		大型高效率馬達研發(FSR)
		混合式射出成型機油壓馬達
		風力發電技術研發
		數位家庭在智慧手機之應用技術
		馬達及發電機之遠端監視技術
		電控產品系列之網關技術
列車商用空調設計研發		

研發 期程	研發重點	主要研發計畫項目
長期	佈建新事業版圖	機聯網系統整合研發
		微型智慧電網系統整合研發
		聚焦市場精密伺服系統研發
		新世代數位家電系統研發
		微機電系統在高效率大型動力系統研發
		新世代工業伺服系統研發
		區域市場導向之工業技術研發
		整合創新技術研發

預估未來二年內將投入約新台幣 28 億元的研發費用。

(四) 最近年度國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施：無。

(五) 科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施。

依據就業人口下降之社會趨勢與綠色能源化需求，公司在考量全球發展趨勢，回應政府產業政策，審視本身既有技術能量、及對應產業成長性，除了持續加強本身在高效能動力馬達、家電環保冷媒應用與變頻節能等技術優勢之外，緊密研讀國際科技趨勢及市場趨勢報導，導入創新方法論，並規劃數個領域之技術論壇及長期科技發展藍圖，完成計劃達成之策略與時間表。

譬如在綠色能源方面，規劃有電動車馬達、風力發電機、智慧電網週邊器具、綠色節能家電、多聯式空調系統等計畫。

104 年起，設立前瞻技術諮詢委員會，掃描頂級前瞻技術。加入電控產品系列之網關技術研發，馬達及發電機之遠端監視技術研發，高階伺服馬達驅動器研發與磁阻式馬達及驅動研發，數位家庭與移動通信連動保全等產品，各類商用空調產品，緊密結合物聯網應用，加強技術偵探密度及深度，持續強化關係企業橫向技術合作，並積極尋找國外技術合作，累積研發涵量，能提供在未來社會中的長期需求。

(六) 最近年度企業形象改變對危機管理之影響及因應措施：

本公司以「多元化經營」與「全球化佈局」追求全勝經營，並透過東元基金會進行深度社會關懷，輔以品質與服務的嚴格要求，積極展現國際化集團之優質企業形象。本公司的危機管理計畫涵蓋全球各生產基地，在經歷近幾年各種突發事件，本公司均能妥善處理，須歸功於平時危機處理能力之養成，在可預見的未來，本公司將繼續模擬各種突發重大事件，並擬定因應計畫，以確保股東之利益。

(七) 進行併購之預期效益及可能風險：

本集團於民國 104 年 3 月，以現金 23,667 仟元購入 YASKAWA TECO MOTOR ENGINEERING CO.(簡稱「安川東元」)20%之股權，加計以前年度本集團持有安川東元 40%之股權，合計持有該公司 60%之普通股股權，並取得對該公司之控制。本集團預期收購後可加強在此等市場之營收。

本集團於民國 104 年 10 月 15 日以現金 3,989,850 仟元(歐元 108,214 仟元)購入 Motovario S.p.A.及其子公司 100%股權，並取得對該公司之控制。本集團預期收購後可使東元馬達產品延伸至動力傳動系統，提供客戶更為完整之驅動解決方案，並擴增東元產品於全球市場佈局及客戶群。

本集團於民國 105 年 2 月 5 日以現金 462,233 仟元購入世正開發(股)公司 12.12%股權，加計先前已持有之該公司 40.63%之股權後，合計對該公司持股達 52.75%。並取得對該公司之控制。本集團預期收購後可加強本集團不動產開發及管理之功能。

本公司以上併購案之風險管理執行與負責單位為財務本部及各事業部門。

(八) 擴充廠房之預期效益及可能風險：

本集團於民國 104 年 4 月，透過轉投資公司設立無錫東元精密機械有限公司，主要供應東元馬達大陸生產廠之沖壓件需求。

預期除可增加矽鋼片統購量的議價空間提升成本競爭力，並掌握多項關鍵先進沖壓製程技術，能有效滿足市場上高效率沖壓

件品質要求。

本公司此項風險之管理執行與負責單位為事業部及其建廠小組。

(九) 進貨或銷貨集中所面臨之風險：無

(十) 董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響及風險：

本公司無持股超過百分之十之大股東，最近年度本公司之董事(監察人已由審計委員取代)亦無股權大量移轉或更換之情形。

(十一) 經營權改變對公司之影響及風險：無。

(十二) 訴訟或非訟事件，應列明公司及公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司已判決確定或尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及截至年報刊印日止之處理情形：無。

(十三) 其他重要風險：無。

七、其他重要事項：無