

台灣中油股份有限公司 114 年度營業預算評估報告

台灣中油股份有限公司(下稱台灣中油公司)主要業務範圍包括：石油、天然氣、地熱(蒸氣)及其有關能源礦類之探勘、開採及經營，油氣產品煉製、進出口、儲、運、銷及其有關服務業務，以及石油化學原料之生產及供應等。114 年度預算案編列營業收入 1 兆 2,086 億 7,674 萬 2 千元，營業成本 1 兆 1,569 億 5,162 萬 5 千元，營業費用 277 億 5,495 萬元，營業外收入 34 億 3,811 萬 2 千元，營業外費用 195 億 6,634 萬 4 千元，稅前淨利 78 億 4,193 萬 5 千元，減除所得稅費用 14 億 9,224 萬 3 千元後，預計本期淨利 63 億 4,969 萬 2 千元，較 113 年度預算案本期淨利 26 億 9,988 萬元，增加 36 億 4,981 萬 2 千元。謹就台灣中油公司 114 年度預算案評析如下：

一一、隨債務餘額攀升及升息影響，113 及 114 年度利息費用趨升且占營收比率增加，允宜強化債務管理措施，以減輕債息負擔

台灣中油公司 114 年度為支應固定資產建設改良擴充計畫、轉投資、充實營運資金及償還債務等，預計新增舉借長期債務 818 億元，包括向金融機構舉借 278 億元及發行公司債或 1 年以上循環票券 540 億元；並編列償還長期債務 115 億 9,833 萬 3 千元。經查：

(一)114 年度預算案編列之利息費用僅略低於 113 年度，利息負擔仍高，且長、短期償債能力呈弱化趨勢，允宜持續研擬降低資金籌措成本措施

1. 台灣中油公司 114 年度編列利息費用 143.25 億元，較 113 年度預算案 146.33 億元略降，惟較 111 及 112 年度決算數 44.12 億元及 87.05 億元，各增加 99.13 億元(增幅 2.25 倍)及 56.2 億元(增幅 64.56%)，近 2 年利息負擔仍高(詳表 1)。
2. 經比較近年利息費用占營業收入比率，台灣中油公司 111 年

度決算占比僅 0.36%，112 年度決算占比上升至 0.79%，迄 113 及 114 年度預算案再攀升至各為 1.20%及 1.19%，強化債務控管，以降低利息費用負擔，已成為該公司近年重要經營課題。

3. 另部分財務結構及償債能力比率亦趨弱化，114 年度預計負債比率 93.23%，為近 5 年最高，較最低 110 年度決算數之 68.88%，高出 24.35 個百分點；114 年度預計流動比率及速動比率分別為 49.11%及 14.55%，均低於 113 年度之 52.89%及 15.46%；114 年度預計利息保障倍數 1.55 倍，則隨該公司淨利增加，較 113 年度預計之 1.22 倍增加 0.33 倍(詳表 2)，允宜於確保資金調度無虞情況下，持續研擬降低資金籌措成本措施。

(二)自 109 年度起連年虧損，且近年因推動多項投資計畫，資金需求殷切，致 114 年度預計長短期債務餘額達近年新高，允宜正視並研謀強化債務管理措施

台灣中油公司自 109 年度起連年虧損，固定資產建設改良擴充多以舉債支應，截至 113 年 8 月底止，該公司債務合計達 6,997.11 億元(包括長期借款 710.33 億元、應付公司債券 1,934.25 億元及短期債務 4,352.53 億元，詳表 1)，分別較 111 及 112 年底增加 964.79 億元(增幅 15.99%)及 559.19 億元(增幅 8.69%)，而 114 年度預計續推動「中東地區天然氣投資計畫」等 2 項轉投資計畫與「通霄至大潭第二條海底輸氣管線投資計畫」等 15 項新興或繼續固定資產投資計畫，資金需求殷切，114 年度預計新增舉借長期債務 818 億元並償還金融機構借款及公司債 115.98 億元，於年度舉借數大於償還數之情形下，114 年底預計債務餘額將增至 7,904.03 億元，為近 4 年新高，加以近期升息影響，致 114 年度預計利息費用達 143.25 億元，僅次於

113 年度預計數，允宜正視對該公司財務結構之影響，並研謀強化債務管理措施及具體財務結構改善方案。

綜上，台灣中油公司近年推動多項投資計畫，資金需求殷切，惟自 109 年度起連 4 年虧損，固定資產建設改良擴充多以舉債支應，致 114 年底預計債務餘額將增至 7,904.03 億元，為近 4 年新高，加以近期升息影響，114 年度利息費用達 143.25 億元，鑑於長、短期償債能力呈弱化趨勢，相關財務風險值允重視，並研謀強化債務管理措施及具體財務結構改善方案，以維財務結構之健全。

表 1 台灣中油公司近年長、短期債務與利息費用統計表

單位：新臺幣千元

項目	111 年度 決算數	112 年 決算數	113 年度 8 月 底實際數	113 年度 預計數	114 年度 預算案數
短期債務(A)	490,831,852	480,041,512	435,253,062	427,422,754	437,190,036
長期債務(B)	112,400,000	163,750,000	264,458,333	305,951,667	353,213,334
長期借款	10,400,000	23,800,000	71,033,333	69,926,667	88,513,334
應付公司債券	102,000,000	139,950,000	193,425,000	236,025,000	264,700,000
債務合計 (C=A+B)	603,231,852	643,791,512	699,711,395	733,374,421	790,403,370
當年度利息費用	4,411,504	8,705,133	6,466,829	14,632,551	14,324,993
因 IFRS16 計提 之利息費用	519,003	491,522	322,982	457,221	573,810

說明：1. 表內「短期債務」、「長期債務」為各年度或 113 年 8 月底實際(預計)金額，利息費用則為當年度或累計至 8 月底之預、決算數或實際數。113 年度預計數及 114 年度預算案數係引用台灣中油公司 114 年度預算案「資產負債預計表」表內預計數。

2. 「短期債務」包括：銀行透支、短期借款、應付商業本票、應付到期長期負債。

3. 111 至 114 年度利息費用含按 IFRS 16 計提之利息費用。

資料來源：台灣中油公司提供資料及各年預、決算書。

表 2 台灣中油公司近 5 年部分財務比率簡表

單位：%；倍

年度	110	111	112	113	114
負債占資產比率	68.88	92.31	89.90	90.42	93.23
流動比率	65.27	48.01	44.42	52.89	49.11
速動比率	20.42	14.46	14.57	15.46	14.55

年度	110	111	112	113	114
利息保障倍數	-22.68	-47.61	-1.57	1.22	1.55
現金流量比率	-16.35	-43.56	3.88	4.37	7.17

說明：110 至 112 年度為決算審定數，113 及 114 年度為預算案數。

資料來源：台灣中油公司預算書。