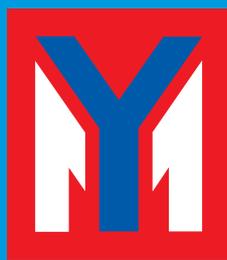


股票代碼：2609



陽明海運股份有限公司

91 年度年報



民國 92 年 5 月 1 日

<http://mops.tse.com.tw> ; <http://www.yml.com.tw>

本公司發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

信箱：姓名：劉吉雄
職稱：副總經理
電話：(02)2455-9988
信箱：davidliu@yml.com.tw

本公司代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

姓名：何樹生
職稱：副總經理
電話：(02)2455-9988
信箱：robertho@yml.com.tw

姓名：邱瑞斌
職稱：副總經理
電話：(02)2455-9988
信箱：rbchiou@yml.com.tw

姓名：繆世仁
職稱：協理
電話：(02)2455-9988
信箱：miau@yml.com.tw

總公司及分公司地址電話

總公司：206 基隆市七堵區明德一路 271 號
電話：(02)2455-9988

基隆分公司：200 基隆市港西街 4 號
電話：(02)2423-0149

高雄分公司：812 高雄市小港區新生路 999 號
電話：(07)812-9200

辦理股票過戶機構：

名稱：元大京華證券股份有限公司
地址：104 台北市南京東路 3 段 225 號 4 樓
電話：(02)2717-5566
網址：<http://www.yuanta.com.tw/>

最近年度財務報告簽證會計師

會計師：陳清祥、王金山

名稱：勤業會計師事務所

地址：105 台北市民生東路 3 段 156 號 12 樓

電話：(02)2545-9988

網址：<http://www.tw.deloitte.com>

海外有價證券掛牌交易場所資訊

交易場所名稱：倫敦交易所

網址：<http://www.londonstockexchange.com>

公司網址

<http://www.yml.com.tw/>

目 錄

	頁次
第一章、致股東報告書	1
第二章、公司概況	3
1. 公司簡介	3
2. 公司組織	5
3. 公司資本及股份	11
4. 公司債(含海外公司債)辦理情形	14
5. 海外存託憑證發行情形	16
6. 員工認股權憑證之辦理情形	16
第三章、營運狀況	17
1. 業務內容	17
2. 市場分析與航線概況	17
3. 從業員工	21
4. 環保支出資訊	21
5. 勞資關係	21
6. 重要契約	22
7. 訴訟或非訟事件	22
8. 重大資產買賣情形	22
第四章、資金運用計畫執行情形	24
第五章、財務概況	25
1. 簡明資產負債表及損益表資料	25
2. 財務分析	26
3. 九十一年度財務報告之監察人審查報告	28
4. 九十一年度財務報告	29
5. 九十一年度母子公司合併財務報告	51
第六章、財務狀況、經營結果檢討分析及風險管理情形	76
1. 財務狀況比較分析	76
2. 經營結果比較分析	77
3. 營業毛利變動分析	77
4. 現金流量分析	78
5. 重大資本支出之運用情形及資金來源	79
6. 風險管理	79
第七章、特別記載事項	80
1. 關係企業合併營業報告書	80
2. 關係企業合併財務報告	84
3. 內部控制聲明書	85
4. 上市(櫃)公司治理運作情形及其改善計劃或因應措施	86
5. 私募有價證券辦理情形	88
6. 子公司持有或處分本公司股票情形	88
7. 股東會及董事會之重要決議	88
第八章、對股東權益或證券價格有重大影響之事項	90

第一章、致股東報告書

一、91 年度營業報告：

(一) 營業計畫實施成果

民國 91 年由於美國經濟復甦力道薄弱，市場船噸供需失衡的情形仍在，加上下半年又發生美西封港事件，雖然全球貨櫃貿易量因廠商調整存貨而有 7 ~ 8% 的成長，但對運價穩定的助益仍屬有限，尤其是越太平洋航線的運價一直未見回穩。面臨如此艱難的經營環境，本公司幸賴全體船岸同仁一致努力，靈活而快速的因應環境變化，積極調整航線，並力行降低成本措施，終獲致全年營業收入新台幣 455 億餘元，稅後純益新台幣 11.3 億餘元。

(二) 預算執行情形

91 年度營業毛利為新台幣 11.47 億餘元，達成率為 91.7%；營業利益為新台幣 1.5 億餘元，達成率為 48.9%；稅前純益為新台幣 11.44 億餘元，達成率為 254.1%。

(三) 財務收支及獲利能力

91 年度營業收入為新台幣 455 億餘元，較 90 年度增加 0.2%，主要因貨量增加所致；91 年度營業成本為新台幣 443 億餘元，較 90 年度減少 2.2%，主要因單位成本降低所致。91 年度營業外收支淨額為新台幣 9 億餘元，較 90 年度增加 170.1%，主要係本期長期投資按權益法認列之投資淨益增加所致。91 年度資產報酬率為 3.65%；股東權益報酬率為 4.69%；每股純益為新台幣 0.64 元。

二、92 年度營業計畫概要：

展望本(92)年全球經濟成長可較去年為佳，且美伊戰爭一如預期於短期間內結束，對全球經濟的成長有推升助益，海運貿易亦可望有所成長。尤其，今年船噸供給增幅減少，可紓緩船噸過剩壓力，越太平洋航線穩定協會(TSA)和遠歐運費同盟(FEFC)均實施今年度的運費調升計畫，有利營收；在散裝市場方面，由於國際鋼品需求加大及中國大陸外貿市場強勁，帶動市場的漲勢，對散裝經營環境的改善亦有很大的助益。

惟全球經濟復甦仍存在若干不確定性的因素，如美伊戰後的伊拉克重建問題，區域政治的潛在衝突，以及嚴重急性呼吸道症候群(SARS)的疫情，對全球經貿及供應鏈的衝擊，仍待後續密切觀察與因應。

為因應經營環境的變動和挑戰，本公司今年度營業計畫主要有：

1. 遠洋航線廣續擴大策略聯盟以及航線整合，透過資源共享，以提升競爭力和效率。
2. 近洋航線持續擴充自有船隊和航線經營規模，加強聯營合作，擴展大陸市場，以強化服務網路和提高市場佔有率。

3. 配合遠近洋航線船隊的未來發展，購建大型快速新船和租購合適船舶，以符合航線配置需求。
4. 掌握景氣復甦契機，進行船隊汰舊換新，調整散裝船市場的經營，以降低營運成本和強化獲利能力。
5. 持續整合集團資源和資訊系統，以提升經營績效。

面臨產業環境的多變和考驗，勢須靈活掌握市場變動，持續創新，提供顧客優質的服務，本公司全體船岸同仁定當繼續努力精進，強化核心競爭力，以全面提升經營績效和創新服務價值，並期盼在各位股東全力的支持與鼓勵下，繼續創造營運佳績。

董 事 長

第二章、公司概況

1. 公司簡介

1.1 設立登記日期：中華民國61年12月29日

1.2 公司沿革：

民國61年~70年

於中華民國61年12月28日創立，資本額新台幣1億元。

建造28,700噸級散裝船樂明輪加入散裝運輸。

建造多用途船春明輪等四艘加入貨櫃營運。

開闢亞洲/美西貨櫃運輸航線。

建造2,054 TEU級全貨櫃輪日明輪等七艘，開闢亞洲至美國東、西岸定期航線貨櫃運輸業務。

承租高雄港70號專用碼頭自營。

開闢地中海定期航線。

民國71年~80年

增建2,054 TEU級全貨櫃輪康明輪等四艘，延伸地中海航線至北歐，增闢遠歐定期貨櫃航線。

建造66,000噸級巴拿馬極限型散裝船智明輪等三艘。

入選為世界「服務及信譽令人滿意的公司」，並獲美國新聞界選為全球十大定期船公司之一。

建造3,266 TEU級全貨櫃輪吉明輪等八艘，並開闢遠東至澳洲及東北亞航線，完成輻射狀航線網。

榮獲英國託運人及通運商聯合評選為全球第二位績效優良船公司。

增闢印度洋 / 波斯灣地區，與亞洲、歐洲、美洲等地區達成定期船連線服務。

擴大美國內陸點複合運輸業務。

開闢歐亞美貨櫃運輸聯線服務。

開闢亞洲線。

與同業合作聯營遠東至美國東岸定期直航航線。

民國81~90年

81年公司股票上市。

建造3,604 TEU級全貨櫃輪亞明輪等三艘，加入遠洋航線服務。

建造3,725 TEU級全貨櫃輪東明輪等五艘加入營運。
合併招商局輪船股份有限公司。
與同業聯營亞洲 / 北歐、亞洲 / 美國西岸航線。
85年順利完成民營化。
85年通過ISO 9002 及ISM CODE 認證，並獲得國家品質優良案例獎。
與同業聯營開闢越大西洋航線。
開闢高雄 / 廈門境外航線及亞洲/波斯灣、印、巴航線。
協助自海外運送921大地震救災物資，提供免費海運服務。
建造5,500 TEU級全貨櫃輪梅明輪等七艘完工交船，加入遠洋航線服務。

民國91年

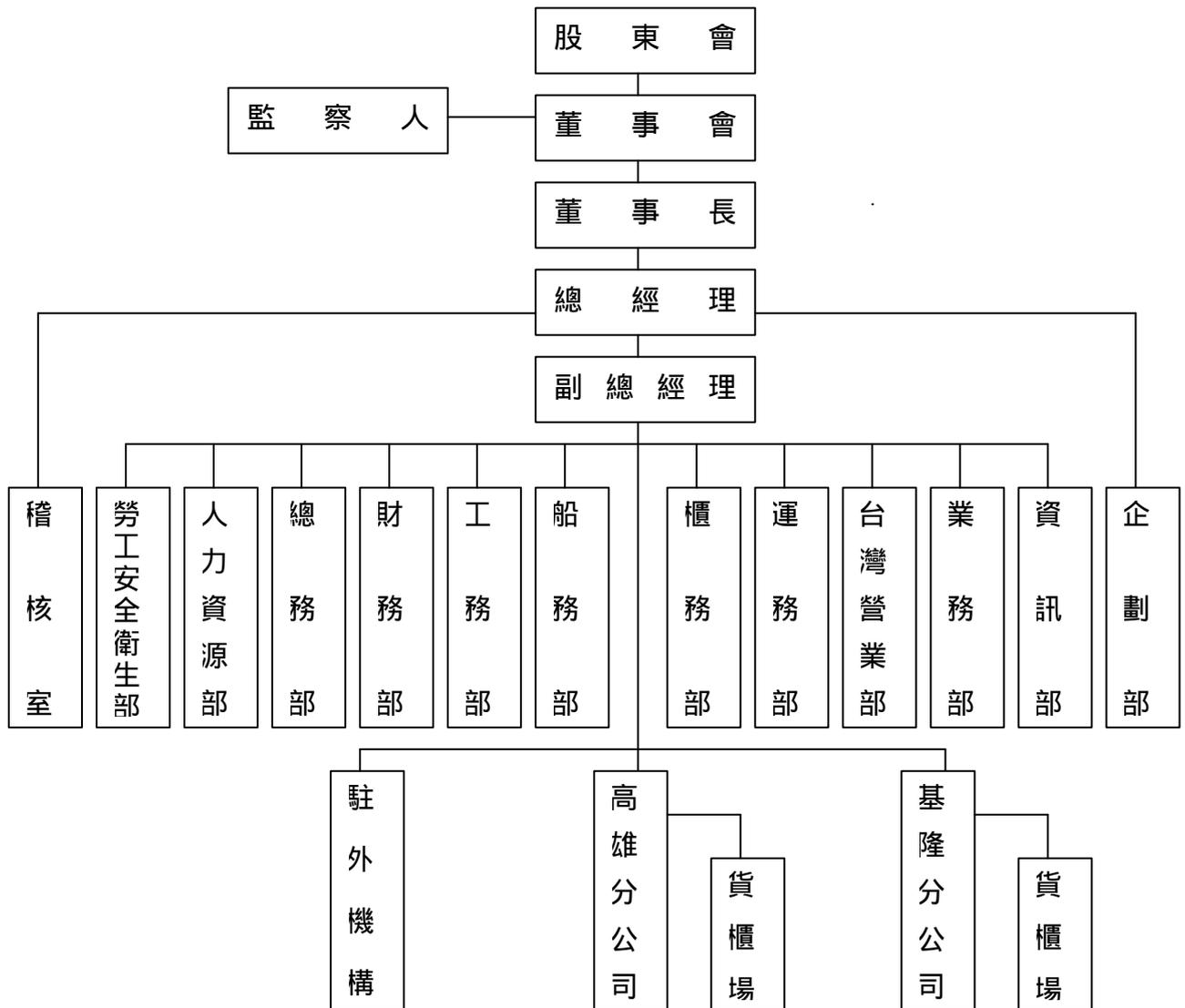
與策略聯營夥伴完成聯營船隊整合，自三月開始聯營北美西南 / 亞洲 / 歐洲鐘擺航線(PSW-1 / AES-1 Pendulum Service)、北美西南II線、北美西南III線、北美西北航線、歐洲II線。
與策略聯營夥伴合作重組亞洲 / 中東航線(CGX)並與PIL交換大陸 / 東南亞 / 中東航線(MEX)艙位。
與策略聯營夥伴，整合越大西洋聯營航線為亞洲 / 美國東岸航線(AUE)及美國東岸 / 地中海航線(TAS-3)並租入歐洲 / 北美 / 灣區(GASS及SGX)航線之艙位。
高雄國際物流中心完工啟用。
新設立「台灣營業部」。
與策略聯營夥伴合作開闢台越II線。
訂購3艘76,000噸級散裝船修明輪、齊明輪及治明輪。
設置企業營運總部，統籌運用本公司及子公司資源，創造最大經濟效益。

民國92年

與策略聯營夥伴合作新闢二條遠東至歐洲航線，分別為CEX及NEX航線。
新建76,000噸級散裝船德明輪於日本今治船廠命名交船。
與策略聯營夥伴合作新闢華北 / 菲律賓航線。
與策略聯營夥伴合作新闢遠東 / 地中海航(AMS)線，並調整AES2線靠港。

2. 公司組織

2.1 公司組織系統圖



2.2. 各部門主要職掌

- 2.2.1. 企劃部：中長期經營發展計劃、策略制定、航線規劃及經營績效考核等事項。
- 2.2.2. 資訊部：電腦軟、硬體及資訊網路之規劃、建置與推展事項。
- 2.2.3. 業務部：行銷策略之制定與執行，市場之開發與客戶服務事項。
- 2.2.4. 台灣營業部：綜理台灣地區客戶開發與貨載攬收事項、文件製作與簽發事項。
- 2.2.5. 運務部：船期與貨櫃裝卸之安排與處理，代理行、場站之指定與管理事項。
- 2.2.6. 櫃務部：貨櫃、車架之調度、維修與管理事項。
- 2.2.7. 船務部：船舶操作、船用物料及船員管理事項。
- 2.2.8. 工務部：船舶建造、修理等有關工程事項。
- 2.2.9. 財務部：資金調度、出納、預決算之編造與執行、會計帳務及運費處理事項。
- 2.2.10. 總務部：文書、檔案、採購及一般事務事項。
- 2.2.11. 人力資源部：組織發展與編制，人才之招募、培訓及薪資、福利事項。
- 2.2.12. 勞工安全衛生部：勞工安全衛生制度之建立與維持事項。
- 2.2.13. 稽核室：各部門執行成效之內部稽核，運費收入及航次費用之要項稽核，及子公司各項監理作業之稽核。

2.3 董事及監察人

91年12月31日

職稱	姓名	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股數		董事、監察人個人現在持有股數	配偶、未成年子女現在持有股份	利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主管、董事或監察人			最近年度之酬勞
				股數	持股比例	股數	持股比例			股數	持股比例			職稱	姓名	關係	
董事長	陳庭輝	90.6.20	三年得連選連任	共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		228,816	-	-	-	成功大學交通管理系 陽明海運董事長	陽明(香港)有限公司董事長	無			--
董事	黃望修	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		263,460	767	-	-	交通大學管理碩士 陽明海運總經理	慶明投資公司董事長 陽明(新加坡)私人有限公司 董事長 陽明有限公司董事 歐洲陽明船務有限公司董事 陽明日本株式會社董事長	無			--
董事	蔡定彥	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	亞洲理工學院運輸工程碩士 高速鐵路工程局副局長	無	無			董監事車馬費及酬勞\$119
董事	張家祝	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	普渡大學工學博士 交通部常務次長	桃園航勤(股)公司董事	無			董監事車馬費及酬勞\$160
董事	朱富美	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	印第安那大學法學碩士 行政院第三組組長	中華電信監察人	無			董監事車馬費及酬勞\$111
常務監察人	施炳煌	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	東海大學公共行政研習班 行政院主計處主計官	無	無			董監事車馬費及酬勞\$160
監察人	陳和貴	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	法蘭克林皮爾斯法學院碩士 台灣國際專利法律事務所律師	無	無			董監事車馬費及酬勞\$160
董事	胡定吾 (註1)	90.6.20		共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		-	-	-	-	耶魯大學國際經濟碩士 寶州大學財務管理碩士 中華開發資產管理公司 董事長	中華開發工業銀行常務董事 生華生物技術顧問公司董事 董事長	無			董監事車馬費及酬勞\$275
董事	龔如心 (註2)	90.6.20	共同持股比例為2.80%		共同持股比例為2.80%		4,525,074	-	-	-	New York School of Interio Design 香港華懋集團總裁	華僑銀行常務董事	無			董監事車馬費及酬勞\$275	

註1：董事胡定吾係誠旭投資股份有限公司代表人。

註2：董事龔如心係華懋投資股份有限公司代表人。

2.4 法人股東之主要股東

91年12月31日

法人股東名稱	法人股東之主要股東
誠旭投資股份有限公司	遠東航空股份有限公司、崔湧、陳每文、陳尚群、唐梅、吳勇璋、吳敏蕾
台灣華懋投資股份有限公司	龔如心、李健生、張雁坤、吳崇武、陳國強、王天一、梁榮江

2.5 董事及監察人資料

91年12月31日

姓名	條件 是否具有五年以上 商務、法律、 財務或公司業務 所須之工作經驗	符合獨立性情形（註）							備註
		1	2	3	4	5	6	7	
陳庭輝	√		√	√	√	√	√		本公司董事長
黃望修	√		√	√	√	√	√		本公司總經理
蔡定彥	√	√	√	√		√	√		
張家祝	√	√	√	√		√	√		
朱富美	√	√	√	√	√	√	√		
胡定吾	√	√	√	√	√	√	√		
龔如心	√	√		√	√	√	√		
施炳煌	√	√	√	√	√	√	√		
陳和貴	√	√	√	√	√	√	√		

註：各董事、監察人符合下述各條件者，於各條件代號下方空格中打“√”。

1. 非為公司之受僱人或其關係企業之董事、監察人或受僱人。
2. 非直接或間接持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。
3. 非前二項人員之配偶或其二親等以內直系親屬。
4. 非直接或間接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。
5. 非與公司有財務、業務往來之特定公司或機構之董事、監察人、經理人或持股百分之五以上股東。
6. 非為最近一年內提供公司或關係企業財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事（理事）、監察人（監事）、經理人及其配偶。
7. 非為公司法第二十七條所訂之法人或代表人。

2.6 主要經理人及各部門及分支機構主管資料

91年12月31日

職稱	姓名	就任日期	持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人		最近年度總經理及副總經理之薪資、獎金、特支費及紅利總額	經理人取得員工認股權憑證情形
			股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例			職稱	姓名		
總經理	黃望修	90.08.01	263,460	0.01%	767	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司總稽核 中國航聯產物保險(股)公司總經理	陽明日本株式會社董事長 歐洲陽明船務有限公司董事長 陽明(新加坡)私人有限公司董事長 慶明投資公司董事長 陽明有限公司董事長 陽明有限公司總經理	無	無	單位：新台幣仟元	無
執行副總經理	蔡明旭	90.07.03	76,453	-	-	-	-	-	政治大學法學碩士 本公司主任秘書	陽明有限公司總經理	無	無	總經理及副總經理等五人薪資及獎金共計\$12,880	無
副總經理	何樹生	85.02.15	107,563	-	-	-	-	-	政治大學國貿碩士 本公司經理	全洋公司董事長 光明公司董事長 慶明投資公司董事長	無	無	汽車成本\$5,967 累積折舊\$4,975	無
副總經理	劉吉雄	90.01.01	163,926	-	-	-	-	-	台灣大學商學博士 本公司協理	全洋公司總經理 慶明投資公司董事長	無	無		無
副總經理	謝培元	85.07.01	113,620	-	-	-	-	-	海洋大學 本公司經理 陽明有限公司總經理	歐洲陽明船務有限公司總經理	無	無		無
協理	吳瑞樑	90.01.01	205,800	-	-	-	-	-	淡江大學 本公司經理	全洋、慶明投資、鴻明等公司 董事	無	無	不適用	無
協理	葉陳輝	87.11.01	93,089	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司經理 歐洲陽明船務有限公司 總經理	鴻明公司董事長 好好(新加坡、好好美國)公司 董事	無	無	不適用	無
協理	林福添	90.01.01	9,675	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司經理	陽明(香港)、陽明(新加坡) 船務、陽明(馬來西亞)、鴻明、 駿明、好好、光明等公司董事	無	無	不適用	無
協理	繆世仁	90.01.01	272,582	0.01%	109	-	-	-	中興大學 本公司經理	慶明投資公司董事/總經理 好好公司及陽明日本株式會社 監察人	無	無	不適用	無
協理	劉嘉源	90.01.01	107,017	-	-	-	-	-	海洋大學 本公司經理	慶明投資公司董事	無	無	不適用	無
協理	王姚炫	90.02.01	90,731	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司經理	陽明(香港)公司總經理	無	無	不適用	無

職稱	姓名	就任日期	持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人			最近年度總經理及副總經理之薪資、獎金、特支費及紅利總額	經理人取得員工認股憑證情形
			股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例			職稱	姓名	關係		
經理	王進興	85.02.15	59,703	-	-	-	-	-	海洋大學 基隆分公司副理	駿明公司董事總經理	無	無	無	無	
經理	劉森榮	90.01.01	95,420	-	-	-	-	-	海洋大學 高雄分公司副理	鴻明公司董事總經理，駿明及好好公司董事	無	無	無	無	
總稽核	黃力正	88.02.01	194,083	-	1,287	-	-	-	海洋大學 本公司經理	慶明投資公司監察人，陽明(香港)公司董事	無	無	無	無	
經理	白崑榮	87.11.01	2,847	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司副理	慶明投資公司董事	無	無	無	無	
經理	曹德溪	87.11.01	23,494	-	-	-	-	-	淡水工商專校 本公司副理	中華投資公司及好好公司董事	無	無	無	無	
經理	余華明	90.01.01	7,070	-	-	-	-	-	海洋大學海洋法碩士 本公司副理		無	無	無	無	
經理	曹志謙	90.01.01	4,694	-	-	-	-	-	輔仁大學 本公司副理		無	無	無	無	
經理	周財丁	90.01.01	154	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司副理	陽明有限公司副總經理	無	無	無	無	
經理	陳天財	90.01.01	44,906	-	-	-	-	-	海洋大學 本公司副理		無	無	無	無	
經理	胡海國	90.01.01	-	-	-	-	-	-	中國海專 本公司船長、副理		無	無	無	無	
經理	高雅平	90.01.01	9,453	-	-	-	-	-	台灣大學 本公司副理		無	無	無	無	
經理	宋台培	90.07.03	158,249	-	5,150	-	-	-	紹興西羅格羅斯州立大學 本公司副理	全洋海運公司財務長，駿明及鴻明公司監察人	無	無	無	無	
經理	李德漢	88.02.01	18,447	-	95	-	-	-	海軍官學校 高雄分公司副理		無	無	無	無	
經理	許世芳	90.01.01	10,720	-	-	-	-	-	交通大學管理碩士 本公司副理		無	無	無	無	
經理	魏標昌	91.09.01	-	-	17,468	-	-	-	輔仁大學 光明公司經理		無	無	無	無	
經理	葛仁友	90.03.01	332	-	-	-	-	-	成功大學 本公司經理	陽明日本株式會社董事社長 MANWA CO., LTD 董事	無	無	無	無	

2.7 董事、監察人、經理人及大股東股權變動情形

職 稱	姓 名	91 年 度		截至 92 年 4 月 30 日 止	
		持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數
協 理	王 姚 炫	0	0	(6,000)	0
總 稽 核	黃 力 正	0	0	(9,000)	0
經 理	周 財 丁	0	0	(100)	0

2.8 股權質押資訊：無。

2.9 轉投資事業綜合持股情形

91 年 12 月 31 日

轉 投 資 事 業	本公司投資		董事、監察人、經理人及直接或間接控制事業之投資			綜 合 投 資	
	股 數	持 股 比率%	關係人名稱	股 數	持 股 比率%	股 數	持 股 比率%
陽明海運(英屬維京群島)有限公司	67,505,031	100	--	--	--	67,505,031	100
陽明(新加坡)私人有限公司	28,400,000	100	--	--	--	28,400,000	100
中華投資股份有限公司	80,000,000	40	--	--	--	80,000,000	40
慶明投資股份有限公司	149,946,800	99.96	--	--	--	149,946,800	99.96
全洋海運股份有限公司	1,000	100	--	--	--	1,000	100
好好國際物流股份有限公司	45,251,100	90.50	鴻明	1,061,000	2.10	46,312,100	92.60
光明海運股份有限公司	31,499,417	100	--	--	--	31,499,417	100
鴻明船舶貨物裝卸承攬股份有限公司	31,600,000	79	慶明	3,950,000	9.88	39,932,370	99.84
			好好物流	4,382,370	10.96		
駿明交通運輸(股)公司	4,899,539	50.80		--	--	4,899,539	50.80
陽明德拉瓦控股公司	7,500	100		--	--	7,500	100
運揚航運股份有限公司	686	24.99		--	--	686	24.99
和通投資控股有限公司	8,861,600	0.7		--	--	8,861,600	0.70
聯合創業投資股份有限公司	8,000,000	9.04		--	--	8,000,000	9.04
國票金融控股股份有限公司	9,086,561	0.43	慶明	478,240	0.02	9,564,801	0.45
台灣奈普光電股份有限公司	2,719,839	4.53	鴻明	2,400,000	4.00	5,119,839	8.53
旺鍊科技股份有限公司	3,000,000	2.00	慶明	45,000	0.03	3,045,000	2.03
欣鑫創業投資股份有限公司	4,000,000	7.24		--	--	4,000,000	7.24
勝創科技(股)公司	1,534,944	1.40		--	--	1,534,944	1.40
尚揚創業投資(股)公司	2,000,000	2.14		--	--	2,000,000	2.14
豐銀證券(股)公司	2,500,000	2.00		--	--	2,500,000	2.00
訊通國際科技(股)公司	200,000	1.00		--	--	200,000	1.00
前錦科技(股)公司	350,000	2.14	慶明	185,325	0.11	535,325	2.25
燁聯鋼鐵(股)公司	1,900,000	0.14		--	--	1,900,000	0.14
百慕達數位聯合有限公司	750,000	0.43		--	--	750,000	0.43
凌瑞科技(股)公司	8,000,000	8.00		--	--	8,000,000	8.00
中凌科技(股)公司	1,877,325	1.82		--	--	1,877,325	1.82
名佳利金屬工業(股)公司	700,000	0.26		--	--	700,000	0.26
新世紀資通股份有限公司	80,000,000	1.68		--	--	80,000,000	1.68
中科創業投資股份有限公司	3,000,000	8.96		--	--	3,000,000	8.96
中強電子(股)公司	333,000	0.06		--	--	333,000	0.06
International Strategies Holding Corp.	62,500	0.28		--	--	62,500	0.28
Penguin Computing Inc.	218,341	0.93		--	--	218,341	0.93
Arescom Inc.	100,000	0.24		--	--	100,000	0.24
Prominent Communications, Inc.	285,714	1.39		--	--	285,714	1.39

3. 公司資本及股份

3.1 股本來源

3.1.1 股份種類

股份種類	核定股本			備註
	流通在外股份	未發行股份	合計	
普通股	1,834,316,030	565,683,970	2,400,000,000	轉換公司債可轉換股份數 58,569,604

3.1.2 股份發行經過

年月	發行價格(元)	核定股本		實收股本		備註		
		股數	金額(元)	股數	金額(元)	股本來源	以現金以外之財產抵充股款者	其他
90.09	10	2,400,000,000	24,000,000,000	1,834,316,030	18,343,160,300	盈餘轉增資 356,177,870 資本公積轉增資 178,088,940	-	90.7.25 (90)台財證 (一)148321 號

3.2 股東結構

91年12月31日

股東結構數量	政府機構	金融機構	其他法人	個人	外國機構及外國人	合計
人數	12	2	114	87,827	94	88,049
持有股數	863,236,712	9,004,000	175,569,332	474,049,543	312,456,443	1,834,316,030
持股比例%	47.06	0.50	9.57	25.84	17.03	100.00

3.3 股權分散情形

91年12月31日

每股面額十元

持股分級	股東人數	持有股數	持股比例%
1至 ~ 999股	36,178	10,769,175	0.59
1,000至 ~ 5,000股	32,547	75,956,395	4.14
5,001至 ~ 10,000股	9,196	62,194,576	3.39
10,001至 ~ 15,000股	4,492	54,392,764	2.97
15,001至 ~ 20,000股	1,312	22,960,320	1.25
20,001至 ~ 30,000股	1,835	44,450,344	2.42
30,001至 ~ 50,000股	1,126	42,977,165	2.34
50,001至 ~ 100,000股	762	52,101,861	2.84
100,001至 ~ 200,000股	341	45,733,548	2.49
200,001至 ~ 400,000股	143	40,251,875	2.19
400,001至 ~ 600,000股	26	12,532,876	0.68
600,001至 ~ 800,000股	17	11,720,092	0.64
800,001至 ~ 1,000,000股	12	10,830,432	0.59
1,000,001股以上	62	1,347,444,607	73.47
合計	88,049	1,834,316,030	100

3.4 主要股東名單

91年12月31日

主要股東名稱	股 份	持 有 股 數	持 股 比 例 %
交通部		781,738,458	42.62
香港商財務服務有限公司依存託機構美商花旗銀行		120,802,568	6.59
香港上海匯豐銀行台北分行受託保管高盛簽約客戶		91,711,200	5.00
慶明投資股份有限公司		65,838,308	3.59
郵政儲金匯業局		55,657,200	3.03
臺灣華懋投資股份有限公司		51,322,802	2.80
國家金融安定基金管理委員會		23,602,450	1.29
陽明海運從業人員持股信託專戶		9,901,165	0.54
匯豐銀行託管摩根士丹利國際有限公司專戶		9,350,382	0.51
渣打銀行受託保管維榮國際公司投資專戶		7,261,205	0.40

3.5 最近二年度每股市價、淨值、盈餘及股利相關資料

項 目		年 度	90 年 度	91 年 度	截至 92 年 4 月 30 日
每股市價	最 高		15.4	13.15	22.90
	最 低		5.9	6.4	12.65
	平 均		9.31	8.8	17.26
每股淨值	分 配 前		13.11	13.28	14.39
	分 配 後		13.11	-	-
每股盈餘	加權平均股數		1,834,316 仟股	1,765,928 仟股 (註 6)	1,767,709 仟股 (註 6)
	每 股 盈 餘 (註 4) (註 5)		(0.37) (0.37)	0.64 -	0.61 -
每股股利	現 金 股 利		0	-	-
	無 償 配 股	盈餘配股	0	-	-
		資本公積配股	0	-	-
投 資 報 酬 分 析	累積未付股利		0	0	-
	本益比 (註 1)		-	13.75	-
	本利比 (註 2)		-	14.67	-
	現金股利殖利率 (註 3)		-	0.068	-

註 1：本益比 = 當年度每股平均收盤價 / 每股盈餘。

註 2：本利比 = 當年度每股平均收盤價 / 每股現金股利。

註 3：現金股利殖利率 = 每股現金股利 / 當年度每股平均收盤價。

註 4：按發行流動在外之加權平均股數計算。

註 5：按追溯調整後之股數計算。

註 6：係扣除庫藏股之加權平均股數。

3.6 公司股利政策及執行狀況

3.6.1 股利政策

本公司經營國際運輸事業，企業生命週期正值穩定成長階段。基於資本支出需要及健全財務規劃以求永續發展，由可分配之盈餘提撥百分之五十以上分派股利為原則。本公司股利發放，視公司獲利情況、產業環境變化及未來成長兼以考量資本支出及營運資金需求等因素規劃股利分派方案。股利以現金或股票之方式分派，其中現金股利佔股利總額之比率以不低於百分之二十為原則。

3.6.2 本年度股東會擬議股利分配情形：每股現金股利 0.6 元。

3.7 本次股東會擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響：本年度無無償配股情形。

3.8 員工分紅及董事、監察人酬勞：

3.8.1 公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍

本公司年終決算，如有盈餘，除扣除所得稅費用外，應先彌補以前年度虧損，並提撥百分之十法定公積，如有擴充運輸設備及改善財務結構時，得提列百分之十以內特別公積，如尚有盈餘，由董事會擬定分配案，提請股東會通過分配之，其中員工紅利不得低於百分之一，董事監察人酬金不得高於百分之二。

3.8.2 董事會通過之擬議配發員工分紅等資訊：

(1) 配發員工現金紅利新台幣 23,112,975 元，股票紅利 0 元，董事、監察人酬勞 0 元。

(2) 擬議配發員工股票紅利股數及其佔盈餘轉增資之比例：不適用。

(3) 考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算 91 年度基本每股盈餘及稀釋每股盈餘均為：0.63 元。

3.8.3 上年度盈餘用以配發員工紅利及董事、監察人酬勞情形：本公司上年度無盈餘，故未配發員工紅利及董事、監察人酬勞。

3.9 公司買回本公司股份情形：無此情形。

4. 公司債（含海外公司債）辦理情形

4.1 公司債辦理情形

民國 92 年 4 月 30 日

公司債種類	國內第一次 無擔保轉換公司債	國內第三次 有擔保公司債	國內第四次 有擔保公司債	國內第五次 有擔保公司債	國內第六次 無擔保公司債	國內第七次 無擔保公司債	國內第八次 無擔保公司債	國內第九次 無擔保公司債	國內第二次無擔保 轉換公司債
發行(辦理)日期	86年8月2日	88年6月30日	88年7月20日	88年11月25日	89年6月1日	89年11月20日	90年7月16日	91年7月2日至5日	註1
面額	NTD 100 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 1,000 仟元	NTD 100 仟元
發行及交易地點	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國	中華民國
發行價格	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行	100%面額發行
總額	NTD 2,500,000 仟元	NTD 1,000,000 仟元	NTD 1,300,000 仟元	NTD 700,000 仟元	NTD 3,000,000 仟元	NTD 2,400,000 仟元	NTD 1,100,000 仟元	NTD 3,000,000 仟元	NTD8,000,000 仟元
利率	4.500 %	5.800 % ~ 5.8841 %	5.72 %	5.75 %	7年期 5.70 % 及 10年期 6.09%	6.02 %	4.49 %	3.85 %	0%
期限	7年期 到期日：93.08.01	3年期 到期日：91.07.07	3年期 到期日：91.07.23	5年期 到期日：93.11.25	7年期(12 億元)、10年期(18 億元) 到期日：96.6.7 及 99.6.9	12年期 到期日：101.11.29	7年期 到期日：97.7.20	5年期 到期日：96.7.5	5年
保證機構	無	無	中國國際商業銀行 華南銀行 台灣土地銀行	台北銀行建成分行	無	無	無	華南銀行七堵分行、交通 銀行授信部、第一銀行基 隆分行、土地銀行營業 部、中國國際商業銀行	註1
受託人	台灣銀行信託部	中央信託局信託處	中央信託局信託處	中央信託局信託處	中央信託局信託處	中央信託局信託處	中央信託局信託處	中央信託局信託處	台灣土地銀行信託部
承銷機構	群益證券	群益證券	金鼎綜合證券 群益證券	元富證券 台証證券	金鼎證券、台証證券、群益證券 、元富證券、京華證券	日盛證券、金鼎證券	元大京華證券	無	中信證券
簽證律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師	林昇格律師
簽證會計師	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所	勤業會計師事務所
償還方法	到期日以現金償還	到期日以現金償還	到期日以現金償還	到期日以現金償還	7年期、滿 5,6,7 年各償還 33%, 33%, 34% 10年期、滿 8,9,10 年各償還 33%, 33%, 34%	滿 10,11,12 年各償還 20%, 40%, 40%	滿 5,6,7 年各償還 20%, 40%, 40%	到期日以現金償還	註1
未償還本金 贖回或提前清償之 條款	NTD 917,200 仟元	NTD 1,000,000 仟元	NTD 1,300,000 仟元	NTD 700,000 仟元	NTD 3,000,000 仟元	NTD 2,400,000 仟元	NTD 1,100,000 仟元	NTD 3,000,000 仟元	NTD8,000,000 仟元
限制條款	有	有	無	無	無	無	無	無	有
信用評等機構、評等日 期、公司債評等結果	無	無	無	無	無	無	無	無	無
附 轉 換 權 額	NTD 1,578,900 仟元	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	無
利 發行及轉換辦法	註2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	註1
發行及轉換、交換或認 股辦法、發行條件對股 權可能稀釋情形及對現 有股東權益影響	註2	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	註1
交換標的委託保管機構 名稱	無	無	無	無	無	無	無	無	無

註1：國內第二次無擔保轉換公司債預計於92年7月發行，惟部分發行條件尚未訂定。

註 2:

- (1) 轉換標的:本公司普通股。
- (2) 轉換期間:債權人於本轉換債發行之日起滿 1 個月後,至到期日前 10 日止,除依法暫停過戶期間外,得隨時向本公司請求依本辦法轉換為本轉換債債券換股權利證書(以下簡稱權利證書)。
- (3) 請求轉換程序:債權人於請求轉換時,應備妥蓋有原留印鑑之「轉換請求書」,檢同本轉換債送交本公司股務單位(若法令有不同規定者,從其法令辦理),送達時即生轉換之效力。本公司股務單位受理後,除登載股東名簿外,應於 5 日內交付權利證書,惟若於 6 月 27 日起申請轉換者,將發給下一年度之權利證書。
- (4) 轉換價格及其調整:
 - a. 轉換債轉換價格之訂定:

以財政部證券管理委員會核准本公司募集及發行本轉換債之核准函發文日為基準,取其前 10 個營業日、前 30 個營業日及前 60 個營業日本公司普通股收盤價之簡單算數平均數之最低者乘以 101%(計算至新台幣分為止,毫以下四捨五入)。
 - b. 本轉換債發行後,遇有本公司普通股股份發生變動(現金增資、盈餘轉增資、資本公積轉增資、公司合併、股票分割、現金增資發行海外存託憑證等)或以低於每股時價之轉換價格再發行國內外轉換公債時,轉換價格依下列公式調整(計算至新台幣分為止,毫以下四捨五入),並由本公司函請台灣證券交易所公告之。對於登載於股東名簿之權利證書持有人,本公司將按轉換價格調整之差異於本公司國內普通股除權基準日、現金增資發行海外存託憑證定價日之翌日起 20 日內加發權利證書。

i. 已發行普通股股份發生變動時

$$\text{調整後轉換價格} = \text{調整前轉換價格} \times \frac{\text{每股繳款額} \times \text{新股發行股數}}{\text{已發行股數} + \frac{\text{每股時價}}{\text{已發行股數} + \text{新股發行股數}}}$$

ii. 有低於每股時價之轉換價格再發行轉換公司債時

$$\text{調整後轉換價格} = \text{調整前轉換價格} \times \frac{\text{新發行轉換公司債之轉換價格} \times \frac{\text{新發行轉換公司債可轉換之股票股數}}{\text{每股時價}}}{\text{已發行股數} + \text{新發行轉換公司債可轉換之股票股數}}$$

- (5) 本轉換債之上市:本轉換債自發行之日起於一個月內在台灣證券交易所集中交易市場申請上市買賣。
- (6) 權利證書之上市、終止上市與換發新股上市:權利證書自交付之日起於台灣證券交易所集中交易市場上市買賣,於換發之普通股交付之日終止上市。換發之普通股自交付日起於台灣證券交易所集中交易市場上市買賣。以上事項均由本公司洽台灣證券交易所同意後公告之。
- (7) 新股權利證書轉換為股票之股本變更登記,每年以辦理二次為限。辦理日期以該年度無償配股除權基準日及債息基準日後為之。惟若該年度無辦理無償配股或無償配股除權基準日超過當年度債息基準日時,則取消該次新股權利證書轉換為股票之股本變更登記,即該年度新股權利證書轉換為股票之股本變更登記僅辦理一次,並於該年度債息基準日後為之。
- (8) 轉換或補發權利證書時,不足壹股之股份,本公司以現金償付。
- (9) 轉換後之權利義務:債權人於請求轉換生效後至權利證書終止上市之前一營業日止,除不得參與本公司普通股配股及新股發行認股外(以加發權利證書代替,詳第 4 條),其他權利義務與本公司普通股股東相同。
- (10) 本公司對本轉換公司債之贖回權:在下列情形之下,本公司得於其後 30 個營業日內,以掛號發給債權人一份一個月期滿之「債券收回通知書」(前述期間自本公司發信之日起算,並以該期間屆滿日為債券收回基準日)且函知台灣證券交易所公告,於該期間屆滿時按債券面額價格加計當期應計票面利息,以現金收回全部債券。
 - a. 自民國 89 年 8 月 2 日起至民國 93 年 8 月 1 日止,本公司普通股在集中交易市場之收盤價格連續 30 個營業日超過當時轉換價格達百分之五十(含)以上時。
 - b. 本轉換債經債權人請求轉換後,其尚未轉換之債券總金額低於貳億伍仟萬元(發行總額之 10%)時。但債權人得於「債券收回通知書」所載債券收回基準日前,以書面通知本公司股務單位(於送達時即生效力),要求本公司按當時之轉換價格及本辦法第 2 條及第 3 條規定,將全部債券轉換為本公司普通股。
- (11) 轉換價格低於普通股股票面額時,若本轉換債持有人請求轉換,則須按普通股面額轉換。
- (12) 所有本公司收回(包括由集中市場買回)、償還或已轉換之本轉換債將被註銷,不再發行。
- (13) 本轉換債,權利證書及所換發之普通股均為記名式,其過戶、異動登記、設質、遺失等均依「公開發行公司股務處理準則」之規定;稅負事宜則依當時稅法規定辦理。

- (14) 本轉換債由債權人之受託人代表債權人之利益，行使查核及監督本公司履行本轉換債發行事項之權責。
- (15) 本轉換債委由股務代理機構負責還本付息事宜。
- (16) 本轉換公司債發行及轉換辦法如有未盡事宜之處，悉依相關法令辦理之。

4.2 轉換公司債資料

公司債種類		第一次(期)國內無擔保轉換公司債				
年度		88年度	89年度	90年度	91年度	截至92年4月30日
轉換公司債市價	最高	120.80	100.80	101.60	104.00	125.00
	最低	91.00	95.00	96.00	95.90	119.00
	平均(註1)	101.10	97.22	99.81	101.35	120.34(註2)
轉換價格		20.70	17.10	15.66	15.66	15.66
發行日期及發行時之轉換價格		86.8.2 發行，轉換價格為 31.67				
履行轉換義務方式		發行新股				

註1：平均價為依證交所網站上查詢之資訊。

註2：平均價算法為依證交所網站上查詢之月平均之算數平均數。

5. 海外存託憑證發行情形：

項目		發行日期	
		85年11月14日	
發行及交易地點		倫敦證券交易所	
發行總金額		USD 116,392,201.2	
單位發行價格		USD 11.64	
發行單位總數		存託憑證 9,999,330 單位	
表彰有價證券之來源		現金增資發行普通股	
表彰有價證券之數額		普通股 99,993,300 股	
存託憑證持有人的權利與義務		與陽明海運普通股持有人相同之權利與義務	
受託人		美商花旗銀行	
存託機構		美商花旗銀行	
保管機構		美商花旗銀行台北分行	
未兌回餘額		92,931,438 股	
發行及存續期間相關費用之分擔方式		由本公司支付	
存託契約及保管契約之重要約定事項		依中華民國法令及美國紐約州法律訂定	
每單位市價	91年度	最高	USD 3.696
		最低	USD 1.840
		平均	USD 2.440
	截至92年4月30日	最高	USD 6.027
		最低	USD 4.204
		平均	USD 5.216

6. 員工認股權憑證之辦理情形：本公司未實施員工認股權憑證。

第三章、營運狀況

1. 業務內容

(一) 本公司經營業務範圍

- 1 國內外水上貨運業務之經營。
- 2 國內外水上客運業務之經營。
- 3 倉庫、碼頭、拖船、駁船、貨櫃集散場站業務之經營。
- 4 船舶之修理、租賃、買賣業務之經營。
- 5 貨櫃及車架之修理、租賃、買賣業務之經營。
- 6 船務代理業務之經營。

(二) 本公司現有船隊及經營業務

截至 91 年 12 月 31 日止，本公司各型營運船舶共計 52 艘，其中包括 44 艘全貨櫃船(艙位數逾 13 萬 TEU)、4 艘巴拿馬極限型散裝船以及 4 艘油輪，共計約 260 萬載重噸。本公司 91 年度經營業務，主要係以全貨櫃船經營亞洲 / 北美東岸、亞洲 / 北美西岸、亞洲 / 北歐、亞洲 / 地中海、北美東岸 / 北歐、北美東岸 / 地中海以及亞洲區間等定期航線；並輔以自有散裝船經營不定期船業務及代營運操作 4 艘油輪。

(三) 最近三年度定期航線貨載結構

單位：TEU

項 目	91 年度	比重%	90 年度	比重%	89 年度	比重%
遠洋定期貨載	1,159,005	68	1,148,906	75	1,168,215	76
近洋定期貨載	553,040	32	381,376	25	369,431	24
合 計	1,712,045	100	1,530,282	100	1,537,646	100

2. 市場分析與航線概況

(一) 航線概況

1 越太平洋航線

由於航商在 90 年第四季、91 年第一季撤除部分航線，為因應 91 年第二季貨量較 90 年同期成長 24%，因此第二季航商投入更大量的艙位來彌補去年淡季時撤除的艙位，到今年底，整體艙位較去年同期成長約 8%。根據資料，91 年東向貨量成長 19%，但面臨波灣戰爭、弱勢美元，目前美國消費者支出減弱，因此預估 92 年成長將減緩至 4%，93 年則可望回升到 9%。弱勢美元同時則有利出口，91 年西向貨量成長率為 6%，較 90 年 -3% 改善許多，92 年預估為 4%。

2 遠歐航線

遠東歐洲航線市場運價水準自 89 年第三季起自高峰下滑，然而此運價下跌的趨勢於 91 年第二季開始向上逆轉，運價水準攀升，較第一季小幅上漲 3%。基於美國經濟前景尚未明朗化，歐洲經貿發展仍趨保守；加上美伊戰事對全球經濟衝擊的隱憂，預期 92 年艙位需求僅較 91 年成長西向 7%，東向 3%。預期市場運費將呈持平狀態。

3 越大西洋航線

本航線的艙位供給，91 年約成長 2%。貨量方面，91 年西向成長約 6%，東向成長約 3%。展望 92 年，由於 CKYHS 之在此線之成功整合使總供給有效減少，預計裝載率將提昇至西向九成與東向六成的水準。在運費方面，鑑於上述原因，預計 92 年西向運費可望有小幅提昇，東向運費則持平。

4 亞洲區間航線

亞洲區間航線市場儼然已成為世界第一大定期船運市場。亞洲經濟自中國大陸市場採開放政策後蓬勃發展，預估至 92 年亞洲區間貨載可維持 5% 以上的年成長率。在亞洲區間船噸供給方面，由於遠洋航商在自 89 年後半年起超巴拿馬極限型船舶陸續交船，因此將次級船舶擠壓至南北向航線及亞洲區域航線，且 91 年亞洲區間貨載十分暢旺，各航商紛紛擴增艙位，亞洲區間航線艙位供給過剩情況預料將會持續，運費調漲的空間有限。

(二) 92 年度營運計畫

本公司 92 年度預算，歐、亞、美航線預期年運量(TEU)如下：

歐洲線：543,032 TEU

美國線：565,000 TEU

亞洲線：746,641 TEU

航線經營及船舶配置臚列如下：

1 亞洲 / 美國西岸航線

由本公司派 6 艘 3,800TEU 級全貨櫃船、1 艘 3,000TEU 級全貨櫃船，與 K-LINE、韓進海運等航商聯營，提供亞洲/美國西岸每週十航次之定期航線服務。

2 亞洲 / 美國東岸航線

由本公司派 3 艘 3,600TEU 級全貨櫃船、4 艘 4,000TEU 級全貨櫃船，與 K-LINE、韓進海運公司等航商聯營，提供亞洲/美國東岸每週三航次之定期航線服務。

3 亞洲 / 北歐航線

由本公司派 8 艘 5,500TEU 級全貨櫃船、1 艘 3,200TEU 級全貨櫃船，與 K-LINE、韓進海運公司、SCI 等航商聯營，提供亞洲/北歐每週六航次之定期航線服務。

4 亞洲 / 地中海航線

由本公司派 1 艘 4,000TEU 級全貨櫃船及 4 艘 2,000TEU 級全貨櫃船，與 K-LINE 等航商聯營，提供亞洲/地中海每週二航次之定期航線服務。

5 美國東岸 / 北歐、地中海航線：

由本公司派 1 艘 4,000TEU 級全貨櫃船、1 艘 3,400TEU 級全貨櫃船，與 K-LINE、韓進海運等航商聯營，以及租入 Grand Alliance 艙位，提供美國東岸/北歐、地中海每週四航次之定期航線服務。

6 亞洲區間航線

6.1 環亞航線

由本公司派 4 艘 1,600TEU 級全貨櫃船，與正利航業聯營，提供台、港、日、韓、星、印尼區間每週二航次之定期航線服務。

6.2 台港日泰航線

由本公司派 4 艘 1,600TEU 級全貨櫃船與正利航業聯營，提供台、港、日、泰區間每週二航次之定期航線服務。

6.3 台港航線

由本公司派 1 艘 2,000TEU 級全貨櫃船與長榮海運、億通航運等航商聯營，提供基隆、台中、高雄、香港區間每週五航次之定期航線服務。

6.4 台灣越南快捷航線

由本公司派 2 艘 760-900TEU 級全貨櫃船與長榮海運、正利航業等航商聯營，提供台、港、菲、越南區間每週二航次之定期航線服務。

6.5 波斯灣航線

由本公司派 5 艘 2,000TEU 級全貨櫃船與 PIL 及 K-LINE 等航商聯營，提供華中、港、星、馬、波斯灣區間每週二航次之定期航線服務。

6.6 華北港菲快捷航線

由本公司派 1 艘 1,400TEU 級全貨櫃船與長榮海運聯營，提供華北、港、菲區間每週一航次之定期航線服務。

6.7 日本新馬快速航線

由本公司派 2 艘 1,400TEU 級全貨櫃船與正利航業、德翔航運等航商聯營，提供日、台、港、新、馬區間每週一航次之定期航線服務。

6.8 台菲快捷航線

由本公司派 1 艘 1,000TEU 級全貨櫃船，提供台、菲區間每週一航次之定期航線服務。

7 境外航運航線

由本公司派 1 艘 300TEU 級全貨櫃船，提供高雄、廈門區間每週二航次之定期航線服務。

8 遠洋不定期線

7 艘巴拿馬型散裝船，不定期承運國內外進口物資。

9 代營運務

代中油公司操作 4 艘油輪，承運進口原油。

(三) 92 年度開發之新航線

1 新增一條亞洲-北歐航線

由本公司派遣 1 艘 5,500 TEU 級全貨櫃輪與韓國韓進海運以共同派船方式聯營，提供由中國大陸、香港、新加坡/北歐每週一航次之定期航線服務。

2 增闢一條亞洲-地中海快線

由本公司派遣 4 艘 2,000 TEU 級全貨櫃輪與日本川崎汽船株式會社以共同派船方式聯營，提供香港、新加坡/地中海每週一航次之定期航線服務。

3 華北港菲快捷航線

由本公司派遣 1 艘 1,400 TEU 級全貨櫃輪與長榮海運聯營，提供華北、港、菲區間每週一航次之定期航線服務。

4 台菲快捷航線

由本公司派遣 1 艘 1,000TEU 級全貨櫃船，提供台、菲區間每週一航次之定期航線服務。

(四) 競爭利基及發展遠景

1 有利因素

1.1 租購(建)新船降低單位成本

繼取得七艘 5,500TEU 級全貨櫃船後，完成租購(建)新船計劃，提昇競爭力。本公司繼七艘 5,500TEU 新船於 2001 年交船完畢並配置於歐、美航線，續以建造與長期租賃方式，取得五艘 5,500TEU 級全貨櫃船(2004 年第一季開始交船)、三艘 1,600TEU 級全貨櫃船(2003 年第二季開始交船)，降低單位成本。未來將可因應市場潮流及聯營夥伴需求，提昇本公司競爭力。

1.2 強化策略聯盟效益顯現

本公司與日本川崎汽船(K-LINE)、韓進海運等航商共組聯盟，已完成整合並簽訂全球東西向航線艙位交換及共同派船合約，使運能達到最有效的利用，並提昇往返亞洲至北美、地中海、歐洲航線以及越大西洋航線服務品質。

1.3 亞洲航線市場復甦

亞洲區間航線市場成長迅速，本公司亦投入船隊，擴大服務範圍與市場佔有率，以增加本公司營收。

1.4 拓展散裝部門

散裝市場自 2002 年開始加溫，本公司將於 2003 年處分 2 艘自有船舶，並同時購入及訂造 6 艘巴拿馬極限型散裝輪，於 2002 下半年至 2004 下半年交船，將可維持穩定之收益。

2 不利因素

2.1 老舊船舶處置

本公司目前有 10 艘 S 型船(2,000TEU 級)船舶船齡均逾 20 年，同時 2 艘 P 型船(3,200TEU 級)及 3 艘 A 型船(3,600TEU 級)，船速低須適時淘汰以維持競爭力，同時 3 艘老舊巴拿馬極限型散裝船舶亦需處理。

2.2 市場競爭壓力

全球經濟復甦緩慢，各行各業嚴格控制成本，加以航運成本結構透明，容易成為貨主殺價對象；在船噸供給多於需求之狀況下，使航商競爭更為激烈。

2.3 中國市場開發受到限制

中國大陸已成為全球貨流主力市場，惟現階段兩岸航運仍維持在「境外航運中心」和「經第三地航行於台灣與大陸港口間航線」之營運模式，使台灣航商在中國大陸市場的開發需付出更多勞力與成本。

3 因應對策

3.1 調整船隊以有效利用自有船舶並降低成本

S 型船(2,000TEU 級)船舶雖然老舊，此型船舶的營運成本相對較低，在安全條件下派遣於適當航線，直至新船入替為止。船速過慢之 3,200TEU 級船舶，則需適時處理。

3.2 靈活的聯營策略

由於未來船舶大型化、快速化及航線精簡靠港的趨勢，航商間策略聯盟將是必然的結果，衡諸目前全球主要海運聯盟的狀況，將鞏固核心夥伴關係，並擴大策略聯盟，充分發揮聯盟效率。

3.3 積極開發中國市場

兩岸關係目前雖然沒有進一步發展，可以在「間接通航」的框架下，共同尋求最大的可操作性空間。所以，本公司已未雨綢繆，妥為規劃兩岸三地(含延伸至第三地)航線，一旦政策有所改變而啟動時，方能掌握先機，趁勢順行。

(五)主要客戶名單

單位：新台幣仟元

90 年 度			91 年 度		
客 戶 名 稱	金 額	比 例	客 戶 名 稱	金 額	比 例
LOWE'S COMPANIES, INC.	971,444	2.14	CAPITAL DISTRIBUTION SERVICES LTD.	1,173,114	2.58
CAPITAL DISTRIBUTION SERVICES LTD.	921,083	2.03	LOWE'S COMPANIES, INC.	961,929	2.11
UNITAINER SYSTEM FORWARDER INC.	859,518	1.89	UNITAINER SYSTEM FORWARDER INC.	919,408	2.02
ROOMS TO GO	623,705	1.37	BLUE ANCHOR LINE	810,389	1.78
AMES DEPARTMENT STORE INC	572,253	1.26	UTi UNITED STATES, INC	622,436	1.37
UTi UNITED STATES, INC	514,615	1.13	ROOMS TO GO	556,692	1.22
TARGET CORPORATION	511,438	1.13	K-MART CORPORATION	483,100	1.06
K-MART CORPORATION	413,445	0.91	TARGET CORPORATION	457,851	1.01
DSL STAR EXPRESS INC.	382,214	0.84	DSL STAR EXPRESS INC.	399,836	0.88
DOLLAR TREE DISTRIBUTION	354,977	0.78	FRITZ TRANSPORTATION INTERNATIONAL	368,919	0.81

3. 從業員工

92年4月30日

年 度		90 年 度	91 年 度	截 至 92年4月30日
員 工 人 數	岸勤人員	654	822	812
	海勤人員	408	372	308
	合 計	1,062	1,194	1,120
平 均 年 歲		40.38	41.27	41.14
平 均 服 務 年 資		11.57	11.82	12.11
學 歷 分 布 比 率	博 士	1	1	2
	碩 士	72	68	68
	大 專	697	850	800
	高 中	214	205	187
	高中以下	78	70	63

註：91年7月16日新設立台灣營業部，由原子公司光明海運轉任184人。

4. 環保支出資訊

本公司屬輪均依國際公約規定裝置有關防止污染之設備，並予定期檢查。

5. 勞資關係

無重大糾紛發生，勞資雙方關係良好。

6. 重要契約

91年12月31日

契約性質	當事人	契約起訖日期	主要內容
租賃合約	高雄港務局	88.9.16~94.9.15	租用高雄貨櫃場
租賃合約	基隆港務局	85.1.1~94.11.30	租用基隆貨櫃場
運煤合約	台灣電力公司	85.8.1~92.7.31	進口燃煤運送
油輪代營合約	中油公司	86.4.1~92.5.31	代營中油油輪4艘
運輸合約	聯勤運輸署	88.7.1~91.12.31	軍品運輸
艙位互租合約 (TPS, AES,)	日本川崎株式會社	91.3.22 - 96.3.21	泛太平洋, 遠東至歐洲共同派船
艙位交換合約 (TPS, AES, and TAS)	日本川崎株式會社 / 韓國韓進海運	91.3.21~92.3.20	泛太平洋, 遠東至歐洲, 及越大西洋航線交換使用艙位
艙位互租合約 (USEC)	韓國韓進海運	80.2.1~92.3.2, 雙方可於一年前通知對方終止合作	遠東至美東定期航線, 共同派船
艙位互租合約 (TA1/TA2)	日本川崎株式會社	87.10.1~91.10.31	越大西洋航線共同派船
艙位互租合約 (ISE)	印度國家航運公司 以色列國家航運公司 長榮海運 日本川崎株式會社 馬來西亞國家航運公司	91.1.6~92.1.5, 雙方可於3個月前通知對方終止合作	印度至北歐, 共同派船
艙位互租合約 (AMX)	日本川崎株式會社	89.4.30~92.4.30	遠東至地中海定期航線, 共同派船
艙位交換合約 (JTX)	臺灣正利航業	91.10.1 ~92.9.30	亞洲區間航線, 交換使用艙位
艙位互租合約 (PRD)	長榮海運 巴拿馬億通海運	90.9.7 ~92.8.31	臺灣香港快線, 共同派船
艙位互租合約 (JTM)	臺灣正利航業 香港德翔航運	91.11.16~92.11.15	日本新馬快線, 共同派船
全貨櫃船長期租約	正榮汽船 / 今治造船	90.11.13 簽約, 預訂於92年交船	長租 3 x 1620 全貨櫃船
全貨櫃船長期租約	正榮汽船 / 今治造船	90.12.27 簽約, 預訂於93年交船	長租 2 x 5500 全貨櫃船
全貨櫃船建造合約	中國造船廠	91.6.18 簽約, 預計於93年4月、6月交船	自建 2 x 5500 全貨櫃船
散裝船建造合約	正榮汽船 / 今治造船	88.12.6 簽約, 預計於92.2.13 交船	自建 1 x Panamax 散裝船
散裝船購入合約	BEL TRAMP SHIPPING S.A.	91.11.21 簽約, 預計於91.12.15 及 92.2.7 交船	自購 2 x Panamax 散裝船

7. 訴訟或非訟事件：

本公司民營化離職船員許清忠等54人，以其離職給付係按公營事業移轉民營條例而非依勞基法辦理致發生損失為由，分三案向法院請求本公司賠償，共計新台幣126,362千元（含利息），前經基隆地方法院判決本公司均勝訴，原告不服再向臺北高等法院上訴，迄今高等法院已判決二案，本公司亦勝訴，惟原告仍再上訴最高法院，另一案尚於高等法院審理中，本公司管理當局認為本訴訟尚不致發生損失。

8. 重大資產買賣情形

8.1 取得重大資產情形

8.1.1 本公司取得重大資產情形

單位：新台幣仟元

資產名稱	取得年月	購價	賣方	與公司之關係	使用情形
船舶	91.12	469,980	Bel Tramp Shipping S.A.	非實質關係人	營運中
船舶	92.04	450,284	全洋海運股份有限公司	關係人	營運中

8.1.2 子公司取得重大資產情形

單位：新台幣仟元

子公司名稱	資產名稱	取得年月	購 價	賣 方	與公司之關係	使用情形
全洋海運 股份有限公司	貨櫃輪一艘	91.03	1,883,484	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
	貨櫃輪一艘	91.03	1,890,759	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
	貨櫃輪一艘	91.12	686,055	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
	貨櫃輪一艘	91.12	705,556	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
	貨櫃輪一艘	92.01	709,408	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
	散裝輪一艘	92.02	467,692	Bel Tramp Shipping S.A.	非實質關係人	出租
	散裝輪一艘	92.02	734,963	Imabari Shipbuilding Co., Ltd.	非實質關係人	出租
	貨櫃輪一艘	92.03	397,117	陽明海運(股)公司	母子公司	出租
陽明(新加坡) 私人有限公司	貨櫃輪一艘	91.12	873,000	GRC Leasing III Pte Ltd.	非實質關係人	出售
巴拿馬商光明海 運股份有限公司	貨櫃輪一艘	91.12	873,000	陽明(新加坡) 私人有限公司	關係人	出租
光明海運股份 有限公司	貨櫃輪一艘	92.04	459,334	全洋海運 股份有限公司	關係人	出租

8.2 處分重大資產情形

8.2.1 本公司處分重大資產資料

單位：新台幣仟元

資產名稱	取得年月	處分年月	未折減餘額	處分價格	處分損益	買 方	與公司之關係
貨櫃輪 一艘	90.03	91.03	1,883,484	1,883,484	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司
貨櫃輪 一艘	90.04	91.03	1,890,759	1,890,759	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司
貨櫃輪 一艘	80.11	91.12	686,055	686,055	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司
貨櫃輪 一艘	80.12	91.12	705,556	705,556	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司
房屋	84.07	91.11	42,371	126,980	84,609	台灣土地銀行	非實質關係人
貨櫃輪 一艘	81.05	92.01	709,408	709,408	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司
貨櫃輪 一艘	77.01	92.03	397,117	397,117	-	全洋海運 股份有限公司	母子公司

8.2.2 子公司處分重大資產資料

單位：新台幣仟元

子公司名稱	資產名稱	取得年月	處分年月	未折減餘額	處分價格	處分損益	買 方	與公司關係
全洋海運 股份有限公司	貨櫃輪一艘	90.11	92.03	450,284	450,284	-	陽明海運(股)公 司	母子公司
	貨櫃輪一艘	90.11	92.03	459,334	459,334	-	光明海運(股)公 司	關係人
陽明(新加坡) 私人有限公司	貨櫃輪一艘	91.12	91.12	873,000	873,000	-	巴拿馬商光 明海運股份 有限公司	關係人

第四章、資金運用計畫執行情形

91 年發行第九次無擔保公司債資金運用情形

單位：新台幣仟元

計劃項目	執行狀況		截至本年度累計
興建高雄物流中心	支用金額	預 定	409,855
		實 際	409,855
	執行進度	預 定	100 %
		實 際	100 %
資訊系統改善工程	支用金額	預 定	150,124
		實 際	150,124
	執行進度	預 定	100%
		實 際	100%
償還第三次及第四次 無擔保公司債債款	支用金額	預 定	2,300,000
		實 際	2,300,000
	執行進度	預 定	100%
		實 際	100%
充實營運資金	支用金額	預 定	150,000
		實 際	150,000
	執行進度	預 定	100 %
		實 際	100 %
合 計	支用金額	預 定	3,009,979
		實 際	3,009,979
	執行進度	預 定	100 %
		實 際	100%

第五章、財務概況

1. 簡明資產負債表及損益表資料

1.1 簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	最近五年度財務資料					
		87.12.31	88.12.31	89.12.31	90.12.31	91.12.31	92.03.31
流動資產		5,956,186	8,523,526	13,603,805	10,572,307	13,993,990	12,436,104
基金及長期投資		3,954,128	3,887,715	7,369,362	8,383,490	7,761,195	7,921,393
固定資產		18,354,328	17,241,468	16,275,097	19,443,064	12,538,377	11,293,080
其他資產		11,871,461	9,003,932	7,078,853	7,106,119	12,108,382	13,094,252
資產總額		40,136,103	38,656,641	44,327,117	45,504,980	46,401,944	44,744,829
流動負債	分配前	11,345,713	7,085,203	8,464,124	9,067,338	6,553,383	5,274,861
	分配後	11,345,713	7,764,071	9,007,866	9,067,338	-	-
長期負債		5,867,158	6,516,287	10,020,069	11,210,422	13,917,769	12,282,345
其他負債		598,850	698,020	798,956	1,174,189	1,573,808	1,638,545
負債總額	分配前	17,811,721	14,299,510	19,283,149	21,451,949	22,044,960	19,675,390
	分配後	17,811,721	14,978,378	19,826,891	21,451,949	-	-
股本		15,652,692	16,800,842	17,808,893	18,343,160	18,343,160	18,343,160
資本公積		4,568,706	4,854,754	4,006,744	3,828,660	2,400,244	2,427,421
保留盈餘	分配前	1,081,538	2,632,613	2,995,688	1,413,423	3,981,532	4,651,754
	分配後	1,081,538	1,953,745	2,095,768	2,844,810	-	-
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	15,386	3,172	21,293	23,320
累積換算調整數		85,989	68,922	248,029	470,960	186,469	186,469
股東權益總額	分配前	22,324,382	24,357,131	25,043,968	24,053,031	24,356,984	25,069,439
	分配後	22,324,382	23,678,263	24,500,226	24,053,031	-	-

1.2 簡明損益表

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	最近五年度財務資料(註1)					
		87.07.01- 87.12.31	88.01.01- 88.12.31	89.01.01- 89.12.31	90.01.01- 90.12.31	91.01.01- 91.12.31	92.01.01- 92.03.31
營業收入		19,268,482	45,168,078	50,575,836	45,411,519	45,511,610	12,583,924
營業毛利(損)		(580,300)	2,337,487	1,583,778	46,021	1,147,639	912,433
營業利益(損失)		(964,407)	1,484,319	609,523	(813,886)	159,815	624,656
營業外收入及利益		549,017	1,499,797	2,639,347	1,471,354	2,334,577	516,967
營業外費用及損失		618,105	1,149,615	1,484,941	1,106,870	1,350,002	284,776
稅前利益(損失)		(1,033,495)	1,879,648	1,763,929	(449,402)	1,144,390	856,847
稅後純益(損)		(895,833)	1,675,055	1,200,846	(675,045)	1,135,451	670,222
每股盈餘(虧損)		(0.57)	1.00	0.67	(0.37)	0.64	0.38

註1：本公司會計年度截止日原為6月30日，自88年1月1日起改為每年12月31日(曆年制)。

1.3 簽證會計師姓名及查核意見

年 度	簽 證 會 計 師 姓 名	查 核 意 見
87年(過渡期間)	陳清祥、王景益	無保留意見
88年度	陳清祥、王金山(註1)	無保留意見
89年度	陳清祥、王金山	修正式無保留意見(註2)
90年度	陳清祥、王金山	修正式無保留意見(註2)
91年度	陳清祥、王金山	修正式無保留意見(註2)

註1：88年7月因會計師事務所內部工作安排，王景益會計師改由王金山會計師繼任。

註2：出具修正式無保留意見，係會計師之簽證，部分係採用其他會計師之查核報告，為區分查核責任。

2.財務分析

年 度		最近五度財務分析(註1)						
		87.07.01-87.12.31	88.01.01-88.12.31	89.01.01-89.12.31	90.01.01-90.12.31	91.01.01-91.12.31	92.01.01-92.03.31	
財務結構	負債佔資產比率	44.38	36.99	43.50	47.14	47.51	43.97	
	長期資金佔固定資產比率	150.64	175.95	212.28	178.90	301.44	330.75	
償債能力	流動比率(%)	52.50	120.30	160.57	116.60	213.54	235.76	
	速動比率(%)	41.37	102.41	149.57	106.68	202.18	191.82	
	利息保障倍數(倍)	(1.67)	4.68	4.32	0.34	2.59	5.69	
經營能力	應收款項週轉率(次)	35.70	37.34	30.55	26.15	26.47	24.25	
	應收款項收現天數	10.23	9.78	11.95	13.96	13.79	15.05	
	存貨週轉率(次)(註2)	-	-	-	-	-	-	
	應付款項週轉率(次)	19.82	18.37	13.96	10.94	12.35	16.36	
	平均售貨日數(註2)	-	-	-	-	-	-	
	固定資產週轉率(次)	2.10	2.62	3.10	2.34	3.63	4.46	
	總資產週轉率(次)	0.96	1.17	1.14	1.00	0.98	1.12	
獲利能力	資產報酬率(%)	(1.49)	5.22	3.86	(0.36)	3.65	1.77	
	股東權益報酬率(%)	(3.95)	7.18	4.86	(2.75)	4.69	2.71	
	佔實收資本比率(%)	營業利益(損失)	(6.16)	8.83	3.42	(4.44)	0.87	3.41
		稅前純益(損)	(6.60)	11.19	9.90	(2.45)	6.24	4.67
	純益(損)率(%)	(4.65)	3.71	2.37	(1.49)	2.49	5.33	
	每股純益(損)(元)(註3) (註4)	(0.57) (0.50)	1.00 0.91	0.67 0.65	(0.37) (0.37)	0.64 -	0.38 -	
現金流量	現金流量比率(%)	0.47	74.23	45.59	31.15	27.08	(36.42)	
	現金流量允當比率(%)	47.26	59.77	66.60	50.15	60.80	55.79	
	現金再投資比率(%)	0.11	9.86	5.76	4.23	3.10	(3.55)	
槓桿度	營運槓桿度	-	5.09	11.73	-	37.80	3.37	
	財務槓桿度	0.71	1.52	7.83	0.54	(0.29)	1.41	

註1：本公司會計年度截止日原為6月30日，自88年1月1日起改為每年12月31日(曆年制)。

註2：國際運輸業不適用。

註3：按發行在外之加權平均股數計算之基本稅後每股純益。

註4：按追溯調整後之股數計算之基本稅後每股純益。

2.1 財務結構

2.1.1 負債佔資產比率 = 負債總額 / 資產總額

2.1.2 長期資金佔固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額

2.2 償債能力

2.2.1 流動比率 = 流動資產 / 流動負債

2.2.2 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債

2.2.3 利息保障倍數 = (所得稅及利息費用前純益) / 本期利息支出

2.3 經營能力

2.3.1 應收款項 (包括應收帳款與因營業產生之應收票據) 週轉率 = 銷貨淨額 / 各期平均
應收款項 (包括應收帳款與因營業而產生之應收票據) 餘額

2.3.2 應收款項收現天數 = 365 / 應收款項週轉率

2.3.3 存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額

2.3.4 應付款項週轉率 = 銷貨成本 / 各期平均應付款項餘額

2.3.5 平均售貨日數 = 365 / 存貨週轉率

2.3.6 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 固定資產淨額

2.3.7 總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 資產總額

2.4 獲利能力

2.4.1 資產報酬率 = [稅後損益 + 利息費用 (1 - 稅率)] / 平均資產總額

2.4.2 股東權益報酬率 = 稅後損益 / 平均股東權益淨額

2.4.3 純益率 = 稅後損益 / 銷貨淨額

2.4.4 每股盈餘 = (稅後淨利 - 特別股股利) / 加權平均已發行股數

2.5 現金流量

2.5.1 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債

2.5.2 現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度 (資本支出 +
存貨增加額 + 現金股利)

2.5.3 現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投
資 + 其他資產 + 營運資金)

2.6 槓桿度

2.6.1 營運槓桿度 = (營業收入淨額 - 變動營業成本及費用) / 營業利益

2.6.2 財務槓桿度 = 營業利益 / (營業利益 - 利息費用)

監察人審查報告

董事會造送本公司九十一年度財務報表，業經勤業會計師事務所陳清祥、王金山會計師依會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則查核竣事，連同營業報告書及盈餘分配表等，經本監察人等會同審查，認為尚無不合，爰依公司法第二百一十九條之規定繕具報告，敬請 鑒察。

此 致

本公司股東常會

陽明海運股份有限公司

常務監察人：施炳煌

監 察 人：陳和貴

中 華 民 國 九 十 二 年 四 月 二 十 四 日

4. 九十一年度財務報告

4.1 會計師查核報告

陽明海運股份有限公司民國九十一年及九十年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。上開財務報表中按權益法計價之被投資公司光明海運股份有限公司、運揚航運股份有限公司、陽明（新加坡）私人有限公司及台灣中國航聯產物保險股份有限公司之財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核，因是本會計師對上開財務報表所表示之意見中，其有關長期股權投資及其投資損益，係完全基於其他會計師之查核報告。民國九十一年及九十年底陽明海運股份有限公司持有上述未經本會計師查核之長期股權投資合計金額分別為新台幣（以下同）1,719,597 仟元及 1,660,161 仟元；民國九十一年度及九十年度陽明海運股份有限公司對上述未經本會計師查核之長期股權投資認列之投資收益合計金額分別為 614,370 仟元及 124,942 仟元。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則及一般公認會計原則編製，足以允當表達陽明海運股份有限公司民國九十一年及九十年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十一年度及九十年度之經營成果及現金流量。

如財務報表附註三所述，陽明海運股份有限公司自民國九十一年度起，採用財務會計準則公報第三十號「庫藏股票會計處理準則」之規定，將子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理。是項會計準則之採用，使民國九十一年十二月三十一日之長期股權投資及庫藏股票分別減少及增加 525,441 仟元，民國九十一年度之純益減少 166,346 仟元。

陽明海運股份有限公司民國九十一年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。據本會計師之意見，該等明細表在所有重大方面與第一段所述財務報表相關資訊一致。

陽明海運股份有限公司已編製民國九十一年度及九十年之合併財務報表，並經本會計師出具修正式無保留意見之查核報告在案，備供參考。

此 致

陽明海運股份有限公司 公鑒

勤業會計師事務所

會計師 陳 清 祥

會計師 王 金 山

台灣省會計師公會會員證第 1083 號
財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
(78)台財證(一)第 21939 號

台灣省會計師公會會員證第 1121 號
財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
(78)台財證(一)第 27282 號

中 華 民 國 九 十 二 年 二 月 二 十 八 日

陽明海運股份有限公司
資產負債表

民國九十一年及九十年十二月三十一日

資產	九十年		九十年		九十年		九十年		單位：除每股面額為新台幣 幣元外，餘係仟元
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
流動資產									
1100 現金及約當現金 (附註二及四)	\$ 1,758,190	4	\$ 4,251,248	9	\$ 202,283	-	\$ 202,283	-	
1110 短期投資 - 淨額 (附註二及五)	6,130,776	13	1,785,007	4	1,793,123	4	1,742,515	4	
1140 應收帳款 - 減備抵呆帳 7,415 仟元後之淨額 (附註二)	1,290,695	3	988,009	2	1,644,628	3	873,472	2	
1150 應收關係人款項 (附註二十)	2,228,974	5	897,362	2	744,337	2	709,226	2	
1230 船舶油料 - 淨額 (附註二)	482,161	1	399,010	1	609,664	1	2,581,952	6	
1250 預付費用 (附註二十)	262,371	-	500,090	1	1,275,226	3	2,571,192	5	
1287 預付代理處款項	1,469,405	3	969,577	2	383,808	1	386,698	1	
1291 已質押定存單 (附註二十一)	18,645	-	434,909	1	6,553,383	14	9,067,338	20	
1298 其他流動資產 (附註二及十七)	352,773	1	347,095	1					
11XX 流動資產合計	13,993,990	30	10,572,307	23					
1420 長期股權投資 (附註二、三、六及二十)	7,761,195	17	8,383,490	18	1,181,500	3	1,365,000	3	
1501 土地	38,901	-	38,901	-	11,117,200	24	8,117,200	18	
1521 房屋	691,014	2	691,014	2	1,139,430	2	1,248,583	3	
1551 貨櫃及車架	10,789,226	23	11,659,634	26	13,438,130	29	10,730,783	24	
1552 船舶	14,764,752	32	21,241,261	47	479,639	1	479,639	1	
1611 租賃資產	2,041,688	4	1,906,238	4	1,573,808	4	1,174,189	2	
1631 租賃權益改良	183,541	-	106,344	-	22,044,960	48	21,451,949	47	
1681 其他設備	1,379,942	3	1,395,219	3					
15X1 減：累積折舊	29,889,064	64	37,038,611	82	18,343,160	39	18,343,160	40	
15X9 未完工程	17,350,687	37	17,663,861	39	2,390,186	5	2,390,186	6	
1670 固定資產淨額	12,538,377	27	19,374,750	43	4,242	-	-	-	
15XX 其他資產			68,314	-			1,431,387	3	
1800 出租資產 - 淨額 (附註二、七及八)	1,106,569	2	962,134	2	5,816	-	7,087	-	
1810 非營業用資產 - 淨額 (附註二、七、九及二十一)	498,247	1	686,171	2	2,400,244	5	3,828,660	9	
1820 長期預付租金	348,930	1	211,615	-	414,623	1	906,167	2	
1830 遞延費用 - 淨額 (附註二)	330,817	1	406,741	1	1,141,939	3	1,141,939	2	
1843 長期應收關係人款項 (附註二十)	9,720,111	21	4,796,317	11	2,424,970	5	(634,683)	(1)	
1887 受限制資產 (附註十)	40,609	-	-	-	3,981,532	9	1,413,423	3	
1888 其他 (附註二)	63,099	-	43,141	-	(21,293)	-	(3,172)	-	
18XX 其他資產合計	12,108,382	26	7,106,119	16	186,469	-	470,960	1	
1XXX 資產總計	\$ 46,401,944	100	\$ 45,504,980	100	\$ 46,401,944	100	\$ 45,504,980	100	
負債及股東權益									
2100 短期借款 (附註十一及二十一)									
2150 應付關係人款項 (附註二十)									
2170 應付費用									
2263 預收收入 (附註二十)									
2272 一年內到期之長期負債 (附註二、七、十二及二十一)									
2287 應付代理處款項									
2298 其他流動負債 (附註二及十七)									
21XX 流動負債合計									
2421 長期負債									
2410 長期銀行借款 (附註十二及二十一)									
2446 應付公司債 (附註十二及二十一)									
24XX 應付租賃款 (附註二、七及十二) 長期負債合計									
2510 土地增值稅準備 (附註十三)									
28XX 其他負債 (附註二、六、十四、十七、十九、二十一及二十二)									
2XXX 負債合計									
3110 股東權益									
股本 - 每股面額 10 元，額定：2,400,000 仟股；發行 1,834,316 仟股									
資本公積									
3210 股票溢價									
3220 庫藏股票交易									
3240 處分資產利益									
3260 因長期股權投資而發生									
32XX 資本公積合計									
保留盈餘									
3310 法定公積									
3320 特別公積									
3350 未分配盈餘 (待彌補虧損)									
33XX 保留盈餘合計									
3410 未實現長期股權投資損失									
3420 累積換算調整數									
3430 未認列為退休金成本之淨損失									
3510 庫藏股票 - 67,619 仟股									
3XXX 股東權益合計									
負債及股東權益總計									

後附之附註係本財務報表之一部分。

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

經理人：

主辦會計：

負責人：

損 益 表

民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日

單位：除每股純益（損）為新台幣元外，餘係仟元

	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
4000 營業收入（附註二及二十）	\$ 45,511,610	100	\$ 45,411,519	100
5000 營業成本（附註二及二十）	<u>44,363,971</u>	<u>98</u>	<u>45,365,498</u>	<u>100</u>
5910 營業毛利	<u>1,147,639</u>	<u>2</u>	<u>46,021</u>	<u>-</u>
營業費用（附註二十）				
6100 推銷費用	793,503	2	671,529	2
6200 管理費用	<u>194,321</u>	<u>-</u>	<u>188,378</u>	<u>-</u>
6000 營業費用合計	<u>987,824</u>	<u>2</u>	<u>859,907</u>	<u>2</u>
6900 營業利益（損失）	<u>159,815</u>	<u>-</u>	<u>(813,886)</u>	<u>(2)</u>
營業外收入				
7121 按權益法認列之投資淨 益（附註二）	945,291	2	-	-
7110 利息收入（附註二十）	535,460	1	436,550	1
7140 處分投資利益	260,861	1	197,808	-
7160 兌換淨利	215,784	-	315,438	1
7130 處分固定及非營業用資 產利益	89,403	-	247,635	-
7480 其 他	<u>287,778</u>	<u>1</u>	<u>273,923</u>	<u>1</u>
7100 營業外收入合計	<u>2,334,577</u>	<u>5</u>	<u>1,471,354</u>	<u>3</u>
營業外費用				
7510 利息費用（附註七）	719,968	1	685,490	2
7570 投資損失（附註二）	363,610	1	214,818	-
7520 按權益法認列之投資淨 損（附註二）	-	-	112,757	-
7880 其他（附註二十三）	<u>266,424</u>	<u>1</u>	<u>93,805</u>	<u>-</u>
7500 營業外費用合計	<u>1,350,002</u>	<u>3</u>	<u>1,106,870</u>	<u>2</u>

（接次頁）

(承前頁)

	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
8900 稅前利益 (損失)	\$ 1,144,390	2	(\$ 449,402)	(1)
8110 所得稅費用(附註二及十七)	8,939	-	225,643	-
9600 純益 (損)	<u>\$ 1,135,451</u>	<u>2</u>	<u>(\$ 675,045)</u>	<u>(1)</u>
	稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
9950 每股純益 (附註十八)				
基本每股純益 (損)	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 0.64</u>	<u>(\$ 0.25)</u>	<u>(\$ 0.37)</u>
稀釋每股純益 (損)	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 0.64</u>	<u>(\$ 0.25)</u>	<u>(\$ 0.37)</u>

假設子公司買賣及持有母公司股票不視為庫藏股票而作為投資時之擬制資料 (附註二、三、十六及十八):

純 益	<u>\$ 1,301,797</u>	
	稅 前	稅 後
基本每股純益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.71</u>
稀釋每股純益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.70</u>

後附之附註係本財務報表之一部分。

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

負責人：

經理人：

主辦會計：

陽明海運股份有限公司
股東權益變動表
民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日

單位：除每股股利為新台幣元外，餘係千元

	發行股本		資本公積		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		附註二及十五		
	股數(仟股)	金額	股票溢價	庫藏股票	處分資產利益	投資按權益法計價而發生者	合	法定公積	特別公積	未分配盈餘(待彌補虧損)	合	未實現長期股權投資損失	累積調整數	未認列為退休金成本之淨損失	庫藏股票	附註二、三及十六	附註二及十六	附註二及十六	附註二及十六	附註二及十六	附註二及十六	附註二及十六	附註二及十六
九十年一月一日餘額	1,780,889	\$ 17,808,893	\$ 2,568,275	\$ -	\$ 1,431,387	\$ 7,082	\$ 4,006,744	\$ 801,973	\$ 1,141,939	\$ 1,051,776	\$ 2,995,688	\$ (15,386)	\$ 248,029	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 25,043,988
八十九年度盈餘分配	-	-	-	-	-	-	-	104,194	-	(104,194)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
法定公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
員工紅利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
現金股利 - 每股0.3元	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,476)	
股票股利 - 2%	35,618	356,178	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(534,266)	
資本公積撥充股本 - 1%	17,809	178,089	(178,089)	-	-	-	(178,089)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
九十年純損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(675,045)	(675,045)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(675,045)	
長期股權投資市價回升	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,214	
外幣長期股權投資換算調整數之變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222,931	-	-	-	-	-	-	-	-	222,931	
按權益法認列被投資公司之資本公積變動	-	-	-	-	-	5	5	-	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
九十年十二月三十一日餘額	1,834,316	18,343,160	2,390,186	-	1,431,387	7,087	3,828,680	906,167	1,141,939	634,683	1,413,423	(3,172)	470,960	-	-	-	-	-	-	-	-	24,053,031	
九十年虧損撥補	-	-	-	-	-	-	-	(634,683)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
子公司持有母公司股票自長期股權投資重分類為庫藏股票 - 67,619仟股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(525,441)	(525,441)	
子公司出售母公司股票	-	-	-	-	-	-	4,242	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,242	
九十一年度結益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,135,451	1,135,451	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,135,451	
資本公積 - 處分資產利益轉列保留盈餘	-	-	-	-	(1,431,387)	-	(1,431,387)	143,139	-	1,288,248	1,431,387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
外幣長期股權投資換算調整數之變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(284,728)	(284,728)	
處分按權益法認列被投資公司所產生之變動	-	-	-	-	-	(9)	(9)	-	-	9	9	3,027	237	-	-	-	-	-	-	-	-	3,264	
補列最低應計退休金負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,687)	-	-	-	-	-	-	-	(7,687)	
提列長期股權投資未實現損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,292)	
按權益法認列被投資公司股東權益之變動	-	-	-	-	-	(1,262)	(1,262)	-	-	1,262	1,262	144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	144	
九十年十二月三十一日餘額	1,834,316	18,343,160	2,390,186	4,242	5,816	2,400,244	414,623	1,141,939	2,424,970	3,981,532	21,292	186,469	7,687	-	525,441	-	-	-	-	-	-	24,356,984	

負責人：

經理人：

主辦會計：

後附之附註係本財務報表之一部分。
(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

陽明海運股份有限公司

現金流量表

民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	<u>九十一年度</u>	<u>九十年 度</u>
營業活動之現金流量		
純益（損）	\$1,135,451	(\$ 675,045)
折 舊	2,268,539	2,309,024
攤 銷	191,473	223,590
處分投資利益	(260,861)	(197,808)
處分固定及非營業用資產淨益	(89,096)	(246,983)
提列退休金費用	76,760	79,049
投資損失	363,610	214,818
按權益法認列之投資淨（益）損	(945,291)	112,757
資產跌價損失	170,000	-
按權益法計價之長期股權投資所收 取之現金股利	41,141	27,409
遞延所得稅	5,269	225,643
其 他	(55,409)	(49,020)
營業資產及負債之淨變動		
應收帳款	(302,686)	485,538
應收關係人款項	(552,290)	1,434,193
船舶油料	(85,146)	155,530
預付費用	237,719	(128,205)
預付代理處款項	(499,828)	(549,086)
已質押定存單	416,264	(422,072)
其他流動資產	77,196	(253,190)
應付關係人款項	50,608	(150,154)
應付費用	771,157	(456,863)
預收收入	35,111	42,653
應付代理處款項	(1,295,966)	803,065
其他流動負債	<u>20,927</u>	<u>(163,213)</u>
營業活動之淨現金流入	<u>1,774,652</u>	<u>2,821,630</u>
投資活動之現金流量		
短期投資（增加）減少	(4,407,989)	3,200
長期股權投資增加	(151,959)	(1,088,822)
處分長期股權投資價款	389,077	-

（接次頁）

	九 十 一 年 度	九 十 年 度
處分固定資產及非營業用資產	<u>\$5,363,560</u>	<u>\$4,683,413</u>
其他應收款增加	(487,422)	(57,547)
長期應收款增加	(<u>4,543,794</u>)	(<u>3,623,602</u>)
收取現金	<u>\$ 332,344</u>	<u>\$1,002,264</u>

後附之附註係本財務報表之一部分。

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

負責人：

經理人：

主辦會計：

4.6 財務報表附註

(金額除另予註明者外，係以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革

本公司為一股票上市公司，原係交通部所屬之國營事業，已於八十五年二月十五日完成民營化，目前交通部持有股權 42.62%，主要從事於貨櫃運輸，船舶、貨櫃及車架之修理、租賃、買賣及船務代理。

二、重要會計政策之彙總說明

約當現金

約當現金係自投資日起三個月內到期之附賣回債券。

短期投資

短期投資係按總成本與總市價孰低計價；市價低於成本時，則提列備抵跌價損失；已提列之備抵跌價損失，嗣後若市價已告回升，則於提列金額內予以沖回。

出售時其成本係按先進先出法計算。

備抵呆帳

備抵呆帳係按應收款項之可收現性估列。

船舶油料

船舶油料係按加權平均成本與市價孰低計價。市價係按重置成本計算。

長期股權投資及遞延盈益

長期股權投資按權益法計價者（本公司持有被投資公司百分之二十以上普通股股票或具有影響力者），係以投資成本加（或減）按股權比例認列被投資公司之純益（或純損）計算。被投資公司發生純益（或純損）時，認列投資收益（或損失），發放現金股利時則作為投資減項，取得股票股利時僅註記增加股數。因認列被投資公司之虧損而致對該被投資公司之長期股權投資帳面餘額為負數時，若本公司意圖繼續支持被投資公司，則按持股比例繼續認列損失，因而產生之長期股權投資帳面貸方餘額，列於其他負債項下。首次採用權益法時，投資成本與股權淨值間之差額（溢額或折額），按五年平均攤銷。未能及時取得被投資公司同年度財務報表者，其投資損益遞延至次一年度認列。

長期股權投資按成本法計價者，係以成本加七十八年度以前盈餘轉增資獲配之股票股利計算。投資於上市上櫃公司之股權，當其投資帳面金額超出市價時，則改按市價計算，且提列備抵跌價損失，未實現跌價損失列為股東權益之減項。投資於未上市上櫃公司之股權，當投資之價值確已減損，且回復之希望甚小時，則調整其帳面價值，認列投資損失。長期股權投資與短期投資互轉時，則比較當時之帳列成本與市價，若市價低於成本時，即承認跌價損失並以市價作為新成本。被投資公司發放現金股利時認列投資收益，取得股票股利時僅註記增加股數。

與被投資公司相互持股者，其投資損益之計算採庫藏股法。

遞延盈益係本公司於集中交易市場出售股票，於一段期間內由按權益法計價之被投資公司買入同一股票所產生之未實現利益，俟實現年度始予認列。

股票出售成本係按加權平均法計算。

九十一年度起，因適用新公布之財務會計準則，子公司持有母公司股票自長期股權投資重分類為庫藏股票，並以九十一年初子公司帳列轉投資母公司（短期投資）之帳面價值為入帳基礎。

固定資產及出租資產

固定資產及出租資產係按成本減累積折舊計價。重大更新及改良，作為資本支出；修理及維護支出，則作為當年度費用。

折舊係按直線法依照下列耐用年數計提：房屋，三十六至五十五年；貨櫃及車架，六至八年；船舶，十八至二十年；租賃資產，五至九年；租賃權益改良，三至十年；其他設

備，三至十年。固定資產耐用年數屆滿仍繼續使用者，依原折舊方法按估計可繼續使用年限計提。

固定資產及出租資產處分時，除沖銷其相關成本及累積折舊外，所發生損益列為當年度營業外損益。八十九年度以前產生之處分固定資產利益扣除有關所得稅後之淨額，係於當年底轉列資本公積。

資本租賃之貨櫃、車架及相關之應付租賃款於租賃開始日，按下列二者較低者計價：
(1)租賃開始日該項資產之公平市價或(2)各期租金給付額及優惠承購價之現值。

非營業用資產

非營業用資產係按其淨變現價值計價。

遞延費用

遞延費用包括船舶配件、債券發行費用及塢修費等，係按二至五至十二年平均攤銷。

退休金

退休金係按精算結果認列退休金費用。未認列過渡性淨資產、前期服務成本及退休金損益按平均剩餘服務年限攤提。

未實現售後租回損益

未實現售後租回損益係資產出售後再行租回時，其相關之出售資產損益予以遞延，並按資產預期租用或估計耐用年限期間孰低者攤銷。

收入認列

收入於獲利過程全部或大部分已完成且已實現或可實現時認列，相關成本配合收入於發生時認列。貨運收入及相關之其他營業收入係於航次運務完成，貨物已載送至結航港口時認列；船舶出租收入及代營操作費收入則依應計基礎逐月認列。

所得稅

所得稅係作跨期間與同期間之所得稅分攤，即將可減除暫時性差異、未使用以前年度虧損扣抵及未使用投資抵減之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，並評估其可實現性，認列相關備抵評價金額；而應課稅暫時性差異之所得稅影響數則認列為遞延所得稅負債。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產或負債者，依預期回轉期間之長短劃分為流動或非流動項目。

因購置設備或技術、研究發展、人才培訓及股權投資等所產生之所得稅抵減，採當期認列法處理。

以前年度應付所得稅之調整，包含於當年度所得稅。

未分配盈餘加徵百分之十之所得稅，列為股東會決議年度費用。

以外幣為準之交易事項

以外幣為準之交易事項（非衍生性金融商品），係按交易日之即期匯率入帳，外幣資產及負債實際以新台幣收付結清時，因適用不同匯率所產生之損失或盈益，列為收付結清期間之損益。外幣資產及負債之年底餘額，再按年底時之即期匯率予以換算調整，因而產生之兌換差額處理如下：外幣長期股權投資，其按權益法計價者，該項差額作為累積換算調整數並列於股東權益項下；其按成本法計價者，若換算後之金額低於原始成本，則比照前述之權益法處理，若高於原始成本，則不予調整；其他外幣資產及負債，其差額則列為當年度損益。

選擇權

賣出選擇權收取之權利金列為負債；買入選擇權支付之權利金則列為資產。履約時，將權利金沖轉，並與因履約而產生之損失或利益，列為當年度損益。選擇權合約於年底尚未到期或履約者，則依年底合約之市價予以評估，因而產生之兌換差額，列為當年度損益。

匯率交換合約

匯率交換合約係為即期外匯與遠期外匯之組合交易。遠期外匯於簽約日無本金之實際移轉，到期或結清時得以淨額交割，故簽約時僅作備忘記錄。合約結清日所產生之損益，

列為當年度損益。匯率交換合約於年底尚未到期或履約者，則依年底合約之市價予以評估，因而產生之兌換差額，列為當年度損益。

遠期外匯買賣合約

非以交易為目的之遠期外匯買賣合約，於訂約日按即期匯率入帳。訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額，列入「購入遠匯溢（折）價」，其為規避外幣淨資產或淨負債之匯率變動風險者，於資產負債表日以該日之即期匯率調整相關淨資產或淨負債，所產生之兌換差額列為當年度損益；溢折價則於遠期外匯買賣合約之存續期間平均攤銷，亦列為當年度損益。

遠期外匯買賣合約所產生之應收及應付款項於年底時互為沖減，其差額列為資產或負債。

科目重分類

九十年度財務報表若干科目經予重分類，俾配合九十一年度財務報表之表達方式。

三、會計原則變動

根據財務會計準則公報第三十號「庫藏股票會計處理準則」及財政部證券暨期貨管理委員會相關函令之規定，本公司自九十一年度起，將子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理，自長期股權投資重分類為庫藏股票，並以九十一年初子公司帳列轉投資母公司（短期投資）之帳面價值計 535,973 仟元為入帳基礎。是項會計原則之採用，使九十一年底之長期股權投資及庫藏股票分別減少及增加 525,441 仟元，九十一年度之純益減少 166,346 仟元。

四、現金及約當現金

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
現 金		
零用金及庫存現金	\$ 3,815	\$ 2,040
支票存款	103,906	98,553
活期存款	437,498	462,952
定期存款，年利率九十一年1.20-4.40%； 九十年 1.76-3.95%	1,212,971	1,887,703
	<u>1,758,190</u>	<u>2,451,248</u>
約當現金		
附賣回債券，年收益率 1.80-1.95%	-	1,800,000
	<u>\$ 1,758,190</u>	<u>\$ 4,251,248</u>

五、短期投資

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
受益憑證	\$ 5,439,649	\$ 943,314
上市上櫃公司股票	1,775,837	1,570,442
轉換公司債，年利率九十一年 0-5%；九十年 5-9%	16,115	31,100
	<u>7,231,601</u>	<u>2,544,856</u>
減：備抵跌價損失	1,100,825	759,849
	<u>\$ 6,130,776</u>	<u>\$ 1,785,007</u>

六、長期股權投資

	九 十 一 年 底		九 十 年 底	
	金 額	持 股 %	金 額	持 股 %
按權益法計價				
陽明海運（英屬維京群島）有限公司	\$ 2,789,686	100.00	\$ 2,585,536	100.00
陽明（新加坡）私人有限公司	1,359,232	100.00	1,049,606	100.00
中華投資股份有限公司	801,541	40.00	-	-
好好國際物流股份有限公司	427,186	90.50	427,460	90.50
鴻明船舶貨物裝卸承攬股份有限公司	352,051	79.00	366,273	79.00
光明海運股份有限公司	283,897	100.00	285,250	82.05
全洋海運股份有限公司	228,780	100.00	644,212	100.00
陽明德拉瓦控股公司	106,181	100.00	43,233	100.00
運揚航運股份有限公司	76,468	24.99	65,943	24.99
駿明交通運輸股份有限公司	61,018	50.80	56,087	50.80
慶明投資股份有限公司	-	99.96	384,215	99.96
台灣中國航聯產物保險股份有限公司	-	-	221,045	22.71
	<u>6,486,040</u>		<u>6,128,860</u>	
按成本法計價				
上市公司普通股				
國票金融控股股份有限公司	70,000	0.43	-	-
和通投資控股有限公司	40,268	0.70	40,268	0.70
神腦國際股份有限公司	-	-	96,000	1.83
利碟股份有限公司	-	-	430	0.01
	<u>110,268</u>		<u>136,698</u>	
減：備抵跌價損失	(21,293)		-	
	<u>88,975</u>		<u>136,698</u>	
未上市公司普通股				
聯合創業投資股份有限公司	80,000	9.04	80,000	9.04
旺鍊科技股份有限公司	45,000	2.00	45,000	2.00
欣鑫創業投資股份有限公司	40,000	7.24	40,000	7.24
台灣奈普光電股份有限公司	37,590	4.53	61,953	9.09
中科創業投資股份有限公司	30,000	8.96	-	-
勝創科技股份有限公司	24,000	1.40	24,000	1.40
尚揚創業投資股份有限公司	20,080	2.14	20,080	2.14
豐銀證券股份有限公司	20,000	2.00	20,000	2.00
前錦科技股份有限公司	3,500	2.14	4,000	3.09
大東綜合證券股份有限公司	-	-	70,000	6.51
鈺德科技股份有限公司	-	-	46,125	1.20
訊通國際科技股份有限公司	-	1.00	6,000	1.00
	<u>300,170</u>		<u>417,158</u>	
未上市公司特別股				
新世紀資通股份有限公司	864,000	1.68	864,000	1.68
Penguin Computing Inc.	7,698	0.93	15,395	0.93
Arescom Inc.	7,698	0.24	15,395	0.24
	<u>879,396</u>		<u>894,790</u>	
	<u>1,268,541</u>		<u>1,448,646</u>	
預付股款				
台北港貨櫃碼頭股份有限公司	6,614		5,984	
中華投資股份有限公司	-		800,000	
	<u>6,614</u>		<u>805,984</u>	
	<u>\$ 7,761,195</u>		<u>\$ 8,383,490</u>	

按權益法計價之運揚航運股份有限公司，因本公司持股未逾百分之五十，且無法及時取得該公司同期之財務報表，係於次一年度取得該公司上年度之財務報表時，再依上年度約當持股比例認列投資收益。

上述按權益法計價之長期股權投資及其相關之投資損益，係根據被投資公司經會計師查核之財務報表計算。

本公司意圖繼續支持慶明投資股份有限公司，九十一年底因認列該公司之虧損，致長期股權投資產生貸方餘額 244,213 仟元，列於其他負債項下。

本公司合併財務報表個體包括本公司與陽明海運（英屬維京群島）有限公司及全洋海運股份有限公司，其餘持股超過百分之五十之長期股權投資，因該等被投資公司之總資產及營業收入均未達本公司總資產或營業收入之百分之十，且其合計總資產及營業收入均未達本公司總資產或營業收入百分之三十，因是未合併編製財務報表。

按成本法計價之長期股權投資之部分相關資料彙總如下：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
上市公司 - 按市價計算	\$ 88,975	\$ 159,818
未上市公司 - 按持股比例計算之淨值（主要係依據 被投資公司未經會計師查核之財務報表計算）	1,004,742	1,169,137
	<u>\$ 1,093,717</u>	<u>\$ 1,328,955</u>

七、固定資產

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
累積折舊		
房 屋	\$ 59,458	\$ 47,093
貨櫃及車架	5,586,642	5,445,847
船 舶	10,367,940	11,205,880
租賃資產	787,200	512,349
租賃權益改良	51,436	28,063
其他設備	498,011	424,629
	<u>\$ 17,350,687</u>	<u>\$ 17,663,861</u>

本公司以資本租賃方式承租貨櫃及車架。貨櫃租期五至九年，每年租金 8,794 仟美元，租期屆滿時得以美金 1 元之價格購買全部貨櫃；車架租期七年，每年租金按合約為之，租期屆滿時無條件移轉。其相關之應付租賃款列示如下：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
應付租賃款總額 - 九十一年 47,111 仟美元； 九十年 51,709 仟美元	\$ 1,637,102	\$ 1,809,811
減：未攤銷利息 - 九十一年 7,777 仟美元； 九十年 7,979 仟美元	<u>270,258</u>	<u>279,276</u>
帳列應付租賃款 - 九十一年 39,334 仟美元； 九十年 43,730 仟美元	<u>\$ 1,366,844</u>	<u>\$ 1,530,535</u>

九十一及九十年度折舊分別為 2,261,263 仟元及 2,301,695 仟元。九十年度利息資本化金額為 12,296 仟元，資本化利率為 6.02%。

九十一年底固定資產、出租資產及非營業用資產投保金額計約 17,219,106 仟元。

八、出租資產

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
成 本		
土 地	\$ 803,218	\$ 615,323
房屋設備	<u>344,642</u>	<u>408,263</u>
	1,147,860	1,023,586
減：累積折舊 - 房屋設備	<u>41,291</u>	<u>61,452</u>
	<u>\$ 1,106,569</u>	<u>\$ 962,134</u>

九十一及九十年度出租資產之折舊費用分別為 7,247 仟元及 7,300 仟元。

九、非營業用資產

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
成 本		
土 地	\$ 497,827	\$ 685,722
房屋設備	6,044	6,265
	503,871	691,987
減：累積折舊 - 房屋設備	5,624	5,816
	<u>\$ 498,247</u>	<u>\$ 686,171</u>

十、受限制資產

係發行公司債尚未動用之資金，按計畫其用途僅能作為建造物流中心及資訊系統工程。

十一、短期借款

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
銀行借款，九十二年一月到期，年利率1.6-1.8%	\$ 100,000	\$ -
應付商業本票，九十一年二月到期，年貼現率3.13%	-	199,400
銀行透支，年利率九十一年 6.94%；九十年 4.75-6.68%	2,597	2,883
	<u>\$ 102,597</u>	<u>\$ 202,283</u>

截至九十一年年底止，本公司尚有未動用之短期融資額度計約 4,199,125 仟元。

十二、長期負債

	一 年 內 到 期	一 年 後 到 期	合 計
<u>九十一年底</u>			
長期銀行信用借款	\$ 382,250	\$ 1,181,500	\$ 1,563,750
國內無擔保公司債	-	6,500,000	6,500,000
國內有擔保公司債	-	3,700,000	3,700,000
國內無擔保轉換公司債	-	917,200	917,200
應付租賃款	227,414	1,139,430	1,366,844
	<u>\$ 609,664</u>	<u>\$ 13,438,130</u>	<u>\$ 14,047,794</u>
<u>九十年底</u>			
長期銀行信用借款	\$ -	\$ 1,365,000	\$ 1,365,000
國內無擔保公司債	-	6,500,000	6,500,000
國內有擔保公司債	2,300,000	700,000	3,000,000
國內無擔保轉換公司債	-	917,200	917,200
應付租賃款	281,952	1,248,583	1,530,535
	<u>\$ 2,581,952</u>	<u>\$ 10,730,783</u>	<u>\$ 13,312,735</u>

(一)長期銀行信用借款，自九十二年二月起，每半年為一期，分八期償還，至九十六年四月底前清償，每半年單利付息一次，年利率 2.2643-2.4259%。

(二)國內無擔保公司債

本公司分別於八十九年六月一日及十一月二十日發行國內無擔保公司債。前者依其發行期間分為七年期及十年期兩類，七年期券發行總額 1,200,000 仟元，依約屆滿第五、六、七年各償還 33%、33%及 34%，每年單利付息一次，年利率 5.70%，十年期券發行總額 1,800,000 仟元，依約屆滿第八、九、十年各償還 33%、33%及 34%，每年單利付息一次，年利率 6.09%。後者發行總額 2,400,000 仟元，發行期間為十二年，依約屆滿第十、十一及十二年各償還 20%、40%及 40%，每年單利付息一次，年利率 6.02%。

本公司於九十年七月十六日發行國內無擔保公司債 1,100,000 仟元，發行期間為七年，依約屆滿第五、六及七年各償還 20%、40%及 40%，每年單利付息一次，年利率 4.49%。

(三)國內有擔保公司債

本公司於八十八年六月三十日發行國內有擔保公司債 1,000,000 仟元（本債券分為甲、乙兩類），發行期間為三年，依約屆滿三年一次還本，甲類各券為每年付息一次，年利率 5.8841%；乙類各券為半年複利，每年付息一次，年利率 5.80%。自發行日起屆滿二年，債權人得依面額加計應付利息賣回本公司債。

本公司分別於八十八年七月二十日及十一月二十五日發行國內有擔保公司債，前者發行總額 1,300,000 仟元，期間為三年，依約屆滿三年一次還本，每半年複利計息一次，每年付息一次，年利率為 5.72%；後者發行總額 700,000 仟元，期間為五年，到期一次還本，每年單利付息一次，年利率為 5.75%。

本公司於九十一年六月二十七日至七月五日發行國內有擔保公司債，發行期間為五年，總額 3,000,000 仟元，依約屆滿五年一次還本，每年單利付息一次，年利率 3.85%。

(四)國內無擔保轉換公司債

本公司於八十六年八月二日發行國內無擔保可轉換公司債 2,500,000 仟元，發行期間為七年，年利率 4.5%，依約發行日後每年六月二十七日付息一次，除依規定申請轉換為本公司普通股（本債券發行之日起滿一個月後，除依法暫停過戶期間外，債權人得申請轉換為本公司普通股）或本公司於符合約定條件時，得按約定價格，以現金提前收回全部債券外，本金於到期時以現金一次償還。截至九十一年底止，本項國內無擔保轉換公司債 1,578,900 仟元，已分別轉換為普通股 73,284 仟股。九十一年底之轉換價格為新台幣 15.66 元。

(五)應付租賃款，請參閱財務表附註七之說明。

截至九十一年底止，本公司尚未動用長期融資額度計約 528,200 仟元。

十三、土地增值稅準備

係合併招商局公司所產生，依規定准予記存之土地增值稅。

十四、未實現售後租回利益

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
車 架	\$ 46,776	\$ 54,556
北 明 輪	10,918	12,068
貨 櫃	9,316	36,252
健 明 輪	627	1,150
中 明 輪	-	21,014
	<u>\$ 67,637</u>	<u>\$ 125,040</u>

本公司將貨櫃、車架、北明輪、中明輪及健明輪出售後再行租回，出售利益已予遞延列為未實現售後租回利益（帳列其他負債），並分別按資產預期租用或估計耐用年限期間攤銷。

十五、股東權益

本公司八十六年度辦理現金增資發行 100,000 仟股普通股，充作 10,000,000 單位海外存託憑證，每單位代表本公司普通股 10 股，於八十五年十一月十四日以每單位美金 11.64 元全數發行。依現行法令規定海外存託憑證不得換領本公司股票。惟於八十六年二月十四日以後，憑證持有人得請求存託人出售其存託憑證所代表之股份。

因長期股權投資按權益法計價而發生之資本公積不得作為任何用途。依照法令規定，資本公積除彌補公司虧損外，不得使用，但超過票面金額發行股票所得之溢額（包括以超過面額發行普通股、因合併而發行新股之股本溢價及庫藏股票交易等）產生之資本公積，得撥充股本，按股東原有股份之比例發給新股，每年以一定比例為限。

本公司章程規定，年終決算之純益，於彌補以前年度虧損後，應先提撥百分之十為法定公積，如有需要擴充運輸設備及改善財務結構時，得於百分之十限額內提撥特別公積，如尚有盈餘，由董事會擬定分配案，提請股東會通過分配之，其中員工紅利不得低於百分之一，董事監察人酬金不得高於百分之二。有關盈餘之分派應於翌年股東常會議決後，再列於盈餘分配年度之財務報表內。

本公司章程規定，由可分配之盈餘提撥 50%以上分派股利為原則。本公司股利發放，視公司獲利情況、產業環境變化及未來成長率兼考量資本支出及營運資金需求等因素規劃股利分派方案。股利以現金或股票之方式分派，其中現金股利佔股利總額之比率以不低於 20%為原則。

另本公司分配盈餘時，必須依法令規定就當年度及以前年度股東權益減項金額，分別自當年度稅後盈餘或前期末分配盈餘提列特別盈餘公積，嗣後股東權益減項數額有迴轉時，得就迴轉部分分配盈餘。

依公司法規定，法定公積應提撥至其餘額達股本總額時為止。法定公積得用以彌補虧損；且當該項公積已達實收股本百分之五十時，並得以其半數撥充股本。

本公司若分配屬於八十七年六月三十日（含）以前特別公積及未分配盈餘時，股東將不獲配股東可扣抵稅額；若分配屬於八十七年七月一日（含）以後特別公積及未分配盈餘時，除屬非中華民國境內居住者之股東外，其餘股東可獲配按股利分配日之稅額扣抵比率計算之股東可扣抵稅額。

本公司股東常會於九十一年六月二十一日決議不分派股息及紅利，同時以法定公積 634,683 仟元彌補虧損；另決議將八十九年度以前所累積之處分資產利益產生之資本公積 1,431,387 仟元，補提法定公積 143,139 仟元後之淨額轉列保留盈餘。

本公司九十一年度盈餘分配議案，截至會計師查核報告書出具日止，尚未經董事會通過，有關董事會通過擬議及股東會決議盈餘分派情形，請至臺灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。

十六、庫藏股票

				(單位：仟股)	
<u>收</u>	<u>回</u>	<u>原</u>	<u>因</u>	<u>年</u>	<u>初</u>
				<u>股</u>	<u>數</u>
				<u>本</u>	<u>年</u>
				<u>度</u>	<u>增</u>
				<u>加</u>	<u>少</u>
				<u>本</u>	<u>年</u>
				<u>度</u>	<u>減</u>
				<u>少</u>	<u>年</u>
				<u>底</u>	<u>股</u>
				<u>數</u>	<u>數</u>
<u>九十一年度</u>					
子公司持有母公司股票自長期股					
權投資轉列庫藏股票					
				68,981	187
				1,549	67,619

本公司於九十一年初，依子公司帳列轉投資母公司（短期投資）之帳面價值 535,973 仟元轉列庫藏股票，當年度有關處分價款為 16,229 仟元，年底帳面價值及市價分別為 525,441 仟元及 687,545 仟元。

子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理，但享有股東權利。

十七、所得稅

(一)應付所得稅之計算：

	<u>九</u>	<u>十</u>	<u>一</u>	<u>年</u>	<u>九</u>	<u>十</u>	<u>年</u>	<u>度</u>
稅前利益（損失）按法定稅率計算之稅額								
（25%）					\$	286,098	(\$	112,351)
所得稅影響數之增減：								
永久性差異					(120,937)		100,962
遞延所得稅					(73,835)	(20,784)
虧損扣抵及所得稅抵減					(91,326)		-
當年度應負擔所得稅費用					\$	-	\$	-

(二)所得稅費用構成項目如下：

<u>九</u>	<u>十</u>	<u>一</u>	<u>年</u>	<u>九</u>	<u>十</u>	<u>年</u>	<u>度</u>

未分配盈餘加徵稅款	\$ 9,300	\$ -
遞延所得稅	5,269	225,643
以前年度所得稅費用調整	(5,630)	-
所得稅費用	<u>\$ 8,939</u>	<u>\$ 225,643</u>

(三)淨遞延所得稅資產(負債)明細：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
流 動		
虧損扣抵	\$ 189,292	\$ 39,470
投資抵減	10,169	3,668
未實現兌換利益	(22,665)	(47,822)
其 他	6,819	7,747
備抵評價	(100,741)	(43,138)
淨遞延所得稅資產(負債)(帳列其他流動資產(負債))	<u>\$ 82,874</u>	<u>(\$ 40,075)</u>
非 流 動		
按權益法認列之投資利益	(\$ 412,575)	(\$ 310,546)
固定資產耐用年數財稅差異	(253,943)	(198,411)
退休金遞延認列	75,644	56,713
資產跌價損失	42,500	-
投資抵減	7,987	27,293
虧損扣抵	-	261,384
備抵評價	-	(248,602)
淨遞延所得稅負債 - 非流動(帳列其他負債)	<u>(\$ 540,387)</u>	<u>(\$ 412,169)</u>

本公司九十一及九十年底用以計算遞延所得稅之稅率為 25%。

(四)兩稅合一相關資訊：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
可扣抵稅額帳戶餘額	<u>\$ 27,982</u>	<u>\$ 14,909</u>

九十年底決議不分派盈餘。九十一年度預計盈餘分配之稅額扣抵比率為 1.86%。

由於本公司得分配予股東之可扣抵稅額，應以股利盈餘分配日之股東可扣抵稅額帳戶之餘額為計算基礎。因是九十一年度預計盈餘分配之稅額扣抵比率可能會因本公司依所得稅法規定預計可能產生之各項可扣抵稅額與實際不同而須調整。

(五)九十一及九十年底屬於八十七年六月三十日(含)以前特別公積及未分配盈餘為 1,141,939 仟元。

(六)所得稅抵減相關資訊如下：

法 令 依 據	抵 減 項 目	可 抵 減 總 額	尚 未 抵 減 餘 額	最 後 抵 減 年 度
促進產業升級條例	機器設備	\$ 15,016	\$ 7,991	九十二
	機器設備	141	141	九十四
	創業投資事業股東投資抵減	1,137	1,137	九十二
	創業投資事業股東投資抵減	3,978	3,978	九十三
	創業投資事業股東投資抵減	409	409	九十四
	人才培訓	1,041	1,041	九十二
	人才培訓	2,028	2,028	九十三
	人才培訓	1,431	1,431	九十四
			<u>\$ 25,181</u>	<u>\$ 18,156</u>

(七)截至九十一年底止，本公司得抵減以後年度課稅所得額之虧損扣抵金額為 757,169 仟元(已核定)，將於九十二年到期。

本公司截至八十八年度止之所得稅申報案，業經稅捐稽徵機關核定。

本公司八十四年度之營利事業所得稅經稽徵機關核定加徵稅額 38,556 仟元，係稅捐稽徵機關以「發行海外轉換公司債認列之利息補償金為未實現費用」為由剔除相關利息支出。本公司不服其決定，主張依費用與收入配合原則及權責發生制會計基礎，利息補償金係屬應計費用，目前已進行行政救濟中，本公司管理當局認為勝訴可能性頗高，因是未予估列入帳。

十八、每股盈餘

計算每股盈餘之分子及分母揭露如下：

	金額 (分子)		股數(分母) (仟股)	每股盈餘 (元)	
	稅前	稅後		稅前	稅後
九十一年度					
基本每股純益	\$ 1,144,390	\$ 1,135,451	1,765,928	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 0.64</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>41,274</u>	<u>30,956</u>	<u>58,570</u>		
稀釋每股純益					
屬於普通股股東之純益加					
潛在普通股之影響	<u>\$ 1,185,664</u>	<u>\$ 1,166,407</u>	<u>1,824,498</u>	<u>\$ 0.65</u>	<u>\$ 0.64</u>
九十年度					
基本每股純損	(\$ 449,402)	(\$ 675,045)	1,834,316	<u>(\$ 0.25)</u>	<u>(\$ 0.37)</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
稀釋每股純損					
屬於普通股股東之純損加					
潛在普通股之影響	<u>(\$ 449,402)</u>	<u>(\$ 675,045)</u>	<u>1,834,316</u>	<u>(\$ 0.25)</u>	<u>(\$ 0.37)</u>

假設子公司買賣及持有母公司股票不視為庫藏股票而作為投資時，計算擬制性基本每股盈餘之分子及分母揭露如下：

	金額 (分子)		股數(分母) (仟股)	每股盈餘 (元)	
	稅前	稅後		稅前	稅後
九十一年度					
擬制性基本每股純益	\$ 1,310,736	\$ 1,301,797	1,834,316	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.71</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>41,274</u>	<u>30,956</u>	<u>58,570</u>		
擬制性稀釋每股純益					
屬於普通股股東之純益加					
潛在普通股之影響	<u>\$ 1,352,010</u>	<u>\$ 1,332,753</u>	<u>1,892,886</u>	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.70</u>

計算每股盈餘時，無償配股之影響已列入追溯調整。

十九、員工退休辦法

本公司於八十五年二月十五日民營化後，對正式聘用員工所適用之退休辦法分述如下：

(一)岸勤人員

在岸工作之不定期約僱人員依勞動基準法及本公司「岸勤人員退休撫卹辦法」規定辦理，退休金之支付係根據服務年資及核准退休時之平均工資計算。本公司每月按薪資總額百分之三提撥退休基金，交由勞工退休準備金監督委員會管理，並以該委員會名義存入中央信託局。

(二)船員

海員依船員法及本公司「船員退休撫卹辦法」規定辦理，退休金之支付係根據船員法實施前後分段計算。

(三)原招商局退休、撫卹、就養、留資停薪人員

係本公司承受招商局應付退休、撫卹、就養、留資停薪人員之月退休金、撫卹金、救濟金、醫藥補助費、三節慰問金及喪葬補助費。

岸勤人員及船員之工作年資於民營化前已結算者，不得計入退休給付之基數。

本公司退休金相關資訊揭露如下：

(一)淨退休金成本組成項目如下：

	九 十 一 年 度	九 十 年 度
服務成本	\$ 99,905	\$ 105,216
利息成本	23,691	25,097
退休基金預期報酬	(4,799)	(4,767)
未認列過渡性淨資產攤銷數	(14,171)	(14,171)
未認列前期服務成本攤銷數	436	436
未認列退休金損(益)攤銷數	968	3,330
淨退休金成本	<u>\$ 106,030</u>	<u>\$ 115,141</u>

(二)退休基金提撥狀況與帳載應計退休金負債之調節如下：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
給付義務		
既得給付義務	\$ 106,319	\$ 130,366
非既得給付義務	360,039	210,935
累積給付義務	466,358	341,301
未來薪資影響數	129,019	138,767
預計給付義務	595,377	480,068
退休基金資產公平價值	(105,321)	(88,976)
退休金提撥狀況	490,056	391,092
未認列過渡性淨資產	24,078	38,249
未認列前期服務成本	(5,671)	(6,107)
未認列退休金損(益)	19,932	28,401
補列之最低退休金負債	7,687	-
應計退休金負債(帳列其他負債)	<u>\$ 536,082</u>	<u>\$ 451,635</u>

(三)既得給付 \$ 204,448 \$ 165,195

(四)退休金精算報告之假設：

折現率	4.00%	5.00%
未來薪資水準增加率	2.25%	3.25%
退休基金資產預期報酬率	4.00%	5.00%

(五)退休金提撥及支付情況

- 提 撥	<u>\$ 15,196</u>	<u>\$ 14,201</u>
- 支 付	<u>\$ 14,074</u>	<u>\$ 21,891</u>

二十、關係人交易事項

除已於附註二十二揭露者外，本公司與關係人間之重大交易事項，彙總列示於後附之關係人交易事項明細表(附表一至附表二)。

本公司與關係人之交易，係按約定條件為之。

二一、質押之資產

下列資產業已質抵押作為長、短期銀行借款及公司債等之擔保品：

九 十 一 年 底	九 十 年 底
-----------	---------

已質押定存單	\$ 18,645	\$ 434,909
固定資產淨額	1,114,919	2,970,485
非營業用資產淨額	89,230	89,230
	<u>\$ 1,222,794</u>	<u>\$ 3,494,624</u>

二二、重大承諾事項及或有事項

截至九十一年底止，本公司之重大承諾事項如下：

- (一)本公司與中國石油股份有限公司等公司簽訂四艘油輪之代營運，每日操作費 578 仟元，按月收取，代營運期間陸續於九十二年八月底前到期。
- (二)本公司與其他公司簽訂辦公室、船舶及貨櫃場等營業租賃合約，租金按月或季支付，租期陸續於九十九年十二月底前到期，九十一年度租金費用約為 4,360,937 仟元。

未來年度需支付之租金彙總如下：

年 度	金 額
九十二年	\$ 2,951,117
九十三年	2,228,520
九十四年	2,037,929
九十五年	1,632,525
九十六年	1,482,933

九十六年度以後應支付之租金總額約為 2,139,310 仟元，按一年期定期存款年利率 1.875%折算之現值約為 2,030,086 仟元。

- (三)本公司與其他公司簽訂貨櫃及車架之資本租賃合約按月支付租金，租期陸續於一年五月底前到期，九十一年度支付租金 328,501 仟元（帳列應付租賃款減項）。

未來年度需支付之租金彙總如下：

年 度	金 額
九十二年	\$ 305,580
九十三年	291,509
九十四年	291,724
九十五年	552,381
九十六年	55,028

九十六年度以後應支付之租金總額約為 124,743 定期存款年利率 1.875%折算之現值約為 112,627 仟元。

- (四)本公司為陽明海運（英屬維京群島）有限公司（本公司採權益法計價之被投資公司）、全洋海運股份有限公司（本公司採權益法計價之被投資公司）及 Solar International Shipping Agency, Inc. 融資之背書保證金額分別為 100,196 仟美元、89,302 仟美元及 1,500 仟美元。
- (五)本公司與陽明德拉瓦控股公司（本公司採權益法計價之被投資公司）共同對 West Basin Container Terminal LLC 提供背書保證金額為 4,015 仟美元。
- (六)本公司民營化離職船員許清忠等四十三人，以其離職給付係按公營事業移轉民營條例而非依勞基法辦理致發生損失為由，請求本公司賠償 102,749 仟元，前經地方法院判決本公司勝訴，惟原告不服，已向高等法院及最高法院上訴，目前正於各該法院審理中，本公司管理當局認為該項訴訟尚不致發生損失。

二三、重大期後事項

(一)本公司董事會於九十一年十一月八日經決議依帳面價值 709,408 仟元出售貨櫃輪（歐明輪）予全洋海運股份有限公司（本公司採權益法計價之被投資公司），並已於九十二年一月十七日交船。

(二)本公司董事會於九十一年十二月二十六日決議出售散裝輪（勇明輪），並於九十二年二月十二日與 EDDIE STEAMSHIP COMPANY, LTD 正式簽約，合約總價為 4,375 仟美元。預計於九十二年三月交船，處分損失約為 170,000 仟元，業已於九十一年底調整入帳。

二四、金融商品相關資訊

本公司依財務會計準則第二十七號公報規定應揭露金融商品之相關資訊如下：

(一)本公司從事匯率交換合約交易之目的，主要係為規避以外幣計價之淨資產或淨負債因匯率變動之風險，均屬非以交易為目的之交易活動，茲將有關資訊揭露如下：

1. 九十年底尚未到期合約及信用風險

交易種類	九十年底		
	合約金額	公平價值	信用風險
匯率交換合約	\$14,940 仟歐元	\$742	\$742

本公司九十一年底無未到期之匯率交換合約。

本公司為規避淨資產或淨負債之匯率波動風險而從事之匯率交換合約，九十一及九十年度所認列之利益分別為 5,783 仟元及 24,733 仟元。

信用風險係交易對象到期無法按約定條件履約之風險。上表所列示之信用風險金額係以資產負債表日公平價值為正數之合約，經考慮淨額總約定之互抵效果後仍為正數之合計數，代表若交易對象違約，則本公司將產生之損失。因本公司之交易對象均為信用良好之銀行，預期將不致產生重大信用風險。

2. 市場價格風險

係市場匯率變動之風險。本公司從事匯率交換合約交易目的即在規避外幣淨資產及淨負債之匯率變動風險，於結算日就應收取或給付之匯率差額交割，因是市場價格風險並不重大。

3. 流動性風險、現金流量風險及未來現金需求之金額、期間、不確定性

訂定之匯率交換合約係約定到期以淨額交割，預期現金需求金額並不重大，本公司之營運資金足以支應，故預期無重大之額外現金需求。

4. 持有衍生性金融商品之種類、目的及達成該目的之策略

本公司之匯率交換合約均因非交易目的而持有。訂定匯率交換合約，主要係為規避外幣淨資產或淨債務因匯率變動產生之風險。本公司之避險策略係以達成能夠規避大部分市場價格風險為目的。本公司以固定匯率交換合約為避險工具，並作定期評估。

(二)本公司從事遠期外匯交易之目的，主要係規避以外幣計價之淨資產或淨負債因匯率波動之風險，均屬非以交易為目的之交易活動，截至九十一年十二月底止，本公司所持有之遠期外匯合約均已到期或結清，九十一及九十年度已到期遠期外匯合約認列兌換利益分別為 319 仟元及 458 仟元。

(三)本公司發行匯率選擇權合約係以交易目的，九十一年度已到期之匯率選擇權合約所認列之利益為 378 仟元。

(四)金融商品之公平市價

九十年底 九十年底

非衍生性金融商品	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資 產				
短期金融商品				
現金及約當現金	\$ 1,758,190	\$ 1,758,190	\$ 4,251,248	\$ 4,251,248
短期投資	6,130,776	6,130,776	1,785,007	1,785,007
應收帳款	1,290,695	1,290,695	988,009	988,009
應收關係人款項	2,228,974	2,228,974	897,362	897,362
預付代理處款項	1,469,405	1,469,405	969,577	969,577
已質押定存單	18,645	18,645	434,909	434,909
長期股權投資	7,761,195	7,761,195	8,383,490	8,383,490
長期應收關係人款項	9,720,111	9,720,111	4,796,317	4,796,317
負 債				
短期金融商品				
短期借款	102,597	102,597	202,283	202,283
應付關係人款項	1,793,123	1,793,123	1,742,515	1,742,515
應付費用	1,644,628	1,644,628	873,472	873,472
應付代理處款項	1,275,226	1,275,226	2,571,192	2,571,192
長期銀行借款(含一年內到期)	1,563,750	1,563,750	1,365,000	1,365,000
應付公司債(含一年內到期)	11,117,200	12,202,237	10,417,200	11,218,098
應付租賃款(含一年內到期)	1,366,844	1,366,844	1,530,535	1,530,535
衍生性金融商品				
匯率交換合約	-	-	742	742

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

1. 短期金融商品，除短期投資外，以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。
2. 短期投資及長期股權投資如有市場價格可循時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則依投資成本估計公平價值。
3. 長期應收款、長期銀行借款、應付租賃款及應付公司債如有市場價格可循時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則以其預期現金流量之折現值估計公平價值。折現率則以本公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之長期借款利率為準。
4. 本公司係以路透社或美聯社報價系統所顯示之外匯換匯率，就個別合約到期日之遠期匯率分別計算個別合約之公平價值。

二五、重大交易事項及轉投資相關資訊

除附註二十四及附表三至附表八外，本公司並無其他重大交易事項、轉投資事業及大陸投資資訊應揭露事項。

二六、部門別財務資訊之揭露

(一) 產業別資訊

本公司係屬單一產業，主要從事於遠洋定期貨櫃運輸。

(二) 地區別資訊

本公司尚未設立國外營運部門。

(三) 航線別貨運收入資訊

定期航線別	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
美 西 線	\$ 12,309,561	27	\$ 8,445,516	19
亞 洲 線	8,038,722	18	5,801,944	13
美 東 線	8,001,130	18	7,381,324	16
歐 洲 線	5,609,478	12	9,237,806	20

(四) 重要客戶資訊

本公司並無單一客戶之收入達本公司營業收入10%以上者。

5. 九十一年度母子公司合併財務報告

5.1 會計師查核報告

陽明海運股份有限公司及其子公司民國九十一年及九十年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。上開合併財務報表中按權益法計價之被投資公司光明海運股份有限公司、運揚航運股份有限公司、陽明（新加坡）私人有限公司及台灣中國航聯產物保險股份有限公司之財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核，因是本會計師對上開合併財務報表所表示之意見中，其有關長期股權投資及其投資損益，係完全基於其他會計師之查核報告。民國九十一年及九十年底陽明海運股份有限公司及其子公司持有上述未經本會計師查核之長期股權投資合計金額分別為新台幣（以下同）1,719,597 仟元及 1,660,161 仟元；民國九十一年度及九十年度陽明海運股份有限公司對上述未經本會計師查核之長期股權投資認列之投資收益合計金額分別為 614,370 仟元及 124,942 仟元。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則及一般公認會計原則編製，足以允當表達陽明海運股份有限公司及其子公司民國九十一年及九十年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十一年度及九十年度之合併營業成果及合併現金流量。

如財務報表附註三所述，陽明海運股份有限公司自民國九十一年度起，採用財務會計準則公報第三十號「庫藏股票會計處理準則」之規定，將子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理。是項會計準則之採用，使民國九十一年十二月三十一日之長期股權投資及庫藏股票分別減少及增加 525,441 仟元，民國九十一年度之純益減少 166,346 仟元。

此 致

陽明海運股份有限公司 公鑒

勤業會計師事務所

會計師 陳 清 祥

會計師 王 金 山

台灣省會計師公會會員證第 1083 號
財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
(78)台財證(一)第 21939 號

台灣省會計師公會會員證第 1121 號
財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
(78)台財證(一)第 27282 號

中 華 民 國 九 十 二 年 二 月 二 十 八 日

合併資產負債表

民國九十一年及九十年十二月三十一日

資 產	九 十 一 年		九 十 年		負 債 及 股 東 權 益	九 十 一 年		九 十 年	
	金	%	金	%		金	%	金	%
流動資產									
1100 現金及約當現金 (附註二及五)	\$ 2,098,984	4	\$ 4,612,466	8	短期借款 (附註十二及二十二)	\$ 110,203	-	\$ 202,283	-
1110 短期投資 - 淨額 (附註二及六)	6,130,776	10	1,785,007	3	應付帳款	76,835	-	44,764	-
1140 應收帳款 - 減備抵呆帳九十年及九十年 7,415 仟元					2150 應付關係人款項 (附註二十一)	501,570	1	912,431	2
後之淨額 (附註二)	1,816,983	3	1,411,155	2	2170 應付費用	1,727,834	3	983,675	2
應收關係人款項 (附註二十一)	557,393	1	349,116	-	2260 預收收入 (附註二十一)	830,935	1	901,938	2
船舶油料 - 淨額 (附註二)	753,150	1	568,030	1	2272 一年內到期之長期負債 (附註二、八、十三及二十二)	1,318,952	2	3,516,720	6
1250 預付費用 (附註二十一)	263,409	-	358,316	-	2287 應付代理處款項	3,034,880	5	3,847,622	6
1287 預付代理處款項	1,469,405	3	969,577	2	2298 其他流動負債 (附註二及十八)	393,284	1	702,215	1
1291 已質押定存單 (附註二十二)	18,645	-	434,909	1	21XX 流動負債合計	7,994,493	13	11,111,648	19
1298 其他流動資產 (附註二及十八)	412,879	1	430,460	1					
11XX 流動資產合計	13,521,624	23	10,919,036	18	長期負債				
1420 長期股權投資 (附註二、七及十七)	4,747,987	8	5,153,767	9	2421 長期銀行借款 (附註十三及二十二)	6,605,245	11	7,449,172	13
固定資產 (附註二、八及二十二)					2410 應付公司債 (附註十三及二十二)	11,117,200	19	8,117,200	13
成 本					2446 應付租賃款 (附註二、八及十三)	7,470,014	12	7,063,252	12
1501 土地					24XX 長期負債合計	25,192,459	42	22,629,624	38
1521 房屋	38,901	-	38,901	-	2510 土地增值稅準備 (附註十四)	479,639	1	479,639	1
1551 貨櫃及車架	691,014	1	691,014	1					
1552 船 舶	10,789,225	18	11,659,634	20	28XX 其他負債 (附註二、七、十五、十八、二十一及二十二)	1,607,930	3	1,209,130	2
1611 租賃資產	29,882,770	50	31,193,425	52	2XXX 負債合計	35,274,521	59	35,430,041	60
1631 租賃權益改良	8,344,644	14	8,254,539	14					
1681 其他設備	190,741	-	110,219	-	股東權益				
15X1 其他設備	1,497,849	3	1,484,683	3	3110 股本 - 每股面額 10 元, 額定:				
15X9 減: 累積折舊	51,435,144	86	53,432,415	90	2,400,000 仟股; 發行: 1,834,316 仟股	18,343,160	31	18,343,160	31
1670 未完工程	19,895,307	33	18,883,874	32	資本公積				
15XX 固定資產淨額	31,539,837	53	34,548,541	58	3210 股票溢價	2,390,186	4	2,390,186	4
	602,643	1	68,315	-	3220 庫藏股票交易	4,242	-	-	-
	32,142,480	54	34,616,856	58	3240 處分資產利益	-	-	1,431,387	2
其他資產					3260 因長期股權投資而發生	5,816	-	7,087	-
1800 出租資產 - 淨額 (附註二、八及九)	1,106,569	2	962,134	2	32XX 資本公積合計	2,400,244	4	3,828,660	6
1810 非營業用資產 - 淨額 (附註二、八、十及二十二)	498,247	1	686,171	1	保留盈餘				
1820 存出保證金 (附註二十三)	6,781,669	11	6,454,459	11	3310 法定公積	414,623	1	906,167	2
1830 遞延費用 - 淨額 (附註二)	393,179	1	450,864	1	3320 特別公積	1,141,939	2	1,141,939	1
1838 長期預付租金	348,930	-	211,615	-	3350 未分配盈餘 (待彌補虧損)	2,424,970	4	(634,683)	(1)
1887 受限制資產 (附註十一及二十二)	40,609	-	-	-	33XX 保留盈餘合計	3,981,532	7	1,413,423	2
1888 其他 (附註二)	50,211	-	28,170	-	3410 未實現長期股權投資跌價損失	(21,293)	-	(3,172)	-
18XX 其他資產合計	9,219,414	15	8,793,413	15	3420 累積換算調整數	186,469	-	470,960	1
					3430 未認為退休金成本之淨損失	(7,687)	-	-	-
					3510 庫藏股票 - 67,619 仟股	(525,441)	(1)	-	-
					3XXX 股東權益合計	24,356,984	41	24,053,031	40
1XXX 資 產 總 計	\$ 59,631,505	100	\$ 59,483,072	100					
					負債及股東權益總計	\$ 59,631,505	100	\$ 59,483,072	100

負責人:

經理人:

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

主辦會計:

後附之附註係本合併財務報表之一部分。

5.3

陽明海運股份有限公司及其子公司

合併損益表

民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日

單位：除合併每股純益（損）為
新台幣元外，餘係仟元

	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
4000 營業收入(附註二及二十一)	\$ 53,584,426	100	\$ 53,276,226	100
5000 營業成本(附註二及二十一)	<u>51,589,043</u>	<u>96</u>	<u>52,627,007</u>	<u>99</u>
5910 營業毛利	<u>1,995,383</u>	<u>4</u>	<u>649,219</u>	<u>1</u>
營業費用(附註二十一)				
6100 推銷費用	793,503	2	671,529	1
6200 管理費用	<u>194,370</u>	<u>-</u>	<u>212,771</u>	<u>1</u>
6000 營業費用合計	<u>987,873</u>	<u>2</u>	<u>884,300</u>	<u>2</u>
6900 營業利益(損失)	<u>1,007,510</u>	<u>2</u>	<u>(235,081)</u>	<u>(1)</u>
營業外收入				
7121 按權益法認列之投資淨 益(附註二)	537,812	1	-	-
7110 利息收入	393,277	1	541,060	1
7160 兌換淨益	266,903	-	249,755	1
7140 處分投資利益	260,861	-	197,808	-
7130 處分固定及非營業用資 產利益(附註二)	89,403	-	247,635	-
7480 其 他	<u>287,869</u>	<u>1</u>	<u>274,177</u>	<u>1</u>
7100 營業外收入合計	<u>1,836,125</u>	<u>3</u>	<u>1,510,435</u>	<u>3</u>
營業外費用				
7510 利息費用(附註八)	1,068,116	2	1,154,659	2
7570 投資損失(附註二)	363,610	1	214,818	-
7520 按權益法認列之投資淨 損(附註二)	-	-	266,741	1
7880 其他(附註二十四)	<u>268,021</u>	<u>-</u>	<u>94,661</u>	<u>-</u>
7500 營業外費用合計	<u>1,699,747</u>	<u>3</u>	<u>1,730,879</u>	<u>3</u>

(接次頁)

(承前頁)

	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
8900 稅前利益(損失)	\$ 1,143,888	2	(\$ 455,525)	(1)
8110 所得稅費用(附註二及十八)	<u>8,437</u>	-	<u>219,520</u>	-
9600 合併純益(損)	<u>\$ 1,135,451</u>	<u>2</u>	<u>(\$ 675,045)</u>	<u>(1)</u>
	稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
9950 合併每股純益(損)(附註十九)				
合併基本每股純益(損)	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.64</u>	<u>(\$0.25)</u>	<u>(\$0.37)</u>
合併稀釋每股純益(損)	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.64</u>	<u>(\$0.25)</u>	<u>(\$0.37)</u>

假設子公司買賣及持有母公司股票不視為庫藏股票而作為投資時之擬制資料(附註二、三、十七及十九):

合併純益	<u>\$ 1,301,797</u>	
	稅 前	稅 後
合併基本每股純益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.71</u>
合併稀釋每股純益	<u>\$ 0.71</u>	<u>\$ 0.70</u>

後附之附註係本合併財務報表之一部分。

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

負責人：

經理人：

主辦會計：

合併股東權益變動表

民國九十一年一月一日至十二月三十一日

單位：除每股股利為新台幣元外，餘係千元

	發行股本		資本公積		附註		二及十		六		未實現長期 股權投資損失 (附註二)	累積調整 (附註二)	未認列為退休金 成本之淨損失 (附註二及二十)	庫藏股票 (附註二、 三及十七)	股東權益合計 \$ 25,043,968
	股數(仟股)	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額	金額					
九十年一月一日餘額	1,780,889	\$ 17,808,893	\$ 2,568,275	\$ 1,431,387	\$ 7,082	\$ 4,006,744	\$ 801,973	\$ 1,141,939	\$ 1,051,776	\$ 2,995,688	\$ 15,386	\$ 248,029	\$ -	\$ -	\$ 25,043,968
八十九年度盈餘分配	-	-	-	-	-	-	104,194	-	(104,194)	-	-	-	-	-	-
法定公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,476	-	-	-	-	(9,476)
員工紅利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	534,266	-	-	-	-	(534,266)
現金股利 - 每股0.3元	-	-	-	-	-	-	-	-	-	356,178	-	-	-	-	(356,178)
股票股利 - 2%	35,618	356,178	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
資本公積撥充股本 - 1%	17,809	178,089	(178,089)	-	-	(178,089)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
九十年度合併純損	-	-	-	-	-	-	-	-	(675,045)	(675,045)	-	-	-	-	(675,045)
長期股權投資市價回升	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,214	-	-	-	12,214
外幣長期股權投資換算調整數之變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	222,931	-	-	222,931
按權益法認列被投資公司未持持股比例認購 被投資公司增發新股之投資股權淨值減少 數	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,295)	(7,295)	-	-	-	-	(7,295)
按權益法認列被投資公司之資本公積變動	-	-	-	-	5	5	-	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-
九十年十二月三十一日餘額	1,834,316	18,343,160	2,390,186	1,431,387	7,087	3,828,660	906,167	1,141,939	634,683	1,413,423	(3,172)	470,960	-	-	24,053,031
九十年度虧損撥補	-	-	-	-	-	-	(634,683)	-	634,683	-	-	-	-	-	-
子公司持有母公司股票自長期股權投資重分 類為庫藏股票 - 67,619 仟股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(525,441)	(525,441)
子公司出售母公司股票	-	-	4,242	-	-	4,242	-	-	-	1,135,451	-	-	-	-	4,242
九十一年度合併純益	-	-	-	-	-	-	-	-	1,288,248	1,431,387	-	-	-	-	1,135,451
資本公積 - 處分資產利益轉列保留盈餘	-	-	-	(1,431,387)	-	(1,431,387)	143,139	-	1,288,248	1,431,387	-	-	-	-	-
外幣長期股權投資換算調整數之變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(284,728)	-	-	-	(284,728)
處分按權益法認列被投資公司所產生之變動	-	-	-	-	(9)	(9)	-	-	9	9	3,027	237	-	-	3,264
補列最低應計退休金負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,687)	-	(7,687)
提列長期股權投資未實現損失	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,292)	-	-	-	(21,292)
按權益法認列被投資公司股東權益之變動	-	-	-	-	(1,262)	(1,262)	-	-	1,262	1,262	144	-	-	-	144
九十年十二月三十一日餘額	1,834,316	18,343,160	2,390,186	1,431,387	5,816	2,400,244	414,623	1,141,939	2,424,970	3,981,532	(21,292)	186,469	(7,687)	(525,441)	24,356,984

負責人：

經理人：

主辦會計：

後附之附註係本合併財務報表之一部分。
(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

合併現金流量表

民國九十一年及九十年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	九 十 一 年 度	九 十 年 度
營業活動之現金流量		
合併純（損）益	\$ 1,135,451	(\$ 675,045)
折 舊	3,586,651	3,176,962
攤 銷	221,851	241,535
處分投資利益	(260,861)	(197,808)
處分固定及非營業用資產利益	(89,403)	(246,983)
提列退休金費用	76,760	79,049
投資損失	363,610	214,818
按權益法認列之投資淨（益）損	(537,812)	266,741
資產跌價損失	170,000	-
按權益法計價之長期股權投資所收取 之現金股利	41,141	27,409
遞延所得稅	5,269	225,643
其 他	(52,987)	(48,498)
營業資產及負債之淨變動		
應收帳款	(407,726)	274,387
應收關係人款項	(124,877)	108,893
船舶油料	(187,115)	8,668
預付費用	94,907	46,486
預付代理處款項	(499,828)	(549,086)
已質押定存單	416,264	(422,072)
其他流動資產	100,455	(350,285)
應付帳款	32,071	(7,920)
應付關係人款項	(410,861)	(354,492)
應付費用	744,159	(486,640)
應付代理處款項	(812,742)	1,584,154
預收收入	(71,003)	221,822
其他流動負債	(285,111)	(144,993)
營業活動之淨現金流入	<u>3,248,263</u>	<u>2,992,745</u>
投資活動之現金流量		
短期投資（增加）減少	(4,407,989)	3,200
長期股權投資增加	(187,453)	(1,088,822)
處分長期股權投資價款	389,077	-
購置固定資產	(1,112,799)	(11,700,301)
處分固定資產及非營業用資產價款	182,480	1,002,264
長期預付租金增加	(137,315)	(211,615)
存出保證金增加	(327,210)	(1,289,893)

(接 次 頁)

(承前頁)

	九十一年度	九十年 度
遞延費用增加	(\$ 270,849)	(\$ 246,171)
受限制資產(增加)減少	(40,609)	3,751,751
其他資產(增加)減少	(22,041)	27,199
投資活動之淨現金流出	(5,934,708)	(9,752,388)
融資活動之現金流量		
短期銀行借款(減少)增加	(92,080)	161,196
舉借長期借款	3,198,749	6,950,688
償還長期借款	(3,176,440)	(1,688,663)
應付租賃款增加(減少)	207,308	(435,245)
其他負債減少	(3,897)	(3,329)
支付現金股利及員工紅利	-	(543,742)
融資活動之淨現金流入	133,640	4,440,905
匯率影響數	39,323	(190,264)
現金及約當現金淨減少	(2,513,482)	(2,509,002)
年初現金及約當現金餘額	4,612,466	7,121,468
年底現金及約當現金餘額	\$ 2,098,984	\$ 4,612,466
現金流量資訊之補充揭露：		
支付利息(不含資本化利息)	\$ 1,056,431	\$ 1,124,817
支付所得稅	\$ 4,199	\$ 42,112
不影響現金流量之融資活動：		
長期股權投資轉列短期投資	\$ 122,753	\$ -
非營業用資產轉列出租資產	\$ 187,934	\$ -
一年內到期之長期負債	\$ 1,318,952	\$ 3,516,720
子公司持有母公司股票自長期股權投資 重分類至庫藏股票	\$ 525,441	\$ -
部分影響現金之投資活動：		
購置固定資產	\$ 1,264,505	\$ 14,543,011
應付租賃款增加	(135,450)	(2,799,046)
其他流動負債增加	(16,256)	(43,664)
支付現金	\$ 1,112,799	\$ 11,700,301

後附之附註係本合併財務報表之一部分。

(參閱勤業會計師事務所民國九十二年二月二十八日查核報告)

負責人：

經理人：

主辦會計：

(美國)公司、好好國際物流(香港)公司、鴻明裝卸公司、駿明運輸公司、陽明(新加坡)公司、陽明海運(香港)公司、陽明(英屬維京群島)船務公司、陽明(開曼)公司、陽凱公司、陽明(馬來西亞)公司、陽明日本株式會社、萬和株式會社、陽明(新加坡)船務公司、嘉明置業公司、陽明德拉瓦控股公司及好好國際物流(德國)公司之營業收入及總資產均未達母公司各該項金額百分之十，且其合計之總資產及營業收入亦未達母公司各該項金額百分之三十，因是上述公司未編入合併財務報表。

陽明海運股份有限公司之關係企業合併財務報表合併個體與本合併財務報表之合併個體相同，故不另行編製關係企業合併財務報表，惟關係企業合併財務報表應揭露之資訊均已納入本合併財務報表中揭露。

約當現金

約當現金係自投資日起三個月內到期之附賣回債券。

短期投資

短期投資係按總成本與總市價孰低計價；市價低於成本時，則提列備抵跌價損失；已提列之備抵跌價損失，嗣後若市價已告回升，則於提列金額內予以沖回。

出售時其成本係按先進先出法計算。

備抵呆帳

備抵呆帳係按應收款項之可收現性估列。

船舶油料

船舶油料係按加權平均成本與市價孰低計價。市價係按重置成本計算。

長期股權投資及遞延盈益

長期股權投資按權益法計價者(本公司持有被投資公司百分之二十以上普通股股票或具有影響力者)，係以投資成本加(或減)按股權比例認列被投資公司之純益(或純損)計算。被投資公司發生純益(或純損)時，認列投資收益(或損失)，發放現金股利時則作為投資減項，取得股票股利時僅註記增加股數。因認列被投資公司之虧損而致對該被投資公司之長期股權投資帳面餘額為負數時，若本公司意圖繼續支持被投資公司，則按持股比例繼續認列損失，因而產生之長期股權投資帳面貸方餘額，列於其他負債項下。首次採用權益法時，投資成本與股權淨值間之差額(溢額或折額)，按五年平均攤銷。未能及時取得被投資公司同年度財務報表者，其投資收益遞延至次一年度認列。

長期股權投資按成本法計價者，係以成本加七十八年度以前盈餘轉增資獲配之股票股利計算。投資於上市上櫃公司之股權，當其投資帳面金額超出市價時，則改按市價計算，且提列備抵跌價損失，未實現跌價損失列為股東權益之減項。投資於未上市上櫃公司之股權，當投資之價值確已減損，且回復之希望甚小時，則調整其帳面價值，認列投資損失。長期股權投資與短期投資互轉時，則比較當時之帳列成本與市價，若市價低於成本時，即承認跌價損失並以市價作為新成本。被投資公司發放現金股利時認列投資收益，取得股票股利時僅註記增加股數。

與被投資公司相互持股者，其投資損益之計算採庫藏股法。

遞延盈益係本公司於集中交易市場出售股票，於一段期間內由按權益法計價之被投資公司買入同一股票所產生之未實現利益，俟實現年度始予認列。

股票出售成本係按加權平均法計算。

九十一年度起，因適用新公布之財務會計準則，子公司持有母公司股票自長期股權投資重分類為庫藏股票，並以九十一年初子公司帳列轉投資母公司(短期投資)之帳面價值為入帳基礎。

固定資產及出租資產

固定資產及出租資產係按成本減累積折舊計價。重大更新及改良，作為資本支出；修理及維護支出，則作為當年度費用。

折舊係按直線法依照下列耐用年數計提：房屋，三十六至五十五年；貨櫃及車架，六至八年；船舶，三至二十年；租賃資產，五至二十五年；租賃權益改良，二至十年；其他設備，三至十年。固定資產耐用年數屆滿仍繼續使用者，依原折舊方法按估計可繼續使用年限計提。

固定資產及出租資產處分時，除沖銷其相關成本及累積折舊外，所發生損益列為當年度營業外損益。陽明海運公司八十九年度以前產生之處分固定資產利益扣除有關所得稅後

之淨額，係於當年底轉列資本公積。

資本租賃之貨櫃、車架、船舶及相關之應付租賃款於租賃開始日，按下列二者較低者計價：(1)租賃開始日該項資產之公平市價或(2)各期租金給付額及優惠承購價之現值。

非營業用資產

非營業用資產係按其淨變現價值計價。

遞延費用

遞延費用包括船舶配件、債券發行費用及塢修費等，係按二至五年至十二年平均攤銷。

退休金

母公司訂有員工退休辦法。退休金係按精算結果認列退休金費用。未認列過渡性淨資產、前期服務成本及退休金損益按平均剩餘服務年限攤提。陽明英國公司則按提撥之退休基金列為當年度費用。

其他子公司尚未訂定員工退休辦法。

未實現售後租回損益

未實現售後租回損益係資產出售後再行租回時，其相關之出售資產損益予以遞延，並按資產預期租用或估計耐用年限期間孰低者攤銷。

收入認列

收入於獲利過程全部或大部分已完成且已實現或可實現時認列，相關成本配合收入於發生時認列。貨運收入及相關之其他營業收入係於航次運務完成，貨物已載送至結航港口時認列；船舶出租收入及代營操作費收入則依應計基礎逐月認列。

所得稅

所得稅係作跨期間與同期間之所得稅分攤，即將可減除暫時性差異、未使用以前年度虧損扣抵及未使用投資抵減之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，並評估其可實現性，認列相關備抵評價金額；而應課稅暫時性差異之所得稅影響數則認列為遞延所得稅負債。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產或負債者，依預期回轉期間之長短劃分為流動或非流動項目。

因購置設備或技術、研究發展、人才培訓及股權投資等所產生之所得稅抵減，採當期認列法處理。

以前年度應付所得稅之調整，包含於當年度所得稅。

未分配盈餘加徵百分之十之所得稅，列為股東會決議年度費用。

以外幣為準之交易事項

以外幣為準之交易事項（非衍生性金融商品），係按交易日之即期匯率入帳，外幣資產及負債實際以各公司之功能性貨幣收付結清時，因適用不同匯率所產生之損失或盈益，列為收付結清期間之損益。外幣資產及負債之年底餘額，再按年底之即期匯率予以換算調整，因而產生之兌換差額處理如下：外幣長期股權投資，其按權益法計價者，該項差額作為累積換算調整數並列於股東權益項下；其按成本法計價者，若換算後之金額低於原始成本，則比照前述之權益法處理，若高於原始成本，則不予調整；其他外幣資產及負債，其差額則列為當年度損益。

選擇權

賣出選擇權收取之權利金列為負債；買入選擇權支付之權利金則列為資產。履約時，將權利金沖轉，並與因履約而產生之損失或利益，列為當年度損益。選擇權合約於年底尚未到期或履約者，則依年底合約之市價予以評估，因而產生之兌換差額，列為當年度損益。

匯率交換合約

匯率交換合約係為即期外匯與遠期外匯之組合交易。遠期外匯於簽約日無本金之實際移轉，到期或結清時得以淨額交割，故簽約時僅作備忘記錄。合約結清日所產生之損益，列為當年度損益。匯率交換合約於年底尚未到期或履約者，則依年底合約之市價予以評估，因而產生之兌換差額，列為當年度損益。

遠期外匯買賣合約

非以交易為目的之遠期外匯買賣合約，於訂約日按即期匯率入帳。訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額，列入「購入遠匯溢（折）價」，其為規避外幣淨資產或淨負債之匯率變動風險者，於資產負債表日以該日之即期匯率調整相關淨資產或淨負債，所產生之兌換差額列為當年度損益；溢折價則於遠期外匯買賣合約之存續期間平均攤銷，亦列為當年度損益。

遠期外匯買賣合約所產生之應收及應付款項於年底時互為沖減，其差額列為資產或負債。

科目重分類

九十年年度合併財務報表若干科目經予重分類，俾配合九十一年度財務報表之表達方式。

三、會計原則變動

根據財務會計準則公報第三十號「庫藏股票會計處理準則」及財政部證券暨期貨管理委員會相關函令之規定，母公司自九十一年度起，將子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理，自長期股權投資重分類為庫藏股票，並以九十一年初子公司帳列轉投資母公司（短期投資）之帳面價值計 535,973 仟元為入帳基礎。是項會計原則之採用，使九十一年底之長期股權投資及庫藏股票分別減少及增加 525,441 仟元，九十一年度之合併純益減少 166,346 仟元。

四、母子公司間已沖銷之重大交易事項

公司名稱	沖銷科目	金額	交易對象	
九十一年度				
陽明海運公司	長期應收關係人款項	\$9,720,111	全洋海運公司	
	營業成本	1,566,785	全洋海運公司	
	應收關係人款項	1,268,328	全洋海運公司	
	利息收入	415,396	全洋海運公司	
	預付費用	5,174	全洋海運公司	
	未實現售後租回利益	627	全洋海運公司	
	應付關係人款項	43,514	全洋海運公司	
	應收關係人款項	208,500	陽明英屬維京群島公司	
	營業成本	41,650	陽明英屬維京群島公司	
	營業收入	1,545,936	陽明英國公司	
	營業成本	171,968	陽明英國公司	
	應收關係人款項	139,321	陽明英國公司	
	應付關係人款項	1,218,325	陽明英國公司	
	營業成本	130,332	歐洲陽明船務公司	
	應收關係人款項	55,432	歐洲陽明船務公司	
	應付關係人款項	29,714	歐洲陽明船務公司	
	全洋海運公司	應付關係人款項	9,720,111	陽明海運公司
		營業收入	1,567,308	陽明海運公司
		應付關係人款項	1,268,328	陽明海運公司
		利息費用	415,396	陽明海運公司
預收租金		5,174	陽明海運公司	
累積折舊		1,642	陽明海運公司	
營業成本		523	陽明海運公司	
固定資產 - 船舶		2,269	陽明海運公司	
應收關係人款項		43,514	陽明海運公司	
營業收入		471,035	陽明英國公司	
陽明英屬維京群島公司		應付關係人款項	208,500	陽明海運公司
		營業收入	41,650	陽明海運公司
		應收關係人款項	4,711	陽明荷蘭控股公司
	應收關係人款項	985	陽明荷屬安地列斯控股公司	
	應收關係人款項	334,747	陽明英國公司	
陽明荷屬安地列斯控股公司	營業收入	719,229	陽明英國公司	
	應付關係人款項	985	陽明英屬維京群島公司	
	應收關係人款項	5,824	陽明荷蘭控股公司	

公 司 名 稱	沖 銷 科 目	金 額	交 易 對 象
陽明荷蘭控股公司	應付關係人款項	4,711	陽明英屬維京群島公司
	應付關係人款項	5,824	陽明荷屬安地列斯公司
陽明英國公司	營業成本	1,545,936	陽明海運公司
	營業收入	171,968	陽明海運公司
	應付關係人款項	139,321	陽明海運公司
	應收關係人款項	1,218,325	陽明海運公司
	營業成本	719,229	陽明英屬維京群島公司
	應付關係人款項	334,747	陽明英屬維京群島公司
歐洲陽明船務公司	營業成本	471,035	全洋海運公司
	營業收入	130,332	陽明海運公司
	應付關係人款項	55,432	陽明海運公司
	應收關係人款項	29,714	陽明海運公司

五、現金及約當現金

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
現 金		
零用金及庫存現金	\$ 4,005	\$ 2,131
支票存款	103,906	102,789
活期存款	722,737	739,729
	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
定期存款，年利率九十一年 1.20-4.40%；九十年 1.76- 3.95%	\$ 1,268,336	\$ 1,967,817
	2,098,984	2,812,466
約當現金		
附賣回債券 - 年收益率 1.8-1.95%	-	1,800,000
	<u>\$ 2,098,984</u>	<u>\$ 4,612,466</u>

六、短期投資

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
受益憑證	\$ 5,439,649	\$ 943,314
上市上櫃公司股票	1,775,837	1,570,442
轉換公司債，年利率九十一年 0-5%；九十年 5-9%	16,115	31,100
	7,231,601	2,544,856
減：備抵跌價損失	1,100,825	759,849
	<u>\$ 6,130,776</u>	<u>\$ 1,785,007</u>

七、長期股權投資

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
	金 額	金 額
	持 股	持 股 %
	%	
按權益法計價		
陽明（新加坡）私人有限公司	100.0	
	\$1,359,232	\$1,049,606
	0	100.00
中華投資股份有限公司	40.00	-
	801,541	-
好好國際物流股份有限公司	90.50	427,460
	427,186	90.50
鴻明船舶貨物裝卸承攬股份有限 公司	79.00	366,273
	352,051	79.00

(接次頁)

(承前頁)

	九	十	一	年	底	九	十	年	底
	金	額	持	股	%	金	額	持	股
光明海運股份有限公司	283,897		100.00			285,250		82.05	
陽明德拉瓦控股公司	106,181		100.00			43,233		100.00	
運揚航運股份有限公司	76,468		24.99			65,943		24.99	
駿明交通運輸股份有限公司	61,018		50.80			56,087		50.80	
陽明義大利有限公司	4,319		50.00			-		-	
好好國際物流(德國)公司	913		100.00			-		-	
陽明英國克斯特貨櫃場公司	26		50.00			25		50.00	
慶明投資股份有限公司	-		99.96			384,215		99.96	
台灣中國航聯產物保險股份有限公司	-		-			221,045		22.71	
	<u>3,472,832</u>					<u>2,899,137</u>			
按成本法計價									
上市公司普通股									
國票金融控股股份有限公司	\$ 70,000		0.43			\$ -		-	
和通投資控股有限公司	40,268		0.70			40,268		0.70	
神腦國際股份有限公司	-		-			96,000		1.83	
利碟股份有限公司	-		-			430		0.01	
	<u>110,268</u>					<u>136,698</u>			
減：備抵跌價損失	(<u>21,293</u>)					-			
	<u>88,975</u>					<u>136,698</u>			
未上市公司普通股									
聯合創業投資股份有限公司	80,000		9.04			80,000		9.04	
旺鍊科技股份有限公司	45,000		2.00			45,000		2.00	
欣鑫創業投資股份有限公司	40,000		7.24			40,000		7.24	
台灣奈普光電股份有限公司	37,590		4.53			61,953		9.09	
中科創業投資股份有限公司	30,000		8.96			-		-	
勝創科技股份有限公司	24,000		1.40			24,000		1.40	
尚揚創業投資股份有限公司	20,080		2.14			20,080		2.14	
豐銀證券股份有限公司	20,000		2.00			20,000		2.00	
前錦科技股份有限公司	3,500		2.14			4,000		3.09	
大東綜合證券股份有限公司	-		-			70,000		6.51	
鈺德科技股份有限公司	-		-			46,125		1.20	
訊通國際科技股份有限公司	-		1.00			6,000		1.00	
	<u>300,170</u>					<u>417,158</u>			
未上市公司特別股									
新世紀資通股份有限公司	864,000		1.68			864,000		1.68	
Penguin Computing Inc.	7,698		0.93			15,395		0.93	
Arescom Inc.	7,698		0.24			15,395		0.24	
	<u>879,396</u>					<u>894,790</u>			
	<u>1,268,541</u>					<u>1,448,646</u>			
預付股款									
台北港貨櫃碼頭股份有限公司	6,614					5,984			
中華投資股份有限公司	-					800,000			
	<u>6,614</u>					<u>805,984</u>			
						\$			
	<u>\$4,747,987</u>					<u>5,153,767</u>			

按權益法計價之運揚航運股份有限公司，因母公司持股未逾百分之五十，且無法及時取得該公司同期之財務報表，係於次一年度取得該公司上年度之財務報表時，再依上年度約當持股比例認列投資收益。

上述按權益法計價之長期股權投資及其相關之投資損益，除陽明英國克斯特貨櫃場公司、好好國際物流（德國）公司及陽明義大利有限公司外，餘係按被投資公司經會計師查核之財務報表計算，惟本公司認為倘該等財務報表經會計師查核尚不致有重大調整。

母公司意圖繼續支持慶明投資股份有限公司，九十一年底因認列該公司之虧損，致長期股權投資貸方餘額 244,213 仟元，列於其他負債項下。

按成本法計價之長期股權投資之部分相關資料彙總如下：

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
上市公司 - 按市價計算	\$ 88,975	\$ 159,818
未上市公司 - 按持股比例計算之淨值 (主要係依據被投資公司未經會計師 查核之財務報表計算)	1,004,742 <u>\$ 1,093,717</u>	1,169,137 <u>\$ 1,328,955</u>

八、固定資產

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
累積折舊		
房 屋	\$ 59,458	\$ 47,093
貨櫃及車架	5,586,642	5,445,847
船 舶	12,336,771	12,113,556
租賃資產	1,279,874	764,402
租賃權益改良	53,256	29,914
其他設備	<u>579,306</u>	<u>483,062</u>
	<u>\$ 19,895,307</u>	<u>\$ 18,883,874</u>

母公司以資本租賃方式承租貨櫃及車架。貨櫃租期五至九年，每年租金 8,794 仟美元，租期屆滿時得以美金 1 元之價格購買全部貨櫃；車架租期七年，每年租金按合約計算，租期屆滿時無條件移轉。子公司（陽明英屬維京群島公司）以資本租賃方式承租船舶，租期二十五年。其相關之應付租賃款列示如下：

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
應付租賃款總額 - 九十一年 436,270 仟美元，九十年 415,751 仟美元	\$ 15,160,380	\$ 14,551,284
減：未攤銷利息 - 九十一年 212,104 仟美元，九十年 202,980 仟元	<u>7,370,633</u>	<u>7,104,295</u>
帳列應付租賃款 - 九十一年 224,166 仟美元，九十年 212,771 仟美元	<u>\$ 7,789,747</u>	<u>\$ 7,446,989</u>

九十一及九十年度折舊分別為 3,579,374 仟元及 3,169,627 仟元，九十年度資本化利息為 12,296 仟元，資本化利率為 6.02%。

九十一年底固定資產、出租資產及非營業用資產投保金額計約 36,700,000 仟元。

九、出租資產

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
成 本		
土 地	\$ 803,218	\$ 615,323
房屋設備	<u>344,642</u>	<u>408,263</u>
	1,147,860	1,023,586
減：累積折舊 - 房屋設備	<u>41,291</u>	<u>61,452</u>
	<u>\$ 1,106,569</u>	<u>\$ 962,134</u>

九十一及九十年度出租資產之折舊費用分別為 7,247 仟元及 7,300 仟元。

十、非營業用資產

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
成 本		
土 地	\$ 497,827	\$ 685,722
房屋設備	<u>6,044</u>	<u>6,265</u>
	503,871	691,987
減：累積折舊 - 房屋設備	<u>5,624</u>	<u>5,816</u>
	<u>\$ 498,247</u>	<u>\$ 686,171</u>

十一、受限制資產

係母公司發行公司債尚未動用之資金，按計畫其用途僅能作為建造物流中心及資訊系統工程。

十二、短期借款

	<u>九 十 一 年 底</u>	<u>九 十 年 底</u>
銀行借款，九十二年一月到期，年 利率 1.6-9.7%	\$ 107,606	\$ -
應付商業本票，九十一年二月到 期，年貼現率 3.13%	-	199,400
銀行透支，年利率九十年 6.94%；九十年 4.75-6.68%	<u>2,597</u>	<u>2,883</u>
	<u>\$ 110,203</u>	<u>\$ 202,283</u>

截至九十一年底止，母公司尚有未動用之短期融資額度計約 4,199,125 仟元。

十三、長期負債

	<u>一 年 內 到 期</u>	<u>一 年 後 到 期</u>	<u>合 計</u>
<u>九 十 一 年 底</u>			
長期銀行抵押借款	\$ 616,969	\$ 5,423,745	\$ 6,040,714
長期銀行信用借款	382,250	1,181,500	1,563,750
國內有擔保公司債	-	6,500,000	6,500,000
國內無擔保公司債	-	3,700,000	3,700,000
國內無擔保轉換公司債	-	917,200	917,200
應付租賃款	<u>319,733</u>	<u>7,470,014</u>	<u>7,789,747</u>
	<u>\$ 1,318,952</u>	<u>\$ 25,192,459</u>	<u>\$ 26,511,411</u>
<u>九 十 年 底</u>			
長期銀行抵押借款	\$ 832,983	\$ 6,084,172	\$ 6,917,155
長期銀行信用借款	-	1,365,000	1,365,000
國內有擔保公司債	-	6,500,000	6,500,000
國內無擔保公司債	2,300,000	700,000	3,000,000
國內無擔保轉換公司債	-	917,200	917,200
應付租賃款	<u>383,737</u>	<u>7,063,252</u>	<u>7,446,989</u>
	<u>\$ 3,516,720</u>	<u>\$ 22,629,624</u>	<u>\$ 26,146,344</u>

(一) 長期銀行抵押借款，係分別於九十八年三月前償清，九十一及九十年底之年利率分別為 2.10125-2.63% 及 2.58-3.10%。子公司全洋海運公司於九十二年一月二十七日舉借長期銀行抵押借款 700,213 仟元，償還原借款，並自九十二年七月起，每半年為一期，分十期償還，至九十七年七月前償清，九十二年三月底之利率為 1.725%。

(二) 長期銀行信用借款，自九十二年二月起，每半年為一期，分八期償還，至九十六年四月底償清，每半年單利付息一次，年利率 2.2643-2.4259%。

(三)國內無擔保公司債

母公司分別於八十九年六月一日及十一月二十日發行國內無擔保公司債。前者依其發行期間分為七年期及十年期兩類，七年期券發行總額 1,200,000 仟元，依約屆滿第五、六、七年各償還 33%、33%及 34%，每年單利付息一次，年利率 5.70%，十年期券發行總額 1,800,000 仟元，依約屆滿第八、九、十年各償還 33%、33%及 34%，每年單利付息一次，年利率 6.09%。後者發行總額 2,400,000 仟元，發行期間為十二年，依約屆滿第十、十一及十二年各償還 20%、40%及 40%，每年單利付息一次，年利率 6.02%。

母公司於九十年七月十六日發行國內無擔保公司債 1,100,000 仟元，發行期間為七年，依約屆滿第五、六及七年各償還 20%、40%及 40%，每年單利付息一次，年利率 4.49%。

(四)國內有擔保公司債

母公司於八十八年六月三十日發行國內有擔保公司債 1,000,000 仟元（本債券分為甲、乙兩類），發行期間為三年，依約屆滿三年一次還本，甲類各券為每年付息一次，年利率 5.8841%；乙類各券為半年複利，每年付息一次，年利率 5.80%。自發行日起屆滿二年，債權人得依面額加計應付利息賣回本公司債。

母公司分別於八十八年七月二十日及十一月二十五日發行國內有擔保公司債，前者發行總額 1,300,000 仟元，期間為三年，依約屆滿三年一次還本，每半年複利計息一次，每年付息一次，年利率為 5.72%；後者發行總額 700,000 仟元，期間為五年，到期一次還本，每年單利付息一次，年利率為 5.75%。

母公司於九十一年六月二十七日至七月五日發行國內有擔保公司債，發行期間為五年，總額 3,000,000 仟元，依約屆滿五年一次還本，每年單利付息一次，年利率 3.85%。

(五)國內無擔保轉換公司債

母公司於八十六年八月二日發行國內無擔保可轉換公司債 2,500,000 仟元，發行期間為七年，年利率 4.5%，依約發行日後每年六月二十七日付息一次，除依規定申請轉換為母公司普通股（本債券發行之日起滿一個月後，除依法暫停過戶期間外，債權人得申請轉換為母公司普通股）或母公司於符合約定條件時得按約定價格，以現金提前收回全部債券外，本金於到期時以現金一次償還。截至九十一年底止，本項國內無擔保轉換公司債 1,578,900 仟元，已分別轉換為普通股 73,284 仟股，九十一年底之轉換價格為新台幣 15.66 元。

應付租賃款，請參閱合併財務報表附註八之說明。

截至九十一年底止，母公司尚未動用長期融資額度計約 528,200 仟元。

十四、土地增值稅準備

係合併招商局公司所產生，依規定准予記存之土地增值稅。

十五、未實現售後租回利益

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
車 架	\$ 46,776	\$ 54,556
北 明 輪	10,918	12,068
貨 櫃	9,316	36,252
中 明 輪	-	21,014
	<u>\$ 67,010</u>	<u>\$123,890</u>

母公司將車架、貨櫃、中明輪及北明輪出售後再行租回，出售利益已予遞延列為未實現售後租回利益（帳列其他負債），並分別按資產預期租用或估計耐用年限期間攤銷。

十六、股東權益

母公司八十六年度辦理現金增資發行 100,000 仟股普通股，充作 10,000,000 單位海外存託憑證，每單位代表母公司普通股 10 股，於八十五年十一月十四日以每單位美金 11.64 元全數發行。依現行法令規定，海外存託憑證不得換領母公司股票，惟於八十六年二月十四日以後，憑證持有人得請求存託人出售其存託憑證所代表之股份。

母公司因長期股權投資按權益法計價而發生之資本公積，不得作為任何用途。依照法令規定，資本公積除彌補公司虧損外，不得使用，但超過票面金額發行股票所得之溢額（包

括以超過面額發行普通股、因合併而發行新股之股本溢價及庫藏股票交易等)產生之資本公積，得撥充股本，按股東原有股份之比例發給新股，每年以一定比例為限。

母公司章程規定，年終決算之純益，於彌補以前年度虧損後，應先提撥百分之十為法定公積，如有需要擴充運輸設備及改善財務結構時，得於百分之十限額內提撥特別公積，如尚有盈餘，由董事會擬定分配案，提請股東會通過分配之，其中員工紅利不得低於百分之一，董事監察人酬金不得高於百分之二。有關盈餘之分派應於翌年股東常會議決後，再列於盈餘分配年度之財務報表內。

母公司章程規定，由可分配之盈餘提撥 50%以上分派股利為原則。本公司股利發放，視公司獲利情況、產業環境變化及未來成長率兼考量資本支出及營運資金需求等因素規劃股利分派方案。股利以現金或股票之方式分派，其中現金股利佔股利總額之比率以不低於 20% 為原則。

母公司分配盈餘時，必須依法令規定就當年度及以前年度股東權益減項金額，分別自當年度稅後盈餘或前期未分配盈餘提列特別盈餘公積，嗣後股東權益減項數額有迴轉時，得就迴轉部分分配盈餘。

母公司依公司法規定，法定公積應提撥至其餘額達股本總額時為止。法定公積得用以彌補虧損；且當該項公積已達實收股本百分之五十時，並得以其半數撥充股本。

母公司若分配屬於八十七年六月三十日(含)以前特別公積及未分配盈餘時，股東將不獲配股東可扣抵稅額；若分配屬於八十七年七月一日(含)以後特別公積及未分配盈餘時，除屬非中華民國境內居住者之股東外，其餘股東可獲配按股利分配日之稅額扣抵比率計算之股東可扣抵稅額。

母公司股東常會於九十一年六月二十一日決議不分派股息及紅利，同時以法定公積 634,683 仟元彌補虧損；另決議將八十九年度以前所累積之處分資產利益產生之資本公積 1,431,387 仟元，補提法定公積 143,139 仟元後之淨額轉列保留盈餘。

母公司九十一年度盈餘分配議案，截至會計師查核報告書出具日止，尚未經董事會通過，有關董事會通過擬議及股東會決議盈餘分派情形，請至臺灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。

十七、庫藏股票

收 回 原 因	年 初 股 數	本 年 度 增 加	本 年 度 減 少	(單位：仟股) 年 底 股 數
九十一年度				
子公司持有母公司股票自長期股權投資轉列庫藏股票	<u>68,981</u>	<u>187</u>	<u>1,549</u>	<u>67,619</u>

母公司於九十一年初，依子公司帳列轉投資母公司(短期投資)之帳面價值 535,973 仟元轉列庫藏股票，當年度有關處分價款為 16,229 仟元，年底帳面價值及市價分別為 525,441 仟元及 687,545 仟元。

子公司持有母公司股票視同庫藏股票處理，但享有股東權利。

十八、所得稅

(一)所得稅費用構成項目如下：

	九 十 一 年 度	九 十 年 度
當年度所得稅利益	(\$ 502)	(\$ 6,123)
遞延所得稅	5,269	225,643
未分配盈餘加徵稅款	9,300	-
以前年度所得稅調整	(5,630)	-
所得稅費用	<u>\$ 8,437</u>	<u>\$ 219,520</u>

(二)淨遞延所得稅資產(負債)明細:

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
流 動		
虧損扣抵	\$189,292	\$ 39,470
投資抵減	10,169	3,668
未實現兌換利益	(22,665)	(47,822)
其 他	6,819	7,747
備抵評價	(<u>100,741</u>)	(<u>43,138</u>)
遞延所得稅資產(負債)(帳列其 他流動資產(負債))	<u>\$ 82,874</u>	(<u>\$ 40,075</u>)
非 流 動		
按權益法認列之投資利益	(\$412,575)	(\$310,546)
固定資產耐用年數財稅差異	(253,943)	(198,411)
退休金遞延認列	75,644	56,713
資產跌價損失	42,500	-
投資抵減	7,987	27,293
虧損扣抵	-	261,384
備抵評價	-	(<u>248,602</u>)
淨遞延所得稅負債 - 非流動(帳列 其他負債)	(<u>\$540,387</u>)	(<u>\$412,169</u>)

母公司九十一及九十年底用以計算遞延所得稅之稅率為 25%。

(三)兩稅合一相關資訊:

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
可扣抵稅額帳戶餘額		
陽明海運公司	<u>\$ 27,982</u>	<u>\$ 14,909</u>

母公司九十年度決議不分派盈餘。九十一年度預計盈餘分配之稅額扣抵比率為 1.86%。

由於母公司得分配予股東之可扣抵稅額，應以股利盈餘分配日之股東可扣抵稅額帳戶之餘額為計算基礎。因是九十一年度預計盈餘分配之稅額扣抵比率可能會因母公司依所得稅法規定預計可能產生之各項可扣抵稅額與實際不同而須調整。

(四)九十一及九十年底屬於八十七年六月三十日(含)以前特別公積及未分配盈餘為 1,141,939 仟元。

(五)母公司所得稅抵減相關資訊如下:

法 令 依 據	抵 減 項 目	可 抵 減 總 額	尚 未 抵 減 餘 額	最 後 抵 減 年 度
促進產業升 級條例	機器設備	\$ 15,016	\$ 7,991	九十二
	機器設備	141	141	九十四
	創業投資事業股東 投資抵減	1,137	1,137	九十二
	創業投資事業股東 投資抵減	\$ 3,978	\$ 3,978	九十三
	創業投資事業股東 投資抵減	409	409	九十四
	人才培訓	1,041	1,041	九十二
	人才培訓	2,028	2,028	九十三
	人才培訓	<u>1,431</u>	<u>1,431</u>	九十四
		<u>\$ 25,181</u>	<u>\$ 18,156</u>	

(六)截至九十一年底止，母公司得抵減以後年度課稅所得額之虧損扣抵金額為 757,169 仟元（已核定），將於九十二年到期。

母公司截至八十八年度止之所得稅申報案，業經稅捐稽徵機關核定。子公司（陽明英國公司及歐洲陽明船務公司）截至八十九年度止之所得稅申報案，業分別經當地稅捐稽徵機關核定。

母公司八十四年度之營利事業所得稅經稽徵機關核定加徵稅額 38,556 仟元，係稅捐機關以「發行海外轉換公司債認列之利息補償金額為未實現費用」為由剔除相關利息支出。母公司不服其決定，主張依費用與收入配合原則及權責發生制會計基礎，利息補償金係屬應計費用，目前已進行行政救濟中，母公司管理當局認為勝訴可能性頗高，因是未予估列入帳。

十九、合併每股盈餘

計算合併每股純益（損）之分子及分母揭露如下：

	金額（分子）		股數（分母） （仟股）	合併每股純益（損） （元）	
	稅前	稅後		稅前	稅後
九十一年度					
合併基本每股純益	\$1,143,888	\$1,135,451	1,765,928	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.64</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>41,274</u>	<u>30,956</u>	<u>58,570</u>		
合併稀釋每股純益					
屬於普通股股東之純益加潛在普通股之影響	<u>\$1,185,162</u>	<u>\$1,166,407</u>	<u>1,824,498</u>	<u>\$0.65</u>	<u>\$0.64</u>
九十年度					
合併基本每股純損	(\$ 455,525)	(\$ 675,045)	1,834,316	<u>(\$0.25)</u>	<u>(\$0.37)</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
合併稀釋每股純損					
屬於普通股股東之純損加潛在普通股之影響	<u>(\$ 455,525)</u>	<u>(\$ 675,045)</u>	<u>1,834,316</u>	<u>(\$0.25)</u>	<u>(\$0.37)</u>
假設子公司買賣及持有母公司股票不視為庫藏股票而作為投資時，計算擬制性合併基本每股盈餘之分子及分母揭露如下：					

	金額（分子）		股數（分母） （仟股）	合併每股盈餘（元）	
	稅前	稅後		稅前	稅後
九十一年度					
擬制性合併基本每股純益	\$1,310,234	\$1,301,797	1,834,316	<u>\$0.71</u>	<u>\$0.71</u>
具稀釋作用潛在普通股之影響					
國內無擔保轉換公司債	<u>41,274</u>	<u>30,956</u>	<u>58,570</u>		
擬制性合併稀釋每股純益					
屬於普通股股東之純益加潛在普通股之影響	<u>\$1,351,508</u>	<u>\$1,332,753</u>	<u>1,892,886</u>	<u>\$0.71</u>	<u>\$0.70</u>

計算合併每股盈餘時，無償配股之影響已列入追溯調整。

二十、員工退休辦法

母公司於八十五年二月十五日民營化後，對正式聘用員工所適用之退休辦法分述如下：

(一)岸勤人員

在岸工作之不定期約僱人員依勞動基準法及母公司「岸勤人員退休撫卹辦法」規定辦理，退休金之支付係根據服務年資及核准退休時之平均工資計算。母公司每月按薪資總額百分之三提撥退休基金，交由勞工退休準備金監督委員會管理，並以該委員會名義存入中央信託局。

(二)船員

海員依船員法及母公司「船員退休撫卹辦法」規定辦理，退休金之支付係根據船員法實施前後分段計算。

(三)原招商局退休、撫卹、就養、留資停薪人員

係母公司承受招商局應付退休、撫卹、就養、留資停薪人員之月退休金、撫卹金、救濟金、醫藥補助費、三節慰問金及喪葬補助費。

岸勤人員及船員之工作年資於民營化前已結算者，不得計入退休給付之基數。

母公司退休金相關資訊揭露如下：

(一)淨退休金成本組成項目如下：

	九 十 一 年 度	九 十 年 度
服務成本	\$ 99,905	\$105,216
利息成本	23,691	25,097
退休基金預期報酬	(4,799)	(4,767)
未認列過渡性淨資產攤銷數	(14,171)	(14,171)
未認列前期服務成本攤銷數	436	436
未認列退休金損(益)攤銷數	<u>968</u>	<u>3,330</u>
淨退休金成本	<u>\$106,030</u>	<u>\$115,141</u>

(二)退休基金提撥狀況與帳載應計退休金負債之調節如下：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
給付義務		
既得給付義務	\$ 106,319	\$130,366
非既得給付義務	<u>360,039</u>	<u>210,935</u>
累積給付義務	466,358	341,301
未來薪資影響數	<u>129,019</u>	<u>138,767</u>
預計給付義務	595,377	480,068
退休基金資產公平價值	(<u>105,321</u>)	(<u>88,976</u>)
退休金提撥狀況	490,056	391,092
未認列過渡性淨資產	24,078	38,249
未認列前期服務成本	(5,671)	(6,107)
未認列退休金(損)益	19,932	28,401
補列之最低退休金負債	<u>7,687</u>	<u>-</u>
應計退休金負債(帳列其他負債)	<u>\$536,082</u>	<u>\$451,635</u>

(三)既得給付

\$204,448

\$165,195

(四)退休金精算報告之假設：

折現率	4.00%	5.00%
未來薪資水準增加率	2.25%	3.25%
退休基金資產預期報酬率	4.00%	5.00%

(五)退休金提撥及支付情況

- 提 撥	<u>\$ 15,196</u>	<u>\$ 14,201</u>
- 支 付	<u>\$ 14,074</u>	<u>\$ 21,891</u>

陽明英國公司九十一及九十年度提撥之退休基金分別為 2,503 仟元及 2,285 仟元。

二一、關係人交易

除已於附註二十三揭露者外，母子公司與關係人間之重大交易事項，彙總列示於後附之關係人交易事項明細表（附表一至附表二）。

母子公司與關係人之交易，係按約定條件為之。

二二、質押之資產

下列資產業已質抵押作為長、短期銀行借款、公司債及銀行保證等之擔保品：

	九 十 一 年 底	九 十 年 底
已質押定存單	\$ 18,645	\$ 434,909
固定資產淨額	12,456,682	14,167,966
非營業用資產淨額	89,230	89,230
	<u>\$ 12,564,557</u>	<u>\$ 14,692,105</u>

二三、重大承諾事項及或有事項

截至九十一年底止，母子公司之重大承諾及或有事項如下：

- (一) 母公司與中國石油股份有限公司等公司簽訂四艘油輪之代營運，每日操作費 578 仟元，按月收取，代營運期間陸續於九十二年八月底前到期。
- (二) 母子公司與其他公司簽訂辦公室、船舶及貨櫃場等營業租賃合約，租金按月或季支付，租期陸續於九十九年十二月前到期，九十一年度租金費用約為 2,098,691 仟元。未來年度需支付之租金彙總如下：

年 度	金 額
九十二年	\$ 1,221,951
九十三年	461,136
九十四年	377,329
九十五年	82,973
九十六年	9,741

九十六年度以後應支付之租金為約為 11,930 仟元，按一年期定存款年利率 1.875% 折算之現值約為 10,476 仟元。

- (三) 母子公司與其他公司簽訂船舶、貨櫃及車架之資本租賃合約，租期陸續於一一五年三月前到期，九十一年度支付租金 756,324 仟元（帳列應付租賃款減項）。未來年度需支付之租金彙總如下：

年 度	金 額
九十二年	\$ 747,456
九十三年	714,551
九十四年	698,650
九十五年	948,215
九十六年	442,505

九十六年度以後應支付之租金為約為 11,592,948 仟元，按一年期定存款年利率 1.875% 折算之現值約為 8,644,789 仟元。

- (四) 母公司為陽明海運（英屬維京群島）有限公司、全洋海運股份有限公司及 Solar International Shipping Agency, Inc. 融資之背書保證金額分別為 100,196 仟美元、89,302 仟美元及 1,500 仟美元。
- (五) 母公司與陽明德拉瓦控股公司（本公司採權益法計價之被投資公司）共同對 West Basin Container Terminal LLC 提供背書保證金額為 4,015 仟美元。
- (六) 母公司民營化離職船員許清忠等四十三人，以其離職給付係按公營事業移轉民營條例而非依勞基法辦理致發生損失為由，請求本公司賠償 102,749 仟元，前經地方法院判決本公司勝訴，惟原告不服，已向高等法院及最高法院上訴，目前正於各該法院審理中，本公司管理當局認為該項訴訟尚不致發生損失。

- (七)陽明英屬維京群島公司於八十七年十二月二十三日與 Hill Samuel Finance Ltd. 簽訂船舶租賃合約，承諾於韓國現代重工業株式會社建造之三艘 5,500 TEU 級全貨櫃輪交船後，陸續以資本租賃方式承租該船舶，租約期間二十五年，合約存續期間由銀行開立信用狀擔保，並由陽明英屬維京群島公司提存相當現金作為保證（帳列存出保證金）。
- (八)子公司全洋海運股份有限公司與 Bel Tramp Shipping S.A. 簽約購買齊明輪，合約總價 13,459 仟美元，尚未支付之價款為 12,113 仟美元，並已於九十二年二月交船。
- (九)子公司全洋海運股份有限公司委託 Imabari Shipbuilding Co., Ltd 建造德明輪，合約總價 21,150 仟美元，尚未支付之價款為 14,805 仟美元，已於九十二年三月建造完成並交船。

二四、重大期後事項

- (一)母公司董事會於九十一年十二月二十六日決議出售散裝輪（勇明輪），並於九十二年二月十二日與 EDDIE STEAMSHIP COMPANY, LTD 正式簽約，合約總價為 4,375 仟美元。預計於九十二年三月交船，處分損失約為 170,000 仟元，業已於九十一年底調整入帳。
- (二)子公司全洋海運股份有限公司於九十二年一月二十四日與中國造船股份有限公司簽約建造 5,500TEU 型貨櫃輪一艘，合約總價 51,000 仟美元，已支付價款 5,100 仟美元。

二五、金融商品相關資訊

母子公司依財務會計準則第二十七號公報規定應揭露金融商品之相關資訊如下：

- (一)母公司從事匯率交換合約交易之目的，主要係為規避以外幣計價之淨資產或淨負債因匯率變動之風險，均屬非以交易為目的之交易活動，茲將有關資訊揭露如下：

1. 九十年底尚未到期合約及信用風險

交易種類	九	十	年	底
	合約金額	公平價值	信用風險	
匯率交換合約	\$14,940 仟歐元	\$742		\$742

母公司九十一年底無未到期之匯率交換合約。

母公司為規避淨資產或淨負債之匯率波動風險而從事之匯率交換合約，九十一及九十年度所認列之利益分別為 5,783 仟元及 24,733 仟元。

信用風險係交易對象到期無法按約定條件履約之風險。上表所列示之信用風險金額係以資產負債表日公平價值為正數之合約，經考慮淨額總約定之互抵效果後仍為正數之合計數，代表若交易對象違約，則母公司將產生之損失。因母公司之交易對象均為信用良好之銀行，預期將不致產生重大信用風險。

2. 市場價格風險

係市場匯率變動之風險。母公司從事匯率交換合約交易目的即在規避外幣淨資產及淨負債之匯率變動風險，於結算日就應收取或給付之匯率差額交割，因是市場價格風險並不重大。

3. 流動性風險、現金流量風險及未來現金需求之金額、期間、不確定性

訂定之匯率交換合約係約定到期以淨額交割，預期現金需求金額並不重大，母公司之營運資金足以支應，故預期無重大之額外現金需求。

4. 持有衍生性金融商品之種類、目的及達成該目的之策略

母公司之匯率交換合約均因非交易目的而持有。訂定匯率交換合約，主要係為規避外幣淨資產或淨債務因匯率變動產生之風險。母公司之避險策略係以達成能夠規避大部分市場價格風險為目的。母公司以固定匯率交換合約為避險工具，並作定期評估。

- (二)母公司從事遠期外匯交易之目的，主要係規避以外幣計價之淨資產或淨負債因匯率波動之風險，均屬非以交易為目的之交易活動，截至九十一年十二月底止，本公司所持有之遠期外匯合約均已到期或結清，九十一及九十年度已到期遠期外匯合約認列兌換利益分別為 319 仟元及 458 仟元。

- (三)母公司發行匯率選擇權合約係以交易為目的，九十一年度已到期之匯率選擇權合約所認列之利益為 378 仟元。

(四)金融商品之公平市價

非衍生性金融商品	九 十 一 年 底		九 十 年 底	
	帳面價值	公平市價	帳面價值	公平市價
資 產				
短期金融商品				
現金及約當現金	\$ 2,098,984	\$ 2,098,984	\$ 4,612,466	\$ 4,612,466
短期投資	6,130,776	6,130,776	1,785,007	1,785,007
應收帳款	1,816,983	1,816,983	1,411,155	1,411,155
應收關係人款項	557,393	557,393	349,116	349,116
預付代理處款項	1,469,405	1,469,405	969,577	969,577
已質押定存單	18,645	18,645	434,909	434,909
長期股權投資	4,748,231	4,748,231	5,153,767	5,153,767
存出保證金	6,781,669	6,781,669	6,454,459	6,454,459
負 債				
短期金融商品				
短期借款	110,203	110,203	202,283	202,283
應付帳款	76,835	76,835	44,764	44,764
應付關係人款項	501,570	501,570	912,431	912,431
應付費用	1,727,834	1,727,834	983,675	983,675
應付代理處款項	3,034,880	3,034,880	3,847,622	3,847,622
長期銀行借款(含一年內到期)	7,604,464	7,604,464	8,282,155	8,282,155
應付公司債(含一年內到期)	11,117,200	12,202,237	10,417,200	11,218,098
應付租賃款(含一年內到期)	7,789,747	7,789,747	7,446,989	7,446,989
衍生性金融商品				
匯率交換合約	-	-	742	742

母子公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

1. 短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。
2. 短期投資及長期股權投資如有市場價格可循時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則依投資成本估計公平價值。
3. 長期銀行借款、應付公司債及應付租賃款如有市場價格可循時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則以其預期現金流量之折現值估計公平價值。折現率則以母子公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之長期借款利率為準。
4. 存出保證金係以其預估未來收現或支付價值之折現值估計公平價值，折現率則以本公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之借款利率為準。
5. 母公司係以路透社或美聯社報價系統所顯示之外匯換匯率，就個別合約到期日之遠期匯率分別計算個別合約之公平價值。

二六、附註揭露事項

除附註二十五及附表三至附表八外，母子公司並無其他重大交易事項、轉投資事業及大陸投資資訊應揭露事項。

二七、部門別財務資訊之揭露

(一)產業別資訊

母子公司係屬單一產業，主要從事於遠洋定期貨櫃運輸。

(二)地區別資訊

有關母子公司合併地區別財務資訊，請參閱附表九。

(三)航線別貨運收入資訊

航線別	九 十 一 年 度		九 十 年 度	
	金 額	%	金 額	%
美 西 線	\$14,691,585	28	\$14,610,081	27
歐 洲 線	10,478,302	20	10,354,023	19
亞 洲 線	8,038,722	15	5,801,944	11
美 東 線	8,001,130	15	7,974,466	15

(四)重要客戶資訊

母子公司並無單一客戶之收入達母子公司合併營業收入 10% 以上者。

第六章、財務狀況、經營結果檢討分析及風險管理情形

1. 財務狀況比較分析

單位：新台幣仟元

項目	年度	91 年度	90 年度	差 異	
				金 額	%
流動資產		13,993,990	10,572,307	3,421,683	32.36
固定資產		12,538,377	19,443,064	(6,904,687)	(35.51)
其他資產		12,108,382	7,106,119	5,002,263	70.39
資產總額		46,401,944	45,504,980	896,964	1.97
流動負債		6,553,383	9,067,338	(2,513,955)	(27.73)
長期負債		13,438,130	10,730,783	2,707,347	25.23
負債總額		22,044,960	21,451,949	593,011	2.76
股本		18,343,160	18,343,160	--	--
資本公積		2,400,244	3,828,660	(1,428,416)	(37.31)
保留盈餘		3,981,532	1,413,423	2,568,109	181.69
股東權益總額		24,356,984	24,053,031	303,953	1.26

增減比例變動分析說明：

1. 流動資產

增加原因主要係短期投資-債券型基金增加；一年內到期出售船價款重分類；因有短期融通資金必要而將資金貸予子公司全洋海運股份有限公司、陽明德拉瓦控股公司所致。

2. 固定資產

減少原因主要係本年度因應營運需要出售船舶予子公司全洋海運股份有限公司所致。

3. 其他資產

增加原因主要係本年度出售船舶予子公司全洋海運股份有限公司致長期應收船價款增加。

4. 流動負債

減少原因主要係本年度償還應付公司債所致。

5. 長期負債

增加原因主要係本年度發行國內有擔保公司債所致。

6. 資本公積

減少原因主要係將以前年度處分資產利益轉回至保留盈餘所致。

7. 保留盈餘

增加原因主要係本年度稅後純益增加及以前年度處分資產利益轉回至保留盈餘所致。

2. 經營結果比較分析

單位：新台幣仟元

	九十一年度	九十年 度	增(減)金額	變動比例 (%)
營業收入	45,511,610	45,411,519	100,091	-
營業成本	44,363,971	45,365,498	(1,001,527)	(2)
營業毛利	1,147,639	46,021	1,101,618	2,394
營業費用	987,824	859,907	127,917	15
營業利益(損失)	159,815	(813,886)	973,701	120
營業外收入及利益	2,334,577	1,471,354	863,223	59
營業外費用及損失	1,350,002	1,106,870	243,132	22
繼續營業部門稅前利益(損失)	1,144,390	(449,402)	1,593,792	355
所得稅費用	8,939	225,643	(216,704)	(96)
純益(損)	1,135,451	(675,045)	1,810,496	268

增減比例變動分析說明：

1. 營業毛利

主要因積極整合相關航線並擴大策略聯盟以提高船舶運用效能並達到各項營運成本降低之目標。

2. 營業外收入及利益

(1) 按權益法認列之投資淨益增加主要係子公司陽明(新加坡)出售長期投資特別股產生利益及陽明海運(英屬維京群島)營業利益增加所致。

(2) 利息收入增加主要係因出售船舶予子公司之應收船價款增加，導致相關利息收入增加所致。

(3) 處分投資利益增加主要係因處分長期投資中國航聯獲益所致。

(4) 兌換淨利減少主要係受美元、英鎊及歐元等外幣匯率波動影響所致。

(5) 處分固定及非營業用資產利益減少主要係因本年度處分固定及非營業用資產情況減少所致。

3. 營業外費用

(1) 投資損失增加主要係因股市行情不佳，年底股票價格下跌，認列短期投資未實現跌價損失增加所致。

(2) 按權益法認列之投資淨損減少主要係認列本年度被投資公司獲利增加所致。

4. 所得稅費用減少係因上年度已提列虧損扣抵及投資抵減之備抵評價所致。

3. 營業毛利變動分析

3.1 定期航線

單位：新台幣仟元

	前後期增 減變動數	差異原因			
		運價差異	成本價格差異	組合差異	數量差異
營業毛利	1,160,052	(1,696,482)	3,175,115	(271,537)	(47,044)
說明	主要因積極整合相關航線並擴大策略聯盟以提高船舶運用效能並達到各項營運成本降低之目標。				

3.2 遠洋不定期

單位：新台幣仟元

	前後期增 減變動數	差異原因			
		運價差異	成本價格差異	組合差異	數量差異
營業毛利	(5,935)	(5,838)	(97)	-	-
說明	主要因散裝輪貨運市場運價微幅下跌所致。				

3.3 船舶出租

單位：新台幣仟元

	前後期增 減變動數	差異原因			
		運費差異	成本價格差異	組合差異	數量差異
營業毛利	(75,853)	(559)	36,121	-	(111,415)
說明	本年度船舶出租數量減少所致。				

3.4 其他運輸

單位：新台幣仟元

	前後期增 減變動數	差異原因			
		運費差異	成本價格差異	組合差異	數量差異
營業毛利	23,354	(349)	12,236	-	11,467
說明	主要係艙位出租增加所致。				

4. 現金流量分析

單位：新台幣仟元

期初現金餘額	全年來自營業 活動淨現金流量	全年現金 流出量	現金剩餘 (不足)	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
4,251,248	1,774,652	8,187,880	(2,161,980)	721,421	3,198,749

1. 本年度現金流量變動情形分析：

- (1) 營業活動：本期淨現金流入 1,774,652 仟元較上期減少 1,046,978 仟元，主要係應收帳款、應收關係人款項增加及應付代理處款項減少所致。
- (2) 投資活動：本期淨現金流出 4,765,078 仟元較上期減少 1,302,937 仟元，主要係本期購置固定資產支出大幅減少，雖本期短期投資亦大幅增加，然兩者相抵仍致本期淨流初較上期減少。
- (3) 融資活動：本期淨現金流入 497,368 仟元較上期減少 243,112 仟元，主要係本期長期負債增加數與償還數相抵後之淨增加數較上期減少所致。

2. 現金不足額之補救措施：

- (1) 投資計劃：以處分長期股權投資、處分固定資產及非營業用資產因應。
- (2) 理財計劃：以發行公司債、舉借長期負債因應。

3. 流動性分析：

- (1) 現金流量允當比率：本期提高主要係因 90 年度為貨櫃、船舶等資本支出高峰期，91 年度資本支出金額相對較少，致現金流量允當比率相對上升。
- (2) 現金再投資比率：本期下降主要係 91 年度代理處款項支付數增加，使營業活動現金流入降低，致現金再投資比率相對較低。

4. 未來一年現金流動性分析：

展望未來一年的海運業景氣驅佳，預計來自營業活動淨現金流量將大幅增加，若再加上期初現金及約當現金餘額，應足夠支應全年投資與融資的現金淨需求，不虞匱乏；另，本公司亦隨時維持充盈的短期融資信用額度與高流動性短期投資，足夠支應產業景氣發展不如預期時之資金需求。

5. 重大資本支出之運用情形及資金來源

單位：新台幣仟元

計 劃 項 目	實際或預期之資金來源	實際或預期完工日期	所需資金總額	實際或預定資金運用情形		
				90.01.01-90.12.31	91.01.01-91.12.31	92.01.01-92.12.31
物流中心	國內公司債	91.05	409,856	211,615	198,241	-
資訊系統改善工程	國內公司債	91.12	150,124	-	150,124	-
購置散裝輪	自有資金	91.12	467,692	-	467,692	-
建造貨櫃	自有資金	92.12	1,179,458	-	-	1,179,458

5.1 預期可能產生收益：

預計可節省之營運成本

單位：新台幣仟元

年 度	項 目	效 益
92	建造貨櫃	預計可減少貨櫃租金成本 90,711 仟元

6. 風險管理

6.1 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。

九十一年度因全球利率下降致銀行存款、貨幣市場投資(扣除國內債券型基金)孳息減除浮動利率負債之利息支出同步減少，惟全年各項存款利息收入與貨幣市場投資(含債券型基金)孳息減除浮動利率負債之利息支出，仍有淨收益約新台幣8,700萬元；本公司現有浮動利率計息之負債餘額極低，即使全球利率上漲，對本公司現有負債之利息負擔亦不會造成顯著的增加。

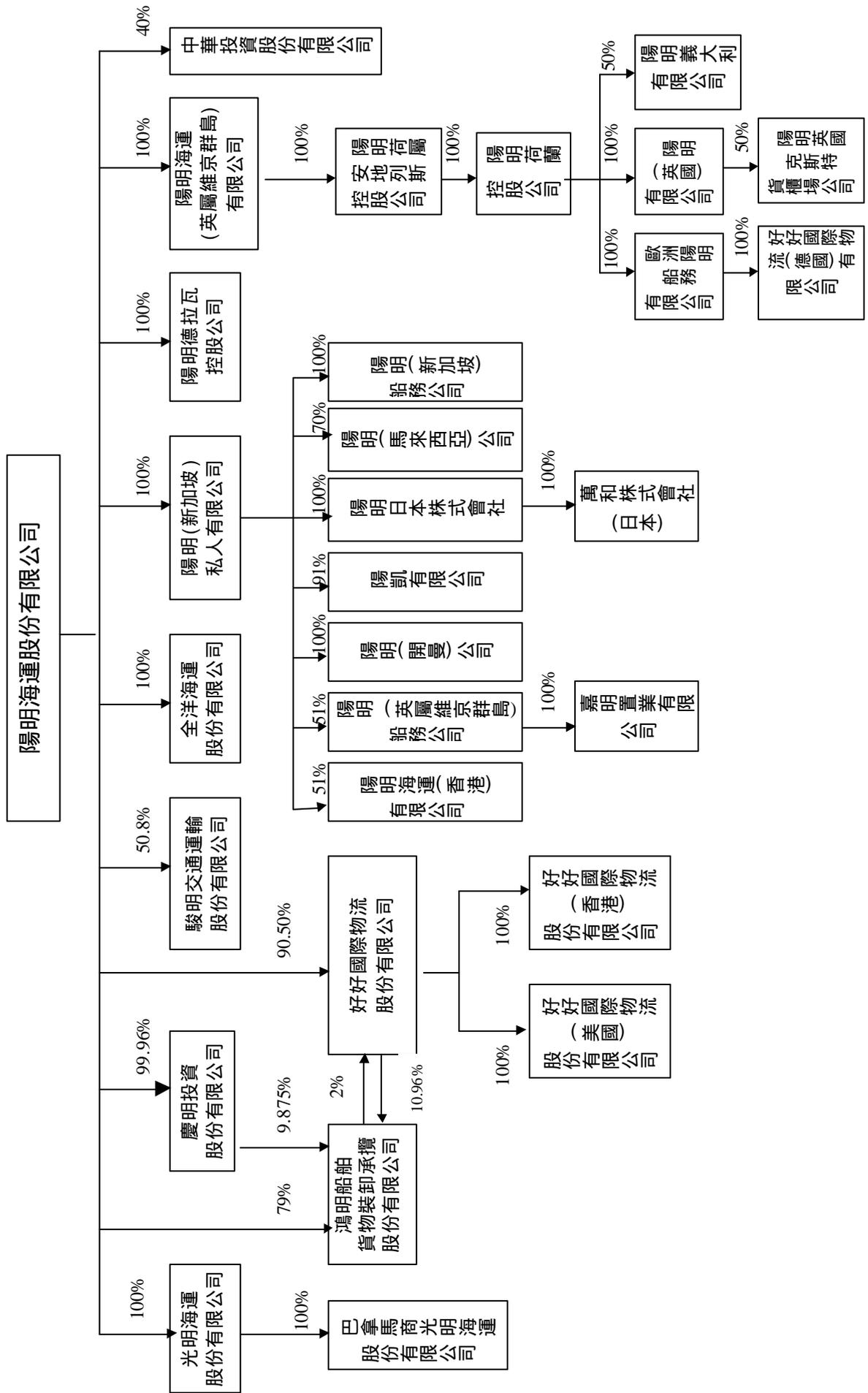
本公司對匯率風險管理，以尋求穩健外幣資產負債結構與一籃貨幣收支平衡為一貫原則，九十一年度在有效管理外幣部位的情形下，整體兌換淨利益約新台幣2.16億元，未來仍將秉此原則盡可能降低淨部位與匯率波動對損益所可能產生的影響；九十一年度本公司各主要營業區域均無明顯通貨膨脹情形。

6.2 本公司未從事高風險、高槓桿投資；資金貸予他人及背書保證主要以子公司為對象並均為配合業務之順利推展所必需；衍生性商品交易之政策則以避險性交易為主。配合本公司部位之餘絀與市場匯率、利率展望，在公司可承受的有限風險內爭取合理利潤，九十一年度各項衍生性商品交易所認列之利益共約新台幣 648 萬元。

第七章、特別記載事項

1. 關係企業合併營業報告書

1.1 關係企業組織圖 (資料日期：91年12月31日)



1.2 各關係企業基本資料

民國 91 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

企業名稱	設立日期	地址	實收資本額	主要營業或生產項目
陽明海運股份有限公司	61.12.29	基隆市七堵區明德一路 271 號	\$18,343,160	貨櫃運輸、船舶、貨櫃及車架之修理、租賃、買賣及船務代理
慶明投資股份有限公司	86.03.03	台北市仁愛路 2 段 12 號 9 樓	1,500,000	一般投資業
光明海運股份有限公司	79.06.18	台北市松山區南京東路四段 126 號 15 樓	315,000	船舶運送、船務代理及海運承攬
陽明(新加坡)私人有限公司	85.08.08	10 Collyer Quay #19-08, Ocean Building, Singapore 049315	569,686	商業投資、船舶運送、船舶買賣及租賃、海運承攬
陽明海運(英屬維京群島)有限公司	85.08.19	Citco Building, Wickhams Cay, P.O.Box 662, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	2,136,925	商業投資、船務代理、貨運承攬、貨運管理
陽明德拉瓦控股公司	85.08.23	c/o Corporation Trust Company 1209 Orange Street Wilmington, DE 19801	52,297	商業投資、船務代理、貨運承攬、貨運管理
鴻明船舶貨物裝卸承攬股份有限公司	87.01.01	高雄市小港區亞太路 10 號	400,000	船舶貨物裝卸承攬
全洋海運股份有限公司	60.11.05	No. 80 Broad Street, Monrovia, Republic of Liberia	3,235	船務代理、貨運承攬、貨運管理
駿明交通運輸股份有限公司	87.11.01	高雄市小港區新生路 999 號 2 樓	90,108	汽車貨櫃貨運業
好好國際物流股份有限公司	88.11.11	台北市南京東路四段 126 號 15 樓	500,000	倉儲及海運承攬
陽明荷屬安地列斯控股公司	85.10.03	62 De Ruyterkade, Curacao Netherlands Antilles	41,235	商業投資、船務代理、貨運承攬、貨運管理
陽明荷蘭控股公司	86.01.28	Strawinskylaan 1725, 1077XX Amsterdam The Netherland	41,235	商業投資、船務代理、貨運承攬、貨運管理
陽明(英國)有限公司	86.01.29	2 nd FL., Valentines House 51-69 Ilford Hill Ilford Essex IG1 2DG London U.K.	42,408	船務代理、貨運承攬、貨運管理
歐洲陽明船務有限公司	81.07.10	Oberbaumbruecke 1, 20457 Hamburg, Germany	14,488	船務代理、貨運承攬、貨運管理
陽明日本株式會社	85.12.06	6F, Sumitomo Fudosam Shiba Building No2,1-5-9, Shiba, Minato-Ku, Tokyo Japan 105	36,235	船舶運送、船舶買賣及租賃、海運承攬
陽凱有限公司	86.01.14	RM 1418 TWO PACIFIC PLACE 88 QUEENSWAY HK	3,549	商業投資、船務代理、貨運承攬、貨運管理
陽明(開曼)公司	86.12.19	P.O. BOX 265G, George Town Grand Cayman, Cayman Islands	629	船舶租賃
陽明海運(香港)有限公司	87.11.09	RM 1501-5 Wing On Centre 111 Connaught Rd. Central Hong Kong	4,192	船務代理、海運承攬及船務代理業務
陽明(新加坡)船務公司	88.11.13	79 Robinson Road #27-00 CPF Building Singapore 068897	18,851	船務代理、貨運承攬及貨運管理
陽明(馬來西亞)公司	89.01.01	No.44B Jalan Cungah 42000 Port Klang Selangor Malaysia	8,263	船務代理、貨運承攬及貨運管理
陽明(英屬維京群島)船務公司	89.08.16	P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	31	貨運承攬及貨運管理
巴拿馬商光明海運股份有限公司	87.4.24	Plazaobarrio Building, Samuel Lewis Avenub And 53DR Street Suite 310. Panama City, Republic of Panama	30,887	船舶運送、船務代理及海運承攬
陽明英國克斯特貨櫃場有限公司	88.12.01	CEL House Wilford Bridge Road Melton Woodbridge Suffolk	51	貨運承攬及貨運管理
嘉明置業有限公司	90.3.30	Room 1501, 15 th Floor, Wing On Centre, 111 Connaught Road, Central Hong Kong	4	置產管理
萬和株式會社	90.3.28	6 th Floor, Sumitomo Fudosam Shiba, Building No. 2, 1-5-9, Shiba, Minato-Ku, Tokyo Japan 105	2,666	船務代理、貨運承攬
好好國際物流(美國)股份有限公司	89.02.17	No. 475, 14 th Street, Suite 500, Oakland, CA, USA	3,313	船務代理、貨運承攬及貨運管理
好好國際物流(香港)股份有限公司	90.07.19	20/F, YAT CHAU BLDG., 262 DES VOEUX ROAD CENTRAL, H.K.	425	船務代理、貨運承攬及貨運管理
好好國際物流(德國)有限公司	91.12.12	Oberbaumbruecke 1, 20457 Hamburg, Germany	864	泛歐物流配送、海運服務、船務代理、貨運承攬及倉儲等相關服務
陽明義大利有限公司	91.12.04	Piazza Galeazzo Alessi, 1/4. 16128 Genova-Italia	8,638	船務代理
中華投資股份有限公司	91.05.03	台北市信義路一段 21 之 3 號 6 樓	800,000	一般投資業

1.3 關係企業控制公司與從屬公司之相互關係及分工情形：

公司名稱	設立日期	控制(從屬)公司	控制(從屬)關係	關係企業所經營業務及往來分工情形
陽明海運股份有限公司	61.12.29	控制公司	-	主要從事貨櫃運輸，船舶、貨櫃及車架之修理、租賃、買賣及船務代理。
慶明投資股份有限公司	86.03.03	從屬公司	持股控制	係基於多角化經營而規劃設立之投資公司。
光明海運股份有限公司	79.06.18	從屬公司	持股控制	負責台灣地區進出口搬貨及文件製作之業務。
陽明(新加坡)私人有限公司	85.08.08	從屬公司	持股控制	係亞洲地區之控股公司。
陽明海運(英屬維京群島)有限公司	85.08.19	從屬公司	持股控制	係歐洲地區之控股公司。
陽明德拉瓦控股公司	85.08.23	從屬公司	持股控制	係美國地區之控股公司。
鴻明船舶貨物裝卸承攬股份有限公司	87.01.01	從屬公司	持股控制	係負責高雄港區貨櫃裝卸、儲存業務。
全洋海運股份有限公司	60.11.05	從屬公司	持股控制	係出租船舶予陽明海運公司營運。
駿明交通運輸股份有限公司	87.11.01	從屬公司	持股控制	係負責基隆、高雄港船邊作業拖車業務及北、中、南貨櫃轉拖運業務。
好好國際物流股份有限公司	88.11.11	從屬公司	持股控制	係陽明海運公司為達運用電子商務整合製造商與貨主間之全面運輸、倉儲配送業務目的而設立之公司。
陽明荷蘭安地列斯控股公司	85.10.03	從屬公司	持股控制	係基於國際租稅之考量而設立之控股公司。
陽明荷蘭控股公司	86.01.28	從屬公司	持股控制	係基於國際租稅之考量而設立之控股公司。
陽明(英國)有限公司	86.01.29	從屬公司	持股控制	係負責英國地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
歐洲陽明船務有限公司	81.07.10	從屬公司	持股控制	a.係歐洲地區之總代理行。 b.係負責歐洲地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。 c.負責陽明海運公司在歐洲地區收入及費用之審核。
陽明日本株式會社	85.12.06	從屬公司	持股控制	係負責日本地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
陽凱有限公司	86.01.14	從屬公司	持股控制	係負責大陸華北、華中及廈門地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
陽明(開曼)公司	86.12.19	從屬公司	持股控制	係出租船舶予陽明海運公司營運。
陽明海運(香港)有限公司	87.11.9	從屬公司	持股控制	係負責香港地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
陽明(新加坡)船務公司	88.11.13	從屬公司	持股控制	係負責新加坡地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
陽明(馬來西亞)公司	89.01.01	從屬公司	持股控制	係負責馬來西亞地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
陽明(英屬維京群島)船務公司	89.08.16	從屬公司	持股控制	係負責華南地區之搬貨代理、船務代理、場站或內陸貨櫃站之管理、船舶及貨櫃維修之管理等業務。
巴拿馬商光明海運股份有限公司	87.04.24	從屬公司	持股控制	係出租船舶予陽明海運公司營運。
陽明英國克斯特貨櫃場有限公司	88.12.01	從屬公司	持股控制	係負責英國地區貨櫃在內陸與港區之作業管理(含拖調與儲存)。
嘉明置業有限公司	90.03.30	從屬公司	持股控制	置產管理
萬和株式會社	90.03.28	從屬公司	持股控制	船務代理、貨運承攬
好好國際物流(美國)股份有限公司	89.02.17	從屬公司	持股控制	船務代理、貨運承攬及貨運管理
好好國際物流(香港)股份有限公司	90.07.19	從屬公司	持股控制	船務代理、貨運承攬及貨運管理
好好國際物流(德國)股份有限公司	91.12.12	從屬公司	持股控制	泛歐物流配送、海運服務、船務代理、貨運承攬及倉儲等相關服務
陽明義大利有限公司	91.12.04	從屬公司	持股控制	係負責義大利地區之搬貨代理、船務代理、管理等業務。
中華投資股份有限公司	91.05.03	從屬公司	持股控制	係基於多角化經營而規劃投資之投資公司。

1.4 各關係企業營運概況

91年12月31日

單位：除每股純益(損)外，餘為新台幣千元

企業名稱	資本額	資產總值	負債總額	淨值	營業收入	營業利益(損失)	本期損益(稅後)	每股純益(損)元(稅後)	備註
陽明海運股份有限公司	18,343,160	46,401,944	22,044,960	24,356,984	45,511,611	159,815	1,135,451	0.65	
慶明投資股份有限公司	1,500,000	870,623	391,257	479,366	127,561	(3,580)	40,765	0.27	
光明海運股份有限公司	315,000	315,338	7,724	307,614	285,366	3,247	(43,577)	(1.38)	
陽明(新加坡)私人有限公司	569,686	1,884,997	228,942	1,656,055	706,893	702,032	650,861	22.92	
陽明海運(英屬維京群島)有限公司	2,136,925	13,053,532	10,263,846	2,789,686	1,021,040	442,932	442,912	6.56	
陽明德拉瓦控股公司	52,297	184,799	78,618	106,181	16,703	16,430	11,074	1.477	
鴻明船舶貨物裝卸股份有限公司	400,000	480,864	35,107	445,757	262,078	34,562	30,237	0.76	
全洋海運股份有限公司	3,235	13,854,704	13,625,924	228,780	2,092,920	(35,432)	(35,432)	(35.432)	
中華投資股份有限公司	2,000,000	2,012,293	8,440	2,003,853	583,800	7,442	3,240	0.02	
駿明交通運輸股份有限公司	96,448	226,467	104,257	122,210	714,554	17,005	18,228	1.89	
好好國際物流股份有限公司	500,000	517,603	5,645	472,319	254,153	(28,228)	(303)	(0.01)	
陽明荷屬安地列斯控股公司	41,235	5,547	156,231	(150,684)	--	(56,825)	(56,825)	(37.88)	
陽明荷屬控股公司	41,235	4,785	165,007	(160,222)	--	(56,672)	(56,672)	(22.669)	
陽明(英國)有限公司	42,408	2,000,954	2,155,146	(154,192)	9,331,291	(61,588)	(58,279)	(64.75)	
歐洲陽明船務有限公司	14,448	254,933	226,014	28,919	298,425	2,076	3,746	--	(註一)
陽明日本株式會社	36,235	241,126	200,416	40,710	228,879	(425)	(901)	(300)	
陽凱有限公司	3,549	541,758	299,683	242,075	440,802	149,686	146,700	161.21	
陽明(開曼)公司	629	13	--	13	--	(200)	(200)	(10.01)	
陽明海運(香港)有限公司	4,192	153,426	216,783	(63,357)	196,667	(62,697)	(62,854)	(123.24)	
陽明(新加坡)船務公司	18	38,016	13,223	24,793	73,740	480	455	0.46	
陽明(馬來西亞)公司	8,263	49,264	32,146	17,118	33,786	3,480	2,269	3.24	
陽明英國克斯特貨櫃場有限公司	51	18,672	1,811	16,861	15,958	1,871	686	--	(註一)
巴拿馬商光明海運股份有限公司	30,887	992,806	912,110	80,696	18,927	6,829	14,942	301.86	
陽明(英屬維京群島)船務公司	31	387,313	4,928	382,385	217,452	144,984	144,984	284.28	
嘉明置業有限公司	4	164,903	171,738	(6,835)	10,639	(2,675)	(2,675)	(2.675)	
萬和株式會社	2,666	2,793	20	2,773	--	--	(20)	(102)	
好好國際物流(美國)股份有限公司	3,313	3,470	733	2,737	--	(260)	(159)	(1.59)	
好好國際物流(香港)股份有限公司	425	1,707	1,261	446	--	--	1	0.01	
好好國際物流(德國)有限公司	864	864	--	864	--	--	--	--	
陽明義大利有限公司	4,319	8,638	--	8,638	--	--	--	--	

註一：未發行股票。

關係企業合併財務報表聲明書

本公司民國九十一年度（自九十一年一月一日至九十一年十二月三十一日止）依「關係企業合併營業報告書、關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」規定，應納入編製關係企業合併財務報表之公司與依證券發行人財務報表編製準則及財務會計準則公報第七號「合併財務報表」規定應納入編製母子公司合併財務報表之公司均相同，且關係企業合併財務報表所應揭露相關資訊於前揭母子公司合併財務報表中均已揭露，爰不再另行編製關係企業合併財務報表。

特此聲明

公司名稱：陽明海運股份有限公司

負責人：陳庭輝

中 華 民 國 九 十 二 年 二 月 二 十 八 日

本聲明書於遵循法令部分採全部法令均聲明時適用
(表示設計及執行均有效)

陽明海運股份有限公司
內部控制聲明書

日期：92年3月14日

本公司民國91年1月1日至91年12月31日之內部控制制度，依據自行評估的結果，謹聲明如下：

- 一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及管理階層之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成提供合理的確保。
- 二、內部控制制度有先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機能，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。
- 三、本公司係依據財政部證券暨期貨管理委員會訂頒「公開發行公司建立內部控制制度實施要點」(以下簡稱「實施要點」)規定之內部控制有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「實施要點」所採用之內部控制判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制劃分為五個組成要素：1.控制環境 2.風險評估 3.控制作業 4.資訊及溝通 5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「實施要點」之規定。
- 四、本公司業已採用上述內部控制判斷項目。評估內部控制制度之設計及執行的有效性。
- 五、本公司基於前項評估結果，認為本公司上開期間的內部控制制度，包括與營運之效果及效率、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制等之設計及執行係屬有效，能合理確保上述目標之達成。
- 六、本聲明書將成為本公司年報及公開說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。
- 七、本聲明書業經本公司民國92年3月14日第214次董事會通過，出席董事7人均同意本聲明書之內容，併此聲明。

陽明海運股份有限公司
董 事 長：陳庭輝 簽章
總 經 理：黃望修 簽章

4. 上市（櫃）公司治理運作情形及其改善計畫或因應措施

項目	是否已執行	簡述執行情形	未執行之原因	改善計畫或因應措施	備註
一、公司治理架構及原則					
(一) 公司是否建置公司治理制度並涵蓋主要治理原則	是	各部門均已訂定各種規章及作業程序			
(二) 公司是否建立完備之內部控制制度並有效執行	是	已訂定內部控制制度並實施，成效良好			
二、公司股權結構及股東權益					
(一) 公司是否訂有股東會議事規則	是	已訂有股東會議事規則			
(二) 公司是否設有專責人員處理股東建議或糾紛等問題	是	本公司設有公關部門負責處理股東建議等事務			
(三) 公司是否隨時掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單	是	本公司已建立主要股東名冊及資料			
(四) 公司是否揭露主要股東有關質押、增加或減少公司股份等重要事項	是	本公司均依法令規定辦理各項申報及揭露資訊			
(五) 公司與關係企業是否建立適當風險控管機制及防火牆	是	本公司與關係企業已建立各種資金往來控管人員管理辦法並經常派員稽核			
三、董事會結構及獨立性					
(一) 公司是否設置二席以上獨立董事	否		尚無需要	視未來發展再行研議	
(二) 公司董事會是否設置計委員會	否		尚無需要	公司已設置稽核室，並定期將稽核報告及結果，陳報董事會及監察人	
(三) 公司董事長、總經理是否由不同人擔任，或是否無配偶或一等親之關係	是	本公司董事長及總經理由不同人擔任且無任何親屬關係			
(四) 董事對於有害關係議案之迴避是否確實執行	是	董事會議涉及與事有利害關係議案均確實迴避			
四、董事會及經理人之職責					
(一) 公司是否訂有董事會議事規則	否		董事會議順暢，尚無需要制訂	董事會議事均依法令規定進行	
(二) 公司是否訂定各專門委員會行使職權規章	否		目前尚無設置之需要	未來視公司業務發展再行研議	
(三) 公司董事會是否定期評估簽證會計師之獨立性	否		本公司會計作業均依法令規定辦理，會計師亦本於獨立精神執行業務	於審查公司財務報表時，併同評估	
(四) 公司是否有為董事購買責任保險	否		公司營運均依法令規定辦理，董事對於決議事項均熟悉內容，目前無需要	暫不辦理責任保險	
(五) 公司是否訂有董事進修制度	否		目前暫無需要	本公司董事對於營運資訊均能充份掌握，並閱讀經營管理新趨勢，公司亦隨時提供法令修訂及更新規定	

項目	是否已執行	簡述執行情形	未執行之原因	改善計畫或因應措施	備註
(六) 公司是否訂定風險管理政策及風險衡量標準並落實執行	不適用				證券商適用
五、監察人之組成、職責及獨立性					
(一) 公司是否設置一席以上獨立監察人	否		尚無需要	視未來發展再行研議	
(二) 監察人與公司之員工、股東及利害關係人是否建立溝通管道	是	監察人資訊均刊載年報，相關人員均可向監察人提出建議及溝通，監察人並透過稽核報告與經理部門保持順暢之溝通管道			
(三) 公司是否成立監察人會並訂定議事規則	否		尚無需要	視未來發展再行研議，目前均依法令規定議事	
(四) 公司是否有為監察人購買責任保險	否		公司營運均依法令規定辦理，監察人對於決議事項均熟悉內容，目前無需要	暫不辦理責任保險	
(五) 公司是否訂有監察人進修制度	否		目前暫無需要	本公司監察人對於營運資訊均能充份掌握，並閱讀經營管理新趨勢，公司亦隨時提供法令修訂及更新規定	
六、利害關係人之權利及關係					
(一) 公司是否建立與利害關係人之溝通管道	是	本公司設置公關部門，負責處理各往來對象、供應商之申訴、建議並迅予處理，對員工並設置有勞資關係會議及各種申訴管道			
(二) 公司是否重視公司之社會責任	是	本公司積極參與各項公益活動，如辦理全國兒童繪畫比賽、贊助公益活動、淨灘活動、愛心捐款等			
(三) 公司是否訂定保護消費者或客戶之政策並定期考核其執行情形	不適用				證券商適用
七、資訊公開					
(一) 公司是否指定專人負責公司資訊蒐集及揭露工作，	是	本公司設有資料管理部門，蒐集產業及公司營運資訊並提供決策分析，及依規定揭露			
(二) 公司是否建立發言人制度	是	本公司已設置發言人及代理發言人			
(三) 公司是否架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊	是	已設置網站揭露財務及公司資訊			
八、其他應揭露事項					

5. 私募有價證券辦理情形：無。

6. 子公司持有或處分本公司股票情形

單位：新臺幣仟元；股；%

子公司名稱	實收資本額	資金來源	本公司持股比例	取得或處分日期	取得股數及金額	處分股數及金額	投資損益	截至年報刊印日止持有股數及金額	設定質權情形	本公司為子公司背書保證金額	本公司貸與子公司金額	
光明海運股份有限公司	315,000 仟元	營運資金	100.0%	90年結轉				1,704,995 股 34,405 仟元				
				截至 92 年 4 月 30 日止				1,704,995 股 34,405 仟元				
好好國際物流股份有限公司	500,000 仟元	營運資金	90.50%	90年結轉				1,030,000 股 9,772 仟元				
				91.04		230,000 股 2,382 仟元	242 仟元					
				91.12		800,000 股 7,632 仟元	1,661 仟元					
				截至 92 年 4 月 30 日止				-				
駿明交通運輸股份有限公司	90,108 仟元	營運資金	50.80%	90年結轉				515,412 股 5,228 仟元				
				91.12		315,000 股 3,195 仟元	561 仟元					
				92.01		100,000 股 1,014 仟元	1,136 仟元					
				截至 92 年 4 月 30 日止				100,412 股 1,019 仟元				
慶明投資股份有限公司	1,500,000 仟元	營運資金	99.96%	90年結轉				66,296,308 股 1,278,362 仟元	58,525,000 股			
				91.01		458,000 股 6,625 仟元	-2,869 仟元					
				92.01		1,800,000 股 34,769 仟元	1,358 仟元					
				92.02		200,000 股 3,863 仟元	268 仟元					
				92.03		150,000 股 2,897 仟元	29 仟元					
				92.04		1,188,000 股 22,948 仟元	1,257 仟元					
				截至 92 年 4 月 30 日止						62,500,308 股 1,207,260 仟元	33,925,000 股	

7. 股東會及董事會之重要決議

7.1 董事會

時間	決議事項
91.03.15 (第 208 次)	1. 檢陳本公司 90 年度營業決算表冊，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過，並提報年度股東常會。 2. 本公司 90 年度虧損撥補案，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過，並提報年度股東常會。
91.06.14 (第 209 次)	1. 為提昇營運績效，強化競爭力，擬設置台灣營業部，並終止與光明海運(股)公司之台灣地區總代理合約，配合該部門設置，擬同時修訂本公司組織系統圖及組織規章，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。

時 間	決 議 事 項
91.08.15 (第 210 次)	<p>1. 檢陳本公司 91 年上半年度營業結算表冊，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p> <p>2. 為配合子公司陽明德拉瓦控股公司與 China Shipping(North America)Holding Co.,Ltd.及 Marine Terminals Corporation 於美國加州洛杉磯碼頭合組裝卸公司，擬由本公司抑注資金予陽明德拉瓦控股公司；又為籌措購置機具所需資金，該裝卸公司擬向銀行辦理貸款，由本公司提供保證，並授權董事長或董事長指定之人員簽署貸款保證相關合約，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p>
91.10.01 (第 211 次)	略
91.11.08 (第 212 次)	<p>1. 為應業務需要及掌握獲利商機，擬由本公司及子公司全洋海運公司以淨價 26,917,500 美元，共購入日商三菱子公司所屬二艘巴拿馬極限型散裝船 MV BEL ACE 與 MV BEL BEST，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p>
91.12.26 (第 213 次)	<p>1. 為應業務發展需要及增加獲利商機，擬由本公司或子公司訂造二艘現代化大型之巴拿馬極限型散裝輪，合計總價 40,500,000 美元，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p> <p>2. 為掌握本波段散裝船市場商機，擬由本公司或子公司購入日商三菱公司所屬，刻正在日本今治船廠建造中，預定 92 年 8 月竣工交船之巴拿馬極限型散裝輪乙艘依本公司買賣船作業流程，購入淨價約 22,000,000 美元左右，該輪目前已有租方同意自交船之日起長期承租五年，每日租金約 9,800 美元，預計可獲取穩定獲利，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p> <p>3. 本公司所屬仁明輪與勇明輪二艘散裝輪，因船齡已屬老舊屆齡且載重噸位較小，不具營運競爭力，擬俟機於 2003 年期間出售，並授權董事長或其指定人簽署賣船合約及相關文件，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p>
92.03.14 (第 214 次)	<p>1. 檢陳本公司 91 年度營業決算表冊，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過，並提報年度股東常會。</p> <p>2. 擬具本公司 91 年度盈餘分配案，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過，並提報年度股東會。</p> <p>3. 為應實際業務需求，擬將台灣營業部所屬之「台中辦事處」改為「台中分公司」，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p> <p>4. 為擬發行本公司國內第二次無擔保可轉換公司債新台幣 80 億元，謹提請 核議。 決議：全體出席董事同意通過。</p>

7.2 股東會

時 間	決 議 事 項
91.06.21 (91 年股東常會)	<p>1. 本公司 90 年 1 月至 90 年 12 月營業決算表冊，敬請 承認。 決議：經由投票表決，本案照案通過。</p> <p>2. 本公司 90 年度虧損撥補案，敬請 承認。 決議：經主席徵詢全體出席股東無異議，照案通過。</p>

第八章、對股東權益或證券價格有重大影響之事項

1. 美國西岸碼頭工人罷工封港事件

發生時間：91年9月下旬迄10月上旬。

因應措施：為了本次封港事件所造成美西航線之船期延誤，本公司船隊以跳港及加速方式趕上船期。

影響：損失控制於一航次內，約98萬美元。美國西岸封港事件，其後因勞資雙方達成協議，和諧落幕，對本公司股東權益或證券價格並無重大影響及進一步損失。

2. 嚴重急性呼吸道症候群(SARS)

發生時間：92年第1季起。

因應措施：本公司已成立SARS應變小組，密切監控疫情發展，對所屬船隊、各地辦公場所及員工已要求注意採取防範、管制措施及擬定應變計劃。

影響：SARS疫情對本公司營運迄今尚無影響，所有業務均正常運作。

陽明海運股份有限公司

董事長：陳庭輝



YANG MING MARINE TRANSPORT CORP.

陽明海運股份有限公司

271 Ming De 1st Road, Chidu,
Keelung, Taiwan 206
REPUBLIC OF CHINA

TEL: 02-24559988 FAX: 02-24559958