



景氣回升 進出口總額雙雙成長

ECFA簽署 高附加價值產品 創造強勁成長動能

2010年貿易業300大的整體表現，受惠於景氣復甦，營收呈現強勁成長，創下新台幣1兆693億元的歷史新高。然而，因應全球化浪潮，貿易商應強化體質、進行升級，精準掌握市場脈動與競爭者資訊，專注核心技術與建立自有品牌，搶先進入新興市場，創造商機。

◎ 撰文／劉任（中華徵信所 總編輯） 圖片提供／達志影像



2010年景氣向上大反轉，

儘管存在中國大陸和其他新興國家的通膨問題，以及希臘等歐盟國家財政危機的景氣雜音，但全球經濟仍能夠軟著陸，而中國大陸GDP繼續維持9%以上的高速成長，也讓台灣成為全球經濟復甦的最大受惠國。出口總額和進口總額各達2,746億美元和2,512億美元，雙雙成長34.81%、44.04%，尤其是全年外銷訂單創下4,067億美元的歷史新高。

復甦力道強

百大貿易商營收成長佳

兩岸ECFA的簽署，成為中國大陸投資的催化劑，使得我國對中國大陸投資創下122.30億美元的單年度新高。全國營利事業總額達36兆3,712億元，大幅成長20.65%，內需復甦步伐與出口復甦相較不遑多讓，全年經濟成長率創下10.88%的高成長。唯一美中不足的是，失業率5.21%，未能降至5%以下，大眾未能感受經濟成長的榮景，被稱為「無感復甦」。

景氣回升，帶動終端消費市場上揚，加上廠商拉高庫存意願，加速全球貿易活絡，也造就了原物料行情，300大貿易商居於台灣跨國交易的先鋒，成為景氣前端的受益者。就300大貿易業總體表現來說，出現強勁成

貿易業300大排行榜分析依據說明

為了解台灣貿易商發展情況，中華徵信所自1973年起，即於每年進行「台灣地區大型企業排名」調查時，同步進行進出口貿易業排名。「貿易業300大排行榜」根據每年中華徵信所公佈的進出口貿易業（不含生產事業）營收淨額（銷貨收入扣除銷貨退回及銷貨折讓）排名，取其前300名貿易商作為分析基礎。

本排行榜各項財務比率指標的計算公式及說明如下：

財務比率	計算公式	說明
營收成長率	$[(99\text{年營收淨額} / 98\text{年營收淨額} - 1)] \times 100\%$	顯示企業銷貨的變動情況及企業經營的成長性，比率越大即表示成長愈高。
純益率	$(\text{稅前純益} / \text{營收淨額}) \times 100\%$	企業扣除一切費用後繳稅前，剩餘利潤比率情況，即每元營業所得淨額，比率愈大愈好。
每一員工銷貨額	$\text{營收淨額} / \text{員工人數}$	顯示企業平均每一員工所能貢獻的營收淨額數。
每一員工銷貨額 (生產力指標)	$\text{稅前純益} / \text{員工人數}$	顯示企業平均每一員工所貢獻的稅前純益數，此比率又稱「生產力指標」。

長，營收總額創下1兆693億元的歷史新高，年成長率更高達22.76%，不僅是2001年以來300大貿易業的最佳成績，也是1998年以來的次高成長（2000年成長率為29.39%），同時也是10年來300大貿易商營收成長率首度回升到20%以上，由此可見300大貿易商的復甦盛況。主要受惠貿易商族群集中於上游原物料、中間材料和生產設備商。

300大貿易商和100大貿易商的取決點，終於出現同步回升，不僅第300大貿易商的取決點由2009年的2.95億元回升到3.67億元，第100大貿易商取決點也在連續4年下降後，出現首次回升，不僅收復10億元關卡，更達12.36億元，創下2006年以來新高（歷史次高，最高為2005年所

創下的12.71億元）。

其次，營收達10億元以上的貿易商，也由98家上升到123家；300大貿易商營收成長家數多達253家，衰退家數僅34家（13家未計算營收成長率），前100大貿易商營收成長家數高達90家，僅有6家衰退，也都是歷來最佳成績，再就300大貿易商的平均營收成長率為35.4%，則至少是1997年以來的新高。

營收成長主因 以中國為首的新興市場

300大貿易業的整體營收成長復甦力道，明顯強於2001年網路泡沫化後的復甦力道。而其中最大成長因素，來自於以中國大陸為首的新興國家消費力道，尤其是中國大陸的內需成長和外



綜觀2010年300大貿易商的各项排名中， 表現較優的貿易商明顯多屬於產業上游、原物料相關的產業。

銷成長，大幅度帶動台灣銷往中國大陸的中間材料的零組件的成長。兩岸在2010年6月下旬簽署ECFA協議，雖然今年才生效，但去年下半年確實刺激了中國大陸對台產品採購的意願。

從營收的成長表現看，或許因為2009年比較基期過低，以致造就了高成長，但就獲利表現看，300大貿易業稅前純益總額高達149.84億元，同步創下了歷史新高，並且較2009年的稅前純益90.12億元，大幅成長了66.10%（成長性還高於500大服務業稅前純益成長的54.97%），由於獲利的成長遠高於營收成長幅度，顯示300大貿易業的成長並非高原物料行情下造就的虛成長，而是實質的成長。再由平均稅前純益率為4.40%，則僅次於2006年的4.67%，同時也是4年來平均純益率首度回升到4%以上，也反映出貿易業的獲利好轉，重回金融海嘯前的水準。

表現優異

上游及原物料相關產業

綜觀2010年300大貿易商的各项排名中，表現較優的貿易商明顯多屬於產業上游、原物料相



2010年300大貿易商的各项排名中，以上游或原物料相關產業的貿易商獲利較豐厚，包括工具機產業、半導體及電子生產設備。

關的產業，這對於缺乏原物料資源的台灣來說，比較偏向「看天吃飯」。但另一方面來說，位於上游的產業獲利也較豐厚，例如生產設備的利潤可能比最終生產的產品為佳，例如台灣的工具機產業就是高毛利的產業，也因此台灣未來走向將朝向半導體和電子生產設備等高附加價值的上游產業發展。

從歷年中華徵信所的台灣地區大型企業排名研究來看，2010年製造業營收成長率超越過去10年該產業營收複合成長率的產業，明顯集中在生產機具相關產業別上，其中金屬加工機業在2010年營收成長率高達74%，比10年複合成長率的14%成長5倍以

上；精密儀器製造業在去年營收成長率也創下45%的佳績，遠超出過去10年的-4.9%。生產機具儼然是台灣製造業近10年來，最具成長力道的產業。

從300大貿易商中的外商來看，部分代理母公司的生產設備，可以從台灣賺取較好的獲利；因此未來的產業發展，也可朝此一方向發展，不過高端設備的代理商，本身必須具備相關設備核心能力，包括新產品開發、技術能力及系統整合能力，而中國大陸則是主要的開發市場。更進一步觀察，在全球化趨勢下，貿易商的升級顯然是當務之急，貿易商也應專注核心技術，建立自有品牌。■



營收淨額前20大貿易商

營收淨額前20大貿易商，連續4年由台灣東芝國際、松下產業科技、台灣索尼及台灣豐田通商穩居前4名。新進榜有6家貿易商，顯示市場競爭激烈，大型貿易商正在進行洗牌。

300大貿易商前20名仍有不小的波動，不過主要集中在11到20名之間，前10名表現仍相對穩定（詳見表一）。尤其2007年以來，前4名的台灣東芝國際採購、松下產業科技、台灣索尼及台灣豐田通商排名幾無變動（僅2008年台灣索尼由第2名下滑到第3名），2010年這4家貿易商合計營收達6,730億元，占全體貿易商營收比重超過六成（62.94%），儼然成為台灣的貿易商骨幹。

台灣東芝國際採購 完成十連霸戰績

台灣東芝國際採購在2010年以5,015億元營收新高，完成300大貿易商十連霸，近幾年不斷拉大營收差距，在300大貿易商中幾無競爭對手。該公司一直是東芝集團的在台採購主力，從2007年到2010年，營收由2,253億、3,067億、4,128億到5,015億元，以每年至少增加800億元的速度成長，主要都來自對台釋單的效應。

東芝集團持續對台採購，對

台灣出口幫助良多。例如除了筆記電腦的下單外，去年則增加對液晶電視代工的釋單，2011年東芝將液晶電視（2011年4月～2012年3月）銷售目標設定為2,000萬台，將較2010年度成長33%。

東芝更計劃2013年度，將全球液晶電視銷售量目標調整為3,000萬台，較2010年度倍增，東芝本來就有5成以上的液晶電視委外代工，且以台廠為重心，未來兩年東芝釋單，台灣面板和液晶大廠絕對是最大受益者。

第2、3、4名的松下產業科技、台灣索尼、台灣豐田通商，也在景氣復甦下營收則各自成長了18.93%、27.62%、32.31%，其中松下產業科技營收回升到睽違兩年的600億元之上，台灣索尼和台灣豐田通商營收則都創下歷史新高。

去年初由負責SONY半導體和關鍵零組件領域、曾擔任台灣索尼半導體事業部總經理的荒牧直樹回鍋接掌董事長兼總經理，以其對台灣之熟悉，明顯拉抬業績成長，去年台灣索尼遊戲研發中

心落腳高雄，與荒牧直樹不無關聯。至於汽車市場回溫，更讓台灣豐田通商，出現2005年以來的最高成長。

寶成取代特力 成為純正本土第一大貿易商

台灣化纖與日資出光化學技術合資的台化出光石油化學，主要負責台灣化纖生產的PC樹脂銷售，在原油價格高漲下，去年營收也大幅成長55.53%，創下162.71億元的新高，排名亦首次晉升到前5名。台灣拜耳雖一直名列前10大貿易商，但2004年以來營收始終在100億到120億元間浮沉，去年營收在塑化事業部領軍下終於突破140億元再創新高，排名也上升到第6名。

2007年才成立隸屬日本日立製作所的台灣日立亞太，在半導體及3C產品的帶動下，不僅加大對台採購，同時在台銷售也順勢成長，首次參與排名，即以強勁成長51.98%、136.77億元營收站上第7名，成為前10大貿易商的生力軍。

第8名至第10名貿易商則為



表一 營收淨額前20大貿易商

排名			公司	服務業 總排名	營收淨額 (百萬元)	進、出口項目
2010	2009	2008				
1	1	1	台灣東芝國際採購	3	501,503	半導體、PC等電信、資訊產品等出口買賣
2	2	2	松下產業科技	16	62,926	揚聲器零件、CD-ROM、DVD、PDP、LCD、電池、自動插入等進出口
3	3	3	台灣索尼	22	53,091	電子、光學、化學等產品行銷及採購業務
4	4	4	台灣豐田通商	64	19,528	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
5	6	6	台化出光石油化學	79	16,271	聚碳酸酯樹脂買賣、出口
6	7	8	台灣拜耳	89	14,724	醫藥、診斷器材、作物保護產品、塑膠、合成橡膠、橡膠化學製品、纖維、染料、顏料、化學產品、軟片和電子圖像處理系統買賣
7	-	-	台灣日立亞太	99	13,677	1、代理銷售HITACHI品牌電力系統設備、交通系統、產業機器設備、光碟機、光學讀取頭、液晶面板表面濾波器、調頻器、電源供應器及半導體產品等 2、為母公司在台採購及委外代工各式產品
8	8	10	寶成	107	12,241	運動鞋、休閒鞋、鞋底及運動服等之產銷及 LCD 模組組裝服務
9	5	5	特力	118	11,514	手工具、電器、家庭用品、運動器材、電腦週邊及雜貨等進出口買賣業務
10	11	9	元禎	129	10,196	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
11	12	-	中紡科技	134	9,841	化纖產品、內衣褲製品買賣
12	10	12	台灣樂金電器	180	7,418	韓國LG樂金家電總代理
13	13	11	佳美貿易	188	7,146	溶劑、合成樹脂原料、塑膠粒、泛用樹脂、特殊化學品等進出口買賣
14	30	31	順益貿易	217	5,996	客貨車、客貨車底盤及發電機代理買賣
15	23	25	六和化工	236	5,353	化工原料、工業材料、絕緣材料等進出口買賣
16	21	13	中質國際	246	5,154	鋼、鋁製品、工業材料、化學品、礦產、紡織品等進出口業務
17	17	21	中華全球食物	250	5,047	食品原物料進口，畜產品批發，飼料及農產品零售
18	27	29	長江化學	278	4,446	環氧大豆油、聚酯可塑劑、PVC用安定劑、抗氧化劑、光安定劑、抗氧化劑
19	-	16	三商福寶	279	4,442	菸、酒進口買賣
20	41	-	嵩森科技	285	4,276	IC 代理

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP 5000）》

本土的寶成工業（貿易部門）、特力和元禎。

寶成工業整體公司營收140.3億元，其中貿易部門營收即高達120.4億元，營收比重接近86%，並以鞋材出口對公司貢獻最大。如果不算中日合資的台灣出光化學，寶成則成為取代特力的本土第一大貿易商。

特力自2005年營收攀上

176.89億元高峰後成長即遇瓶頸，營收一路下滑到2009年的106.28億元，除了重心逐漸放在量販零售事業外，也可看出貿易事業擴張乏力，去年營收雖只成長8.34%，卻為2006年以來首度回復成長；不過由於成長幅度較小，因此排名反由第5名滑落到第9名，不過其業績在2009年已到谷底，未來營收翻升可期。

連續兩年排名10名榜外的元禎（工業用化學品、溶劑等進出口買賣），去年則在石化業復甦下，營收大幅成長40.55%，重新站上100億元關卡，並得以重回10大貿易商之列。

前10大貿易商 日資企業占半數

前10大貿易商中，日資企業

大型貿易商正在進行洗牌，由於市場競爭激烈，缺乏市場敏銳度與開發客戶能力，是貿易商被市場淘汰的主因。

占了半數，即可看出日資貿易商在台灣的影響力。日資企業在金融海嘯後似乎最快復甦，日、台經濟合作關係密切，加上ECFA的簽署，都讓日資企業願意把台灣當作進入中國大陸的跳板，或者以台日合資共進大陸市場。

今年「311日本東北大地震」雖一度讓台灣電子及汽車供應鏈出現斷貨危機，但長期來看，日本大廠對台釋單效應會持續發酵，對於日資企業在台投資，政府有必要予以重視。

300大貿易商11名到20名中，中紡科技、台灣樂金電器、佳美貿易、中貿國際、中華全球食物等5家貿易商都是蟬聯入榜，三商福寶則是在缺席一年後又重新進榜。

至於新進榜的貿易商則包括順益貿易（14名）、六和化工（15名）、長江化學（18名）及第20名的嵩森科技。

其中老字號貿易商順益貿易在車市復甦下大幅成長108.19%，營收攀上59.96億元，距離上次營收超過50億元，則已經有11年之久，一來可見台灣車市競爭之激烈，其次代表順益貿易仍然有相當的競爭力，蟄伏多

年後重見其爆發力。

成立40年的六和化工，去年營收也在石化業復甦下業績呈爆發性成長，營收成長60.95%，突破53億元，因而首度擠進前20大貿易商。

雖然台灣化工原料業者，受到外商與中國大陸廠商的夾攻，經營頗為不易，但順益貿易憑藉多年來在市場上所累積的深厚基礎，始終能在市場占有一席之地，去年透過三角貿易方式行銷中國大陸之比重增加，也是營收增長的動力之一。

原油價格上漲 石化業貿易商成為贏家

隸屬長春集團的長江化學自2005年營收突破30億元後，成長力道也開始減弱，2009年更出現近12%的衰退，但去年同樣在石化原料價格逐季攀高下，營收也跟著水漲船高，創下44.45億元營收新高。

嵩森科技去年在增加零組件代理線，並積極開拓海外市場策略下營收成長94.33%，營收由22億元大幅躍升至42.76億元，目前亞洲地區銷售占其營收比重接近50%，顯示其市場開拓策略成

功，因而也擠進前20大貿易商。

前20大貿易商中新進榜有6家貿易商，且有1家排名前10大，顯示大型貿易商正在進行洗牌，且市場競爭激烈，沒有競爭力很容易被市場淘汰。例如去年排名18名的立港，即使由製造業轉型貿易商，仍因為營運不佳，發生財務困難而停業。

貿易商的核心競爭力，來自報價能力、售後服務、產品創新、產品設計及提供客戶解決方案的能力；而缺乏市場敏銳度，以及只固守既有客戶、缺乏開發新客戶能力，都是貿易商容易遭市場淘汰的原因。

2010年營收淨額前20大貿易商，只有2家營收衰退（台灣樂金電器及三商福寶），且前10大貿易商除特力外，營收都呈二位數成長，這種盛況在往年也很少見，足見台灣貿易商確實具有競爭力。

而前20大貿易商最大特點是有6家和石化原料業有關的貿易商，和電子產業分庭抗禮局面，且新進榜中亦有2家為石化相關貿易商，可以看出2010年在原油價格上漲情形下，石化業貿易商可說是最大贏家。■



企業經營績效綜合指標前10大貿易商

與2009年相較，2010年經營績效綜合指標前10大最佳貿易商，營收和獲利都創下新高，而且營收總排名均在80名之內、營收達15億元以上，顯示大型貿易商在景氣復甦時，掌握市場能力較強，獲利也相對較高。

2010年最佳（企業經營績效）10大貿易商（表二），包括台化出光石油化學、寶成工業、中貿國際和車美仕4家貿易商為蟬聯入榜，顯示景氣復甦後，仍然是最能掌握市場脈動的貿易商，故而營造良好財務績效，其中又以台塑集團旗下的台化出光石油化學最為風光。

台化出光石油化學 以石化原料榮登王座

榮獲最佳貿易商榜首的台化出光石油化學，2009年經營績效排名為第6名，去年業績隨石化原料上漲呈現大爆發，不僅營收成長超過50%，稅後純益14.33億元也創下獲利新高，以致淨值報酬率和資產報酬率分別高達52.84%及34.83%，當仁不讓的登上最佳貿易商王座。

由於PC樹脂應用廣泛包括電子產品、光學鏡片、醫療器材、照明器具、機械零件等產業，加上台塑集團的實力，以及正由日商台灣伊藤忠協助開發亞洲地區市場業務，前景依然看好。

寶成工業在本業獲利佳，及轉投資獲利挹注可觀情況下蟬聯入榜，其他比較值得注意的新進榜貿易商包括第3名的台灣荏原精密、第6名的中紡科技實業、第8名的信春（股）。

台灣荏原精密 受惠於半導體產業成長

其中台灣荏原精密為日商株式會社荏原製作所在台100%持股之子公司，鑑於國內半導體產業蓬勃，其電子精密事業部門遂於1997年來台籌設該公司，並隨產業發展陸續增資、興建維修中心等。主要從事真空幫浦、化學研磨機之經銷及修護業務，銷售商品主要係由日本總公司供應，有少部分零件則由國內業者供應。

行銷市場方面，目前台灣荏原精密的商品以供應國內市場為主，由該公司進口後再銷售予台灣積體電路製造（股）、聯華電子（股）等半導體業者外，其日本母公司亦會直接銷售予國內相關廠商，而該公司則提供安裝及維護等售後服務。

由於景氣好轉，去年下游客

戶對於相關產品需求大增，使得營收達新台幣17.45億元水準，較2009年大幅成長91.75%，稅後純益也達到新台幣4.15億元，營收及獲利表現亮眼。其業務與半導體業關係密切，因此業績成長也須視半導體市場榮枯而定。由於日本母公司實力穩固，台灣半導體業又是主要產業地位，因而前瞻性頗佳。

羅昇企業完備行銷平台 開拓中國大陸市場

排名第4名的羅昇企業，業務以支援自動化機電產業發展為主，除提供使用自動化機電設備之產業所需的高品質、高效能與適當成本之機電零組件外，並引進相關廠務設備、製程設備所需感測器、管路元件等零組件。而機械自動化是未來工業發展的必然趨勢，伺服驅動系統、PLC、人機介面、多軸運動控制器、空壓元件、磁性尺等又是其中的關鍵子系統，也是該公司著重的代理趨勢。

2009年底產業機械需求逐漸加溫，在LED產業領頭的急單效

10大最佳貿易商中，本土貿易商占6席，證明競爭力顯著改善； 外商貿易商占4席，較2009年成長1席，顯示在台灣獲利良好。

應帶動下，所代理的台達電子工業（股）高機能運動控制型伺服系列，受到電子、紡織、塑膠等機械業與送料機、食品機為首的傳產機械市場青睞，加上適時增加新產品線，2010年營收（大幅成長151.6%達15.13億元）及稅後純益（3.1億元）都創下新高。

儘管自動化產業多握在國際大廠手中，不過羅昇仍朝向以強化支援技術能力及主動開發終端產品策略發展，加上在中國大陸天津、北京、廣州、上海、武漢、成都等14個城市設有行銷平台，布局完整，具開拓中國大陸市場的能力，成為主要發展利基

及優勢。

本土貿易商占多數 競爭力顯著提升

排名第6名的中紡科技實業，主要負責中興紡織之品牌，如三槍牌、BVD、宜而爽、雅茲等，2010年因景氣好轉帶動市場需求旺盛，營收為新台幣97.98億元，較2009年成長41.47%，創下營運新高。不過其與中興紡織廠之關聯性高，須觀察長期績效的表現。

排名第8名的信春，係專營盤元、線材、棒鋼等鋼材買賣及進出口業務，其中係以盤元及線

材為主，營運所需鋼材主要係由中國、南韓、俄羅斯、馬來西亞等地進口。產品主要售予國內螺絲、建材、鋼鐵製品等相關廠商，由於國內廠商多外移至中國大陸設廠，也直接在中國等地採購後，售予當地台商。去年也受惠原物料上漲，不僅營收成長134.57%，同時在虧損兩年後首度轉虧為盈，且稅前純益創下5,565萬元的5年來新高。

與2009年相比，2010年10大最佳貿易商，幾乎營收和獲利都創下新高，且在300大貿易商營收排名均在80名之內、營收達15億元以上的大型貿易商，顯

表二 企業經營績效綜合指標前10大貿易商

排名	公司	綜合得分	營收淨額 (百萬元)	營收成長率 (%)	稅後純益 (千元)	稅後純益率 (%)	淨值報酬率 (%)	資產報酬率 (%)	每一員工銷貨額 (千元)	生產力指標 (千元)	服務業綜合 指標排名
1	台化出光 石油化學	91.41	16,270.76	55.53	1,433,623	8.81	52.84	34.83	1,084,717.13	95,574.87	5
2	寶成工業	86.61	14,030.28	28.85	7,895,614	56.28	15.07	10.89	46,767.60	26,318.71	19
3	台灣荏原 精密	86.05	1,745.36	91.75	415,697	23.82	49.88	30.76	10,707.72	2,550.29	21
4	羅昇企業	85.39	1,512.68	151.60	310,638	20.54	28.46	17.86	16,622.89	3,413.60	29
5	中貿國際	85.18	5,154.39	28.72	502,846	9.76	31.24	24.51	70,608.11	6,888.30	31
6	中紡科技	83.09	9,840.59	42.09	413,715	4.20	50.19	23.37	46,859.94	1,970.07	52
7	車美仕	81.35	2,525.60	31.13	218,163	8.64	38.93	20.93	36,602.86	3,161.78	59
8	信春	78.15	1,769.05	134.57	55,654	3.15	94.87	13.09	147,421.00	4,637.83	96
9	台灣索尼	78.04	53,091.00	27.62	1,231,000	2.32	24.73	7.99	122,329.49	2,836.41	98
10	台灣拜耳	77.10	14,724.00	44.74	324,000	2.20	28.36	12.88	39,794.59	875.68	110

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

示大型貿易商在景氣復甦時，掌握市場能力較強，獲利也相對較高。這可由10大最佳貿易商有9家獲利達2億元以上，獲利最少的也達5,500萬元以上，可以看出。10大最佳貿易商外資貿易商占有4席，明顯較2009年的3家增加，則顯示外商貿易商在台灣的獲利良好。不過連續兩年本土貿易商都在10大最佳貿易商居於多數，也顯示本土貿易商的競爭能力有顯著改善。■



營收成長率前10大貿易商

2010年營收成長率前10大貿易商，表現亮眼，全數突破100%。大中新記貿易以348.28%居首，前2至4名亦擁有超越200%的成長率。多達7家居營收排名100名以外，營收規模低於10億元，可見中小貿易商的成長潛力。

由於景氣好轉，加上2009年比較基期偏低，因此2010年營收成長率前10大貿易商營收成長率，都超過100%（表三）。其中大中新記貿易以營收成長率348.28%摘下王座。

大中新記貿易掄元 提供多元服務

大中新記貿易成立逾40年，為一專業之進出口貿易商，係從事化學品、紡織原料、PVC安定劑、食品添加物、樹脂、工業原料及精密陶瓷原料進出口業務。

2007年及2008年受惠於來自俄羅斯之新承接訂單，業績大幅成長，但2009年受金融海嘯衝擊，營收衰退近六成，去年則在油價勁彈下，營收則創下6.9億元歷史新高。

引進國外製程技術與製程設備，協助國內業者提升製程技術及生產效能是該公司的強項。同時該公司採策略聯盟，投資台塑集團旗下「中塑油品」，又與自家關係企業「大中新工程」相互配合，提供客戶多元服務，是多年站穩市場的主因。

新武機械貿易也以244.90%的高成長，排名第2。該公司為日商，專攻於CNC線切割放電加工機及雷射加工機等自動化五金工具機械進口買賣業務，2007年曾創下33.54億元佳績，其後則呈現衰退，並在2009年觸底，去年因光電、電機及電器等業者營運落底反彈擴大資本支出，因而營收再度創下37.67億元新高。

由於公司為光電、電機及電器等相關產業的上游設備供應商，因此產業敏銳度極高。在銷售與售後服務並重的經營模式

企業經營績效綜合指標說明

為了避免傳統的企業排名大多以營收淨額單項指標作依據，僅能比較企業經營規模的大小，而不能有效詳實地評鑑企業全面的經營績效，中華徵信所自民國80年起首創「企業經營績效綜合指標」的企業排名方法，期能建立一套可以客觀反映企業經營體質強弱的指標。

企業經營績效綜合指標的評選過程係採用德爾菲法（Delphi），由各界學者專家自各類財務報表中挑選出特別足以代表企業經營績效的財務分析指標，並依其重要性給予不同的權數。而根據各企業在各項財務指標的排名高低所換算而得的各單項分數，乘以各項指標的權數後再相加，即可求得各企業的經營績效綜合得分。

今年中華徵信所邀請修訂指標權數的專家學者共計8位，按姓氏筆畫順序如下：洪德生（台灣經濟研究院院長）、施顏祥（經濟部部長）、張平沼（中華民國全國商業總會理事長）、張秀蓮（中華民國銀行公會理事長）、許士軍（元智大學客座教授）、許振明（台灣金融研訓院院長）、陳元保（東吳大學會計系教授）、蕭代基（國立政治大學經濟系兼任教授），連同中華徵信所的研究小組2位共同參與今年度企業經濟績效綜合指標的決定與權數的修正研究。

經反覆研討，研究小組決定今年納入評比的8項財務指標（及權數）分別為：代表企業市場規模的「營收淨額」（10.74%）、代表企業成長速度的「營收成長率」（12.77%）、代表企業盈利規模的「稅後純益」（13.51%）、代表企業獲利能力的「純益率」（13.80%）、代表企業投資效益的「淨值報酬率」（13.67%）、代表企業資產運用效率的「資產報酬率」（13.45%）、代表企業員工產值的「每一員工銷貨額」（10.40%）、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」（10.66%）。

下，近年隨著廠商西進，其產品外銷至中國大陸及東南亞地區的比重逐年增加，於中國大陸天津、蘇州、東莞、武漢、上海、香港及越南等地區亦均設有分公司及辦事處，以就近提供客戶產品維修服務及持續拓展市場，馬來西亞、泰國亦已籌備設立服務據點，藉以開拓新市場。

上游廠商 景氣翻轉優先受惠

排名第3名的互祥實業，亦為化學品專業貿易商，主要產品項目為溶劑、合成樹脂原料、丙烯酸單體及增塑劑。過去營收維持在3億元上下，但在中國大陸華南及華東佈局完整下，去年也展現十足爆發力，營收成長率也達240%，營收一口氣衝上10億元關卡，大有開張吃三年的意味。

第4名的永成油脂，營收成長率為227.74%。該公司係從事飼料用食用油脂之進口與買賣業務，銷售所需油脂來源主要自澳洲、越南、紐西蘭、日本及馬來西亞等地進口，銷售的客戶群則包括中美嘉吉、大成長城、台灣卜蜂等大型企業，故而長期業績平穩。

去年則受惠於原物料行情營收由1.37億元躍升至4.5億元，由於全球缺糧，民生食品業前景看好，永成油脂今年因而增資以強化財務體質，做好擴大營運的相

表三 營收成長率前10大貿易商

排名	公司	營收成長率 (%)	貿易業總排名
1	大中新記	348.28	169
2	新武機械	244.90	24
3	互祥實業	240.00	120
4	永成油脂	227.74	256
5	永鐸鋼鐵	165.54	201
6	唐宇企業	164.70	254
7	羅昇企業	151.60	80
8	信春	134.57	69
9	欣于實業	125.19	265
10	臺灣農林	124.18	163

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》



鋼鐵業受原物料行情上漲的影響，營收隨之攀升。

關準備。

永鐸鋼鐵則以營收成長率165.54%，排名第5，該公司源自關係企業永誠興之鋼鐵事業，主要負責相關鋼鐵原料如冷軋、熱軋鋼板、鋼筋等之貿易買賣業務，進口地區有中國大陸、南韓、羅馬尼亞等，銷售給國內鋼材二次加工業者及營造廠。

2009年起進口鋼材數量受到管制，永鐸鋼鐵因此一度使其進口金額銳減，為彌補不足的貨源，轉向國內鋼鐵大廠中國鋼鐵(股)採購；去年也在原物料行情趨動下，營收跟著大幅翻升。

至於營收成長率第6名至第10名貿易商則分別為唐宇企業(模具及LED塑膠射出零件開發買賣)、羅昇企業、信春(股)、欣于實業(雙面膠帶、樹脂板及油墨等進口)以及台灣農林。

營收成長率前10大貿易商，多半是上游的材料或設備供應商，因此也成為景氣翻轉時的最優先受益者。不過這10大成長最快的貿易商，有多達7家是營收排名100名外的貿易商，其中6家營收規模低於10億元，也可看出中、小貿易商的成長潛力。■



稅前純益前10大貿易商

2010年稅前純益前10大貿易商，台化出光石油化學在台塑集團和日商出光化學的支持下業績突飛猛進，由2009年第五名躍升至首位。新入榜的4家貿易商為特力、台灣荏原精密、中紡科技實業及羅昇企業。

2010年稅前純益前10大貿易商（表四），依次為台化出光石油化學、台灣索尼、震旦行、特力、中貿國際、台灣荏原精密、中紡科技實業、台灣拜耳、佳醫健康事業及羅昇企業，全數為營收排名前80名內、營收淨額達35億元以上的大型貿易商，其中並有6家為蟬聯入榜，顯示大型貿易商獲利豐厚。

其次，稅前純益前10大貿易商前7名獲利都在5億元以上，新入榜者包括特力、台灣荏原精密、中紡科技實業及羅昇企業，稅前純益都達3.5億元以上，遠較2009年稅前純益2.18億元的門檻為高。如果比對最佳10大貿易商，不難發現稅前純益前10大貿易商中，有7家貿易商榜上有名，只有震旦行、特力和佳醫健康事業未入榜，也可見獲利與經營績效的連動性密切。

其中，台化出光石油化學在台塑集團和日商出光化學的撐腰下業績突飛猛進，反映在獲利上也格外豐厚，17.30億元的稅前純益，較2009年的3.4億元成長

表四 稅前純益前10大貿易商

排名	公司	稅前純益（千元）	貿易業總排名
1	台化出光石油化學	1,730,472	5
2	台灣索尼	1,539,000	3
3	震旦行	861,261	35
4	特力	616,718	9
5	中貿國際	577,476	16
6	台灣荏原精密	512,733	71
7	中紡科技實業	501,131	11
8	台灣拜耳	421,000	6
9	佳醫健康事業	404,042	30
10	羅昇企業	355,056	80

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

409%之高。

另外，比較值得注意的是震旦行和特力，震旦行稅前純益創下2000年以來的新高，顯示近幾年不再盲目追求營收成長，而更重視獲利以及品質，事業再造成功。其次，重視品牌形象與品牌價值的提升，在專業的OA事業和家具事業都有成效，讓老字號的震旦行獲利豐收。特力連續兩年稅前純益低於5億元，去年也創下2006年以來的獲利新高，顯示特力已走過營運轉型的陣痛，尤其在轉投資量販事業挹注下，獲利也重回高峰。

除了震旦行和特力外，佳醫健康事業也是近年推動由貿易商

轉型的典範。如果不計算2007年因出售轉投資事業，因而獲利13.28億元，其實該公司去年也是創下獲利新高，由於成功轉型國內醫療及保健產品整合系統通路商，使其營運相對其他產業不受景氣變動而能成長的企業，尤其與香港上市的國藥控股策略聯盟，合資成立上海御佳醫療服務有限公司，深耕中國醫療事業佈局，將成為獲利的利基。

稅前純益前10大貿易商合計高達75.19億元，超過300大貿易商總體稅前純益149.84億元的50%，其中本土貿易商仍居多數（占7席），顯見本土貿易商具有的利基優於外資貿易商。■



稅前純益率前10大貿易商

2010年稅前純益率前10大貿易商，5家蟬聯入榜，震旦行以稅前純益率31.68%穩居榜首，另有其他5家新入榜。入榜之貿易商表現亮眼，平均稅前純益率較2009年成長。

去年獲利率（以稅前純益率比較）前10大貿易商（表五），震旦行續以稅前純益率31.68%創下新高，蟬聯最會賺錢貿易商王座，凸顯出事業群整合改造後對獲利能力的貢獻。除了震旦行之外，包括第2至第4名的台灣荏原精密、金儀、羅昇企業，以及第8名的佳醫健康事業和第10名的永日建設機械也都是蟬聯上榜的貿易商，純益率也都維持在12%以上。

見龍實業 以發泡性聚苯乙烯崛起

新入榜的見龍實業（係在2010年由見欣實業更名），以稅前純益率17.44%排名獲利率第5名，該公司是國內見龍機構的關係企業，主要配合母公司和橋實業的運作，其營收高峰雖出現在2004年（9.15億元），不過獲利高峰則出現在去年。見龍機構是國內的發泡性聚苯乙烯的重要供應商，在中國大陸崛起下，近年事業焦點也轉向中國大陸，中國大陸事業規模已遠超過台灣，配合整體集團的發展，見龍已漸朝

表五 稅前純益率前10大貿易商

排名	公司	稅前純益率 (%)	貿易業總排名
1	震旦行	31.68	35
2	台灣荏原精密	29.37	71
3	金儀	26.29	137
4	羅昇企業	23.47	80
5	見龍實業	17.44	242
6	奇異亞洲醫療設備	14.15	54
7	揚博科技	14.01	141
8	佳醫健康事業	13.52	30
9	新永和	13.31	57
10	永日建設機械	12.38	207

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》



趕搭台灣發展醫療照護產業的風潮，進口大型精密醫療儀器的商機值得期待。

向控股公司轉型，相信這也是台灣貿易商為兼顧中國大陸市場轉型的趨勢。

排名稅前純益率第6名的奇異亞洲醫療設備，是美國GE集

團旗下企業新加坡商美國通用電器太平洋的子公司，去年稅前純益創下2.92億元佳績，稅前純益率也因而拉高。由於台灣尚無大型精密醫療儀器的製造能力，因



總論篇

此核磁共振掃描機、超音波掃描機、電腦斷層掃描機、X光機等大型精密醫療設備，大多仰賴進口，雖然市場競爭相當激烈，但該公司擁有GE集團資源穩定客戶群，積極拓展實驗用儀器業務，加上趕搭台灣發展醫療照護產業的順風車，前景也頗值期待。

新永和 房市回溫刺激營收成長

稅前純益率排名第7名的揚博科技，係印刷電路板製造用材料、化學品、微電腦及週邊組件貿易代理商，同時也兼具PCB、LCD生產用設備製造能力。製造

部門在營收和獲利逐漸成長後，已成為主力事業，在PCB、LCD產業擴大資本支出情況下，去年其公司整體營收成長將近一倍，貿易部門則成長近50%。

2.5億元的稅前純益，則創下2002年以來的最佳成績，因而純益率也大幅提升。由於平板電腦、智慧型手機對高密連接板需求提高，將帶動國內PCB產業的產量持續成長，而該公司亦為PCB設備的主要廠商之一，因此仍有利該公司業務發展。

新永和則以稅前純益率14.01%，稅前純益率排名第9名。該公司業務以衛浴設備、配

件及機械設備為重心，其衛浴設備主要係銷售日本「TOTO」品牌產品，而機械設備產品則包括步進馬達、伺服馬達、小型減速馬達等。去年在衛浴設備受惠於房市升溫，以及馬達訂單回流情況下，營收與獲利同步創下新高，獲利率也跟著提升。

稅前純益率前10大貿易商中包括震旦行、台灣荏原精密、羅昇企業及佳醫健康事業同時名列稅前純益前10大貿易商，可見這幾家貿易商的獲利能力相對穩定。同時，稅前純益率前10大貿易商，仍然以位於產業上游的貿易商獲利率較佳。■



每一員工銷貨額 & 每一員工純益額前10大貿易商

貿易業的雇用人數與其他產業相比較少且穩定，員工素質關乎企業競爭力。隨著全球化趨勢，公司形象和服務能力成為業務成長關鍵，貿易商的求才策略開始以員工的產品研發和解決方案能力為主要考量。

每一員工銷貨額（平均每位員工為公司創造的營收，亦稱生產力指標）以及每一員工純益額（平均每位員工為公司賺取的利潤），這兩項指標所代表的意義在於檢視員工對企業的貢獻度，過去企業較不重視這兩項指標，但進入錙銖必較的微利時代，員工生產力與企業的競爭力

關係則更加密切。

與其他行業比較，貿易業在服務業當中算是用人精簡的行業，但自2005年以來，300大貿易業僱用員工總數達22,849人的高峰後，即呈現逐年緩降，到2008年降至19,276人的新低點，2009年雖小幅回升到20,151人，去年再微升至20,900人，員工的

回升相對其他產業緩慢。

由於300貿易商用人相對較少且穩定，因此近年每一員工銷貨額的表現波動不大。以2010年300大貿易業每一員工銷貨額前10名（表六）來說，就有多達8家貿易商蟬聯入榜，兩家新入榜的貿易商則是三商集團旗下的商真以及元良實業。台灣東芝

表六 每一員工銷貨額前10大貿易商

排名	公司	每一員工銷貨額 (千元)	貿易業總排名
1	台灣東芝國際採購	9,462,330.06	1
2	台化出光石油化學	1,084,717.13	5
3	長江化學	493,968.00	18
4	松下產業科技	332,941.52	2
5	商真	232,565.00	243
6	元良實業	217,624.00	41
7	擘華企業	209,669.33	40
8	大定行	198,994.67	194
9	燁宏企業	187,854.19	29
10	詠靈海產國際企業	157,768.09	72

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

表七 每一員工純益額前10大貿易商

排名	公司	生產力指標 (千元)	貿易業總排名
1	台化出光石油化學	115,364.80	5
2	見龍實業	27,434.67	242
3	燁宏企業	17,865.88	29
4	貫商興業	8,368.57	186
5	長江化學	8,143.78	18
6	中貿國際	7,910.63	16
7	凱立企業	7,068.33	153
8	台灣迪愛禧	5,606.18	107
9	楊龍企業	4,811.80	226
10	擘華企業	4,757.33	40

資料來源：中華徵信所2011年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》



隨著貿易業的全球化程度日益深化，員工的產品開發及解決方案的能力，已經成為企業成長的關鍵。

國際採購以平均每位員工銷貨額94.62億元，連續10年排名第1名，不過並未再創平均員工銷貨額的新高，不過這也是由於母公司擴大採購的政策，增加作業員工所致。台化出光石油化學因員工固定，但營收大增，故而以10.84億元的每一員工銷貨額，由2009年的第5名上升到第2名。

相較於2009年每一員工銷貨額前10大貿易商的門檻，由1.5億元上升到1.57億元，主要是反映原物料上漲，產品售價幾乎都提高的關係，因而和員工績效是否真正提升較難以認定。

不過每一員工銷貨額的成長，通常也會反映到獲利，因此生產力指標前10大貿易商（表七）和每一員工銷貨額前10大貿易商重疊性很高。以2010年來說同時名列這兩項指標的貿易商也有4家，分別是台化出光石油化學、燁宏企業、長江化學、擘華企業，顯示這些貿易商員工對公司的營收和獲利貢獻度是較為一致的。

貿易商過去比較依靠人脈爭取客戶和業績，但是全球化貿易的改變，人脈關係固然有其重要性，但公司形象和服務能力更勝於人際關係，也因此貿易商的用人策略不應只是重視人員的業務開發，相反的應該是以員工的產品開發和產品解決方案能力為用人策略的主要考量。■