



歐債危機衝擊 全球景氣低迷

台灣貿易業 整體表現明顯趨緩

綜觀300大貿易商2011年的整體表現，因受到歐債危機、歐美國家市場消費力降低的影響，貿易商的各項表現，呈現出總體營收成長偏弱，獲利差強人意，但個別貿易商表現突出的趨勢。然而，對於未來全球化的發展，貿易商應以創新思維，朝向加強產品整合能力、創新行銷模式、強化客戶服務、培育專業人才的方向共同努力。

◎ 撰文／劉任 圖片提供／達志影像

2011 年全球景氣飽受歐債之苦，儘管有中國大陸拉抬內需，但由於中國大陸出口成長明顯減緩，也間接影響台灣進出口。出口和進口總額雖個別創下3,082.6億

美元、2,814.4億美元的歷史新高，唯成長幅度則各僅12.26%、2.49%，遠遠不及2010年成長的34.81%、44.04%。尤其出口訂單僅小幅成長7.23%，並且自第2季以來，出口訂單成長其實趨近於

零，出口弱勢極為明顯。全國營利事業總額達38兆31億元，也只成長4.49%，內需、出口步伐同步放慢，全年經濟成長率由10.72%下滑到4.04%，足見歐債對台灣經濟的殺傷力。

中國大陸經濟成長減緩 間接影響台灣出口表現

值得注意的是，觀察去年台灣對中國大陸出口則僅成長7.4%，較我總體對外出口成長12.26%為低，若排除金融海嘯干擾的2008~2010年不計算，去年其實是10年來對中國大陸出口成長最少的一年。從貿易順差來看，去年12個月中竟然有7個月對中國大陸貿易順差是負成長，全年對中國大陸順差也呈負成長2.8%；排除2008及2009年受金融海嘯影響造成的順差負成長不



隨著2011年中國大陸出口成長趨緩，台灣對中國大陸貿易順差，去年12個月中有7個月呈現負成長。

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，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布的進出口貿易業（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	$[(100\text{年營收淨額}/99\text{年營收淨額}-1)] \times 100\%$	顯示企業銷貨的變動情況及企業經營的成長性，比率愈大即表示成長愈高。
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，即每元營業所得淨利，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。
生產力指標 (每一員工純益額)	$\text{稅前純益}/\text{員工人數}$	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」。



由於近年石油價格大幅波動，導致化工原料貿易商在2011年的營收較為衰退。

2010年的12.36億元微幅下滑至12.09億元，由於下滑幅度不大，下滑態勢尚不明顯。

營收達10億元以上的貿易商由123家小跌到120家；營收成長家數下滑到172家，遠低於2010年的253家；衰退家數則由34家大幅上升到90家（2家持平，36家新進榜未計算營收成長率）來看，300大貿易業表現明顯趨弱。尤其前100大貿易商營收衰退家數高達33家，更顯得大型貿易業受衝擊較深，300大貿易商的平均營收成長率僅為9.81%，又再度回落到兩位數以下，都是值得繼續觀察的重點。若就獲利表現來看，300大貿易業稅前純益總額141.57億元，較2010年的149.84億元，也小幅衰退5.52%；不過平均稅前純益率為4.92%，還高於2010年的4.40%，同時也是連續兩年來平均純益率走揚，反映出貿易業的獲利率反而好轉，這是一個新的趨勢，或者只是短期的現象，仍需要一段時間去印證。■

算，去年對中國大陸貿易順差亦是10年來首度的負成長。

這些數據顯現的意義是，儘管兩岸間貿易總額持續成長，但成長速度卻愈來愈遲緩，尤其台灣對中國大陸地區出口成長力道明顯不足。更重要的是，從總體上看，兩岸經濟合作架構協議（ECFA）的效益，在去年不論是直接效益或邊際效益，也都沒有能力改變這種趨勢。造成的可能原因，源自於中國大陸本身受歐債影響出口成長減緩，因而減少了台灣由中國大陸的間接出口，再者是台灣許多產業供應鏈已在中國大陸成形，因而減少在台灣本土的採購。

就300大貿易業總體表現來說，也與總體貿易趨勢相同，營收總額雖創下1兆800億元的新

高，但僅較2010年的1兆693億元微幅成長1%，顯見歐債危機對我貿易業造成的衝擊。2010年受惠最大的原物料業受創較深，其中以石油價格大幅波動，造成化工原料貿易業的衰退最為明顯。表現較佳的貿易商族群，則集中於鋼鐵貿易、汽車及零件貿易、機械及零件貿易、紡織及成衣貿易類，不乏與ECFA效應有所關聯。

營收衰退家數增加 大型貿易商受創

就300大貿易商和100大貿易商的取決點來看，則呈現不同步的情況。第300大貿易商的取決點由2010年的3.67億元，上升到3.82億元，連續兩年緩步上升；但第100大貿易商取決點則由



營收淨額前20大貿易商

在營收淨額前20大貿易商中，值得關注的是前10大貿易商有半數營收呈現衰退，顯示大型貿易業所遭遇到的困境。其中，純日資企業占6家，且包辦前5名，可見日資貿易商對台灣的重要性。

300大貿易商營收前20名，雖然只有3家新進榜貿易商，不過排除前4名的台灣東芝國際採購、松下產業科技、台灣索尼、台灣豐田通商保持穩定未變動之外，第4名之後排名的變動非常明顯（見表一）。

台灣東芝國際採購 連11年居冠

台灣東芝國際採購去年營收淨額僅微幅成長0.04%，但仍以

5,017億元連續第11年坐穩國內貿易商龍頭。

近年東芝集團不斷加大对台釋單及採購的動作，因此也造就其貿易商的關鍵地位，但由於東芝的筆記型電腦及液晶電視市占率下降，影響去年對我採購成長，另一方面，東芝在埃及新建置電視生產線，對我下單也會有所影響。

面對韓國三星產品市占率不斷提高，對日本家電品牌營運構

成的威脅，台灣代工業將是第一線受損的廠商，東芝集團向來是台灣最佳合作夥伴，如果東芝的全球市占率繼續下滑，對於東芝未來的採購動向，就非常值得台灣廠商注意。

排名第2名的松下產業科技及第3名的台灣索尼情況和東芝集團差不多，排名雖然沒變動，但面對韓國產品的擠壓，營收各自衰退4.06%及13.65%。例如，以去年而言，台商原期待索尼會



不管是韓國的智慧型手機或是智慧電視等消費性電子產品，在全球市占率不斷提升之下，對日系大廠品牌的營運構成相當大的威脅。



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
2011	2010	2009				
1	1	1	台灣東芝國際採購	2	501,743	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	22	60,368	揚聲器零件、CD-ROM、DVD、PDP、LCD、電池、自動插入機等進出口
3	3	3	台灣索尼	28	45,842	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	60	22,593	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
5	-	-	華稻	80	17,085	代理日本原廠物料、半導體設備及原材料，販售液晶相關產品等
6	9	5	特力	106	13,273	手工具、電器、家庭用品、運動器材、電腦周邊及雜貨等進出口買賣業務
7	7	-	台灣日立亞太	112	12,292	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
8	5	6	台化出光石油化學	118	11,320	聚碳酸酯樹脂買賣、進出口
9	8	8	寶成	122	11,089	運動鞋、休閒鞋、鞋底及運動服等之產銷及LCD模組組裝服務
10	11	12	中紡科技	134	10,487	化纖產品、內衣褲製品買賣、文教、樂器、育樂用品批發、國際貿易業
11	6	7	台灣拜耳	138	10,105	醫藥、診斷器材、農作物保護產品、塑膠、合成橡膠、橡膠化學製品、纖維、染料、顏料、化學產品；軟片和電子圖圖像處理系統買賣
12	10	11	元禎	152	9,150	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
13	12	10	台灣樂金電器	171	8,127	韓國LG樂金家電總代理
14	13	13	佳美貿易	174	8,094	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
15	-	-	美商亞培	185	7,621	幼兒恩美力、心美力、小安素奶水等藥品、奶粉、醫療檢驗儀器、試劑
16	14	30	順益貿易	206	6,525	客貨車、客貨車底盤及發電機代理買賣
17	15	23	六和化工	220	6,057	化工原料、工業材料、絕緣材料等進出口買賣
18	17	17	中華全球食物	246	5,291	畜產品批發，飼料及農產品零售，糧食商業
19	31	35	廣越	262	4,964	成衣及相關副料進出口買賣
20	20	41	嵩森科技	264	4,950	IC 代理

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

轉包7成液晶電視訂單，但實際只有5成；另據DisplaySearch的調查顯示，日本各家電視品牌在全球的合併市占率，由去年的30%，下滑到今年第1季的23%，而三星和LG的電視市占率則由31%增至34%，加上中國大陸品牌TCL市占也略為上升，對日本品牌來說，前景堪慮，也意味著對台採購可

能縮水的潛在危機。

相反的，日本311大地震，一度影響日系廠商的零組件供應，但車市回溫使得台灣豐田通商維持15.69%的成長，排名雖沒有上升，營收則創下226億元新高。

營收淨額171億元、排名第5名的華稻（股），則為首次進榜的日商貿易商。華稻設立於1989

年，為日商稻畑產業株式會社在台轉投資事業，主要從事半導體及光電設備、材料、組件及相關產品之代理銷售業務，目前則以偏光片銷售為業務重心，占其營收比重達75%，華稻業務經營以國內市場為主，主要往來對象包括奇美電子、凌巨科技等企業，但隨產業的外移，對中國大陸的

出貨則逐年增加。

特力走出谷底 營運成績亮眼

受惠於北美市場的回溫，加上提供客戶包括產品採購、品質保證、控制管理和倉儲服務，同時採購代理也新增了Umbra、Seventh Day兩個代理合約，特力也走出營運低谷，營收更進一步回升到133億元水準，是2006年以來營收成長率首度回升到兩位數（15.27%），成長排名也由2010年的第9名上升到第6名。雖然與2005年營收高峰的177億元仍有40億元的差距，不過特力仍為我國本土第一大專業貿易商，其朝向全球運籌、客製化服務、自建通路品牌的策略有成，將貿易商功能最大化，亦為本土貿易商之典範。

貿易商第7名到第10名也出現較大洗牌情況。台灣日立亞太雖維持第7名地位，但營收衰退10.12%，該公司也是明顯受到三星擠壓的日系大廠，不過由於關閉日本境內的電視生產線，釋單給台灣代工的採購反而可能增加。2010年排名第5名的台化出光石油化學，營收衰退更達30.42%，排名也退到第8名。寶成工業貿易部門也因鞋材出口減少，營收衰退9.4%，排名由第8名下滑到第9名。

中紡科技則受惠於ECFA，營

收成長6.57%，營收突破100億元創下105億元歷史新高，則為首次擠入貿易商前10名。

值得注意的是，前10大貿易商又有半數營收呈現衰退，顯示大型貿易業所遭遇到的困境。其次，前10大貿易商中，純日資企業占有6家，且包辦前5名，足見日資貿易商對台灣的重要性，扣除台、日合資各持股50%的台化出光石油化學，真正的本土貿易商仍只占3家，則更凸顯台灣貿易商仍偏向中小規模，不利於全球化下的競爭。

至於300大貿易商在第11名至第20名則競爭較前10大貿易商更顯激烈。例如營收小幅成長2.56%的台灣拜耳，仍被擠到第11名。受制石化業復甦減緩，業內外表現均不佳的元禎，營收又呈兩位數的衰退，由第10名被擠到第12名，都是與化工產業有關的貿易商。其他貿易商的營收表現相對有成長的包括：台灣樂金電器、佳美貿易、順益貿易、六和化工及中華全球食物。

新進榜廣越企業 極具發展潛力

營收淨額20大貿易商新進榜者，為第15名的美商亞培及第19名的廣越企業。美商亞培是知名國際藥廠亞培在台的轉投資，為西藥、嬰幼兒奶粉及營養品進口商，去年營收高達76億元，算是

業界的龍頭級廠商。以成衣出口為主的廣越企業，自從和台塑集團旗下的福懋興業結盟，在福懋的扶植下營運實力大增，去年營收由29.6億元直奔50億元，大幅成長67.39%，目前主要為國際品牌大廠代工，但已經具有發展自有品牌的實力，預期更壯大後會有上市櫃的計畫。同時廣越在今年更被中華徵信所評選為非公開發行公司的「金磚企業」，顯示該公司深具潛力。

在第11名到第20名貿易商，只有元禎企業成長衰退，其他貿易商均有所成長，其成長情況明顯優於前10大貿易商。第20大貿易商取決點為49.5億元，較2010年的42.8億元明顯提升。營收50億元也可說是競爭力等級最強的貿易商門檻。

營收淨額前20大貿易商就產品別來看，主要分佈於電子產品貿易（5家）、化工貿易（5家）、電子零組件批發（2家）、汽車及零組件相關貿易（2家）、成衣貿易（2家），家庭用品及工具貿易、鞋材貿易、西藥貿易、大宗物資貿易各1家。如以主要的行業大分類來看，明顯集中於電子業和化工相關產業，但這兩大族群去年營收卻多為衰退。

至於被擠出20大的貿易商則為長春集團旗下的長江化學（21名）、中鋼集團旗下的中貿國際（22名）。■



企業經營績效綜合指標前10大貿易商

2011年企業經營績效綜合指標前10大最佳貿易商，幾乎同步創下營收和獲利新高，代表在艱困環境中仍努力維持經營績效。其中，本土貿易商占有8家之多，也是本土貿易商近年來的最佳表現。

2011年最佳（企業經營績效）

10大貿易商（見表二），由廣越企業摘下榜首。除了營收大躍進，成長67.39%外，稅後純益高達5.43億元，更較2010年成長227.7%。純益率由5.69%上升到10.95%，也攀升了將近1倍，獲利表現強勁，使廣越脫穎而出。值得注意的是，在全球微利時代趨勢下，廣越的獲利率（純益率），能由2005年的2.08%逐年上升到10%以上，6年來獲利率翻了4.26倍之多，在成衣貿易激

烈競爭的環境下，廣越的表現確實令人驚豔！

除了法人股東福懋的支持，提高客戶對廣越的信賴外，廣越的產品設計、開發能力、品質和管理控制及全球運籌能力，則是最大的競爭優勢，尤其對於培育人才，廣越十分積極並且重視企業社會責任，也有專業經理人負責，這都成為其發展上的優勢。

車美仕成功轉型 營運績效穩定

獲選最佳貿易商第2名的車

美仕，已連續5年入榜10大最佳貿易商，充分顯示其長期經營績效的穩定性。由於隸屬和泰汽車集團，其業務為支援集團的豐田車系的配件買賣，因而去年隨和泰汽車的銷售成長而跟著水漲船高。車美仕2001年由和泰汽車引導從車體製造商轉型為貿易商，營運更加靈活，由於已展開日本、中東、泰國及中國大陸市場的布局，未來成長空間仍大。

排名第3名的久和醫療儀器，為久和生醫集團成員，雖長期經營醫療器材市場，但近3年快速崛起引人側目，營收由3.7億元，直奔10億元之上，主要是集團資源整合，成為集團下規模最大的醫療器材公司，由於引進高精密度的醫療儀器，且與國內各大醫院關係良好，因此業績扶搖直上。

目前生醫產業為台灣發展的重點產業，久和稅後純益率高達27.65%，可見此一市場獲利豐厚，跳脫一般貿易商獲利微薄的格局，而且已西進中國大陸，若能順利打入中國大陸醫療市場，前景看漲。排名第4名的羅昇企業亦為經營績效10大貿易商排



在全球微利競爭的環境之下，台灣成衣貿易業多移往中國大陸生產，以節省成本的開支。



在10大最佳貿易商中，幾乎所有的貿易商都同步創下營收和獲利新高，貿易商以持續推出新品，提高產品附加價值的方式，維持企業競爭力。

名的常客，公司主要經營自動化機電零組件貿易，近5年曾3度入榜，且連續兩年排名第4名。去年營收雖僅成長5.39%，但因投資業外獲利2.83億元，因而創下獲利新高，稅後純益率也高達31.6%。

揚博科技獲利創新高 朝高附加價值領域發展

排名第5名的揚博科技則為電子設備及材料專業廠商，除了代理業務外，自製電子製程設備

產品已占營收超過5成，去年因開發出顯影機、真空設備及基板的化錫技術等高階產品，因而營收成長25.93%，步入新一輪營運高峰。其營收雖距歷史高峰的30億元尚有一段差距，但獲利卻已領先創下3.97億元新高，純益率也明顯提升，顯示產品邁向高附加價值領域，也正符合台灣向上游產業發展的趨勢，由於新產品不斷問世，將可維持競爭優勢。

最佳貿易商第6名至第10名

依次為，中鋼集團下的中貿國際、日商台灣荏原精密、華稻（股）、六和化工及恆隆行貿易。其中，中貿國際自2005年以來即連續蟬聯入榜，雖然去年營收衰退10.75%，但稅後純益則為2005年以來的新高。六和化工及恆隆行貿易也都創下獲利新高。恆隆行貿易由攝影器材及相關零件進口，而目前已發展成一家專業的行銷公司，擁有攝影商品群、電池商品群及家電商品群，

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	廣越企業	90.06	4,964.40	67.39	543,643	10.95	55.48	18.89	40,035.49	4,384.22	10
2	車美仕	87.76	3,609.63	42.92	329,052	9.12	42.60	22.21	45,120.43	4,113.15	20
3	久和醫療 儀器	85.14	1,109.71	12.99	306,825	27.65	55.23	30.24	22,194.10	6,136.50	30
4	羅昇企業	83.38	1,594.15	5.39	503,805	31.60	34.64	21.61	14,898.59	4,708.46	42
5	揚博科技	80.15	2,404.94	25.93	396,817	16.50	18.56	12.86	8,907.19	1,469.69	74
6	中貿國際	79.58	4,600.28	-10.75	506,504	11.01	22.81	18.93	56,793.52	6,253.14	84
7	台灣荏原 精密	77.37	1,729.09	-0.93	329,691	19.07	36.04	21.72	9,397.21	1,791.80	117
8	華稻	76.97	17,084.88	24.98	285,302	1.67	24.20	4.01	284,748.00	4,755.03	125
9	六和化工	76.69	6,057.14	13.15	305,293	5.04	14.52	8.46	38,580.52	1,944.54	131
10	恆隆行貿易	76.39	1,769.18	18.97	152,820	8.64	33.33	20.71	9,460.86	817.22	135

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

實體通路加上電視購物通路，去年營收也刷新歷史紀錄。

10大最佳貿易商除中貿國際和台灣荏原為營收衰退外，其他貿易商都創下營收和獲利新高，表示在艱困的環境中仍表現出眾。其中，本土貿易商占有8家之多，也是本土貿易商近年來的最佳表現。就10大最佳貿易商的产品分布來看，電子設備及材料、機電產品各占有2家；成衣貿易、汽車配件、醫療器材、鋼鐵貿易、化工產品、電子消費產品則各有一家，呈現百家爭鳴的景況。■

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12位，按姓氏筆畫順序如下：尹啟銘(行政院經濟建設委員會主任委員)、吳中書(中華經濟研究院院長)、吳再益(台灣綜合研究院院長)、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)、許松根(淡江大學產經系教授)、許振明(台灣金融研訓院院長)、許勝雄(中華民國全國工業總會理事長)、陳元保(東吳大學會計系教授)、駱錦明(中華民國工商協進會理事長)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」(10.78%)、代表企業成長速度的「營收成長率」(12.67%)、代表企業盈利規模的「稅後純益」(13.82%)、代表企業獲利能力的「純益率」(13.78%)、代表企業投資效益的「淨值報酬率」(13.40%)、代表企業資產運用效率的「資產報酬率」(13.19%)、代表企業員工產值的「每一員工銷貨額」(10.33%)、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」(12.03%)。



營收成長率前10大貿易商

2011年營收成長率前10大貿易商，受到全球消費需求減緩影響，普遍成長動能也跟著下降。不過，在如此艱困的環境下，仍有多達9家貿易商營收創新高，顯示貿易商在去年大環境不佳的情況下，仍掌握機會，為企業創造佳績。

受到歐、美、中國大陸消費需求減緩影響，300大貿易商開疆拓土的動能跟著下滑，也因此相對於2010年營收成長率前10大貿易商營收成長率都達100%以上，去年則僅有排名第1名的宜聯鋼鐵的營收成長率超過100%(見表三)。

宜聯鋼鐵 營收成長率百分百

宜聯鋼鐵，是以建築用竹節

鋼筋生產為主業，但同時經營鋼胚進口及加油站的多角化經營企業，其鋼鐵貿易部門營收雖僅占公司總體營收16%，但去年營收成長率高達135.34%，則是成長最亮麗的部門。

排名第2名的安盛貿易，營收成長率也達92.42%，主要營業項目是從事飼料原料如魚粉、蝦殼粉及各種動植物性蛋白飼料原料的進口買賣業務，另外也從事玉米、黃豆進口代理報價買賣，去

年因新增加由印度進口的玉米，銷售給台灣卜蜂，因而營收淨額由4.5億元暴增到8.7億元。

排名營收成長率第3名的常榮機械，是國內知名的建築土木工程用的大型機械進口商，重要客戶涵蓋台電、台鐵、高公局、台糖、榮民工程等，近年則致力開發海外市場，去年出口就達1,000萬美元以上，使得營收由3.9億元遽增到6.8億元，創下營收新高，營收成長率也達74.34%；由於其



在營收成長率前10大貿易商中，貿易商以多角化產品經營、積極開發海外市場等經營策略下，今年共有9家貿易商營收創下歷史新高的好成績。

母公司安東貿易也同步創下7億元營收新高，整個集團實力在20億元以上。

哈維特國際受惠於陸客 營運狀況亮眼

排名第4名的哈維特國際，主要為洋酒、礦泉水及書籍代理商，酒類尤其為大宗，並為蘇格蘭詩貝（SPEY）河流域威士忌酒之專業代理商。由於受惠於兩岸三通及陸客來台商機，營運漸入佳境，去年營收成長71.26%，達4.7億元。主要客戶包括國際機場昇恆昌免稅店，以及大型量販店如大潤發、家樂福，長期合作的飯店則有君悅飯店。

營收成長率第5名為聯華神通集團旗下的新達電腦，營收成長率為68.12%，主要從事通信資訊網路產品代理買賣及系統安裝業務，除了國外代理品牌之外，在國內則主要代理母公司神通電腦（股）之網路通訊產品，產品涵蓋交換器、車用電子監控等網路通訊產品，服務項目諸如統合通信、有線及無線電傳輸、雲端運算、視訊監控、弱電系統及綠色機房等技術之整合服務。2009年

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	宜聯鋼鐵	135.34	220
2	安盛貿易	92.42	136
3	常榮機械	74.34	172
4	哈維特國際	71.26	254
5	新達電腦	68.12	157
6	晟品	67.76	159
7	善化貿易	67.47	263
8	廣越企業	67.39	19
9	大成國際鋼鐵	66.13	24
10	寶隆國際	59.17	271

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

及2010年業績維持在新台幣4到5億元之間，但在企業整併、IT應用導入、雲端運算及ECFA簽訂等資訊應用服務需求增溫下，帶動該公司營收大幅成長。

至於營收成長率第6名至第10名貿易則依次為：晟品（有）、善化貿易、廣越企業、大成不鏽鋼集團旗下大成國際鋼鐵及榮成集團旗下的寶隆國際。其中從事冷凍水產及生鮮食品出口銷售業務的晟品，因日本311大地震，使得海產出口量大幅減少，反而嘉惠於該公司大幅成長。善化為生農（有）的關係企業，專營玉米酒糟、玉米等飼料原料、添加物

買賣業務，去年受惠於大宗物資價格上漲，營收也創下新高。大成國際鋼鐵因為持續對北美、英國以及澳洲據點新增產品銷售，營收成長因而超過6成。寶隆國際的營收成長，主要受惠於工業用紙的熱絡，使營運由谷底翻身。

值得注意的是，營收成長率前10大貿易商中，除晟品為創下2005年以來營收新高，其他9家貿易商營收都刷新營收歷史新高。同時除了廣越企業和大成國際鋼鐵之外，均為營收10億元以下的中型貿易商，顯示中型貿易商在去年多能抓住機遇，為自己創造佳績。■



稅前純益前10大貿易商

2011年稅前純益前10大貿易商，蟬聯入榜的貿易商多達7家，顯示這7家貿易商的獲利相對穩定度高。其中，震旦行受惠於中國大陸在辦公設備及家具的需求，獲利重新站回10億元大關，成為貿易商獲利王。

2011年稅前純益前10大貿易商

(見表四)，和2010年相較，蟬聯入榜的貿易商高達7家之多，包括排名榜首的震旦行、第3名的特力、第4名的羅昇企業、第6名的台灣索尼、第7名的中貿國際、第8名的台灣拜耳及第9名的台灣荏原精密，顯示這7家貿易商的獲利相對穩定度高。

震旦行耕耘主業 重拾辦公家具龍頭地位

摘下貿易商獲利王的震旦行，稅前純益高達11.82億元，創下20年來獲新高。從2002年大虧37億元後，震旦行開始進行集團改造，將非核心事業分割為獨立子公司，雖然因此營收一路由136億元下滑到2009年的25.97億元，但獲利卻逐年提升，尤其受惠於中國大陸在辦公設備及家具的大量需求，去年獲利重新站回10億元關卡之上。

中國大陸辦公家具的市場規模在2011年突破人民幣800億元，未來每年將以15%~20%速度成長。其中，屬於高階市場的規模約人民幣100億元，震旦行

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	震旦行	1,182,382	37
2	美商亞培	1,079,640	15
3	特力	670,533	6
4	羅昇企業	620,527	78
5	廣越企業	603,957	19
6	台灣索尼	586,774	3
7	中貿國際	585,792	22
8	台灣拜耳	543,000	11
9	台灣荏原精密	399,092	69
10	車美仕	398,078	28

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》

的品牌市占率超過6%，是當地的龍頭。震旦行將主業拉回到自己最熟悉的辦公設備和辦公家具，並以辦公設備走向彩色化和數位化，辦公家具走向人性化和環保化策略，得以重拾領導廠商地位，甚至首創辦公家具租賃的經營創意，都讓同業趕不上。今年初震旦行再度有大動作，除進行組織調整，將原本「4大中心」擴增至包括設計、工程技術、品質檢測、展示、物流和教育的「6大中心」，4月宣布攜手南韓最大家具品牌福喜世(Fursys)合資成立新公司，開拓中國大陸OA辦公以

外的家具市場，展現旺盛的國際市場企圖心。

美商亞培 5年獲利成長8倍

美商亞培不但首次排名就進入營收貿易商前20大，並且更以10.79億元的稅前純益高坐貿易商獲利第2名。若從2007年該公司營收48億元，但稅後純益僅1.2億元，相對去年營收76億元，稅前純益就接近11億元，5年來其營收僅成長58%，但獲利成長竟然接近8倍，獲利能力之強，令人咋舌。由於其產品往往具獨特性，

在今年稅前純益前10大貿易商中，美商亞培首次排名就位居營收淨額第15名，及稅前純益獲利第2名，5年來獲利近8倍，成績令人驚豔。

包括嬰幼兒奶粉和營養品的亞培，幾乎都能搶到獨占性市場。

排名第3名的特力，隨著營收逐漸增溫，稅前純益6.7億元也創下2006年來新高，由於貿易業本業和轉投資流通事業獲利穩定，特力獲利展望趨於看好，同時今年5月決定出售所持有的東隆五金持股給美國史丹利百得公司，預期會有可觀利益入帳，今年肯定又是豐收年。2010年排名獲利第10名的羅昇企業，則以稅前純益6.2億元，排名上升到第4名。去

年獲利排名第20名的廣越企業，稅前純益足足成長了2倍，因而擠進貿易商獲利第5名，由廣越的表現來看，台灣的成衣貿易還是相當有競爭力。

至於台灣索尼則因稅前純益由2010年的15.39億元高峰，重跌到5.87億元，可以看出其獲利下滑的速度快而猛，因而排名也從第2名下滑到第6名，對台灣索尼來說，如何取回市占率，可能比拉抬獲利更為重要。

稅前純益第7名到第10名貿易

商依次為中貿國際、台灣拜耳、台灣荳原精密及車美仕。雖然這4家貿易商除了台灣荳原精密，稅前純益都有所增長，但只有車美仕獲利排名能夠上升。

稅前純益10大貿易商有6家為本土貿易商，和2010年相比較，減少一家。若再以稅前純益10大貿易商合計稅前純益來看僅66.69億元，也較2010年10大貿易商的75.18億元，減少了近9億元之多，但主要是受到台灣索尼獲利衰退的影響。■



隨著中國大陸的開放，吸引各地企業前往投資，對於辦公設備及家具的需求大量增加，帶動台灣相關辦公家具產業的營收成長。



稅前純益率前10大貿易商

2011年稅前純益率前10大貿易商的表現遠較2010年表現為佳，皆達13%以上，顯示即使在全球經濟景氣不好的情況下，有競爭力的貿易商仍然能夠創造佳績。

去年獲利率（以稅前純益率比較）前10大貿易商（見表五），震旦行再以創下40.96%的稅前純益率，改寫獲利率歷史新高，蟬聯最會賺錢貿易商王座。這麼高的獲利率，遠勝過宏達電和台積電，證明台灣的貿易商只要能夠創新，獲利能力是可以打敗電子業。

而稅前純益率38.97%、排名第2名的金儀（股），也同時是震旦行的子公司，母子公司同時囊括稅前純益率的前兩名，則創下300大貿易業排名以來的新猷。

羅昇企業和久和醫療儀器，各以稅前純益率38.92%、32.38%排名第3名及第4名；台灣荏原精密雖然蟬聯入榜，但稅前純益率由29.37%下滑到23.08%，因而排名也由第2名下滑到第5名。前5大貿易商，除了久和醫療儀器均為蟬聯入榜，也代表這4家貿易商有穩定的獲利率。

至於稅前純益率第6名到第10名則都為新進榜的貿易商，依次為燁宏企業、劍麟、美商亞培、台灣迪愛禧及友和貿易。其中，燁宏本業的不銹鋼原料、鋼捲買賣雖然獲利不佳，但近幾年都依

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	40.96	37
2	金儀	38.97	147
3	羅昇企業	38.92	78
4	久和醫療儀器	32.38	108
5	台灣荏原精密	23.08	69
6	燁宏企業	14.62	38
7	劍麟	14.22	158
8	美商亞培	14.16	15
9	台灣迪愛禧	13.64	139
10	友和貿易	13.62	85

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

靠轉投資獲利挹注，也算是300大貿易中的異數。

劍麟的貿易部門則在近幾年表現優異，營收比重和汽車零組件不相上下，去年稅前純益也創下1.06億元的佳績。經營化學品、樹脂、顏料、印刷材料進出口的台灣迪愛禧，也和燁宏景況差不多，本業營收衰退，但尚能維持一定的獲利。

以化學實驗用試劑進口為主的友和貿易，由於產品屬專業性實驗室產品，業務較不受景氣波動影響，去年營收和獲利同步創下新高，因而擠進稅前純益率前

10大貿易商。

稅前純益率前10大貿易商的稅前純益率都達13%以上，其中前5名更達23%以上，遠較2010年表現為佳，顯示即使在景氣走低的情況下，有競爭力的貿易商仍然能夠創造佳績。

此外，稅前純益率前10大貿易商中，只有震旦行和美商亞培是營收排名前50大的貿易商，其他都為中小型貿易商，顯見大型貿易商多以經濟規模取勝，獲利率有時反而不如靈活性高的中小型貿易商，而這也是台灣中小型貿易的特色。■



每一員工銷貨額 & 每一員工純益額前10大貿易商

300大貿易業在2011年的整體營收總額成長僅1%，但員工總數卻成長7.96%，顯示對人力的需求旺盛，但總體來說，員工總數增加但營收總額沒有相對成長，值得企業注意。

每一員工銷貨額（平均每位員工為公司做了多少生意）以及每一員工純益額（平均每位員工為公司賺了多少利潤），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，現今錙銖必較的微利時代，員工生產力與企業的競爭力關係則會愈來愈密切。尤其大型企業可以將這兩項指標視為人力需求政策的指標，以避免因業務擴大，造成員工浮增，形同人力的浪費。

300大貿易業 雇用員工總數大幅增加

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大貿易業的雇用員工總數達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年及2010年小幅回升到20,151人及20,900人，去年進一步回升到22,563人，員工總數增加了1,663人。去年300大貿易業營收總額成長僅1%，但員工總數卻成長了7.96%，不但遠高於營收

總額的成長，同時已經接近2005年的用人高峰，顯示300大貿易業對人員的需求趨於旺盛，但總體來說，員工總數增加但營收總額沒有相對成長，值得注意。

由於300大貿易商用人相對穩定，因此近年每一員工銷貨額的表現波動相對也不大。以2011年300大貿易業每一員工銷貨額前10名（見表六）來說，就有7家貿易商蟬聯入榜，3家新入榜前10大的貿易商分別是第5名的華稻、第8名的厚生化學工業（貿易部門）及第10名的中華全球食物。

台灣東芝國際採購雖然在每

一員工銷貨額指標蟬聯第11年的王座，不過，由於其員工由2010年的53人擴增到160人，也因此每一員工銷貨額由94.62億元下降到31.36億元。其大量增加員工的原因，則是因應在台設立研發中心的人員擴充需求。這也是東芝集團堅定未來對台採購，且將產品研發和採購進行統合的一個重要指標。

另外，相較於2010年每一員工銷貨額前10大貿易商的門檻，又由1.57億元小幅上升到1.6億元，反映到生產力指標（每一員工純益額）前10大貿易商也是呈



在微利時代，員工生產力與企業競爭力的關係密切。



順應全球趨勢，貿易商朝向大型化發展後轉型為通路商，除中介功能外，具備完善的客戶解決方案及培育專業人才，是提升競爭力的首要之務。

現上升的趨勢，其門檻由475.7萬元提升到579.9萬元。

生產力指標（每一員工純益額）前10大貿易商（見表七），依次為燁宏企業、長江化學、劍麟、中貿國際、久和醫療儀器、楊龍企業、大成國際鋼鐵、台灣迪愛禧、華稻及羅昇企業。其中燁宏企業、長江化學、中貿國際、楊龍企業、台灣迪愛禧為蟬聯入榜的貿易商，且燁宏企業、長江化學為連續3年入榜，印證這些貿易商的員工對獲利貢獻度是相對較高且穩定的。

按照道理來說，這兩項指標的連結性很高，往年入榜的前10

名貿易商雷同性很高，不過在金融海嘯後，發現其排名的連結度變低，例如2010年有4家貿易商同時列名每一員工銷貨額和生產力指標前10名，但2011年則僅有燁宏企業、長江化學、華稻等3家貿易商能同時入榜，這也顯示員工的增加，或許可為貿易商帶來營收成長，但是相對於獲利的成長貢獻度未必成正比。

總評2011年300大貿易商的各项表現，呈現出總體營收成長偏弱，獲利差強人意，但個別貿易商突出表現的趨勢。其中營收維持成長，且純益率能達到10%以上的只有19家貿易商，以及稅

前純益達到1億元以上的貿易商是值得特別注意的。

此外，300大貿易商中的上市櫃公司偏低，只有特力、元禎、大成國際鋼鐵、佳醫健康、震旦行、羅昇企業、高林、弘帆、揚博科技、寶隆國際為專業貿易商，而寶成工業、東森國際、厚生化學工業、台灣農林則為設有貿易部門的上市公司，但是貿易商要坐大，進行資本化是必要過程，因而如何鼓勵、導引營收達10億元以上的大型貿易商上市櫃，是政府或台灣證券交易所可以思考的方向。

以本土最大貿易商特力而言，近年來也一直強調貿易業的功能雖在於買賣之仲介、供需之撮合，但貿易商所站的位置則上中下游皆有，在上游要和全球製造商競爭，在下游要和通路商及零售商維持既競爭又合作關係，具有跨國運籌能力的貿易商，成為產品銷售、倉儲、配銷的代言人，因而貿易商大者恆大的趨勢不可免。

避免價格競爭 發展高附加價值服務

羅昇企業以自身通路經驗



隨著全球化潮流，貿易業應善用網路發展，建構完善的電子商務機制，避免交易風險，以及快速蒐集市場資訊，增加企業的競爭力。

則認為，從代理產品、銷售市場、合作夥伴三個面向來看，小規模代理商可掌握利基產品線，維持穩定成長；代理線的擴增則可增加營收來源，降低營運風險，但擴增產品線的同時，必須注意隨之而來的負面因素，如額外人力、成本支出與庫存風險，以及與現有產品線的互補性或競爭性。通路商為避免價格競爭，就必須開發增值服務，以提高產品競爭力。而目前通路商的研發能力與技術層次，已必須與銷售管理並駕齊驅，具有舉足輕重地位。因而通路商如同供應商與客戶一般，必須密切觀察產品現況及評估未來發展，方能針對產品發展開發新代理產品線，並同時建立合理庫存。羅昇企業也指出台灣製造業外移，中國大陸與東南亞角色日益吃重，通路商必然得追隨下游製造業腳步，積極開發亞洲市場，跟進提供廠商所需服務與支援。

不論特力或羅昇都呼籲貿易業要著重於新興銷售模式與電子商務。特力認為貿易商須善用網路發展，妥善建構電子商務機制，以避免交易仲介、資訊提供等功能遭取代；羅昇則強調隨全球化發展潮流，產業變動與產品推出快速，跨國經營與競爭環境更為凸顯，通路業者必須發展更

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	3,135,893.75	1
2	台化出光石油化學	754,693.93	8
3	長江化學	475,048.50	21
4	松下產業科技	326,312.73	2
5	華稻	284,748.00	5
6	擘華企業	235,122.00	30
7	大定行	216,182.33	184
8	厚生化學工業	174,188.00	134
9	燁宏企業	168,374.25	38
10	中華全球食物	160,346.09	18

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

表七 每一員工純益額（生產力指標）前10大貿易商

排名	公司	生產力指標(千元)	貿易業總排名
1	燁宏企業	24,618.69	38
2	長江化學	12,518.10	21
3	劍麟	11,800.56	158
4	中貿國際	7,232.00	22
5	久和醫療儀器	7,187.30	108
6	楊龍企業	7,063.80	178
7	大成國際鋼鐵	6,728.23	24
8	台灣迪愛禮	6,103.26	139
9	華稻	6,004.57	5
10	羅昇企業	5,799.32	78

資料來源：中華徵信所2012年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

多且快的市場情報蒐集與應變能力，隨時準備因應新興銷售模式，諸如供應客戶需求而產生的訂單。

就整體貿易商的全球趨勢而言，貿易商走向大型化就成為

通路商，不僅僅是單純的中介功能；因此，貿易商必須具有產品整合能力，同時要具備完善的客戶解決方案，專業人才的培育更是當務之急。■（作者劉任為中華徵信所總編輯）