

歐盟疲弱不振 新興國家成長趨緩

# 總體進出口衰退 貿易業奮力拚戰

2012年全球經濟局勢急速變化，受國際經濟情勢拖累，台灣對外貿易總額呈現下滑趨勢。2012年300大貿易商的整體表現亦深受影響，營收總額出現2002年以來首見的衰退。然而，仍有傑出貿易商在此逆境成功突圍，藉由創新經營模式、強化客戶服務及利基型產品，促成營收、獲利雙成長。

◎撰文／劉任 圖片提供／法新社、達志影像

**持**續受到歐盟經濟疲弱不振，以及以中國大陸為首的新興國家出口成長縮水影響，2012年全球貿易量僅微增3%，影響所及，台灣經濟成長率保3保不住，由4.07%下滑到1.32%，出口值3,011.8億美元及進口值2,704.7億美元，各自衰退2.3%及3.9%，除了對東協六國出口成長9.8%外，對北美、歐洲，以及除東協六國外的其他亞洲地區皆呈衰退，尤其是對中國大陸及香港出口亦各自衰退3.9%及5.4%，可以想見我國在全球貿易中所面臨的困境。

## 出口瞄準東協奏效 貿易順差創新高

值得注意的是，儘管總體大環境不佳，但是去年我國的貿易

順差卻創下307.1億美元的新高，最主要的貿易順差來源除了中國大陸地區（含香港）以外，東協六國躍居第2位，顯示出分散出口瞄準東協市場的策略奏效。

受制於總體進出口衰退，2012年300大貿易業的總體表現自

然也不理想。由300大貿易業營收總額來看，僅新台幣1兆255億元（以下皆為新台幣值），較2011年的1兆800億元衰退5.05%，（金額減少545億元）並為2002年以來首見的衰退，顯示300大貿易業的總體擴張力，受到了市場制約。



2012年台灣進出口衰退，貿易順差卻創歷史新高，其中東協六國占順差來源的第二位。由台灣出口主力的電子產品在印尼的熱銷情況，可見出口瞄準東協市場的策略奏效。



如果由營收成長家數僅117家來看，也是3年來新低；而營收衰退家數卻由2011年的90家上升到145家（有4家為零成長，34家新進榜貿易商未計算營收成長率），不僅創下3年來新高，也是繼2009年後再次出現營收衰退家數高於營收成長家數的情況。

不容否認，上述數據說明300大貿易業的營運艱辛，不過進一步觀察，我們也發現，台灣東芝國際採購營收減少484億元，以及台灣索尼營收減少19億元，兩者合計營收減少503億元，相當於300大貿易業營收總額衰退545億元的92%，是拖累300大貿易業營收總額衰退的一大關鍵。若扣除這兩家公司不計算，300大貿易業營收總額仍有2.4%的微幅成長。

### 300大貿易商 獲利表現優於營收表現

就300大貿易商和100大貿易商的取決點看，第300大貿易商的取決點由2011年的3.82億元，微幅上升到4億元，呈現連續3年緩步走升；第100大貿易商取決點也由2011年的12.09億元微幅回升至13億元。取決點的上升，顯示300大貿易業在困境中，仍然有不少貿易商力爭上游。再從營收達10億元（含10億元）以上的貿易商由2011年的120家，回升到126家來看，300大貿易業的基本盤仍屬穩固。

## 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，同時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	$[(2012\text{年營收淨額} / 2011\text{年營收淨額} - 1) \times 100\%]$	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	營收淨額 / 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)	稅前純益 / 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」。

尤其值得注意的是，儘管300大貿易業的營收總額衰退5.05%，但是由獲利表現看，300大貿易業稅前純益總額144.51億元，反而較2011年的141.57億元微幅成長2.07%；平均稅前純益率為5.25%，還高於2011年的4.92%，同時平均純益率連續4年呈現走揚，可見300大貿易業的獲利能力持續改善。

整體而言，2012年300大貿易業的表現，凸顯了兩大特點。第一是獲利表現強於營收表現，反映出300大貿易業在衝刺市場時，更重視獲利的品質，同時提升貿易服務的附加價值，也有助於獲利的提升。第二是在117家營收成長的貿易商中，有70家集中在10億元以下的中小型貿易商，

顯示10億元以下的中小型貿易商，即使面臨困境，仍比我們想像中有更強的競爭力！

同時在117家營收淨額成長的貿易商中，我們也觀察到有22家貿易商的營收淨額與稅前純益同步成長，可以說是艱困環境中逆勢突圍的代表性貿易商，其中排名於前100大貿易商的有10家，另外12家則為營收10億元以下的中小型貿易商（詳見表一）。

### 不景氣逆境 中小型貿易商成功突圍

更大的亮點貿易商則包括中華全球食物、元良實業、杏昌生技、肯友、恆隆行貿易、香港商帝熙、康合國際貿易、瀚文企業、巨圓紙業、台灣科友貿易、

金果貿易及特偉貿易等，其營收淨額與稅前純益同為兩位數以上成長，顯示應對景氣衰退有方。

例如貿易業排名第48名、以自行車零件為主力商品的肯友，以其涵蓋全球五大洲，銷售國家超過35個國家的行銷網絡優勢，進行強力行銷，使其去年營收由2011年的19.14億元躍升至22.36億元，營收成長率達16.83%，稅前純益更由401萬元成長至1,334萬元，稅前純益成長率高達232.21%。

再如貿易業排名第169名的巨圓紙業，係從事工業用紙、文化用紙及電子用化工材料等進出口代理及現貨銷售業務，因進口之各類紙材，皆為國內廠商無能力生產之高級紙材（如電機絕緣紙），故市場競爭力強於同業，銷售客戶不乏國內上市櫃公司。依靠產品的獨特性，以及良好的客戶關係，去年營收得以成長13.44%，營收淨額達7.55億元，創下2005年以來的新高，稅前純益6,562萬元，更較2011年成長1,131.76%，創下1994年以來的獲利新高，不景氣中成為獲利大豐收的一年。

巨圓紙業在經營策略上，除努力經營國內市場外，其經營者與芬蘭AHLSTROM公司，另在新加坡合資成立ALHSTROM奧斯龍紙業控股公司，共同拓銷中國大陸與韓國等亞洲市場，使其擁有

## 表一 2012年營收淨額與稅前純益雙成長貿易商

公司名稱	貿易業總排名	營收淨額 (百萬元)	營收成長率 (%)	稅前純益成長率 (%)
華稻	5	20,323	18.95	1.901
中華全球食物	17	6,654	25.74	106.53
元良	25	3,669	24.26	33.81
車美仕	26	3,650	1.11	0.14
杏昌生技	47	2,239	10.04	29.83
肯友	48	2,236	16.83	232.21
新永和	57	2,062	6.98	18.47
昊漢	63	1,986	21.58	0.83
恆隆行貿易	65	1,960	10.78	49.02
香港商帝熙	93	1,378	19.22	56.43
康合國際貿易	148	856	39.34	57.14
利百美	153	833	1.01	50.35
金儀	159	808	0.87	6.40
瀚文	166	780	19.28	80.56
巨圓紙業	169	755	13.44	1131.76
進昌貿易	184	663	4.01	11.69
台灣科友貿易	192	641	21.9	188.69
三多士	210	595	5.69	66.47
金果貿易	253	489	17.04	244.20
欣于	259	477	9.91	31.50
特偉貿易	273	450	11.1	147.21
歐美嘉	278	436	3.15	146.46

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

更為堅強的營運實力。

同樣以中小企業起家，貿易業排名第273名、從事旅行箱、手提包及電腦袋進出口的特偉貿易，在中國大陸以自有工廠從事OEM代工，無視產業競爭激烈及外在景氣不佳，反而靠著有效的成本控制提升毛利，並以優異品質獲得大客戶的長期信賴，因而得到更多的訂單挹注，使其去年營收淨額由4.05億元成長至4.5億元，營收成長率達11.1%，稅前純益則由309萬元大幅成長至

766萬元，稅前純益成長率高達147.21%。

由這些逆境中成功突圍貿易商的優異表現，我們以為政府目前正在推動的「中堅企業」扶植政策，不容忽略台灣300大貿易商的重要性，因為300大貿易商透過產業升級、轉型，多已具備產品設計、行銷、包裝、服務以及建立自有通路的能力，政府若能有效協助具競爭力的貿易商拓展市場，其發展潛能將成為激勵台灣經濟成長的重要力量。■





## 營收淨額前20大貿易商

營收淨額前20大貿易商，仍由台灣東芝國際穩居榜首，但因在台採購減碼，其營收大幅減少484億元（衰退9.65%），未來採購動向是否隨著在中國大陸重慶設立分公司而轉移，值得關注。

去年300大貿易商營收前20名，仍由台灣東芝國際採購、松下產業科技、台灣索尼、台灣豐田通商及華稻穩坐前5名，不過由於有3家新進榜貿易商，包括排名缺席6年及2年的台灣三菱電機（第6名）、台灣三井物產（第7名），以及長江化學由21名回升到第19名，因而第5名之後排名競爭依然激烈（詳見表二）。

### 韓廠進逼 大型日商營收衰退

值得注意的是，台灣東芝國際採購雖連續第12年穩居國內貿易商龍頭地位，但2012年營收淨額由5,017億元下滑到4,533億元，大幅衰退9.65%。台灣東芝國際採購是日本東芝集團在台灣之採購中心，營收衰退高達484億元，顯示其市場銷售下滑。根據市調機構國際數據資訊（IDC）的調查，去年第四季，東芝在筆記電腦市場已經跌出前5名，去年東芝集團也由我國外商採購排名的第2名下滑到第5名，可以看出其在台呈現的採購減碼動作。

另外，東芝集團去年已在中國大陸重慶投資筆記電腦廠，台



韓國消費性電子大廠搶占全球市場，對大型日商（如東芝）造成威脅，也連帶影響其在台採購的規模。

灣東芝國際採購也同步在重慶設立分公司，其未來的採購動向，是否在中國大陸就近採購，而對台灣持續減碼，值得關注。

排名第2名的松下產業科技及第3名的台灣索尼，營收各自衰退5.75%及41.65%，並均為連續兩年營收衰退，顯見市場變化對大型日商的衝擊。例如松下產業科技退出離子電視的研發，重拾OLED（有機發光二極體）的深耕，但仍須面對韓國三星電子在OLED研發領先的挑戰。去年台灣索尼面對三星和LG的強大壓力，市占率節節敗退，也影響其對台採購能量。今年SONY則由智慧型

手機反攻全球市場，並且緊追蘋果和三星，對台採購是否重新加碼則須觀察。台灣豐田通商去年表現相對穩健，營收淨額雖僅小幅成長2.49%，但營收淨額續創下231.5億元歷史新高，維持第4名地位。排名第5名的華稻（股）為半導體及光電設備代理商，受惠於台灣半導體業的成長，營收淨額成長18.95%，成為去年前5名表現最佳的貿易商。

### 台灣三菱電機、三井物產 重回20大貿易商之列

睽違貿易業排名6年的台灣三菱電機，重回前20大貿易商第

6名，該公司挾母公司的實力業績向來表現平穩，目前以FA事業部（工廠自動化設備）及國際採購為營運重心，其中CNC產品主要客群為工具機業者，而工業用機器人手臂主要客戶群為液晶面板廠。2010年結束與歌林（股）長達30年以上的代理經銷合作關係，開始自行展開白色家電通路市場的營運布建，也成為另一個新的事業重點。

排名第7名的台灣三井物產在2007年創下144億元營收新高後，業績出現下滑，2009年營收滑落到90億元谷底後逐步回升，去年在電子零組件、化學品及金屬事業客戶穩定下，營收淨額回升到127億元，也重回貿易業前10大之列。

由於台灣三菱電機和台灣三井物產重回貿易商前10大，使得本土第1大貿易商的特力，退居第8名。面對整體環境不佳，特力營收淨額雖由133億元下滑到119億元，衰退10.32%，但集團合併營收則為353億元，僅衰退1.76%。尤其值得讚賞的是，由於特力貿易事業於採購代理事業出貨量較2011年成長30.9%，占貿易事業總出貨量27.5%，因而毛利率反而提升了1.2%。另外特力的稅前純益也上升到7.53億元，較2011年的6.71億元，成長12.22%。

同時特力於2012年第4季後再新增4個代理品牌業務，於區域

及全球競爭對手的競爭下大力擴充市場版圖，且成功的推動供應融資案，預期可對其貿易代理業務帶來新的增長來源；再加上買入特力美國公司51%的股權，以及特力集團在大中華區零售事業據點已超過70家的布局，使其無論在傳統貿易或零售通路的實力都大為增強，仍居台灣本土貿易商龍頭地位。

## 創新經營模式 本土貿易商表現突出

排名貿易業第9名的寶成工業（貿易部門），因鞋材出口持續減少，營收衰退4.94%，連續兩年呈現衰退。至於台灣拜耳雖由2011年的第11名重回第10名，但其營收也衰退4.61%。

值得注意的是，前10大貿易商有6家營收呈現衰退，只有華稻和台灣豐田通商營收維持成長，顯示大型貿易業所遭遇的成長瓶頸，反而比其他貿易商更為嚴重。其次，前10大貿易商中，純日資企業包辦前7名，本土貿易商只剩下2家，顯示對於全球化的競爭下，我國超大型貿易商的家數明顯處於劣勢。

不過第11名至第20名的大型貿易商中，本土貿易商占7家，使得在前20大貿易商中，本土貿易商仍能占有近半數的9家。同時在



因應全球化競爭，台商憑藉簡化採購流程、整合小型買家採購需求，再與其他大型貿易商湊船進貨等創新經營模式，成功突圍。

第11名到20名的貿易商中，又以第17名的中華全球食物、第18名的六和化工及第19名的長江化學為營收繼續成長的貿易商，且全為本土貿易商。其中又以中華全球食物營收成長25.74%，營收淨額創下66.54億元歷史新高，表現最為突出。

雖然去年大宗物資價格波動劇烈，但因中華全球食物是以集團採購營運模式的大宗物資原料通路商，並以專營專業電子商務網站的方式進行即時網上交易，以簡化企業採購流程，大幅降低企業採購成本，並根據企業需求和商品特性衍生出「兩次競賣」、「延長期競賣」、「彈性競賣」、「聯合採購」、「集合競價」等多種交易模式，使其在國內建立穩定交易客戶。

另外，除了大型畜牧場客戶外，該公司也鎖定無法開立信用狀的中小型使用者提供服務，在整合小型買家需求後，再和其他大型貿易商湊船進貨，據了解，

目前其採購量已占國內現貨市場的1/4規模。營業模式的創新，是該公司營收在去年不景氣時得以突圍，並出現高度成長的關鍵。

另外，六和化工在外商與中國大陸廠商的夾殺下，仍然能

依靠著穩定的供貨來源及供貨品質，加上三角貿易的成功操作，在去年亦創下65.42億元的營收歷史新高，顯示其在化工原料市場地位的穩固。

在前20大貿易商中，能夠

突圍的企業，幾乎都創下歷史佳績，而它們所經營的產品不但不具寡占性，相反的都是競爭激烈的產品，但是憑藉創新經營模式以及良好的通路布局，而在2012年脫穎而出。■

## 表二 營收淨額前20大貿易商

排名			公司名稱	服務業 總排名	營收淨額 (百萬元)	進、出口項目
2012	2011	2010				
1	1	1	台灣東芝國際採購	2	453,318	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	24	56,892	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	46	26,744	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	56	23,157	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
5	5	-	華稻	67	20,323	代理日本化學品、半導體設備及原材料，販售液晶相關產品等半導體設備及原材料化學品
6	-	-	台灣三菱電機	93	15,000	電機、電子、電腦、CNC
7	-	-	台灣三井物產	111	12,700	化學品、金屬、鋼鐵、纖維、食料、物資、機械、電子產品等
8	6	9	特力	117	11,902	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
9	9	8	寶成	128	10,541	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	6	台灣拜耳	146	9,639	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
11	7	7	台灣日立亞太	149	9,535	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
12	10	11	中紡科技	150	9,521	化纖產品、內衣褲製品等買賣
13	12	10	元禎	160	8,939	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
14	14	13	佳美貿易	183	7,640	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	15	-	美商亞培	185	7,586	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	13	12	台灣樂金電器	190	7,339	韓國LG樂金家電總代理
17	18	17	中華全球食物	206	6,654	畜產品批發、飼料及農產品零售、糧商業
18	17	15	六和化工	209	6,542	化工原料、工業材料、絕緣材料等進出口買賣
19	21	18	長江化學	262	4,887	環氧大豆油、聚酯可塑劑、PVC用安定劑、抗氧化劑、光安定劑
20	19	31	廣越企業	273	4,647	成衣及相關副料進出口買賣

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》





## 企業經營績效綜合指標前10大貿易商

10大最佳貿易商中有6家貿易商為蟬聯入榜，廣越企業以產品設計能力、質量控管，及重視獲利品質蟬聯榜首，成為傳統貿易商轉型的重要典範；本土貿易商占有8家，已連續兩年維持最佳表現。

2012年最佳（企業經營績效）10大貿易商（詳見表三），由廣越企業蟬聯榜首。儘管營收小幅衰退6.39%，但是該公司稅後純益約6.14億元，卻創下歷史新高，稅後純益率也由10.95%攀升到13.21%；獲利表現強勁，除顯示以成衣貿易為主業的廣越企業對於成本控制有其獨到之處，也可觀察其轉型壯大後，接單模式已朝向利潤導向，寧可選擇利潤較佳的訂單，而不願再殺價搶單，鞏固客戶依靠的是設計能力和質量控管，並重視獲利品質，這也正是傳統貿易商轉型時最值得學習的典範。

### 亞軍車美仕 以自有品牌搶進中國大陸

獲選最佳貿易商第2名的車美仕，不僅蟬聯第2名，並已連續6年入榜10大最佳貿易商。雖然其營收淨額和稅後純益分別僅成長1.11%及0.16%，但仍創下歷史新高，與其身為TOYOTA汽車用品專屬供應商，專業銷售TOYOTA授權正廠用品固然有關，但該公司開始提供自有品牌Carmax產品，且其自有品牌產品皆接受嚴

格品管測試，並享有全省120家服務廠即時服務及比照新車保固之便利性有密切關聯。

尤其是2011年與母公司和泰汽車合資前往中國大陸設立「凱美士汽車科技公司」，以自有品牌拓展中國大陸市場，並逐漸打進當地一汽豐田及廣汽豐田配件供應商體系，使其前景看好。此外，車美仕並參與母公司「智慧電動車先導運行計畫」開發次世代平板車用主機，顯示轉型主攻中國大陸內需市場和創新產品開發，將是其成長的最大動力。

去年排名最佳貿易商第10名的恆隆行貿易，代理歐美日知名品牌，如英國DYSON吸塵器、日本RICOH數位相機等，由於營收淨額與稅後純益各自成長10.79%及49.02%，創下歷史新高的19.6億元及2.16億元，因而排名一舉躍上最佳貿易商第3名，並名列22家營收淨額與稅前純益雙成長的貿易商之列。恆隆行貿易的發展優勢在於具備Pipe Line（指令管線化，為節省時間，讓不同指令能在同一時刻中，重疊起來執行，以強化流程效率的系統）的行銷整合能力，除在全省設有20

個以「恆隆行」為名開立的專櫃外，也直接洽商量販店、統一超商等連鎖通路體系鋪貨銷售，同時還有區域經銷商開發地方性的電子及照相器材行，實體通路布局相當完整。少數商品也開始嘗試透過電視購物頻道行銷，在實體通路與虛擬通路結合下，帶動營收與獲利的強勁成長。

### 最佳營運方針 獲利提升優於營收成長

另外值得關注的，則是最佳貿易排名第9名的友和貿易。該公司專業經營各式儀器分析用試劑標準品及各式西藥分析用試劑標準品行銷業務，由於產品均屬專業性實驗室產品，營運較不受景氣波動影響，再加上利基型產品利潤亦佳，自2009年參與貿易業300大排名後，業績持續成長；去年持續引進新式產品、強化服務品質增設營運據點，積極建置自動化及電子化推動計畫，營收淨額與稅後純益分別成長至15.10億元、1.64億元同步刷新歷史新高，稅後純益率並連續兩年維持在10%以上，由於生技產業被政府列為重要新興產業，因此極具

營運潛力。

雖然10大最佳貿易商中有半數貿易商營收衰退（去年僅有2家衰退），歷年極為罕見，不過就獲利而言，10大最佳貿易商中也有6家貿易商稅後純益創新高，顯示經營績效最好的貿易商，把獲利提升視為比衝刺營收更重要的營運方針。10大最佳貿易商中有6家貿易商為蟬聯入榜，除了前3名的廣越企業、車美仕及恆隆行貿易外，第5名的台灣荏原精密、第6名的華稻及第8名的中貿國際均為蟬聯入榜的貿易商。10大最佳貿易商中本土貿易商仍占有8家，也是連續兩年維持最佳表現。■

## 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，而不能有效且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11位，按姓氏筆畫順序如下：吳中書（中華經濟研究院院長）、洪德生（台灣經濟研究院院長）、張平沼（中華民國全國商業總會理事長）、張家祝（經濟部部長）、許松根（淡江大學產經系教授）、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）、管中閔（行政院經濟建設委員會主任委員）、劉燈城（中華民國銀行公會理事長）、鄭貞茂（台灣金融研訓院院長）、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位研究員，共同參與今年度企業經營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」（10.44%）、代表企業成長速度的「營收成長率」（12.80%）、代表企業盈利規模的「稅後純益」（13.32%）、代表企業獲利能力的「純益率」（14.09%）、代表企業投資效益的「淨值報酬率」（13.62%）、代表企業資產運用效率的「資產報酬率」（13.44%）、代表企業員工產值的「每一員工銷貨額」（10.06%）、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」（12.23%）。

**表三 企業經營績效綜合指標前10大貿易商**

排名	公司名稱	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	83.06	4,647.17	-6.39	613,693	13.21	40.87	16.36	34,941.10	4,614.23	58
2	車美仕	82.89	3,649.71	1.11	329,588	9.03	37.17	19.78	36,497.13	3,295.88	59
3	恆隆行	79.84	1,960.00	10.79	215,607	11.00	39.40	24.16	10,155.46	1,117.13	89
4	臺灣農林	78.38	1,574.62	71.38	945,049	60.02	8.01	4.72	8,465.70	5,080.91	102
5	台灣荏原 精密	77.15	1,675.18	-3.12	278,856	16.65	31.13	19.70	9,104.25	1,515.52	132
6	華稻	76.84	20,323.21	18.95	284,238	1.40	19.42	3.48	317,550.20	4,441.22	139
7	寶成工業	75.97	10,916.78	-16.36	10,156,335	93.03	16.84	11.74	3,539.81	3,293.23	155
8	中貿國際	75.95	3,483.46	-24.28	415,498	11.93	15.46	13.49	43,005.68	5,129.60	157
9	友和貿易	75.88	1,510.48	3.73	163,601	10.83	43.47	24.67	8,485.86	919.11	158
10	南聯國際	75.48	2,469.95	-1.02	239,492	9.70	18.66	10.36	16,143.44	1,565.31	164

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》





## 營收成長率前10大貿易商

2012營收成長率前10大貿易商的表現較2011年突出，其中半數營收成長率超過90%，且不約而同以銷售高單價產品、擴充通路據點以及深耕國際大客戶等策略，帶領企業創造營收高成長。

儘管2012年全球貿易僅微幅增長，不過營收成長率前10大貿易商表現卻較2011年更為突出，其中有半數營收成長率超過90%，甚至營收成長率前3名貿易商營收成長率都超過100%（詳見表四），可以想見去年不只在市場成功突圍，並且創下新高。

然而，營收成長率排名第1名的友傳科技，去年營收成長率雖高達237.45%，但據了解主要是處分不動產所致，2005年該公司退出預錄光碟市場，專心經營DVD、CD-R母片刻版（MASTERING）等機械設備代理業務，本業發展則屬持平。

### 引雅首入榜 網路直銷時尚配件

營收成長排名第2名的引雅，首度入榜營收成長率10大貿易商，1986年成立時原本為珠寶批發商，其後轉型為黃金、珠寶、鑽石、西服及皮件等精品買賣，並以「引雅珠寶——City Diamond」推出的流行鑽飾品牌。由於其經營策略主打時尚流行，加上聘請香港新銳設計師，並敢於在各觀光大飯店、連鎖百貨公司成立

表四 營收成長率前10大貿易商

排名	公司名稱	營收成長率(%)	貿易業總排名
1	友傳科技	237.45	265
2	引雅	232.88	289
3	博多實業	136.56	129
4	欣宏生化科技	96.66	208
5	久威	94.88	59
6	慶融貿易	60.94	138
7	協京貿易	60.46	124
8	葆旺	53.28	38
9	儀測科技	50.00	145
10	立志國際	44.13	180

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

門市專櫃，快速提高知名度，去年雖僅新增兩個實體據點，但由於用心經營網路，培養年輕且有品味客層，在產品網路行銷策略搭配得宜下，受到市場網路年輕族群青睞，不論門市銷售或網路直銷都熱賣，營收淨額由1.26億元衝上4.19億元，反而創下232.88%的營收成長率。

博多實業則以營收成長率136.56%，擠進營收成長率第3名。該公司為潤滑油、基礎油及化工原料等相關商品之進出口商，因經營中國大陸市場有成，去年在兩岸ECFA的早收清單關稅

降低助力下，大開中國大陸市場之門，營收淨額因此一飛沖天，由2011年的4.17億元直奔9.87億元，創下營收歷史新高，可以說是ECFA協議下的最大受益者。

2009年成立的欣宏生化科技，以營收成長率96.66%，排名第4名。該公司原為經營香料進口買賣業務，但在關係企業協成化工的帶領下，也跨進各種食品添加物進口買賣業務，由於陸續引進精密檢驗儀器設備，藉以加強旗下商品之把關，對於開拓客源大有幫助，也因此協成化工去年也有不少客戶將業務移轉給該公

司，故而業績大幅成長，營收淨額由3.05億元攀升到6億元。

## 久威簡化採購流程 深受客戶肯定

營收成長率排名第5的久威（股），營收成長率也達94.88%。該公司成立於1998年，經營絕緣膠布、導熱類材料、EMI防輻射絕緣片、連接器及擴散片等進出口買賣業務。由於隨著資訊電子產品、網路及通訊的應用崛起，以及消費性電子產品朝向數位化、網路和3C整合方向等多元化發展，帶動該公司商品的應用需求，公司的策略為經營有實力的大客戶，因而對電子大廠的人脈維繫相當用心。

由於有Vender Code（供應商代碼）服務，客戶端對採購服務的精簡流程，節省採購時間而深感滿意，加上久威新引進的連接器及擴散片等光學商品，在市場上頗受歡迎，去年因手機、筆電等大廠在中國大陸的採購增加下，營收也由2011年的10.41億元暴增到20.29億元。為因應國內大客戶外移中國大陸，該公司另外在深圳市、江蘇省太滄市及天津市設立工廠。

至於營收成長率排名第6名到第10名的貿易商，依次為慶融貿易、協京貿易、葆旺（股）、儀測科技及立志國際，營收成長率均達40%以上。其中慶融貿易



三陽工業以「SYM」機車品牌立足越南，產品暢銷東協各國。其子公司慶融貿易協助機車出口，大幅帶動近3年的營收成長。

為上市公司三陽工業透過越南控股公司所成立的关系企業，協助母公司機車出口，近3年的成長相當可觀，去年營收成長率也達60.94%，營收淨額由5.79億元上升到9.32億元。

協京貿易從事紡織染料之代理及進出口買賣，產品種類多樣，且均屬於較高單價之染料，並銷售給國內大型業者（如台塑集團），加上開拓海外市場，因而帶動營收大幅成長。葆旺（股）經營工程塑膠原料進出口買賣業務，銷售對象主要為筆記型電腦上游之塑膠射出廠，而國內客戶型態亦以塑膠射出廠為主。由於具有協助客戶開發產品的服務能力，也成為其營收成長的一大利器。

儀測科技成立於1983年，主要經營各種測試儀器進口買賣及相關測試服務，雖然銷售高科技

儀器產品，營運表現容易受景氣波動而影響，但因其服務客戶如政府機關、公營事業及各大專院校等，占其營收比重高達45%，業績基本盤穩定。目前在中國大陸設有經銷商，以及代理售後服務及技術服務諮詢據點，共計超過300家，服務布局十分完整。

立志國際係從事各式自行車及其零件之出口買賣業務，目前其行銷網路以美國市場居多，在金融海嘯後痛定思痛，開始開發高價位產品，市場競爭力也因而提高。

在營收成長前10大貿易商中，明顯可看出其共同的特質為銷售高單價產品、擴充通路據點以及深耕國際大客戶等策略。同時有8家貿易商為貿易業排名100名以外的中小型貿易商，顯示台灣中小型貿易商的活絡及企圖心十足。■



## 稅前純益前10大貿易商

2012稅前純益前10大貿易商，蟬聯入榜的貿易商高達6家，8家貿易商稅前純益超過5億元，並全數為100大貿易商，顯示獲利規模與營收規模有密切關係。

2012年稅前純益前10大貿易商（詳見表五），和2011年相較，蟬聯入榜的貿易商仍高達6家，包括排名榜首的震旦行、第2名的美商亞培、第3名的特力、第4名的廣越企業、第9名的中貿國際及第10名的台灣荏原精密，顯示這6家貿易商的獲利相對穩定度高，不過其中僅有廣越企業及台灣荏原精密稅前純益創下新高。此外，稅前純益前10大貿易商全為貿易業排名前100名的貿易商，顯示貿易商的獲利規模與營收規模有密切關係。此外，稅前純益前10大貿易商，仍有8家貿易商稅前純益超過5億元，則與2011年相同。

震旦行蟬聯貿易商獲利王，稅前純益11.19億元雖較2011年的11.82億元，微幅衰退，但仍是唯一稅前純益超過10億元的貿易商，且因集團經營重心在中國大陸，因此震旦行的獲利主要來源是認列轉投資收益。

稅前純益前10大貿易商，在4家新進榜的貿易商中，排名第5名的燁宏企業，其稅前純益創下5.57億元新高。該公司隸屬義聯集團，從事冷軋、熱軋鋼捲、不

表五 稅前純益前10大貿易商

排名	公司名稱	稅前純益(千元)	貿易業總排名
1	震旦行	1,118,899	35
2	美商亞培	889,127	15
3	特力	752,637	8
4	廣越企業	689,964	20
5	燁宏企業	556,999	51
6	台灣豐田通商	545,667	4
7	漢威聯合	525,000	87
8	順益貿易	512,000	23
9	中貿國際	479,543	29
10	台灣荏原精密	457,774	77

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

鏽鋼捲等原料買賣業務為主，並有少量依往來廠商需求從事加工業務。由於近年來鋼鐵業景氣不佳，獲利創新高也與認列轉投資收益有關。

稅前純益排名第7名的漢威聯合，為美國漢威聯合在台的子公司，在台業務範疇延續母公司經營主力，以整合自動化主承包商之方式，整合其全系列完整的控制設備與應用技術，提供完整之服務，因此該公司客戶包括大型企業及政府單位，並積極參與

工程標案，由於去年多項大型工程完工入帳，因而稅前純益高達5.25億元。

至於排名第8名的順益貿易，稅前純益也達5.12億元，創下1997年以來的新高紀錄。該公司隸屬順益企業集團，主要經營日本三菱FUSO各型商用車進口代理、客貨車底盤及發電機等相關商品之進口買賣業務。由於集團轉投資眾多，因而其獲利多數也來自轉投資事業的挹注，實際本業獲利則約1.13億元。■





## 稅前純益率前10大貿易商

震旦集團的金儀、震旦行兩公司，分居稅前純益率冠、亞軍席次。稅前純益率前10大貿易商的稅前純益率都達14%以上，前7名更達25%以上，顯示在景氣不佳的情況下，具競爭力的貿易商仍能創造佳績。

2012年獲利率（以稅前純益率比較）前10大貿易商（詳見表六），與2011年相同，震旦集團的子公司金儀及母公司震旦行分別以41.1%及40.58%的稅前純益率，再度包辦最會賺錢貿易商前兩名。尤其首度登上獲利率王座的金儀，不僅獲利率創新高，稅前純益也寫下1999年以來的最佳紀錄。所憑藉的就是迎合高效率的數位時代，完善的客戶服務。排名第3名的漢威聯合，稅前純益率也高達35%，顯示出其在自動化工程的獲利優異性。

稅前純益率排名第4名的倉和，稅前純益率為31.48%，該公司成立於1994年，主要經營移印機、網移印資材、工業用濾網及電子用探針買賣、代理檔案管理系統、精密鋼板製作。其中專業移印設備、耗材、化學品之代理買賣則約占整體業務的40%，產品應用於被動電子元件、LCD、觸控面板、印刷電路板、陶瓷玻璃、太陽能電池、手機等產業之轉印，故其景氣與電子業極為密切，因而最近3年該公司營收呈高速成長，去年營收成長32.11%，因而獲利及獲利率也跟著水漲船

表六 稅前純益率前10大貿易商

排名	公司名稱	稅前純益率(%)	貿易業總排名
1	金儀	41.1	159
2	震旦行	40.58	35
3	漢威聯合	35	87
4	倉和	31.48	172
5	友傳科技	30.93	265
6	台灣荏原精密	27.32	77
7	燁宏企業	26.38	51
8	建信啟記	18.92	118
9	詩肯	18.1	95
10	廣越企業	14.84	20

資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

高。獲利率排名第5名的友傳科技，創下30.93%的高稅前純益率，則係業外收益挹注而拉高了稅前純益率。

稅前純益率第6名到第10名，依次為台灣荏原精密、燁宏企業、建信啟記、詩肯及廣越企業，其中建信啟記、詩肯為首度進榜的貿易商。建信啟記從事軸承進出口銷售業務，該公司所銷售之軸承主要由日本進口，主力客戶則為中國鋼鐵、台灣塑膠工業、台灣山葉機車等大型企業，

因而能維持穩定獲利。詩肯則由電子貿易轉型為國際品牌家具通路商後，獲利反而轉佳。

值得注意的是，稅前純益率前10大貿易商的稅前純益率皆達14%以上，其中前7名更達25%以上，遠較2011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能創造佳績。此外，稅前純益率前10大貿易商中，6家是營收排名前100大的貿易商，顯見去年大型貿易商的獲利率表現優於中小型貿易商。■



## 每一員工銷貨額 & 每一員工純益額前10大貿易商

長期以來，每一員工純益額前10大貿易商，與每一員工銷貨額前10大貿易商連結度很高，因為員工產值高的貿易商，其員工對獲利貢獻度也相對較高。然而，2012年貿易商所屬員工所創造的營收，卻無法轉換為相對獲利，值得進一步探討。

**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，因為在微利時代中，員工生產力與企業的競爭力關係愈形密切。

2012年300大貿易業每一員工銷貨額前10大貿易商（詳見表七），台灣東芝國際採購蟬聯12年的王座，新入榜的貿易商僅有3家，分別是第3名的豐合開發（化學品貿易）、第6名的慶融貿易及第8名的元良實業，可以看出此一排名有其延續性的特性，因為員

工產值高的貿易商，通常不會突然降低。另外，2012年每一員工銷貨額前10大貿易商的門檻，由2011年1.6億元上升到2.01億元，反映到生產力指標（每一員工純益額），前10大貿易商應呈現上升的趨勢，但去年反而呈現微幅的下降。

至於每一員工純益額前10大貿易商（詳見表八），能夠蟬聯入榜的貿易商包括燁宏企業、長江化學、楊龍企業、中貿國際及華稻5家貿易商，與2011年相同，仍維持5家，同樣顯示生產力指標表現佳的貿易商有其一貫穩定性。值得關注的是，長期以來

每一員工純益額前10大貿易商，與每一員工銷貨額前10大貿易商連結度往往很高，因為員工產值高的貿易商，其員工對獲利貢獻度也相對較高，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年和2012年能同時入榜的貿易商均下滑到3家，似乎每一員工銷貨額貢獻較多的貿易商，相對於獲利的成長貢獻度出現逐漸脫鉤的趨勢。換言之，員工對貿易商所創造的營收，無法轉換為相對的獲利，對於這種趨勢值得進一步觀察。（作者劉任為中華徵信所總編輯）■

表七 每一員工銷貨額前10大貿易商

排名	公司名稱	每一員工銷貨額(千元)	貿易業總排名
1	台灣東芝國際採購	2,650,984.18	1
2	長江化學	488,670.40	19
3	豐合開發	460,000.00	44
4	松下產業科技	319,619.80	2
5	華稻	317,550.20	5
6	慶融貿易	310,515.00	138
7	厚生化學工業	227,237.50	141
8	元良實業	203,820.33	25
9	擘華企業	203,750.00	31
10	中華全球食物	201,631.39	17

表八 每一員工純益額前10大貿易商

排名	公司名稱	每一員工純益額(千元)	貿易業總排名
1	燁宏企業	34,812.44	51
2	友傳科技工業	16,023.33	265
3	長江化學	11,963.90	19
4	台紐乳品	8,333.33	45
5	慶融貿易	7,817.33	138
6	楊龍企業	7,136.90	203
7	中貿國際	5,920.28	29
8	台灣科友貿易	5,774.46	192
9	華稻	5,736.27	5
10	廣越企業	5,187.70	20

以上資料來源：中華徵信所2013年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》