

全球景氣逐漸復甦 貿易業整裝待發

微利時代來臨 貿易業力拚轉型升級

度過2012年全球景氣寒冬，2013年第4季全球經濟情勢逐漸開始回溫，連帶拉抬台灣第4季經濟成長率。2013年台灣貿易各項指標相較於2012年皆有復甦的現象，然而，面對微利時代的來臨，貿易商開始致力於轉型升級，走向提高產品附加價值功能，來增進國際競爭力。

◎撰文／劉任（中華徵信所總編輯） 圖片提供／商業周刊、許世穎

2013年全球經濟走勢「開高走低奮拉尾盤」，特別是第3季旺季出口冷，出口額連3個月低於260億美元。幸而全球景氣在第4季奮力拉尾盤，也一舉拉抬了台灣第4季經濟成長率，單季經濟成長率高達3.85%為全年最高，也使得全年經濟成長率保2（2.09%）成功。不過2013年出口總額3,054.4億美元，只較2012年成長1.4%，進口總額2,699億美元，更較2012年衰退0.2%，其中進口金額連續2年衰退，顯示外銷不振持續衝擊內需。全國營利事業總額38兆5,387億元，勉強較2012年小幅成長2.09%。

景氣回溫

稅前純益總額创新高

觀察台灣300大貿易業的總

體營運，表面上看來300大貿易業營收總額僅達9,511.40億元，較2012年的1兆255.22億元衰退7.25%，並且為連續第二年的衰退，似乎營收成長相當弱勢。不過，深入觀察後發現衰退其實來自於兩大關鍵，其一是排名第1名的東芝國際採購，營收淨額大幅衰退了10.34%，由2012年的4,533.18億元劇降至2013年的4,060億元，營收淨額減少了473.18億元之多。其二是受到2012年排名第3名的台灣索尼和排名第5名的華稻股份未參加此次排名影響（據查2013年台灣索尼營收淨額高達360億元，營收成長34.61%）。若概估台灣索尼和華稻股份的營收淨額，300大貿易業的營收淨額約可達1兆71億元，僅小幅衰退1.8%。而若排除上述兩項因素，300大貿易業

則可望呈現3.79%的小幅成長。

由300大貿易商和100大貿易商的取決點來看，第300大貿易商的取決點由2012年的4億元，略下滑到3.93億元；第100大貿易商的取決點則維持與2012年相同的13億元。但若加計台灣索尼和華稻，則第300大貿易業和第100大貿易業的取決點將可分別上移至3.96億元及13.16億元。

就獲利的角度來看，300大貿易業的稅前純益總額為151.12億元，不但較2012年的144.51億元成長4.57%，更值得注意的是稅前純益總額突破2010年所創下的149.84億元締造了歷史新高。

此外，300大貿易業營收成長家數為149家，明顯高於2012年的117家，平均營收成長率4.05%、平均淨值報酬率17.51%分別高於2012年的

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	$(2013\text{年營收淨額} / 2012\text{年營收淨額} - 1) \times 100\%$	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」。

2.56%及15.64%；甚至平均稅前純益率5.28%、平均資產報酬率8.05%還雙雙創下5年來新高，且其中平均稅前純益率連續5年走高，因此可以說300大貿易業的實質表現，其實是強於總體進出口表現。

4大延展性 台灣企業走向轉型升級

2013年300大貿易業的表現有4大特點。第一是300大貿易業的獲利表現維持強於營收表現，顯示貿易商正朝向附加價值功能轉型。第二是149家營收成長的貿易商中有75家集中在營收10億元以上的大型貿易商，家數占比達到50.34%，較2012年10億元以上貿易商營收成長占比僅40.17%大幅提升，顯示大型貿易商成長恢復活力。第三則是營收與獲利（稅前純益）雙成長的

貿易商家數有45家，相較2012年的22家，足足翻升了1倍之多。最後，在營收與稅前純益雙成長的貿易商中，營收達10億元以上的貿易商占了31家之多，且其中有27家為營收淨額排名前100名的貿易商；顯示大型貿易商不僅營收表現強於中小型貿易商，在獲利成長上也強於中小型貿易商。

在45家營收與稅前純益雙成長的貿易商中，有18家為營收與

稅前純益同時創下兩位數成長，遠高於2012年的12家，且其中半數為排名前100名的貿易商，這9家貿易商分別為中華全球食物、車美仕、翰可國際、恆隆行貿易、泉盛、曜良、詩肯、夏寶及漢旭，可以說是2013年最值得矚目的焦點（詳見P.10表一）。

例如，貿易業排名第44名的恆隆行貿易，雖然過去以代理相機起家，但是近年來隨著智慧型



朝高價值、高技術轉型升級是每個貿易商在全球微利時代來臨時重新取得優勢的方式。

手機與平板電腦相關產品持續增加，使相機產品需求呈現萎縮，故而陸續減少相機之代理，轉而擴大代理產品線加入更多電子消費產品、創意家電、健康家電及影音產品，反而使得業績一路成長。其營收由2009年谷底的13.76億元逐年上升，2011年到2013年更連續3年營收和稅前純益都創下新高，尤其稅前純益由2012年的2.69億元，大幅成長至3.35億元，在今年更因此入選中華徵信所評鑑的8家「金磚企業」之一。目前該公司除於百貨公司設立之專櫃與自營專櫃建立

約有40多家穩定之行銷通路外，也朝向虛擬通路進行布建，是相當具有潛力的進口貿易商。

再如貿易業排名59名的泉盛股份，為國內橡膠原料的專業代理領導廠商，並為本身所轉投資的協機工業橡膠管製品辦理出口，2001年看好光電產業發展，與日本瑞翁（ZEON CO., LTD.）株式會社合資成立泉瑞，從事行銷光電化學、高機能材料事業，後續再鑑於中國大陸具龐大市場商機，2001年及2003年分別成立上海泉福國際貿易及廣州泉銘貿易，目前於中國大陸共設有11

個據點深耕中國市場，由於代理產品由橡膠管擴張到橡膠、化工上游原料、汽車零組件及綠色環保材料，2013年不僅營收創新高，稅前純益成長58.93%，更勝於營收成長。

貿易業排名69名的曜良實業，專營人造纖維和天然纖維的袋材及成衣用布之銷售。1998年與廣德合作為關係企業，1999年由貿易商延伸向上游材料研發製造，在台中設立曜智貼合廠，生產及研發環保材料深受國際客戶喜愛，2002年再與廣森染整廠建立策略夥伴關係，其貿易商整合能力獲國際品牌垂青，去年獲利也創下0.67億元的歷史新高。而貿易業排名82名的漢旭，原本為專業於動物飼料添加物、農藥、西藥原料及化學原料的進出口買賣，其中又以化學原料與動物飼料添加物產品為大宗，近年配合市場需求引進新式產品，更透過委外生產業務仍繼續研發深耕，如憂鬱症、慢性病用藥，並致力發展自有品牌「KHS」，透過全省藥局通路銷售，去年業績也大放異彩。

在這幾家大型貿易商身上，其實不難發現貿易商的成功轉型要素，可包括4個延伸性：產品要能配合潮流而有的延伸性、整合實體和虛擬通路的延伸性、向上整合研發的延伸性，以及產品向自有品牌的延伸性。■

表一 2013年營收淨額與稅前純益成長率達10%以上的貿易商

排名	公司名稱	營收淨額（百萬元）	營收成長率（%）	稅前純益成長率（%）
12	中華全球食物	8,257	24.09	52.06
24	車美仕	4,166	14.14	16.93
25	翰可國際	4,000	69.47	70.78
44	恆隆行貿易	2,588	32.02	24.54
59	泉盛	2,067	24.96	58.93
69	曜良	1,836	10.86	70.61
78	詩肯	1,626	20.17	36.55
81	夏寶	1,596	22.73	35.86
82	漢旭	1,555	34.34	28.18
111	宜福	1,110	15.94	24.92
122	康合國際貿易	1,017	18.79	36.58
136	倉和	899	23.62	15.03
179	斐樂	670	23.86	22.45
202	永日建設機械	605	71.00	186.25
218	新鮮貿易	568	20.85	249.86
231	達雅	533	10.11	726.52
259	大美貿易	473	12.20	210.36
265	力誠	460	26.90	956.03

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

營收淨額前20大貿易商

300大貿易商營收前2名雖仍由台灣東芝國際、松下產業科技蟬聯，但其營收持續衰退，新入榜的廠商仍多，顯示貿易商排名競爭激烈。

相較去年，2013年的300大貿易商仍然延續新入榜家數多的特色，新入榜家數有45家，顯示貿易商排名競爭激烈。300大貿易商營收前20名雖然仍由台灣東芝國際採購、松下產業科技蟬聯前2名，不過其他名次則出現很大的洗牌現象。包括因台灣索尼及華稻股份未參與本次排名，使得原本排名第4名及第6名的台灣豐田通商和台灣三菱電機竄升至第3名及第4名。營收大幅成長50.03%的台灣日立亞太，則由2012年的第11名，躍升至第5大貿易商。中紡科技由第12名首度擠進第10大貿易商。

至於第11名到第20名貿易商，洗牌效應更是驚人。除了營收成長24.09%的中華全球食物由2012年的第17名上升至第12名外，台灣伊藤忠、國際艾歐資訊、臺灣阿斯特捷利康等3家外商，也分別由2012年的第28名、27名及22名，一舉挺進前20大貿易商之列，分居第16名、19名、20名（詳見P.13表二）。

值得注意的是，前20大貿易商的門檻由2012年的46.47億元，

上升到48.39億元，已直逼50億元大關，且前19大貿易商營收也都達50億元，顯見50億元營收規模已經成為未來要晉升大型貿易商的基本條件。

兩大龍頭日商 營收持續衰退

台灣東芝國際採購雖連續第13年坐穩國內貿易商龍頭地位，但2013年營收淨額再由以4,533億元下滑到4,064億元，繼2012年營收大幅衰退了9.65%後，去年營收衰退幅度更達到兩位數字的10.34%。台灣東芝國際採購是日本東芝集團在台灣的採購中心，罕見的出現連續兩年衰退，雖然東芝集團在台設研發中心開發新機種，但2012年東芝集團由我國外商採購排名的第2名下滑到第5名，2013年更被擠出前5名，其在台呈現的持續採購減碼，可看出東芝集團的產品競爭力下降。另外，東芝集團甚至於今年6月在台控告力晶科技、智旺、力積科技、瑄譽科技侵害其NAND快閃記憶體專利權。無獨有偶的，排名第2大貿易商的松

下產業科技，去年營收衰退幅度也達11.63%，並且營收連續3年衰退，由2010年營收的629億元，下滑到2013年的503億元，這也意味著連續三年對台銷售和採購金額下滑，對這兩家大型日商集團未來的在台採購動向，值得持續關注。

比起台灣東芝國際採購和松下產業科技，排名第3大貿易商的台灣豐田通商表現相對穩健，由2010年起已連續4年營收創新高，主要與母公司豐田汽車銷售暢旺有關，由其在台7大部門中金屬部門與自動車資材部門合計占公司營收近6成即可看出端倪。2013年其營收雖僅小幅成長3.39%，營收淨額達239.44億元，稅前純益則創下歷史次高的5.93億元（僅次於2005年的6.93億元），獲利相當亮眼。

排名第4名的台灣三菱電機，係為母公司日商三菱電機在台之總代理。1990年代曾是台灣三菱電機的全盛時期，1997年曾創下266億元的營收高峰，但2000年後其業績出現明顯下滑，2005年營收墜入谷底的112億元

後開始回升，去年除受惠於半導體、液晶面板業及工具機景氣回溫，其積極朝向高節能環保、智慧家電及高附加價值產品發展有成，2013年更因產品外銷大增，營收得以成長20%，達到180億元，也創下11年來的營收新高，預期2014年營收將再挑戰2002年創下的195億元。

台灣日立亞太 重回10大貿易商之列

由於營收強勁成長50.03%，台灣日立亞太營收創下4年來新高，由2012年的第11名，重回10大貿易商行列，並晉升至第5名的最佳名次。該公司為2007年日立製作所擴大在台營運而成立的子公司，其業務則承襲原本香港商日立遠東台灣分公司（已於2010年撤回認許）。

集團母公司日立製作所與麗寶機構於今年1月簽訂醫療服務合作意向書（MOU），預計引進粒子（癌症）治療設備等日本最先進的醫療儀器，提供台灣、香港、中國大陸與澳門等之實驗室、醫療院所使用，雙方初期投資金額至少新台幣百億元以上。在生技醫療相關產品需求持續攀升下，未來將可為其帶來龐大商機。排名第6名的為台灣三井物產，同樣受惠於台灣大型製造業資本支出增加，也在去年創下140億元的佳績，直逼2007年所

創下的143.58億元高峰。

至於本土的最大貿易商特力，營收小幅成長2.29%，以營收淨額121.76億元排名第7名。由於特力集團近10年大力跨入零售通路，且轉投資眾多，若以合併營收來看則為352.04億元，較2012年微幅下降0.14%，主要是因去年8月出售旗下東隆五金所致；若扣除東隆五金因素，合併營收則成長5.8%，毛利率及營業利益率分別增加5.2%及38.1%。據特力指出受惠於美洲地區消費者的需求復甦，抵銷了歐洲市場需求下降影響，2013年貿易事業整體出貨金額較2012年成長8.0%，達176億元新台幣，傳統貿易業務出貨額成長3.7%，採購代理業務更大幅成長19.8%。此外在2013年1月取得利臺國際股權，強化貿易事業產品組合及擴展客戶群，增加了交叉銷售機會，成為傳統貿易業務的成長動力。另外，在提高貿易代理之現有客戶訂單及積極與新客簽約，則成為代理貿易業成長的來源。至於第8名至第10名的寶成（係指其貿易部門）、台灣拜耳、中紡科技，營收淨額分別成長8.21%、2.44%、0.35%名次也小幅推進。

台日經貿密切 日資企業包辦前6名

在前10大貿易業裡日資貿易

商繼續包辦了前6名，顯示台、日在經貿關係上的密切且深厚，同時在2012年台、日簽署投資協議生效後，可看到台灣三菱電機、台灣日立亞太及台灣三井物產在2013年營收都有亮麗表現，顯示此項投資協議對穩定大型日商在台營收及採購都有一定的幫助。去年11月台、日間再簽訂電子商務合作協議，對未來雙方經貿的合作正向發展值得關注。不過前10大貿易商中本土貿易商只占了3家，顯示台灣較缺乏營收規模100億元以上的超大型貿易商。

另外在第11名至20名的貿易商中，比較值得注意的是連續3年排名上升，排名第12名的中華全球食物。中華全球食物為新型網路經營的專業大宗物資原料通路商，由於公司股東包括統一企業、大統益等上市公司及日商等，陣容堅強，且在其妥善風險管理機制優勢下，商品報價價格均可優於國內行情，因此獲得青睞，去年更推出中華食物網手機版服務，讓客戶可透過手機查詢每日行情，營收淨額因而再度成長24.09%，營收淨額突破80億元，達82.57億元，且已連續兩年營收成長達20%以上，顯見正處於高度成長期，預計今年度其營收可望向100億元叩關。

其次為排名由第28名上升到第16名的台灣伊藤忠。該公司去年營收得以成長100%，係因一

筆三角貿易的金屬原料交易，由台灣公司認列所致，屬於特別個案情況。另外排名第19名、首次進入前20大貿易商的國際艾歐資訊，係由日商艾歐的達機器株式會社投資設立，主要協助其母公司在台採購業務，商品約90%供

應母公司，另10%供應香港、韓國及新加坡等地之關係企業。去年受惠日本景氣轉佳，母公司需求量大，因而帶動對台採購金額大幅提升，營收淨額回升到50億元，不僅大幅成長42.85%，也創下金融海嘯以來的新高。

前20大貿易商中有16家貿易商營收呈現正成長，僅有4家營收衰退，由此可見大型貿易商去年的營運普遍回溫。而其中8家本土貿易商，僅有1家營收衰退，顯示本土大型貿易商的成長良好。■

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
2013	2012	2011				
1	1	1	台灣東芝國際採購	2	406,400	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	25	50,274	揚聲器零件、CD-ROM、DVD、PDP、LCD、電池、自動插入機等進出口
3	4	4	台灣豐田通商	55	23,944	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
4	6	-	台灣三菱電機	80	18,000	電機、電子、電腦、CNC
5	11	7	台灣日立亞太	100	14,305	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
6	7	-	台灣三井物產	102	14,030	化學品、金屬、鋼鐵、纖維、食料、物資、機械、電子產品等
7	8	6	特力	119	12,176	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
8	9	9	寶成	124	11,408	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	10	11	台灣拜耳	141	9,875	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
10	12	10	中紡科技	154	9,527	化纖產品、內衣褲製品等買賣
11	13	12	元禎	168	8,389	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
12	17	18	中華全球食物	170	8,257	畜產品批發、飼料及農產品零售、糧商業
13	14	14	佳美貿易	183	7,807	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	15	15	美商亞培	190	7,478	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
15	16	13	台灣樂金電器	196	7,359	韓國LG樂金家電總代理
16	28	-	台灣伊藤忠	204	7,000	生活食材、食糧、化學、鋼鐵、纖維、機械、非鐵等國際貿易
17	18	17	六和化工	209	6,723	化工原料、工業材料、絕緣材料等進出口買賣
18	20	19	廣越	265	5,018	成衣及相關副料進出口買賣
19	27	-	國際艾歐資訊	268	5,000	各種資訊商品進出口買賣業務
20	22	23	台灣阿斯特捷利康	273	4,839	藥品及醫療器材進出口

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》

Trade Elite
TOP 300

企業經營績效綜合指標前10大貿易商

10大最佳貿易商由連續7年入榜的車美仕贏得榜首，廣越、中貿國際、寶成工業也都是多年入榜，顯示出大型貿易商中，績效出色的貿易商新秀較為稀有。

2013年最佳（企業經營績效）10大貿易商（詳見表三），由車美仕贏得榜首。該公司在連續7年入榜10大最佳貿易商，連續兩年獲得最佳貿易商第2名後，終於登上最佳貿易商王座。車美仕與豐田汽車的銷售良好有密切關聯，同時配合集團旗下國瑞汽車對中東地區作整車輸

出，成為台灣最大汽車用品整合公司，加上建立自有品牌Carmax漸具知名度，自2004年起呈現連續11年營收都創新高的奇蹟，去年稅前純益4.66億元（排名第6名）、稅後純益3.72億元也雙雙寫下歷史新高，獲得最佳貿易商頭銜亦可說是名副其實。

至於排名最佳貿易商第2名

至4名的廣越、中貿國際、寶成工業，也都是最佳10大貿易商榜上的常客，其中廣越企業在2011年及2012年曾連續兩年高居最佳貿易商榜首，中貿國際也是連續3年入榜，寶成工業則是第2年蟬聯入榜。

研發自動化 弘帆轉型成功

排名最佳貿易商第5名的弘帆公司，今年首次入榜最佳貿易商，也是典型轉型成功的貿易商。弘帆原是女性髮飾產品出口、年營收5,000萬元的小型貿易商，直到2010年決定向髮飾上游進行垂直整合，同時開始規畫自有品牌綺麗生活館門市，跨入中國內需零售通路，去年營收因而成長9.67%，營收淨額達到22.76億元，稅後純益1.84億元，創下歷史新高。基於中國大陸成本高漲，弘帆開始研發全自動生產設備，並在今年全面投產；當發現門市成本高且營運被陸企模仿時，就著手推出走向高單價路線的綺麗實驗館，另一方面也將綺麗生活館虛擬化轉進電

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及機構共計有11位，按姓氏筆畫順序如下：吳中書（中華經濟研究院院長）、李紀珠（中華民國銀行公會理事長）、洪德生（台灣經濟研究院院長）、張家祝（經濟部部長）、梁國源（財團法人元大寶華綜合經濟研究院院長）、許士軍（台灣董事學會理事長）、陳元保（東吳大學會計系教授）、管中閔（行政院國家發展委員會主任委員）、鄭貞茂（台灣金融研訓院院長）、賴正鎰（中華民國全國商業總會理事長）、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，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。

最終納入本年評比的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」（10.45%）、代表企業成長速度的「營收成長率」（12.37%）、代表企業盈利規模的「稅後純益」（13.14%）、代表企業獲利能力的「純益率」（14.31%）、代表企業投資效益的「淨值報酬率」（13.70%）、代表企業資產運用效率的「資產報酬率」（13.68%）、代表企業員工產值的「每一員工銷貨額」（9.95%）、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」（12.40%）。

子商務，其靈活的操作轉型是弘帆最令人激賞的部分。

至於最佳貿易商排名第6名至第10名分別是詩肯（經營詩肯柚木家具）、老牌貿易公司南聯國際貿易、久和醫療儀器、德麥食品及友和貿易（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）。其中南聯國際貿易及友和貿易2012年分居最佳貿易商第10名及第9名，也為蟬聯入榜。久和醫療儀器則曾在2011年入榜過第3名。

德麥首入榜 逐步走向外銷市場

至於首次入榜的德麥食品，

該公司主要從事烘焙原料進口買賣業務，並為台灣最大烘焙專業食材廠商。為維持龍頭地位，該公司也走資本上市之路以擴大營運，於2012年11月公開發行後，在今年2月登錄興櫃。其經營特色為透過西點研習會及發行月刊方式與客戶互動，每年度均會舉辦數場聯合全省烘焙業者行銷的活動。去年創下17.88億元營收及2.81億元的稅後純益新高。若以合併財報來看，合併營收則高達20.31億元，合併稅後純益也創下2.88億元新高。以營業比重來看，去年原料部分占營收比重70.07%仍是主力產品，乳品比重約占27.55%，其他產品則只

占2.38%。雖然內銷占營收比重96.05%，不過德麥也開始走上外銷拓展市場。

看上中國大陸外食人口市場商機龐大，今年初德麥取得在中國大陸擁有46個營運據點的芝蘭雅烘焙原料（無錫）有限公司50%股權，將結合德麥的技術、資金、服務軟實力，與中國大陸之市場優勢，複製德麥在台成功經驗，開發深具潛力的中國內需市場。

最佳10大貿易商中有6家為蟬聯入榜，除表示這些公司的經營績效穩定外，亦顯示大型貿易商中績效出色的貿易商新秀極為稀有。■

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	車美仕	85.91	4,166.08	14.15	372,481	8.94	38.14	22.06	39,302.68	3,513.97	45
2	廣越企業	85.82	5,017.52	7.97	644,613	12.85	28.59	14.40	33,674.62	4,326.26	46
3	中貿國際	83.96	4,327.59	24.23	402,224	9.29	15.05	13.25	52,139.59	4,846.07	55
4	寶成工業	83.12	12,051.19	10.39	10,619,449	88.12	17.21	11.81	4,065.85	3,582.81	60
5	弘帆	79.83	2,276.23	9.67	184,816	8.12	17.23	13.31	71,132.22	5,775.50	88
6	詩肯	79.52	1,626.18	20.18	277,309	17.05	35.75	21.22	5,766.60	983.37	94
7	南聯國際貿易	79.44	2,644.16	7.05	299,273	11.32	22.07	12.65	15,739.07	1,781.39	96
8	久和醫療儀器	78.52	1,121.40	27.63	181,387	16.18	15.01	8.34	19,334.50	3,127.36	111
9	德麥食品	77.96	1,788.44	7.67	281,227	15.72	28.30	23.25	6,800.14	1,069.30	118
10	友和貿易	77.25	1,615.37	6.94	185,688	11.50	43.11	26.71	8,974.28	1,031.60	130

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

Trade Elite
TOP 300

營收成長率前10大貿易商

2013年的全球貿易增幅略遜於去年，營收成長率達50%以上的僅有9家，不過中小型貿易商仍保持快速成長的特色，而傳統產業的表現也優於電子產業。

跟去年的貿易增幅3.2%相比，2013年全球貿易僅小幅增長3%，其中已開發國家增長1.3%，較2012年微降0.1%；新興市場和開發中國家成長4.7%；則較2012年衰退0.3%，也因此營收成長率前10大貿易商（詳見表四）表現略較2012年遜色。其中僅有2家貿易商營收成長率超過100%（2012年為3家），營收成長率達50%以上的雖有9家貿易商，但仍比不上2012年有9家貿易商營收成長率

在90%以上。另外，雖然其中3家貿易商排名在300大貿易業前25名，明顯強於2012年及2011年，不過中小型貿易商仍保持一貫較快速成長的傳統特色。

願景國際事業 首次參與即奪下第一

其中首次參與300大貿易業排名的願景國際事業，即以營收成長率119.94%，摘下營收成長率第1名的榮銜。該公司成立於2002年，創業時從事軸承、滾珠

軸承進口買賣業務，銷售給國內製造主機板、電腦及周邊產品的廠商使用。由於同業競爭激烈，其後則轉型為建材、磁磚進出口貿易商。受惠於房地產業景氣熱絡，該公司去年營收由2012年的2.54億元暴增到5.58億元，同時稅前純益也提升到3,784萬元，成長速度驚人。

排名營收成長率第3名的永鐸鋼鐵企業，主要由中國大陸、印度、南韓、羅馬尼亞等地進口鋼板、鋼筋貿易買賣業務，亦有



全球的貿易增幅2013年表現不若前一年度，但台灣有許多中小型貿易商表現亮眼。



自有加工廠。該公司全盛時期於2004年，營收曾高達26億元，惟飽受中國鋼鐵及東和鋼鐵等大型鋼鐵廠提出控訴，台灣對韓、印進口之鋼材產品進行數量管制之苦，使其營運受到影響，不過去年整頓產品線後，營收大幅成長80.93%，並且轉虧為盈，營運可望逐步重返榮景。

排名第4名的永日建設機械，為上市公司永大機電的子公司（與日商日立建機合資，並擁有51%控股權），專業代理銷售日立各種型號的建築機械設備和前臂附件，主要客戶為國內各大營建工程業者。去年也受惠房地產榮景，故而營收也大幅成長71%，達到6.05億元，直逼2011年的6.09億元高峰。

以自有品牌外銷 貝爾敦全球下單量增

排名第5名的貝爾敦，為國內造紙大廠永豐餘的孫公司，從事辦公文具用品設計及銷售業務，除委由國內協力廠商進行生產外，另於中國大陸浙江設有工廠，亦創立自有品牌「BEAUTONE」對外銷售。其主力銷售市場在海外，多採三角貿易方式，由中國大陸、東南亞直接出貨予國外客戶，諸如美國Wal-mart、Office Depot等著名的連鎖零售業，也於澳洲、日本、巴西設有分支機構。近年來其業

務表現一向平穩，2012年受景氣之累業績下滑38.5%，去年則在國際客戶下單量增下，營收回升到5億元之上，創下2009年以來新高。

傳產表現亮眼 麗茂營收創新高

營收成長率排名第6名的翰可國際，旗下產品分為印刷電路板、IT材料製品部及機能材料製品三大事業部。目前經營亦以三角貿易方式出貨，約占營收7成，外銷則以日本為最大宗。去年上半年受其客戶群過度集中營運不如預期，惟日本大客戶新產品年中正式量產，使該公司PCB訂單量大幅增加，反而以40億元創下2008年以來的營收新高，不僅營收成長率高達69.47%，稅前純益1.5億元更較2012年成長

70.78%。

營收成長率排名第10名的麗茂股份，主要為杜邦LYCRA萊卡彈性紗、KEULAR克維拉纖維原料代理商，產品具有彈性強、伸縮性佳之特性，加工後附加價值高，廣泛應用於泳衣、褲襪、醫療用品、運動休閒服等產品，近年雖因國內紡織業者外移生產，但因機能性紡織品成為台灣主力產品之一，仍然能與客戶配合，故而去年營收成長49.67%，並創下6.34億元營收新高。

在營收成長率前10大貿易商中，我們發現傳統相關產業貿易商反而強於電子產品貿易商，顯示傳統產業並非夕陽產業，反而在貿易商敏銳的趨勢研判下，能自行找出商機所在，此一趨勢對本土貿易商來說是值得觀察與學習之處。■

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	願景國際	119.94	224
2	台灣伊藤忠	100.00	16
3	永鐸鋼鐵	80.93	201
4	永日建設	71.00	202
5	貝爾敦	70.36	243
6	翰可國際	69.47	25
7	香港商加和國際	57.32	164
8	喬承企業	51.21	262
9	台灣日立亞太	50.03	5
10	麗茂	49.67	188

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

Trade Elite
TOP 300

稅前純益前10大貿易商

2013年稅前純益前10大貿易商蟬聯入榜的高達7家之多，為歷年最高，特別的是前10大貿易商中有7家本土貿易商，顯見本土貿易競爭力已有所提升。

獲得2013年稅前純益前10大貿易商（詳見表五），和2012年相較，蟬聯入榜的有高達7家之多，創下歷年蟬聯家數之冠，包括排名榜首的震旦行、第2名的廣越企業、第3名的特力、第4名的台灣豐田通商、第5名的中貿國際、第7名的美商亞培、第9名的順益貿易，顯示這7家貿易商的獲利穩定度相對較高。新進榜的則只有第6名車美仕、第8名的臺灣阿斯特捷利康，以及第10名的德麥食品。此外，稅前純益前10大貿易商中除德麥食品為營收淨額排名第72名的貿易外，其他9家均為貿易業排名前40名的貿易商，凸顯貿易商的獲利規模大者恆大的關聯。稅前純益前10大貿易商合計稅前純益高達58.39億元，占300大貿易商總體比重38.64%，更凸顯出此一趨勢。其中並有震旦行、廣越企業、車美仕、德麥食品稅前純益創下新高。

根據調查結果顯示，震旦行以稅前純益12.34億元聯蟬貿易商獲利王，不但是唯一稅前純益超過10億元的貿易商，更

是唯一連續3年稅前純益都達10億元以上的貿易商，主因為其核心事業的辦公室設備（OA）產品及家具產品持續成長，去年出售震旦電信股權，並不影響震旦行獲利。目前集團經營重心在中國大陸，並開始切入二、三線城市商機，因此震旦行的獲利很大一部分是認列轉投資收益。

排名第2名的廣越企業為國際品牌運動成衣的供應商，在福懋興業入股以來，營運日漸

出色，配合福懋興業供應的原物料，以及在越南及中國大陸設立工廠降低成本，使去年營收首度突破50億元，稅前純益也跟著創下8.05億元新高。今年越南暴動小有損失，預期在國際品牌訂單挹注下，仍有成長的潛力。

值得注意的是，今年度稅前純益前10大貿易商中有7家被本土貿易商所包辦，為近3年首見，足見本土貿易的競爭力已有提升。■

表五 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	1,234,531	35
2	廣越	805,396	18
3	特力	668,461	7
4	台灣豐田通商	593,247	3
5	中貿國際	466,438	23
6	車美仕	466,119	24
7	美商亞培	437,951	14
8	臺灣阿斯特捷利康	418,000	20
9	順益貿易	392,000	29
10	德麥食品	356,893	72

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

稅前純益率前10大貿易商

2013年獲利率前10大貿易商，再度由震旦集團的本公司與子公司金儀所包辦，今年度前10大貿易商的稅前純益率都超過17%，是4年來的最佳表現。

名列2013年獲利率（以稅前純益率比較）的前10大貿易商（詳見表六），仍然由震旦行及其子公司金儀分別又以創新高的43.11%及40.07%稅前純益率，再度包辦最會賺錢貿易商前兩名，意味著辦公室自動化設備市場的前瞻性一直存在，而早跨入這個市場的震旦集團則有其利基優勢。排名第3名的倉和及第5名的詩肯也都是蟬聯入榜的貿易商。另外，震旦行及德麥食品（第7名）則為同時入榜稅前純益及稅前純益率前10大貿易商的廠商。

至於排名稅前純益率第4名的哈維特國際及第8名的寶原興業均為首度入榜稅前純益率前10大貿易商。以進口蘇格蘭威士忌、書籍及礦泉水業務的哈維特國際，雖然營收較2012年衰退12.52%，不過稅前純益反而以8,200萬元創下5年來新高，稅前純益率也高達20.85%。

寶原興業則為寶成集團旗下香港上市公司寶勝控股（經營體育用品連鎖專賣店）的子公司，雖為首次參與300大貿易業排

名，但就以18.29%的稅前純益率，擠進稅前純益率10大貿易商之列。該公司係從事休閒鞋、皮鞋等進口買賣業務，目前主要係代理Hush Puppies休閒鞋，約有3成產品係由哲智公司負責代工，部分則從集團旗下海外工廠進口，亦會直接向美國公司採買。行銷市場方面，除了透過關係企業寶智企業於門市銷售外，亦有透過國內經銷商及百貨公司專櫃等通路販售。有鑑於該公司所代理的「Converse」品牌合約已到期

且不再續約，因此今年正式代理美國品牌「SPERRY TOP SIDER」與「KEDS」產品。該公司現於百貨公司約有50家專櫃，預計未來將持續增設新代理品牌之專櫃，以增加品牌知名度。挾寶成集團在運動品牌的製造實力，寶原興業的前景深具潛力。

稅前純益率10大貿易商的稅前純益率都超過17%，是近4年來的最佳表現，顯示出貿易商對於獲利品質的控制得宜，這也是未來貿易在接單時應該考量的因素。■

表六 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	43.11	35
2	金儀	40.7	149
3	倉和	29.3	136
4	哈維特國際	20.85	300
5	詩肯	20.57	78
6	久和醫療	20.15	110
7	德麥食品	19.95	72
8	寶原興業	18.29	156
9	台灣荏原精密	17.7	83
10	力大貿易	17.45	297

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名（TOP5000）》

Trade Elite
TOP 300

每一員工銷貨額 & 前10大貿易商 每一員工純益額

此2指標與企業競爭力密切相關，但今年度的調查顯示員工銷貨額與企業獲利成長以往的連結度很高，但近年來卻有明顯脫鉤的現象，值得深入探討。

每一員工銷貨額（平均每位員工為公司做多少生意）以及每一員工純益額（平均每位員工為公司賺多少利潤），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只會越來越密切。

由於300大貿易商用人相對穩定，因此每一員工銷貨額的排名波動相對也不大。以2013年

300大貿易業每一員工銷貨額前10大貿易商（詳見表七）來說，仍有5家蟬聯入榜的貿易商。其中台灣東芝國際採購蟬聯13年的王座，新入榜的貿易商分別是第2名的宇捷先進（半導體/LCD/無塵室工程、自動化設備及系統整合）、第4名的員通興業、第7名的益州海岸（海上加油業、油品轉運貿易業）及第8名的鑫亞國際（鋅合金、鋅錠、鉛錠等進

出口業務），此一排名有其延續性的特性，主因員工產值高的貿易商，通常不會突然降低。

另外，2013年每一員工銷貨額前10大貿易商的門檻維持在2億元，反映到生產力指標（每一員工純益額），按理說前10大貿易商也應呈現上升的趨勢，但去年反而下降至378.4萬元，除呈現連續3年下降外，亦為近4年的最低值，此一趨勢顯示每一員



員工生產力與企業競爭力關係密切，因此員工銷售額與純益額是企業獲利的觀察指標之一。

工獲利能力轉弱。

至於生產力指標（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長江化學、楊龍企業、中貿國際及廣越企業4家貿易商，較2012年減少1家。

值得關注的是，長期以來生產力指標（每一員工純益額）前10大貿易商（詳見表八），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，但2013年卻僅長江化學同時列名每一員工銷貨額和生產力指標前10名，亦是10年以來家數最少的一次，更進一步顯示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脫鉤的趨勢。

總評2013年300大貿易業，相對於台灣總體貿易幾近無成長的情況下，算是交出一張不錯的成績單，不僅有149家貿易商在貿易環境惡劣下營收逆勢成長；在獲利部分稅前純益達到1億元以上的貿易商有37家，還比2012年增加3家；更有45家貿易商營收與獲利雙雙成長。不過面對國際貿易環境快速且劇烈變動，本土貿易商仍須找到成長的動力。而在2013年最佳貿易商新秀的發展上，寶原興業則為寶成集團旗下很清楚的看到包括弘帆、詩肯、德麥食品藉由公開發

表七 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)	貿易業排名
1	台灣東芝國際	2,376,608.19	1
2	宇捷先進	895,454.40	22
3	長江化學	528,943.44	21
4	員通興業	296,249.67	138
5	松下產業	279,298.42	2
6	慶融貿易	263,133.67	154
7	益州海岸	233,833.00	50
8	鑫亞國際	229,405.91	45
9	中華全球食物	229,369.64	12
10	國際艾歐資訊	200,000.00	19

表八 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)	貿易業排名
1	長江化學	16,081.22	21
2	弘帆	7,235.00	52
3	楊龍企業	5,768.40	192
4	中貿國際	5,619.73	23
5	廣越	5,405.34	18
6	大成國際鋼鐵	5,180.72	34
7	車美仕	4,397.35	24
8	順益貿易	3,920.00	29
9	久和醫療	3,896.76	110
10	願景國際	3,783.90	224

資料來源：中華徵信所2014年版《台灣地區大型企業排名(TOP5000)》

行及上櫃走上資本市場，再進行垂直或水平整合以扮演貿易商多元化的軌跡。若加上寶成工業，最佳10大貿易商中則有4家上市櫃公司，另外車美仕、中貿國際、南聯國際貿易、久和醫療儀器4家貿易商其母公司分別是上市公司和泰汽車、中國鋼鐵、

統一企業、承業生醫控股（興櫃），廣越企業的大股東為台塑集團旗下上市公司福懋興業（持股20.39%），也在在顯示要成為大型貿易商透過非家族化（引進外部股東）和資本化是非常重要的手段，因為唯有充實資本實力，才能作為國際化的後盾。■