



貨幣政策引導經濟走向

# 回顧2014年 台灣貿易業奮起

回顧2014年的市場狀態，全球經濟成長率攀升到3.74%，是近三年經濟成長率首度回升到3%以上，雖稱不上亮麗，但至少顯示基本面逐漸回復常態，使台灣的貿易市場，一掃先前低迷氣氛，交出不錯的成績。

◎撰文／劉任 圖片提供／商業周刊

美國施行的量化寬鬆政策（Quantitative Easing，QE）在2014年順利退場後，經濟上揚，在全球央行聯袂施行貨幣寬鬆政策的導引下，全球景氣回溫，使得台灣擺脫了經濟低迷。儘管中國大陸GDP成長趨緩，使得台灣對中國大陸出口顯得欲振乏力，然在蘋果公司

i-phone 6和i-phone6 plus的出貨加持下，出口仍然創下新高，全年出口額突破3,100億美元，達到3,137億美元。

即使進口只成長1.53%，外加食安風暴干擾，但全球貨幣寬鬆帶動股市回升，加權指數在年中和年尾兩度回升到9,500點之上，使全國營利事業總額得以成

長4.75%，首次突破40兆元大關，創下40兆3,681億元新高。

## 突破低迷氛圍 貿易走向兩極化

儘管景氣打破沉悶，但反映在300大貿易業的總體營運上，卻呈現了兩極化的走向。第一個趨勢是，受到排名第1名的台灣

## 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	$[(2014\text{年營收淨額}/2013\text{年營收淨額}-1)] \times 100\%$	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」。

東芝國際採購，營收淨額大幅衰退14.35%的影響，300大貿易業營收總額僅達8,701.78億元，較2013年的9,511.40億元衰退8.51%，是連續第三年的衰退。

關鍵因素在於排名第1名的台灣東芝國際採購，營收淨額由2013年的4,064億元降至3,480.52億元，淨額減少583.48億元之多。可以說300大貿易業連續三年營收總額衰退，是受到台灣東芝國際採購的拖累。

當然由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2013年的3.93億元，下滑到3.77億元；第100大貿易商的取決點則由2013年的13億元下滑到12億元，取決點連續兩年呈現下滑跡象，顯示在國際貿易條件惡化之下，大型貿易商所面臨的瓶頸。

不過由300大貿易業營收成長的家數達204家來看，除遠高

於2013年的149家外，也顯示有高達2/3的貿易商呈現營收成長，平均營收成長率9.36%也是五年來僅次於2012年的佳績，反映了國際景氣的復甦。

就獲利的角度而言，300大貿易業稅前純益總額達181.48億元，不但較2013年的151.12億元大幅度成長20.09%，且連續第二年締造獲利新高。此外，300大貿易業平均純益率5.42%創下五年來新高，平均淨值報酬率17.75%及平均資產報酬率

7.72%也分別為五年來次高，除顯示受益於油價下跌（降低航運費用）外，也凸顯300大貿易業近年對於管理成本的控制得宜。

### 強化技術，開拓客源 成就企業亮眼表現

在74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成長達20%以上（表一），遠高於2013年的11家，且其中有8家為排名前100名的貿易商，這8家貿易商分別



台灣東芝採購在各項的評比加總後，穩坐300大貿易業排行榜冠軍王座。

為擘華企業、廣越企業、翰可國際、大成國際鋼鐵、肯友、新永和、漢旭及裕賀食品，可以說是2014年最值得矚目的焦點。

其中貿易商排名第15名的廣越企業，是在台接單，且海外自有工廠，生產運動、休閒、戶外保暖成衣的大型貿易商，這幾年不斷研發新的機能性產品、開發客戶，布局越南和中國大陸，營收快速成長，去年營收突破60億元達62.41億元，稅前純益更突破10億元，達到11.33億元，雙

雙創下歷史排行紀錄新高。

廣越企業以提高技術、採用新科技生產、增強客製化及與品牌客戶維持同步開發的經營策略，是持續爭取到美國、加拿大及中國大陸新客戶的關鍵，在台灣，廣越雖屬貿易商，但就全球布局經營而言，廣越其實是國際品牌的OEM一貫大廠，在今年7月登上興櫃跨入資本市場後，有助其擴大經營視野。

貿易商排名第17名，從事綜合商品批發代理業者的翰可國際，

2011年營收達到36.56億元後，曾因PCB（印刷電路板）客戶訂單減弱，營收開始明顯下滑，2012年營收僅剩23.6億元，不過隨著日本大客戶開發測試新產品，在2013年下半年試產，2014年放量生產情況下，連續兩年營收與獲利都得到突破，去年營收和獲利雙雙創下55億元及2.02億元的歷史新高。

排名第69名的漢旭，乃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主要產品，西藥銷售約占10%。近兩年受惠於中國大陸的污染防治政策下的轉單效應，自有品牌「KHS」打開國內藥局通路，加上開發南美委內瑞拉和中東敘利亞等新市場，因而創造了令人驚豔的佳績。

去年營收淨額18.87億元，為連續三年營收創下新高；稅前純益0.48億元亦為歷史新高。綜觀這幾家大型貿易商的共同特質，不難發現貿易商想要擴大市場並維持獲利的關鍵，在於能夠先為客戶貢獻自己的新價值，才能夠為自己創造貿易商的新格局，策略上包括整合性開發新產品、整合新通路、配合客戶客製化，以及以長尾理論布局新興市場。當這些條件都滿足時，就會發揮營運綜效出現爆炸性或連續性成長。■

**表一 2014年營收淨額與稅前純益成長率  
雙達20%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 (%)
14	擘華企業	6,829	150.68	391.20
15	廣越企業	6,241	24.38	40.71
17	翰可國際	5,500	37.50	34.67
25	大成國際鋼鐵	4,233	43.05	131.13
41	肯友	2,663	20.44	270.13
46	新永和	2,531	30.09	92.66
69	漢旭	1,887	21.35	27.71
76	裕賀食品	1,736	21.69	336.02
121	國住橡膠	965	28.34	47.60
157	三千貿易	738	22.00	63.88
187	台灣富士通將軍國際	658	43.31	73.58
196	力誠實業	636	38.35	97.93
203	晟品	620	41.33	342.83
209	光奕企業	600	20.00	50.00
215	凱立企業	587	27.74	1,220.55
253	嘉冠自行車	481	30.67	127.71
289	台灣中外製藥	395	25.52	266.15
297	百聿工業	383	23.16	432.60

資料來源：中華徵信所2015年版《台灣地區大型企業排名》（TOP5000）

Trade Elite  
TOP 300

## 營收淨額前20大貿易商

2014年的300大貿易商，營收淨額前4名，依然由日商公司所包辦，然在營收相對衰退的情況下，前20大排行的洗牌現象較往年明顯。

**儘**管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、台灣豐田通商、台灣三菱電機，共4家日商蟬聯前4名，不過有3家新進榜的貿易商，加上部分公司業績波動，導致洗牌現象明顯。其中包括2013年因有大型專案訂單拉高營收，因而2014年在比較基期較高的情況下，營收相對大幅衰退，排名由第5名下滑至第16名的台灣日立亞太，以及國際艾歐資訊因母公司客戶訂單減少，營收跟著呈現衰退，貿易業300大排名，由第19名跌到第28名。

### 資優生衰退 前段班排名波動驚人

營收淨額前10大貿易商中，因台灣日立亞太的衰退，以及台灣三井物產及台灣拜耳兩家未參加此次排名，也使得第5名到第10名的排名出現劇烈變動。其中又以元禎、佳美貿易、台灣樂金電器分別由2013年的第11、13、15名，擠進第7名至第9名最為突出，這三家貿易商均為首次進入前10大貿易商。

至於第11名到第20名貿易商，排名波動更是驚人。其中營收成長150.68%的擘華企業由2013年的第38名，一口氣躍升到第14名，最為驚艷。翰可國際也因營收成長37.5%，排名由第25名上升到第17名。新武機械貿易營收成長35.56%，得以擠進第19名（表二）。

值得注意的是，前20大貿易商的門檻由2013年的48.39億元，正式跨進到50億元的里程碑，這也意味著未來想要晉升至前20大貿易商，50億元營收將是最基本的條件。

### 數位市場衝擊 日系貿易商轉型應變

以連續第14年坐穩國內貿易商龍頭地位的台灣東芝國際採購來說，其營收淨額由4,064億元下降到3,480.52億元，較2013年營收大幅衰退了14.35%，而其營收由2011年高峰的5,017.43億元連續3年呈現較大幅度下滑，主要是日本東芝集團的原有營運核心事業的筆記電腦，受到平板和智慧手機崛起衝擊甚大，而液

晶電視市場不僅競爭激烈，成長也不如預期，面臨消費型電子產品的轉變，母公司決定暫緩產能擴產計畫，減少筆記電腦出貨量，並將逐步淡出消費型筆記電腦市場，未來有意將業務延伸至醫療保健事業，以致該公司營運動能持續轉弱。雖然其營收規模遠高於第2名的松下產業科技，即使繼續面臨營收下滑，仍不致改變其榜首地位，但對其在台的代工供應鏈而言，卻受到拖累。

再看排名第2大貿易商的松下產業科技，去年營收衰退幅度也達12.99%，營收已連續四年衰退，由2010年營收的629.26億元，下滑到2014年的437.39億元，這意味著連續四年對台銷售和採購金額下滑，其集團母公司如東芝集團，正在進入轉型期，未來的在台採購動向值得憂慮。

比起台灣東芝國際採購和松下產業科技，排名第3貿易商的台灣豐田通商表現相對穩健，雖由2010年起已連續五年營收創新高，但是2014年營收成長已縮小至1.64%，顯見營收成長也已達高峰。再如排名第16名的台灣日

立亞太、排名第20名的台灣伊藤忠也都呈現兩位數的營收衰退。

### 日系龍頭遭困 本土派突圍而出

在營收前20大貿易商中，日系貿易商占了8家，且包辦前4名，足見其重要地位。

排名第4名的台灣三菱電機，主要經營工廠自動化設備、家電產品、冷凍空調產品、液晶顯示器及半導體產品進出口，由於應用產業廣泛，較不易受到單一產業波動影響其營運。該公司冷暖空調業務穩定成長，積極朝向高節能環保、智慧家電及高附加價值產品發展，故去年營收成長6.01%，營收淨額達190.82億元，直逼2002年創下的195億元高峰。其成長來自於外銷回日本母國產品增加，未來該公司則會拓展內外銷新市場。

至於本土最大貿易商特力，營收成長6.25%，以營收淨額129.37億元排名上升到第5名。由於特力集團已發展成為貿易與零售通路並重的多角化集團，且全球布局轉投資眾多，若以集團合併營收來看則為359.46億元，較2013年成長2.11%。由整體貿易部門來看，傳統貿易業務比重占集團合併營收比重為35.4%，而代理佣金收入則占0.7%，合計占集團營收比重為36.1%，相對已小於兩岸零售事業比重。但

去年受惠於全球消費需求復甦，貿易事業總出貨總金額仍然成長，其中歐洲地區出貨金額成長39.9%；採購代理業務出貨金額也增加9.1%，主因美國汽車及家庭相關用品的需求帶動，占公司出貨總金額31%，創下歷史新高。特力指出在傳統貿易及採購代理業務雙重經營槓桿效應，2014年營業毛利率增加1個百分點至4.3%，有不錯的表現。

另外在前10大貿易商中值得關注的包括分別自2011年及2007年以來首度回升到前10名行列的元禎及佳美貿易，以及首度擠進前10名的台灣樂金電器。

元禎為專業石化原料之通路商，主要從事工業用化學品、溶劑、塑膠原料、油品等相關商品之進出口買賣業務。2013年營收小幅衰退的元禎，去年在追蹤油價、調控成本下，營收淨額回升到91.02億元，營收成長8.49%，稅前純益回升到2.01億元，為2011年以來的最佳獲利。

隸屬奇美實業集團的佳美貿易，排名由2013年的13名推進到第8名，去年營收成長11.2%，創下86.82億元的營收新高。該公司主要經營石化原料、電子相關材料、設備、儀器之進出口買賣及代理業務，且中國大陸亦為台商的重要石化原料供應廠商。由於合成樹脂廣泛應用於塗料、電子、資訊、造船、機械、營建

工程等各項產業，使需求呈現攀升，去年營收因而成長。

台灣樂金電器，去年營收成長14.14%，營收創下84億元的歷史新高。該公司係從事家用電器代理進口銷售業務，為韓國LG家電在台子公司，由手機到致力白色家電策略奏效，完成國內的3C通路布建，其營收也開始明顯成長，預期成為台灣白色家電主流廠商後，仍有不錯的發展。

### 大型外資領風騷 在地貿易商持續茁壯

前10大貿易商中本土貿易商雖也占了5家，但除了特力和寶成（貿易部門）外，台灣依然缺乏營收規模100億元以上的超大型貿易商。對於國際間大型製造業整合貿易部門享有原料議價權，由集中全球市占率角度觀之，台灣仍處不利的地位。

另外在第11名至20名的貿易商中，比較值得注意的企業，是排名由2013年的38名一舉躍升至14名的日商擘華企業。

該公司主要從事電子零組件、家電產品等進出口買賣，目前並以負責協助母公司在台採購電子零組件、家電等產品為主。因2014年接到夏普公司中國大陸無錫廠之大單，營收淨額因而成長了150.68%，達到68.29億元，稅前純益則為2.29億元，同步創下營運新高。

排名第13名的六和化工，為連續三年排名上升的大貿易商，其營收也自2010年以來連續成長，去年在深耕內銷及中國大陸市場豐收，營收成長12.63%，營收75.73億元、稅前純益3.81億元均寫下新高。排名第15名的

廣越企業及排名第17名的翰可國際，除營收與獲利雙成長20%外，為連續三年排名上升的貿易商。排名由2013年的27名擠進第19名的日商新武機械貿易，則為銷售加工機設備的貿易商，在深耕台灣精緻化及客製化製造業，

加上去年景氣回溫，營收大幅成長35.56%，營收淨額跨進50億元大關，由於台灣3C客戶需求仍大，前景看好。前20大貿易商中有15家貿易商營收成長，僅5家營收衰退，可見大型貿易商去年的營運相當不錯。■

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
2014	2013	2012				
1	1	1	台灣東芝國際採購	3	348,052	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	30	43,739	揚聲器零件、CD-ROM、DVD、PDP、LCD、電池、自動插入機等進出口
3	3	4	台灣豐田通商	54	24,339	汽機車零件、鋼板及模具、化學品及食品等進出口貿易
4	4	6	台灣三菱電機	75	19,082	電機、電子、電腦、CNC
5	7	8	特力	116	12,937	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
6	8	9	寶成	124	12,053	運動鞋、休閒鞋、鞋底及運動服等之產銷及LCD模組組裝服務
7	11	13	元禎	161	9,102	工業用化學品、溶劑、塑膠原料、塑膠用添加劑等進出口買賣
8	13	14	佳美貿易	172	8,682	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
9	15	16	台灣樂金電器	176	8,400	韓國LG樂金家電總代理
10	10	12	中紡科技	177	8,394	化纖產品、內衣褲製品等買賣
11	12	17	中華全球食物	180	8,121	畜產品批發、飼料及農產品零售、糧商業
12	14	15	美商亞培	183	7,962	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
13	17	18	六和化工	191	7,573	化工原料、工業材料、絕緣材料等進出口買賣
14	38	31	擘華	200	6,829	電子零組件、家電產品進出口買賣業務
15	18	20	廣越	215	6,241	成衣及相關副料進出口買賣
16	5	11	台灣日立亞太	220	6,039	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
17	25	42	翰可國際	240	5,500	塑膠原料及成品、光電材料、印刷電路板、化學原料等進出口買賣業務
18	20	22	臺灣阿斯特捷利康	265	5,062	藥品及醫療器材進出口
19	27	-	新武機械貿易	269	5,005	切割加工機具
20	16	28	台灣伊藤忠	271	5,000	生活食材、食糧、化學、鋼鐵、纖維、機械、非鐵等國際貿易

資料來源：中華徵信所2015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

2014年最佳〈企業經營績效〉10大貿易商，由廣越企業拔得頭籌。這是廣越企業繼2011年及2012年曾連續兩年高居最佳貿易商榜首後，三度摘王座。

**廣**越企業坐上2014年最佳企業經營績效10大貿易商（表三）的王座，這是廣越企業第三度奪冠，印證其雄厚及精進的貿易商實力。

### 廣越問鼎排行 車美仕穩定發展

廣越的再度出線，顯示貿

易商要坐大，必須朝上游發展，結合品牌客戶的需求。嚴格的說，廣越是屬具有先進技術及生產能力的貿易商，該公司在成立之初，就是朝向台灣接單海外越南生產的經營模式，由於經營得體，爭取到上游台塑集團旗下福懋興業的垂青，甚至王永慶先生都親自到越南廠參觀過，因而得

到上游原料布料的良好供應來源，其後更因福懋的入股並擔任董事結盟更深，到今年登錄興櫃，可以取得更為廉價的資本優勢。這一模式值得作為台灣大型貿易商的典範，貿易商不一定要自有工廠，但是要有掌握上游原料的良好通路，並且要深入了解全球技術和產業發展趨勢，才能走在同業前端。

排名最佳貿易第2名的車美仕，則為2013年的榜首。該公司已連續8年入榜10大最佳貿易商，可以說是最佳貿易商中的長青樹。尤其營收連續12年創新高，可說在歷年300大貿易業排名中是唯一的一家，即使在金融海嘯期間，車美仕都能維持一定成長。

身為和泰汽車集團的一員，以及作為豐田汽車的配件專屬供應商，被視為長期經營績效突出之主因，但該公司其實把自己定位為跨國汽車用品行銷公司，積極投資潛力廠商，結盟產業合作夥伴，兩岸設廠支援調度，建立汽車用品的優質供應鏈，締造現今的地位。

### 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，比較企業經營規模的大小，而不能有效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。根據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，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外部專家學者及機構共計有10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）、杜紫軍（行政院國家發展委員會主任委員）、林伯豐（中華民國工商協進會理事長）、林建甫（台灣經濟研究院院長）、陳元保（東吳大學會計系教授）、葉銀華（國立交通大學財務金融研究所教授）、鄧振中（經濟部部長）、鄭貞茂（前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），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」（10.80%）、代表企業成長速度的「營收成長率」（12.31%）、代表企業盈利規模的「稅後純益」（13.06%）、代表企業獲利能力的「純益率」（14.02%）、代表企業投資效益的「淨值報酬率」（13.73%）、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」（10.11%）、代表企業員工生產力的「每一員工純益額」（12.29%）。

## 集團資源協助 貿易常勝軍穩定發展

至於排名最佳貿易商第4名的中貿國際、第8名的南聯國際貿易、第9名的寶成工業，及第10名的德麥食品，都是蟬聯入榜的貿易商。中貿國際已是連續四年入榜，寶成工業則為第三年蟬聯入榜，德麥食品去年首度排名就獲最佳貿易業第9名，南聯國際貿易則是去年的第7名，今年持續留在榜內。中貿國際是中鋼的子公司，南聯國際貿易是統一企業的關係企業，寶成工業則是寶成集團的核心公司，3家貿易商都有大型集團的奧援。同時寶成工業和德麥食品則都是上市櫃

公司，由此可以看出以集團資源為後盾，或以上市櫃厚植實力，都是貿易商大型化的重要趨勢。

排名最佳貿易商第5名的台灣荏原精密，主要銷售日本母公司的真空幫浦、化學研磨機之經銷及修護，該公司曾在2010年入榜最佳貿易商第3名，去年在半導體產業景氣大好之下帶動營收成長18.63%，創下新高。

臺灣麥茲柯及劍麟都首次入榜10大最佳貿易商。臺灣麥茲柯為美商馬斯科(Masco)集團以盧森堡商 Masco Europe S. a. r. l. 名義，在台轉投資所設立之企業，專營各式衛浴設備及其五金配件之出口業務，成立迄今已將近30

年，去年由於美國經濟轉好，也帶動營收獲利的成長。至於劍麟雖為汽車零組件製造業兼貿易商（係指其貿易部門），去年貿易部門營收成長17.68%，表現不俗，貿易部門占公司營收的40.68%，去年貿易部門和製造部門均有不錯的獲利，因而得以入榜。

最佳10大貿易商中除了劍麟（貿易部門）外，均為營收淨額排名前100名的貿易商，且其中有6家蟬聯入榜，顯示大型貿易商不但整體經營績效較中小貿易商出色，且經營績效也較為穩定，凸顯台灣貿易商應加速大型化的必要性。■

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	5000大 綜合指標
1	廣越企業	88.72	6,240.94	24.38	914,818	14.66	26.37	16.46	35,259.56	5,168.46	17	18
2	車美仕	86.91	4,806.82	15.38	528,063	10.99	42.02	25.08	40,056.81	4,400.52	26	39
3	擘華企業	83.99	6,829.00	150.68	188,111	2.75	63.96	13.43	426,812.25	11,756.94	42	69
4	中貿國際	82.01	4,793.95	10.78	465,985	9.72	16.65	14.72	57,070.77	5,547.44	56	100
5	台灣荏原精密	81.00	1,826.12	18.63	308,213	16.88	29.67	21.26	8,995.65	1,518.29	63	191
6	臺灣麥茲柯	78.97	1,895.26	12.84	132,822	7.01	56.53	15.45	34,459.31	2,414.95	88	217
7	劍麟	78.35	1,756.17	17.68	486,565	27.71	19.90	16.53	4,683.13	1,297.51	95	288
8	南聯國際貿易	77.87	3,065.13	15.92	279,893	9.13	19.53	11.62	16,303.87	1,488.79	105	307
9	寶成工業	77.16	12,661.51	5.06	8,615,506	68.04	13.06	9.05	4,001.74	2,722.98	118	324
10	德麥食品	77.07	1,952.82	9.19	319,780	16.38	24.25	20.53	7,259.57	1,188.77	119	342

資料來源：中華徵信所2015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

2014年的全球貿易景氣回溫，故營收成長率前10大貿易商之總體營收表現多數優於2013年。

由於景氣轉佳，營收成長率前10大貿易商（表四）的表現也略強2013年。其中雖僅有3家貿易商營收成長率超過100%（2013年為2家），但前10大貿易商營收成長率均達50%以上（2013年為9家）。不過值得注意的是，2013年營收成長率前10大貿易商有3家排名在300大貿易業前25名，2014年則僅有擘華企業1家，其他9家均為排名100名外的貿易商；儘管中小型貿易商向來具有較快速成長的傳統特

色，但在歷年300大貿易業排名中，只有一家排名100名內的貿易商入榜，仍屬極為罕見的情況，也是2008年以來所首見，值得未來進一步觀察。

### 博瑞達首次進榜 新秀瑞剛成長強勢

首次進入300大貿易業排名的博瑞達國際有限公司，以276.92%的超高營收成長率，摘下營收成長率前10大貿易商王座。該公司成立於2001年，長期

專業經營橡膠原料之進出口買賣業務，業務操作是透過境外公司以三角貿易方式進行，外銷出口於亞洲、美洲及非洲等地區。該公司近年出口至中國大陸較多，但去年接獲歐美大單，因而營收淨額出現跳躍式成長，由2013年的1.3億元暴增到4.9億元。擘華企業則以營收成長率150.68%，排名第2名，這也是該公司首度進入營收成長前10大貿易商。

排名營收成長率第3名的瑞剛科技，亦為首次參與300大



景氣復甦之下，貿易商進出口的貨量也有所增長，因此多數貿易商的營收成長率表現不俗。

貿易業排名，即以營收成長率102.75%，擠進營收成長率前10大行列。

該公司目前主要銷售產品包括主要應用於電腦及手機方面，如記憶體、面板的晶片，以及可透過Wi-Fi無線上網，利用Android系統將傳統液晶電視升級為smart TV的電視棒，其他產品則包含光纖轉換器、網路攝影機、電視盒等，並以電視棒為主打商品。去年在半導體業復甦下，營收也跟著展現爆發力，創下4.61億元的佳績。

### 願景蟬聯營收成長率榜首 仲博多元發展開拓商機

排名營收成長率第4名的願景國際，2013年曾為營收成長率10大貿易榜首，去年營收成長率仍達79.87%，營收淨額首度突破10億元，也是唯一蟬聯入榜的貿易商，可見其營收成長強勁。公司係從事各式磁磚進口銷售業務，目前以銷售拋光石英磚占最大宗，產品主要以其自有品牌「Dreamtek」、「pangres」在市場上行銷，出口比重達74%。

為拓展國際化市場及確保產品供應的穩定性，該公司2011年起透過旗下境外公司取得越南 PANCER A INTERNATIONAL STOCK COMPANY 100%的股權，並建立兩條生產線，跨入台灣接單海外生產模式操作，除既有之

亞洲馬來西亞市場外，積極開發歐洲、中南美洲市場，去年順利打進巴西市場，成為營收成長的動力。

排名第5名的仲博科技，業務涵蓋領域相當廣泛，除代理進口各類機械、電子設備外，亦跨足代理葡萄酒、酒櫃、美容保健等產品。

2014年開發新客戶光碟製造商廣東粵東磁電，因為光碟產業之其他廠商產線整併，單一銷售量就占全年營收34.97%，使得營收較2013年同期成長71.62%達8.79億元。至於營收成長率排名第6名到第10名的貿易商分別為台灣兼松、博多實業、宜聯鋼鐵（貿易部門）、廣招興企業及亞塑機械。其中台灣兼松為日商兼松株式會社在台子公司，專營代理銷售國內外著名廠商之商品，包含電

子、紡織、化學、鋼鐵、機械、糧食等各產業之商品，業績發展一向平穩。

去年則因合併關係企業兼松半導體，在相關半導體設計及材料買賣業務移轉下，因而使其營收成長70.85%，達到新台幣9.63億元。博多實業則因2013年底新增化妝品及保養品產銷業務，而營收大幅成長68.91%。

宜聯鋼鐵係鋼鐵製造、加油站及貿易的多元經營型態，去年貿易部門營收成長58.72%，是三大部門中營收成長最高的部門。其他公司則在景氣復甦下帶動營收成長。

在營收成長率10大貿易商中，以本土中小型貿易商居多數，且產業分布也極為廣泛，顯示中小貿易商靈活彈性的多元產品線活絡，找對產品，就能自行找出商機所在。■

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	博瑞達國際	276.92	251
2	擘華企業	150.68	14
3	瑞剛科技	102.75	258
4	願景國際	79.87	116
5	仲博科技	71.62	134
6	台灣兼松	70.85	122
7	博多實業	68.91	176
8	宜聯鋼鐵	58.72	129
9	廣招興企業	56.72	130
10	亞塑機械	56.08	140

資料來源：中華徵信所2015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

2014年稅前純益前10大貿易商之表現，繼2013年之後，再次創下歷年蟬聯家數新高，顯示這些貿易商獲利處於穩定發展的狀態。

以稅前純益看2014年前10大貿易商之排行（表五），和2013年相較，蟬聯入榜的貿易商高達8家之多，繼2013年後，再次創下歷年蟬聯家數新高，排名榜首的廣越企業（2013年第2名）、第2名的震旦行（2013年第1名）、第3名的特力（2013年第3名）、第4名的車美仕（2013年第6名）、第5名的台灣豐田通商（2013年第4名）、第6名的美商亞培（2013年第7名），以及連續兩年排名第10名的德麥食品，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8名的大成國際鋼鐵、第9名的台灣三菱電機。

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61名的貿易商外，其他9家均為貿易業排名前35名的貿易商，顯示貿易商的獲利規模與營收規模有極大的關聯，中小型貿易商難望其項背。

廣越企業以稅前純益11.33億元蟬聯貿易商獲利王，主要是震旦行稅前純益略為衰退，但這兩家貿易商稅前純益都超

過10億元。廣越企業自2011年以來獲利隨營收成長而水漲船高，在台塑集團福懋興業進入董事會後，成長就更如魚得水，四年來稅前純益由6.03億元直奔11億元之上，預期廣越企業的獲利仍會再創新高。

震旦行雖然稅前純益較2013年略為衰退，卻是唯一連續四年稅前純益都達10億元以上的貿易商。大成國際鋼鐵，除了在全球據點持續增加帶動獲利成長外，順應全球化及整

合化服務之趨勢，進而垂直整合上游製造產品群，再經由垂直整合配銷網路，滿足下游末端客戶多樣且複雜的完整需求，加上電子商務平台有效率的將物流管理及產品資料管理合而為一，則是保持高獲利的幕後推手。

在稅前純益前10大貿易商中，仍有7家為本土貿易商所包辦，連續兩年稅前純益前3名都為本土貿易商，足見本土貿易商的獲利競爭力持續提升。■

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	廣越企業	1,133,292	15
2	震旦行	1,111,555	35
3	特力	742,332	5
4	車美仕	654,607	22
5	台灣豐田通商	603,402	3
6	美商亞培	552,305	12
7	中貿國際	540,082	24
8	大成國際鋼鐵	467,002	25
9	台灣三菱電機	462,028	4
10	德麥食品	394,863	61

資料來源：中華徵信所2015年版《台灣地區大型企業排名》（TOP5000）

Trade Elite  
TOP 300

## 稅前純益率前10大貿易商

2014年獲利率前10大貿易商，本次由從事紙業進出口貿易的寶隆國際，憑藉轉投資現金股利的增加，以及處理投資性不動產之獲利奪冠。

**就**2014年稅前純益率前10大貿易商（表六）之排行，與去年有很大的變化，本次由紙業進出口的寶隆國際以稅前純益率42.55%擠下2013年的冠軍震旦行，不過其主要獲利並非來自本業，而是透過轉投資現金股利的增加，及處理投資性不動產所致。

震旦行為2013年的榜首，今年則是蟬聯入榜，以稅前純益率37.68%居於第2名，而居於第3名的倉和、第6名的台灣荏原精密，以及第7名的德麥食品，也都為蟬聯入榜的貿易商。

除了榜首寶隆國際之外，新入榜的其他5家貿易商，分別是遠巧、建信啟記、奇郁國際、詩肯以及廣越企業。

稅前純益前10大貿易商中，震旦行、德麥食品、廣越企業這三家為同時列名稅前純益及稅前純益率前10大的貿易商，顯示其獲利規模與獲利率的績效同樣出色，其經營模式與投資之方針，值得我們長期關注，取其長期穩定成長、獲利之經驗，以作為效法。

此外，稅前純益率10大貿易

商的稅前純益率都超過18%，則是近五年來的最佳表現，可看出貿易商對於提升獲利品質努力的成效。

與其他行業相較貿易商的稅前純益率長期偏低，但由稅前純

益率前10大貿易商的高獲利率來看，貿易商改善獲利率並不是做不到，主要關鍵還是在於對於產業需求掌握的高低，但若不由傳統貿易商的角色跳脫出來，就只能賺取極少的佣金，無法大幅度成長。■



2014年稅前純益率排行冠軍震旦行，在今年也交出不錯的成績單蟬聯入榜。

**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	寶隆國際	42.55	266
2	震旦行	37.68	35
3	倉和	28.32	123
4	遠巧	26.58	147
5	建信啟記	22.57	107
6	台灣荏原精密	20.77	71
7	德麥食品	20.22	61
8	奇郁國際	20.09	204
9	詩肯	19.10	77
10	廣越企業	18.15	15

資料來源：中華徵信所2015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，值得深入討論。

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），這二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2014年300大貿易業每一員工銷貨額前10大貿易商（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14年的王座，新入榜的貿易商分別是第3名的擘華企業、第4名的員通興業、第5名的松下產業科技及第6名的中華全球食物，此一排名通常有其延續性的特性，主因員工產值高的

貿易商，通常不會突然降低。

另外，2014年每一員工銷貨額前10大貿易商的門檻由2億元下降至1.55億元，反映到生產力指標（每一員工純益額），按理說，前10大貿易商也應呈現下降的趨勢，但去年生產力指標前10大貿易商的門檻反而上升到640.28萬元，呈現連續三年下降後的首度回升，顯示每一員工獲利能力正快速轉強。



榜上新秀，排名第5名的松下產業科技，為日本松下100%出資成立在台的銷售公司。

至於生產力指標（每一員工純益額）前10大貿易商（表八），蟬聯入榜的貿易商包括長江化學、大成國際鋼鐵、楊龍企業、中貿國際及廣越企業5家貿易商。

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（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年及2014年卻都僅有長江化學同時列名每一員工銷貨額和生產力指標前10名，持續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。但這也可能是貿易商管理得宜，獲利改善的程度較高所致。

總評2014年300大貿易業，無論在營收成長總家數、總體獲利成長，平均營收成長率、平均純益率，都交出三年來的最佳成績單。尤其不僅有74家貿易商營收與獲利雙成長，在獲利部分稅前純益達到1億元以上的貿易商有48家，亦比2013年增加11家，顯示300大貿易商正逐漸摸索出全新的獲利模式。

不過在全球化的過程中，虛擬網路經濟正在快速崛起，這不僅是貿易商的挑戰，更是貿易商的商機。由2014年表現出色的大型貿易商來看，幾乎每家都重視

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	台灣東芝國際採購	2,035,391.96	1
2	長江化學	449,313.64	21
3	擘華企業	426,812.25	14
4	員通興業	254,387.75	114
5	松下產業科技	241,652.12	2
6	中華全球食物	232,018.14	11
7	鑫亞國際	205,310.73	51
8	元良實業	162,134.81	29
9	厚生化學工業	159,045.75	195
10	偉錚金屬	155,162.13	97

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	擘華企業	14,307.13	14
2	長江化學	11,751.09	21
3	大成國際鋼鐵	10,377.82	25
4	遠巧	9,301.96	147
5	寶隆國際	9,235.90	266
6	弘帆	8,602.00	62
7	冠承國際	8,000.00	159
8	楊龍企業	7,937.67	274
9	中貿國際	6,429.55	24
10	廣越企業	6,402.78	15

資料來源：中華徵信所2015年版《台灣地區大型企業排名》（TOP5000）

在電子商務平台的建構，強化電子商務或網路服務客戶的模式。尤其對中小型貿易商而言，網路貿易讓中小型貿易商有更多機會透過電子商務平台去追求更多的國際客戶。此外，過去偏重於中國大陸市場的操作，在去年也看到300大貿易商中，有更多的貿易

商朝向南美、中東甚至非洲去開發新市場創造成長的新動能。我們以為全球化趨勢下，貿易商的角色並不會被取代，但是貿易商必須在上游及下游間扮演研判市場更為靈活、情報更為精準、大數據運用更為廣泛的角色，找出自己的新價值所在。■