



國際原物料價格下跌對國內企業之影響

油價跌跌不休，鐵礦及大宗穀物等原料價格亦持續走低，對缺乏天然資源而需高度仰賴進口農工原料的我國，影響不小。本文將從產業關聯表、企業財報及總體指標觀察近期原油及農工原料價格下跌對國內企業之影響。

殷英洳（行政院主計總處綜合統計處專員）

壹、前言

大宗穀物及基本金屬等價格自 102 年起相繼下跌，原油更從 103 年 9 月起急遽下挫，以初級原料為主之 CRB 商品指數，104 年平均下跌 27.8%，其中原油更大跌 48.6%，影響所及，我國以美元計價農工原料進口物價跌 19.6%，跟 100 年相比，跌幅已近 3 成。

我國天然資源缺乏，大量進口原油、鐵礦及大宗穀物等

原物料再行加工出口或供國內消費，民國 100 年進口 2,184 億美元（新台幣 8.3 兆元）中，農工原料占 77.6%，這一波農工原物料的價格下跌對我國經濟影響為何？首先，讓我們先從產業關聯表來看原物料價跌最直接受影響的產業，其成本及利潤如何消長。

貳、以產業關聯表觀察原物料價跌受惠產業

一、原油

從 100 年產業關聯表的供給及去向（橫向）觀察，原油供給主要來自進口 8,925 億元，全數作為石油煉製品部門進行油品煉製之原料（中間投入）。100 年全國石油及煤製品部門共投入 8,993 億元的原油而言，在其他條件不變下，若以原油價格跌幅 48.6% 來看，石油煉製業廠商的原料支出一年可省下 4,371 億元。

二、鐵礦

鐵礦 104 年進口平均單價 (= 進口總值 / 進口量) 也較上年同期跌 39.9%，而我國進口之鐵礦主要作為生產生鐵及粗鋼部門之用，100 年該部門生產須投入 1,088 億元的鐵礦，在其他條件不變下，當鐵礦進口價格跌 39.9% 時，所耗用之鐵礦成本可減少 434 億元。

三、大宗穀物

大宗穀物包括如小麥、玉米、黃豆等國際商品行情價格亦自 101 年下半年起逐漸下滑，104 年分別較上年同期跌 13.9%、9.9%、23.9%。

同樣以 100 年產業關聯表觀察，小麥、玉米、黃豆 9 成以上由中間部門加工使用，其中分別以油脂、製粉（碾製麵粉、澱粉、可可粉等）、飼料

部門投入最多。而 100 年生產 447 億元的油脂須投入 249 億元黃豆及 18 億元玉米；生產 388 億元的製粉須投入 155、18 及 28 億元的小麥、玉米與黃豆；生產 840 億元的飼料須投入 2、317 及 69 億元的小麥、玉米與黃豆；若在其他條件不變下，以小麥、玉米、黃豆 104 年平均價格跌幅來看，則油脂、製粉、飼料部門原物料成本可分別省下 61、30、48

表 1 100 年產業關聯表（生產者價格）

單位：億元

	食用 油脂 及副產	製粉	飼料	石油 煉製品	生鐵 及粗鋼	...	中間 需要	最終 需要	總供給 總需要	生產 總額	輸入
小麥	0	155	2	0	0		171	3	173	1	172
玉米	18	18	317	0	0		385	40	425	17	408
黃豆	249	28	69	0	0		365	18	383	0	383
原油	0	0	0	8,993	0		8,993	-68	8,926	1	8,925
鐵礦	0	0	0	0	1,088		1,089	1	1,089	0	1,089
電力及蒸汽	4	7	8	335	134		5,802	978	6,780	6,745	35
：											
中間投入	431	337	776	11,481	4,875		209,874	234,462	444,336	349,767	94,569
附加價值	16	52	65	1,118	623		139,824				
總產值	447	388	840	12,599	5,498		349,767				

資料來源：行政院主計總處。

註：附加價值 = 勞動報酬 + 營業盈餘 + 固定資本消耗 + 生產及進口稅淨額。

論述》統計 · 調查

億元。

綜上，以產業關聯統計估算，單是前述所列之原油、鐵礦及黃豆、小麥、玉米 104 年原料價格跌幅之影響，最上游產業部門一年可省下 4,944 億元的直接投入成本，我國進口總金額亦大幅下降。

參、從上市櫃公司的營運觀察

前述利用產業關聯表的觀察，是在只有原料價格改變，其他條件不變的情況下所作分析。然一個經濟體的動態運作過程，各因素交織影響，廠商的價格是否轉嫁，端視其產業競爭優勢或政府干預程度而定，以下就前述各原物料價跌相關產業，擇取若干代表性廠商分析其實際獲利狀況。

一、石化產業

以石化產業上游之中油及台塑石化為例，受 103 年下半年開始油價持續急遽下跌衝擊，存貨跌價損失甚鉅，致 103 年營業利益從上半年原分別虧損 20 億及賺 139 億元，轉

為下半年均虧損 251 億及 141 億元；由於石油煉製品原料來自進口且購料運送期程長，須備有原料安全存量，而產製品（汽、柴油）的價格又由現貨市場的原油價格決定（中油依 70% 杜拜及 30% 布蘭特原油價），故原料價格大跌時，廠商反而須先承受鉅額原料跌價損失，直到存貨跌價損失因素消除才能恢復獲利。104 年上半年中油及台塑營業收入分別減 26.1% 及減 29.8%，惟營業成本降幅更甚，分別減 27.9% 及減 34.3%，致 104 年上半年

轉為獲利，營業利益分別為 72 及 295 億元，單是上半年之營業利益已超越 102 年（近年獲利最佳）水準。

二、以油品作為主要中間投入產業

油品價格隨原油價跌，也降低以油品作為主要中間投入之產業生產成本，就以汽柴油及燃料油為主要原材物料的廠商觀察，台電隨電價適度調整以及油價自 103 年下半年開始下滑，營業利益開始轉虧為盈，104 年上半年燃料價格續跌，

表 2 中油及台塑石化

	中油			台塑石化		
	營業收入	營業成本	營業利益	營業收入	營業成本	營業利益
金額 (億元)						
101 年	11,472	11,623	-334	8,944	8,852	-8
102 年	11,877	11,635	65	9,313	8,981	235
103 年	11,918	12,012	-271	9,131	9,035	-2
上半年	5,838	5,771	-20	4,829	4,641	139
下半年	6,080	6,241	-251	4,302	4,394	-141
104 年						
上半年	4,317	4,159	72	3,390	3,047	295

資料來源：新報資料庫及公開資訊觀測站。

上半年營業利益為 146 億元，較 103 年上半年大增 6.3 倍；華航則受惠於航空燃油價格下跌，營運成本亦大幅降低，並有效帶動整體客貨運需求回溫，營收情況轉佳，103 年下半年營業利益 36 億元，104 年上半年進一步增至 42 億元，超越 103 年整體表現。

三、基本金屬業

受惠於鐵礦進口價格自 100 年來一路下滑，中鋼營業利益率由 101 年的 2.2% 攀升至 103 年的 8.1%，惟 104 年起受中國大陸產能過剩影響，雖鐵礦砂價格急跌，但因競爭更劇，104 年上半年營業利益率（6.7%）反而下降。

四、食品製造業

黃豆價格於 101 年中漲至每英斗 17.7 美元後開始下滑，至 104 年底已跌至每英斗 8.7 美元。食品製造業中以大宗穀物為原料大宗者，首推油脂業，其中黃豆原料成本占整體銷貨成本高達 9 成的大統益，營業利益率自 102 年起逐年走

高，104 年上半年雖營業收入減 18.3%，惟營業利益仍達 5 億元，營業利益率 5.6%，為近年最高。

表 3 台電及華航

	台電			華航		
	營業收入	營業成本	營業利益	營業收入	營業成本	營業利益
金額（億元）						
101 年	5,472	5,849	-506	1,410	1,311	-3
102 年	5,927	5,821	-19	1,417	1,307	7
103 年	6,427	6,002	311	1,506	1,370	25
上半年	2,859	2,791	20	722	679	-11
下半年	3,568	3,211	291	784	691	36
104 年						
上半年	2,813	2,612	146	728	625	42

資料來源：新報資料庫及公開資訊觀測站。

表 4 中鋼及大統益

	中鋼			大統益		
	營業收入	營業成本	營業利益	營業收入	營業成本	營業利益
金額（億元）						
101 年	3,583	3,390	80	190	180	6
102 年	3,478	3,105	246	200	188	8
103 年	3,665	3,226	298	218	202	11
上半年	1,846	1,660	117	109	101	5
下半年	1,819	1,566	181	109	100	6
104 年						
上半年	1,544	1,372	103	89	81	5

資料來源：新報資料庫及公開資訊觀測站。

論述》統計 · 調查

五、全體上市櫃公司表現

整體而言，全體上市櫃公司 103 年營業利益繼 102 年大幅成長近 4 成後，又再擴增 17.2%，104 年前 3 季增幅明顯縮小為 1.6%，惟各產業特性及面對的挑戰不盡相同，營運及獲利走向並非全然一致。其中，較不受農工原料成本影響之電子零組件業與電腦電子及光學製品製造業，103 年受惠於全球行動裝置及應用商機，分別增 52.2% 及 37.7%，104 年起則受電子產品最終端需求減緩及紅色供應鏈崛起，獲利減緩甚至衰退。至於石化、基本金屬、航空運輸等業如前述各業代表性廠商獲利情形分析，分別增 74.1%、減 50.8% 及增 2 倍。

肆、從總體指標看農工原料價跌影響

一、實質所得毛額成長率高於經濟成長率

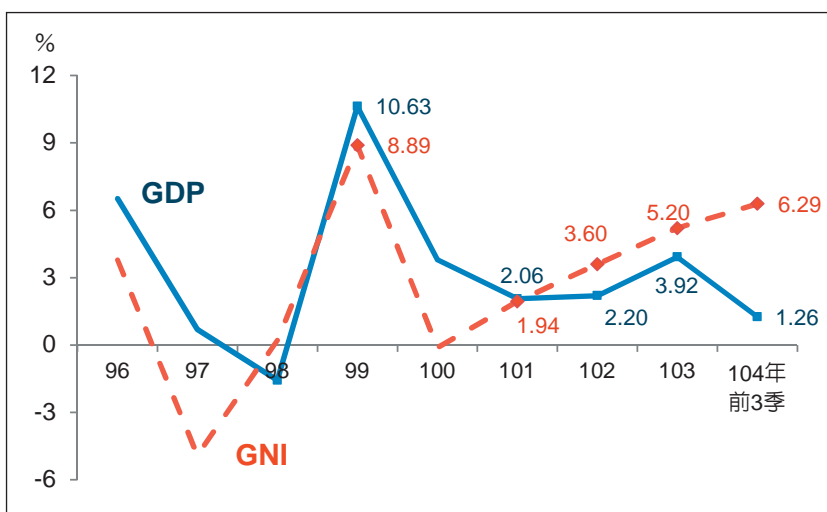
國際原料價格下跌，我國進口物價隨之走低，惟我國出口商品因屬加工製成品，價格

表 5 上市櫃公司營業利益—按產業別

	營業利益						
	電子零組件業	電腦電子及光學製品業	石化產業	基本金屬	航空運輸	其他	
金額 (億元)							
101 年	9,474	1,656	2,722	542	126	22	4,407
102 年	13,216	4,181	2,371	967	358	38	5,300
103 年	15,483	6,363	3,264	467	461	55	4,872
104 年							
前 3 季	11,652	4,441	2,476	1,109	165	129	3,332
增率 (%)							
102 年	39.5	152.5	-12.9	78.6	183.9	69.5	20.3
103 年	17.2	52.2	37.7	-51.7	28.6	45.9	-8.1
104 年							
前 3 季	1.6	-3.2	18.2	74.1	-50.8	213.0	-11.6

資料來源：新報資料庫。
註：石化產業包括石油煤製品及化學材料業。

附圖 實質 GDP 及 GNI 變動情況



資料來源：行政院主計總處。

跌幅較緩，表示我國產品所創造所得之購買力相對提高，對外貿易條件因而改善，進而使經貿易條件變動損益調整的國民所得毛額（GNI），成長幅度高於國內生產毛額（GDP）。103年我國經濟成長率3.92%，而GNI成長為5.20%；104年前3季經濟成長雖僅1.26%，但實質GNI成長則高達6.29%，表示原材物料價格下跌，大幅減緩經濟下滑的衝擊。

二、附加價值率逐年提高

從生產面觀察，農工原料下跌抑低投入成本，產業所創造的附加價值¹亦隨之提升。103年整體產業附加價值率²為

42.6%，較102年增0.5個百分點，其中製造業為24.8%，提高1.1個百分點，運輸及倉儲業因油價大跌，附加價值率亦由102年37.3%提高至37.9%。

三、受僱員工薪資增幅擴大

就企業獲利改善對前述受原物料價格波動影響較大業別之員工每月薪資變化觀察，石化業於101及102年分別減2.6%及5.0%，103年轉增2.6%，104年前3季又續增2.7%；基本金屬業及航空運輸業自102年起薪資微幅上調，104年前3季再擴大為分別增2.7%及6.0%。

整體而言，103及104年前3季工業及服務業每人每月薪資增幅已有擴大，主要係非經常性薪資所挹注（含年終（節）獎金、績效獎金、員工紅利及加班費等），103年及104年前3季分別增11.7%及9.0%。

伍、結語

農工原料及原油價格下跌，除最上游產業部門生產投入成本降低，間接影響亦甚為巨大，例如中油與台電因成本大減而降低油電價格，其他產業與家庭亦間接受惠。而廠商生產投入成本降低，相關產業附加價值率亦隨之提升，進而帶動企業獲利改善，並為員工加薪、消費、投資及稅收等創造有利條件。油價或農工原料價格將終有止跌之時，長期而言，廠商仍需致力於提升生產技術或生產力，才是獲利的最佳途徑。

註釋

1. 生產總額（以製造業而言，相當於營收）扣除中間投入（製造產品所使用原材物料），即為附加價值。
2. 附加價值占生產總額比率。❖

表6 我國每人每月薪資

	工業及服務業總計			每人每月薪資			
	經常性薪資	非經常性薪資		食品業	石化業	基本金屬業	航空運輸業
增率（%）							
101年	0.2	1.3	-4.3	3.9	-2.6	-9.8	-5.9
102年	0.2	1.0	-3.6	1.4	-5.0	0.6	1.1
103年	3.6	1.8	11.7	-1.0	2.6	1.2	0.9
104年							
前3季	3.0	1.4	9.0	0.6	2.7	2.7	6.0

資料來源：行政院主計總處。

註：石化業包括 CI 石油及煤製品業及 CJ 化學材料業。