

近年國內各業上市櫃公司營運表現

近年各國經濟深受疫情影響，部分產業受惠於遠距商機，部分則受消費急凍之累，本文藉由上市櫃公司個體財報資料，觀察近年我國主要產業的營運表現。

劉昌旻（行政院主計總處綜合統計處科員）

壹、前言

近年全球及各國經濟深受美中貿易爭端、COVID-19 疫情、俄烏戰爭、通膨、升息循環及供應鏈重組等諸多因素影響，其中又以疫情最為關鍵，我國亦是如此。109 年 1 月疫情爆發，3 月全球籠罩疫情陰霾，我國開始限制所有非本國籍人士入境，核准入境者皆須進行居家檢疫，亦開始限制出國旅遊；6 月國內疫情趨緩，短期商務人士國境管制放寬。110 年多種疫苗陸續問世，但產量無法滿足需求，我國本土

疫情自 3 月下旬上升，5 月進入社區流行，全國疫情警戒提升至第三級，至 7 月才降至第二級。去（111）年我國疫苗覆蓋率提高，防疫政策逐步鬆綁，8 月開始調升入境總人數，10 月免除入境居家檢疫，11 月放寬確診者管制措施，12 月取消入境人數限制，加上國人逐漸習慣與疫情共存，生活開始回歸常軌。疫情起伏影響人流、物流等各項經濟活動，對不同產業產生明顯不同的衝擊，本文將以上市櫃個體財報營收及營業利益資料，觀察近年國內各業的表現。

貳、近年我國及主要國家整體經濟表現

109 年疫情嚴重干擾各國生產活動，全球經濟陷入衰退，美國、日本及南韓分別衰退 2.8%、4.2% 及 0.7%（下頁表 1），我國有幸超前部署，製造活動所受衝擊相對較緩，且逢臺商回臺擴增國內產能，逆勢成長 3.39%。

110 年全球疫情隨疫苗覆蓋率逐步提高而漸獲控制，各國防疫管制措施鬆綁，接續推動基礎建設，以及之前推出的大規模紓困振興措施，全球經

濟步入復甦，美國、日本及南韓分別在低基數下反彈成長 5.9%、2.2% 及 4.3%，我國亦受惠於全球市場需求回溫及新興科技應用持續擴展，加以疫情衍生遠距商機延續，創造達 6.53% 之經濟成長。

111 年疫情對全球經濟衝

擊持續降低，但年初俄烏戰爭爆發，打亂能源及農工原料供需秩序，推升通膨壓力，各國紛紛採取升息等緊縮貨幣政策因應，約制經濟成長力道，成長放緩，美國、日本及南韓分別成長 2.1%、1.0% 及 2.6%，我國也因全球終端需求減弱，

國內製造活動放緩，111 年經濟成長 2.35%。109 至 111 年 3 年間我國平均經濟成長率達 4.07%，整體表現相對全球（1.9%）及主要國家穩定。

參、由上市櫃資料觀察疫情期間各業營運表現

就上市櫃公司（不含銀行、金控、保險、證券業、TDR 及 KY 股）較能反映國內生產活動的個體財報資料觀察（表 2），109 年營收 20.4 兆元，由 108 年之 19.8 兆元回升 2.9%，110 年再擴增 18.3%，營業利益分別增加 35.3% 及 72.7%，111 年在高基數下，營收續增 5.1%，達 25.3 兆元，營業利益亦增 4.6%，整體表現與我國近年經濟走勢一致，以下將觀察製造業、批發及零售業、運輸及倉儲業、住宿及餐飲業、支援服務業與藝術、娛樂及休閒服務業等業別上市櫃公司近年之營運狀況。

一、製造業

全球疫情肆虐，為減少人與人接觸，遠距教學、視訊會

表 1 我國與主要國家經濟成長率

單位：%

年別及國別	我國	美國	日本	南韓
108 年	3.06	2.3	-0.4	2.2
109 年	3.39	-2.8	-4.2	-0.7
110 年	6.53	5.9	2.2	4.3
111 年	2.35	2.1	1.0	2.6
109-111 年平均成長率	4.07	1.7	-0.4	2.0

資料來源：各國官網。

表 2 國內上市櫃公司營運概況

單位：億元

年別	營收	營業利益
108 年	197,861	10,844
109 年	203,673	14,673
110 年	240,954	25,338
111 年	253,150	26,504
年增率 (%)		
108 年	-1.9	-16.6
109 年	2.9	35.3
110 年	18.3	72.7
111 年	5.1	4.6

說明：1. 本表係指國內 107 至 111 年內皆存在之 1,632 家上市櫃公司（不含銀行、金控、保險、證券業、TDR 及 KY 股）。

2. 營業利益 = 營收淨額 - 營業成本 - 營業費用 + 聯屬公司已（未）實現銷貨利益 + 其他收益及費損淨額。

資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。

論述》統計・調查

議快速崛起，加上企業智慧化及數位化程度不斷升高，5G、AI 等新興應用科技快速發展，我國本就極具優勢的資通訊相關產業在疫情期間帶動了整體經濟成長，傳統產業營收表現則因原物料價格快速變動及疫情反覆等因素營收波動明顯，109 至 111 年製造業營收分別增 3.3%、18.5% 及 4.7%，主導體上市櫃公司營收變化走勢。以下就上市櫃製造業營收規模前 5 大中業別的營運概況

(表 3) 進一步說明：

(一) 電腦、電子產品及光學製品製造業

疫情管制使各國企業營運模式與民衆生活型態產生變化，除了消費多轉為線上型態外，為避免群聚，居家辦公與遠距教學興起，帶動伺服器、筆電、網通設備等需求激增，企業加速數位轉型，也推升雲端服務設備需求，國內廠商持續提高相關產能，109 至 111 年間

營收與營業利益連續 3 年增加。

(二) 電子零組件製造業

全球因疫情帶動的終端需求增加，5G、高效能運算及車用電子等新興科技應用持續擴展，對電子零組件需求殷切，近 3 年營收及營業利益均有亮眼表現，與電腦、電子產品及光學製品帶動整體製造業大幅增加。

(三) 化學材料製造業

109 年因疫情抑制需

表 3 製造業營運概況

單位：億元；家

行業別	營收				營業利益				家數
	108 年	109 年	110 年	111 年	108 年	109 年	110 年	111 年	
製造業	165,976	171,433	203,183	212,702	8,694	12,227	20,190	21,122	1,173
電腦、電子產品及光學製品製造業	86,392	90,359	100,377	102,945	1,454	1,922	1,989	2,254	192
電子零組件製造業	37,337	42,969	54,499	58,482	5,007	8,122	13,237	15,795	357
化學材料製造業	9,018	7,654	11,103	10,392	420	487	1,559	517	51
基本金屬製造業	5,642	5,118	7,420	7,170	140	152	918	424	46
機械設備製造業	2,798	2,947	3,557	3,462	187	195	291	309	89
年增率 (%)									
製造業	-2.8	3.3	18.5	4.7	-20.2	40.6	65.1	4.6	--
電腦、電子產品及光學製品製造業	-0.3	4.6	11.1	2.6	3.0	32.2	3.5	13.3	--
電子零組件製造業	-0.9	15.1	26.8	7.3	-20.0	62.2	63.0	19.3	--
化學材料製造業	-18.5	-15.1	45.0	-6.4	-52.7	16.0	220.0	-66.8	--
基本金屬製造業	-12.6	-9.3	45.0	-3.4	-56.1	8.5	504.9	-53.8	--
機械設備製造業	-16.3	5.3	20.7	-2.7	-34.1	4.1	49.3	5.9	--

說明：本表係指國內 107 至 111 年內皆存在之上市上櫃公司（不含 TDR 及 KY 股）。
資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。

求，全球原油需求減少使國際油價大跌，化學材料下游產品需求銳減，營收年減15.1%；110年隨需求回溫，油價上升，營收及營業利益皆明顯擴增，惟自111年下半年起，全球景氣再轉疲弱，下游產業開始去化庫存，廠商調降產能因應，111年營收及營業利益分別減6.4%及66.8%，惟規模水準仍高於疫情前。

(四) 基本金屬製造業

疫情擴散迫使各國採取各項管制措施，部分生產活動中斷，亦抑低汽車、營建、機械及家電等終端需求，109年營收減9.3%，後隨各國逐漸解封，下游產品買氣回溫，

國內營建投資需求熱絡，加以國際鋼價調漲，110年營收及營業利益皆大幅擴增，111年起受俄烏戰爭影響，國際鋼價持續攀升，但下半年全球景氣反轉，終端需求驟減，加上基數較高，111年營收及營業利益雖分別減3.4%及53.8%，惟規模仍較108年高出許多。

(五) 機械設備製造業

109年受美中貿易紛爭及疫情影響，全球經濟前景不明，抑低廠商投資意願，所幸國內電子零組件與電腦、電子產品等廠商積極擴增產能，帶動半導體、5G相關應用及自動化等設備需求增溫，109至110年營收

及營業利益仍呈增長態勢，111年下半年隨景氣反轉，廠商投資意願轉趨保守，111年營收及營業利益分別年減2.7%及增5.9%。

二、批發及零售業 (表4)

(一) 批發業

受惠於全球對我國製造業產品之需求，109及110年營收分別年增6.5%及17.4%，營業利益更年增8.4%及43.3%，111年第4季需求轉弱，惟全年營收及營業利益仍分別增5.9%及4.8%。

(二) 零售業

隨邊境管制，來臺旅客人數明顯縮減，國內在政策

表4 批發及零售業營運概況

單位：億元；家

行業別	營收				營業利益				家數
	108年	109年	110年	111年	108年	109年	110年	111年	
批發及零售業	16,116	17,256	19,654	20,890	548	605	759	795	176
批發業	10,658	11,351	13,324	14,114	339	368	527	552	139
零售業	5,458	5,906	6,330	6,776	209	238	232	243	37
年增率 (%)									
批發及零售業	7.4	7.1	13.9	6.3	5.5	10.4	25.4	4.7	--
批發業	8.5	6.5	17.4	5.9	4.7	8.4	43.3	4.8	--
零售業	5.2	8.2	7.2	7.1	6.9	13.6	-2.3	4.5	--

說明：本表係指國內107至111年內皆存在之上市上櫃公司（不含TDR及KY股）。
資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。

論述》統計・調查

管制及民衆自律下，零售業實體店面人潮銳減，但部分消費轉以線上購物替代，在宅經濟效益發酵，以及政府推出振興措施挹注下，109 及 110 年營收年增 8.2% 及 7.2%，惟因全球物價高漲，成本費用提高壓縮獲利空間，110 年營業利益減 2.3%，111 年隨疫情趨緩，防疫管制逐步鬆綁，實體門市人潮回流，網路銷售亦持續成長，營收及營業利益分別年增 7.1% 及 4.5%。

三、運輸及倉儲業（表 5）

以下就陸上、水上及航空運輸業等 3 個中業別進行說明：

（一）陸上運輸業

國內相關防疫措施讓民衆減少外出，邊境管制也使來臺旅客人數銳減，陸上運輸客運量大幅滑落，所幸貨運需求受惠於宅經濟效應，電商與物流宅配商機蓬勃，抵銷部分客運減少所造成的負面影響，109 及 110 年陸上運輸業營收與營業利益皆呈縮減，110 年更因油價上漲，燃料成本增加，營業利益僅 54 億元，不及疫情前（108 年）4 分之 1，111 年

貨運需求隨生產活動放緩而減少，但因防疫措施逐漸鬆綁，外出需求回溫，挹注客運量回升，營收達 566 億元（約疫情前 8 成 5），營業利益 122 億元。

（二）水上運輸業

疫情爆發初期，嚴峻疫情造成多國停工，供應鏈中斷，之後各國陸續解封帶動貨運需求大增，也引發缺櫃及港口壅塞等問題，造成國際海運運價飆漲，109 至 111 年營收及營業利益連續 3 年擴增，109 年營業利益從 108 年虧損 12 億元轉為獲利 273

表 5 運輸及倉儲業營運概況

單位：億元；家

行業別	營收				營業利益				家數
	108 年	109 年	110 年	111 年	108 年	109 年	110 年	111 年	
運輸及倉儲業	5,950	4,990	7,511	8,566	294	463	2,841	3,038	28
陸上運輸業	662	573	494	566	227	141	54	122	8
水上運輸業	2,354	2,433	4,571	5,133	-12	273	2,449	2,730	6
航空運輸業	2,820	1,859	2,275	2,682	62	30	289	141	2
年增率 (%)									
運輸及倉儲業	4.3	-16.1	50.5	14.0	36.0	57.6	514.2	6.9	--
陸上運輸業	2.4	-13.4	-13.9	14.7	7.0	-38.1	-61.7	126.3	--
水上運輸業	12.2	3.3	87.9	12.3	--	--	798.6	11.5	--
航空運輸業	-1.4	-34.1	22.3	17.9	-21.0	-51.1	854.1	-51.4	--

說明：本表係指國內 107 至 111 年內皆存在之上市上櫃公司（不含 TDR 及 KY 股）。
資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。

億元，110年更擴增近8倍，達2,449億元，111年在高基數下增幅仍有2位數，規模達2,730億元。

(三) 航空運輸業

109年全球航空客運需求急劇萎縮，109年營收減34.1%，營業利益年減51.1%；110年疫情持續抑低客運需求，惟全球海運塞港致貨運需求轉向航空運輸，抵銷航空客運需求低迷的不利影響，加以基數偏低，110年營收增22.3%，營業利益達289億元，年增8.5倍；111年全球景氣轉弱，貨運需求減少，惟航空客運需求回溫，營收增17.9%，但油

價高漲推升燃料成本，使得營業利益縮減至141億元（年減51.4%）。

四、住宿及餐飲業（表6）

(一) 住宿業

來臺旅客由108年1,186萬人次，大幅縮減至110年14萬人次，國內民眾減少旅遊活動，致住宿業109至110年營收均呈2位數縮減，營業利益連2年虧損；111年隨外國旅客陸續回流，來臺旅客回升至90萬人次，國內民眾生活也回歸常軌，加以國旅券政策挹注，營收達147億元（約疫情前7成8），營業利益也轉虧為盈。

(二) 餐飲業

109年國內各項會議及宴會等群聚活動受限，加以出入境人數銳減，外燴、團膳及空中餐點等需求驟減，國人減少外食，對餐飲業造成負面影響，營收及營業利益分別減1.4%及22.9%；110年三級警戒期間餐廳禁止內用，更進一步衝擊餐飲業，雖外送平臺加速擴展，彌補部分內用損失，營收及營業利益仍分別減3.2%及81.1%；111年隨民生活動恢復常態，營收達353億元（已超越疫情前水準值299億元），營業利益21億元。

表6 住宿及餐飲業營運概況

單位：億元；家

行業別	營收				營業利益				家數
	108年	109年	110年	111年	108年	109年	110年	111年	
住宿及餐飲業	488	431	397	500	43	13	-12	22	24
住宿業	188	135	111	147	20	-5	-15	1	13
餐飲業	299	295	286	353	23	18	3	21	11
年增率(%)									
住宿及餐飲業	7.5	-11.7	-7.9	25.9	20.4	-69.9	--	--	--
住宿業	6.5	-28.1	-18.0	32.3	19.1	--	--	--	--
餐飲業	8.1	-1.4	-3.2	23.5	21.5	-22.9	-81.1	528.6	--

說明：本表係指國內107至111年內皆存在之上市櫃公司（不含TDR及KY股）。
資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。

論述》統計・調查

五、支援服務業與藝術、娛樂及休閒服務業 (表 7)

(一) 支援服務業

疫情前我國支援服務業的上市櫃企業中，以旅行業營收占比約 8 成最大，自 109 年起，除商務、探親及求學因素外，跨境觀光旅遊活動幾乎停止，國人出國由 108 年 1,710 萬人次，驟降至 110 年 36 萬人次，旅行業者開始轉以國旅為主要業務，惟國內 110 年防疫升級，再次衝擊旅行業，109 及 110 年營收分別年減 83.1% 及 73.5%，營運呈現虧損；111 年國人出

國回升至 148 萬人次，營收 41 億元（約疫情前 1 成），營業利益仍虧損 10 億元。

(二) 藝術、娛樂及休閒服務業

管制政策以及民衆自主減少外出對休閒娛樂這類非民生必需活動造成極大影響，109 及 110 年上市櫃營收連續兩年 2 位數縮減，110 年營業利益更轉為虧損 10 億元；111 年人潮回流，各項藝術表演、運動賽事及娛樂休閒等活動開始活絡，營收達 101 億元（約疫情前 9 成），轉虧為盈。

肆、結語

我國上市櫃企業雖僅一千

多家，但營運規模相對較大，對我國經濟發展極具影響力。過去幾年在全球疫情反覆持續下，上市櫃企業營運表現也深受影響，休閒、旅行及住宿餐飲業在疫情期間受到重創，製造業及批發業則受惠於我國防疫得宜，在全球供應鏈重組及新興科技應用需求強勁的拉升下，企業營收表現亮麗，運輸業營收也因全球運量調節，運價上揚，而不斷攀升；後疫情時代隨各國國境陸續解封，休閒、旅行及住宿餐飲相關上市櫃服務產業逐漸復甦，製造業則在商品庫存去化壓力及基數較高下，須經一段時間調整。❖

表 7 支援服務業與藝術、娛樂及休閒服務業營運概況

單位：億元；家

行業	營收				營業利益				家數
	108 年	109 年	110 年	111 年	108 年	109 年	110 年	111 年	
支援服務業	562	196	146	171	25	11	11	13	10
旅行業	443	75	20	41	2	-13	-12	-10	6
未分類其他支援服務業	119	121	126	130	23	24	24	23	4
藝術、娛樂及休閒服務業	110	96	66	101	12	6	-10	2	6
年增率 (%)									
支援服務業	-0.9	-65.2	-25.5	17.5	8.5	-56.9	2.6	20.0	--
旅行業	-1.7	-83.1	-73.5	107.9	25.6	--	--	--	--
未分類其他支援服務業	2.1	1.4	4.3	3.1	7.2	3.8	-1.0	-1.0	--
藝術、娛樂及休閒服務業	8.8	-13.4	-31.5	54.5	39.6	-48.6	--	--	--

說明：本表係指國內 107 至 111 年內皆存在之上市櫃公司（不含 TDR 及 KY 股）。
資料來源：台灣經濟新報資料庫（個體財報）。