

逢甲大學學生報告 ePaper

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響 ：以大成、卜蜂及福壽為例

The impact of the Ukrainian-Russian War on the Taiwanese Food Industry
Take DaChan, Charoen Pokphand and Fwusow Company as examples

作者：林冠文、湯欣蒔、王柏鈞、游婷涵、曾芮庭、林恩慶、劉浩榆

系級：會計四丙

學號：D0810212、D0976859、D0831063、D0745509、D0831726、D0882400、

D0737587

指導老師：曹秀惠 副教授

課程名稱：會計專題

開課系所：會計系

開課學年：111 學年度 第 1 學期

中文摘要

本研究主要探討如何改善烏俄戰爭對於我國農業經濟帶來的影響。由於農業屬於食品產業之範疇，連帶影響整個食品業供應鏈之發展，因此，本研究更深入的探討此戰爭對於我國食品產業之影響。研究對象以大成、卜蜂及福壽三間國內原料或產品與烏克蘭外銷貨物有關的上市櫃食品公司，作為本案之個案研究公司。以經濟面的成本效益分析，探討戰爭後臺灣農業經濟的發展，加上雞蛋、雞肉之市場分析，以及 SWOT 分析的深入探討並提出改善策略。接著，藉由公開觀測資訊站及 TEJ 台灣經濟新報的資料來源，以財務會計面的財務數據分析及財務比率分析衡量此三間公司之整體狀況，由於國內各家上市櫃公司之年度財務報表尚未編製，僅公布其第二季財務報表，因此本案以三家個案公司之第二季季報來做比較，並為了符合財務報表強化品質特性之可比性，在與以往年度做比較時，亦將以各年度之第二季季報來進行比較，最後，再以消費者面衡量，藉由經濟指標的消費者物價指數，且資料區間以 2019 年至 2022 年 2 月為基礎，分析此戰爭如何影響我國消費者市場。



關鍵字：

烏俄戰爭、成本效益分析、財務數據分析、SWOT 分析、消費者物價指數

Abstract

This study focuses on how to improve the impact of the war between Russia and Ukraine on the agricultural economy of our country. Since agriculture is part of the food industry, it affects the development of the supply chain of the entire food industry; therefore, this study investigates the impact of the war on the food industry in Taiwan in more depth. Three listed food companies, GREAT WALL, CHAROEN POKPHAND and FWUSOW, whose domestic raw materials or products are related to the export of goods from Ukraine, are used as the case study companies. The economic cost-benefit analysis was used to explore the development of Taiwan's agricultural economy after the war, and the market analysis of eggs and chicken meat, as well as the in-depth study of SWOT analysis and proposed improvement strategies. Then, the financial data analysis and financial ratio analysis of the three companies were measured by the sources of "MOPS" and "TEJ Pro". Since the annual financial statements of each domestic listed company have not yet been prepared and only the second quarter financial statements have been published, the second quarterly reports of the three case companies are used for comparison, and the second quarterly reports of each year will be used for comparison with previous years in order to meet the comparability of the enhanced quality of financial statements. Finally, we will analyze how this war will affect the consumer market in Taiwan by using the Consumer Price Index, an economic indicator, and the data range from 2019 to February 2022.

Keyword :

Russia-Ukraine war, cost-benefit analysis, financial data analysis, SWOT analysis, consumer price index

目次

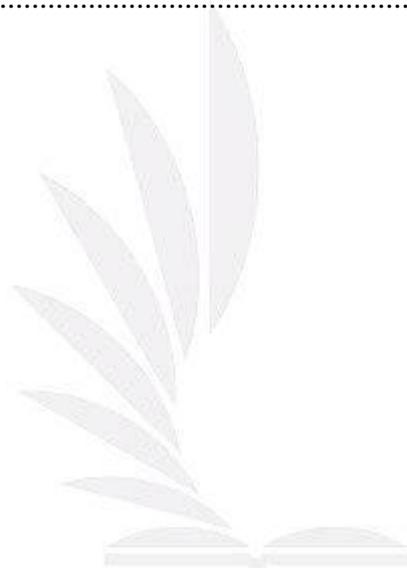
第一章、緒論.....	6
第一節、研究動機.....	6
第二節、研究目的.....	7
第三節、研究方法與流程.....	7
第二章、研究背景.....	9
第一節、產業介紹.....	9
一、食品業結構與分類.....	9
二、食品業概況.....	12
第二節、烏俄戰爭介紹.....	16
一、能源危機.....	17
二、糧食危機.....	17
第三節、個案介紹.....	17
一、大成.....	18
二、卜蜂.....	20
三、福壽.....	24
第三章、研究分析.....	28
第一節、經濟面.....	28
一、臺灣農業經濟遭遇之問題及轉機.....	28
二、農產價格的市場、時間、性質之特性.....	29
第二節、財務會計面.....	32
一、個案公司分析.....	32
二、個案公司與產業平均數之比較.....	49
第三節、消費者面.....	57
第四章、結論與建議.....	59

圖目錄

圖 1 研究流程圖.....	8
圖 2 經濟部食品業結構.....	10
圖 3 二十二種次食品工業.....	11
圖 4 主計總處行業標準分類.....	12
圖 5 109 年食品業產值.....	13
圖 6 其他食品業產值.....	13
圖 7 大成的業務範疇.....	18
圖 8 卜蜂的業務範疇.....	20
圖 9 臺灣農產業之 SWOT 分析	29
圖 10 原料及在途原料.....	33
圖 11 農產品.....	35
圖 12 營業週期.....	37
圖 13 玉米期貨價格走勢.....	40
圖 14 小麥期貨價格走勢.....	40
圖 15 原料庫存成本.....	41
圖 16 營業週期.....	44
圖 17 原料及在途原料.....	45
圖 18 存貨週轉率.....	49
圖 19 存貨週轉平均天數.....	50
圖 20 應付帳款週轉率.....	51
圖 21 帳款付現平均天數.....	51
圖 22 應收帳款週轉率.....	52
圖 23 帳款收回平均天數.....	52
圖 24 大飲、台榮與產業平均.....	53
圖 25 營業週期.....	54
圖 26 毛利率.....	55
圖 27 純益率.....	56
圖 28 每股盈餘.....	57

表目錄

表 1 產值比較.....	15
表 2 產值前三高之食品及飼品製造業之產值年增率.....	16
表 3 生物資產變動表（家禽）.....	34
表 4 生物資產明細表（家禽）.....	34
表 5 經營能力指標.....	36
表 6 獲利能力指標.....	38
表 7 生物資產變動表.....	42
表 8 生物資產明細表.....	42
表 9 經營能力指標.....	43
表 10 獲利能力指標.....	44
表 11 經營能力指標.....	46
表 12 客戶合約收入.....	47
表 13 獲利能力指標.....	48



第一章、緒論

第一節、研究動機

俗諺有云：牽一髮而動全身，正是描述如今全球化世界情勢。2022年，烏俄戰爭對世界經濟貿易體系造成極大的衝擊，不僅使國際金融市場嚴重受創，也直接對全球經濟與供應鏈產生極大的影響。根據國際貨幣基金組織（IMF）分析：由於俄羅斯在烏克蘭發動戰爭，推高食品和能源價格，為反映戰爭帶來的負面效應，國際貨幣基金組織將下調接下來兩年的全球成長預期，並警告世界正處非常危險的時刻，並將2022及2023年全球經濟成長率下修，較烏俄戰爭爆發前報告預期分別下調0.8與0.2個百分點。此外，IMF評估：對於許多經濟體而言，通貨膨脹現在是各國當務之急要處理的危機。不僅如此，因烏克蘭是玉米、小麥、大麥等多種主要農產品的全球前五大出口國之一，同樣也是葵花油主要出口國。俄羅斯本身也是世界穀物重要出口國。由於烏克蘭與俄羅斯皆為世界重要糧食出口大國，兩國戰爭在世界飼料、玉米供應等方面都遭受到烏俄戰爭的影響。

在全球化衝擊下，臺灣也受到烏俄戰爭影響，如今飼料用玉米及黃豆在烏俄戰爭下價格達到新高，且受限於氣候、種植規模以及成本考量，臺灣的飼料用玉米高度仰賴進口，造成價格居高不下，也直接影響臺灣的大眾農產品及消費市場，例如：雞蛋、雞肉，因為雞隻的飼養原料多為飼料用玉米且雞蛋是多數臺灣人餐桌上不可或缺的食物，根據農委會農業統計年報顯示在109年雞蛋產量突破80億顆，若不計入進口雞蛋，每位國人平均年食用355顆雞蛋，行政院農業委員會畜禽屠宰檢量統計資料，109年國產白肉雞供應量已達2.5億隻，從2015年的1.94億隻（平均每週371.4萬隻）持續增長至今，從資料上可得知，臺灣的雞肉和雞蛋為日常所需的大眾農產品。所以要如何改善如今因烏俄戰爭下的影響，以避免飼料原料價格繼續飆漲，進而導致雞蛋與雞肉價格持續攀升，

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

國內農產消費市場動蕩不安的問題，故透過本次研究分析如何改善烏俄戰爭對於我國農業經濟帶來的影響。

第二節、研究目的

本研究之主要目的在於探討以下課題：

1. 探討烏俄戰爭對臺灣農業經濟引發的衝擊、契機及發展，且深入了解農產價格的市場、時間、性質之特性
2. 探討烏俄戰爭對個案公司的財務會計面造成正面或負面的影響及影響程度
3. 探討烏俄戰爭對我國消費者市場的影響

第三節、研究方法與流程

為達成上述研究目的，本研究係屬探究性研究之一種，並利用系統分析法及會計理論、經濟理論為基礎，並以臺灣農業經濟及雞蛋、雞肉市場為研究對象，從臺灣農業經濟遭受到的影響為背景，了解雞蛋、雞肉產業面臨的問題。接著比較與分析農產價格之特性，藉由供需力量之間的彈性作為分析架構，來確立各個因素與農產價格之間的關係，最後提出相關改善措施及政策。

本研究主要採用系統分析法作為研究方法：根據國家教育研究院對系統分析法之定義，系統分析法在財務會計、經濟效益上的運用稱為成本效益分析（cost-effectiveness analysis）。其主要作用在於幫助決策者選擇未來行動的方向，並為決策者提出建議、擬訂政策、設計目標與可行方案。而成本效益分析的特點可以使決策者在最少成本與最大效益的原則下，對於可行的方案中作一選擇。此一方法主要是受預算限制下，各項計畫在執行後能獲致最大的成果。因此，在系統分析法架構之下，本研究以財務數據分析、成本效益分析探討烏俄戰爭後臺灣農業經濟及發展與契機，再加上雞蛋、雞肉之市場分析、SWOT

分析深入探討並提出改善策略，茲將上述內容繪製成圖 1。

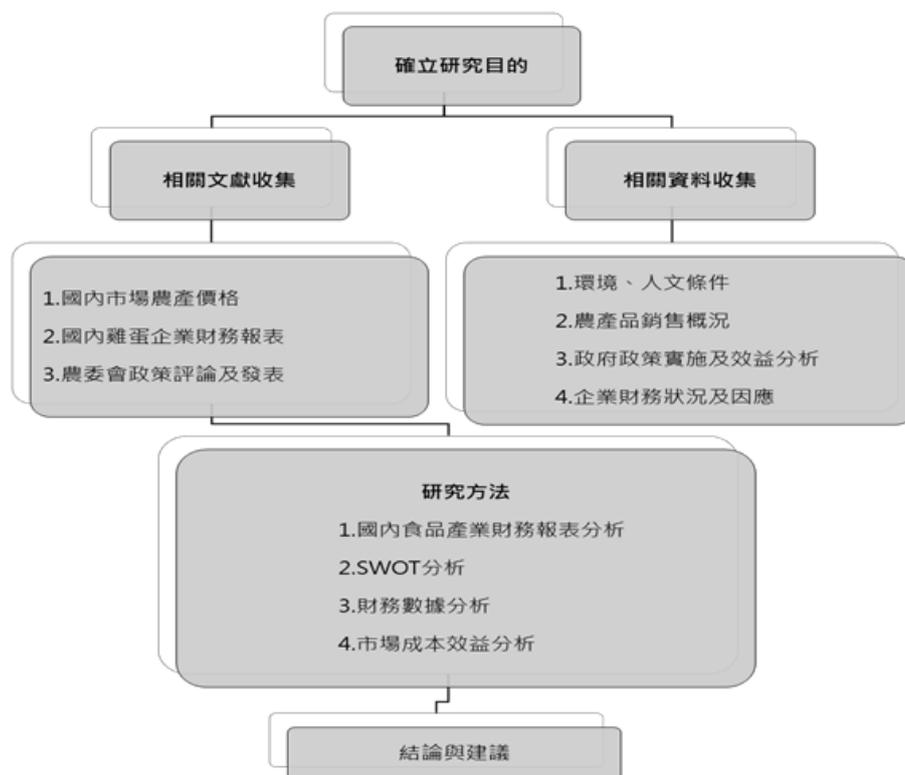


圖 1 研究流程圖

第二章、研究背景

第一節、產業介紹

本研究選取台灣食品產業中受到烏俄戰爭影響最大的部份產業作為研究對象，第一節將說明食品業的產業結構和分類標準，先以上中下游的方式呈現其相關的產業鏈，並以此解釋在食品業中選取此三間個案公司作為研究對象的原因，接著詳述經濟部羅列之食品業結構，最後說明經濟部統計資料的食品業範圍規定。第二節將經濟部統計資料呈現用以說明食品產業的近年概況。

一、食品業結構與分類

1. 上中下游產業鏈

食品業的分類細項眾多，若是以上中下游呈現其產業鏈，上游為食品業的源頭，包括農業、漁業、畜牧業等原物料供應商，中游主要為飼料業、食品機械業、食品包材業、食品添加物業等加工製造商，下游則是餐飲業、食品流通業等直接的銷售通路。烏俄戰爭主要造成了玉米、小麥、葵花油等原物料的成本上升，因此會影響飼料的加工生產，進而再影響到雞蛋和雞肉等大眾農產品的銷售。而本文欲探究的是在此一系列的影響下受到波及的食品產業，因此選擇的三間公司皆是以飼料、肉品、大宗食品或油脂等產品為其主要營收來源。

多數上市食品公司會同時兼顧上中下游的事業，從生產加工到銷售一手包辦，本文所選取的三間公司亦是如此，三間公司登記的營業項目都非常多，從上游的畜牧業、中游的飼料、油脂加工製造，到下游的批發、零售和餐飲業都包含在其業務範圍，因此若是依照行政院主計總處發佈的行業標準分類來說明所選公司的所有經營業務，將難以界定其所屬的行業類別，說明也會過於繁雜，因此本文只著重從製造業下的食品業分類用以說明。

2. 經濟部羅列之食品業結構

如圖 2，根據經濟部的分類，食品產業可分為農業、食品工業、食品運銷業和餐飲業四大類，其中食品工業又可分為 3 種食品相關工業（食品機械工業、食品包裝材料工業與食品添加工業）和 22 種次食品工業（如圖 3）。在食品工業的範疇下本文所選公司應屬於屠宰業、食用油脂工業、飼料工業、罐頭食品工業、冷凍食品工業、脫水食品工業及浸漬食品工業。後續也會以三間公司與食品工業的平均值做各項數據的比較。

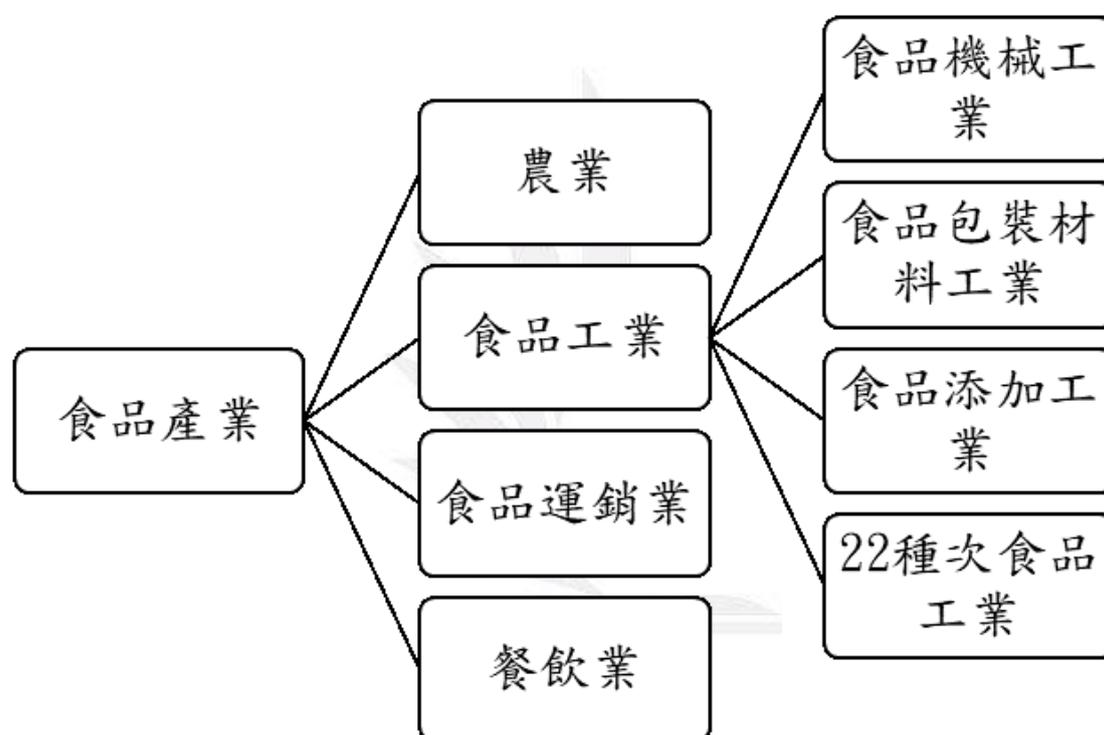


圖 2 經濟部食品業結構



圖 3 二十二種次食品工業

3. 主計總處行業標準分類

圖 4 為主計總處行業標準分類，經濟部所呈現的食品業相關統計資料大多係依照主計總處行業標準分類，只計入大類「C 製造業」下的中類「08 食品及飼品業」。「08 食品及飼品業」包含八項小類，其中「089 - 其他食品製造業」又包含九項細類，如圖所示。本研究所選公司在此分類架構下應屬於肉類加工及保藏業、動植物油脂製造業和動物飼品製造業。

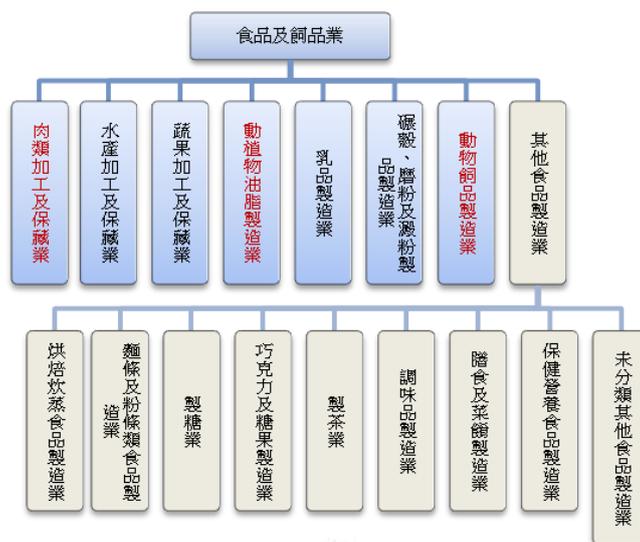


圖 4 主計總處行業標準分類

二、食品業概況

1. 109 年食品業產值占比

圖 5 為根據經濟部統計資料，其 109 年食品業產值統計資料範圍係依照主計總處行業標準分類「08 食品及飼品業」扣除小類「0870 動物飼品業」。

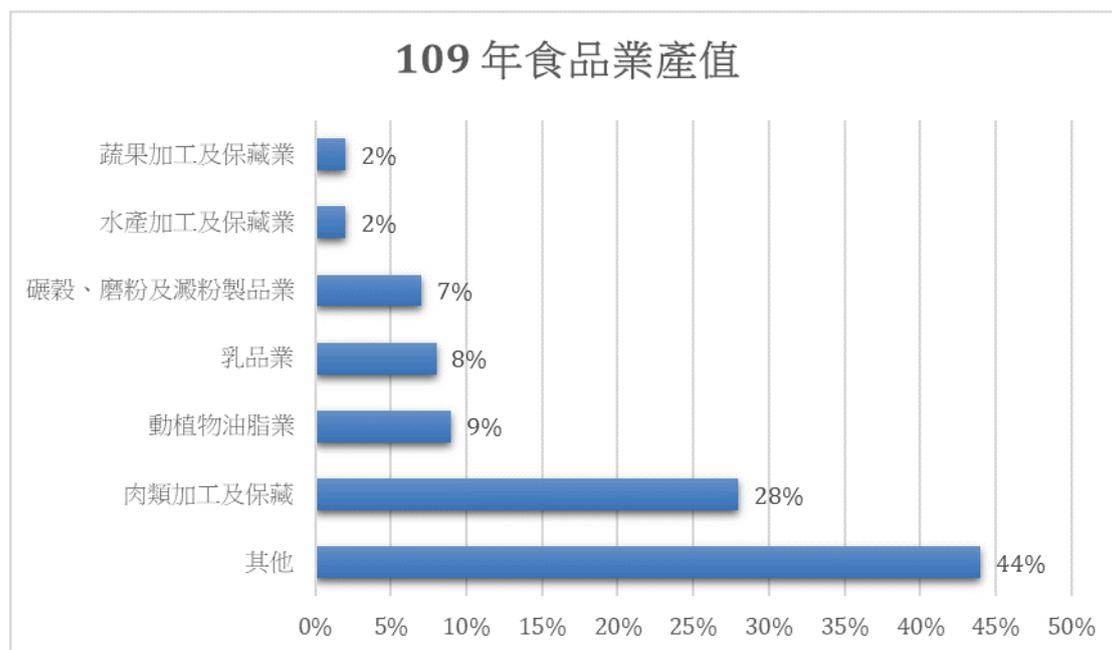


圖 5 109 年食品業產值

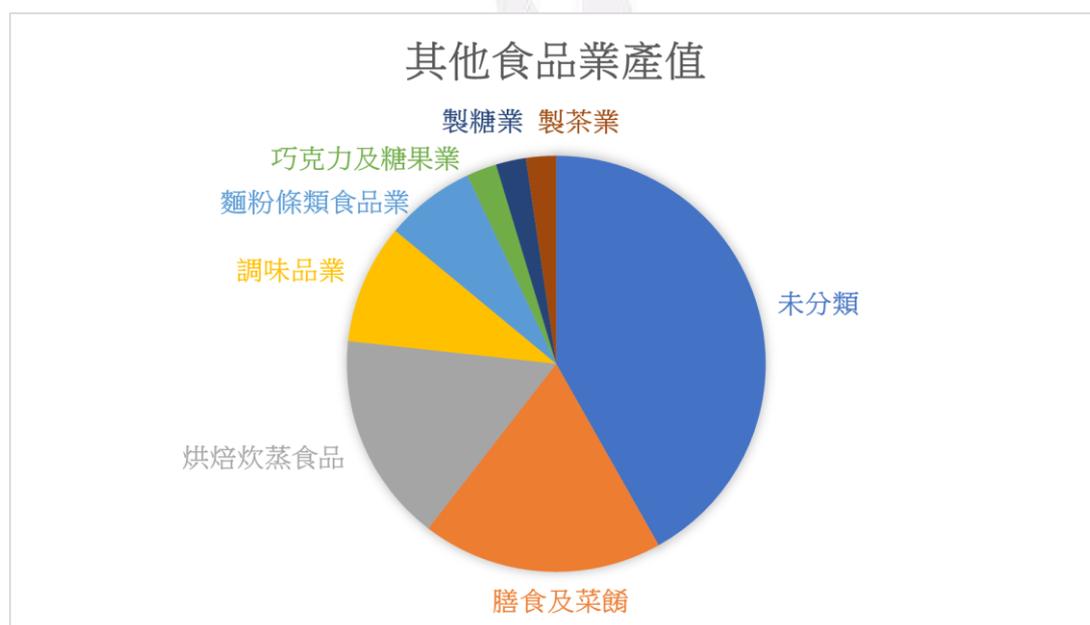


圖 6 其他食品業產值

2. 109 年食品業概況-受疫情影響

109 年食品業產值年增 2.12%，其中占比最大(44%)的其他食品業，產值為 2,060 億元，年減 2.01%，主因疫情影響觀光產業，只有膳食及菜餚、保健營養食品、速食麵粉條類食品等反而因防疫的儲備需求而增長；占比第二(28%)的肉類加工及保藏業為食品業產值成長之最大來源(年增 7.43%)，其主要增長係

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

因疫情造成民眾減少外食而更多選擇在家自煮形成的宅食經濟，導致冷凍肉類、雞肉的產值都得以大幅成長。

3. 食品業近年趨勢(資料截至 109 年)

隨著科技進步與社會變遷，疫情、全球暖化、人口老化、台灣飲食習慣西化和講求方便性等因素，使脫水食品及冰淇淋、保健營養食品、鮮乳及調味乳、膳食及菜餚、醃漬食品等食品的產值持續增加：

- 氣候暖化帶動冰品需求，109 年脫水食品及冰淇淋產值皆創歷年新高，年增 20.52% 及 17.09%，連續 3 年及 2 年呈正成長。
- 年來人口結構逐漸朝向高齡化，民眾愈發重視保健和疾病預防，再加上疫情影響，保健營養食品產值連續 6 年增長，109 年產值年增高達 9.78%。
- 台灣民眾飲食習慣西化，加上飲品及咖啡消費市場的擴大，鮮乳及調味乳 109 年產值續創新高，年增 2.71% 及 2.42%，連續 5 年及 6 年增長。
- 近年來，方便食用的即食食品更受消費者歡迎，膳食及菜餚、醃漬食品的產值連續 7 年及 6 年呈現正成長，109 年受到疫情宅食經濟影響，產值更是再創歷年新高，分別年增 6.63% 及 0.17%。

4. 111 年 1-5 月食品及飼品業概況

根據經濟部統計資料顯示，111 年 1-5 月民生工業的產量變動由正轉負，產值變動卻是正成長，出現產值明顯大於產量的狀況，說明產值增加的原因來自價格上漲，其中食品及飼品業產量年增 0.7%，產值年增達到 8.7%，占民生工業產值年增率的 80%，是民生工業產值變動呈現增長的主因。

如表 1，食品及飼品業中產值占比較大的業別分別為：其他食品製造業(36.3%)、肉類加工及保藏業(23.3%)、動物飼品製造業(15.4%)及動植物油脂製造業(9.4%)。再觀察產值年增率與產量年增率相減的結果，產值年增率明顯大

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

於產量年增率的業別分別為：肉類加工及保藏業(14.1%)、動植物油脂製造業(13.6%)和動物飼品製造業(11.5%)。

表 1 產值比較

業別名稱	產值年增 - 產 量年增(%)	食品業產值比例(%)
食品及飼品製造業	8.0	100
肉類加工及保藏業	14.1	23.3
水產加工及保藏業	6.3	2.1
蔬果加工及保藏業	-3.2	2.4
動植物油脂製造業	13.6	9.4
乳品製造業	0.6	5.9
碾穀、磨粉及澱粉製品業	5.4	5.3
動物飼品製造業	11.5	15.4
其他食品製造業	3.5	36.3

*年增率皆與去年同期相比

其他食品製造業雖然產值占比最大，但產值與產量的變動率並沒有相差太多，說明其並不是食品及飼品業價格上漲的主因，而另外三項業別不僅產值占比高，也有物價上漲的情況發生，因此進一步觀察各項數據，如表 2 所示：

表 2 產值前三高之食品及飼品製造業之產值年增率

業別名稱	食品業產值比例(%)	產值年增率(%)	個別產值年增率占食品業產值年增率之比例(%)
肉類加工及保藏業	23.3	6.2	17
動植物油脂製造業	9.4	13.5	14
動物飼品製造業	15.4	18.4	30
合計	48.1	-	61

三者產值合計共占食品業總產值的 48.1%，對食品業的產值影響重大。其產值變動率分別為：肉類加工及保藏業年增長 6.2%、動植物油脂製造業年增長 13.5%、動物飼品製造業年增長 18.4%，三者產值皆為正增長，各占食品業總產值年增率的 17%、14%和 30%，共計 61%，為食品業產值增漲的主因。這三項業別價格上漲的主要原因為農業大宗物資價格受烏俄戰爭的影響，上游原料黃豆、小麥、玉米的價格分別上漲 11.4%、47.9%及 22.2%，進而帶動飼料、油價上升，因此本研究選個案公司主要業務皆屬這三項業別。此外，食品業至今也持續在受疫情影響。

第二節、烏俄戰爭介紹

爆發始於 2022 年 2 月 24 日，烏俄戰爭下，造成了世界的能源危機、烏俄戰爭的損害以及國際制裁的誘發，不僅衝擊國際上的能源供應鏈，也衝擊全球小麥、玉米、大豆市場，而肥料供給鏈也受阻，直接影響各國的農業經濟。以下本研究將列舉兩項主要現象敘述烏俄戰爭對於全球農業經濟之衝擊：能源危機、糧食危機。

一、能源危機

對歐洲而言，俄羅斯的能源供給至關重要，歐盟一向頗為依賴俄羅斯能源供應。據遠見雜誌於 2021 年對於俄羅斯在世界能源體系的能源輸出數據統計，超過六成的進口能源來自俄羅斯，其中從俄羅斯進口的天然氣佔歐盟總消費量的 40% 以上，進口的石油佔 27%，進口的煤炭佔 46%。此外，俄羅斯名列能源大國之一，在於其天然氣和原油輸出中，分列全世界第一及第二，而烏克蘭則是俄羅斯天然氣出口歐洲的重要管道。

二、糧食危機

烏克蘭是主要的小麥出口國，佔全球小麥市場的 9%，同時也佔全球葵花油供應量的 42%，玉米市場供應佔 16%。以上數據都顯示出烏克蘭對於全球農產品供應的重要性。然而，由於烏俄戰爭下，俄羅斯封鎖黑海港口，導致糧食出口呈現僵局，使烏克蘭港口無法順利出口小麥、玉米等農產原料。據遠見雜誌於 2022 年統計，多達 2000 萬至 2500 萬噸的小麥滯留在烏克蘭，進而帶動全球糧價呈螺旋式上升。WTO 秘書長伊衛拉指出，和去年相比，小麥價格飆升 59%，葵花油價格漲幅 30%，玉米價格則上漲 23%。烏克蘭的糧食產量通常足以養活 4 億人口，但俄軍封鎖港口，將糧食變成隱形的武器，使得出口量銳減。中東和非洲的國家預計將最受短缺威脅，利比亞有超過 4 成的進口仰賴烏克蘭小麥，黎巴嫩則超過 6 成。綜合上述資料與數據統計，可知烏克蘭的農業出口受制於烏俄戰爭的情形對全球皆造成若大影響。

第三節、個案介紹

烏俄戰爭主要造成了玉米、小麥、葵花油等原物料的成本上升，因此會影響飼料的加工生產，進而再影響到雞蛋和雞肉等大眾農產品的銷售。而本節欲探究的是在此一系列的影響下受到波及的食品產業，因此選擇的三間公司皆是

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

以飼料、肉品、大宗食品或油脂等產品為其主要營收來源。

一、大成

大成長城企業為上市公司，屬於食品產業，股票代號為 1210，現任董事長為韓家宇，成立時間於 1960 年 12 月 28 日，登記實收資本額大約為 89.5 億元，員工人數為 2,900 人，主要營業項目有飼料、大宗物資、肉品及消費食品，2021 年各項目的比重為 47%、19%、18% 及 15%。

1. 經營理念及策略

大成以誠信、謙和及前瞻為企業精神，用心於食品安全、嚴密的產銷履歷及建立高品質的食物供應鏈。目前經營策略是以垂直整合的方式。

2. 業務範疇



圖 7 大成的業務範疇

● 主要項目

➤ 飼料

大成每年都會以五百萬的規模採購黃豆、玉米及小麥，為東亞地區大宗原料的使用者，目的是為了提供肉雞、蛋雞、鴨、豬、反芻動物及水產品等高品質飼料，也成為了台灣最大的飼料領導品牌，據點多座落於中國大陸及越南。

➤ 禽肉

大成在台灣及中國大陸都已經建立拜肉雞、土雞從種孵化、契約飼養、飼料輔導等等的垂直整合經營體系

➤ 蛋雞

在台灣設有多所蛋雞場及契約養殖場，提供消費者及食品加工業蛋及液蛋。

➤ 肉豬

大成集團於 2008 年在台灣屏東縣建立了桐德核心種豬場，引進了鹿兒島的黑豬品種系，並在此設立全球首推的固液分離豬廁所，且為全球最好的環保淨化種豬場。

➤ 水產

大成於 1989 年在印尼進軍水產品領域，由於根島生態蝦深受日本及台灣市場的喜愛，因此，供應了全球草蝦、白蝦、螃蟹等多樣化水產品，目前在台灣設有水產試驗場，而在印尼及越南有多座水產加工廠。

● 其他項目

➤ 油脂

大成是以油脂起家，因此在市場有一席之地。

➤ 麵粉

大成於五十多年前就進軍台灣麵粉製造市場，建立了鐵人及長城的麵粉品牌，目前整合台灣、中國及日本成立大成良友食品公司，在上海及天津都有基地，並且設立麵粉製作研發中心與訓練室。接著，更與日本昭和產業合作，設立了預拌粉廠，主要銷售中國各大食品工廠。

➤ 肉品加工

為了因應外燴、團膳、休閒及烘焙市場的需求，推出許多雞肉與豬肉加工食品，目前兩岸已建立多座食品加工廠。

➤ 調理食品

➤ 餐飲商場

大成在此市場是以策略聯盟的營運方式，與國際知名的餐飲品牌合作，也

創立了好食城的商場品牌，營業據點位於台灣、北京、天津、南京及徐州等地。

二、卜蜂

卜蜂集團自西元 1921 年創始於泰國曼谷，早期從農牧業出發，逐步實現了產業多元化，目前包含事業體有現代化食品業、零售業、銷售業、電信與其他事業。現今關係企業更是遍佈於北美洲、歐洲、亞洲共 25 個國家地區。接著，台灣卜蜂集團創立於西元 1976 年，主要經營畜牧、飼料與食品加工業，多年來朝著國際化、多角化目標奮力前進。

1. 經營理念

秉持安全、新鮮、美味的理念，以產品多元化來滿足消費者需求，讓客戶便利取得產品，並吃得安心、吃得健康。

2. 業務範疇

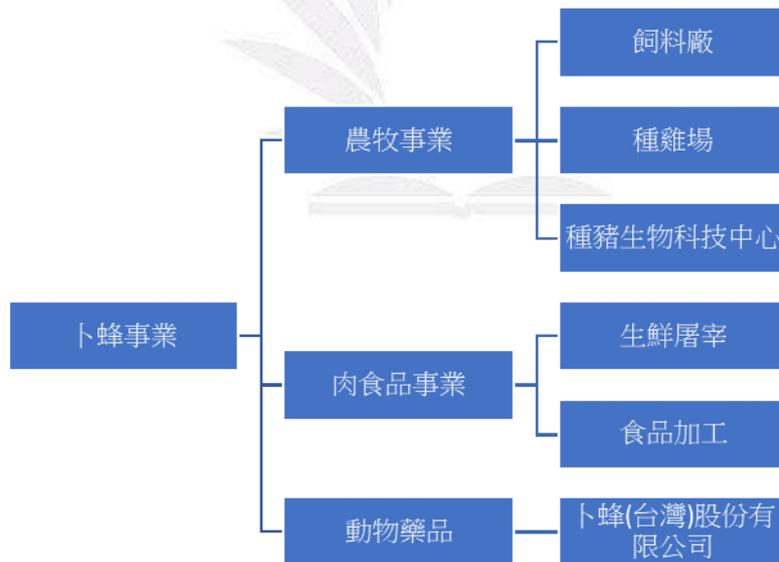


圖 8 卜蜂的業務範疇

● 農牧事-飼料廠

本公司有兩座設備先進的自動化生產飼料廠，首先以精密設備及技術將台

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

灣飼料工業由粉狀飼料一舉帶入均衡營養之完全混合顆粒狀飼料。目前兩廠主要產製銷售雞、豬、鴨、牛等動物機製混合飼料。高雄及台中兩廠都分別獲得國際品保 ISO9001 的認證。高雄廠更率先在台灣通過「有機飼料生產廠」驗證。

2019 年飼料生產約為 85 萬噸，主要為雞豬鴨飼料產品，佔整體市場約 16%。銷售對象為自營養殖戶、契約養殖戶及自有農場等，市場主要為台灣中部，約佔 54%，南部及北部各佔 37% 及 9%。為因應環保健康趨勢，提供國內養殖產業安全無虞之飼料產品，於雲林縣斗六市投產一座初期月產能 2 萬噸之飼料廠，預計 2020 第三季投入生產。

● 農牧事業-種雞場

台灣愛拔益加公司在 1973 年成立，符合政府獎勵投資條例，以外資在桃園設立全台第一家原種雞場(祖代)，生產繁殖肉用種雞(父母代)，以供全台種雞業者飼養，提高台灣養雞界育種領域。

愛拔益加育種公司(AA 公司)1939 年首創，起步於一個小型家族式育種企業，而今已發展成為世界上最大的肉雞育種公司。AA 公司擁有世界上最先進的種雞和商品代雞的測定中心。已成功地在中國、匈牙利、俄羅斯、西班牙、臺灣和泰國興建了合資企業，並與二十多個國家的特許專營公司建立了長期合作關係。下屬有尼古拉火雞育種公司—世界上最大的火雞育種公司之一，和 CWT 國際農場公司—主要從事於生產和銷售種蛋業務。

AA 種雞(Arbor Acres)為全世界肉雞業提供品質最佳的雞種，我們的精英譜系雞群可以繁衍出數百億隻商品代肉雞。擁有行業內最大的基因庫，從中選擇特定的性狀，在肉仔雞方面，注重其生長率、飼料轉化率、存活率、產肉率、抗逆力和抗病力，在種雞方面我們強調其產蛋率、受精率和種蛋孵化率。通過穩定進展的選擇和測定程序，我們已推出兩個母系和兩個公系，每個品系性狀

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

各異，通過組合選擇配套可以滿足世界各地的需求。

● 農牧事業-種豬生物科技中心

民國 88 年，成立了以分子生物和遺傳工程為主體的種豬生物科技中心。旗下有五個祖代和曾祖代種豬農場、一處畜產分子生物科技中心，包括分子和遺傳實驗室、數量遺傳工程實驗室和繁殖生理實驗室、動物健診中心和生物再生能源研發中心，正努力的為臺灣養豬產業培育出高產、高效率及高品質之種豬，同時提高飼養和繁殖技術以及研發畜產新技術。

A. 分子和遺傳實驗室

PCR 測定分子水平上的各性狀之遺傳基因：現在正測定的基因有緊迫基因等，直至目前為止，卜蜂的母豬品系已無緊迫基因；另一個測定的基因是多產基因，其雜合子效應可達到每胎多產 0.4 頭小豬，純合子多產 0.8 頭小豬。經測定結果證明，我們的母系是一個高繁殖特性的群體。

目前正著手研發的有生長基因(第 4 對染色體)以及造骨基因。

B. 數量遺傳實驗室

B 型超音波截面掃描技術是一項可以直接在活體中測定背脂厚度、腰眼面積和肌間脂肪含量。此技術的主要優點是不必將優良種豬屠宰後分析屠體和肉品的性狀。且在活的優良種豬中測定背脂厚度、腰眼面積與屠體瘦肉產出有很高之相關 (0.80)。肌間內脂肪與口感也是緊密相關的。

Herdsman 記錄系統和估算出育種價值：可準確無誤的記錄繁殖生產數據，並直接通過 BLUP(Best Linear Unbiased Prediction,最佳線性無偏預測)，算出這些性狀之育種價 (EBV)，以加速種豬之改良。BLUP 是一種新的育種方法，利用所有親屬的遺傳信息，正確估算出育種價值，使育種速度加快。泰國卜蜂於 1993 年開始使 BLUP，使其種豬的生長、瘦肉率和初生小豬性狀有很大的改善。現在所有先進國家和公司的育種都用了 BLUP 法。

C. 繁殖生理實驗室

新繁殖技術：免疫處女豬提高受孕率。第一次配種的處女母豬往往會產生局部免疫排斥精子受胎，在美國、加拿大和荷蘭之試驗中，經處理的女豬可提高 8% 受胎率。卜蜂的農場正致力於將其發展成商業化產品。

- 疾病快速診斷中心：針對種豬群、客戶的豬以及雞群進行快速檢測，防止疾病入侵、維持正常產量。
- 生物能源再生開發中心：與工業技術研究院、台灣大學及畜產試驗所等單位合作開發沼氣純化技術，利用再生水純化法及氧化鐵純化法，這兩個方法不但簡單、易用而且持久性佳，純化過的沼氣不論直接轉為機械能來拖動畜舍之風扇及抽水機或由機械能再轉化為電能，以節省牧場之通風及保溫用電，效果都極顯著。

● 肉食品事業-生鮮屠宰

(1) 雞肉生產

卜蜂為台灣第一家引進白肉雞電宰設備之廠商，經多年的努力，從飼料、肉種雞、肉雞契養生產到白肉雞屠宰等，採一條龍垂直經營策略，嚴格控制品質，降低生產成本。目前電宰產能約為每日 150,000 羽，2019 年整體電宰量為 4,219 萬羽。市場分布在台灣北部為 40%、中部 45% 及南部 15%，佔整體白肉雞市場約 18%。

為了讓客戶掌握更即時準確的產品資訊，肉食品加工事業處所提供給第一手客戶之生鮮肉品 100% 貼有防檢標章，使第一手客戶能運用完善的追蹤機制確保產品的確切來源。卜蜂也於 2018 年度起自願上傳生鮮肉品之公開檢驗報告至衛服部非追不可系統，持續努力提供安全、新鮮、美味的產品並使顧客有更安心的消費選擇。

(2) 肉雞產業整合

為促進台灣農村當地經濟、減少進口原物料運輸過程中之碳排放，並使用當季當地食材以確保產品之新鮮度，卜蜂與當地飼養戶緊密合作，搭配我們所

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

設之自動化生鮮屠宰廠，從事家禽之電動屠宰作業，達成一貫化之毛雞鴨飼養及屠宰流程，2019 年在地採購之毛雞鴨比例高達 92%。卜蜂將持續堅持產品品質、食品安全與消費者健康，並透過當地採購繁榮地方經濟，創造永續家園。

● 肉食品事業-食品加工

近幾年國人健康觀念提昇，白肉之銷量也逐漸增加，卜蜂多年來積極研發及銷售雞肉加工產品，遍及早餐業、餐飲業、超市及便利商店等市場，2019 年每月生產約 1,700~2,200 噸，為市場之領導品牌。市場分布在台灣北部為 45%、中部 25% 及南部 30%，佔整體白肉雞加工產品約 22%。

● 卜蜂(台灣)股份有限公司

卜蜂(台灣)股份有限公司成立於民國 59 年，進口動物用藥品、飼料添加劑及生物製劑，為業界疫苗與飼料添加物主要供應來源之一。

- A. 疫苗：家禽疫苗、豬疫苗。
- B. 抗菌劑
- C. 飼料添加劑：維他命、氨基酸、礦物質、防黴劑、黴菌毒素吸附劑、未知成長因子、酵素、活酵母、酵母基質、酸化劑、氨氣分解中和劑。
- D. 飼料精質原料
- E. 天然保健劑：牛至萃取物、朝鮮薊萃取物、海藻萃取物、中鏈油。
- F. 清潔、消毒劑
- G. 人工授精用稀釋液

三、福壽

福壽實業股份有限公司，簡稱福壽，是台灣的食品企業，1920 年由洪斗等六兄弟在台中沙鹿一同創立的榨油廠，1955 年設立「洽發製油廠股份有限公司」，1985 年改名為「福壽實業股份有限公司」。福壽實業秉持「提供全民健康安全的食糧」，研發並推廣農業用有機質肥料，分別與台南西港農會、雲林虎尾農會合作，契作農作物料。食安管理系統持續運作，配合外部稽核作業進行，

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

現有之 ISO 9001、TQF、ISO 22000、HACCP、FSSC 22000 等國際品質認證，全廠全產線產品 100% 驗證。

1. 經營理念

福壽實業自創業以來，堅守『品質、創新、服務』的工作信念，而受到廣大客戶的支持與肯定，成就今日立足全球的福壽實業集團，爾後更將肩負承先啟後，再創佳績的使命，永續經營事業。強調『忠誠、勤儉、求新、求行、負責、團結、敬業、樂群』的廠訓，勉勵全體同仁以實事求是精神，在飼料、油脂、寵物食品、肥料生物科技等領域，匯聚眾力資源創造精良產品，共同為提升競爭力努力，朝企業發展為一流國際化的目標邁進。在二十一世紀的知識經濟時代下，在產品、行銷、管理都要加入創新，才能在快速變化的經營環境中永續經營。

2. 業務範疇

● 油脂食品（烹飪油）

福壽以油品起家，全油品獲 SQF 第三級認證，福壽旗下的油脂、食品主分四大類，包含家庭/營業用烹飪用油、香油/芝麻香油、芝麻油/胡麻油以及柴魚食品。

● 穀類食品（喜瑞爾綜合果麥）

福壽實業旗下穀類食品品牌有《喜瑞爾 Cerear》、《大自然穀動幸福》。《喜瑞爾 Cerear》自 1989 年首先於台灣引進早餐穀片系列，品牌延伸出：綜合果麥、營養穀片、養生食品、點心食品、校園食品及嚴選麥片系列。《大自然穀動幸福》為精選產地、認證之無添加原始穀物，包含大自然健康麥片、大自然嚴選黃豆(非基因改造)、大自然洋薏仁。

● 寵物食品

「福壽 寵物食品專業廠」為全台最大的寵物食品製造商，在台灣擁有 30

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

多年在地的寵物食品專業研發經驗，本土廠商唯一有能力開發「處方糧」之專業寵物食品廠，針對台灣本土之溼熱氣候、台灣犬貓體質開發出適合台灣狗狗、貓咪的營養健康飲食配方。

擁有全獨立寵物食品生產線，福壽寵物食品專業廠全廠區皆通過 HACCP 食品風險控管、ISO22000 雙國際級食品安全認證，為人食等級的安全寵糧。主食糧符合美國食品協會建議之營養配方。

- 農業資材（微生物製劑）

- 禽畜飼料（養豬飼料）

福壽禽畜飼料包含豬、雞、鴨三大類，依照不同生長階段，提供不同需求之營養配方。

- 豬飼料部分包括：人工乳系列、哺乳豬系列、仔豬系列、肉豬系列、母豬懷孕期系列、母豬泌乳期系列、中豬系列等。
- 雞飼料部分包括：蛋雞育成系列、蛋雞產蛋期系列、專種系列、仿雞系列、火雞系列、肉雞系列。
- 鴨飼料部分包括：蛋鴨、種鴨（鵝）育成系列、蛋鴨飼料、肉鴨系列。
- 水產飼料—採用先擠壓設備及加工技術，生產製造各式浮水性、沉水性以及高油脂飼料。

(1) 研究開發

為了持續精進各項技術與產品，福壽實業依照產品內容分為食品研究處、飼料研究處與農業資材研究處，這些研究開發部門負責研發相關產品、產品品質控制、改進、售後服務等等。

(2) 拓展先進設備

食品方面以健康養生為研究方向，運用 WENGER 雙軸擠壓機的先進生產技術，提供國人健康的飲食。肥料廠以生物科技作技術主軸，配合田間試驗，生產符合各種作物植栽需求又兼具環保特性的肥料及介質，致力開發微生物抑

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

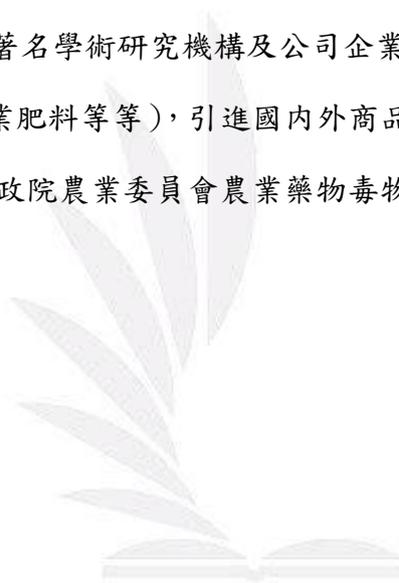
菌劑，使原本因用藥導致環境產生的化學汙染大幅減少。寵物廠採用國際級食品管理系統、寵物食品專用機械，提高寵物食品的品質、生產力及產量，產品成果不輸國外。

(3) 投入於培育菁英人才

提供各項教育訓練及齊全完備的研發環境來培育優秀專業的研發人才，以投入各項新品開發，生產出健康安全的食糧，生產無藥物添加、機能性、高附加價值的農畜產品。

(4) 國內外技術合作

在台灣設有南投農業研究場、寵物食品研究場、肉雞蛋雞實驗場、食品研究室等，曾陸續與國內外著名學術研究機構及公司企業技術合作（例如：與食研所進行油脂、素肉及農業肥料等等），引進國內外商品與技術，從事產品的試驗研究工作。（例如：與行政院農業委員會農業藥物毒物試驗所，產學合作開發及技術授權合作。）



第三章、研究分析

本研究從經濟、財務及消費者等三個面向，分析烏俄戰爭對食品產業的影響。在財務面分析，本專題以三家個案公司，進行探討。

第一節、經濟面

一、臺灣農業經濟遭遇之問題及轉機

1. 飼料價格居高不下

根據行政院農委會的統計資料顯示出：國內畜禽飼料原料幾乎仰賴進口，且由於烏俄戰爭以及航運費用高漲，使進口玉米、大豆等飼料原料價格節節上升，再加上供貨不穩定因素，玉米價格從民國 109 年至今漲幅已近 100%。此外，在國際原物料上漲之情形下，飼料漲價、畜牧成本狂飆，進而形成成本推動的物價上漲：我國蛋價、生乳收購價、肉品價格皆受到影響，其中蛋的供給一度受到衝擊。據中華民國養雞協會統計，2022 年 1 月，平均每日全台蛋農產蛋 114,774 箱，比前一月減少 8,125 箱，相當於平均每日短少 160 萬顆雞蛋，產蛋量甚至比 2021 年 6 月因 COVID-19 疫情爆發、餐飲消費低迷時還要少。由此可知相較 COVID-19，烏俄戰爭下臺灣受到的農業進口的衝擊較大，且臺灣在飼料供給上更面臨嚴峻考驗。

2. 畜禽飼料原料幾乎仰賴進口

根據農委會在穀物市場、穀物價格與飼料價格關係的說明，全球穀物市場供需影響國際穀物價格，而國際穀物價格則決定飼料價格。由於國際市場對穀物的需求比較穩定，因此影響國際穀物價格變動的主要因素為供給面，尤其是主要大宗穀物生產國如美國、巴西、阿根廷、中國等國家。因此飼料價格不僅受到國際穀物價格影響，也多受制於大宗生產國。

此外，國際 FAO 組織表示，2021 至 2022 年國際糧價以及飼料價格暴漲，究其主因為是疫情影響、碼頭作業、以及航運延遲、還有烏俄戰爭加上禁運管制，嚴重影響世界各地糧食以及飼料分配問題。從 FAO 說明中可發現烏俄戰爭亦是飼料上漲的主因之一。再加上目前臺灣飼料自給率僅為百分之五，大多仰賴國外進口，故容易受到國際變動（如烏俄戰爭）的影響。有鑒於上述烏俄戰爭對於世界與臺灣的糧食供給與價格上漲之影響，為了減少未來持續受到國際問題之衝擊，本研究亦嘗試從臺灣農業生產方面探勘出飼料供給問題的解方。

3. 改善策略



圖 9 臺灣農產業之 SWOT 分析

二、農產價格的市場、時間、性質之特性

1. 農產價格

● 獨佔價格、完全競爭之價格

商品的價格彼此受到直接或間接相互作用，並使得生產者及消費者處於不同局面，有的是完全獨占，有的是完全競爭，還有的是不完全競爭。因為這些不同情況，所產生出的價格也有所異同。

在經濟學理論之下，獨占市場、完全競爭市場、不完全競爭市場之價格，所造成之因素非常複雜，為了避免更多變因影響研究結果，在假設不受外力限制的情況下，本研究將針對在完全競爭市場之下的農產價格發生的變化，在這情形下，農民都處在一自由競爭的環境之下進行生產，而沒有所謂的獨佔生產者，而且農產品大多為民生必需品，亦很少有獨佔賣家。

● 供需理論與農產品

對於影響市場經濟的因素而言，供需力量最為直觀，所以本研究先以經濟學供需理論來分析之。在這理論之下，本研究將先探討需求彈性與供給彈性。

需求彈性(elasticity of demand)：當財物或者是勞務價格攀升時，則消費者對於此物品的需求量就愈少，反之價格就會愈低，則需求量就會增多，所以人們對財物及勞務的需求量常隨著價格之高低而有伸縮性，而其定義為商品需求量之變動率對其價格變動率之比例。需求彈性公式如下：

$$\text{Elasticity of Demand} = \frac{\text{percentage change of quantity demanded}}{\text{percentage change in price}}$$

供給彈性(elasticity of supply)：商品供給量變動率對其價格變動率之比率。供給彈性之公式如下：

$$\text{Elasticity of Supply} = \frac{\text{percentage change of quantity supplied}}{\text{percentage change in price}}$$

而一般農產品之生產及需求大多都缺少彈性，其原因可分為以下五種情況：

- (1) 一般農產品生產時間較長，且其生長週期因為環境因素時常間斷，而不是像工業製造一樣不間斷生產。

- (2) 農業生產受到土地面積限制，無法任意擴張生產。

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

(3) 農業生產受到天氣環境及農作物生長期之限制，也就是受到自然力的限制。

(4) 農業生產之成本不容易計算，因其生產成本結構零碎，例如：地方農場之生產成本，不如工業生產採用完整之成本會計應用，地方農場生產者反而較無法隨時了解生產成本之投入及產出效率和效能。

(5) 農業生產多為小經濟單位。

2. 農產品市場及價格形成方式

● 農產品市場經濟假設及定義

農產品市場，就大眾所知是以農產品或食品為交易標的市場，但由於農產品之生產人數眾多，以及消費人口亦多，加上產品沒有太多隱藏之品質，所以代表大眾消費者對於農產品之產品屬性都有相當程度之認知，根據經濟學上之定義因而假設農產品市場是一種接近自由競爭之市場，然而競爭市場之價格是由供需雙方而決定之，再根據我國農產品市場之分級以下分為：產地市場 (farm market)、批發市場 (wholesale- market)、零售市場 (retail market)。

● 農產品市場及價格形成方式

(1) 產地市場 (farm market)

根據農業經濟學之定義農民出售其產品之市場稱為生產者市場或產地市場 (producer's market or farm market) 也是能農產品集中起運和農產品之重要產地。而產地價格形成方式亦即供需方面之自由競爭下所形成，稱之為產地價格。

(2) 批發市場 (wholesale- market)

批發市場是供商人從事商務批發業務之市場，也就是商人之間交易之市場，商人在批發市場取得貨品是為轉售之用，而不做最後之消費。而一般而言，根據農業經濟學之定義，批發市場具有下列特點：

- 大批買賣、營業規模大
- 買賣雙方均為商家
- 物品之選擇性不如零售市場嚴厲，不必位於人潮多或熱鬧得市中心

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

(3) 零售市場 (retail market)

零售市場是運銷通路之最後一處市場，商品經過零售市場之後就不再流通。同時市場價格也事先決定於零售價格，原因在於發生原始需求的是消費者而消費者的需求力是表現在零售市場上，所以市場價格是先由零售市場先決定之。故本研究透過以財務報表去做分析，分析價格變動之因素及問題，以及企業遭遇到的相關變動之危機。

第二節、財務會計面

一、個案公司分析

1. 大成

大成的主要營收來源有飼料、肉品、加工食品以及大宗商品這四類，其中就包括雞飼料、雞肉、雞肉鬆、雞蛋、麵粉及麵條，產業一條龍的經營模式同時伴隨著的便是上游產品的成本一旦增加，下游產品的成本便會連帶受到其影響，由於飼料的原料當中包含玉米製品，麵粉的原料則是小麥，因此大成可說是烏俄戰爭的重災戶，其成本與相關資產的價格也相較往年高出了許多，以下將會藉由分析大成的財務報表，幫助讀者了解烏俄戰爭對於大成而言，究竟造成了哪些影響。

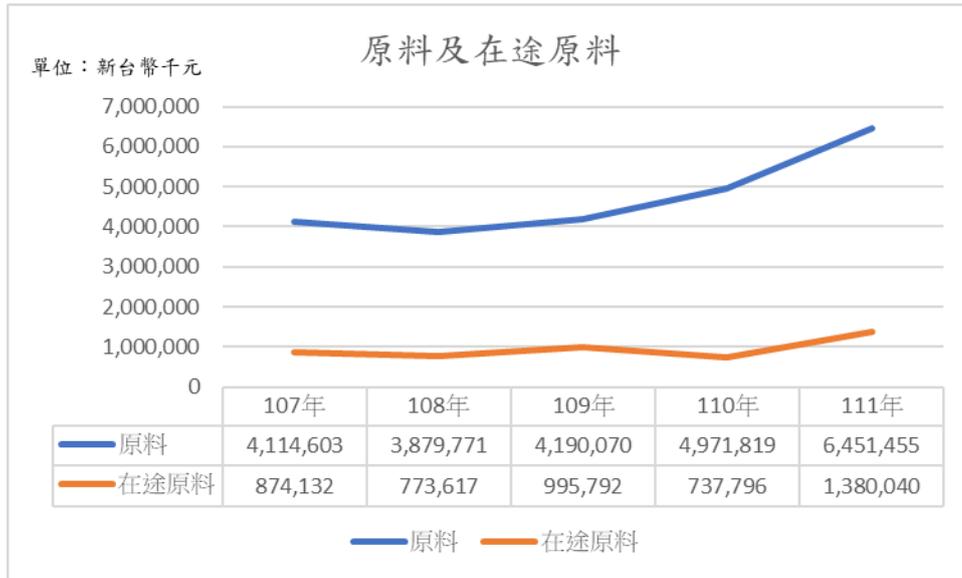


圖 10 原料及在途原料

通常造成一存貨的帳面價值較以往高的原因，不是其原始成本過高，便是預期未來消費者需求會增加，因此先行囤貨，再者就是有滯銷的情形發生，然而大成本身及市場上的消費者對於飼料的需求並沒有減少，故可排除滯銷的可能性，也因此可以判定大成有關存貨的帳面價值若高於以往各年度，其原因不是原始購買價格過高，便是購買數量增加。

從圖 10 可以看出 111 年的原料及在途原料來到了這 5 年來的最高點，造成此現象的原因除了新冠疫情外，另一主要原因便是與烏俄戰爭有關，由於玉米和小麥是生產雞飼料的主要原料，因此這兩項原料的成本自然會隨著國際價格飆升而增加，雞飼料的成本也因此較往年高出了許多，面對這種情況，飼料業者自然而然會提高其銷售的產品價格，將此等負面影響轉嫁到消費者上，因此飼料的售價亦會上升。然而如前面所敘述，大成不僅有銷售飼料，亦有養殖、食品加工及銷售商品，因此其他產品的價格亦即會隨著飼料價格的上升而有所波動。

表 3 生物資產變動表（家禽）

單位：新台幣千元

	110 年	111 年
1 月 1 日餘額	\$ 1,219,982	\$ 1,175,340
因取得而增加	814,877	4,929,959
因出售而減少	(935,341)	(5,770,203)
因繁殖(死亡)之淨增加數	188,535	824,024
公允價值減估計出售成本之變動	(18,843)	83,390
匯率變動影響數	36,777	27,236
6 月 30 日餘額	<u>\$ 1,305,987</u>	<u>\$ 1,256,929</u>

表 4 生物資產明細表（家禽）

單位：新台幣千元

	110 年	111 年
消耗性生物資產—家禽	\$ 1,161,509	\$ 976,641
生產性生物資產—家禽—流動	68,593	84,951
生產性生物資產—家禽—非流動	75,885	195,336
6 月 30 日餘額	<u>\$ 1,305,987</u>	<u>\$ 1,256,929</u>

表 3 為大成 110 年與 111 年 1 月 1 日至 6 月 30 日生物性資產—家禽（雞）的變動表，從表中可以看出這兩年期初雞隻的帳面價值差不多，但 111 年因取得而增加的價值相當於 110 年的六倍之多，其原因便在於今年 2 月 24 日爆發的烏俄戰爭，因為這場戰爭，為全球帶來了新的糧食危機，相關企業也前瞻到其原物料價格必將上升的未來，因此紛紛增加其購買量，開始囤貨，大成光第一季的購買總額甚至高達將近新台幣 20 億元，即使如此，仍不足以滿足市場的需

求量，因此在第二季又購買總價將近新台幣 29 億元的雞隻，這當中不僅有已達產蛋年齡的中雞，還包括了剛出生不久的雛雞，這些雞隻又依國際會計準則第 41 號公報（以下簡稱 IAS 41）區分為消耗性生物資產（肉雞）及生產性生物資產（蛋雞），這兩者的差異除了其所代表的產物外，還有就是流動性的區別，由於消耗性生物資產會在一會計期間內出售，因此只能歸屬於流動資產，而生產性生物資產因其幫助企業增加效益的期間不一定僅限於一會計期間內，因此又可區分為流動與非流動，從表 4 可以得知消耗性生物資產一家禽在 111 年 6 月 30 日的帳面價值稍微低於 110 年，其原因在於 111 年的出售比例遠大於 110 年所導致，而生產性生物資產一家禽無論流動或非流動都為避免下半年農產品（雞蛋）的產量有供不應求的可能性發生，而刻意比往年多留了一些雞隻。

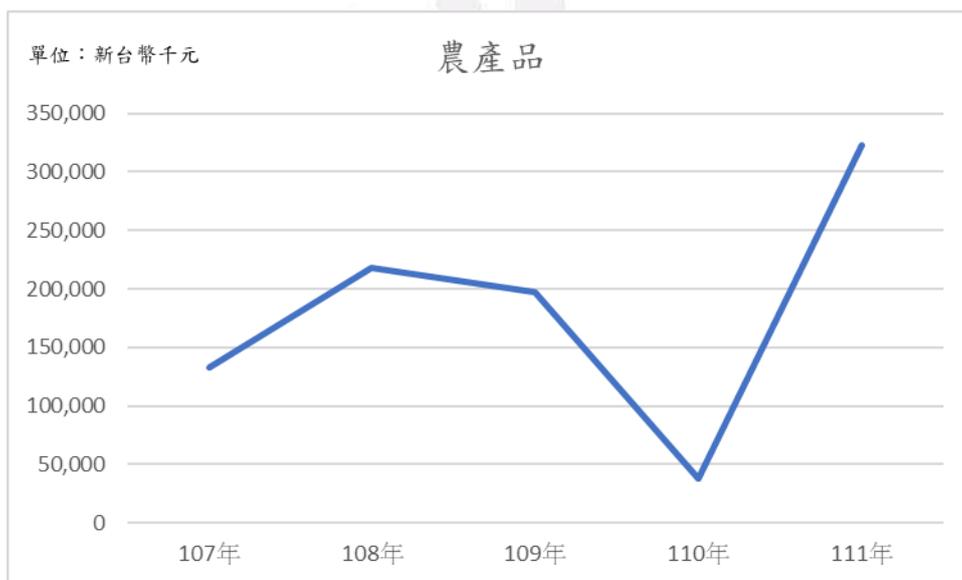


圖 11 農產品

圖 11 為大成 107 年至 111 年，每年 6 月 30 日的農產品帳面價值走勢圖。大成有關家禽（雞）的農產品有雞肉跟雞蛋，而雞肉便是消耗性生物資產一家禽所轉化而來，雞蛋則是生產性生物資產一家禽所生產的農產品。從圖 11 可以看出大成在 111 年 6 月 30 日的農產品帳面價值來到了歷年來的最高點，這便是

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

購入大量雞隻後所帶來的影響，再購入大量的雞隻後，雞蛋的產量自然也有大幅度的增長，大成往年每季的農產品帳面價值都不超過新台幣 2.5 億元，至 110 年年底時才開始突破新台幣 3 億元，而 110 年 12 月 31 日的農產品帳面價值之所以會那麼高，其原因與當年年底美國爆發的禽流感有關，世界各地也因此次禽流感而撲殺了成千上萬的雞隻，因此使雞肉及雞蛋的價格上漲，而相關企業的購買量及成本自然也就居高不下，才導致此等現象，今年則又因疫情、禽流感及烏俄戰爭的因素，買氣及成本仍然只增不減。

表 5 經營能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
存貨週轉率	8.37	8.65	8.24	10.82	10.23
存貨週轉平均天數	43.61	42.2	44.3	33.73	35.68
應付帳款週轉率	12.15	14.24	13.33	17.4	15
帳款付現平均天數	30.03	25.63	27.38	20.98	24.34
應收帳款週轉率	11.74	12.15	12.56	14.93	13.03
帳款收回平均天數	31.09	30.04	29.06	24.45	28.01

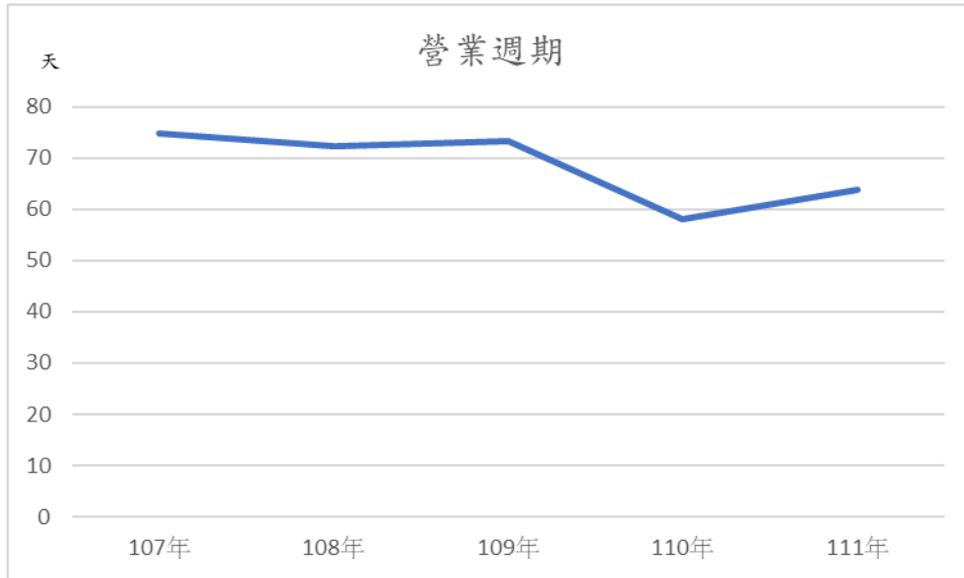


圖 12 營業週期

從表 5 可以看出 110 年以及 111 年的各項財務比率都與 107 年至 109 年有不小的差異，其原因如前面所提及的一樣，這兩年都受到新冠疫情與禽流感的影響，惟 111 年又受到烏俄戰爭的影響。首先可以看到這兩年的存貨週轉率及應付帳款週轉率高於前三年，這意味著在這一會計期間當中，大成採購原料等存貨的次數相較於往年來得多，說明其有缺料以及消費者需求增加的現象，而實際上大成自今年年初至 6 月 30 日的進貨淨額也確實比往年高，107 年至 109 年進貨淨額都差不多為新台幣 300 億元左右，但 110 年卻來到了近新台幣 440 億元，今年甚至更高達了新台幣 490 億元左右，如此高的金額也導致了大成截至今年 6 月 30 日現金流量表的營業活動之淨現金流出近新台幣 11.8 億元，從而導致本期現金流量減少，而存貨週轉平均天數與帳款付現平均天數則恰恰相反，呈現低於前三年的狀況，存貨週轉平均天數減少，這表示大成將自買進或製造的存貨到賣出所花費的時間比往年來得短，同樣代表著大成購買存貨或原料的次數愈加頻繁，以及商品的買氣增加，而帳款付現平均天數減少意味著供應商給予大成付款限制變得更加嚴格了，這便對大成的財務造成了一點壓力。所幸至少應收帳款週轉率有高於前三年，帳款收回平均天數則低於前三年，這

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

意味著大成在一會計期間中收取帳款的次數增加，每次收現間隔的時間縮短，這便讓大成有更多的現金得以回收，並加以作其他用途。

另外，透過得知存貨週轉平均天數與帳款收回平均天數，我們也可以計算出大成在這五年營業週期的變化，其結果如圖 12，從圖 12 可以看到 110 年及 111 年的營業週期較前三年低，意即大成自買進及製造存貨，至賣出和收款的時間縮短了，依此結果，我們可以證實大成因烏俄戰爭，而大量買進或購買存貨的次數增加，並將其快速銷售的現象。

表 6 獲利能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
毛利率	14.25%	14.74%	14.94%	11.26%	10.20%
純益率	3.75%	3.26%	4.52%	2.64%	2.49%
每股盈餘	1.64	1.42	1.66	1.52	1.33

從表 6 中可以看出 110 年以及 111 年的毛利率、純益率及每股盈餘都低於前三年，這表示前列因素即使增加了大成今年產品的銷量，仍因其成本過高而導致毛利率下降，就連其他項目的費損也都大於其他收益，從而導致這兩年的每股盈餘也低於前三年，使股價也連帶收到衝擊。綜上所述，我們因此可得出烏俄戰爭雖然使大成的銷貨收入增加了，但由於支出的比例相較於往年來得高，因此對大成來說，烏俄戰爭仍然造成了負面的影響。

2. 卜蜂

卜蜂為台灣雞肉產業的主要廠商之一，其主要營收來源可分為飼料及加工性熟料、農畜牧肉品、肉類加工品這三大類，以 2020 年來說佔最大宗者為農畜

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

牧肉品，佔總營收約 44%，其次為飼料及加工性熟料，佔總營收約 34%，最後則為肉類加工品，佔總營收約 22%。

在早期，卜蜂以生產飼料立足於台灣，後來因面臨產業競爭，為了增加自身競爭力，卜蜂選擇跨足不同領域，從傳統的畜產品製造加工業到農牧食品，甚至是國際貿易，而這也讓卜蜂成為世界三大飼料廠之一，而在供需方面，卜蜂採用從上游到下游一手包辦的垂直整合經營模式，包含從飼料—毛雞屠宰—生鮮雞、豬、鴨肉—肉類加工品至最後的通路，在這樣的經營模式下，有效的降低卜蜂的生產成本，但也因為是垂直整合的關係，只要上游原料稍有變動，對生產成本也會是蝴蝶效應般的影響。今年因烏俄戰爭導致小麥與玉米出口量銳減，生產飼料相關的原物料價格如火箭一般的飆升，讓卜蜂產業受到不小的衝擊，以下將會以卜蜂的財務報表分析來幫助讀者了解，烏俄戰爭對卜蜂帶來的影響有多少。

卜蜂是以雞肉的產業一條龍作為本業，從飼料到肉雞再到加工，最不可或缺的部分便是飼料，而俄羅斯與烏克蘭作為玉米與小麥的生產大國，一舉一動更是深深地影響著國際市場的波動，以下用烏俄戰爭爆發前後小麥與玉米價格圖表說明烏俄戰爭如何影響國際飼料市場變動。



圖 13 玉米期貨價格走勢



圖 14 小麥期貨價格走勢

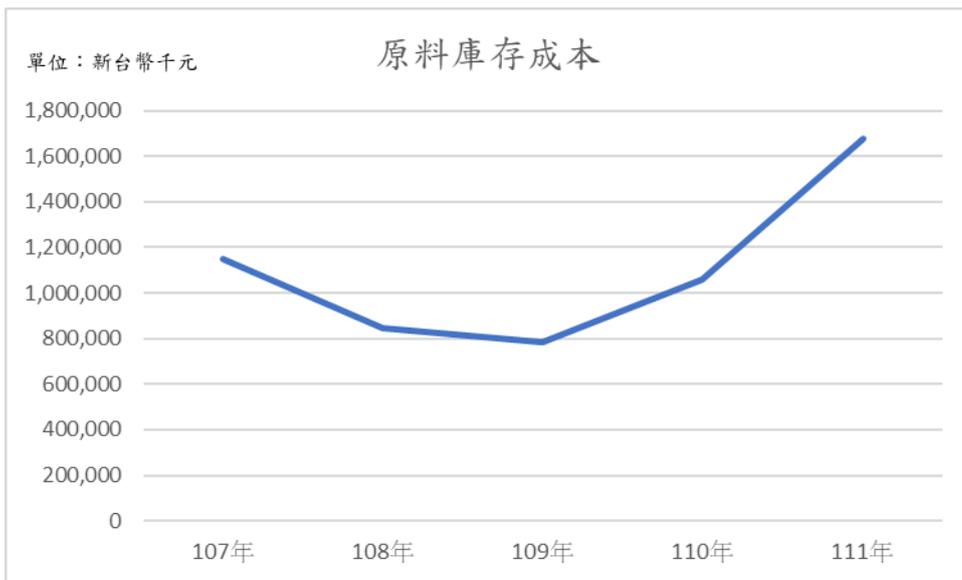


圖 15 原料庫存成本

從圖 13、圖 14 中可以分析烏俄戰爭前後三個月的玉米及小麥的國際價格走勢，先以玉米來說，在發生戰爭前，玉米價格一直是在 600（單位為美分/蒲式耳，此為乾貨類期貨經常使用的標價術語）上下浮動，鄰近戰爭的前一個月左右因烏俄關係緊張，玉米價格來到 650 左右，然而一發動戰爭之後，玉米的價格瞬間飛升到約莫 750 左右，從圖 13 中可以看到 2/24 那個禮拜的漲幅相較於前幾個禮拜可謂天壤之別，戰爭發動後三個月內玉米價格一直是處於 750 上下，再看到小麥的部分從圖 14 中可以明顯的看到在 2/20-2/27 那個禮拜價格出現斷層，從原本平均約莫 800，突然飆升至接近 1400，雖然過了一個禮拜價格回到 1100 塊左右，但相較於發動戰爭前，仍然多出 300 多，在圖 14 中可以看出一直到 6 月底才慢慢從 1000 降回至發動戰爭前一個禮拜的價格，再看到圖 3-2-1.6 的原料成本方面，卜蜂在 110 年以前的平均原料成本不到大約落在新台幣 12 億元左右，111 年的原料庫存成本突然提高到新台幣 16 億元上下，藉此情景我們可以推估卜蜂可能因以下幾種原因導致其原料成本提高，第一個可能是如上述烏俄戰爭影響導致國際價格攀升，國際價格提高相對原料成本也加重，在差異不大的原料存貨下，影響價格，導致原料存貨成本上升，第二個則

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

是原物料需求量降低導致滯銷，然而市場上對於飼料的需求並沒有驟減，因此可以判斷卜蜂並非因為此原因導致原料存貨成本增加，也可以間接判定卜蜂可能因為國際價格的上升導致原料存貨成本增加。

表 7 生物資產變動表

單位：新台幣千元

	110 年	111 年
1 月 1 日餘額	\$ 1,833,155	\$ 2,059,679
因取得而增加	702,705	788,756
投入成本及費用	3,665,788	4,254,104
因出售而減少	(1,627,588)	(2,030,454)
公允價值減出售成本之變動	813	10,978
移轉至存貨	(2,611,191)	(2,735,358)
其他	(2,793)	(4,186)
6 月 30 日餘額	<u>\$ 1,960,889</u>	<u>\$ 2,343,519</u>

表 8 生物資產明細表

單位：新台幣千元

	110 年	111 年
消耗性生物資產—家禽	\$ 1,133,373	\$ 976,641
生產性生物資產—家禽—流動	341.857	373/269
生產性生物資產—家禽—非流動	433.879	483/686
6 月 30 日餘額	<u>\$ 1,909,109</u>	<u>\$ 1,833,596</u>

表 7 為卜蜂 110 年與 111 年截至第二季的生物資產帳面金額調節表，表 8

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

是卜蜂 110 年與 111 年的生物資產明細表，從表 7 上我們可以看到卜蜂在 110 年與 111 年的生物資產帳面價值差異不大，111 年只有小幅度的成長，再看到因取得而增加的價值，卜蜂在 111 年取得的價值也沒有明顯得提升，眾所皆知 111 年美國遇到有史以來次為嚴重的禽流感，加上烏俄戰爭造成國際糧荒，雞隻本身的養殖不易造成台灣進口量驟減，想多買進口雞卻無法輕易取得大量存貨，導致我們可以看到卜蜂在生物性資產無論取得、投入還是出售的金額跟期末的餘額雖有增加但幅度都有些微小，並未如預期的大量採購生物資產，在表 8 中可以看到卜蜂的消耗性生物資產有明顯的下降，而生產性生物資產無論是流動亦或是非流動的存貨都是上升的，從這張表我們也可以判斷因為國內無論是蛋雞或是肉雞都是供不應求的狀態，導致卜蜂原先的平均進貨量無法應對市場的需求，必須消耗掉部分前期餘留的消耗性生物資產以及增加原本不足的生物性存貨的存量，以達到消費者的需求量。

表 9 經營能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
存貨週轉率	11.88	12.4	12.53	13.03	11.44
存貨週轉天數	30.72	29.44	29.13	28.01	31.91
應付帳款週轉率	14.27	14.17	15.84	16.29	18.21
應付帳款週轉天數	25.57	25.76	23.05	22.41	20.04
應收帳款週轉率	9.27	8.92	10.14	9.8	9.85
應收帳款週轉天數	39.37	40.92	36	37.24	37.06

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

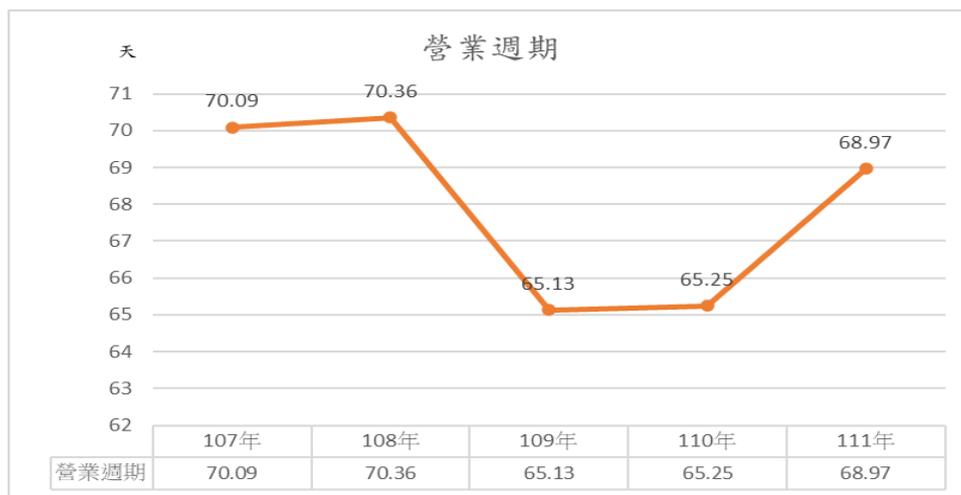


圖 16 營業週期

從表 9 可以看到卜蜂近五年內所有的財務比率，可以看到卜蜂在大部分的財務比率數據上幾乎沒有太大的差異，在 111 年應付帳款週轉率較以往高但存貨週轉率卻略低於前幾年的平均值，用這兩項數據可以判斷卜蜂雖然因為新冠疫情、烏俄戰爭及禽流感無法加大農產品與原料的進貨量，但也因為如此，造成農產品與飼料價格上升，營收上升還款率也跟隨提升，在上表中可以看到卜蜂的應收帳款週轉率是相較 107 年、108 年有所提升的，因為應收帳款週轉天數下降，現金流提升，下游廠商的還款次數增加，讓卜蜂能有效控制公司的債務。

表 10 獲利能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
毛利率	13.2	15.28	14.29	15.14	14.06
純益率	4.02	6.37	6.47	6.46	5.7
每股盈餘	1.47	2.36	2.61	2.91	3.04

從表 10 可以看到卜蜂在 110 年、111 年的毛利率、純益率是在近五年內的

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

平均值左右的，這表示即便因為烏俄戰爭、新冠疫情、禽流感等原因導致卜蜂成本提升，但因為供給量的減少，需求量提升的情況下，產品熱銷，相對受到成本的衝擊也會降低，綜合前頁敘述我們可以得出卜蜂因沒有過多的進貨策略，讓公司沒有多餘的廢損，不會因為廢損而降低淨利，也間接地阻隔了來自烏俄戰爭的衝擊，相對其他同業所受影響也較小。

3. 福壽

福壽實業創立於 1920 年，是台灣規模最大的油脂生產供應商之一、老牌飼料廠、專業有機質肥料及含有機質複合肥料生產供應商。早期以油脂起家，目前經營範疇涵蓋食用油脂、穀物食品、寵物食品、飼料、肥料、畜水產品、生技產品、肉品加工等類別。烏克蘭主要出口農產品有玉米，葵花籽，葵花油，以及小麥，這對以飼料事業及食品事業為主要收入來源的福壽將帶來重大的影響。

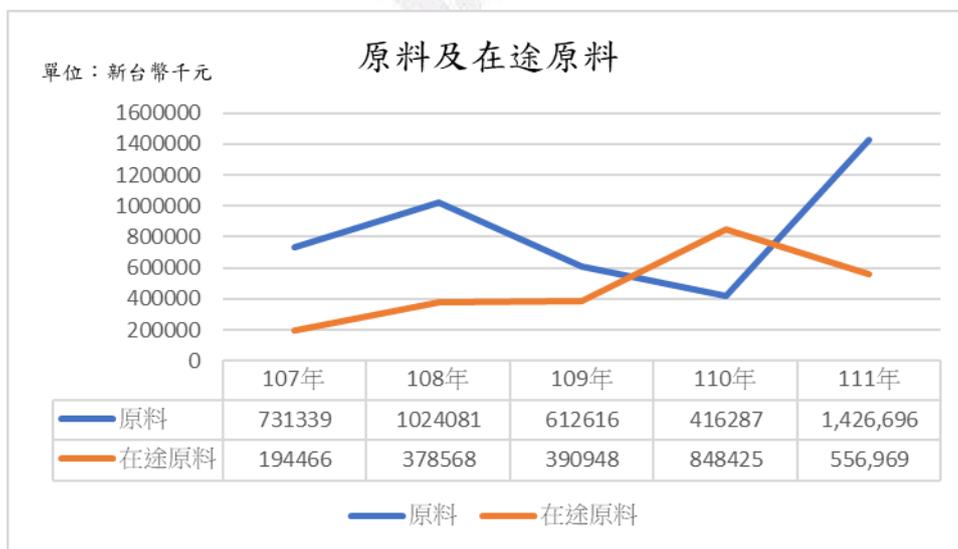


圖 17 原料及在途原料

福壽的主要原料有 70-80%來自國外進口，在 110 年的在途原料因新冠肺炎席捲全球以及當時全球塞港未解推升運價而達到了歷年最高（見圖 17），加

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

上原物料價格持續上漲，福壽的飼料事業面臨成本增加壓力，黃豆、玉米及小麥等原料利差消失，食品業者除了開發寵物食品等高附加價值產品，擴大糧農循環經濟體系也成為新趨勢，農業生產達成資源充份再利用，搭配數位轉型，帶動企業永續發展。

表 11 經營能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
存貨週轉率	6.39	7.01	6.08	6.02	6.36
存貨週轉平均天數	57.12	52.07	60.03	60.63	57.39
應付帳款週轉率	23.22	25.33	28.65	34.4	30.37
帳款付現平均天數	15.72	14.41	12.74	10.61	12.02
應收帳款週轉率	9.76	9.22	9.01	9.97	9.19
帳款收回平均天數	37.4	39.59	40.51	36.61	39.72

在表 11 中可以看出 110 年中各項指標的數據都來到了高點或低點，福壽在去年預期未來原物料會上漲，所以就先買進原物料製成存貨，代表公司存貨消耗的速度很快，而導致今年的存貨週轉率上升以及應付帳款週轉率下降，福壽今年上半年的營收連創新高下但因下半年已開始使用今年所採購較高價位原物料庫存，成本相對較上半年吃虧、經營上也會相對較辛苦，獲利要比上半年好但有難度。

而存貨周轉平均天數和帳款付現平均天數和上面呈相反走勢，說明了福壽在今年購買存貨或原料的次數減少了，上半年主要還是使用了事先採購原料及存貨來生產，而 110 年及 111 年的帳款付現平均天數低於前三年的平均，則說明福壽與廠商議價的能力及討論空間是減少的，但也不排除是受到整體大環境

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

不景氣所影響。

應收帳款週轉率及帳款收回平均天數這兩年各有下降及升高，但是應收帳款週轉率這兩年都平均還是高於前三年的，當應收帳款週轉率越高，企業議價能力強，就不用給客戶太多折扣，側面反應福壽對應收帳款的催收效率高，代表公司的優質客戶比例高、還款速度快。

表 12 客戶合約收入

單位：新台幣千元

客戶合約收入 (1/1 至 6/30)	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
飼料事業	\$ 1,689,460	\$ 1,923,854	\$ 1,829,842	\$ 1,974,980	\$ 1,952,809
食品事業	2,866,748	2,734,376	2,690,604	3,292,157	3,927,067
肉品加工	599,188	556,080	613,697	580,779	785,074
其他	694,937	764,479	772,885	1,314,659	1,823,415
總合	<u>\$ 5,850,333</u>	<u>\$ 5,978,789</u>	<u>\$ 5,908,028</u>	<u>\$ 7,162,575</u>	<u>\$ 8,488,365</u>

烏克蘭農業部 7 月 1 日發佈的數據顯示，6 月份烏克蘭穀物出口量年減 43% 至 141 萬噸，主要受到戰爭的影響。截至 6 月底止的 110 及 111 年度，烏克蘭穀物出口量則年增 8.5% 至 4,850 萬噸，主要因為在烏俄戰爭之前的出口強勁的影響，造成成本壓力暴增，壓縮獲利空間，不過福壽趨勢判斷正確，趁低檔有先提高庫存，上半年反而獲得原料利差的助益，帶動上半年獲利逆勢走高。

食品屬民生消費，消費者對於產品價格敏感，政府對於食品售價也盯得非常緊，廠商成本轉嫁有難度。相較之下，福壽早已進軍寵物食品市場 40 多年，

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

福壽寵物食品為全台最大的寵物食品製造商，市占率約 43%，台灣生育率愈來愈低，愈來愈多人喜歡養寵物，去年寵物新飼主約成長約 19.6%，也讓寵物相關商機多年來，一直維持穩定成長。

福壽肉品加工部門從 104 年創立，自 105 年起已連虧六年，可以說是從創立後就一直虧損，最高紀錄一年虧損 1.58 億元，但是因為從去年底以來禽流感大爆發，已經在超過 10 個國家造成 3,000 多起禽鳥感染，總計有超過 7700 萬的家禽因此被撲殺，還有烏俄戰爭開打小麥價格持續上揚，造成養雞飼料的成本上揚，由於上面兩個因素影響導致養雞成本大幅上升進而帶動雞隻雞肉價格高漲，在 111 上半年的雞隻格價不錯，加上公司調整行銷策略奏效，福壽肉品加工部門上半年虧損已大幅縮減。

表 13 獲利能力指標

	107 年	108 年	109 年	110 年	111 年
毛利率	8.66%	8.26%	9.73%	11.39%	11.24%
純益率	1.03%	0.12%	5.25%	3.68%	3.85%
每股盈餘	0.26	0.14	1.06	0.88	1.05

福壽從 105 年開始陸續引進歐洲最高規格的氣冷式設備及數位影像系統，在花了新台幣 12 億元，耗時三年在毛利率及純益率上有著明顯提升（見表 12），而 109 年剛好是福壽實業創業 100 周年，且內部的公司派及市場派協商董事席次以調解內部紛爭，加上投資正確，純益比大幅提升。但可惜的是隔年正好碰上了新冠疫情及當時全球塞港，國際原料大幅上漲，導致除了毛利率以外各項指標衰退，而 111 年就如前面所說的福壽趁低檔有先提高庫存，在原料花費比 110 年高三倍的情況下，毛利率與純益率回到了疫情前高漲的情況。

二、個案公司與產業平均數之比較

以下為本案的三家個案公司平均與產業平均之各項財務比率之比較，我國上市櫃食品公司（包括國外在臺分公司），共計有 29 間，惟這當中包含了因自身業務或公司性質特殊，致使其各項損益及財務比率與其他食品公司存在著極大差異，此差異甚至足以使產業平均造成重大偏差的食品公司，屬不容忽視的極端值，故應排除這些極端值的影響，才能允當表達我國上市櫃食品業之產業平均，因此下列食品產業的平均數係由不包含這些極端值（共計 8 間）在內的 21 間我國上市櫃食品公司所組成。此外，由於食品工業中的企業並非皆受到烏俄戰爭的影響，或是影響程度有所差異，因此個案公司平均與產業平均之比較結果相差甚遠實屬正常現象，接下來將會為各位一一比較並分析兩者間的差異。

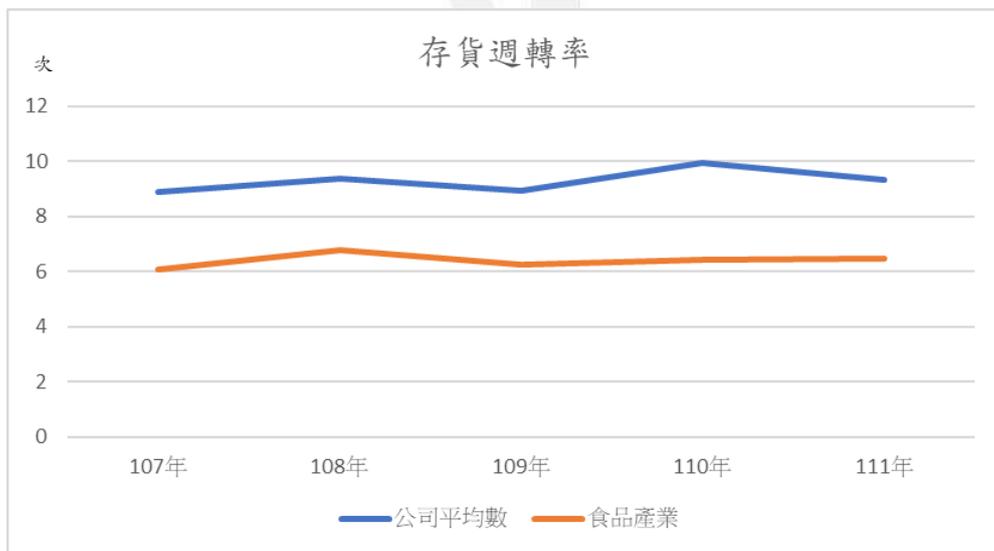


圖 18 存貨週轉率

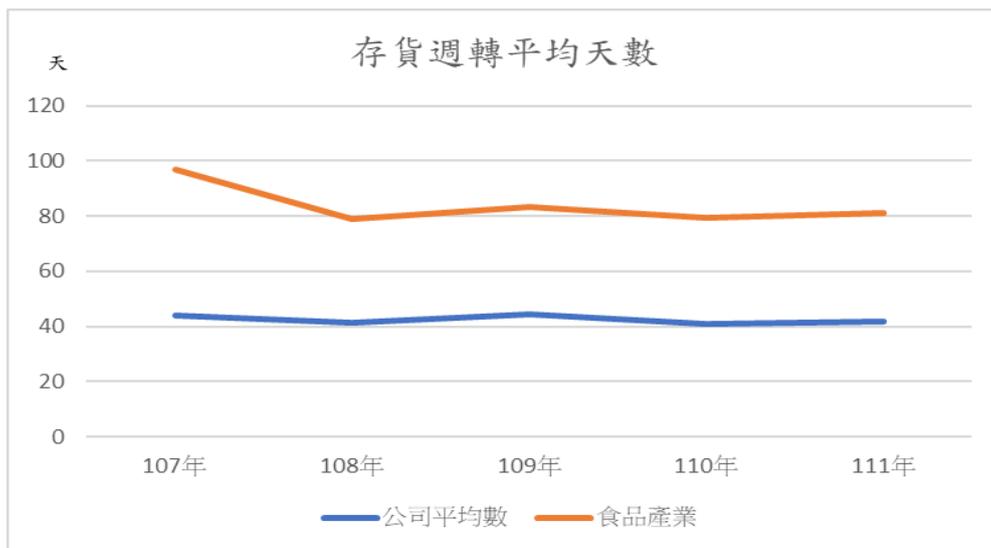


圖 19 存貨週轉平均天數

我們可從圖 19、圖 20 中發現，這三家公司任一年的存貨週轉率都在 6 次以上，明顯高於產業平均，說明生產和這三家同質性高的產品之食品業者都能拉高存貨週轉率的產業平均，其中，卜蜂每年的存貨週轉率都為最大值，其次是大成，再來才是福壽。而公司平均數的存貨週轉平均天數則都不超過 45 天，低於產業平均，由此可以斷定與三家公司同質性高的企業其銷售產品的速度高於其他食品業者。此外，從公司平均數與產業平均走勢的變動方向相同這點來看，我們也可斷定這三家公司受到大環境的影響程度基本上會與其他同質性不高的食品業者一致，意即總體環境對所有食品業者造成的影響基本上是相同的，僅 111 年的走勢與產業平均稍有不同，其原因出在原物料購買價格與消費者需求上升，而導致銷貨成本增加，帳上存貨數量較少，因此使食品業者中有銷售飼料的業者之存貨週轉率普遍較其他食品業者來的高。

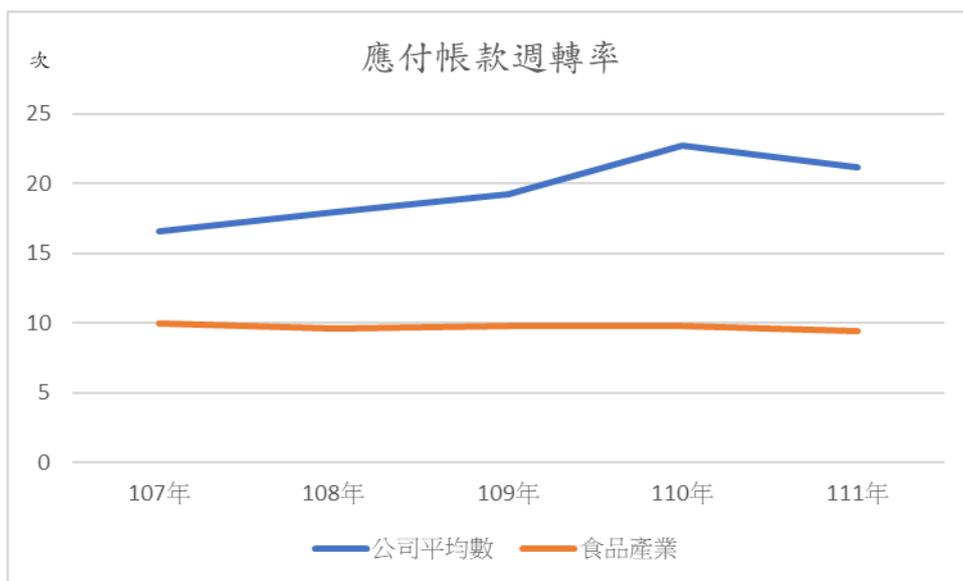


圖 20 應付帳款週轉率

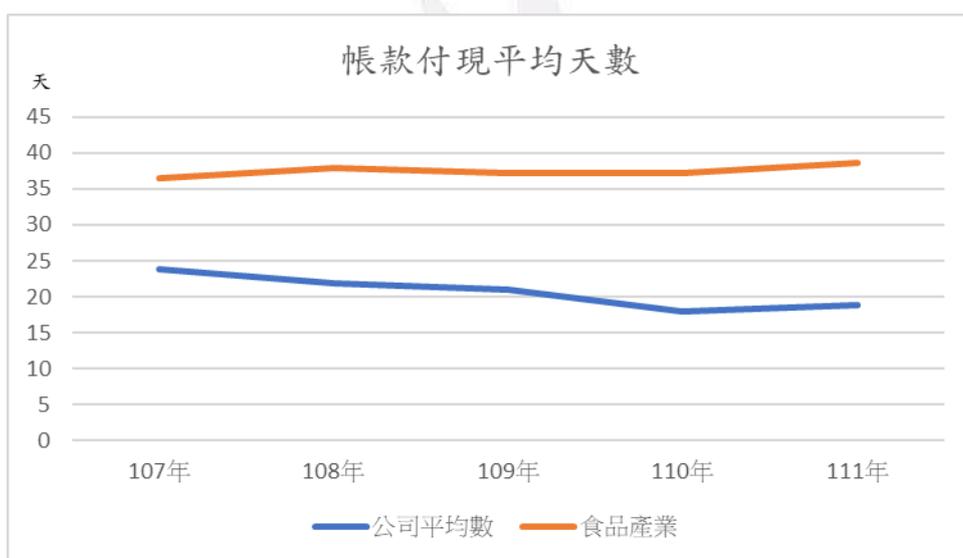


圖 21 帳款付現平均天數

從圖 21 可以看出，公司平均數的應付帳款週轉率之變化程度較產業平均來的劇烈，其主要原因是受到福壽的影響所導致，大成與卜蜂這 5 年的應付帳款週轉率都在 12~15 次之間，而福壽則在 23~35 次之間，明顯拉高了公司平均數，其標準差也相較大成與卜蜂來的大，因此福壽應付帳款週轉率的走勢也和公司平均數較相近。而大部分的上市櫃食品公司其應付帳款週轉率的次數與其變化程度都十分相近，因此使得產業平均數的走勢相較於個案公司平均數來的平

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

緩。另外，從圖 22 及前面的敘述可以判斷，上游廠商在 110 年及 111 年給予這三家個案公司還款期限較 107 年至 109 年來的短，說明三家個案公司都面臨了還款壓力較大或是議價能力較差的問題，而這點則與其他食品業者則相反。

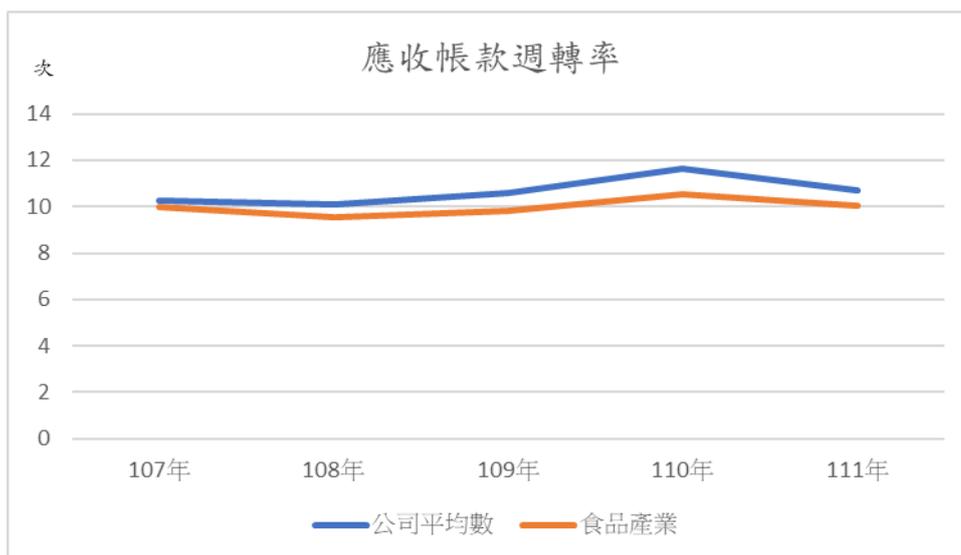


圖 22 應收帳款週轉率

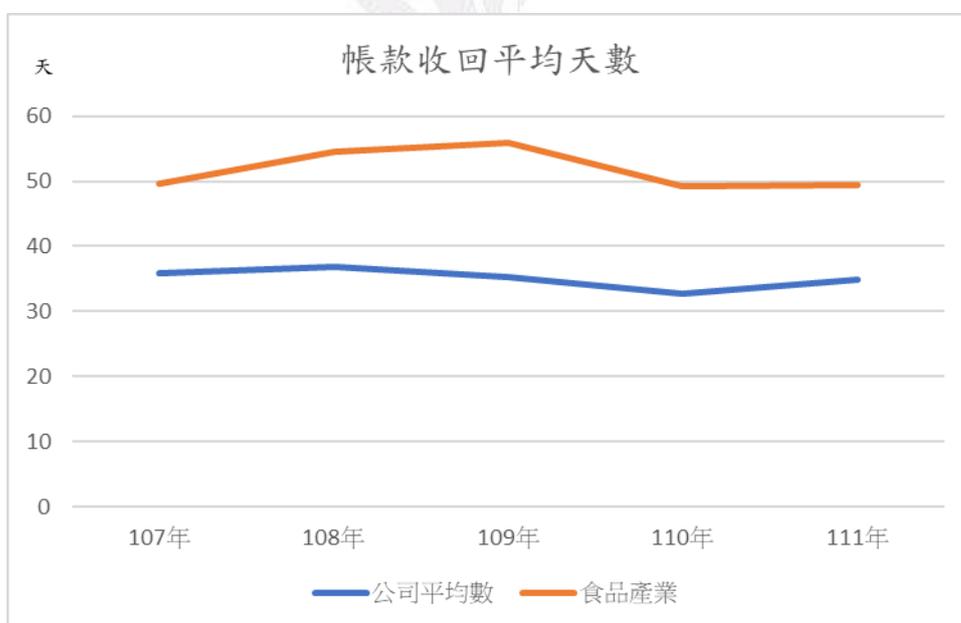


圖 23 帳款收回平均天數

從圖 23、圖 24 中可以看出，三家個案公司的平均數則的起伏還算穩定，

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

主要係因三家個案公司帳款收回平均天數變動幅度都在 5 天之內所導致，不過，因大成的數值明顯低於卜蜂和福壽，且變動幅度較大，因此公司平均數與大成的走勢較相近。而產業平均的變動幅度都在 7 天之內，也還算穩定，但因「大西洋飲料股份有限公司」(以下簡稱大飲)及「台榮產業股份有限公司」(以下簡稱台榮)，這兩家公司的數值及變化程度較大，從而拉高了產業平均，其中大飲因自 107 年起公司盈餘皆為淨損，且在今年 4 月公司內部發生掏空案，因此推斷大飲以上這兩點原因，而於今年給予下游廠商較短的還款期限，以籌得更多的資金。

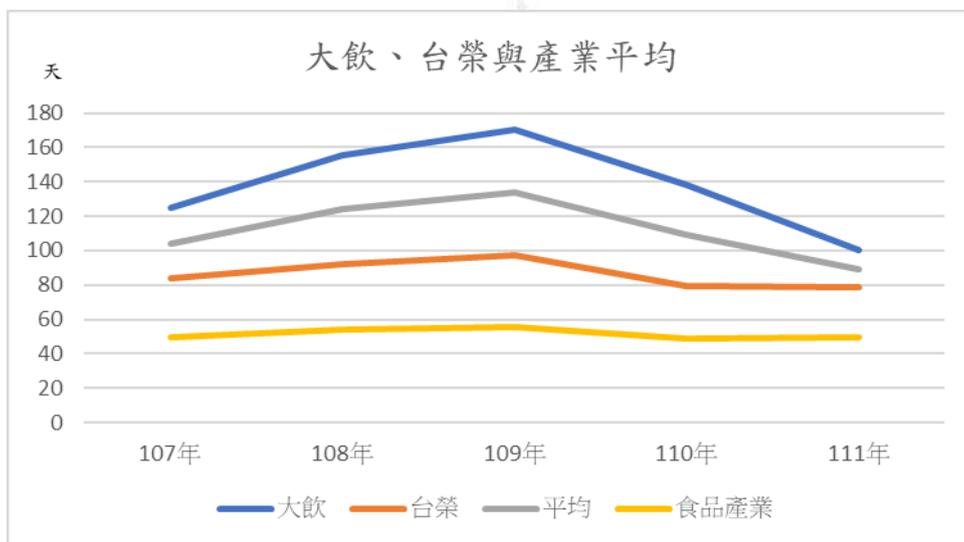


圖 24 大飲、台榮與產業平均

另外，如果將大飲及台榮這兩家公司的平均數與產業平均放在一起做比較，結果則如圖 25，即可發現雖然彼此的數值不一樣，但走勢卻十分相似。

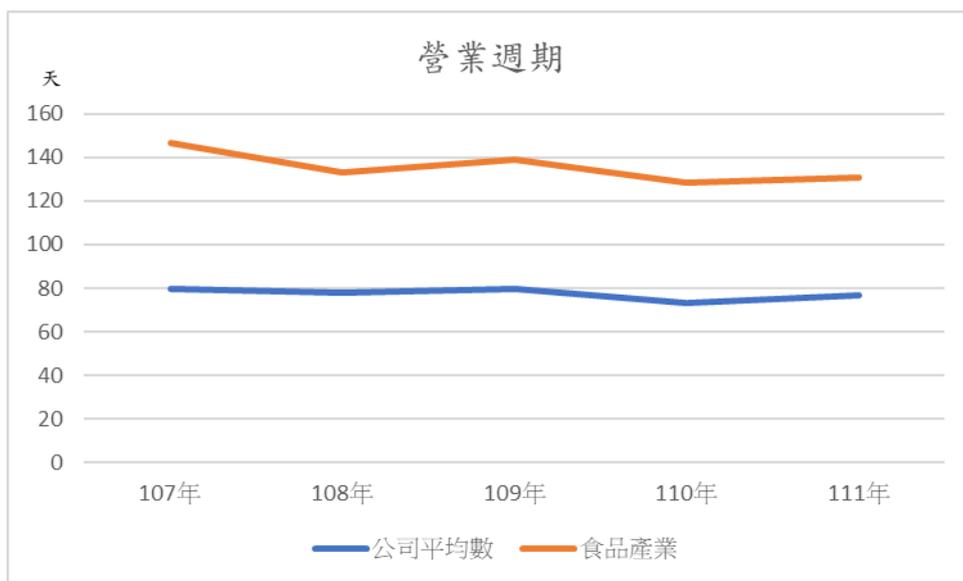


圖 25 營業週期

將圖 20 與圖 24 的資料結合可得出圖 26，可發現公司平均數與產業平均都還算是平緩且相似，以及每年的產業平均都高於公司平均數，說明以我國食品產業來說，這三家個案公司自買進存貨至賣出並收款的時間，相較於同業來的短，亦即運用資金的效率高於同業。而從公司平均數與產業平均在 111 年都稍微高於 110 年這點來看，則可判斷烏俄戰爭對大部分的食品業者來說，雖然多少會對營業週期有影響，但影響程度不至於太嚴重。

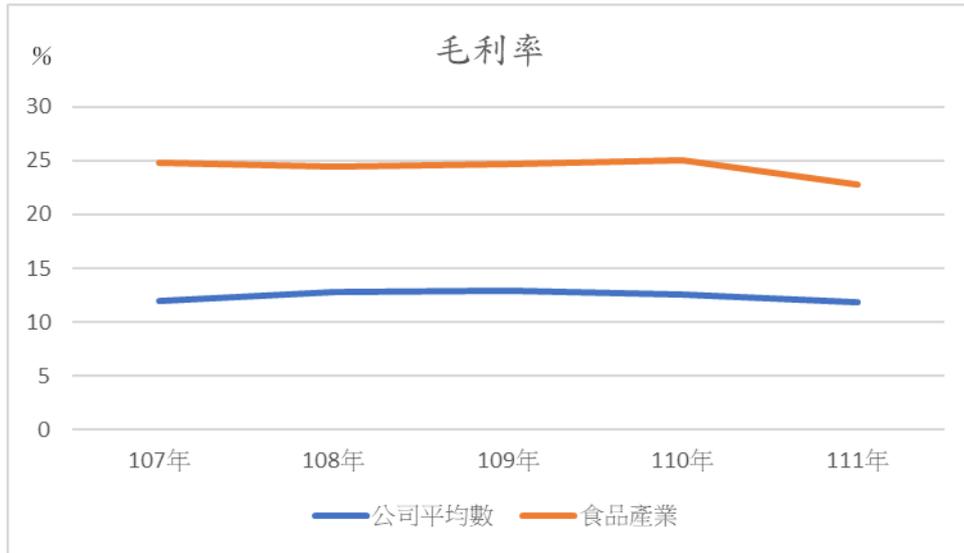


圖 26 毛利率

我們可依圖 27 得知，公司平均數與產業平均的毛利率的走勢同樣為較平緩的類型，仍然只有數值高低的差異，其中，公司平均數看似沒什麼變化，實則係因個案公司在各年度的增減變化不盡相同，最後在相互作用下才呈現公司平均數變化不大的結果：108 年因卜蜂無論營業毛利有所增加，而使其拉高了公司平均，109 年因大成及福壽的營業毛利、而又提升了公司平均數，110 年受到大成毛利率的下降而降低，111 年雖然因卜蜂及大成的營業毛利都有增加，但瑩爺收入增加的幅度都大於營業毛利，因此使這兩家個案公司的毛利率都下降，從而導致公司平均數降低。而造成產業平均的走勢處於平緩的狀態，純粹是因各家食品業者的毛利率也都剛好變化不大，以及前述的大飲因財務惡化，而導致其在 111 年的的毛利率遠近 5 年的最低點，從而影響 111 年產業平均的毛利率。

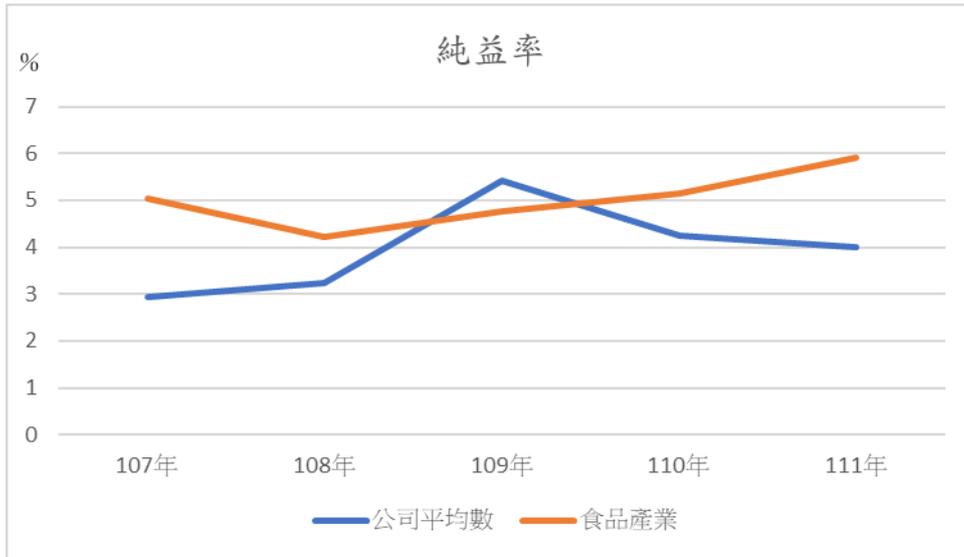


圖 27 純益率

造成圖 28 的走勢與圖 27 有所差異的原因如下：108 年除了因卜蜂營業毛利增加外、還因其營業費用減少而間接拉高了當年度公司平均數。109 年因大成各項收益增加、費用減少，以及福壽營業毛利與營業外收入增加，使公司平均數又一次上升。110 年因大成營業毛利減少，以及福壽營業外收入減少而降低公司平均數，111 年因大成營業成本增加，營業外收入減少而降低公司平均數。而產業平均在 108 年因某三家公司純益率下降而降低產業平均。109 及 110 年因大部分公司穩定成長而使產業平均稍微回升。111 年因「宏亞食品股份有限公司」(以下簡稱宏亞)的處份資產利益增加了許多，使當年度淨利增加，從而使產業平均又向上攀升。

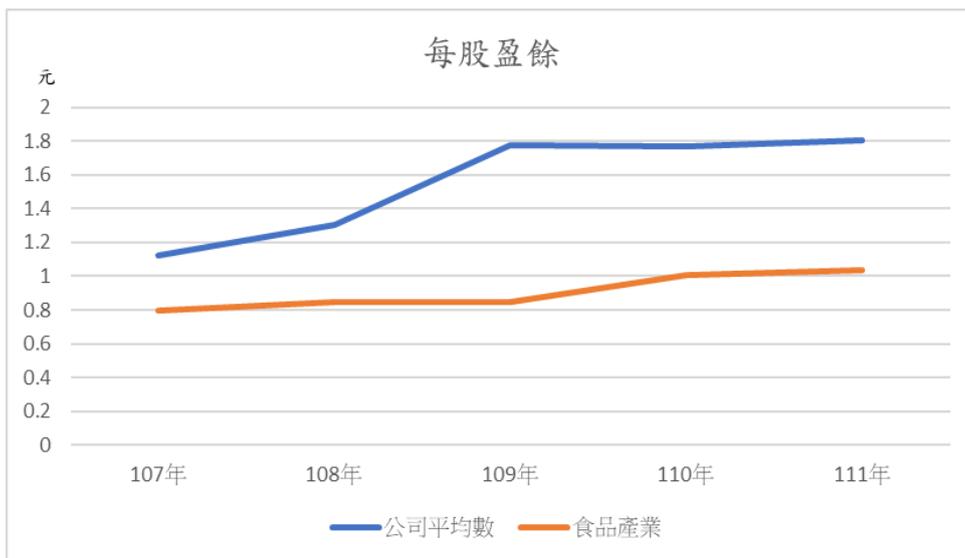


圖 28 每股盈餘

圖 29 與圖 28 的走勢有所差異，除因計算每股盈餘時，須先將本期淨利扣除特別股股利後，才能加以計算外，也因各食品業者每年的加權平均流通在外股數的變化程度與營業收入有所不同所導致。三家個案公司每年的加權平均流通在外股數都變化不大，而營業收入在這 5 年中卻都有所改變，且數值都遠大於各自的加權平均流通在外股數，也因此純益率的公司平均數將會小於每股盈餘的公司平均數，且變化程度也會相較來得劇烈。如圖 29 中，111 年的公司平均數就因大成的營業收入的變化程度高於其加權平均流通在外股數，所以使得純益率的公司平均數較每股盈餘來得明顯，又因三家個案公司平均的淨利有所增加，加權平均流通在外股數則差異不大，因此其每股盈餘的公司平均數的走勢雖然較純益率來得平緩，但卻為上升的狀態。而每股盈餘的產業平均情況同公司平均數，因此其走勢也會與純益率有所不同，如 111 年雖然當期淨利的產業平均較 110 年來得高，使得其每股盈餘有所提升，但變化程度仍不比純益率來得明顯。

第三節、消費者面

本節藉由消費者物價指數的經濟指標，對於我國消費者市場加以探討，由

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

於戰爭影響的食品項目，大多數都是民生必需品的原物料，所以影響範圍不只是影響了商家，更是影響了消費者的生活品質。

俄羅斯及烏克蘭在過去五年全球的出口量加總起來，小麥佔近 30%、大麥 32%、玉米 17%、葵花油高達 75%，可見俄烏在全球糧食市場的重要性。自 2 月 24 日烏俄戰爭以來，小麥價格上漲 21%、大麥 33%，部分肥料的價格漲幅更高達 40%，全球主要經濟體飽受通貨膨脹居高不下之苦。

台灣在能源、糧食、飼料、肥料的部分都高度仰賴進口，無法倖免置身風暴之中，即使是身處相距戰場 16 小時航程外也備受影響。我國行政院主計總處於俄羅斯侵略烏克蘭之前樂觀將今年經濟成長從 4.15% 上調至 4.42%，但在戰爭爆發後下修到 3.91%。在全球化體系下，台灣也無法免於波及。

台灣雖然沒有受到糧食供應不足之苦，但糧食、飼料與化肥的價格上漲使各個行業店家及企業的成本增加，連帶提高產品價格，引發通貨膨脹等一連串負面影響，這也讓因疫情已飽受經濟不振之苦的中底層人民生活更加窘迫艱困。2022 上半年，台灣消費者物價總指數（CPI）來到 106.8，相較去年同期成長 3%，創近 10 年新高。通貨膨脹的時代來臨，也顯現出「萬物皆漲，唯獨薪水不漲」呈現的矛盾現象。

第四章、結論與建議

以經濟面而言，本研究欲探討烏俄戰爭對臺灣農業經濟引發的衝擊、契機及發展，且深入了解農產價格的市場、時間、性質之特性，研究分析結果發現，此戰爭使我國的飼料價格居高不下，相較於 COVID-19 的影響，此戰爭的衝擊程度較大，更使得台灣在飼料供給上面臨更嚴峻的考驗，且我國的畜禽飼料幾乎仰賴進口，因此飼料價格不僅受到國際穀物價格的影響，也多受制於大宗生產國，此外，目前台灣飼料自給率僅為百分之五，故很容易受到國際變動的影響。為了減少未來持續受到國際變動的影響，本研究從台灣農業生產方面，提出飼料供給的改善方法，本研究得出精緻化農業、技術優勢空間優勢及本土特色的農產品，以利增加我國農業生產的優勢，且改善地方小農設備、老舊問題提升效率及效能及採用玉米的替代品，以利創造機會發展。

接著，以財務會計面而言，本研究欲探討烏俄戰爭對個案公司的財務會計面造成正面或負面的影響及影響程度，研究分析結果發現，三家公司皆因烏俄戰爭受到了負面的影響，但因彼此的營業外損益獲利情形以及公司的經營策略有所不同，而造成彼此的影響程度有所差異。而臺灣的食品工業之產業平均亦是如此，因此推論出烏俄戰爭對臺灣的食品工業皆產生了負面的影響。在此也對各食品業者提出以下改善建議：首先，產品中有雞蛋或雞肉的企業比起每年向外購買種雞，更應致力於自家雞隻間的繁殖與培養，以避免國際間雞雛之成本上升時，因購買價格過高而導致成本急遽上升。再者，無論是否受到烏俄戰爭影響，都應透過投資金融資產，甚至是買賣自有不動產或其他資產，以賺取短期或長期利益，一來是有些許資金得以支應其龐大的營業成本，二來是藉此提升當期淨利，使當期之財務比率不至於與前一年度或當期同業相差甚遠。

最後，以消費者面而言，本研究欲探討烏俄戰爭對我國消費者市場的影響，

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

研究分析結果發現，烏俄戰爭雖然沒有造成我國的糧食危機，但糧食、飼料與化肥的價格上漲，促使商家成本增加，並且引發通貨膨脹的負面影響，降低人民的生活品質，由此可得出，此戰爭對於消費者市場確實造成了負面的影響，但相較於商家的影響，消費者市場的影響程度較小。



參考文獻

1. Ivesting.com. (無日期). 美國小麥期貨 . 擷取自 Ivesting.com:
<https://hk.investing.com/commodities/us-wheat-historical-data>
2. Ivesting.com. (無日期). 美國玉米期貨. 擷取自 Ivesting.com:
<https://hk.investing.com/commodities/us-corn-historical-data>
3. MoneyDJ 理財網. (2022 年 8 月 29 日). H2 可望持平 H1，卜蜂今年 EPS 再挑戰 6 元. 擷取自 MoneyDJ 理財網:
<https://www.moneydj.com/kmdj/news/newsviewer.aspx?a=3c4f8188-6a30-4f35-a001-b2d7bedd3454>
4. TEJ 資料庫. (無日期). 擷取自 TEJ 資料庫.
5. 大成長城股份有限公司. (無日期). 大成長城股份有限公司. 擷取自 大成長城股份有限公司: <https://www.dachan.com/>
6. 中華民國統計資訊網. (無日期). 行業統計分類. 擷取自 中華民國統計資訊網:
<https://www.stat.gov.tw/standardindustrialclassification.aspx?n=3144&sms=0&rid=11>
7. 中華徵信所 CRIF. (2022 年 4 月 28 日). 【飲料業】飲料店營業額創新高 疫情考驗經營智慧. 擷取自 工商時報: <https://ctee.com.tw/special/304659.html>
8. 公開資訊觀測站. (無日期). 公開資訊觀測站. 擷取自 公開資訊觀測站:
<https://mops.twse.com.tw/mops/web/index>
9. 台灣卜蜂企業股份有限公司. (無日期). 台灣卜蜂企業股份有限公司. 擷取自 台灣卜蜂企業股份有限公司: <https://www.cptwn.com.tw/>
10. 台灣工業文化資產網. (無日期). 食品產業結構. 擷取自 台灣工業文化資產網:
<https://iht.nstm.gov.tw/form/index-1.asp?m=2&m1=3&m2=77&gp=21&id=13>
11. 行政院農委會. (無日期). 行政院農委會. 擷取自 行政院農委會:
<https://www.coa.gov.tw/>
12. 吳政峰. (2022 年 4 月 27 日). 被控掏空「蘋果西打」 前總經理孫幼英二審判刑 9 年半. 擷取自 自由時報:
<https://news.ltn.com.tw/news/society/breakingnews/3907055>
13. 周秩年、謝宜儒. (2022). 飲料業發展趨勢. 擷取自 台灣趨勢研究:
https://www.twtrend.com/trend-detail/beverage_service_activities_2022/
14. 林怡均. (2022 年 5 月 12 日). 缺蛋追蹤》蛋荒因疫情暫歇，但產地缺雞、種雞價高、飼料貴，缺蛋將持續至年底. 擷取自 上下游新聞:
<https://www.newsmarket.com.tw/blog/169300/>
15. 林怡均. (2022 年 9 月 30 日). 飼料漲了兩年終於回跌！每公斤降 0.4 元 產

- 地仍缺雞，雞蛋雞肉難降價。擷取自 上下游新聞：
<https://www.newsmarket.com.tw/blog/175762/>
16. 玩股講客人. (2022 年 8 月 2 日). 雞蛋 2022 年 CPI 年增持續爆表！直接預告大成（1210）下半年否極泰來？. 擷取自 投資網誌：
<https://www.wantgoo.com/blog/343059/post/62>
17. 邱建齊. (2022 年 8 月 31 日). 《DJ 在線》成本增售價卻有壓，飼料廠 Q3 恐虧. 擷取自 奇摩股市：
<https://tw.stock.yahoo.com/news/dj%E5%9C%A8%E7%B7%9A-%E6%88%90%E6%9C%AC%E5%A2%9E%E5%94%AE%E5%83%B9%E5%8D%BB%E6%9C%89%E5%A3%93-%E9%A3%BC%E6%96%99%E5%BB%A0q3%E6%81%90%E8%99%A7-010200293.html>
18. 姚念周. (2018 年 2 月 21 日). 2018 食品產業趨勢簡析. 擷取自 樞紐科技顧問：<https://www.e-sinew.com/showExpertopinion.php?artid=387>
19. 美國農業部 (USDA). (無日期). 美國農業部 (USDA). 擷取自 美國農業部 (USDA)：
[https://www.usda.gov/%EF%BC%9A%E7%BE%8E%E5%9C%8B%E8%BE%B2%E6%A5%AD%E9%83%A8\(USDA\)](https://www.usda.gov/%EF%BC%9A%E7%BE%8E%E5%9C%8B%E8%BE%B2%E6%A5%AD%E9%83%A8(USDA))
20. 范哲璋. (2022 年 10 月 1 日). 食品大廠大成舉行線上法說會 投資長：3 業務受疫情影響大. 擷取自 奇摩新聞：
<https://tw.news.yahoo.com/news/%E9%A3%9F%E5%93%81%E5%A4%A7%E5%BB%A0%E5%A4%A7%E6%88%90%E8%88%89%E8%A1%8C%E7%B7%9A%E4%B8%8A%E6%B3%95%E8%AA%AA%E6%9C%83-%E6%8A%95%E8%B3%87%E9%95%B7-3%E6%A5%AD%E5%8B%99%E5%8F%97%E7%96%AB%E6%83%85%E5%BD%B1%E9%9F%BF%E5%A4%A7-1005>
21. 財經知識庫 MoneyDJ 理財網. (2021). 大成長城股份有限公司. 擷取自 MoneyDJ 理財網 財經知識庫：
<https://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?keyid=f9ad1992-4b43-43d2-bdf6-c643b596f51b>
22. 馬振瀚. (2022 年 6 月 29 日). 飼料連環漲，創歷史新高！今年第 4 漲每公斤 0.4 元，畜牧業咬牙苦撐，肉蛋暫不漲. 擷取自 上下游新聞：
<https://www.newsmarket.com.tw/blog/171436/>
23. 康彰榮. (2021 年 9 月 3 日). 台灣食品業現況和應對疫情策略. 擷取自 RESEARCH 經貿研究：
<https://research.hktdc.com/tc/article/ODQxNTU4NDIw>
24. 曾仁凱. (2022 年 1 月 26 日). 國內掀搶蛋之亂 大成、卜蜂：蛋價恐回不去了！. 擷取自 工商時報：
<https://ctee.com.tw/livenews/aj/ctee/a11601002022012610570598>

25. 賀先蕙. (2022 年 6 月 1 日). 搶糧新戰場，雞肉價格年增 17% 不久雞肉會變得跟牛肉一樣貴？. 擷取自 天下雜誌:
<https://www.cw.com.tw/article/5121421>
26. 黃文章. (2022 年 7 月 4 日). 烏克蘭穀物出口下滑 阿根廷農產品出口額創新高. 擷取自 奇摩股市:
<https://tw.stock.yahoo.com/news/%E7%83%8F%E5%85%8B%E8%98%AD%E7%A9%80%E7%89%A9%E5%87%BA%E5%8F%A3%E4%B8%8B%E6%BB%91-%E9%98%BF%E6%A0%B9%E5%BB%B7%E8%BE%B2%E7%94%A2%E5%93%81%E5%87%BA%E5%8F%A3%E9%A1%8D%E5%89%B5%E6%96%B0%E9%AB%98-052400115.html>
27. 黃毓荼. (2017 年 12 月 13 日). 2017 網購食品夯什麼？熱銷商品排行榜大揭露！. 擷取自 食力 foodNEXT:
<https://www.foodnext.net/issue/paper/4975398237>
28. 經濟部商業司. (無日期). 商工登記公示資料查詢服務. 擷取自 經濟部商業司: <https://findbiz.nat.gov.tw/fts/query/QueryBar/queryInit.do>
29. 經濟部統計處. (2021 年 9 月 15 日). 109 年食品業連續 5 年產值創新高，今年可望續創佳績. 擷取自 經濟部統計處:
https://www.moea.gov.tw/Mns/dos/bulletin/Bulletin.aspx?kind=9&html=1&menu_id=18808&bull_id=9362
30. 經濟部統計處. (2022 年 8 月 5 日). 食品及飼品業與紡織業為推升今年 1-5 月民生工業產值創新高之主力. 擷取自 經濟部統計處:
https://www.moea.gov.tw/Mns/dos/bulletin/Bulletin.aspx?kind=9&html=1&menu_id=18808&bull_id=9975
31. 萬年生、陳葦庭、張君逸. (2022 年 5 月 25 日). 一片雞排背後的糧價新風暴！派克創辦人咬牙告白：80 元只是打平，未來 90 元才吃得到雞排. 擷取自 今周刊:
<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/183025/post/202205250003/>
32. 福壽實業. (無日期). 每季財務報告. 擷取自 福壽實業:
<https://www.fwusow.com.tw/information/itemlist/category/41.html>
33. 福壽實業. (無日期). 福壽實業. 擷取自 福壽實業:
<https://www.fwusow.com.tw/>
34. 福壽實業股份有限公司. (無日期). 福壽實業股份有限公司. 擷取自 福壽實業股份有限公司:
<https://www.moneydj.com/kmdj/wiki/wikiviewer.aspx?keyid=43b9a9ca-511e-4e7b-acd1-885a4897b880>
35. 鄧凱元. (2022 年 4 月 3 日). 天下財經週報：俄烏戰爭之火已燒到台灣？全看這項指標. 擷取自 天下雜誌: <https://www.cw.com.tw/article/5120678>

烏俄戰爭對台灣食品產業的影響：以大成、卜蜂及福壽為例

36. 整合傳播部企劃製作洽富. (2020 年 9 月 11 日). 百年福壽實業 翻轉改變台灣雞肉食品業. 擷取自 天下雜誌: <https://www.cw.com.tw/article/5101906>
37. 藍于洺. (2022 年 3 月 31 日). 苦！國際飼料用玉米大漲 蛋農養雞成本暴增三分之一. 擷取自 TVBS 新聞網: <https://news.tvbs.com.tw/life/175519>

