

賴總統就職演說對台灣經貿影響

徐國安

05/21/2024

群益投顧



結論

1. 兩岸政治軍事可能走向：強調新政府將秉持「四個堅持」，不卑不亢，維持現狀。聲明主權獨立，中華民國與中華人民共和國互不隸屬，預期兩岸未來軍事、政治風險上升，不利吸引外資流入。
2. 經貿方面影響：
 - 觀光旅遊方面：賴總統就職演說無助於改善兩岸觀光與經貿活動，預期進入冷淡期；但受惠全球疫情解封，將嘉惠台灣觀光旅遊。
 - 經貿投資方面：2017年美中貿易戰開始，台灣對中國貿易依存度逐年降低，同時，台商對中國直接投資下滑，台商陸續回台製造出口，或轉投資東協再出口歐美地區。若未來兩岸貿易有所摩擦，衝擊幅度相對降低。
 - 經貿產業影響：資通產品多在大陸生產外銷海外，但傳統產品多在國內生產，與大陸連結性較低。但自美中貿易戰開始，台商對東協投資，從傳產為主轉向資訊電子產業，此外，電腦電子產品及光學製品業對美國出口，因美中貿易戰角力，台商將部分產能移轉回台，加以 AI 商機推升美國對台釋單，對美出口比重上升，預估兩岸經貿衝突對台出口影響幅度減少。且越來越多台商回台投資設廠，擴大生產規模，增加對機電與電力系統需求。

3. 產業政策方面：

- 全力推動台灣成為「人工智慧之島」，數位轉型與AI 浪潮加持，伺服器異軍突起撐大局。
- 堅定地落實2050淨零轉型，綠能產業受青睞。
- 讓台灣成為無人機民主供應鏈的亞洲中心，也要發展下一個世代通訊的中低軌道衛星，通訊傳播設備業隨新興科技崛起，衛星通訊、5G 創新應用快速發展，網路傳輸量急速攀升。
- 掌握半導體先進製程技術，站在AI 革命的中心，穩全球供應鏈的關鍵地位。

資料來源：群益投顧彙整

群益投顧

3

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

預期兩岸未來軍事、政治風險上升

1. 兩岸政策：強調新政府將秉持「四個堅持」，不卑不亢，維持現狀。聲明主權獨立，中華民國與中華人民共和國互不隸屬。
2. 賴清德表示，民主自由是台灣不可退讓的堅持，和平是唯一選項，繁榮是長治久安的目標，新政府將秉持「四個堅持」，不卑不亢，維持現狀，希望中國正視中華民國存在的事實，尊重台灣人民的選擇，拿出誠意，和台灣民選合法的政府，在對等、尊嚴的原則下，以對話取代對抗，交流取代圍堵，進行合作。賴清德並強調，中華民國與中華人民共和國互不隸屬，每一個人，都要團結、愛護國家，「任何一個政黨，都要反併吞、護主權，不可為了政權犧牲國家主權」。
3. 在520就職前夕，自05/19~05/20上午6時，國軍共偵獲共機6架次出海，共艦7艘次在台灣周邊活動，6架次共機皆超越海峽中線。

資料來源：群益投顧彙整

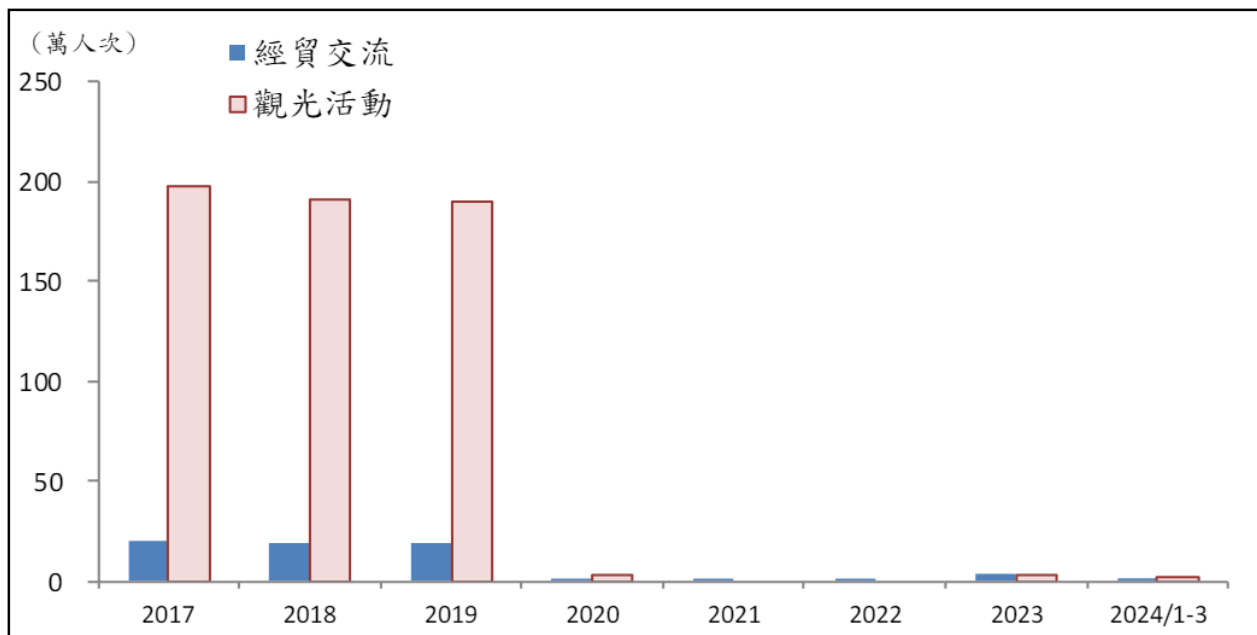
群益投顧

4

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

兩岸經貿維持冰冷、難改善

- 2020年由於疫情緣故，兩岸觀光與經貿活動凍結；賴總統05/20/2024就職演說，似乎無助於改善兩岸觀光與經貿活動。



資料來源：台灣觀光協會，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

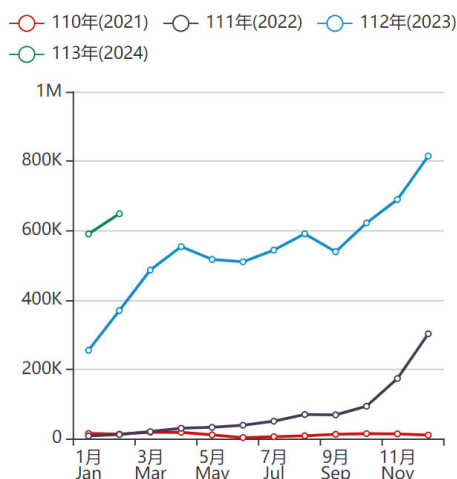
群益投顧

5

惟全球疫情解封，帶動台灣觀光旅遊

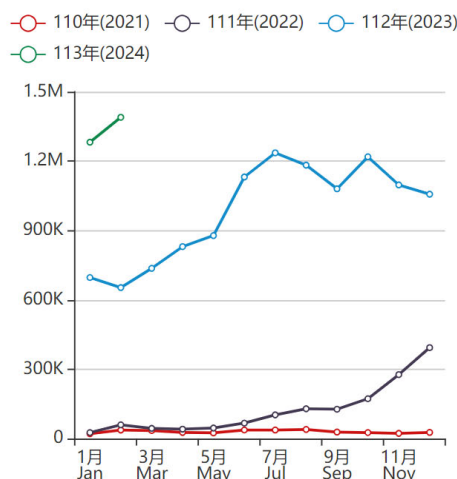
來臺旅客人數 Inbound visitors

(單位:人次)(Unit:Persons)



國人出國人數 Outbound travelers

(單位:人次)(Unit:Persons)



資料來源：台灣交通部，群益投顧彙整

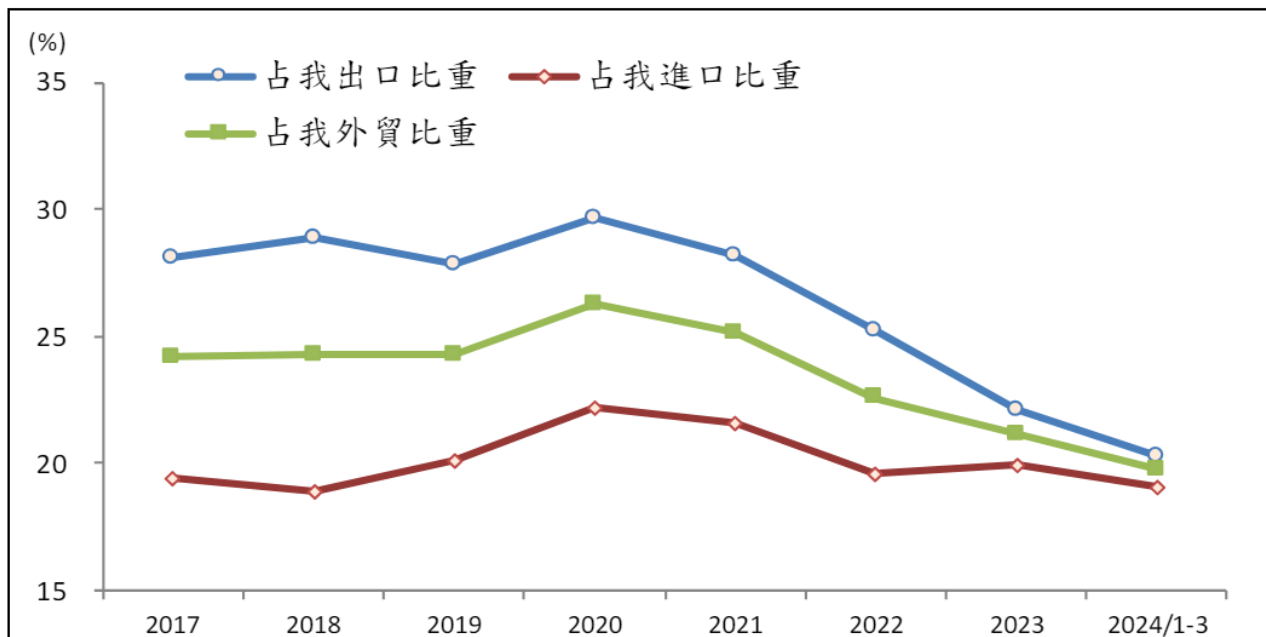
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

6

台灣對中國貿易依存度降低

- 2024年1-3月我國對中國大陸貿易占我外貿的比重19.8%，與2023年平均21.2%相比，減少1.4個百分點。



資料來源：台灣財政部，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

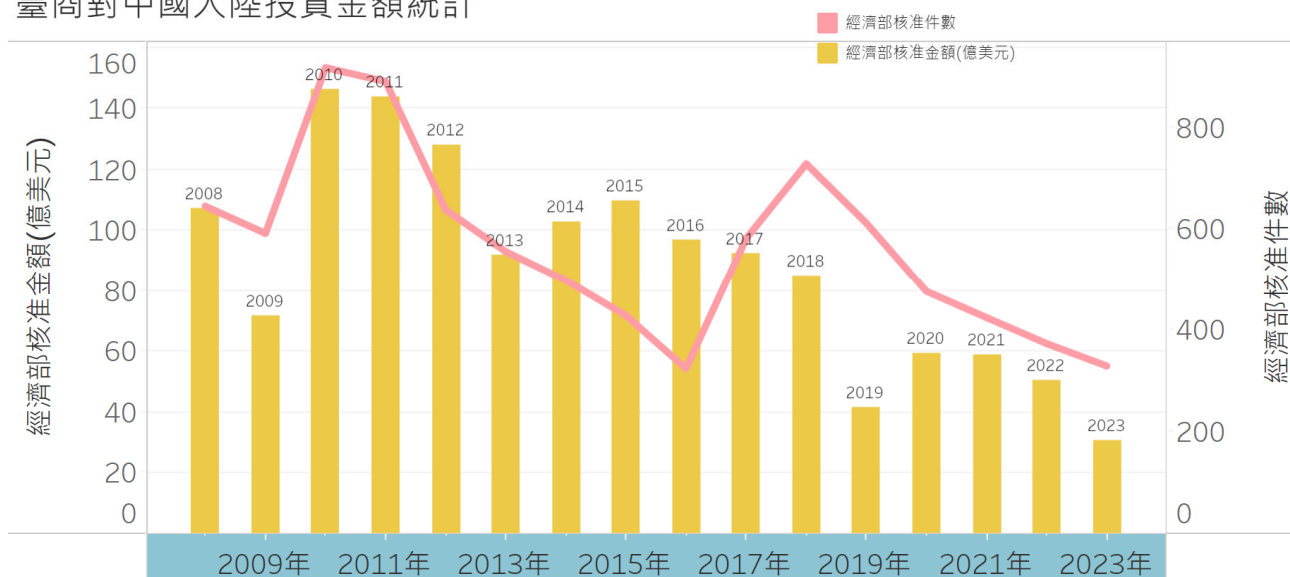
群益投顧

7

台商對中國直接投資下滑

- 2018 年美中貿易戰開打，台灣對中國大陸投資金額下降，為2010 年金融海嘯後最低，隨後 2019 年因疫情肆虐，投資金額再度創 2002 年以來新低紀錄。

臺商對中國大陸投資金額統計



資料來源：台灣投審會，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

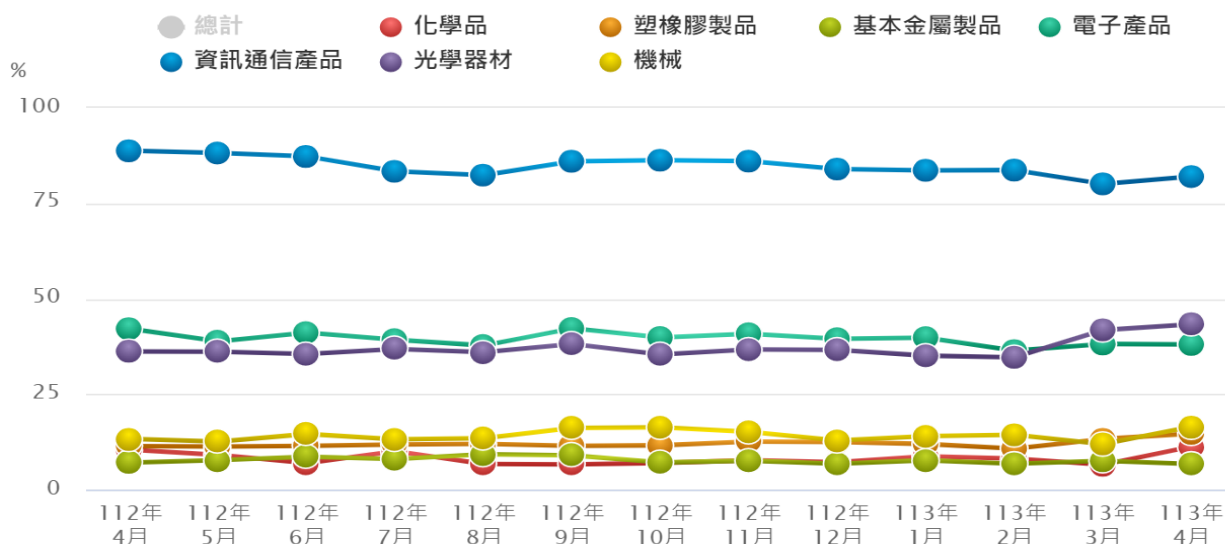
群益投顧

8

資通產品大陸生產比重高 傳統產品國內市場比重高

- 台灣外銷接單中，資訊通信產品海外市場比重高，超過九成在大陸生產，對大陸依賴高，相對地，傳統產品多在國內生產，與大陸的連結性較低。

外銷訂單海外生產比



資料來源：台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

9

台商轉往東協投資增加

- 美中貿易戰後，台商配合客戶要求移轉中國大陸產能，東協成為台商調整投資海外布局的首選。
- 美中貿易戰前後五年，對東協投資增加40.9%，占比上升 7.6 個百分點，對美國投資增加 277.1%，占比提升 7.5 個百分點；而對印度投資亦大幅成長了三倍餘。

台灣核准對外投資金額--國家/地區別

單位：百萬美元；%

國家 (地區)別	2018-2022		2013-2017		2018-2022與2013-2017比較		
	金額	占比 (%)	金額	占比 (%)	增減 金額	增減率 (%)	占比增減 百分點
整體合計	84,999	100.0	96,505	100.0	-11,506	-11.9	--
中國大陸	29,487	34.7	49,352	51.1	-19,865	-40.3	-16.4
東協	17,242	20.3	12,236	12.7	5,006	40.9	7.6
加勒比海 英國屬地	10,449	12.3	14,854	15.4	-4,405	-29.7	-3.1
美國	8,360	9.8	2,217	2.3	6,143	277.1	7.5
印度	866	1.0	216	0.2	649	300.4	0.8

資料來源：台灣投審會，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

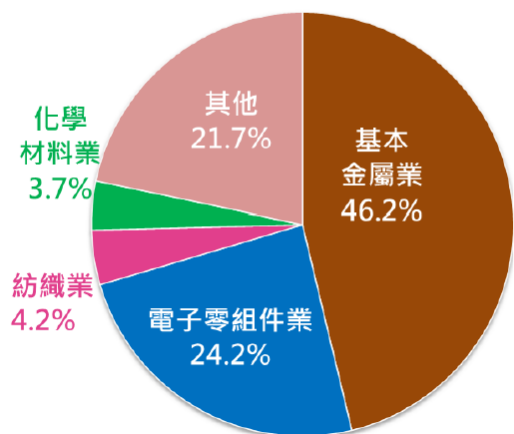
群益投顧

10

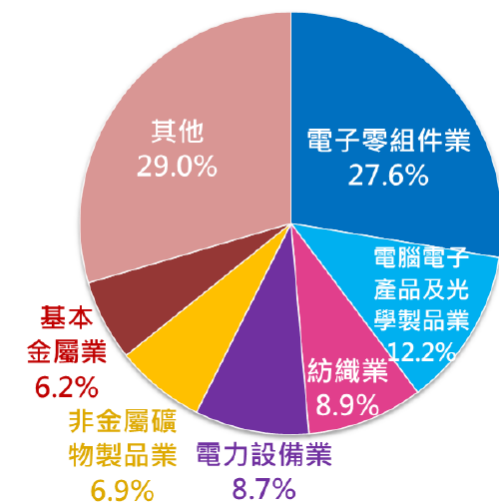
台商對東協投資 從傳產為主轉向資訊電子產業

- 對東協製造業投資，2013-2017 年以基本金屬業為主 占比達46.2%居冠；
- 美中貿易戰後，2018-2022 年以電子零組件業占27.6 %為首，電腦電子產品及光學製品業占 12.2% 次之。

2013-2017年我國對東協投資製造業
金額占比 — 依中行業別分



2018-2022年我國對東協投資製造業
金額占比 — 依中行業別分



資料來源：台灣投審會，群益投顧彙整

群益投顧

11

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

台灣資訊通信產品外銷接單 國內生產比重明顯上升

- 2017年資訊通信產品海外生產占比在 9 成左右，居各貨品之冠。隨著供應鏈重組，2022 年海外生產比重已下滑至 71.9%。

資訊通信產品外銷訂單各地生產比



資料來源：台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

群益投顧

12

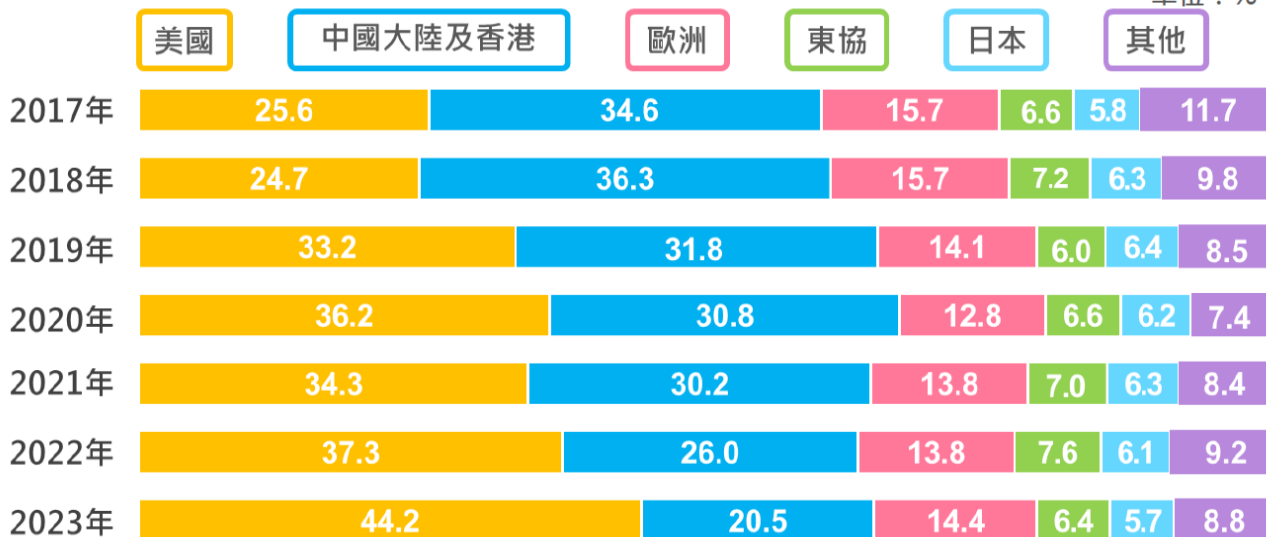
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

台灣電腦電子產品對美出口上升

- 電腦電子產品及光學製品業對美國出口，因美中貿易戰角力，台商將部分產能移轉回台，加以 AI 商機推升美國對台釋單，占比由2017年 25.6%提高至2023年 44.2%。

電腦電子產品及光學製品業出口結構比 — 依地區別分

單位：%

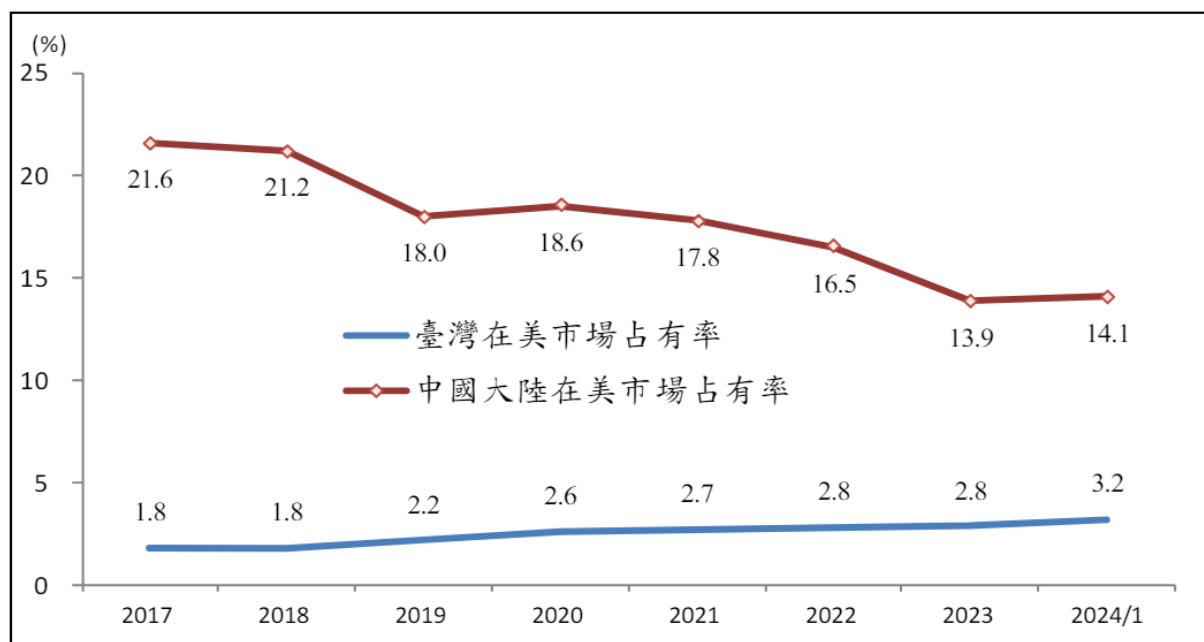


資料來源：台灣財政部，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

台灣在美國市佔率提升

- 2017年美中貿易戰開打，台商製造回流，直接出口美國，使台灣在美的市佔率提升，降低兩岸經貿活動下滑的負面影響。



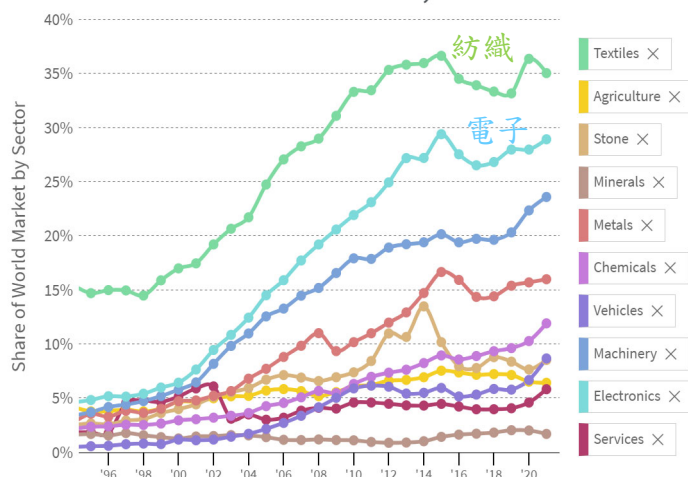
資料來源：台灣財政部，群益投顧彙整

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

筆電出口仍以中國出口為大宗

- 中國為全球電腦終端產品的出口大國，台灣筆電出口仍是利基型產品為主，由於比重較小，兩岸貿易衝突影響程度較小。

China's Global Market Share, 1995 – 2021



筆記型電腦在美國進口市場占比變動

國家別	2017年		2023年		增減 百分點
	市占率 (%)	排名	市占率 (%)	排名	
美國進口					
中國大陸	93.3	1	77.5	1	-15.8
越南	2.1	3	17.2	2	15.0
中華民國	3.2	2	4.5	3	1.4
墨西哥	0.6	4	0.2	4	-0.4
加拿大	0.0	10	0.1	5	0.0

資料來源：UN Trade，台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

群益投顧

15

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

台灣生產規模擴大 增加對機電與電力系統需求

- 越來越多台商回台投資設廠，擴大生產規模，增加對機電與電力系統需求，相關產業受惠。

截至2024年4月12日台商回台核准廠商統計

業別	家數		投資總金額	
	(家)	占比(%)	(億元)	占比(%)
總計	306	100.0	12,434	100.0
電子零組件業	89	29.1	6,487	52.2
電腦電子產品及光學製品業	45	14.7	1,852	14.9
電力設備及配備業	19	6.2	1,037	8.3
機械設備業	39	12.7	704	5.7
化學原材料業	17	5.6	566	4.6

資料來源：台灣經濟部投資促進司，群益投顧彙整

群益投顧

16

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

政府產業政策三大方向面面觀

- 第一個方向是，「前瞻未來，智慧永續」。面對氣候危機，我們必須堅定地落實2050淨零轉型。面對全球智慧化的挑戰，我們站在半導體晶片矽島的基礎上，將全力推動台灣成為「人工智慧之島」，促成人工智慧產業化，加速人工智慧的創新應用。
- 第二個方向是，「競逐太空，探索海洋」。我們立定目標，要讓台灣成為無人機民主供應鏈的亞洲中心，也要發展下一個世代通訊的中低軌道衛星，進軍全球太空產業。
- 第三個方向是，「布局全球，行銷全世界」。台灣已經申請加入CPTPP，積極爭取加入區域經濟整合；跟世界民主國家簽訂雙邊投資保障協定，深化貿易夥伴關係；並解決碳關稅問題，進一步開拓發展空間。站穩全球供應鏈的關鍵地位，把握地緣政治變化所帶來的商機，發展半導體、人工智慧、軍工、安控，以及次世代通訊等「五大信賴產業」，並且持續改善投資環境，歡迎台商回台投資，鼓勵在地的企業擴大投資，根留台灣。

資料來源：新聞媒體，群益投顧彙整

群益投顧

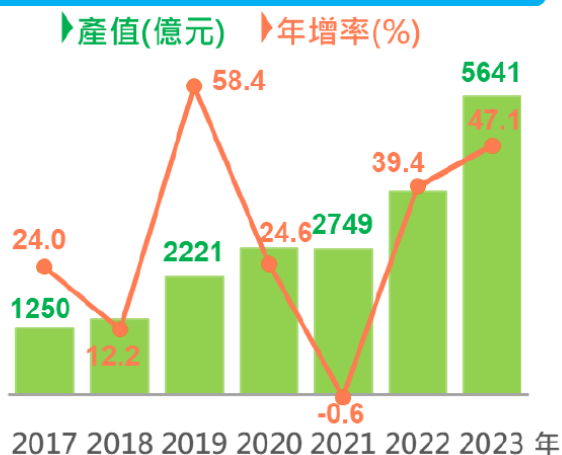
17

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

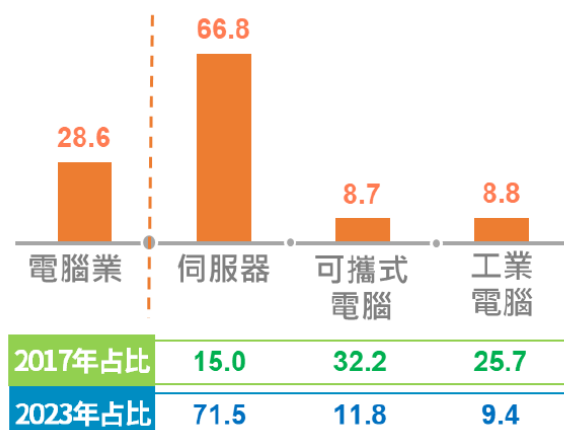
數位轉型與AI 浪潮加持 伺服器異軍突起撐大局

- 電腦業產值於2023年突破五千億元水準達5,641億元；2018-2023年美中貿易戰以來平均年增28.6%，表現明顯優於其他次產業。
- 依產品觀察，受惠雲端資料處理及人工智慧應用需求，提升AI伺服器出貨動能顯著成長，致伺服器產值表現亮麗，2018-2023年平均年增66.8%，2023年占比71.5%，較2017年提升56.5個百分點。

電腦業產值變動



2018-2023年產值平均年增率(%)



資料來源：台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

群益投顧

18

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

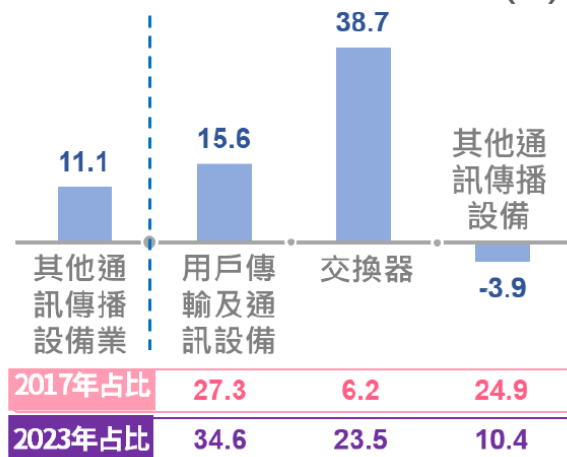
網路傳輸需求與規格升級 激勵通訊傳播設備增長

- 通訊傳播設備業隨新興科技崛起，衛星通訊、5G 創新應用快速發展，網路傳輸量急速攀升，各國積極投入寬頻基礎建設，致2018-2023產值年平均年增 11.1%。

其他通訊傳播設備業產值變動



2018-2023年產值平均年增率(%)



資料來源：台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

群益投顧

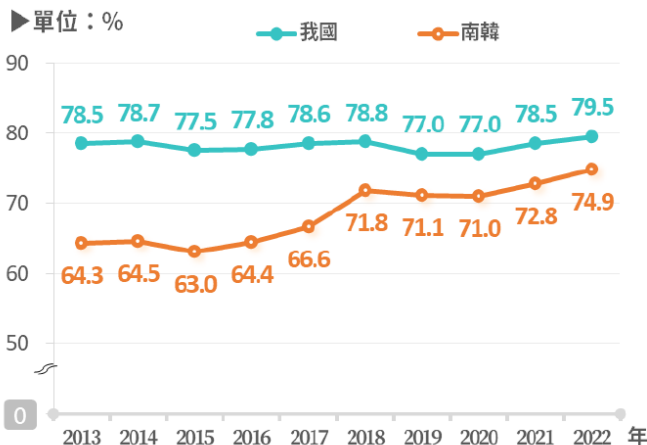
19

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

掌握半導體先進製程技術，站在 AI 革命的 中心，穩全球供應鏈的關鍵地位

- 台灣位居全球價值鏈之關鍵地位，中間產品向為出口主力，占比皆逾 7 成；南韓亦逐漸朝向中間財為主的出口模式，占比由 2013 年 64.3% 升至 2022 年 74.9%。
- 依中間產品觀察，台灣以其他積體電路，以混合積體電路為大宗，為主要出口貨品，2022 年占 37.4% 為外貿主要驅動引擎；南韓以礦產品、石油煉製品、記憶體出口較多，占比皆逾一成。

臺韓中間產品占總出口比重



2022年臺韓前5大中間產品出口之占比

單位：%

項目	我國	南韓
礦產品	5.2	13.1
其他積體電路	37.4	2.3
記憶體	8.4	12.1
處理器及控制器	5.5	7.5
鋼鐵	4.1	7.5
合計	60.6	42.5

資料來源：台灣經濟部統計處，群益投顧彙整

群益投顧

20

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

投資評等及免責聲明

投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。