

# 解讀亞洲經濟大趨勢 贏領全球

*Southbounding! Building Ties in Asia, and Expanding Globally*

**謝金河**

財信傳媒集團董事長

*Mr. Chin-Ho HSIEH*

*Chairman, Investment Media Ltd.*

108/7/23

# 一、美中貿易戰帶來下一個大趨勢

(一) 晶華酒店董事長**潘思亮**  
看到未來大趨勢

美中貿易戰造成供應鏈大調整  
**台灣及越南**受益

台灣未來每年GDP成長 增加**1~2%**

中經院估 今年**國內投資**增加**6.36%**

貢獻GDP **1.21%**

若政府調整得好 台灣會有**30年**大運

## (二) 美中貿易戰是一場持久戰

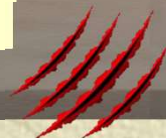


川普的關稅大刀  
撼動中國生產基地

范疇看美中的



# 四爪戰略



4. 亞洲全局秩序戰

3. 科技戰

2. 經濟行為規範戰

1. 關稅貿易戰

# 四爪戰略

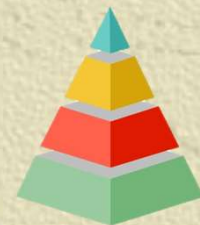
## 1. 關稅貿易戰

## 2. 經濟行為規範戰

開放市場、智慧財產權  
國家補貼、以市場換技術

## 3. 科技戰

**5G**通信系統內 每個環節都可用  
來實現間諜功能，不單只是晶片



# 四爪戰略

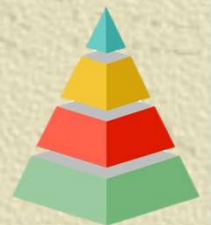
## 4. 亞洲全局秩序戰

- 朝核問題
- 南海問題



中國正通過島礁軍事化，  
將南海變成中國的一個省

- 台灣牌



## (三)郭台銘示警：

比金融海嘯**更大的海嘯**即將來臨



不止是**製造業、工業**，  
也會影響**股市、匯市、  
中小型企業** 經濟消費  
呼籲小英坐鎮總統府  
召開國安級**經濟彙報**

The  
Economist

Farage: Brexit's pinstriped populist

How to bust the sanctions-busters

Low-paid America

Comedy and politics, joined at the quip

MAY 18TH-24TH 2019

(四)經濟學人示警：新經濟冷戰

美中冷戰

台灣會成為

祭品？

— A new kind  
of cold war





# 中國經濟調整壓力

## 1. 高關稅壓力下 企業出走



## 2. 全球供應鏈出現新變化

製造業從中國出走

→ 南向布局

從越南、印尼、柬埔寨  
緬甸、菲律賓、泰國

→ 下一個看印度



習近平

### 3. 注意中國FDI的新變化

中國生產基地改變了  
大量生產廉價製造近尾聲

### 4. 日韓貿易戰新啓發

日本三種化學材料出口 **3.4億**美元

撼動南韓 **1.619兆**GDP

先進技術與**關鍵材料**的重要性浮現

# (五) 南韓三星的移動

三星2018年起默默展開生產基地轉移行動

三星在越南北寧省拿下**34萬平方米土地**

優惠條件：四年免稅，後面12年5%  
進口關稅、水電、通訊費率減半



三星在北越的生產基地

三星在越南僱用**16萬**勞工

三星在越南創造產值

**74兆**韓元

**2018**

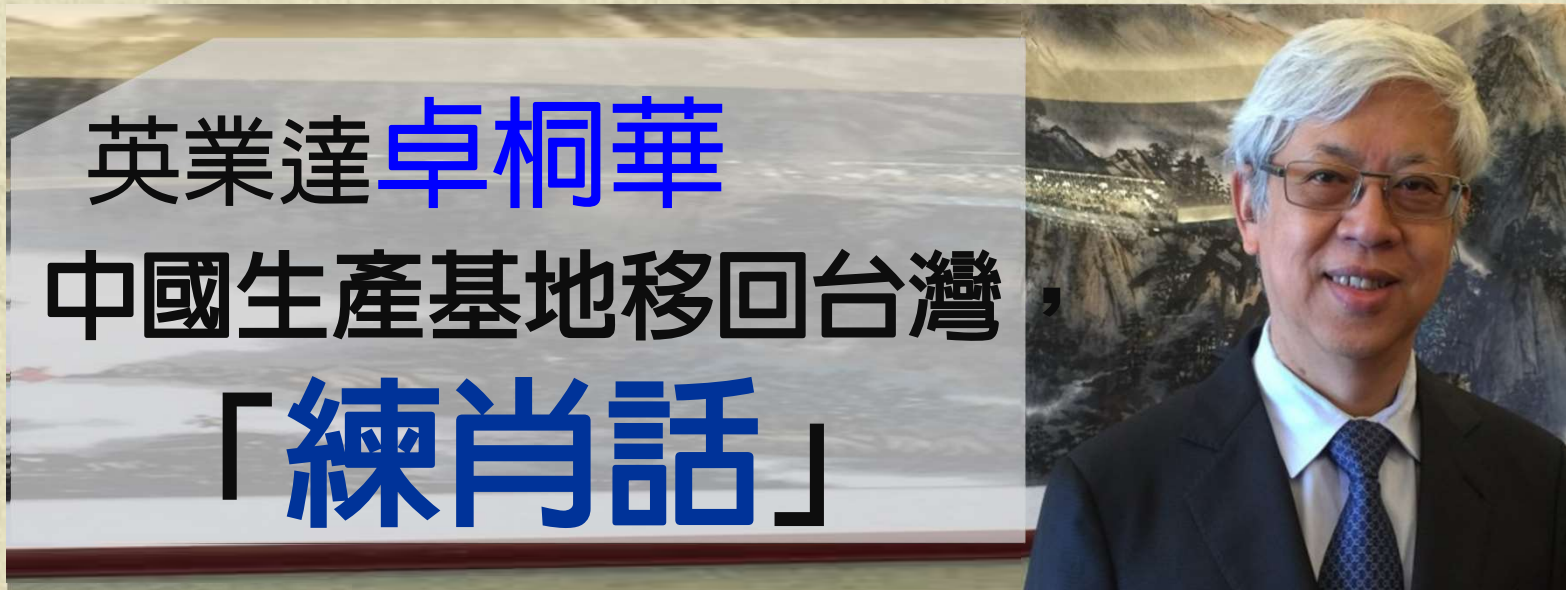
占越南GDP **28%**

三星出口

占越南出口**25%**

SAMSUNG

# 態度決定未來：電子五哥的困境



許勝雄

涉及產業鏈，大廠難遷移

林百里

供應鏈沒有處理好  
遷廠成本比課稅還重



# 電子五哥的命運

**廣達** (2382) 850 → 29.35(7.5)

**英業達** (2356) 428 → 7.7(22.9)

**仁寶** (2324) 158 → 14.65(18.85)

**華碩** (2357) 890 → 195.5





[2382] 廣達 技術分析



書板

編輯

5分 15分 30分 60分 日 週 月

成交 60.90 漲跌 ▲0.80 單量

3 總量 4631

K線圖

2019/07/10

開盤價	61.30
最高價	61.40
最低價	60.00
收盤價	60.90
成交量	39510
差	0.50

MA5	59.44 ↑
MA10	56.18 ↑
MA20	56.27 ↓
MA60	62.69 ↓
MA120	64.83 ↓
MA240	74.23 ↓

850

# 廣達 自上市以來

29.35

850.00

713.23

576.45

439.67

302.90

166.12

29.35

成交量

VOL	39510 ↓
MV5	108309 ↓
MV10	120016 ↓
MV20	132166 ↓

553025

368683

184342

MIDST

總覽

大盤

個股

自選

排行

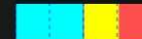
期權

國際

新聞

特殊

設定



2382

18:14:45





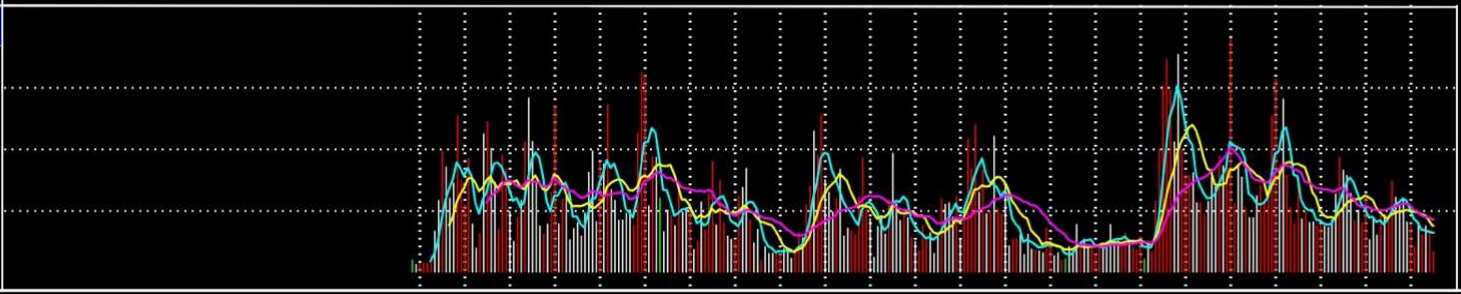
5分 15分 30分 60分 日 週 月

成交 25.50 漲跌 ▲0.25 單量 107 總量 13477

K線圖	
2019/07/10	
開盤價	25.10
最高價	25.55
最低價	25.00
收盤價	25.50
成交量	66724
差	0.80
MA5 24.45 ↑	
MA10 23.88 ↓	
MA20 24.15 ↑	
MA60 22.74 ↓	
MA120 19.90 ↑	
MA240 23.62 ↓	



成交量	
VOL	66724 ↓
MV5	124800 ↓
MV10	146517 ↓
MV20	166044 ↓



428.00  
357.95  
287.90  
217.85  
147.80  
77.75  
7.70  
576956  
384637  
192319



[2324] 仁寶 技術分析



畫板

編輯

5分 15分 30分 60分 日 週 月

成交 20.25 漲跌 ▼0.05 單量 18 總量 10574

K線圖

2019/07/10

開盤價	20.45
最高價	20.65
最低價	20.15
收盤價	20.25
成交量	61847
差	-0.10

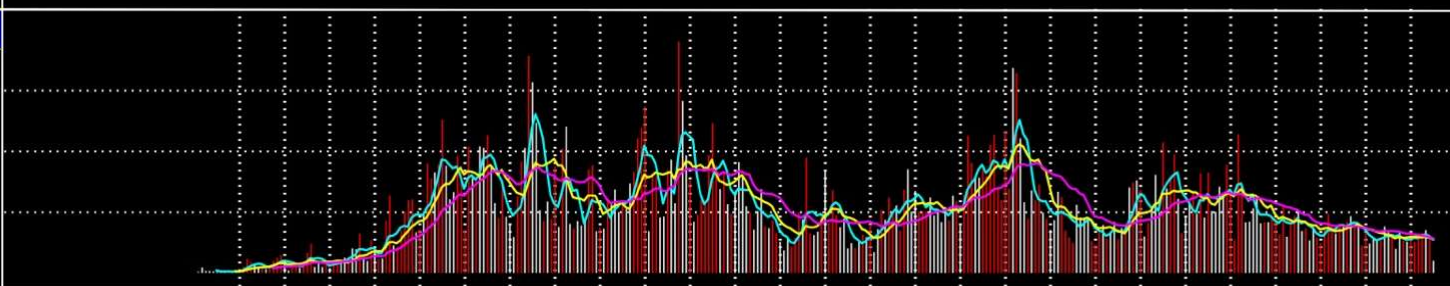
MA5	19.87 ↑
MA10	18.88 ↑
MA20	19.37 ↓
MA60	20.38 ↓
MA120	25.31 ↓
MA240	33.51 ↓



158.00  
134.11  
110.22  
86.33  
62.43  
38.54  
14.65

成交量

VOL	61847 ↓
MV5	169874 ↓
MV10	173858 ↓
MV20	174529 ↓



919550  
613034  
306517

MIDST

總覽

大盤

個股

自選

排行

期權

國際

新聞

特殊

設定



2324

18:15:13



[2357] 華碩 技術分析



畫板

編輯

5分 15分 30分 60分 日 週 月

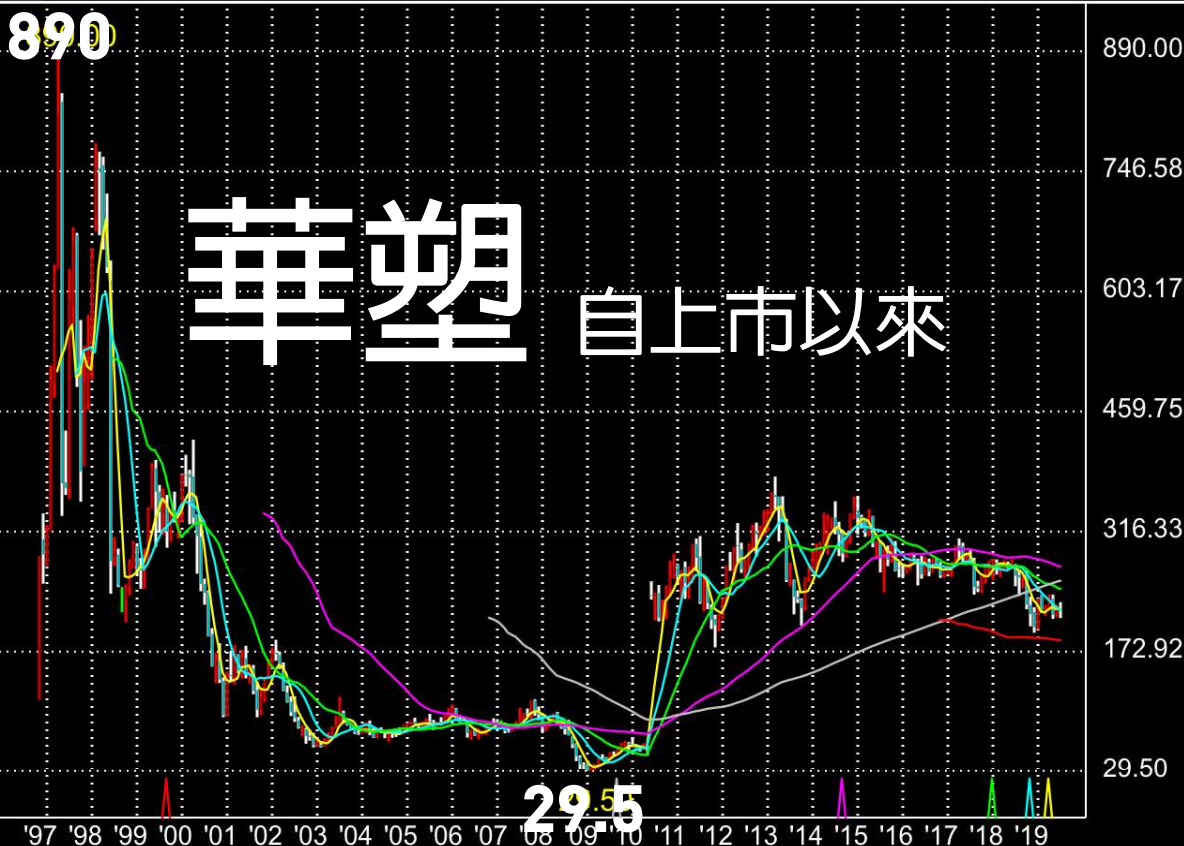
成交 224.00 漲跌 ▲2.00 單量 119 總量 1307

K線圖

2019/07/22

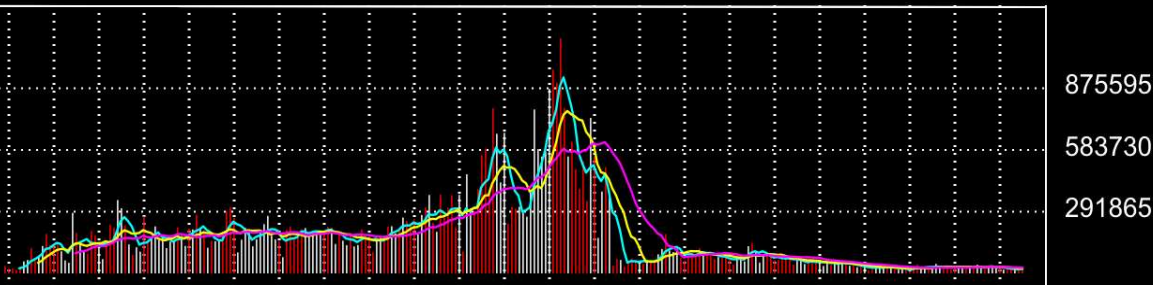
開盤價	225.50
最高價	232.00
最低價	213.00
收盤價	224.00
成交量	23552
差	1.00

MA5	224.60 ↑
MA10	222.70 ↓
MA20	247.88 ↓
MA60	274.70 ↓
MA120	257.45 ↑
MA240	186.67 ↓



成交量

VOL	23552 ↑
MV5	20704 ↑
MV10	24766 ↑
MV20	27160 ↓



MIDST

總覽

大盤

個股

自選

排行

期權

國際

新聞

特殊

設定



2357

14:16:57

## 二、企業回台投資與新南向風潮

### (一) 政府加大招商力道

#### 1. 立法院三讀通過

「境外資金匯回管理運用及課稅條例」



台商匯回資金第一年8%

第二年10%

投入實業減半

課稅稅率

# Inves Taiwan 投資台灣事務所

## 2. 經濟部設立

週週公布台商回台投資金額

截至7/18止

回台投資**94**家

金額**4564**億

創造就業**41100**人

## (二) 台商資金回流

→ 改變台灣產業空洞化命運

過去30年人人唱衰台灣

# 台灣經濟鬼混二十年？



### 韓國瑜批評

“ 台大法律系出身的總統

把經濟搞殘 ”



郭台銘：

『中華民國是一間破產的  
艱困公司』

# 台灣陷困境之源：

---

台灣的錢像浴缸的水  
源源不絕外流

台灣 人流、物流、金流往中國流

資金出走  
→產業空洞化

台灣形成空中飛鳥與植物人  
不同命運



**資**金出走 製造業不在台灣  
→ 低薪窘境

**台**灣接單，海外生產比重

→ 2015年最高達**55%**

今年已降到**48.29%**

**台**商回流是扭轉台灣經濟頹勢的  
最大機會

# (三)台灣經濟必須**打破框架** 迎接30年大運

## 1. 今年亞洲新形勢

台灣經濟是四小龍之**首**？  
還是四小龍之**末**？



IHS MARKIT :

台灣今年經濟 四小龍之首

標準普爾

台灣經濟 今年與南韓在  
四小龍中殿後

上半年

新加坡公布 Q1 → +1.3%  
Q2 → GDP年增長只有1.4%

香港反送中衝擊 Q1 → 0.5%  
全年約1%

南韓首季季對季 -0.3%, 年成長1.8%

南韓出口連七月衰退, 6月出口-13.5%  
台灣成長0.5%

台商回流

台灣 GDP可能2%左右



**新加坡GDP再加油**



**香港反送中衝擊大**



**韓國出口連七月衰退**

## 2. 台灣經濟必須靈活彈性

### 台灣尚待解決的課題



A. 檢討或修正一例一休

B. 本勞、外勞能否脫鉤？

調整最低工資  
其實只有外勞受益



## C. 租稅政策：

台灣有效稅率只有13%


但台灣名目稅率40%

高資產階層不會考慮台灣

## D. 回頭看技職教育的重建

教育要更鬆綁

## E. 金融的鬆綁



## (四) 台商的全局布局

### 1. 越南快速成为新的**生产聚落**

2018年 越南FDI→354.6亿美元  
2019年Q1→108亿美元

+86.2%





# 我的越南之行

2019/6/23~6/30



參訪公司：

儒鴻、南寶、百和、廣越、凱撒衛浴  
、廣隆光電、富林、台南紡織、建大  
、富美鑫、富林、鋁新.....

# 儒鴻、百和、凱撒、廣越、南寶 都是投資越南的台商



儒鴻洪鎮海

百和鄭森煤

廣越吳朝筆

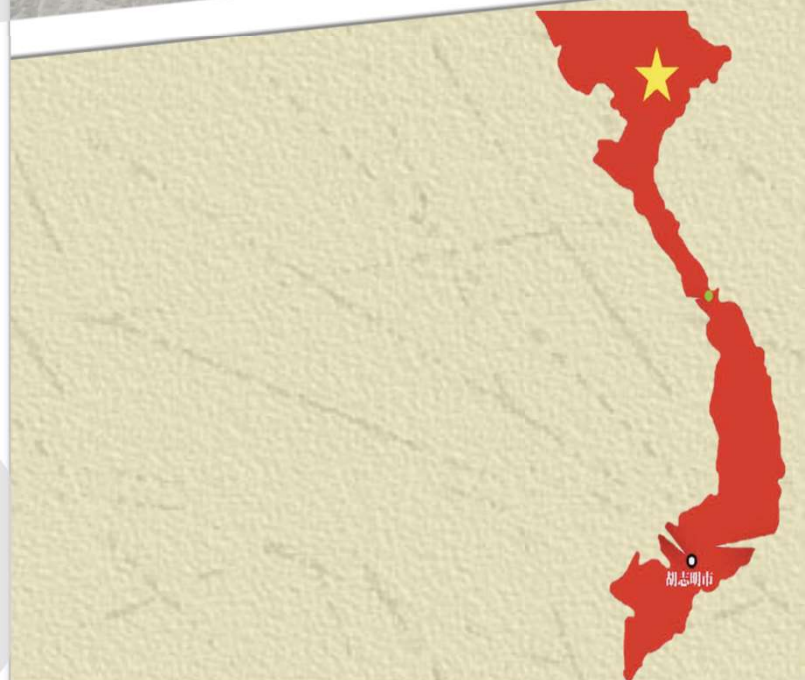
越南在外商  
大舉進來之後...



土地廠商**快速漲價**



面對工資**快速升高**



1537 廣隆(週)

買進

166.5 賣出

167.0 成交

167.0 漲跌

3.00 單量

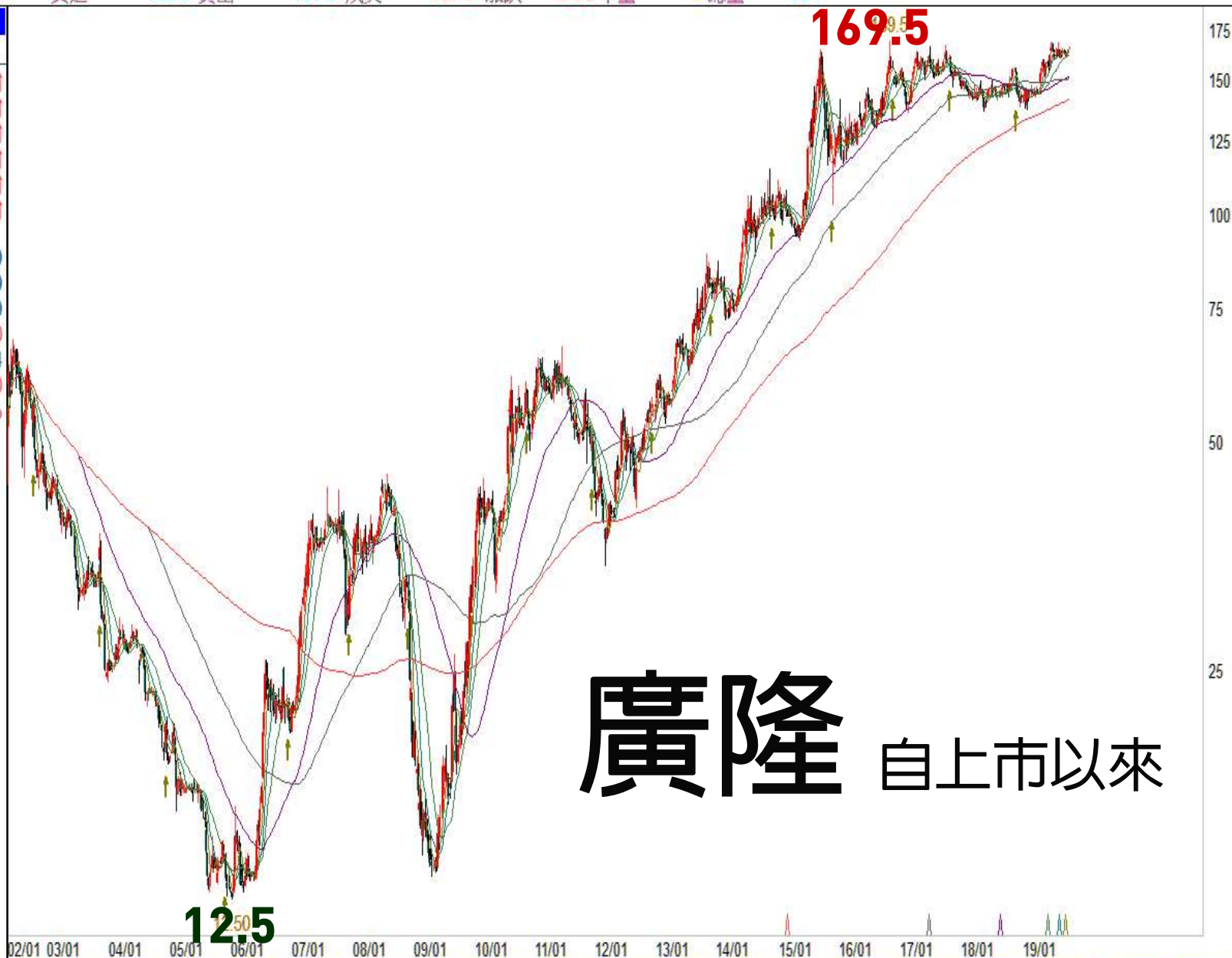
3 總量

394

對數K線圖

2019/07/08

EMA5	163.90 ↑
EMA10	163.64 ↑
EMA20	163.18 ↑
EMA60	152.72 ↑
EMA120	151.34 ↑
EMA240	142.41 ↑
開盤價	165.0
最高價	167.0
最低價	165.0
收盤價	167.0
成交量	394
差	3.00
差%	1.83%



# 廣隆 自上市以來

[當日走勢](#)
[橫向分析](#)
[深度分析](#)
[基本分析](#)
[籌碼分析](#)
[技術分析](#)
[財務分析](#)
[行事曆](#)
[個股總覽](#)
[研報預測](#)
[個股新聞](#)
[產業分析](#)
[贏家報表](#)
[分點進出](#)

9910 TT TWD ↑ 260.00 +9.50 T259.50 / 260.00T 33000 x 89000  
..... 於 12:00 d 量 951,000 0 254.00T H 260.00T L 253.50T 值 244.773M

9910 TT Equity 95 比較 96 指令 97 編輯 線圖

02/18/1992 - 05/17/2019 最新價 TWD 移動平均 主要活動

1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 表格 圖表內容

最新價 260.00  
最高 05/17/19 260.00  
平均 40.02  
最低 11/14/95 6.05

# 豐泰上市以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

SN 643194 HKT GMT+8:00 H401-4091-3 17-May-2019 12:21:21

## (五)台商投資的外溢效果

台灣電子業移動速度比較緩慢

下一個可能移向

泰國、印尼、印度、菲律賓

越南台協會長

# 凱勝傢俱羅子文

**中**國13億人口，越南9000萬  
越南勞力供應**快速飽合**

**此**時進去要先想好  
未來幾年的**退場機制**

**工**資低並非絕對優勢



羅子文

貿協董事長**黃志芳**：

「越南已爆滿，  
南向**印度** 條件更好」

黃志芳

