

當前經濟情勢概況

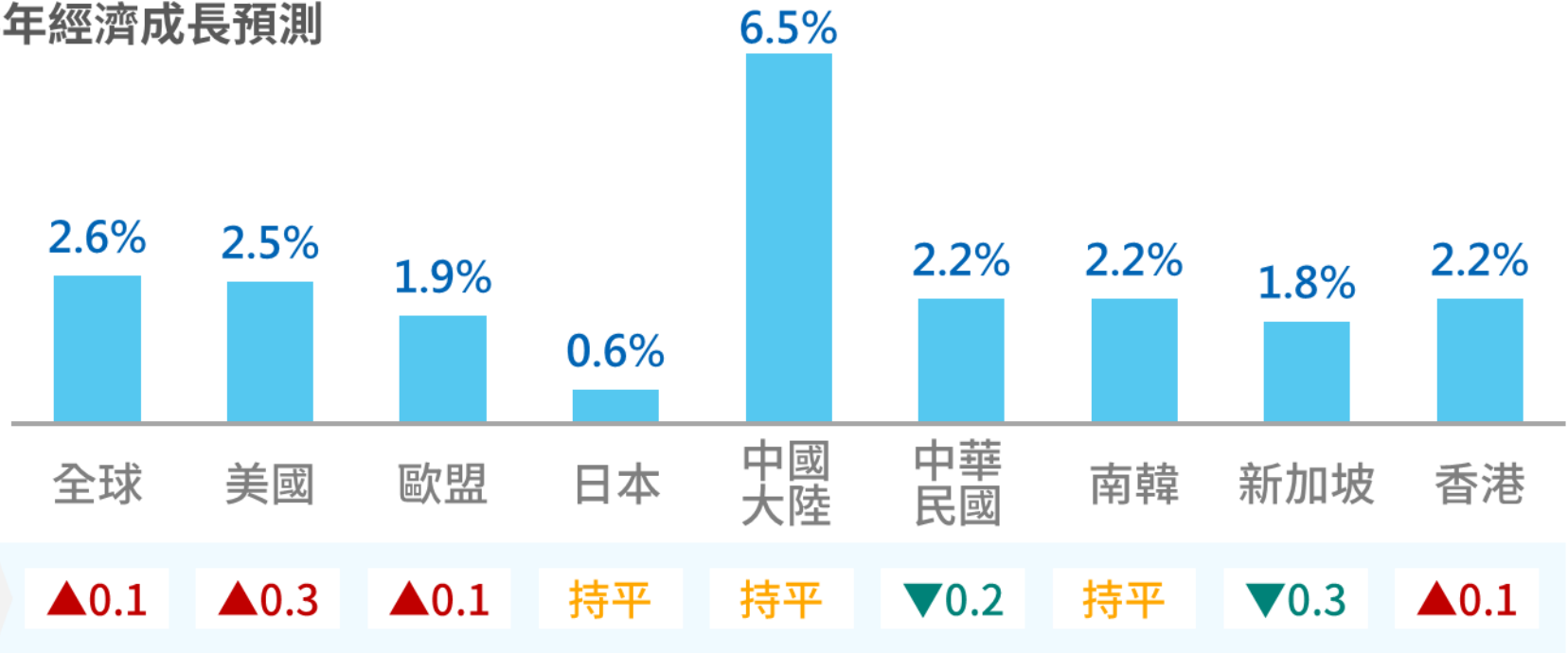
經 濟 部 統 計 處

中華民國104年10月8日

壹、國際經濟情勢

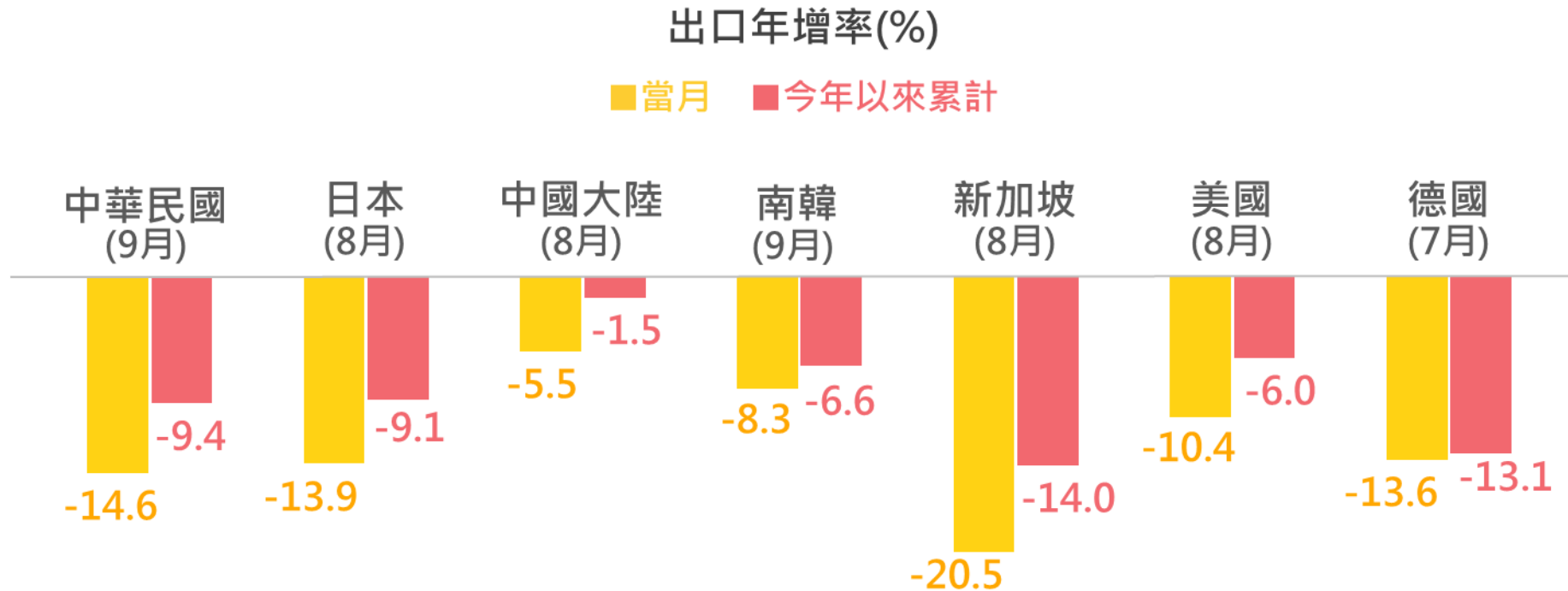
全球經濟溫和成長

► 2015年經濟成長預測



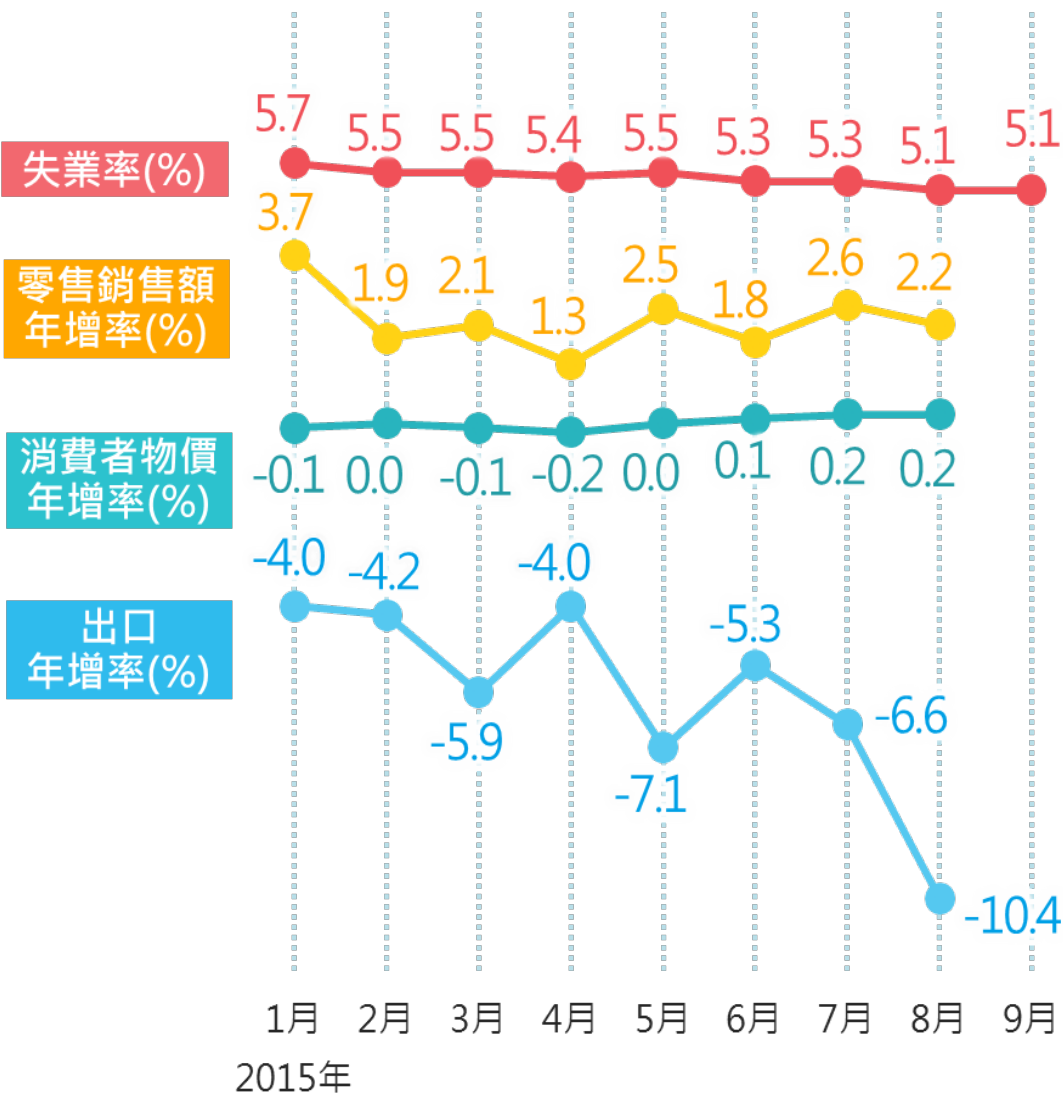
- 環球透視機構(Global Insight)9月預測今年全球經濟成長率為2.6%，其中美國經濟表現亮眼，上修0.3個百分點，我國及新加坡各下修0.2、0.3個百分點。
- 受到中國大陸經濟轉型成長減緩、原料商品價格走跌及聯準會升息疑慮三項因素影響，國際貨幣基金(IMF)下修全球經濟成長率0.2個百分點至3.1%。

主要國家出口動能下滑(按美元計)



- 世界貿易組織(WTO)9月底預估今年全球貿易成長率為2.8%，低於4月預估之成長3.3%，其中亞洲出口預期成長3.1%，較4月預估之5.0%下修1.9個百分點，主因中國大陸經濟成長減速。
- 累計1至9月我國出口年減9.4%、南韓年減6.6%；1至8月新加坡年減14.0%、日本年減9.1%，中國大陸減幅較小，年減1.5%。
- 累計今年以來美國、德國出口亦顯疲弱，分別年減6.0%、13.1%。

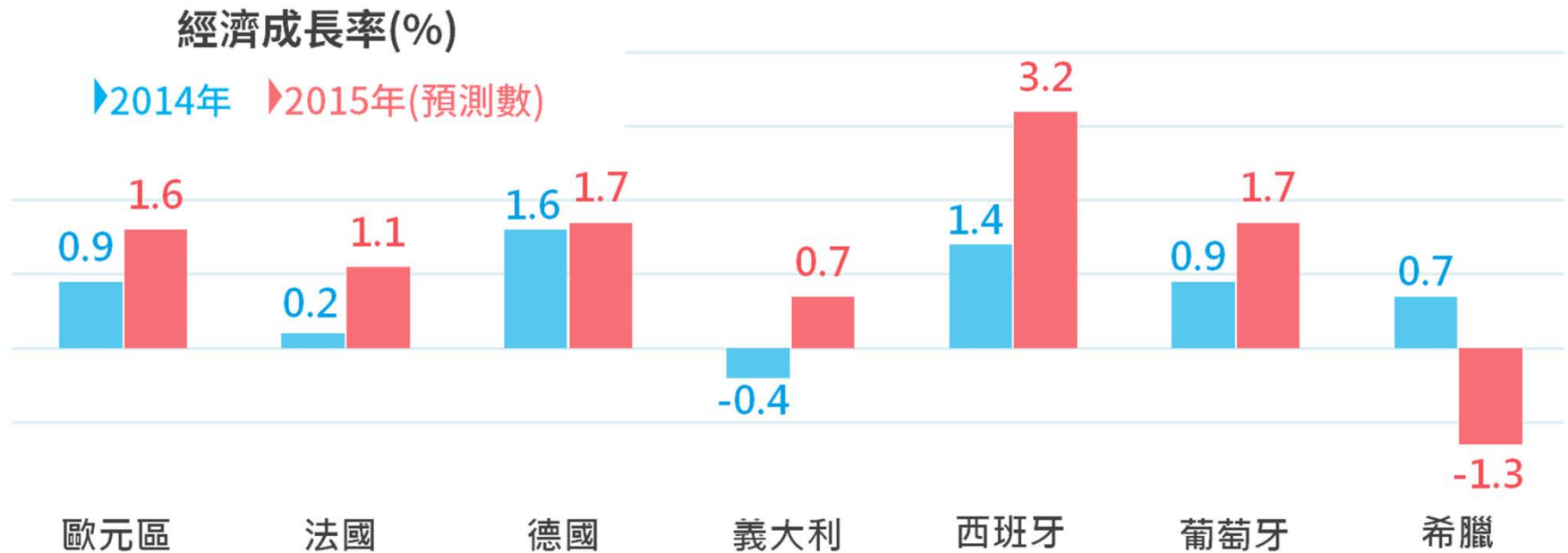
美國經濟持續溫和成長



■ 9月失業率為5.1%，為今年最低，惟非農就業人口僅增14.2萬人，且今年各月出口均為負成長，累計年減6.0%；通貨膨脹率因油價大跌影響，8月僅漲0.2%。

■ 美國聯準會(FED)9月宣布維持利率不變，主因全球經濟發展的不確定性，尤其是中國大陸與其他新興經濟體成長減速，但年底前仍有升息可能。

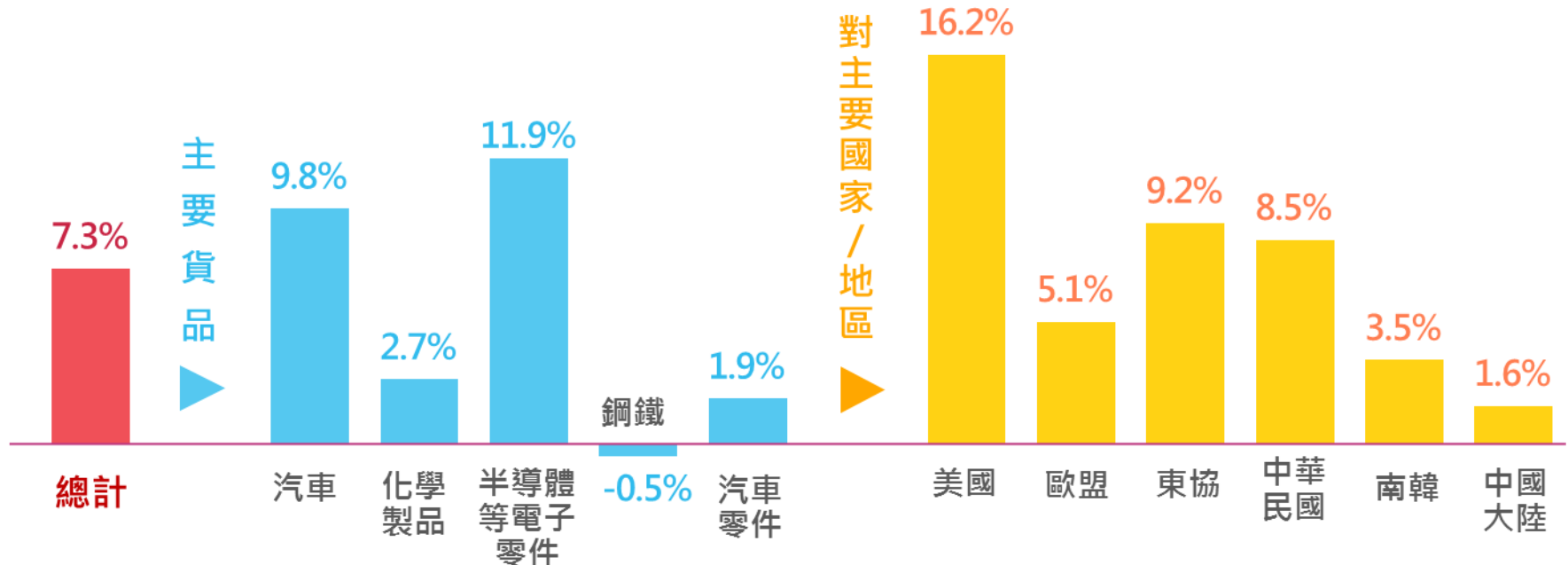
歐元區經濟持續復甦，惟成長力道減弱



- 歐元區經濟復甦力道略顯疲弱，歐洲央行(ECB)下調今年歐元區經濟成長率為1.4%、通貨膨脹率為0.1%。
- 歐洲面臨二戰以來最大規模的移民危機，歐洲各國基於人道主義收容難民，若由經濟層面考量，恐衍生失業率升高、經濟活動蕭條之虞，惟有助緩解高齡化國家勞動力缺乏的問題。
- 福斯汽車生產的柴油車廢氣排放造假事件，將衝擊德國經濟。汽車業為德國重要出口產業，2014年汽車及其零組件出口占17.9%。

日本對中國大陸出口成長趨緩

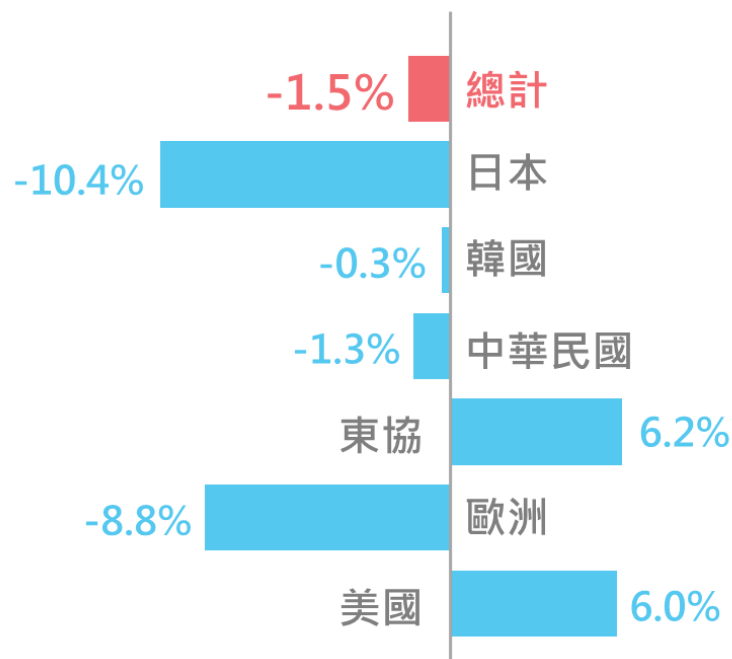
2015年1-8月出口年增率



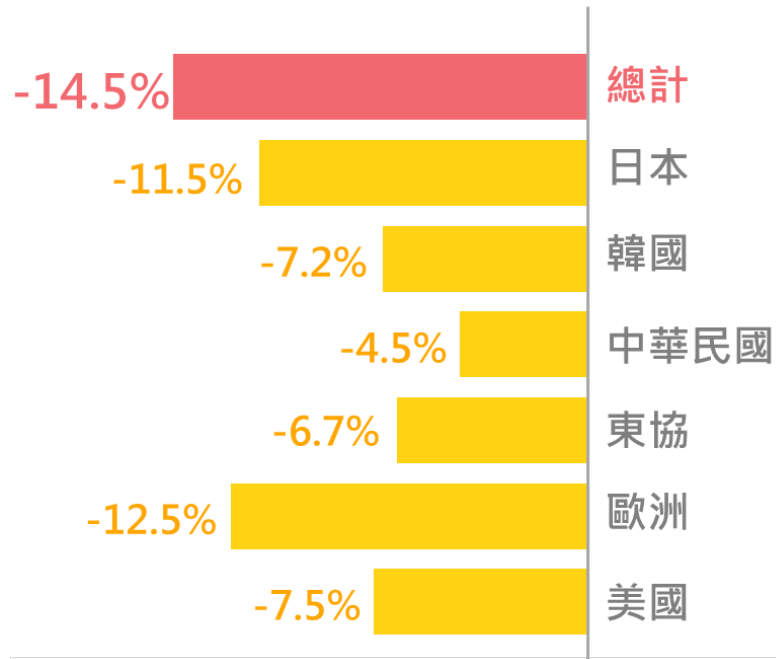
- 1至8月日本出口按日圓計價年增7.3%(按美元計價年減9.1%)，其中主要出口貨品汽車年增9.8%、化學製品增2.7%、半導體等電子零件增11.9%。
- 主要出口地區以美國成長幅度較大，年增16.2%，受到中國大陸景氣減速影響，對中國大陸出口僅增1.6%。

中國大陸進出口疲弱

2015年1-8月出口年增率



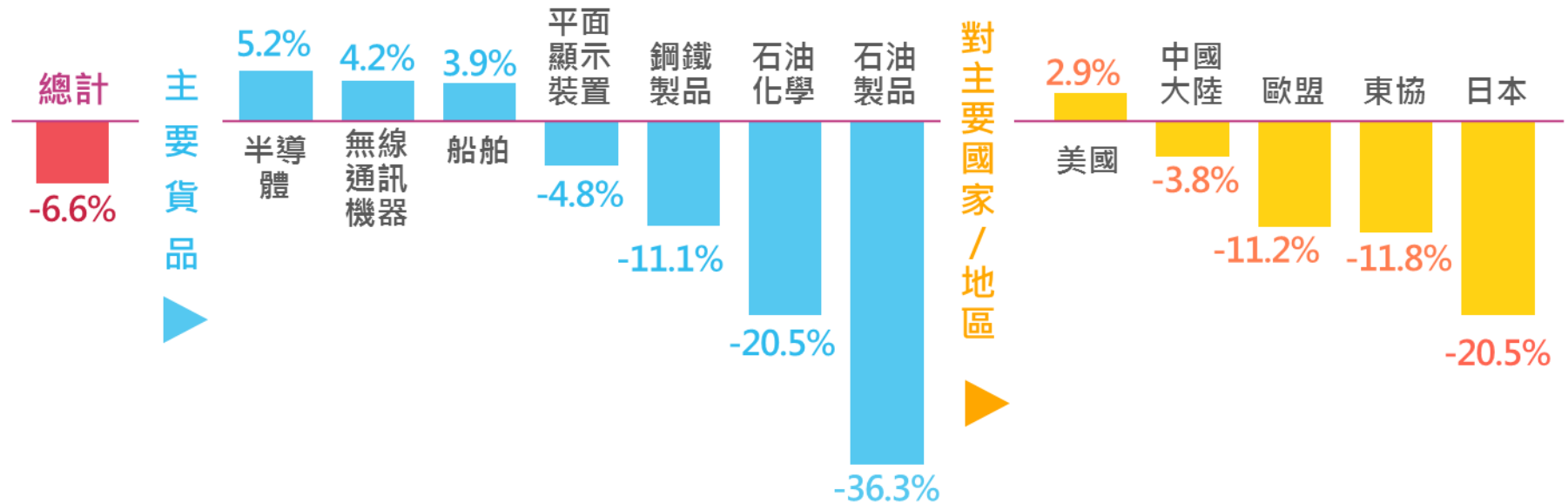
2015年1-8月進口年增率



- 1至8月中國大陸出口年減1.5%，其中對日本出口減少10.4%、歐洲減8.8%，對我國減1.3%，對東協、美國則分別成長6.2%、6%。
- 進口方面，累計1至8月年減14.5%，已連續10個月負成長，自各主要地區進口均呈負成長，一方面反映油價下跌及進口替代在地化效果，另方面也顯示內需疲弱及加工貿易不振。

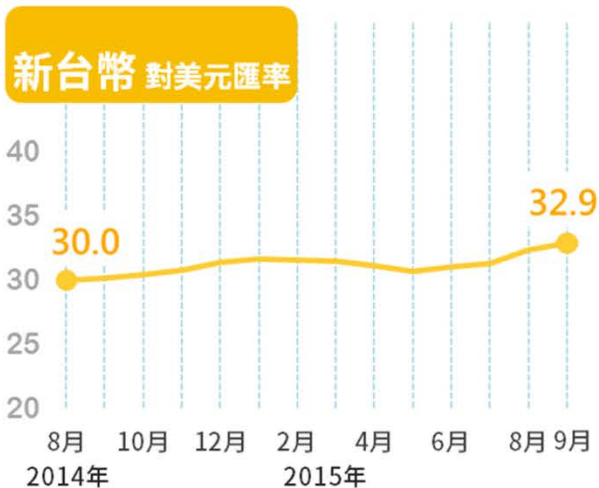
南韓出口連續9個月衰退

2015年1-9月出口年增率

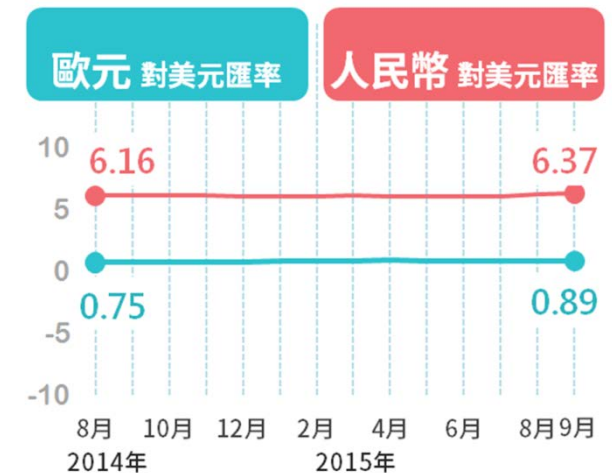


- 9月出口年減8.3%，降幅小於8月之年減14.9%。累計1至9月年減6.6%，減幅較大的貨品為石油製品年減36.3%、石油化學年減20.5%；對主要地區出口僅美國成長2.9%，其餘均衰退。
- 為提振民間消費，南韓政府將暫時調降汽車與大型電子產品消費稅；鼓勵大型零售商、網購商場與超市推出大規模折扣促銷，拉抬買氣。

匯率波動加劇

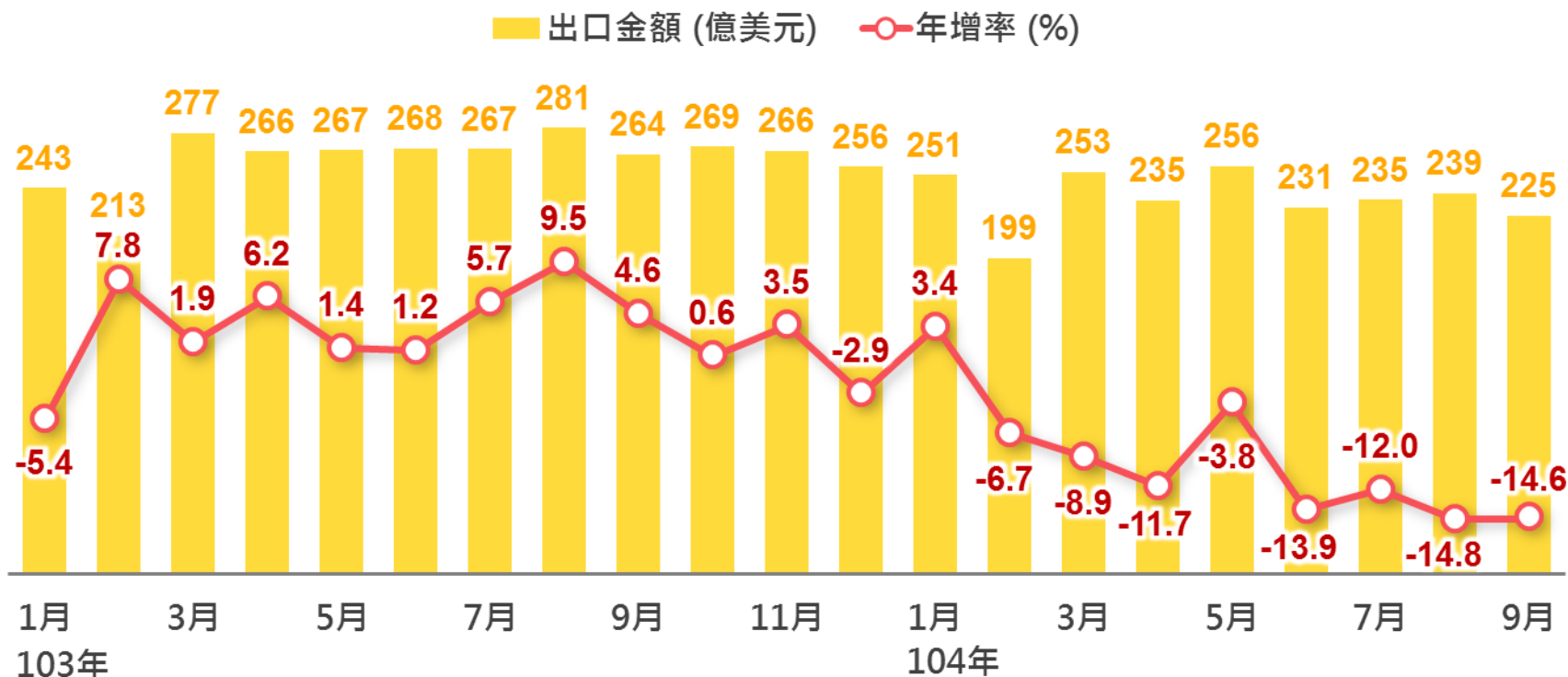


- 中國大陸8月11日下調人民幣匯率中間價，引發亞洲貨幣急貶，新台幣兌美元匯率原盤旋在31.5元左右，快速突破32元，至10月7日已貶至32.9元。
- 第3季新台幣兌美元貶值2元，貶幅6.2%，超過同期間韓元貶值5.9%、人民幣貶值2.5%。而歐元兌美元升值0.5%、日圓升值1.8%。



貳、國內經濟情勢

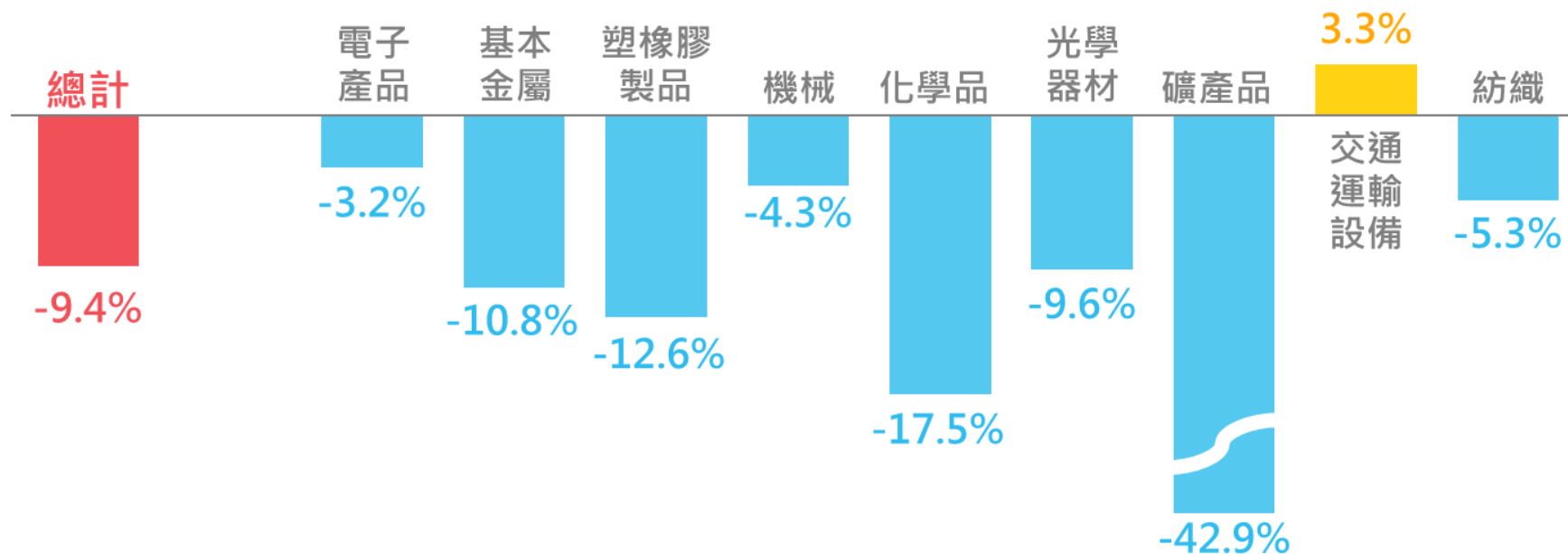
今年1-9月出口衰退9.4%



- 全球景氣成長平疲，電子產品庫存去化持續，油價與鋼價續處低檔，加上9月底颱風侵襲、海空交通受阻影響，致9月出口225億美元，較上年同月減14.6%，累計1至9月出口較上年同期減少9.4%。

傳統貨品出口減幅最大

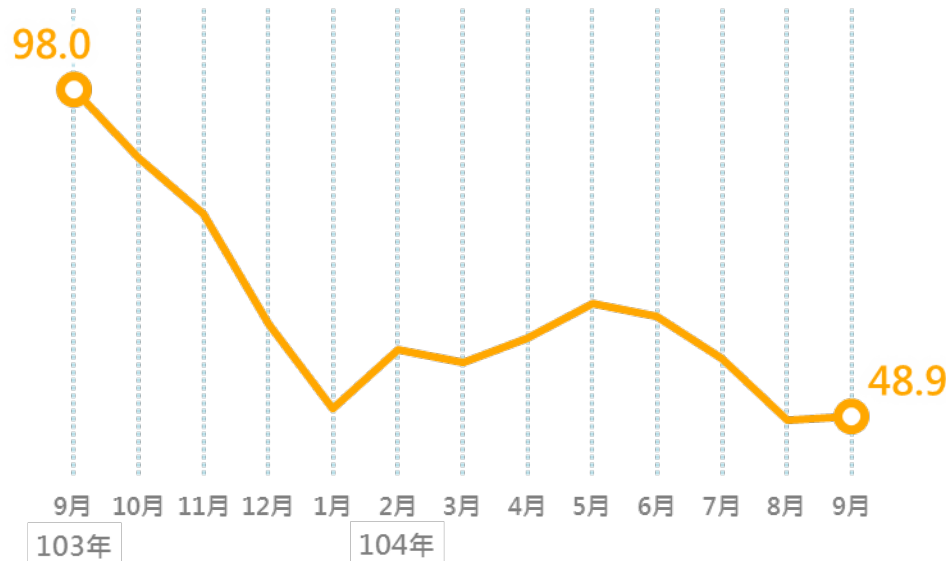
104年1-9月出口年增率



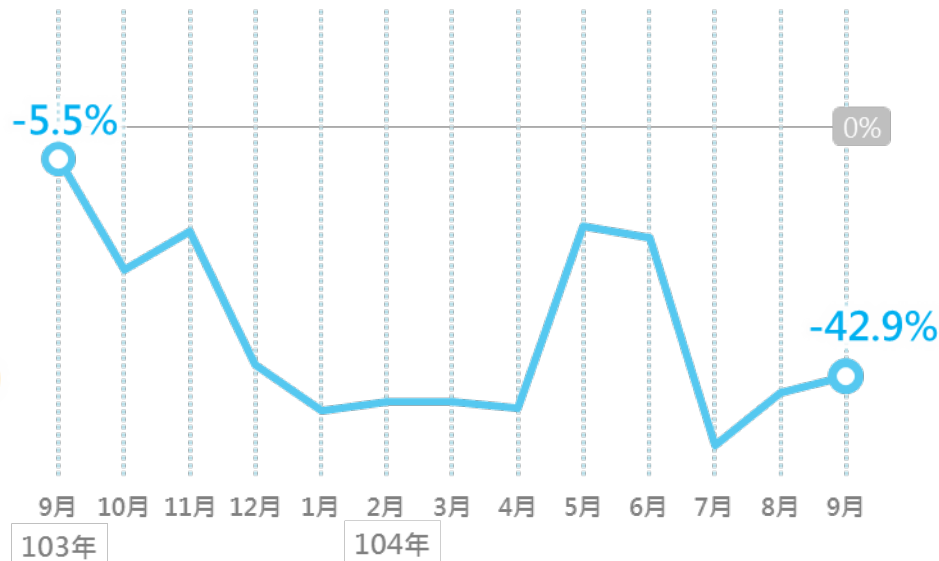
- 1至9月主要出口貨品，除交通運輸設備較上年同期增加3.3%外，礦產品(油品)出口年減42.9%，化學品減17.5%，塑橡膠產品減12.6%，減幅較大。
- 今年以來電子產品出口年減3.2%，已連續7個月負成長，係加深出口衰退之重要因素。

油價下跌致礦產品出口減

北海布蘭特原油月平均價格(美元/桶)



我國礦產品出口年增率(%)



- 103年國際油價月平均高點落在6月每桶112美元，之後持續偏弱，今年8月跌破每桶50美元，9月份月均價每桶48.9美元，較上年同月下跌5成多，為6年來新低。
- 隨油價走跌，國內礦產品(油品)出口減少，9月年減42.9%，連帶化學品、塑橡膠及其製品等出口亦大受影響。

電子產品因庫存調整致出口減少

	103年		104年1-9月	
	年增率(%)	占比(%)	年增率(%)	占比(%)
電子產品	13.4	100.0	-3.2	100.0
積體電路(IC)	15.1	72.3	-1.9	73.0
DRAM	24.2	7.4	-29.8	5.7
太陽能電池	13.5	3.1	-14.0	2.8
二極體(含LED)	8.8	4.1	-9.8	4.0
儲存媒體	12.8	6.6	-15.6	5.8
印刷電路	0.2	5.8	-5.3	5.7

- 電子產品出口以積體電路占七成三居大宗，1至9月出口年減1.9%，為自99年以來首次出現負成長；太陽能電池年減14.0%，惟7、8月出口轉為正成長，各增3成3，9月年增2.9%成長趨緩。

光學鏡頭、自行車為出口注入活力

	光學鏡頭		自行車	
	金額 (億美元)	年增率(%)	金額 (億美元)	年增率(%)
101年	9.1	14.0	18.9	8.7
102年	9.9	8.8	17.5	-7.1
103年	16.0	61.5	17.5	-0.1
104年1-9月	14.5	35.3	14.2	14.7

- 國內光學鏡頭出口受惠國際品牌大廠手持行動裝置需求熱絡，加上產品規格持續提升，具國際競爭力，於103年出口大幅成長61.5%，今年仍持續成長，累計1至9月出口年增35.3%。
- 由於國內自行車業者往高階品牌發展，加以環保、運動風潮帶動下，推升市場需求，今年1至9月自行車出口較去年同期大增14.7%。

對中國大陸及香港出口以電子產品、化學品減少最多

104年1-9月 較上年同期	增減金額 (億美元)	年增率 (%)	出口金額增減 最多之貨品	年增率 (%)	出口金額增減 次多之貨品	年增率 (%)
總計	-221.6	-9.4	礦產品	-42.9	化學品	-17.5
美國	2.2	0.9	光學器材	32.2	交通運輸設備	7.0
中國大陸及香港	-103.2	-11.1	電子產品	-8.1	化學品	-21.9
東協六國	-58.6	-13.3	礦產品	-42.8	電子產品	-5.6
歐洲	-26.4	-12.1	基本金屬	-22.0	礦產品	-83.0
日本	-4.4	-2.9	基本金屬	-15.3	礦產品	-76.3

- 1至9月對中國大陸及香港出口較上年同期減103.2億美元(-11.1%)，以電子產品減少30.7億美元最多，化學品減18.9億美元次之。
- 對東協六國出口減少58.6億美元(-13.3%)，以礦產品出口減少38.3億美元最多。
- 1至9月我國對美國出口微幅成長，對日本略減2.9%。

我國積體電路在日本市場具競爭力

日本自我國進口主要產品及競爭對手比較

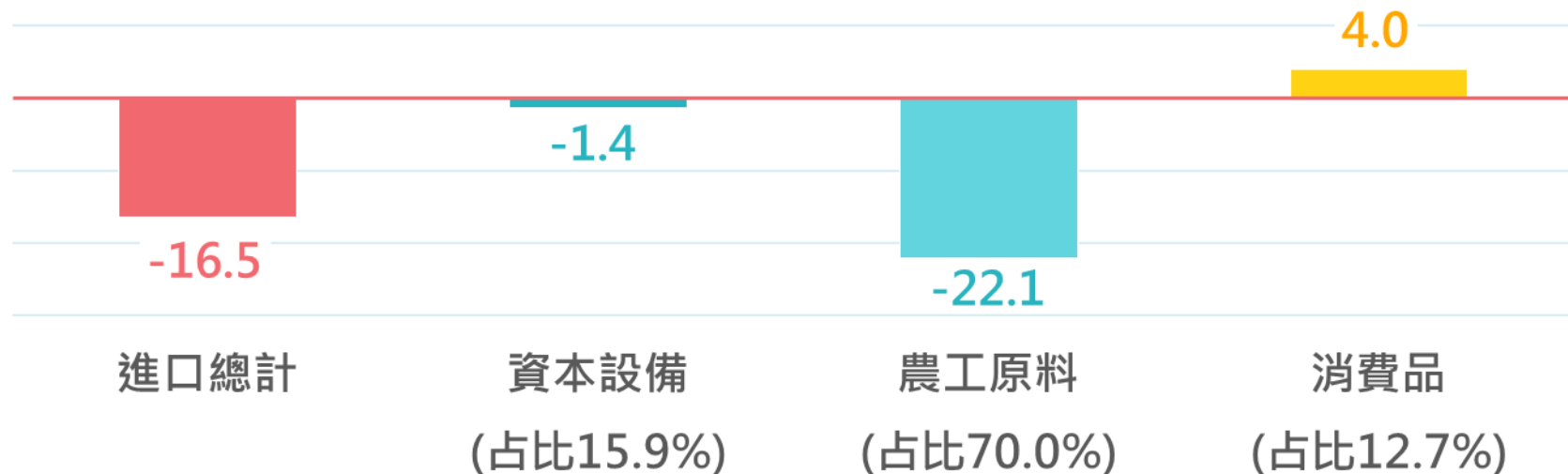
104年1-8月	中華民國		中國大陸		美國		南韓	
	市占率(%)	排名	市占率(%)	排名	市占率(%)	排名	市占率(%)	排名
電子產品	26.4	2	33.9	1	8.9	3	7.9	4
積體電路	47.9	1	7.3	4	14.6	2	11.1	3
基本金屬製品	5.3	4	28.6	1	6.8	3	11.5	2
塑橡膠製品	7.3	5	30.2	1	12.1	2	8.1	4

資料來源：經濟部貿易局各國海關光碟。

- 累計1至9月我國對日本出口雖年減2.9%，惟近10年(94-103年)對日本出口平均每年複合成長率為3.1%，呈緩慢上升趨勢。
- 今年1至8月日本自我國進口前三項產品為電子產品、基本金屬、塑橡膠製品，其中電子產品市占率由去年之23.8%升至26.4%，排名維持第2，就細項貨品觀察，積體電路市占率達47.9%居冠。

今年1-9月進口年減16.5%

104年1-9月進口年增率(%)



- 1至9月我國進口較上年同期減16.5%，以進口貿易結構觀察，農工原料(占比達7成)因價格下滑，出口引申需求疲弱，年減22.1%；資本設備(占15.9%)年減1.4%，消費品(占12.7%)則增4.0%。
- 9月資本設備進口年減6.0%，由連續3個月正成長轉為負成長，惟第3季達101.0億美元(+9.6%)，為100年第3季以來單季最高，未來企業投資動能是否延續，仍需持續關注。

製造業上市櫃公司上半年淨利率微升

前六大業別	營業收入		淨利率	
	104年1-8月 (億元)	年增率 (%)	104年上半年 (%)	較上年同期 增減百分點
製造業	145,796	-0.7	5.5	0.7
電腦電子產品及光學製品業	63,079	5.8	2.3	0.2
電子零組件業	32,832	0.7	11.7	1.1
化學材料業	11,247	-12.4	7.8	3.2
電力設備業	7,055	-5.5	3.3	-0.8
基本金屬業	5,812	-7.0	4.5	0.0
石油及煤製品業	4,519	-3.6	7.7	4.4

註：淨利率=[(營業收入-營業成本及費用)+營業外收益-所得稅費用]/營業收入*100%。

資料來源：證券交易所8月14日公佈之合併財報。

- 製造業上市櫃公司今年1至8月合併營收(含海外投資公司)14.6兆元，較上年同期微幅減少0.7%，前六大業別中，電腦電子產品及光學製品業、電子零組件業營收年增5.8%、0.7%，餘各業均呈衰退。
- 上半年製造業淨利率5.5%，以電子零組件業之11.7%最高，而化學材料、石油及煤製品業因原料成本降低，擴大利差，淨利率為7.8%、7.7%，分別較上年同期增加3.2、4.4個百分點。

製造業上市櫃公司營收以鴻海居冠，淨利率以台積電居冠

製造業 上市櫃公司 營收前八大	104年1-8月 營業收入 (億元)	年增率(%)	104年上半年 稅後淨利 (億元)	淨利率(%)
鴻 海	25,921	12.8	561	2.8
和 碩	6,352	13.3	110	2.2
廣 達	6,308	7.0	70	1.5
台積電	5,755	23.6	1,584	37.1
仁 寶	5,215	1.4	35	0.9
台塑化	4,331	-33.4	258	7.6
緯 創	3,884	9.1	8	0.3
華 碩	2,957	-0.7	83	3.8

- 今年1至8月製造業上市櫃公司營收排名以鴻海2.6兆元居冠，較上年同期成長12.8%，和碩6,352億元居第二，年成長13.3%。
- 台積電1至8月營收年成長23.6%，且上半年獲利1,584億元居冠，淨利率達37.1%。

電子產業近期動態焦點

多角化經營，維持成長動能

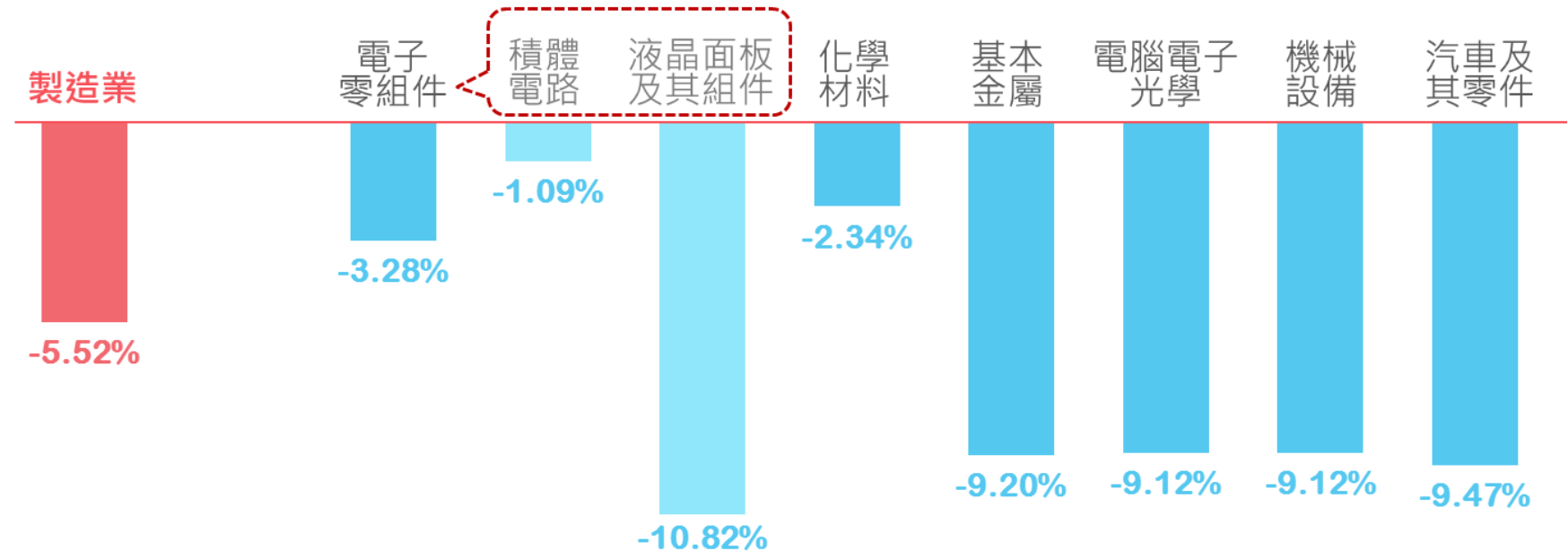
- 鴻海積極布局機器人製造，跨足半導體封測事業，在印度興建電子廠等，並投入零售、電子商務、計畫生產太陽能板等領域
- 廣達為降低營運風險，積極實踐多元布局，除筆電外，積極發展雲端、物聯網、穿戴式裝置業務
- 英業達多元分散營收，發展筆電、伺服器、智慧終端等業務，並宣布與西門子簽訂工業4.0合作意向書，將導入「德國工業4.0」應用，提升廠房生產效率與自動化生產

半導體產業進入整合階段，尋找新的機會

- IC設計廠聯發科近年來透過併購擴大營運規模，陸續併購WiFi晶片廠雷凌、電視及手機晶片廠晨星半導體等。9月7日宣布併購類比IC廠立錡，打造IC設計大聯盟
- IC封測廠日月光8月24日啟動公開收購矽品股份；鴻海和矽品8月28日宣布透過增資新股交換策略聯盟

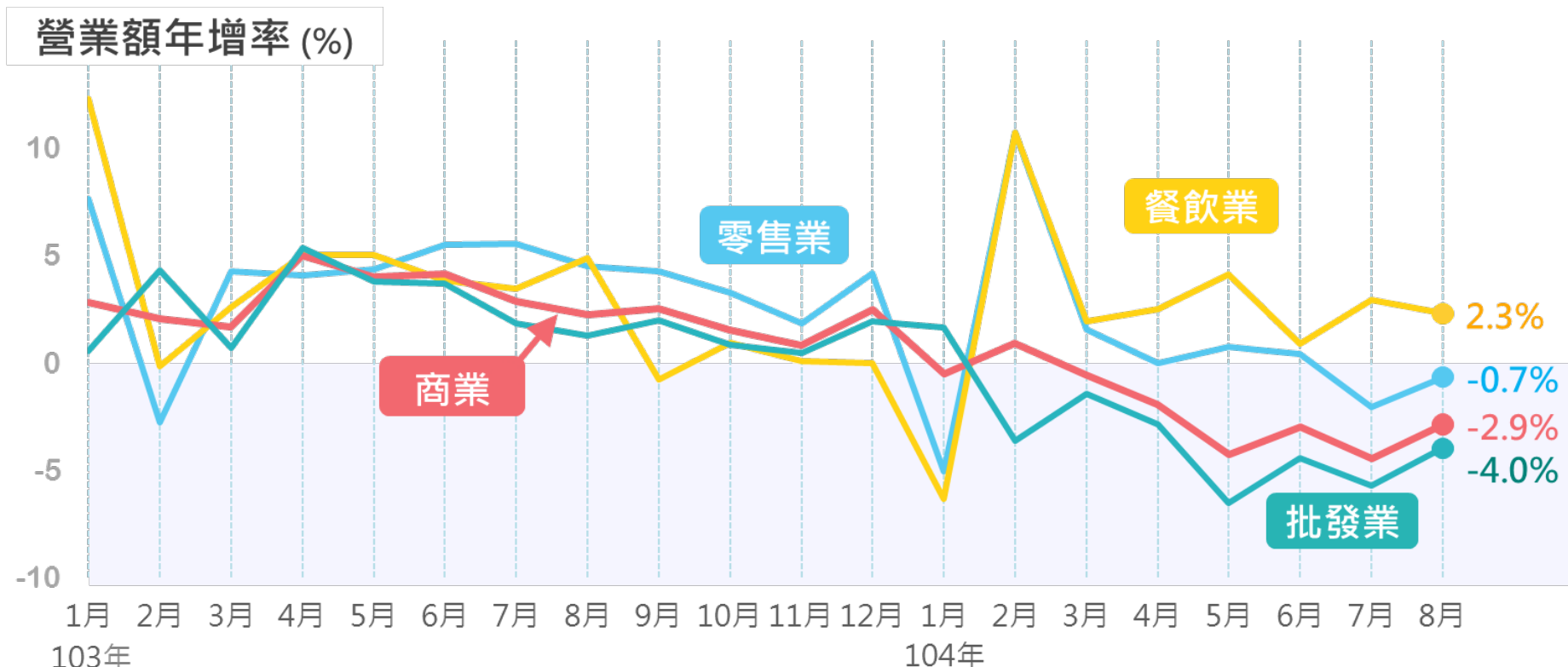
製造業生產

104年8月製造業生產量指數年增率



- 8月製造業生產較上年同月減少5.52%，其中電子零組件業年減3.28%，主因積體電路、面板、印刷電路板等產品均負成長，加上化學材料業及基本金屬業因部分產線設備檢修及價格處於低檔，致生產表現欠佳，分別年減2.34%、9.20%。累計今年1至8月製造業生產微增0.90%。

商業



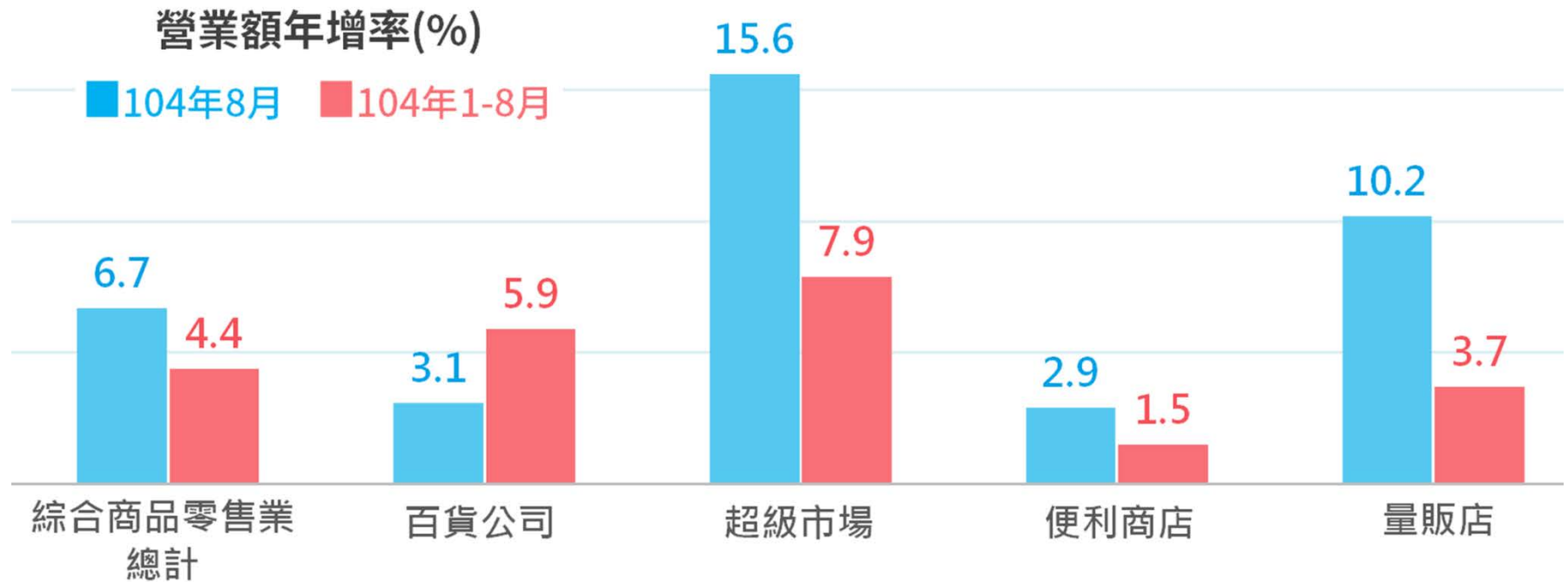
- 8月商業營業額1兆1,713億元，年減2.9%，其中占比近7成的批發業年減4.0%，主因電子零組件採購訂單縮減，加上家庭器具、建材、化學等批發業營收衰退；零售業年減0.7%、餐飲業年增2.3%。
- 累計1至8月商業營業額較上年同期減2.2%，其中零售業及餐飲業營業額仍維持成長，年增0.5%、2.3%，顯示國內民間消費動能續增。

零售業

主要行業	104年8月		104年1-8月	
	營業額 (億元)	年增率 (%)	營業額 (億元)	年增率 (%)
總計	3,286	-0.7	26,354	0.5
綜合商品零售業(下頁)	1,015	6.7	7,487	4.4
汽機車業	381	1.1	3,906	3.6
食品、飲料及菸草業	423	0.3	3,129	1.5
資通訊及家電設備業	285	-7.6	2,399	0.1
布疋及服飾品業	214	2.5	1,792	1.8
燃料業	192	-28.7	1,573	-24.8
無店面零售業	180	5.8	1,401	5.2

- 8月零售業營業額3,286億元，年減0.7%，主因燃料業受國際油價波動影響年減28.7%，加上汽機車業受農曆七月影響買氣，僅年增1.1%。
- 第4季為零售業消費旺季、快時尚服飾盛行及手機新品需求增加，增添消費力道，惟中國大陸可能限縮陸客來臺數量，恐影響百貨公司、餐飲等消費。

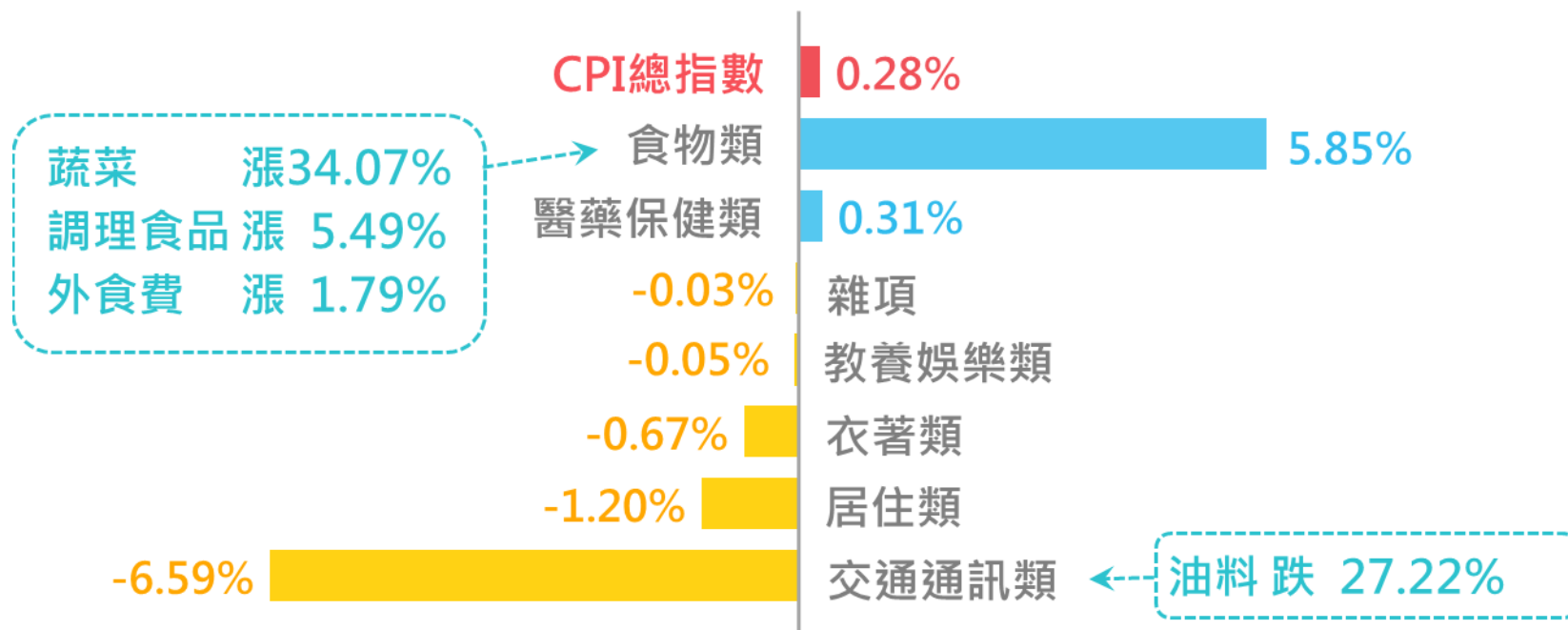
綜合商品零售業



- 8月綜合商品零售業營業額為1,015億元，年增6.7%，其中超市及量販店分別成長15.6%及10.2%，主因農曆七月普度及展店效應。累計1至8月綜合商品零售業較上年同期增加4.4%，為歷年同期累計新高。
- 展望第4季，綜合商品零售業進入週年慶高峰期，加上連假旅遊商機，預期第4季營收仍較去年同期成長，104年度營收可望創新高。

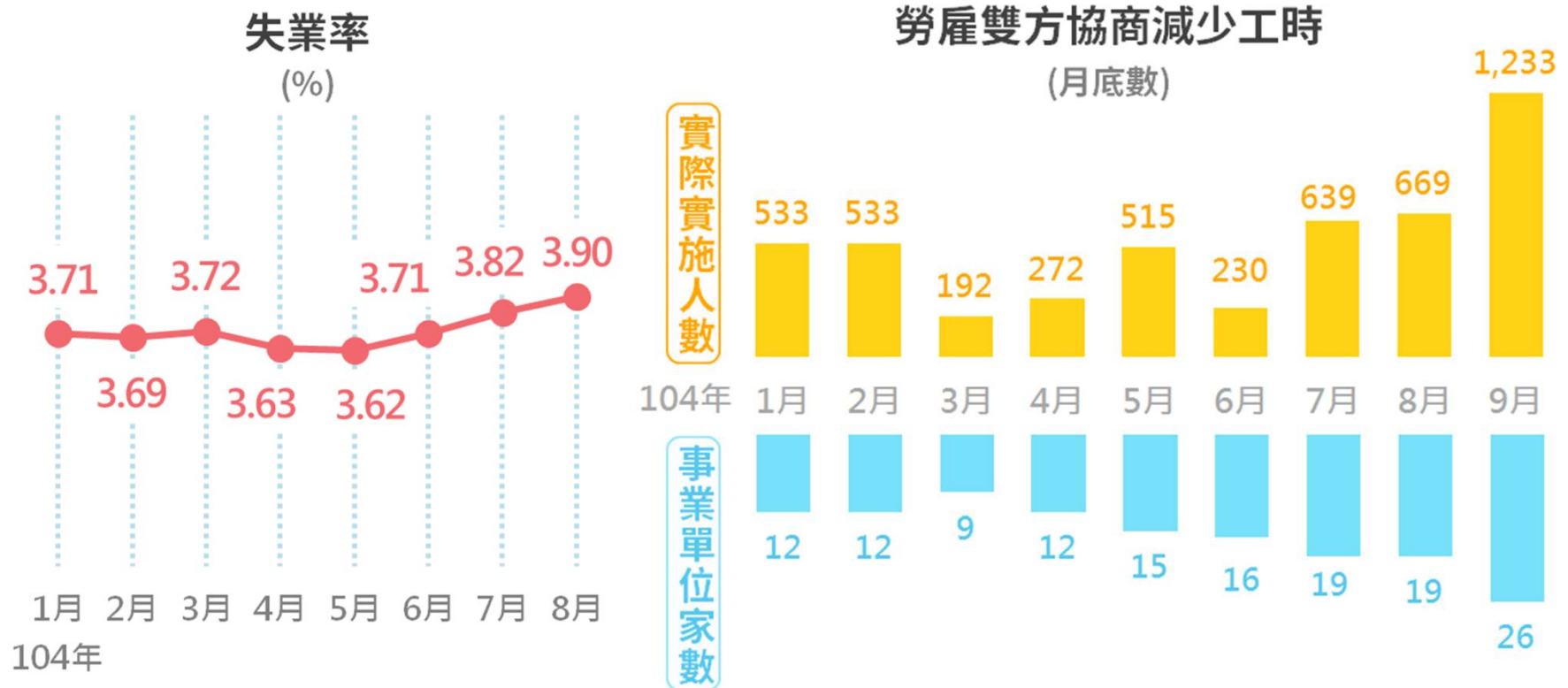
消費者物價指數

104年9月CPI年增率



- 9月CPI較上年同月漲0.28%，今年1月以來年增率首度轉正，主因蔬菜、水果及肉類價格相較上年為高，加以部分調理食品、外食費等價格調漲，惟油料費、燃氣價格及電價調降，抵銷部分漲幅。1至9月平均較上年同期跌0.52%。
- 9月油料費較上年同月跌27.22%，已連續10個月跌幅逾2成。

失業及無薪假概況



- 8月失業率3.90%，較上月增加0.08個百分點，主因每年5～8月應屆畢業生投入勞動市場，失業率相對較高，與歷年同月比較，為15年新低。1至8月失業率平均為3.73%。
- 依據勞動部統計，截至9月底，有26家企業勞雇雙方協商減少工時(無薪假)，影響人數1,233人，為自去年2月以來人數首度超過千人。

來臺投資

	核准僑外來臺投資				陸資來臺投資			
	件數 (件)	年增率 (%)	金額 (億美元)	年增率 (%)	件數 (件)	年增率 (%)	金額 (億美元)	年增率 (%)
102年	3,206	17.1	49.3	-11.3	138	0.0	3.5	5.4
103年	3,577	11.6	57.7	17.0	136	-1.4	3.3	-4.2
104年1-8月	2,434	7.0	27.3	-11.4	91	5.8	0.8	-66.9

- 104年1至8月核准僑外來臺投資件數2,434件，年增7.0%；投資金額27.3億美元，年減11.4%，係因上年7月核准港商增資國內事業較大金額案件，致比較基期較高。
- 陸資來臺投資方面，今年1至8月核准件數91件，年增5.8%；投資金額7,921萬美元，因比較基期較高，較上年同期減少66.9%。

對外投資

	對外投資				對大陸投資(不含補辦)			
	件數 (件)	年增率 (%)	金額 (億美元)	年增率 (%)	件數 (件)	年增率 (%)	金額 (億美元)	年增率 (%)
102年	373	16.2	52.3	-35.4	440	-3.1	86.8	-20.5
103年	493	32.2	72.9	39.4	388	-11.8	98.3	13.2
104年1-8月	302	-3.2	86.7	149.9	223	-16.2	63.3	2.8

- 104年1至8月核准對外投資件數302件，較上年同期減少3.2%；投資金額86.7億美元，較上年同期增加1.5倍，主因7月核准台積電以美金20億元增資英屬維京群島TSMC GLOBAL LTD，加以金融業者從事投資控股業務等較大金額投資案所致。
- 對中國大陸投資方面，今年以來核准件數223件；投資金額63.3億美元，年增2.8%。

參、結語

1. 今年以來，主要國家經濟表現普遍欠佳，國際經濟預測機構紛紛下修今年全球經濟成長率。根據國際貨幣基金(IMF)最新公布之全球經濟展望，原油及其他商品價格下跌、中國大陸成長減緩及金融市場動盪加劇等風險，均有可能使全球經濟成長率進一步下降。
2. 我國9月出口續呈下滑，主要因油價及鋼價低檔盤旋，影響傳統出口貨品未見好轉，而電子產品受到手持行動裝置需求減緩，庫存去化速度仍緩，致相關產業供應鏈之出口減少，惟光學鏡頭、自行車業者積極提升技術，表現亮眼，持續成長。就出口市場而言，今年以來對美國出口微增0.9%，對日本之出口減幅僅2.9%，主要因積體電路在日本進口市場市占率達47.9%，較具競爭力。
3. 展望未來，受惠於年底節慶採購旺季，加以各品牌行動裝置新品陸續上市，可望提振國內第四季出口動能，惟全球貿易量成長萎縮，加上新興經濟體需求疲弱，以及油價、鋼價低檔盤旋，均制約成長力道。

- 4.** 製造業上市櫃公司1至8月營收較上年同期減0.7 %，減幅以化學材料業之12.4 % 最大，基本金屬減7.0 % 次之。營收成長幅度較大的公司，以台積電年增23.6 %、和碩年增13.3 %、鴻海12.8 % 較多，主要仍以科技產業為主。就上半年獲利，以台積電之1,584億元居冠，鴻海561億元居次。
- 5.** 第四季為零售業消費旺季、快時尚服飾盛行及手機新品需求增加，增添消費力道，加上綜合商品零售業進入週年慶高峰期，預期第四季營收仍較去年同期成長。