

流通市場觀 (三十)

中韓FTA上路 台灣產業更需嚴陣以待

文 / 精宏投顧企劃部經理 張曉倩

中國國家主席習近平於2014年11月10日會晤南韓總統朴槿惠舉行中韓首腦會談，正式宣布中韓FTA實質性談判已結束。

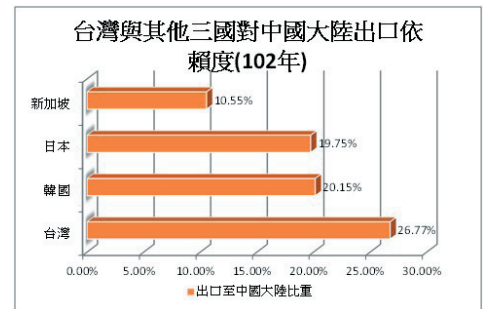
中韓兩國在貨物貿易、服務貿易、投資等17個領域達成協議，兩國貨貿自由化比例均超過稅目的90%、貿易額的85%。中國首次將金融、電商、通信對南韓開放，是中國有史以來讓步最多的FTA，南韓一年將可省下約54.4億美元（約1632億元台幣）關稅，也是史上最大規模。鑑於此，台經濟部大聲疾呼台灣須加速推動兩岸貨貿協定，必須關切此問題的重要性。

中國大陸是台灣最大的貿易夥伴 而韓國又是台灣主要競爭對手

台、韓、日、星前三大貿易夥伴

	第一大	第二大	第三大
台灣	中國大陸 26.77%	香港 12.91%	美國 10.66%
韓國	中國大陸 20.15%	東協10國 12.28%	日本 9.66%
日本	中國大陸 19.75%	東協10國 15.35%	美國 12.84%
新加坡	馬來西亞 11.51%	歐盟27國 10.68%	中國大陸 10.55%

資料來源:經濟部貿易司 精宏投顧整理



依據WTO統計，2012年中國大陸是全球第一大貨品出口國，第2大貨品進口國，且由上表可看出中國分台、日、韓、星四國的前三大對外貿易夥伴，而102年台灣對中國大陸出口比重達26.77%為四國中對陸出口比例最高的國家。因此中韓FTA簽訂消息一出，重新激起台灣延宕已久的服貿、貨貿議題。隨即新聞媒體與經濟部更出現以「中韓FTA對台灣工業生產衝擊將達6500億元」為標題的相關報導或口號出現，更讓台灣對貨貿議題激起不少火花。

而6500億產值消失這個數據主要是工研院產經中心（IEK）區域研究部經理陳志強於七月提出一份「FTA對台灣製造業的影響」，其6500億數據產出主要是在（1）假設中韓兩國全面調降關稅至零關稅；（2）韓國企業對FTA利用率達100%；（3）兩岸對於「服務」、「貨貿」無進展。三個假設前提下，利用模型分析出未來3到5年可能對資訊電子、化學工業、金屬機電、民生工業台灣四大製造業造成衝擊的最差狀況。經濟部更預估中韓簽署FTA後，面板、石化、鋼鐵、紡織、工具機、玻璃、汽車等七大產業受創最重，預估台灣出口值將減少1.34%，約新台幣1125億元，國內生產毛額（GDP）下降0.5%，大約600億元。

針對上述三項假設現階段（1）目前中韓FTA預計於20年

中韓FTA對我國影響

	預估產值減損	預估出口減損
資訊電子	1,793	1,335
化學工業	2,276	1,108
金屬機電	1,956	1,009
民生工業	460	121
合計	6,485	3,573

單位:億元

102年我國對大陸出口之主要貨品

	貿易額	比額
1.動物及動物產品	254,959	0.31%
2.植物產品	75,222	0.09%
3.調製食品；飲料；酒及菸類	347,468	0.42%
4.礦產品	925,356	1.13%
5.化學品	10,990,830	13.44%
6.塑膠、橡膠及其製品	9,008,583	11.01%
7.皮革、毛皮製品	209,250	0.26%
8.木材、木製品及編結品	45,169	0.06%
9.紡織品	2,529,072	3.09%
10.鞋、帽、雨傘、羽毛製品、人造花、人髮製品	68,509	0.08%
11.石料、膠泥、水泥、陶瓷、玻璃及其製品	963,738	1.18%
12.基本金屬及其製品	4,986,117	6.10%
13.機械及電機設備	34,200,255	41.82%
14.車輛、航空器、船舶及有關運輸設備	1,022,099	1.25%
15.精密儀器、鐘錶、樂器	15,072,090	18.43%
16.玩具遊戲品與運動用品及其零、附件	215,677	0.26%
17.其他	873,760	1.07%
總計	81,788,154	100.00%

內達90%零關稅的「部份」開放目標，因此並無全面開放進口100%零關稅的可能性；(2)而台灣工研院產經中心(IEK)模型計算出，若中韓FTA其韓國利用率達45%時，累計5年對我國產生衝擊約2674億元；然利用率達65%時，累計5年對我國產生衝擊約4294億元，據韓國關稅廳資料韓目前所簽訂FTA的平均利用率約近67%。從上列數據看出，對我國產業衝擊6500億可能有些誇大，但若兩岸未能有進一步的貿易空間，對台灣產業未來五年仍有近四千億的影響不容小覷。

由「102年我國對大陸出口之主要貨品」表中，『機械與電機設備』該項佔當年度對大陸出口額近42%。雖台灣輸往中國電子產品、資訊與通信產品多數可適用資訊科技協定(ITA)而免除課徵關稅，但隨著與台灣出口貨品有近七成的重疊韓國與中國簽訂中韓FTA，加上近年中國積極發展電子、半導體等替代性產業，形成自身的供應鏈…隨著韓國

FTA之優勢以及中國供應鏈成型，未來台灣出口至大陸的大宗機械及電機設備(包含電子產品、機械、電機產品、資通訊產品、家電品)，所佔的比例成否屹立不搖?恐難掉以輕心。

提高基期較低的產品 擴展大陸內需市場

從我國對大陸出口的貨品當中，可見動物性產品、植物性產品、調製品等項目，屬於流通產業產品。因為基期低的緣故以及食品產業多有口味、生活型態等文化因素影響，對應中韓FTA的衝擊較低，建議加緊腳步拓展大陸市場。其他產業更需進行產業升級、分散市場…尋找新的利基。

流通個股(1737)台鹽

文 / 精宏投顧執行長 鄭琮寰

營運面：台鹽致力於多元化經營，已從鹽品專售轉型至海洋生物科技，拓展了包裝飲用水、美容保養品、保健食品、清潔用品及「臺鹽文創」藝術品等六大類產品；發展擴增為民生品牌，並改掛食品類股。

基本面：1. 於去年底辦理減資，減資比例28.1%，減資後實收資本額20億元，每股淨值28.53元。

2. 至103年第3季，每股盈餘0.27元，目前本益比23.33倍，股東權益報酬率0.94%，相較去年配發0.5元現金股利，減資後，股價下修。

技術面：減資後股價從最高點31.3元一路下修，10/15股價創下最低點23.6元，逼近減資前23元最低價，隨即進入反彈，近期股價處於反彈後箱型區間整理格局。

