

疫情撞擊下的世界新局

-全球與台灣經濟趨勢與展望-

謝金河

財信傳媒集團董事長

2021/8/31

前言

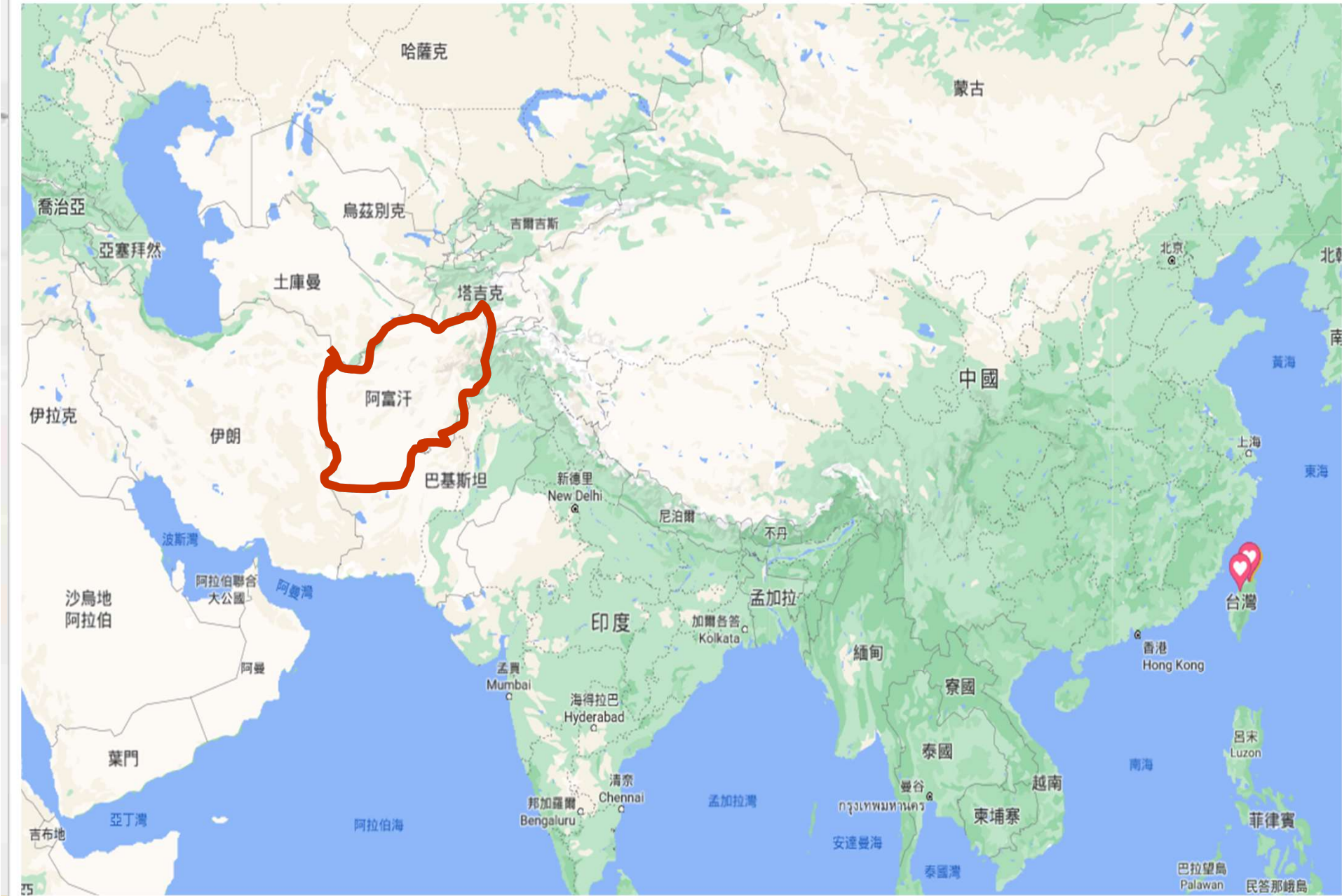
從阿富汗看 地緣政治的新變化



阿富汗 → 台灣



新的火藥庫？



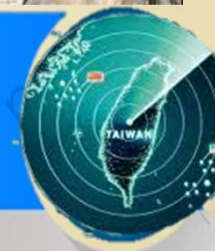


逃難民眾以肉身阻擋美軍機起飛，只求離開阿富汗

640名阿富汗平民擠入美國C-17軍機



台灣成為地緣政治的最前線



壹、日本奧運牽動世界的大局

2021年8月8日 東京奧運閉幕

一、大國競技的背後

獎牌數論高下

日本史上最佳紀錄



2020東京奧運 獎牌數排名

排名	國家	金牌	銀牌	銅牌	總計
1	美國	39	41	33	113
2	中國	38	32	18	88
3	日本	27	14	17	58
4	英國	22	21	22	65
5	ROC	20	28	23	71
.....					
	台灣	2金	4銀	6銅	12

【最經典一幕】

男子雙羽，麟洋配打敗中國





這個世界不是大的打敗小的
而是**快的**打敗慢的。
台灣一定要掌握**迅速、靈活、主動**
的優勢啊！
運動、經濟、戰爭都是這樣！



運動競技的背後：



兩岸互動冷淡
台日互動熱絡



日本人幫台灣加油

→ 牽動亞太新戰略形勢

二、疫情下的日本東京奧運

(一) 奧運舉辦前，日本爭議大

森喜郎下台，橋本聖子擔綱

日本人反對辦奧運逾六成，贊助財團不敢聲張

上萬義工退出奧運

日本奧運財務大臣臥軌自殺

財務虧空逾4.5兆日圓



橋本聖子

但日本仍克服萬難，順利辦完奧運

(二)疫情下的東京奧運

人類必須與疫情**共存**

奧運期間，日本每天確診人數**破千**

確診病例**破百萬**，死亡人數超過**15000**人

日本在疫情下，面對疫情挑戰

新加坡可能不再公佈確診數字

另一個實驗：**英國** 7/19宣布Freedom Day

全國解封，用自體免疫對抗病毒

人類面對不同實驗

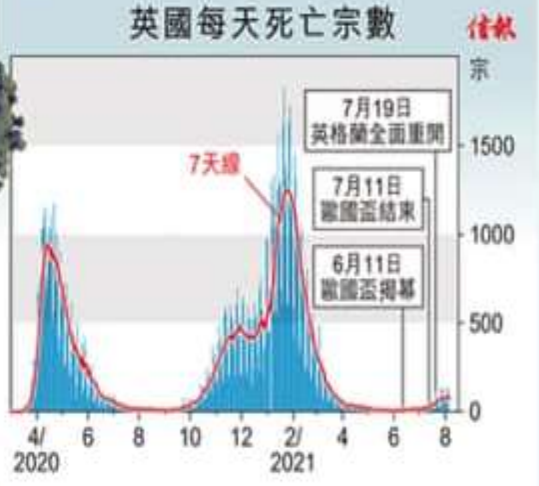
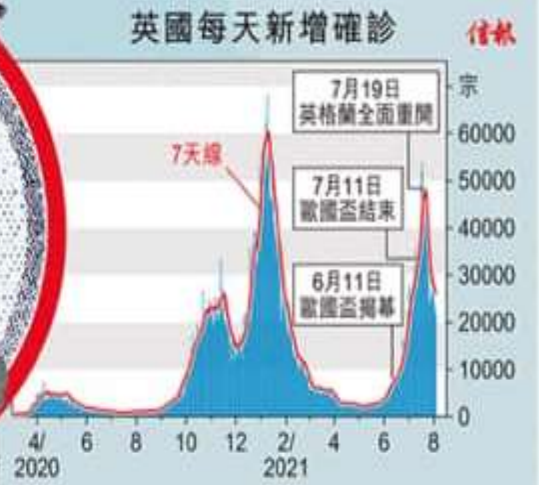
英國面對COVID-19「散場波」 7/19鬆綁嚴格防疫禁令



英國首相
約翰遜



- ### 英格蘭目前防疫措施
- 限聚令取消
 - 公共場所口罩令取消 (政府仍建議在擠迫場合戴口罩，倫敦公共交通及一些商店仍要求戴口罩)
 - 夜店重開，食肆等全部處所不再設有服務限制
 - 食肆、健身房等處所毋須再要求進入者掃QR碼或記錄行蹤
 - 婚禮、葬禮、音樂會、戲院劇場、體育比賽、宗教崇拜等不再設人數上限
 - 取消盡量在家工作的建議指引
 - 維持隔離要求，適用於確診者，以及曾接觸患者並未完成疫苗接種的人士
 - 呼籲盡量避免前往黃色風險疫情地區的指引繼續，只建議避免前往最高風險 (紅色) 級別地區
 - 除了由紅色疫情風險地區入境，已完成接種疫苗的人士由其他地區入境，毋須隔離10天，只需檢測



三、在**歷史探照燈**下的奧運

(一) 奧運是國力競技，也是國際**政治角力**的指標

**例
如**

1936年 柏林奧運，1940年 東京奧運→1964年
1980年 蘇聯莫斯科，2008年 北京奧運
到2021年東京奧運

都牽動國際大局

1936年柏林奧運

1932年 德國在威瑪政府手上拿到奧運主辦權

希特勒原反對奧運，戈培爾力勸：

這是亞利安人展現實力是好的機會

希特勒斥巨資辦奧運，容納**10萬**人的

奧運主場館

歷史上首次 電視實況轉播



(二)日本為什麼盡一切力量辦奧運

1940年 日本首度拿到奧運主辦權

但日本發動對中國戰爭，1938年主動宣布放棄，
由芬蘭赫爾辛基遞補

但二戰爆發，1940年、1944年奧運停辦

1964年東京奧運是日本再起的新里程碑

二戰後

1949年 中國共產黨控制全中國

1950年 韓戰爆發

1955年 越戰

1959年 日本國會改選，共產黨拿到49席位

1960年 艾森豪與岸信介簽日美安保條約

美國把日本當盟友

日本進入輝煌**30年**：

日本經濟大起→1980年代日本第一

2020年東京奧運：象徵日美再度結盟

→共同對抗共產陣營(中國)

(三)1980年莫斯科奧運

全世界88個國家抵制，因為蘇聯入侵阿富汗
參加奧運人數、國家最**少**的一次

這是美蘇冷戰下的奧運

2008年北京奧運



象徵中國崛起，中國邁向**強國**之列的盛宴

中國**鳥巢**展現國家實力

2001年中國加入WTO，美中同盟，**台灣地位式微**

2021年**東京奧運**象徵未來世界變化大局：

天下圍中態勢成形

四、疫情下的新的世界大局

八月的美國武漢病毒報告，美中角力再交鋒

疫情衝擊世界經濟

疫苗成
戰略武器



中國疫苗外交，美國跟進

台灣高端、聯亞仍在奮戰中：

高端過關，聯亞未過

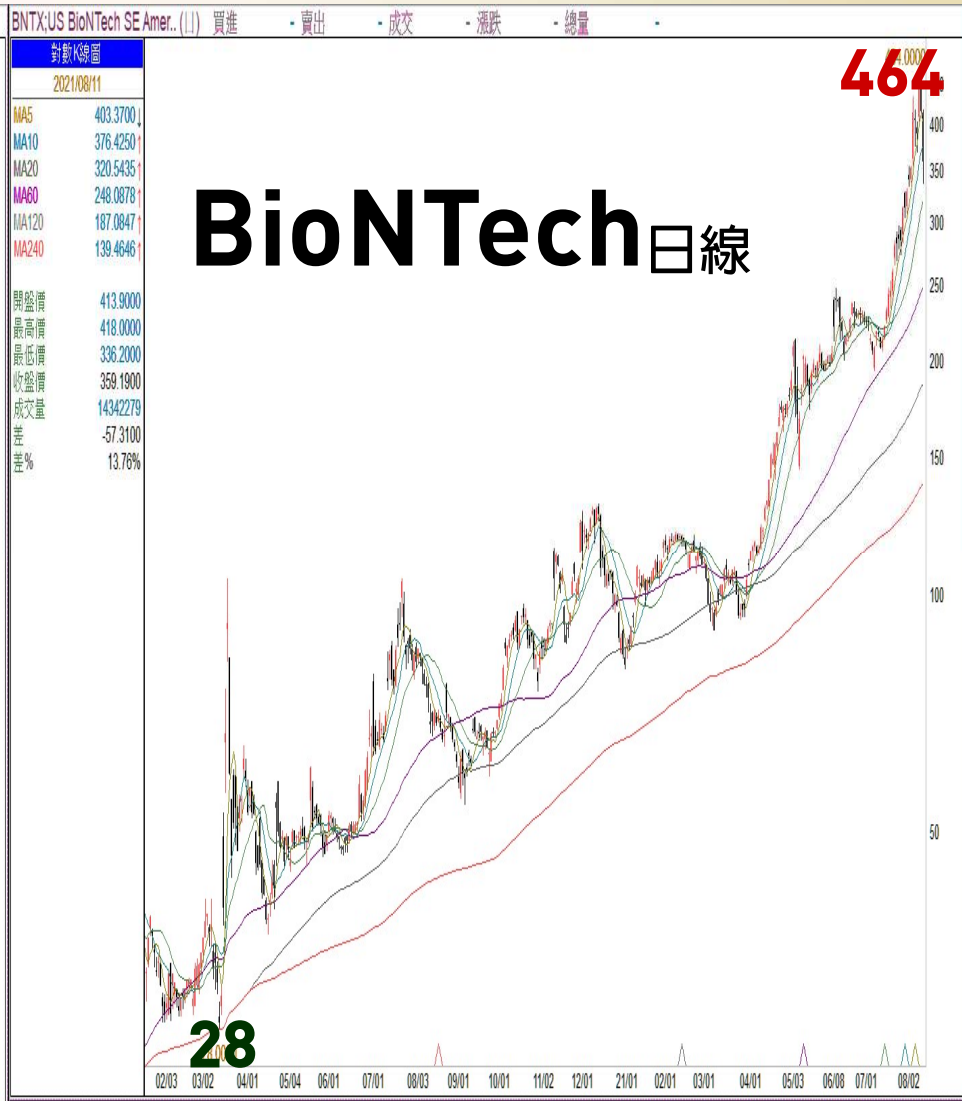
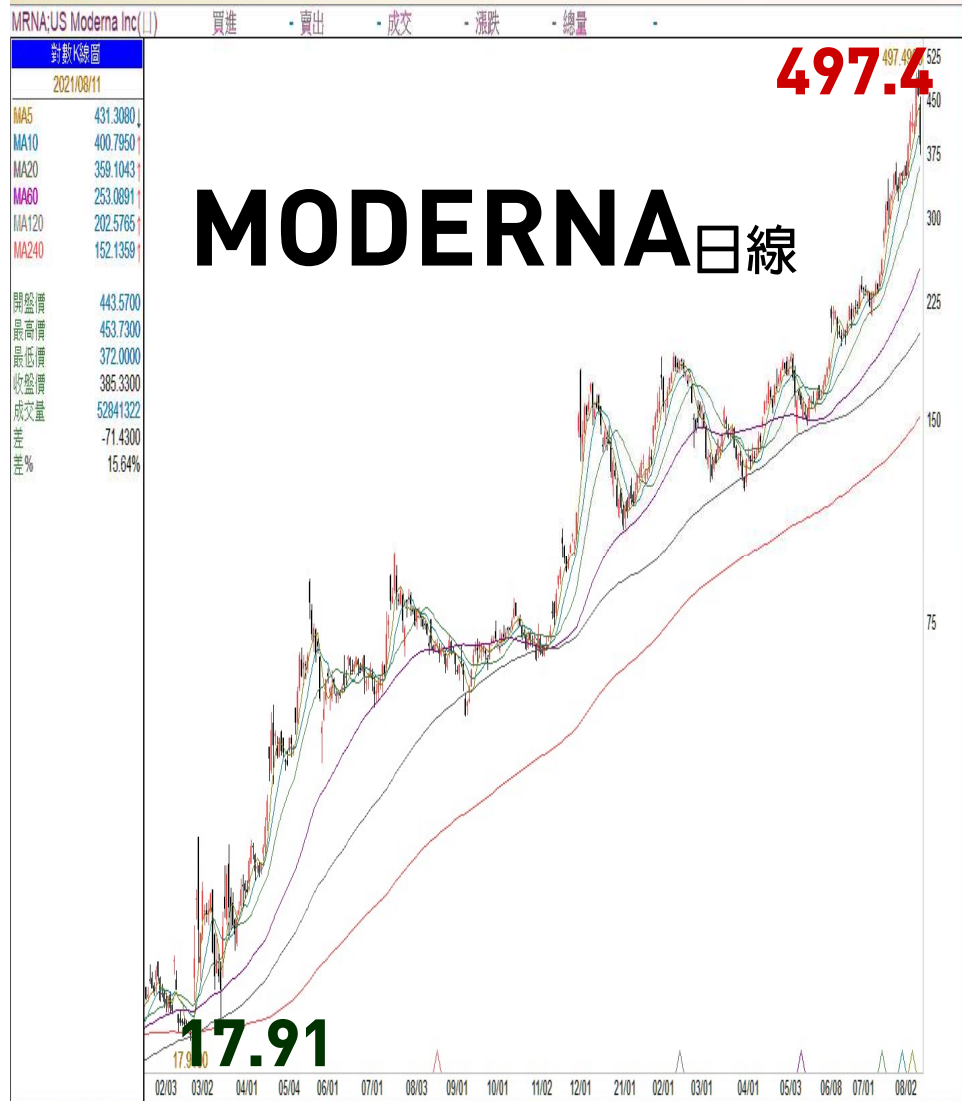
全球疫苗領先組：

MODERNA從17.91→**497.4**，市值2008.118億美元

超越MERCK 1903.85

直逼輝瑞 2697.52

BioNTech 在台灣郭董、台積電和慈濟下單後 股價大漲



貳、中國的新未來

習近平的戰時經濟

一、STEPHEN ROACH的懺悔錄

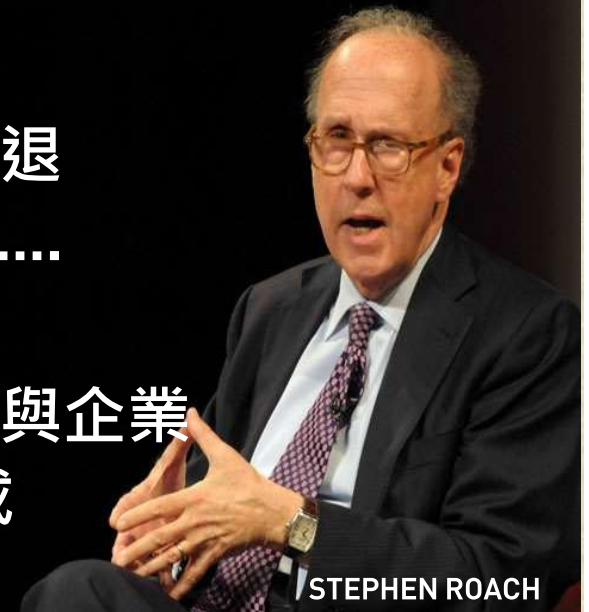
接受CNBC訪問：

談到中國，我是一個先天的樂觀主義者，但我發現中國政府正在針對驅動經濟的民營企業打壓，而且是鎖定**核心產業**模式，這令人不安！

發表在PROJECT SYNDICATE：

過去廿五年，我對中國經濟發展是打死不退的樂觀主義者，現在卻陷入深刻懷疑.....
中國鎖定科技龍頭往死裡打.....

這場國家掌權企業狼性的戰爭，會使人民與企業喪失信心，最終會危及2049年全面建成社會主義現代化強國的國家目標



STEPHEN ROACH

史蒂芬·羅奇 *Stephen S. Roach*

長期擔任摩根士丹利亞洲區主席
退休後任耶魯大學教授

長期看好中國，唱衰美國
2020年6月，他說美國大印鈔票，
美元會暴跌**35%**

STEPHEN ROACH的談話，

喚醒華爾街對中國投資重新評價

ARK女股神

凱薩琳·伍德 *Cathie Duddy Wood*



Cathie Wood

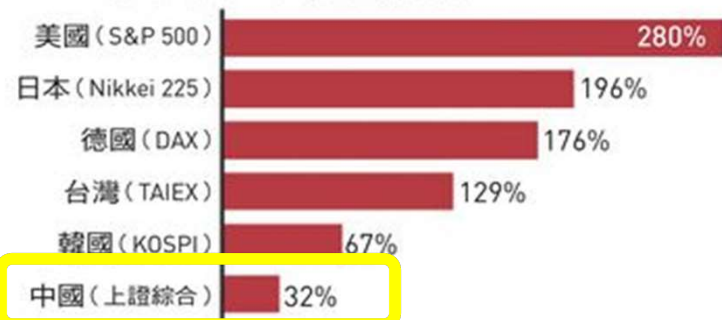
管理224億美元基金部位，

將投資組合中國相關股票
從8% → 減為0.33%

方舟旗下基金大力減碼中概股

看實證》投資中國股市敬陪末座

——主要股市 10 年投資報酬率



註：指數報酬率，未計除息報酬 統計區間：2011/07至2021/07

對數K線圖	
2021/08/24	
MA5	117.2060 ↑
MA10	118.2150 ↓
MA20	120.2220 ↑
MA60	120.0233 ↑
MA120	119.5232 ↓
MA240	117.7600 ↑
開盤價	120.3000
最高價	121.1200
最低價	119.8300
收盤價	121.0600
成交量	5105796
差	1.5800
差%	1.32%



方舟投資日線

ARK Invest

SoftBank 軟銀孫正義



宣布暫停中國初創企業投資

軟銀投滴滴、滿幫集團，是阿里最大股東

- 滴滴上市 -35.15%
- 滿幫集團 -34.8%
- 阿里巴巴 -15.8%

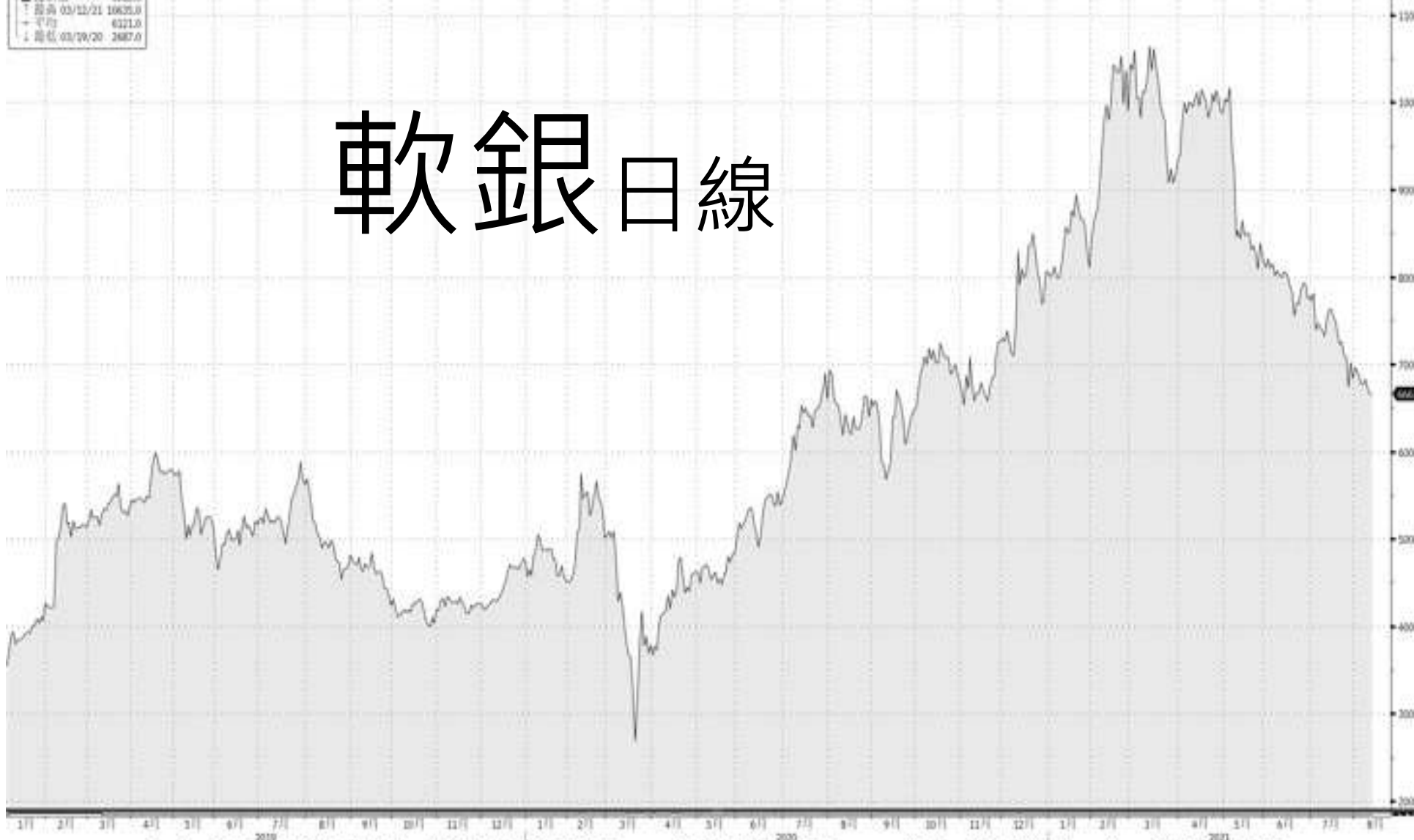
願景基金的投資組合中，中概股占四分之一
軟銀股價今年下跌逾**三成**

孫正義：

對中國投資將保持謹慎，一直到他們能判斷
法規的**深度和程度**為止

最新價 6661.0
最高 03/12/21 10625.0
平均 6121.0
最低 03/20/20 2487.0

軟銀日線



過去30年來，

華爾街大亨投資中國，趨之若鶩

如今受到傷害，重新評價中國

這是投資中國關鍵的**轉捩點**

這一次

- **MSCI中國全額指數**

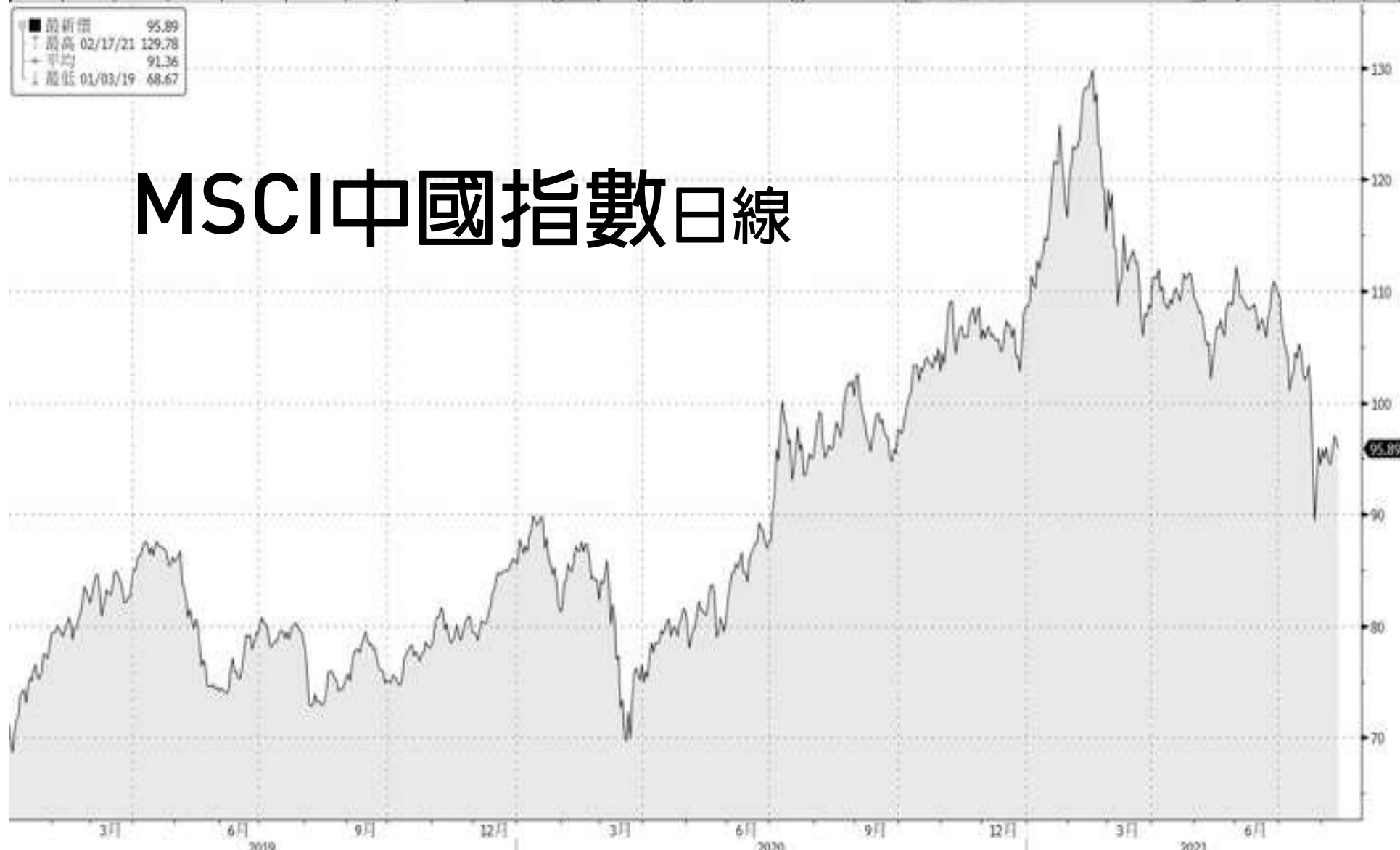
- **標普美國中概股50指數**

- **KraneShares滬深中國網路ETF(KWEB)**

從104.94→**43.39**美元

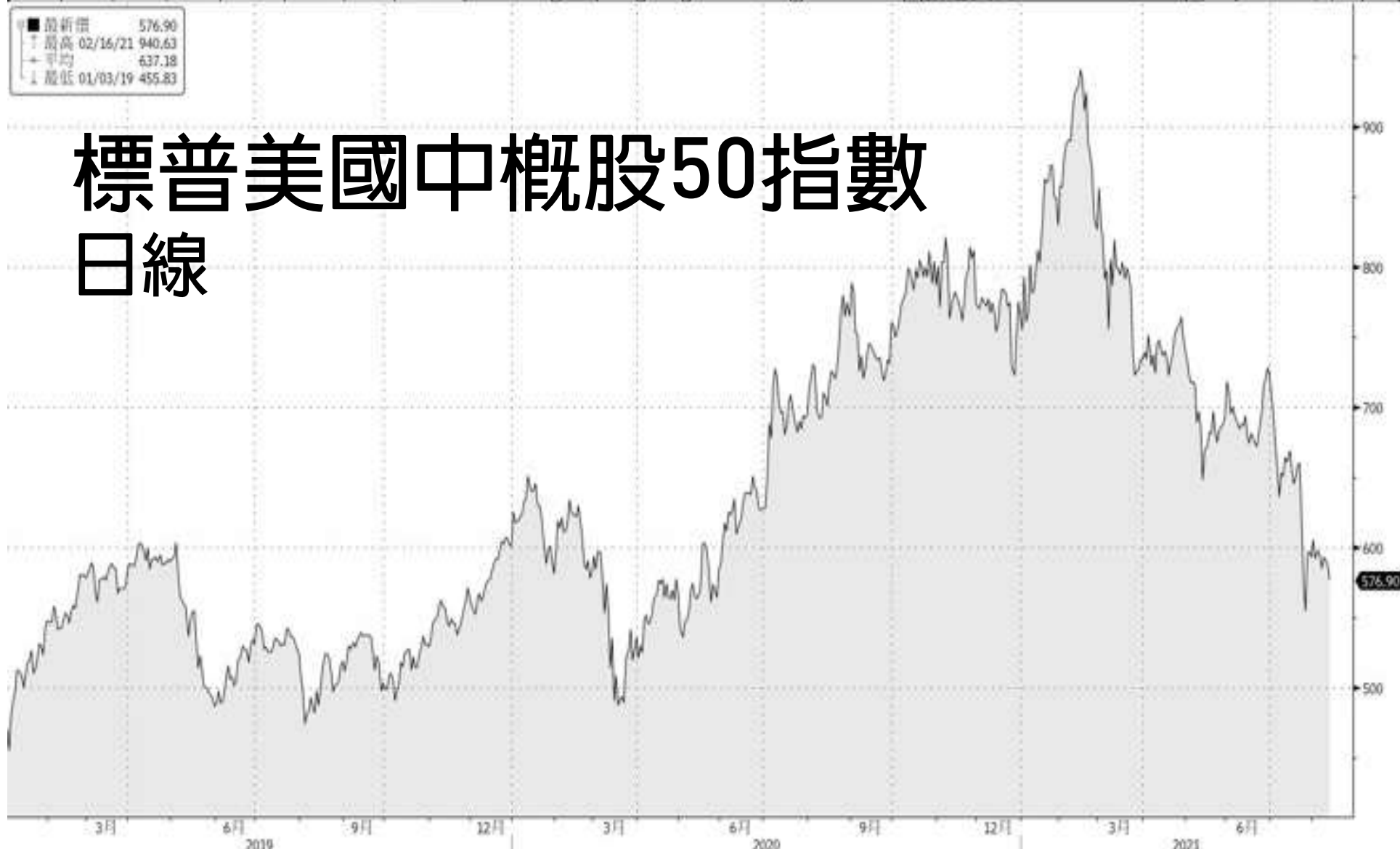
最新價 95.89
最高 02/17/21 129.78
平均 91.36
最低 01/03/19 68.67

MSCI中國指數日線



最新價 576.90
 最高 02/16/21 940.63
 平均 637.18
 最低 01/03/19 455.83

標普美國中概股50指數 日線

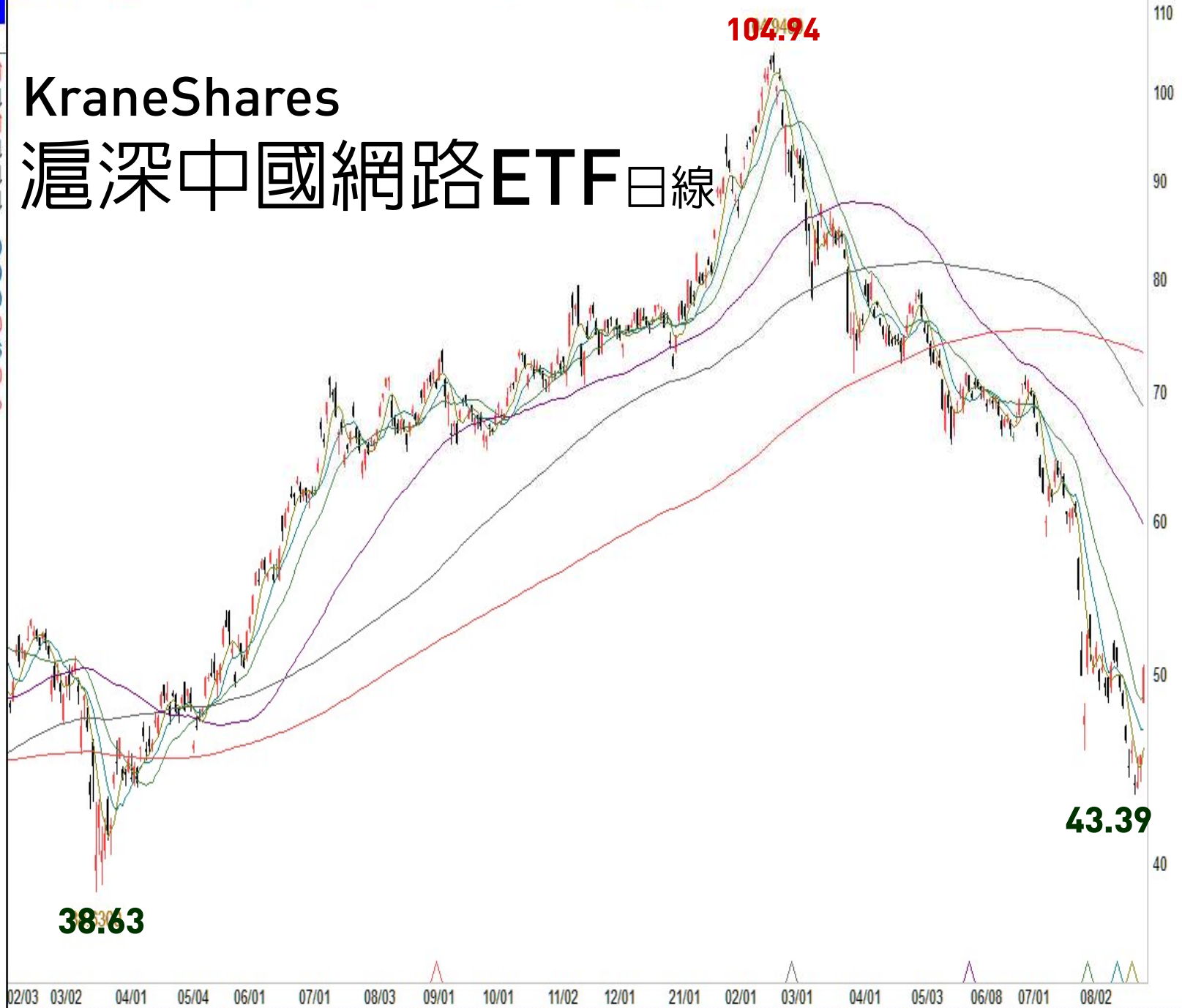


對數K線圖

2021/08/24

MA5	45.9360 ↑
MA10	46.9010 ↓
MA20	48.7445 ↑
MA60	59.8230 ↓
MA120	68.8500 ↓
MA240	73.4318 ↓
開盤價	48.3550
最高價	50.6300
最低價	48.3500
收盤價	50.4500
成交量	34244416
差	4.9800
差%	10.95%

KraneShares 滬深中國網路ETF日線



二、中國推翻大山的經濟革命

2020年以來，中國進行了哪些事：

上海高中招生改革，形同廢除學區房

社區團購九不得

房住不炒→房企漸漸不支，

恆大、碧桂園、萬達告急

(一)房企風暴



恆大系不支

恆大 32.5 → 4.17(港元), -87%

恆大物業 19.74 → 4.92, -75%

恆大汽車 72.45 → 5, -93%

恆騰網路 17.8 → 2.71, -85%



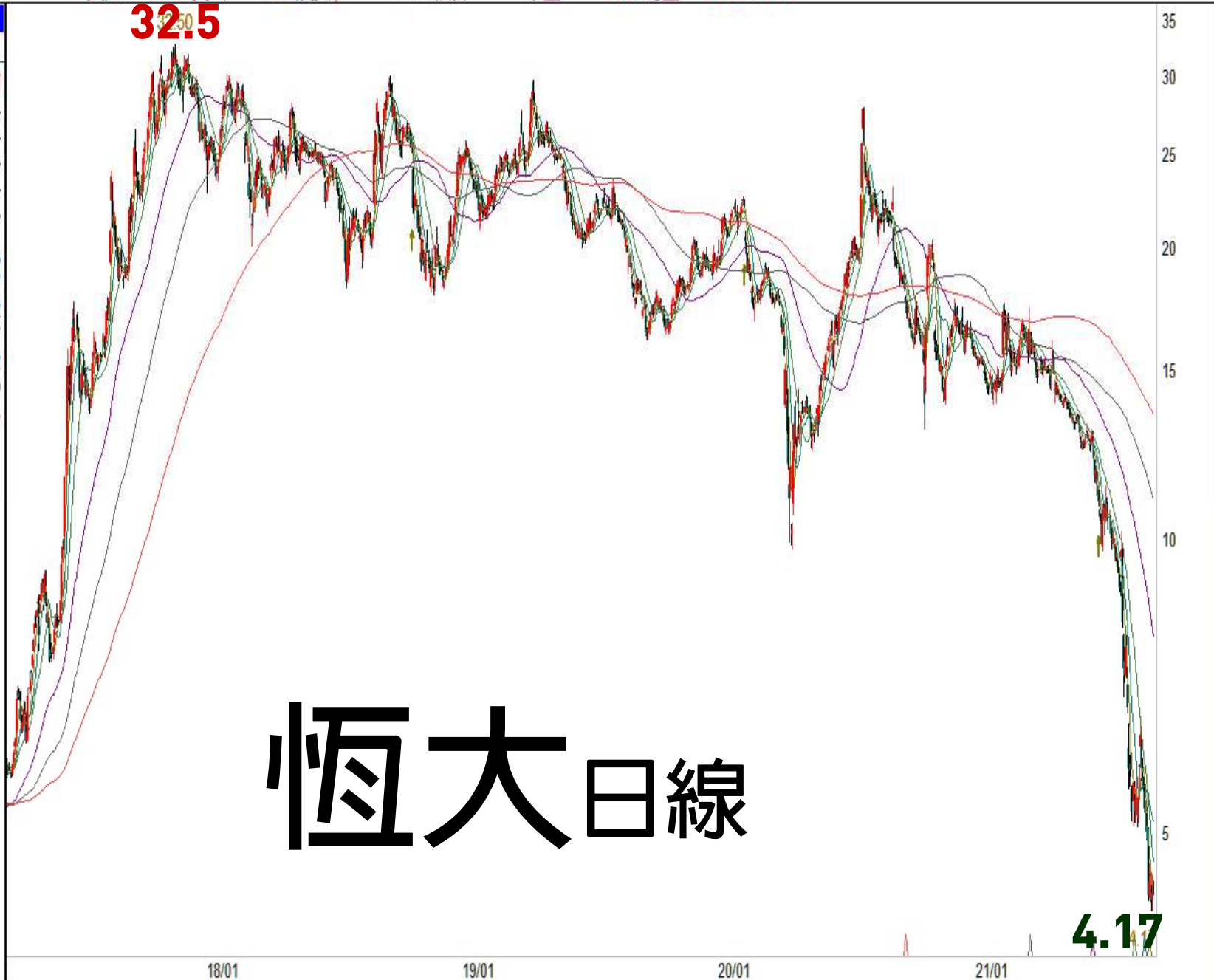
03333:HK 中國恒大(山)

買進 4.37 賣出 4.38 成交↑ 4.37 漲跌 - 單量 4000 總量 29964582

對數K線圖

2021/08/30

MA5	4.40 ↑
MA10	4.68 ↓
MA20	5.14 ↓
MA60	7.98 ↓
MA120	11.04 ↓
MA240	13.53 ↓
開盤價	4.45
最高價	4.47
最低價	4.32
收盤價	4.37
成交量	29964582
差	0.000
差%	0.00%



恆大日線

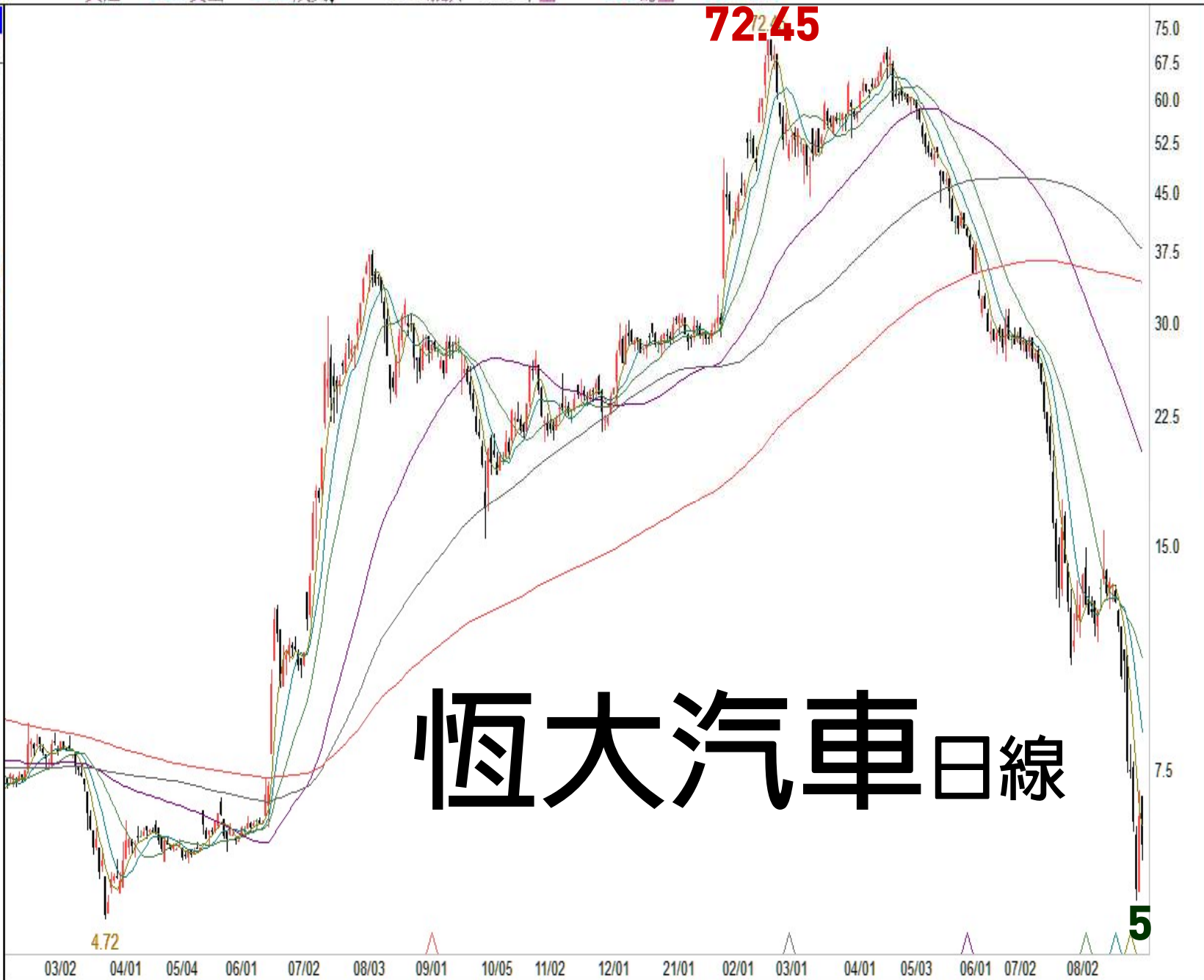
32.50

4.17

00708:HK 恒大汽車(日)

買進 5.94 賣出 5.99 成交↓ 5.94 漲跌 -0.56 單量 500 總量 39811200

對數K線圖	
2021/08/30	
MA5	6.29↓
MA10	8.40↓
MA20	10.57↓
MA60	20.07↓
MA120	37.73↓
MA240	34.15↓
開盤價	6.90
最高價	6.90
最低價	5.66
收盤價	5.94
成交量	39811200
差	-0.56
差%	8.62%



恆大汽車日線

(二)反壟斷風暴：**數據**交出來

滴滴被審查，APP下架，數據交出，

股價大跌→滴滴上市14美元、18.01元

→ 7.13美元

鬥魚、虎牙終止合併

騰訊要解除網路音樂**獨家**版權

→ 撞及騰訊

股價從775.5→412.2港元，

市值剩5410億美元

被TSMC超車

新華社「經濟參考報」

精神鴉片竟成長數千億大產業



滴滴日線

APP數據交出

00700:HK 騰訊控股(II)

買進 465.6 賣出 465.8 成交 465.8U 漲跌 -0.60 單量 1102600 總量 18475336

對數K線圖

2021/08/30

MA5	470.12↑
MA10	450.22↑
MA20	456.77↓
MA60	524.95↓
MA120	575.94↓
MA240	586.82↓
開盤價	464.2
最高價	468.4
最低價	457.6
收盤價	465.8
成交量	18475336
差	-0.60
差%	0.13%

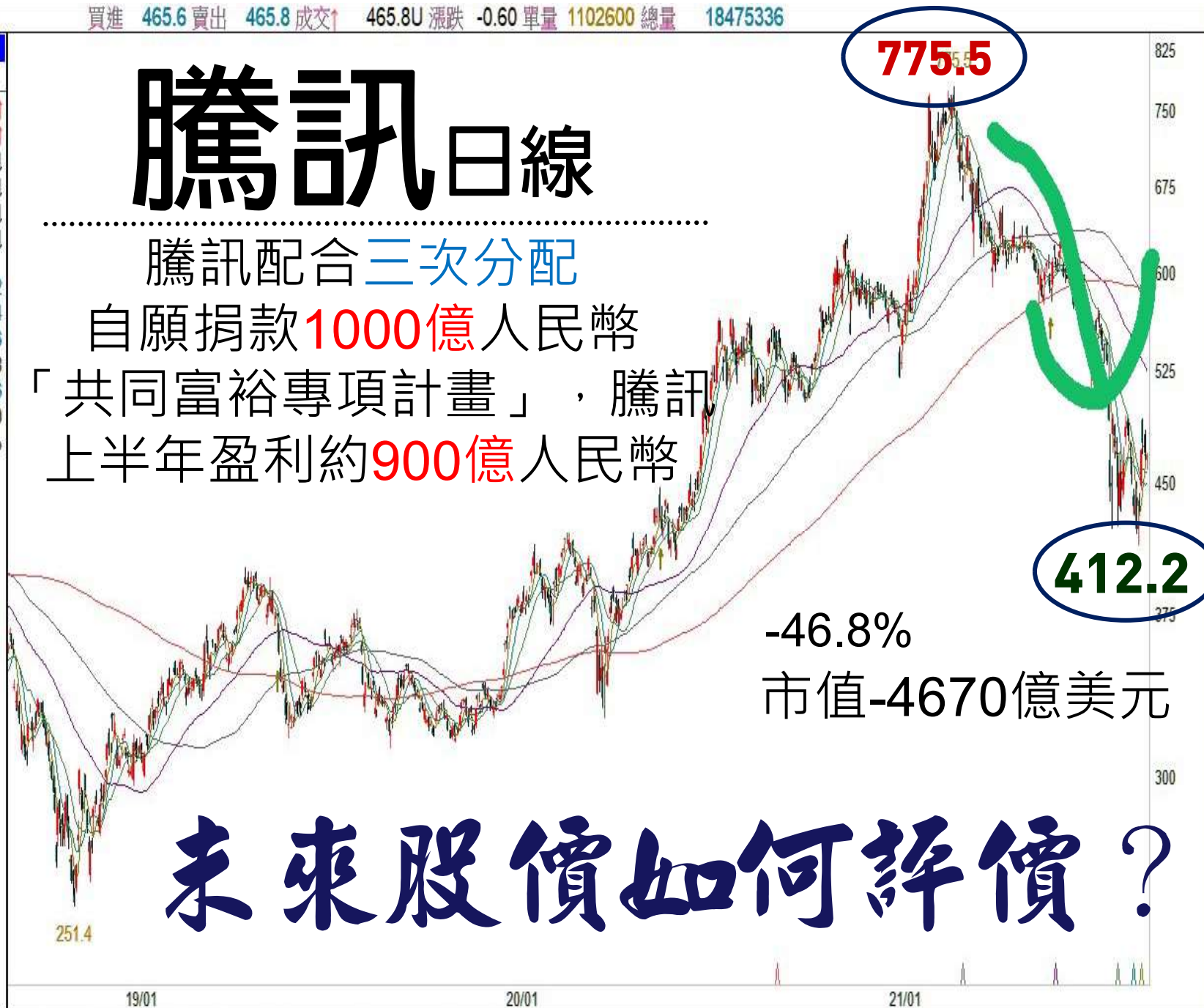
騰訊日線

騰訊配合三次分配

自願捐款1000億人民幣

「共同富裕專項計畫」，騰訊

上半年盈利約900億人民幣



未來股價如何評價？

螞蟻上市失敗，宣布徹底整改

→沒有螞蟻，阿里形同被拔掉牙齒的老虎



阿里股價從319.22→151.2美元
市場最低點 4153.37億美元

BABA:US 阿里巴巴(口)

買進

- 賣出

- 成交

- 漲跌

- 總量

對數K線圖

2021/08/27

MA5	165.3140	↑
MA10	167.3870	↓
MA20	181.6920	↓
MA60	201.2513	↓
MA120	214.8124	↓
MA240	242.0789	↓
開盤價	159.9900	
最高價	161.7699	
最低價	158.5500	
收盤價	159.4700	
成交量	30418257	
差	-5.7700	
差%	3.49%	



阿里巴巴日線

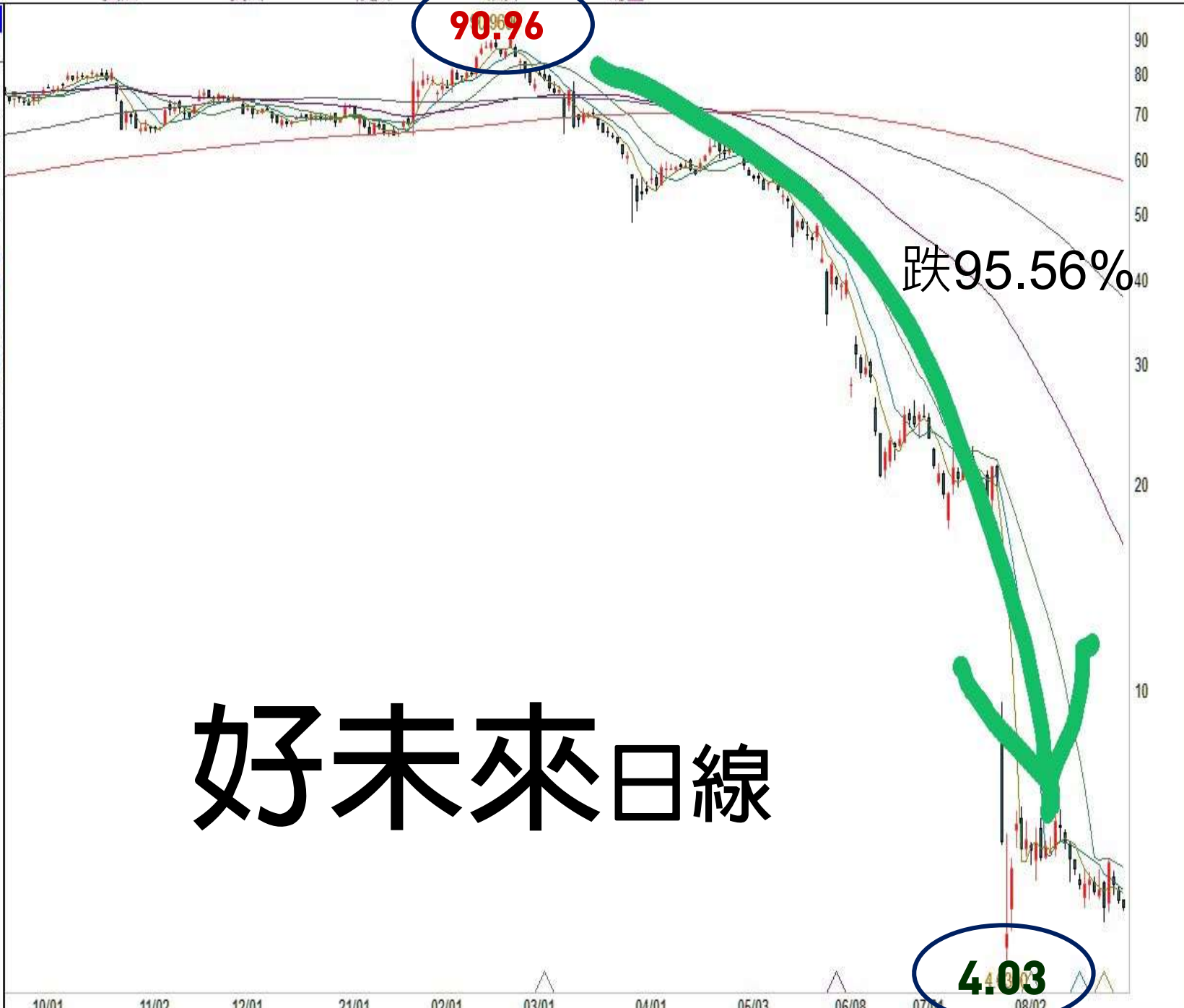
(三) 雙減政策落地，校外培訓行業遭到滅頂 補教業哀號遍野

- 好未來(TAL), 90.96→4.03美元
- 高途(GOTU), 142.7→3.26美元
- 中國線上教育(COE), 37.19→1.92
- 新東方(EDU), 199.97→1.68
 - 港新東方1588(一拆10), →14.2(港元)
- 思考樂教育(01769), 26.85→1.31(港元)
- 卓越教育, 505→0.4港元
- 新東方在線(1797), 43.45→3.71(港元)

TAL:US 好未來(口)

買進 - 賣出 - 成交 - 漲跌 - 總量

對數K線圖	
2021/08/27	
MA5	5.0620 ↓
MA10	5.1210 ↓
MA20	5.5190 ↓
MA60	16.3978 ↓
MA120	37.7778 ↓
MA240	55.9144 ↓
開盤價	4.9600
最高價	4.9600
最低價	4.7700
收盤價	4.8000
成交量	16981953
差	-0.1200
差%	2.44%



好未來日線

4.03

01/01/2019 - 08/13/2021

最新價

當地貨幣

移動平均

主要活動

1D

3D

1M

6M

YTD

1年

5Y

最大

每日

表格

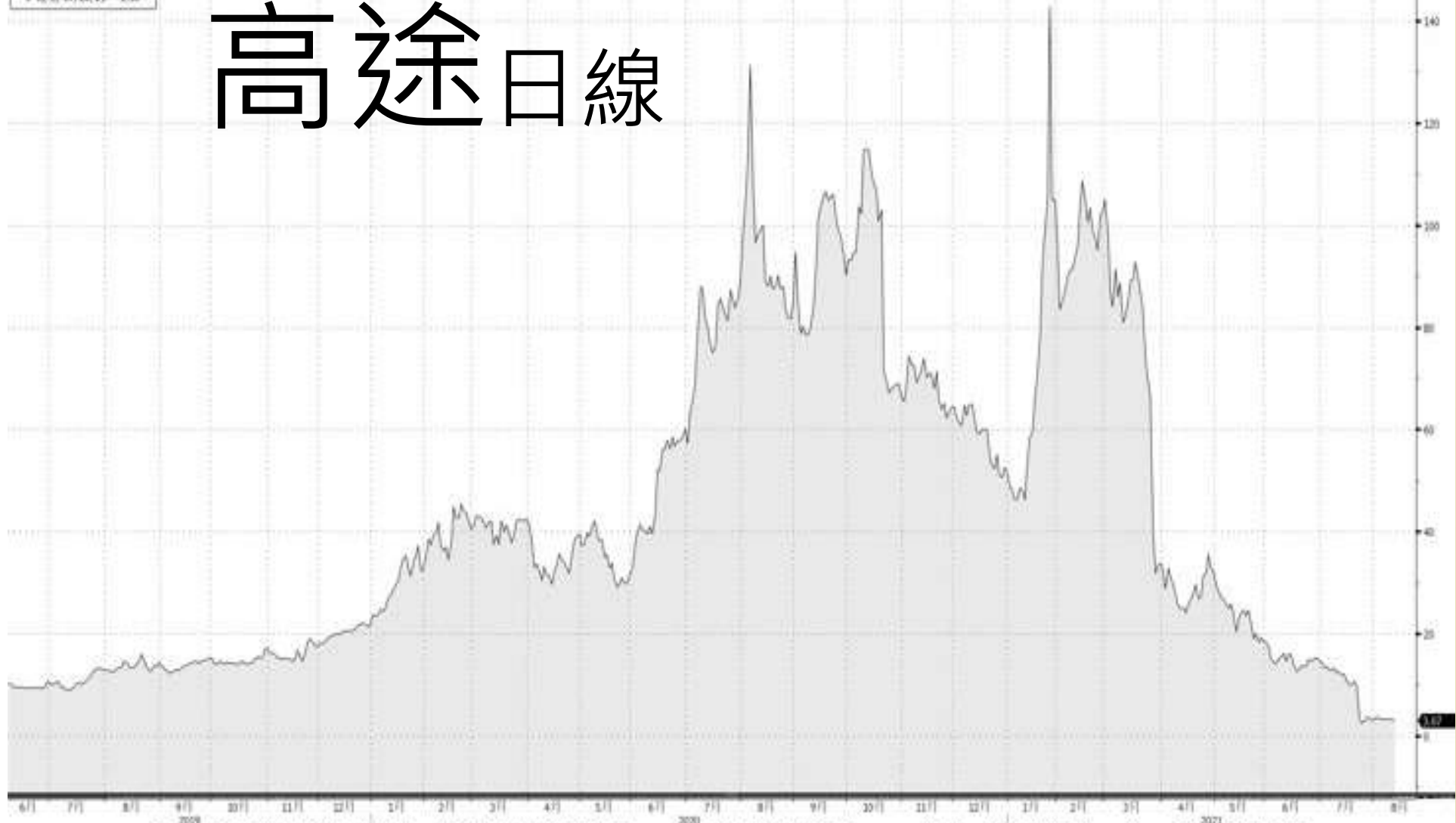
比較

新增資料

編輯圖表

■ 最新價 3.07
 ↑ 最高 01/21/21 142.79
 + 平均 43.1432
 ↓ 最低 07/26/21 2.50

高途日線



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 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

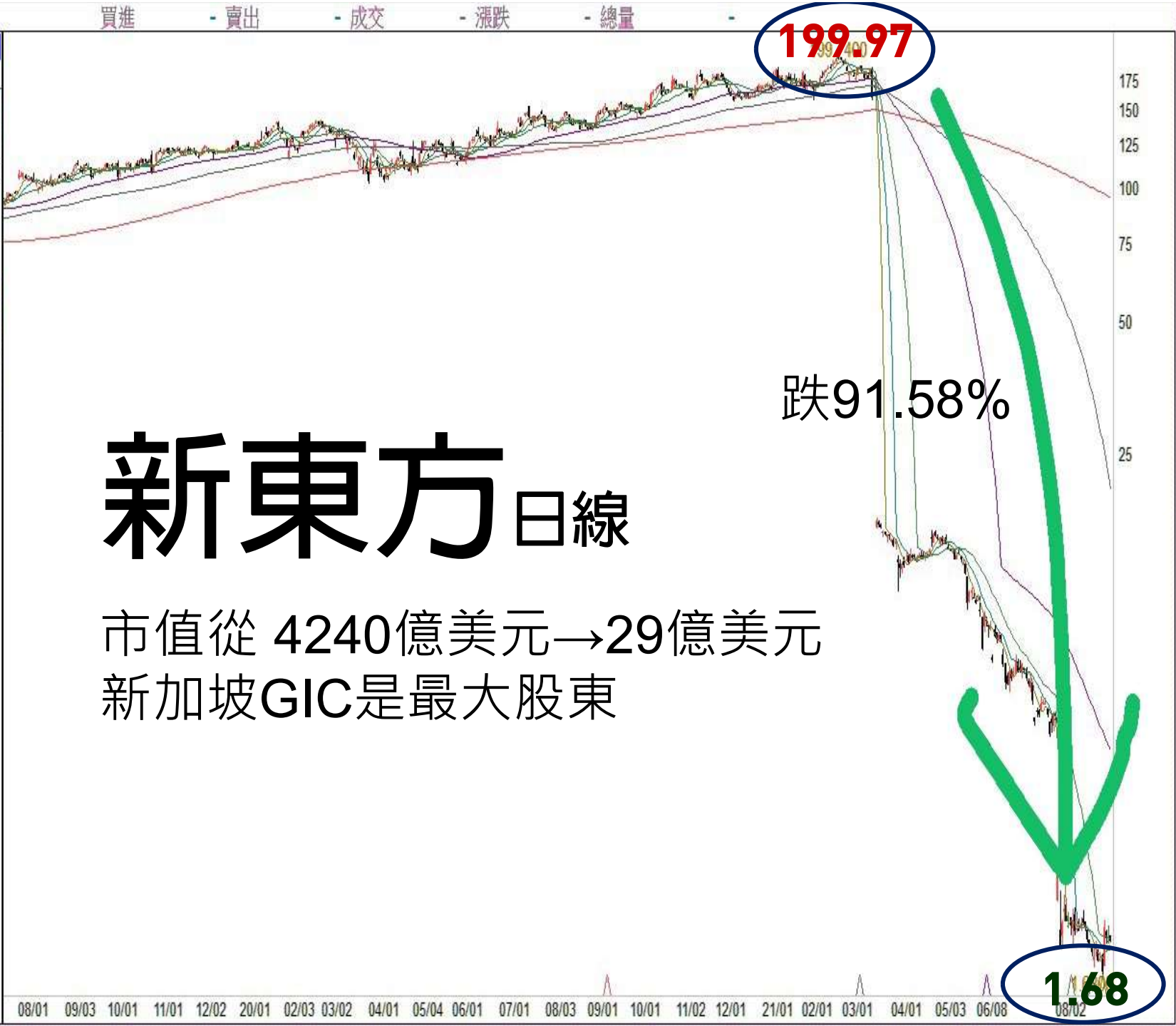
EDU:US 新東方(II)

買進 - 賣出 - 成交 - 漲跌 - 總量

對數K線圖

2021/08/27

MA5	1.9760 ↑
MA10	1.9190 ↑
MA20	2.0215 ↓
MA60	5.3765 ↓
MA120	20.8881 ↓
MA240	95.1618 ↓
開盤價	2.0600
最高價	2.0600
最低價	1.9900
收盤價	2.0000
成交量	40054641
差	0.0000
差%	0.00%



199.97

跌91.58%

1.68

新東方日線

市值從 4240億美元→29億美元
新加坡GIC是最大股東

教育體系大變革，衝擊整個產業

新東方 有117家學校，1,518家補習班，46,000個老師

好未來 覆蓋全國331個城市，有45,000個員工

圍繞在補教產業的生態鏈瞬間**斷裂**
投資補教業創業家千億身價瞬間**蒸發**

投資新興互聯網的華爾街資本家

外資去年投資**81億**美元發展中國線上教育平台

彭博資訊統計：

北 京的改革政策，造成美國與香港中概股
市值蒸發達 **7690**億美元

改 革政策造成毀滅性殺傷力，有如一把火
燒掉**四成**台灣上市公司

北京為什麼要這樣做？

(四) 一場推翻大山的經濟革命→
重新分配**國有化**與**市場化**的權重

從「**先富**」

代表性人物馬雲、馬化騰、
劉強東、李彥宏、張磊.....

現在進入

「**共富**」

從「躺平」到「內卷」

對市場化重新劃定界線，
市場在資源配置中的角色重新認定
重點在**教育、住房、醫療**改革

從先富、共富，下一個是「擴中」

-- 擴大中產階級收入群體

共富是全體人民共同富裕

19大五中會訂為長期任務

中國社科院：

建構雙軌新發展格局，以**內循環**為重心

實現消費**擴大**與消費**升級**

三、中國的大轉折

從1949年 毛澤東**建國**→大躍進

1966~1979文化大革命：一窮二白的時代

1978年鄧小平**改革開放**

讓少數人富起來

不管白貓、黑貓，能抓老鼠就是好貓

摸石過河

中國經濟奔馳30年

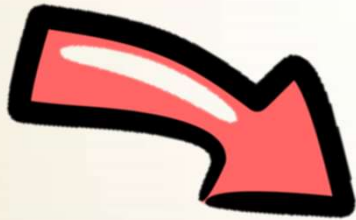
2012年習體制→反貪腐

2017年 厲害了我的國、一帶一路、
中國製造2025

2021/8/17 中央財經委員會第十次會議

其內容主要是社會主義的本質要求

是中國式現代化的重要特徵



回到1952年12月 毛澤東時代

2018年3月，川普祭出貿易戰→科技戰

2021年進入拜登新時代

從川普單挑中國→打群體戰

從訪英、到G7、到北約

聯合歐洲國家，五眼聯盟，全心對付中國

台灣的角色浮上檯面：美中角力最前線

四、拜登新戰略

1. 引導通膨與對抗通膨

中
國

7月CPI +1%

PPI +9% (12年來新高)

美
國

7月CPI 年增**5.4%**

2008年8月以來最大漲幅

二手車與長車+10.5%

6月核心CPI 4.5%

7月核心CPI 4.3%

2. 拜登啓動**3.5兆**美元預算案

—兆美元是基礎建設方案

美國大搞基建

中國致力抵制資本家

美國版的**一帶一路**登場

3. 新一輪國力競賽

全球大市值企業，美國遙遙領先



APPLE市值 **2.486兆**美元



微軟市值 **2.25兆**美元



GOOGLE市值 **1.973兆**



AMAZON市值 **1.667兆**



FB市值 **1.06兆**美元



AMAZON市值 **1.667兆**



nVidia市值 **5659億**美元

TESLA **6748億**美元，TSMC **6245億**美元

騰訊 **5726億**美元、阿里 **4334億**美元

重量級企業市值
大洗牌

中國企業家馬雲、馬化騰 行動受限制



美國企業家ELON MUSK、 JEFF BEZOS 忙登月 太空探險



參、疫下新世界

疫

情沒有看到峰點，沒有『後』疫情，絕不能『掉以輕心』：

全球共同抗疫的共業

未

來的世界，都會處於不穩定 (*Volatile*)、不確定 (*Uncertain*)、複雜 (*Complex*) 及模糊 (*Ambiguous*) 的狀態 → VUCA 的時代

國家治理、社會發展、與企業經營 都會增加難度

任

何人都沒有自滿的資格，
政治口水及民粹都應被放大檢視

企

業須強化韌性文化，
社會自律必須持續發揚光大



這次三級警戒的警示

- 台灣是唯一能從各種病毒肆虐下，從擴散到收斂的國家
- 這次疫情提升了台灣疫苗覆蓋率，也曝露台灣疫苗不足的問題
- 8/25台灣再現零確診，對照越南失控
→43.5萬人確診，10749死亡

台灣值得肯定



一、全球確診病例統計：

確診 **2.16**億人，死亡人數 **450**萬人

更新時間：2021/8/30

逾千萬

美國, 3890萬確診，死亡 63.7萬

印度, 3270萬確診，死亡 43.8萬

巴西, 2070萬確診，死亡 57.9萬

全球有**32**個國家確診**逾百萬**

台灣, **15991**確診，死亡 **834**人

台灣在疫情衝擊下奮起



亞洲確診國家

DELTA衝擊，亞洲災情慘重

印尼 407萬人

菲律賓 195萬人

日本 146萬人

突破百萬

越南 43.5萬人

死亡10749人

南韓 25萬人

泰國 117萬人

新加坡 67171人

馬來西亞 171萬人

緬甸 39.2萬人

越南 原來跟台灣是確診數據最少國家
如今快速跳升

更新時間：2021/8/30

全球防疫大作戰

疫苗施打 - 全球完成疫苗施打 **52.4**億劑

更新時間：2021/8/30

國家	已施打人數	完整接種	佔比%
中國	18.3億	2.23億	-
美國	3.69億	1.74億	52.9%
印度	6.33億	1.44億	10.6%
巴西	1.89億	5980萬	26.8%
英國	9060萬	4260萬	64%
日本	1.27億	5670萬	44.9%

台灣，全台疫苗接種人數 **1090**萬人，

完整接種人數 **88.1**萬人，完整接種人口百分比 **3.7%**



台灣的高端、聯亞的國產疫苗 爭議四起

高端、聯亞等台灣本土疫苗就像台灣參與奧運的選手般，正常的國人一定是希望它們可以發展成功，怎麼反而會唱衰、扯後腿，甚至誣陷、惡意苛責、論斷它們呢？

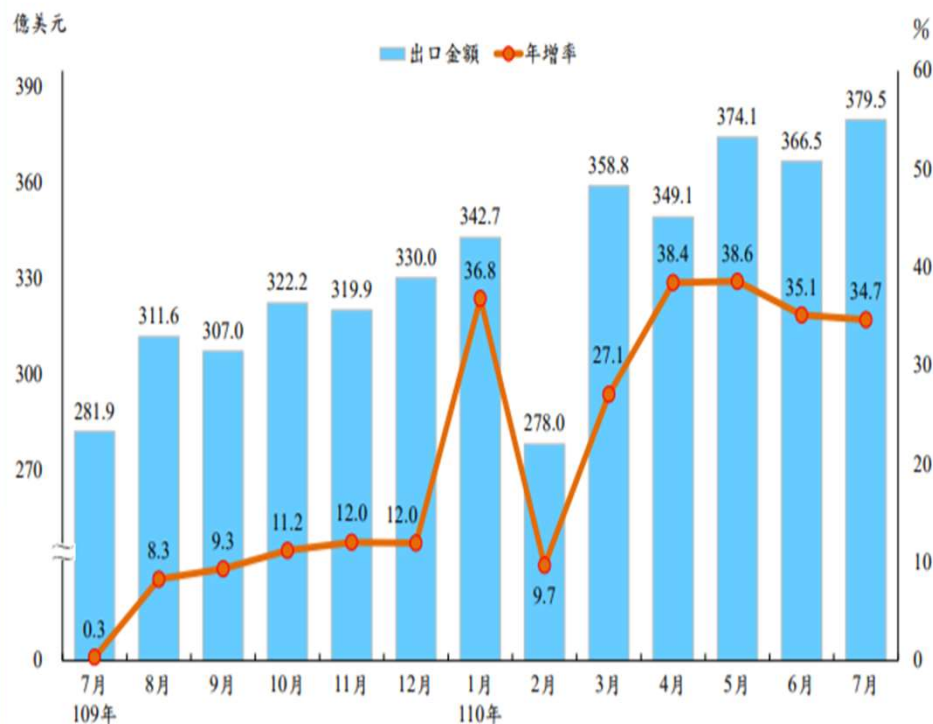
台產疫苗表現好，全民同蒙其利，如果表現不夠好，也該鼓勵它們能努力改善，將來作得更好，不是嗎？我想只有那些和中共疫苗聯手，企圖打壓台灣的匪諜、內奸們，才會一再的反對台產疫苗吧！

二、疫情衝擊下，台灣基本面表現亮眼

(一) 出口表現亮眼

2021年 **NEW** 七月出口連**13紅**

圖 1 出口金額及年增率



出口 **379.5** 億美元
Y+34.7%

1~7月出口合計 **2448.7** 億美元
Y+31.5%

進口 **320.5** 億美元
Y+41%

1~7月進口合計 **2071.4** 億美元
Y+30.4%

2020年以來

台灣各月份出口表現

2020年 台灣出口統計

月份	出口(單位：億美元)	每季統計
一月	250.7 年減7.6%	第1季出口值 787億美元
二月	253.8 年增24.9%	
三月	282.7 年減0.6%	
四月	252.4 年減1.3%	第2季出口值 793.5億美元
五月	270 年減2%	
六月	271.3 年減3.8%	
七月	282 年增0.4%	第3季出口值 900.8億美元
八月	311.7 年增8.3%	
九月	307.1 年增9.4%	
十月	322.3 年增11.2%	第4季出口值 972.1億美元
十一月	319.9 年增12%	
十二月	330 年增12%	

2021年 台灣出口統計

月份	出口(單位：億美元)	每季統計
一月	342.7 年增36.8%	第1季出口值 979.5億美元
二月	277.9 年增9.7%	
三月	358.9 年增27.7%	
四月	349.6 年增38.7%	第2季出口值 1089.7億美元
五月	374.1 年增38.6%	
六月	366.5 年增35.1%	
七月	379.5 年增34.7% 創歷年單月新高	1~7月出口值 2448.7億美元

台灣七月出口表現佳
彭博資訊驚呆

顯示在疫情下
台灣出口表現亮眼

2020年全球主要國家出口

台灣 4.9%、中國 3.7%、香港 2.6%
德國 -7.3%、日本 -9.1%、美國 -12.9%
英國 -14%、法國 -14.5%

3452億美元

台灣2020年出口超越俄羅斯、西班牙
躍升全球第15名

2021年全年出口
有挑戰4000億美元的實力

4165億美元

可能超越新加坡、墨西哥

外銷訂單連17紅

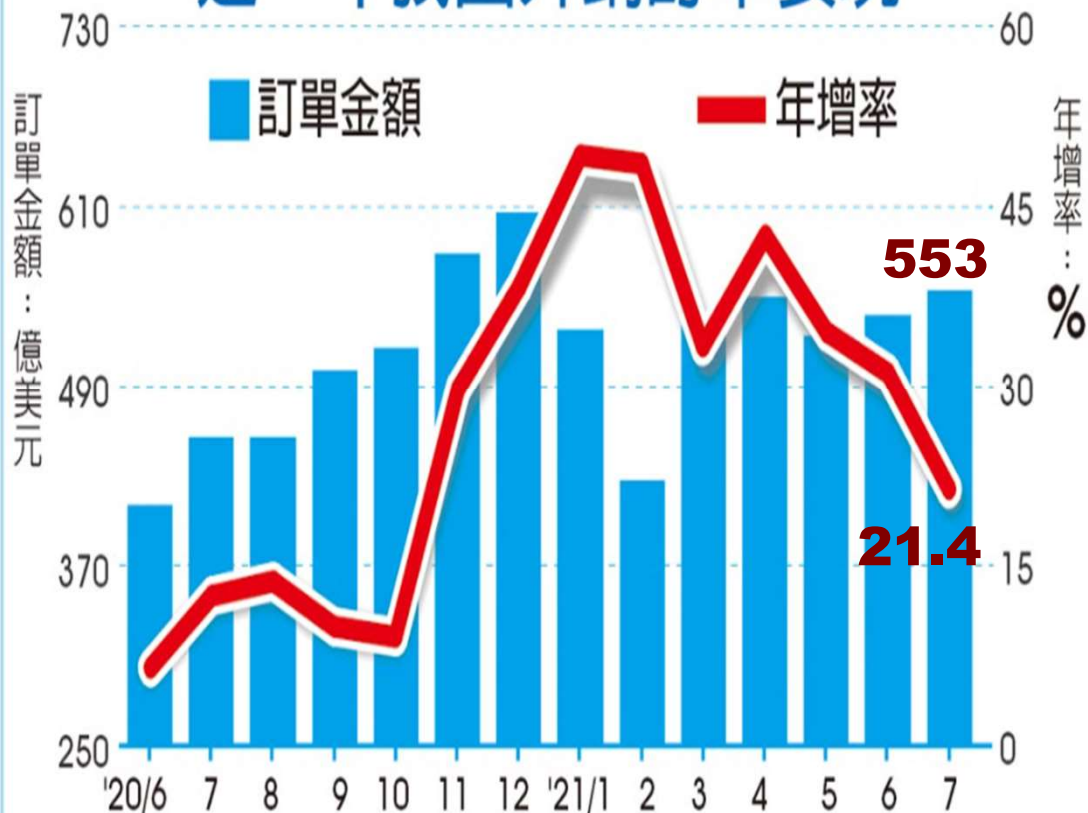
2021年/月份 外銷訂單統計(單位:億美元)

1月份	527.2 (+49.3%)
2月份	425.9 (+48.5%)
3月份	536.6 (+33.3%)
4月份	549.3 (+42.6%)
5月份	522.9 (+34.5%)
6月份	537.3 (+31.1%)
7月份	553 (+21.4%)

今年1到7月累計訂單金額為3,652.2億美元

17個月
正成長

近一年我國外銷訂單表現



資料來源：經濟部統計處 整理：邱琮皓 繪圖：王英嵐

7月份

貨品別年增率(%)

基本金屬	+67.4%
塑橡膠製品	+44%
機械	+29.6%
化學品	+42.3%
光學器材	+29.5%
電子產品	+23.3%
資訊通信	+4.4%

(二)2020年經濟高成長，全年**4.64%** 台灣的GDP名列前茅

亞洲各國				
國家	第二季	第三季	第四季	2020全年 %
台灣	0.53%	4.26%	5.09%	全年 3.11% <small>30年來首度超越中國</small>
越南	0.36%	2.62%	4.48%	全年2.91%
中國	3.2%	4.9%	6.5%	全年2.3%
南韓	Q -3.3%	Q3→Q, +1.9%	Q4→Q, +1.1%	全年-1%
	Y -2.9%	Q3→Y, -1.3%	Q4→Y, -1.4%	
日本	Y -27.8%	Q, +5.3%	Q, +3%	全年-4.8%
		Y, +22.9%	Y, +12.7%	
新加坡	Q2 -41.2%	Q3→Q, +7.9%		全年-5.4%
	Y -12.6%	Y -7%	Y -3.8%	
香港	Y -9%	Y, -3.4%	Y, -3%	全年-6.1%
泰國	Q -9.7%			全年-6.1%
	Y -12.3%	Y, -6.4%	Y, -4.2%	
印尼	Y -5.3%	Y, -3.49%		
菲律賓	-16.5%	Y, -11.5%		
馬來西亞	Y -17.1%	Y, -2.7%		
印度	-23.9%	Y, -7.5%		

亞洲

用數字看台灣 2020年 各國GDP

國家	第二季	第三季	第四季	2020全年
美國	-31.4%	Q3→Q, +33.1%	Q4→Q, +4%	全年-3.5%
歐元區	-12.1%	Y→Q, -4.3%	Q -0.7%	全年-6.8%
		Q, +12.7%		
德國	-10.1%	Q, +8.5%	Q, +0.1%	全年-5%
義大利	-17.3%	Q, +16.1%	Y -2%	

其他各國

2019~2021 台灣GDP(單位:%)

年度	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
2019	1.88	2.87	3.33	3.69	2.94
2020	2.51	0.35	4.26	5.09	3.05
2021	8.16	7.46			

主計總處

疫情對台灣
產業衝擊

三級警戒影響
民間消費

調升全年目標 **5.46%**

Q1→ **8.16%**, Q2→ **7.46%**

到6月底影響GDP **0.16%**

到Q3→ 少 **0.53%**

2020年民間消費占GDP **0.48%**

Q2 民間消費占GDP **-2%**

處在低基期

若封城

- 民間消費 -5%
- 出口 -30%
- 投資 -30%
- 2021年GDP→ -0.85%

最壞的情況

可能預測

- 台灣可能在7/12解除三級警戒
沒有進入四級警戒
- 台灣之大幸，經濟產業秩序
未受影響

(三)台股壓力測試

疫下台灣經濟與台股

5月10日, 台灣出現社區傳染破口

5月11日, 台股大跌**652.48**點

5月12日, 台股盤中大跌**1417.86**點

收盤大跌680.76點, -4.11%

台積電518元, 聯發科821元

5/15, 台灣進入**三級**警戒

7/15, 台股→**18034.19**點

高盛的樂觀評價

喊台股上看**19000**點

1. 總體經濟

台灣 **72%** 企業營收來自**海外**
受疫情衝擊不大

2. 企業獲利

首季**財報亮眼**，高盛調高2021年
獲利**23%**
不含台積電 2021年成長 **47%**
 2022年成長 **8%**

3. 股價評價便宜

不計台積電，本益比**12.2**倍

外資瑞銀證券看21500點

台股PB、ROE區域中最高

4. 外資持股偏低

2020年外資賣超 5396億
2021年外資賣超 5891億

5. 台股企業切入綠色經濟

3D感測、電動車、人工
智慧與機器人新領域



[TWI]台灣加權技術分析

畫板 編輯

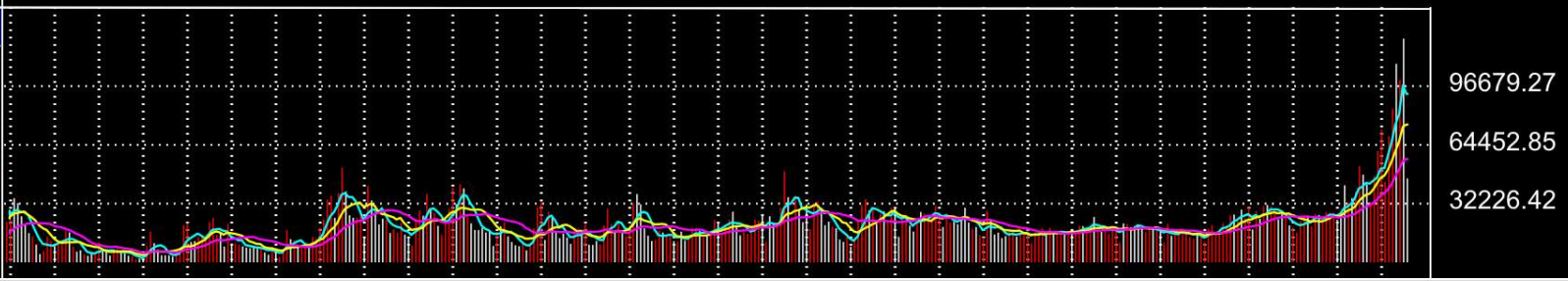
5分 15分 30分 60分 日 週 月

指數 17028.08 漲跌 ▼17.78 金額 2071.49

K線圖	
2021/08/18	
開盤價	17256.61
最高價	17643.97
最低價	16248.08
收盤價	17018.86
金額	46042.28
差	-228.55
MA5	17331.36
MA10	16263.55
MA20	13950.23
MA60	11611.63
MA120	9990.16
MA240	8321.00



成交金額	
AMT	46042.28
AMT5	92407.54
AMT10	75644.81
AMT20	56683.14



台股挑戰歷史新高

陳沖預警台股巴菲特指標 **264%**

美國 **200%**

中國 **153%**

日本 **121%**

英國 **130%**

元大創富論壇 (元大投顧看台股21000點)

台股三利多撐腰

台股製造業占比重 **83.49%**

製造業有七成滿足國外市場需求

三大循環推力

歐美補庫存

新科技需求

資本支出增加

年份	外資買賣超	台股漲跌
2009	4801.49億	3596.89點
2010	2810.21	784.39
2011	-2776.48	-1900.43
2012	1442	627.42
2013	2430.5	912.01
2014	3546.29	695.27
2015	462.28	-969.2
2016	3183.79	937.71
2017	1552.34	1389.36
2018	-3548.61	-915.45
2019	2441.76	2269.73
2020	-5394.69	2735.39
2021~迄今	- 5,571.79	2663.99
	更新到8/27	更新到8/30收盤價

外資賣超

去年 5396億

今年 5571.79億

合計破兆元

外資有異聲

1. 聯博(BERNSTEIN)

聯電明年淨利衰退78%，目標價40元

2. 摩根士丹利(MORGAN STANLEY)

下調台積電目標價→588元

說買台積電會成為死錢(dead money)

3. 匯豐證券(HSBC) 會上看聯發科 1550元

一個月後下調 800元

4. 美銀證券看長榮目標價89元，

本土法人看372元

企業盈餘成長倍增

- 一張表格看到台股的實力 -

台股基本
面實力雄厚
台灣全體上市櫃公司
營收和淨利表總覽

月份	2020年 營收/獲利表現		2021年 營收/獲利表現	
一月	2.64兆元	第1季總營收 7.41 兆元 獲利 <u>3,510</u> 億元	3.28兆元	第1季總營收 9.31 兆元 獲利 9,868.72 億
二月	2.09		2.66	
三月	2.68		3.36	
四月	2.69	第2季總營收 8.32 兆元 獲利 5,412 億元	3.28	第2季總營收 9.82 兆元 獲利 9,985.88 億 <small>Y +77.7%, 創單季歷史新高</small>
五月	2.72		3.19	
六月	2.91		3.35	
七月	3.04	第3季總營收 9.25 兆元 獲利 7,694 億元	3.31	2021年 上半年營收 19.13 兆元 淨利 1.98 兆元 <small>Y +114%</small>
八月	3.01			
九月	3.18			
十月	3.24	第4季總營收 10.46 兆元 獲利 7,648.79 億元		2020年 全年營收 35.46 兆元 淨利 2.46 兆元
十一月	3.55			
十二月	3.66			
2020全年總營收 35.46 兆元 全年獲利 2.46 兆元				2019年 全年營收 35.03 兆元 淨利 1.99 兆元

台灣企業盈虧成長冠全球

美國企業盈餘成長，高盛估 **25%**

台灣首季企業淨利 **9868.72億**

季增29.8%，年增181.9%

國 泰金 **570億**、富邦金 **500億**

南山人壽 **263億**、15家金控首季 **1920.3億**

元大金首季 **94.07億**，超越三商銀，躍升至第**6**

貨 櫃航運+面板 → **1000億**

台 塑四寶從虧損 → **633.89億** → 第二季更好

今年首季企業獲利**非常亮眼**

第二季貨櫃、航運、鋼鐵、石化仍有佳績

企業逐步邁向高附加價值產業

台灣搖身變高附加價值產業

從毛三到四的蛻變

以
2021年
Q2
毛利率
為
基準

光學鏡頭

大立光 60.33%

玉晶光 30.3%

聯一光 28.6%

佳能 18.7%

揚明光 18.4%

先進光 17%

佳凌 12.3%

新鉅科 7.2%

今國光 1.2%

IC設計

信驊 65.28%

祥碩 54.5%

松瀚 52.1%

瑞昱 50.4%

義隆電 50.2%

矽力 47.7%

譜瑞 47.6%

聯發科 46.2%

工具機

川湖 52.3%

亞德客 49.1%

直得 42.34%

上銀 36.1%

全球傳動 25.8%

晶圓代工

台積電 50%

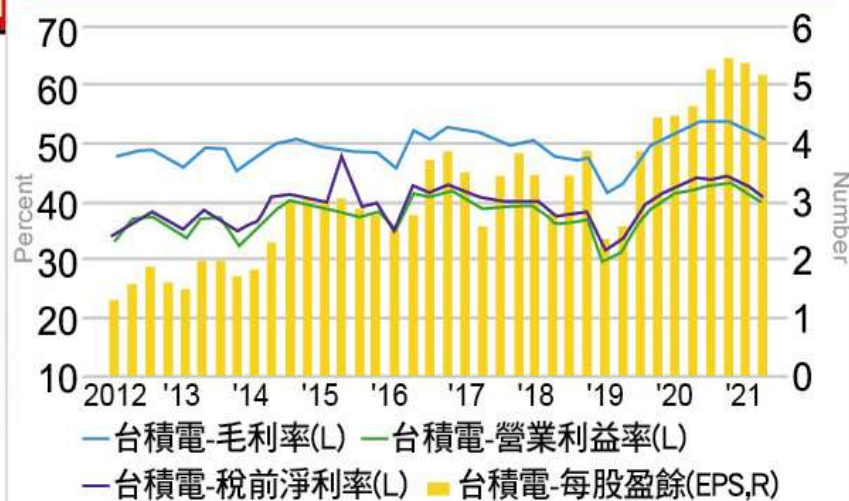
聯電 31.3%

台積電各季度毛利率表現

2019迄今，台積電各季度**毛利率**表現

年度	第一季	第二季	第三季	第四季
2019	41.31	43.02	47.58	50.2
2020	51.8	53	53.4	54
2021	52.4	 50		

台積電的毛利率走勢圖



第二季
製程出貨占晶圓銷售額

5奈米，18%
7奈米，31%
16奈米，14%
28奈米，11%



台積電各季度營收 和淨利表現亮眼

Q1

營收 3105.97億元
淨利 1169.9億元
EPS 4.51元

Q2

營收 3106.98億元
淨利 1208.2億元
EPS 4.66元

Q3

營收 3564.3億元
淨利 1373.1億元
EPS 5.3元

Q4

營收 3615.3億元
淨利 1427.7億元
EPS 5.51元

創歷史新高

2020全年合併

營收 1.339兆元、淨利 5178.85億元
EPS 19.98元

2021上半年

營收 7345.55億元
淨利 2740.49億元
EPS 10.57元

Q1

營收 3624.1億元
淨利 1396.9億元
EPS 5.39元

Q2

營收 3721.5億元
淨利 1343.6億元
EPS 5.18元





[2330] 台積電 技術分析

畫板 編輯

5分 15分 30分 60分 日 週 月

成交 594.00 漲跌 ▲9.00 單量 2 總量 28007

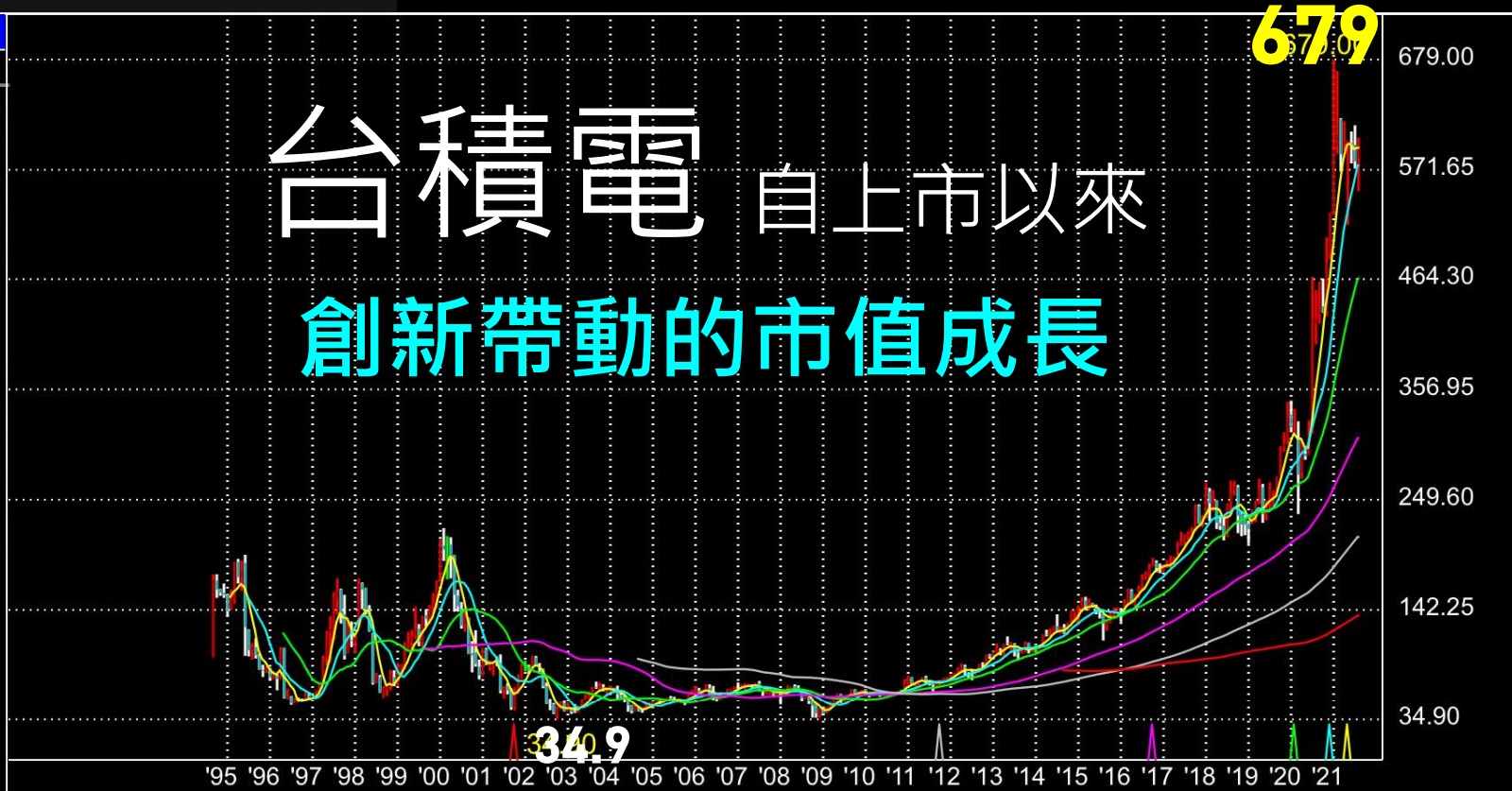
K線圖

2021/08/26

開盤價	583.00
最高價	603.00
最低價	551.00
收盤價	594.00
成交量	511223
差	14.00

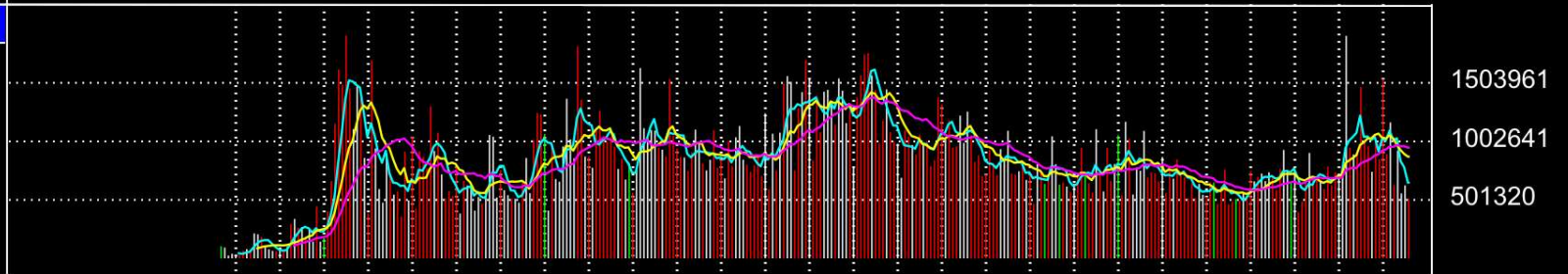
MA5	593.20 ↑
MA10	576.05 ↑
MA20	464.85 ↑
MA60	309.62 ↑
MA120	213.33 ↑
MA240	136.80 ↑

台積電 自上市以來
創新帶動的市值成長



成交量

VOL	511223 ↓
MV5	648998 ↓
MV10	871819 ↓
MV20	949598 ↓



聯發科(2454)

2020全年 | 營收 3221.46億
淨利 414.39億
ESP 26.01元
毛利率 43.9%

2021年

Q1

營收 1080.33億
淨利 257.77億
EPS 16.21元
毛利率 44.9%

NEW

Q2

營收 1256.53億
淨利 275.87億, 單季歷史新高
EPS 17.44元
毛利率 46.2%

2021
H1

營收 2336.86億
Y+81.9%
淨利 533.64億
Y+305.3%
EPS 33.65元
毛利率 45.6%

2454 聯發科(日)

買進

880 賣出

881 成交

880 漲跌 -31.00 單量

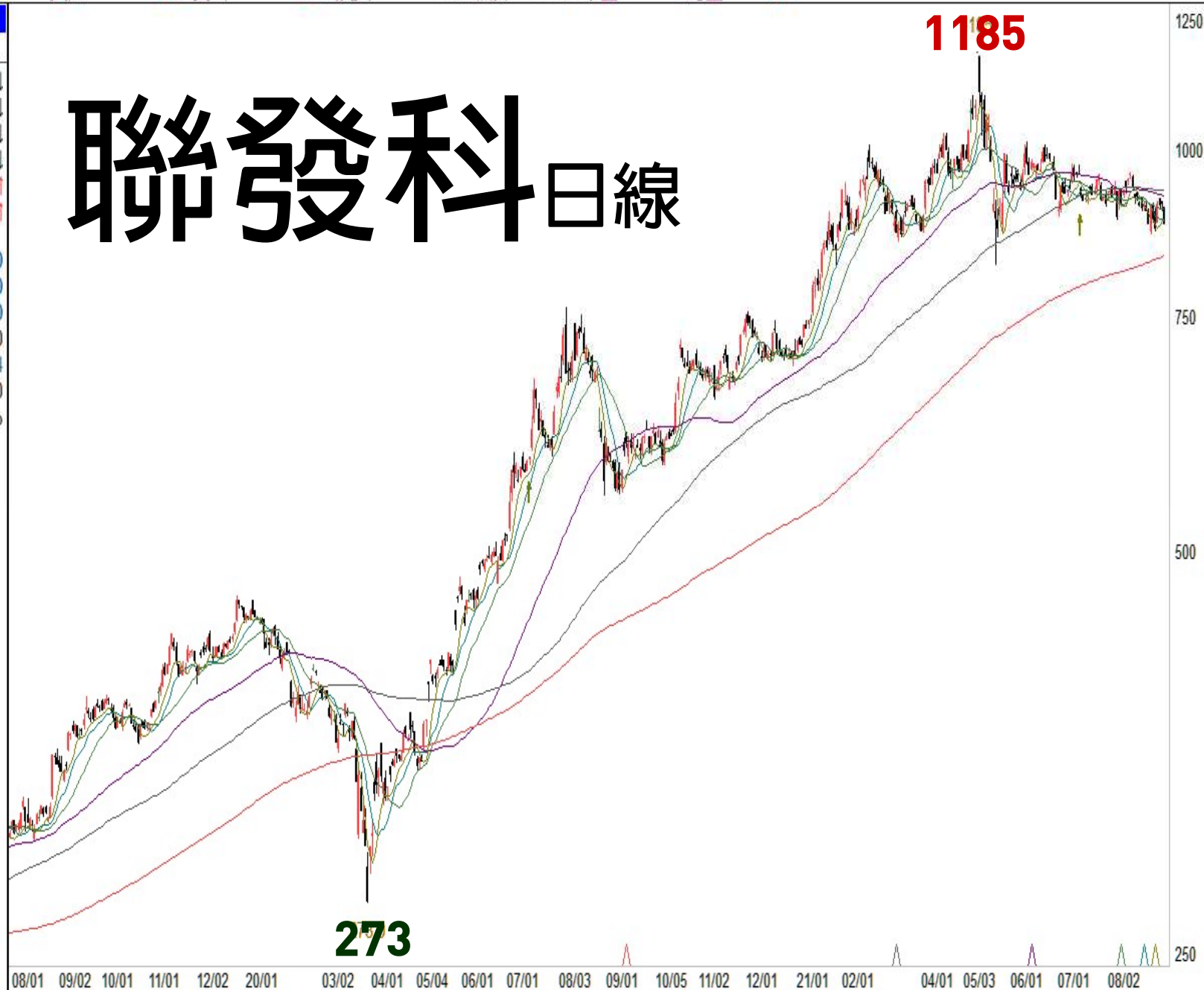
1 總量 4904

對數K線圖

2021/08/26

LMA5	887.00 ↓
LMA10	886.30 ↓
LMA20	904.10 ↓
LMA60	924.78 ↓
LMA120	935.25 ↑
LMA240	834.36 ↑
開盤價	906.00
最高價	907.00
最低價	880.00
收盤價	880.00
成交量	4904
差	-31.00
差%	3.40%

聯發科日線



聯電(2303)

2020全年 | 營收 1768.2億
淨利 291.9億

ESP 2.42元
毛利率 22.05%

2021年

Q1

營收 471億
淨利 104.28億
EPS 0.85元
毛利率 26.5%

NEW

Q2

營收 509.1億
淨利 119.43億
EPS 0.98元
毛利率 31.3%, 創十年半來單季新高

2021
H1

營收 980.05億
Y+13.1%
淨利 223.71億
Y+151.7%
EPS 1.83元
毛利率 29%

美國制裁中芯，聯電搖身變贏家

聯電獲利也跟著提升

2020年

Q1 → 22.06億元, (0.18)

Q2 → 66.8億元, (0.54)

Q3 → 91.1億元, (0.73)

Q4 → 112億元, (0.92) 創近 13 年新高

全年獲利 **291.9**億元, EPS **2.42**元

市值跳升至**7,081**億元

全台**第七**大企業

2303 聯電(日)

買進

60.7 賣出

60.8 成交↓

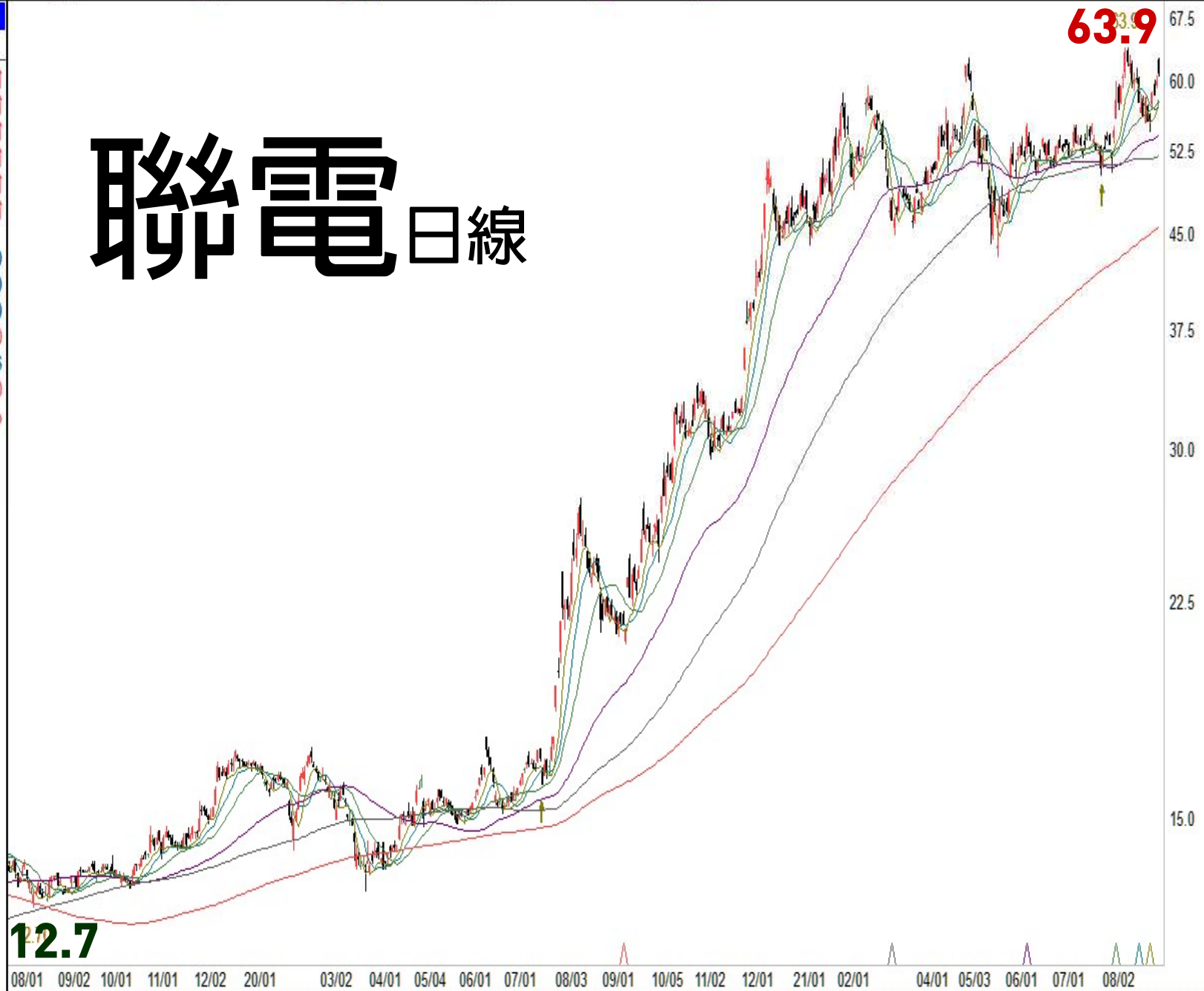
60.7 漲跌

0.70 單量

1 總量 176886

對數K線圖	
2021/08/26	
LMA5	57.88 ↑
LMA10	57.01 ↑
LMA20	57.97 ↑
LMA60	54.17 ↑
LMA120	52.14 ↑
LMA240	45.65 ↑
開盤價	62.40
最高價	62.70
最低價	60.50
收盤價	60.70
成交量	176886
差	0.70
差%	1.17%

聯電日線



肆、當前的投資大趨勢

結論：一、全球股市大飆升，會崩盤？

美國道瓊, 35000點

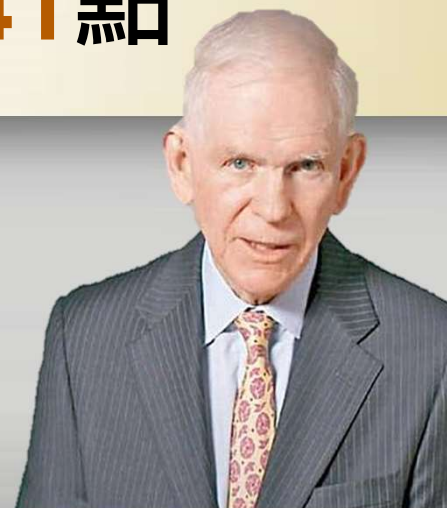
S&P, 4480.26點

NASDAQ, 6631 → 15144.48點

SOX, 1233.97 → 3451.41點

史詩級的崩潰

- GMO創辦人Jeremy Grantham -



DJI:IN 道瓊指數(月)

指數

35455.80

漲跌

242.68

金額

-

對數K線圖

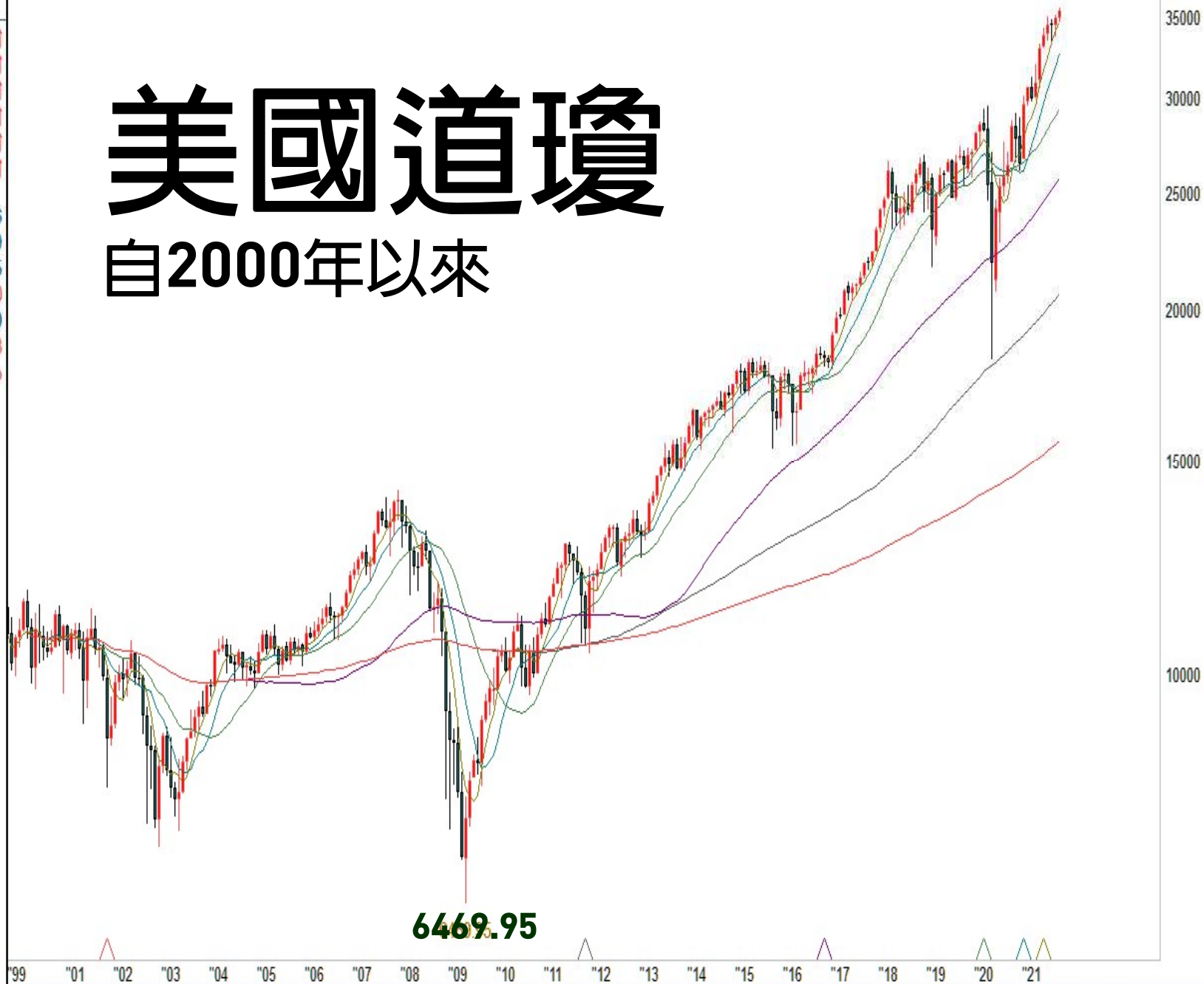
2021/08/27

MA5	34659.62 ↑
MA10	32743.97 ↑
MA20	29385.28 ↑
MA60	25751.11 ↑
MA120	20687.08 ↑
MA240	15630.99 ↑
開盤價	34968.56
最高價	35631.19
最低價	34690.25
收盤價	35455.80
金額	0.00
差	520.33
差%	1.49%

美國道瓊

自2000年以來

35631.19



對數K線圖

2021/08/27

MA5	14835.10 ↑
MA10	14714.14 ↑
MA20	14270.57 ↑
MA60	12870.36 ↑
MA120	10697.87 ↑
MA240	8838.46 ↑

開盤價	14776.98
最高價	15144.48
最低價	14776.98
收盤價	15129.50
金額	0.00
差	414.84
差%	2.82%

NASDAQ

自2008年以來



SOX:IN 費城半導(日)

指數

3436.45

漲跌

66.06

金額

-

對數K線圖

2021/08/27

MA5	3373.36 ↑
MA10	3314.75 ↑
MA20	3347.63 ↑
MA60	3279.32 ↑
MA120	3181.80 ↑
MA240	2922.87 ↑

開盤價	3373.50
最高價	3441.78
最低價	3373.50
收盤價	3436.45
金額	0.00
差	66.06
差%	1.96%

SOX

自2019年以來



TWI:IN 台灣加權(日)

指數↑ 17028.51

漲跌 -17.35

金額 2331.80

對數K線圖

2021/08/26

MA5	16795.38↑
MA10	16768.08↓
MA20	17099.72↓
MA60	17340.76↑
MA120	16939.54↑
MA240	15428.86↑

開盤價	17177.39
最高價	17201.42
最低價	16995.17
收盤價	17028.51
金額	2331.80
差	-17.35
差%	0.10%

台股

股價從 8523.63 → 18034.19



股市崩盤的前提

- 經濟走到強弩之末→台灣**1990**年代
- 債務失控危及金融體系→**2008**次貸危機
資產爆破→日本泡沫吹破

美國經濟解封，經濟從**谷底**翻升

台灣蟄伏三十年 價值重啟

二、中國的調整壓力

今年上半年

深、滬、港股市漲幅敬陪末座

香港國企指數 全年從 12271.6 → **8644.64**

滴滴出行引來金融監管

《環球時報》：網企不能比國家掌握更詳細個人信息

網信辦要求APP平台下架

廣東網信辦加強對網企「大數據殺熟」

DIDI **14美元**掛牌，IPO **44億美元**

「封禁」全力收緊控管機制

SHSZ300:IN 滬深300(日) 指數↓ 4823.370 漲跌 -74.790 金額 2076.39

對數K線圖	
2021/08/26	
MA5	4843.01 ↓
MA10	4869.59 ↓
MA20	4912.09 ↓
MA60	5058.44 ↓
MA120	5083.30 ↓
MA240	5055.26 ↑
開盤價	4892.200
最高價	4892.200
最低價	4823.230
收盤價	4823.370
金額	2076.39
差	-74.790
差%	1.53%

滬深300 日線



HSC:IN 香港國企(日)

指數↑ 8938.44

漲跌 -137.59

金額

242.63

對數K線圖

2021/08/26

MA5	8934.23↑
MA10	9043.84↓
MA20	9207.23↓
MA60	9937.66↓
MA120	10467.00↓
MA240	10507.98↓

開盤價	9082.91
最高價	9086.01
最低價	8936.00
收盤價	8938.44
金額	242.63
差%	-137.59
差%	1.52%

香港國企指數 日線



1978年 鄧小平改革開放

開啟中國**盛世時代**



不管白貓、黑貓，能抓老鼠是好貓
摸石過河、讓少數人家富起來

1993年**南巡**講話，**深圳**大起

鄧小平南下設計：把禁錮的中國 解放出來

1. 為了中國生存發展：廣積糧→不要強出頭
2. 為了避免接班惡鬥：一個人**兩**任，第二個任期
欽定隔代接班人

百年黨慶

習：欺負中國必頭破血流

建黨

100周年

提9方針走自己的路 不接受「教師爺」般說教

習：絕不允許外來勢力欺負

- 實現第一個百年奮鬥目標，全面建成小康社會，歷史性解決絕對貧困問題，正邁向第二個百年奮鬥目標邁進
- 中國人民站起來，中華民族任人宰割、淪受欺凌的時代一去不復返
- 中國人民不但要對號進世界，也要對號建新世界，只有社會主義才能救中國，只有中國特色社會主義才能發展中國
- 任何想把中國共產黨與中國人民分割開來、對立起來的企圖，都絕不會得逞
- 歡迎一切有益的建議和善意批評，但絕不接受「教師爺」般指指點點的說教
- 堅持合作，不搞對抗，堅持開放，不搞封閉，堅持互利共贏，不搞零和博弈，反對霸權主義和強權政治
- 中國人民絕不允許任何外來勢力欺負、壓迫、歧視我們，誰當頭攔路虎，必將在14億多中國人民用血肉築成的鋼鐵長城面前碰得頭破血流
- 必須增強憂患意識，始終居安思危，實徹維護國家安全觀
- 解決台灣問題，實現祖國完全統一，是中華民族的神聖使命；堅持一個中國原則，九二共識，推進祖國和平統一進程，決粉碎任何台灣圖謀



2017年 習近平重返毛澤東路線



有數萬人在天安門廣場參加了此次大會。



科網股大跌

阿里 309.4 → 151.2

騰訊 775.5 → 412.2

快手 417.8 → 64.5 (-84.56%)
(市值-1.5879億港元)

美團 460 → 183.2

百度 256.6 → 133

京東 422.8 → 236.4

移卡 122.7 → 29.85

市值 -3.3417兆港元

市值消失 3.24兆

中國科網企業面臨美國制裁、中國收緊監管的
內外夾擊

00700:HK 騰訊控股(07)

買進 465.6 賣出 465.8 成交↑ 465.8U 漲跌 -0.60 單量 1102600 總量 18475336

對數K線圖	
2021/08/30	
MA5	470.12↑
MA10	450.22↑
MA20	456.77↓
MA60	524.95↓
MA120	575.94↓
MA240	586.82↓
開盤價	464.2
最高價	468.4
最低價	457.6
收盤價	465.8
成交量	18475336
差	-0.60
差%	0.13%

騰訊 日線



01024:HK 快手-W(日)

買進 77.80 賣出 77.85 成交↓ 77.80U 漲跌 6.35 單量 971000 總量 28686267

對數K線圖

2021/08/30

MA5	75.50 ↑
MA10	72.30 ↑
MA20	80.03 ↓
MA60	139.04 ↓
MA120	202.77 ↓
MA240	218.66 ↓
開盤價	71.50
最高價	77.90
最低價	71.40
收盤價	77.80
成交量	28686267
差	6.35
差%	8.89%

417.8

快手日線



64.5

美中大市值企業市值競技

🏆 APPLE市值 **2.486兆**美元

🏆 微軟市值 **2.25兆**美元

🏆 GOOGLE市值 **1.973兆**美元

🏆 AMAZON市值 **1.667兆**美元以上

🏆 FB市值 **1.06兆**美元

騰訊 從9522.1億美元→ **5726**億美元

阿里 從8657.14億美元→**4334**億美元

三、美國百年基建啟動

- 邁阿密海濱大樓(CHAMPLAIN TOWERS)倒塌
造成28死118人失蹤
- 2月德州大停電

喚醒美國基建需求



邁阿密大樓倒塌，讓美國人意識到加大基礎建設的腳步

美國水壩、大堤平均 **50~57**年

大多數年限50年

水閘門平均 **63**年

美國電網多半在二十世紀中建成

(二戰後)

鐵工路**百**年

這次給拜登**卯足全力**的機會
美國大搞基建，會**帶動世界經濟**

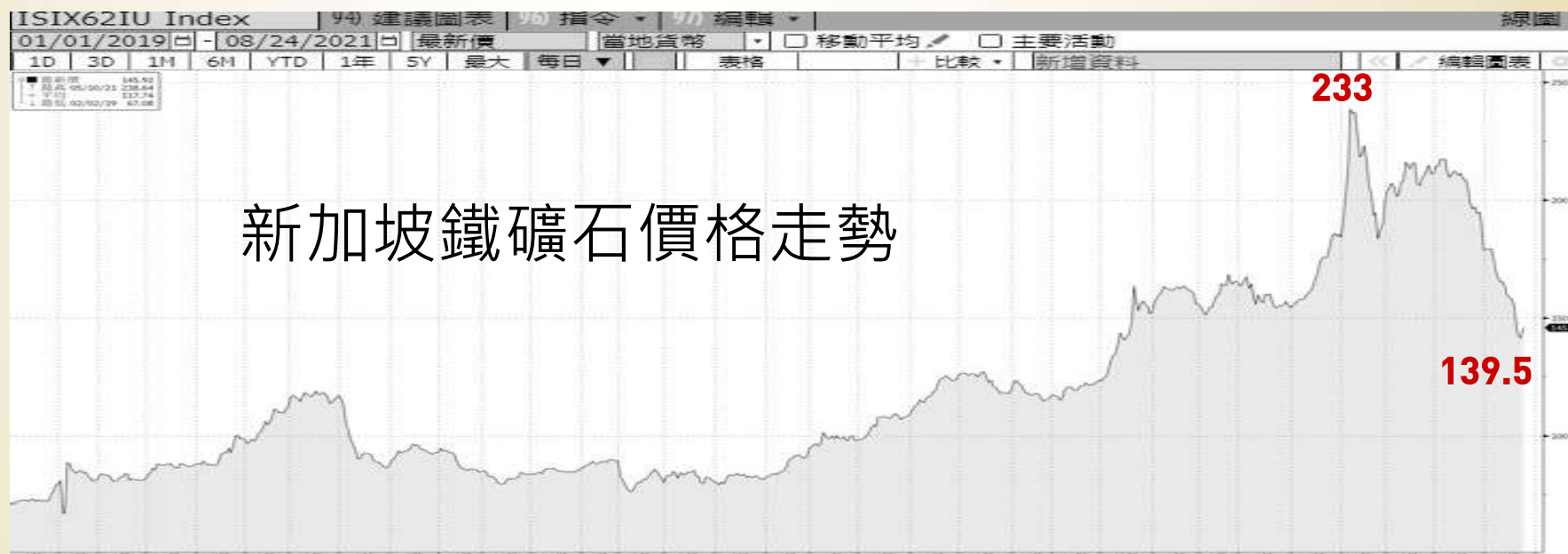


中國主導黑色金屬價格下跌

新加坡鐵礦石、銅價和熱軋鋼捲又回到高點

中國調高鋼品出口關稅

台灣出口美國 金屬製品每月成長六成以上



台股傳產動能勝過電子股：新時代

美國鋼鐵 4.54→30.57

NUCOR 27.52→128.81

美國鋁業5.16→45.4

NUE:US 諾可鋼鐵(II)

買進

- 賣出

- 成交

- 漲跌

- 總量

-

對數K線圖

2021/08/16

MA5	123.3020 ↑
MA10	114.1680 ↑
MA20	105.9685 ↑
MA60	101.1085 ↑
MA120	88.1290 ↑
MA240	69.5729 ↑

開盤價	124.0700
最高價	124.5150
最低價	119.4000
收盤價	124.2800
成交量	4024845
差	-1.8900
差%	1.50%

NUCOR 自2020年以來



四、美國主導全球經濟復甦

1. 美國首季GDP **6.4%**

- ★ 近40年最佳
- ★ 個人支出強勁成長
- ★ 消費占GDP比重 **68.2%**
- ★ 4月成衣服飾 **+627%**

第二季GDP **6.5%**

2.美國帶動全球出口成長



中國

5月出口 **2639.2**億美元, 年增**27.9%**

6月出口 **2814.2**億美元



南韓

5月出口 **507**億美元, **+45.6%**

32年以來最大成長幅度

6月出口 **548**億美元, **+39.7%**

晶片出口 : 5月24.5%, 6月14.3%

汽車出口 : 5月93.7%, 6月62.5%

對中國成長 : 5月22.9%, 6月14.3%

對美成長 : 5月62.8%, 6月51.9%

對歐出口 : 5月62.8%, 6月65.3%

★ 日本5月出口 **6.261兆日圓**

成長49.6%

對中國成長 +23.6%

對美成長 +87.9%

半導體零組件出口 +63.9%

6月出口 **7.2207兆日圓**

年增 48.6%

2021上半年累計出口 **39.8572兆日圓**

年增 23.2%

五、下一個經濟大戰

- 美中角力 -

(一) 下一個世界變局



拜登要求情報單位

90天內交出武漢病毒報告

佛奇轉向，武漢實驗室可能掀起驚天大浪

一場防疫大作戰，可能牽動未來世界大局

(二)拜登主導的美國版一帶一路

源頭：理論大師克魯曼中心思想

1. 不必縮表：印鈔買債，政府可以不必還
2. 紓困(1.9兆美元)及振興方案(2.25兆美元)，
規模和強度愈大愈好
3. 不必擔心通脹，戰爭也是可以
解決通膨的方法之一
4. 政府要大力支出以催化需求(6兆預算案)

美國

月份	4月	5月	6月	7月
CPI指數	4.2%	4.93%	5.4%	5.4%

禁止中資公司投資禁令 (制裁59家中企，還會再增加)

《美國創新與競爭法案》部分撥款用途



美國總統
拜登



美國近期接連出招應對中國

6月9日

- 參議院通過《美國創新與競爭法案》，被指是應對中國科技發展的挑戰，總統拜登表明，在眾議院通過這項法案後，會盡快簽署成為法律。
- 拜登撤銷對TikTok及WeChat等中國應用程式的禁令，改為要求商務部對有關程式的保安風險作出評估。

6月8日

- 宣布針對中國成立新的「突擊工作組」，以打擊不公平貿易行為。
- 國防部公布供應鏈檢討報告，指戰略和關鍵物資全球供應鏈過度集中在中國，給美國經濟帶來供應中斷的風險。

6月4日

- 拜登修訂華企投資禁令，新名單的企業由上任總統特朗普時代的48家，擴大至59家。

美國對中資公司投資禁令事件簿

12/11/2020

美國時任總統特朗普簽署行政命令，禁止境內企業或個人投資於與中國軍方有關聯的中國公司。

14/1/2021

美國國防部把包括小米在內的9間公司列入「與中國軍方有關聯」的企業名單，令整張禁止投資名單內增至44間中資企業。

29/1/2021

小米在美國法院起訴美國國防部和財政部，要求撤銷禁令。

12/3/2021

美國法院發臨時禁制令，暫緩執行對小米的投資禁令。

4/3/2021

同樣被列入黑名單，在美國上市的羅筐技術向法院提出訴訟，要求推翻決定。

5/5/2021

美國總統拜登正考慮修改禁止美國人投資具中國軍方背景企業的規定。

美國總統
拜登



拜登對中國三大核心政策

1. 重建聯盟

美國將與民主盟友商討未來，使中國遵守規則

2. 自我提升

投資美國勞工與科技，包括量子計畫、醫療領域、人工智慧、生物技術
這些領域的投資將占GDP 2%

3. 人權

繼續對中國侵犯自由與人權行為仗義直言

美國計畫針對中國成立新的突擊工作小組，打擊不公平貿易行為

布林肯倡美台洽談貿易協議