



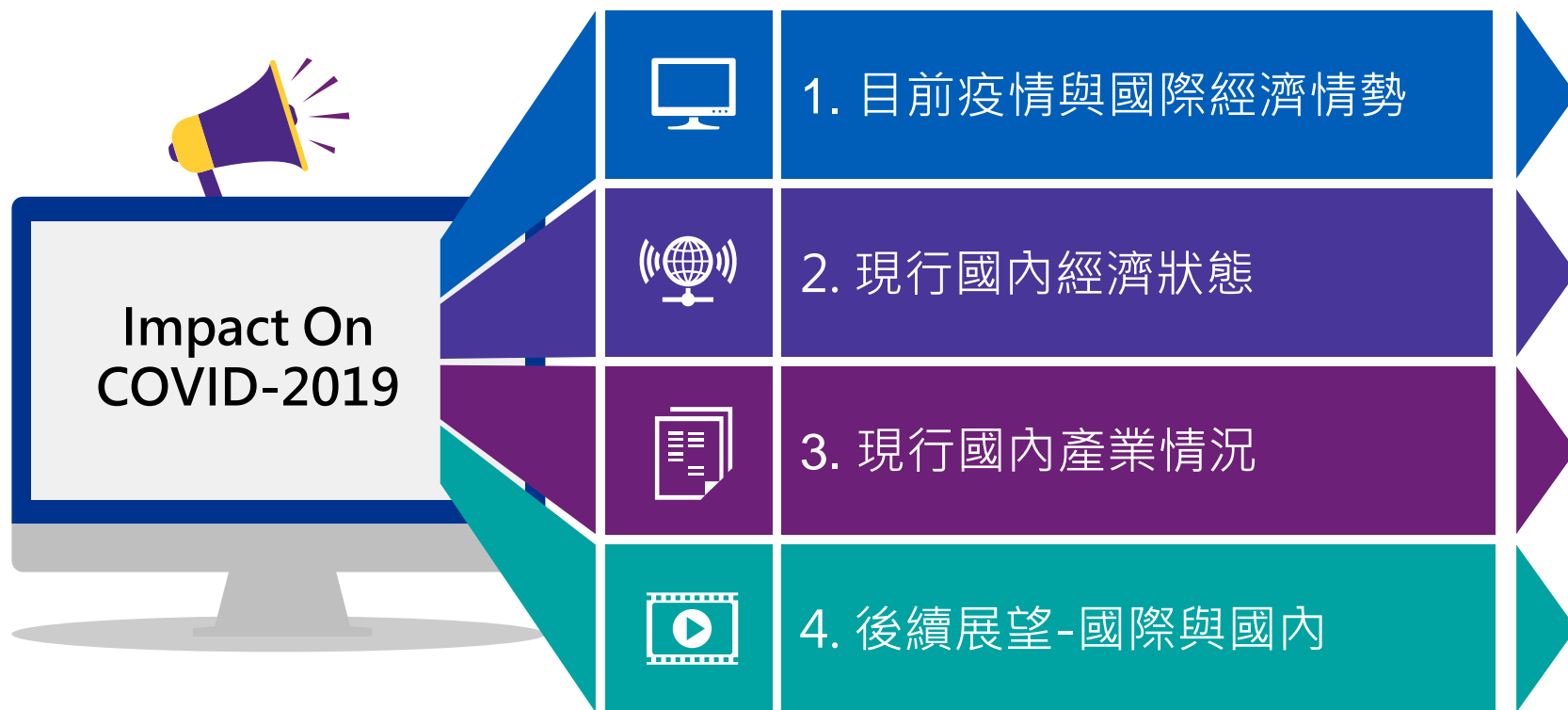
KPMG Insight

疫後經濟產業觀察 及後續展望

July 2020

KPMG安侯建業

Outline





目前疫情與 國際經濟情勢

全球目前感染新冠肺炎案例數

- 截至2020年7月3日，全球感染新冠肺炎人數已超過1,087萬人，預期人數會再持續上升。
- 目前多數專家認為，進入2021年前應不會有安全且有效的疫苗問市。

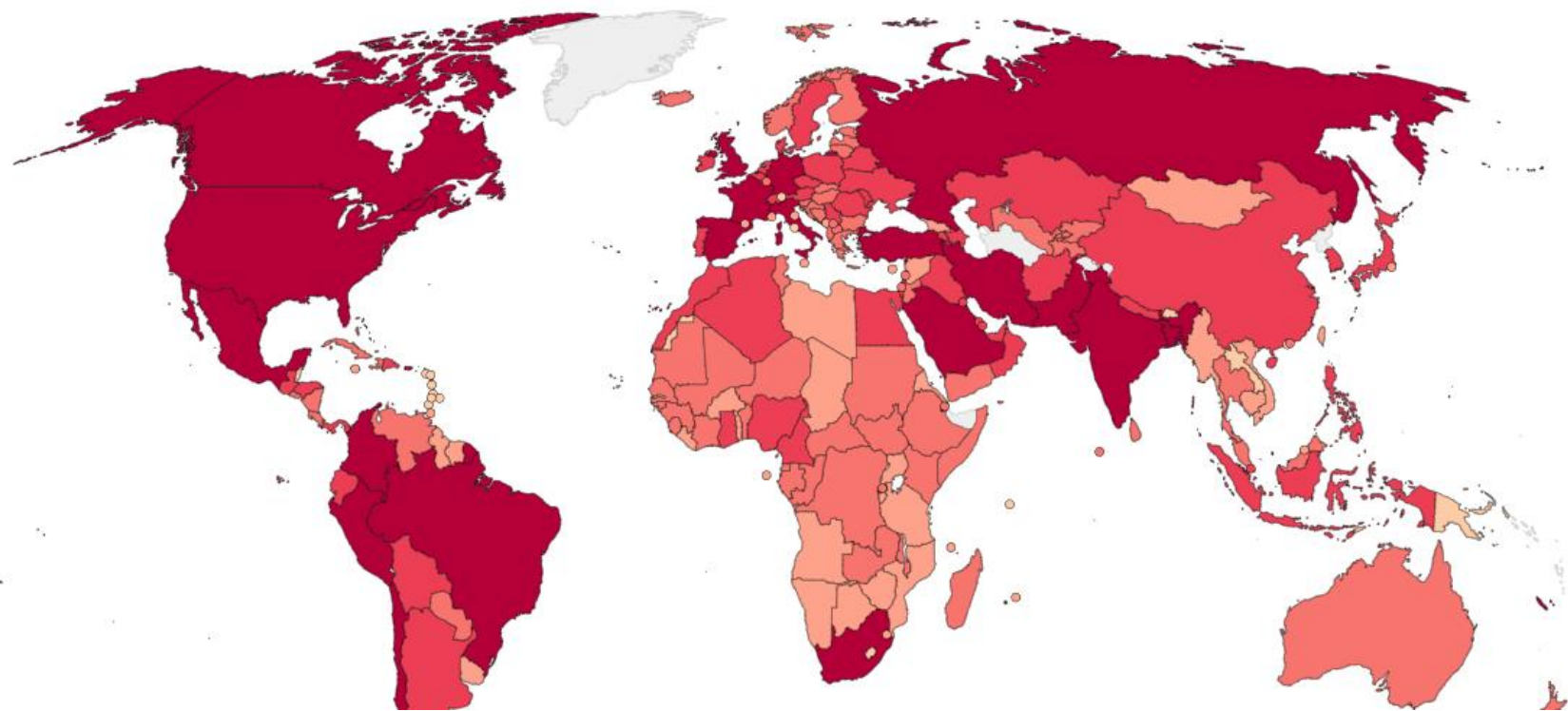
10,872,207 521,298

Confirmed cases worldwide

Deaths worldwide

Jurisdictions with cases confirmed as of July 3, 2020, 1:33 PM GMT+8

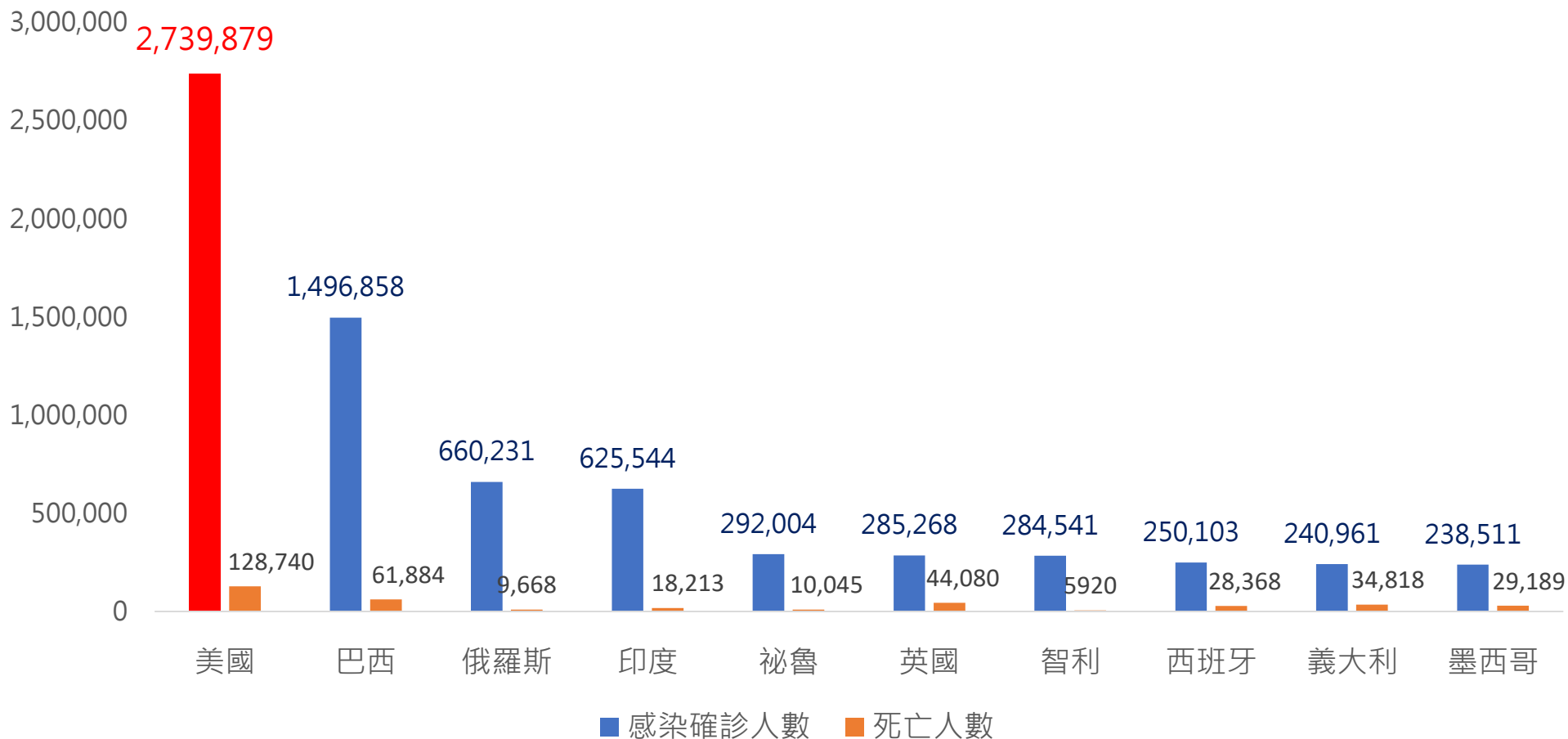
1-9 10-99 100-999 1,000-9,999 10,000-99,999 100,000 or more



資料來源：Bloomberg, 2020/7/3

全球疫情重災區已轉變

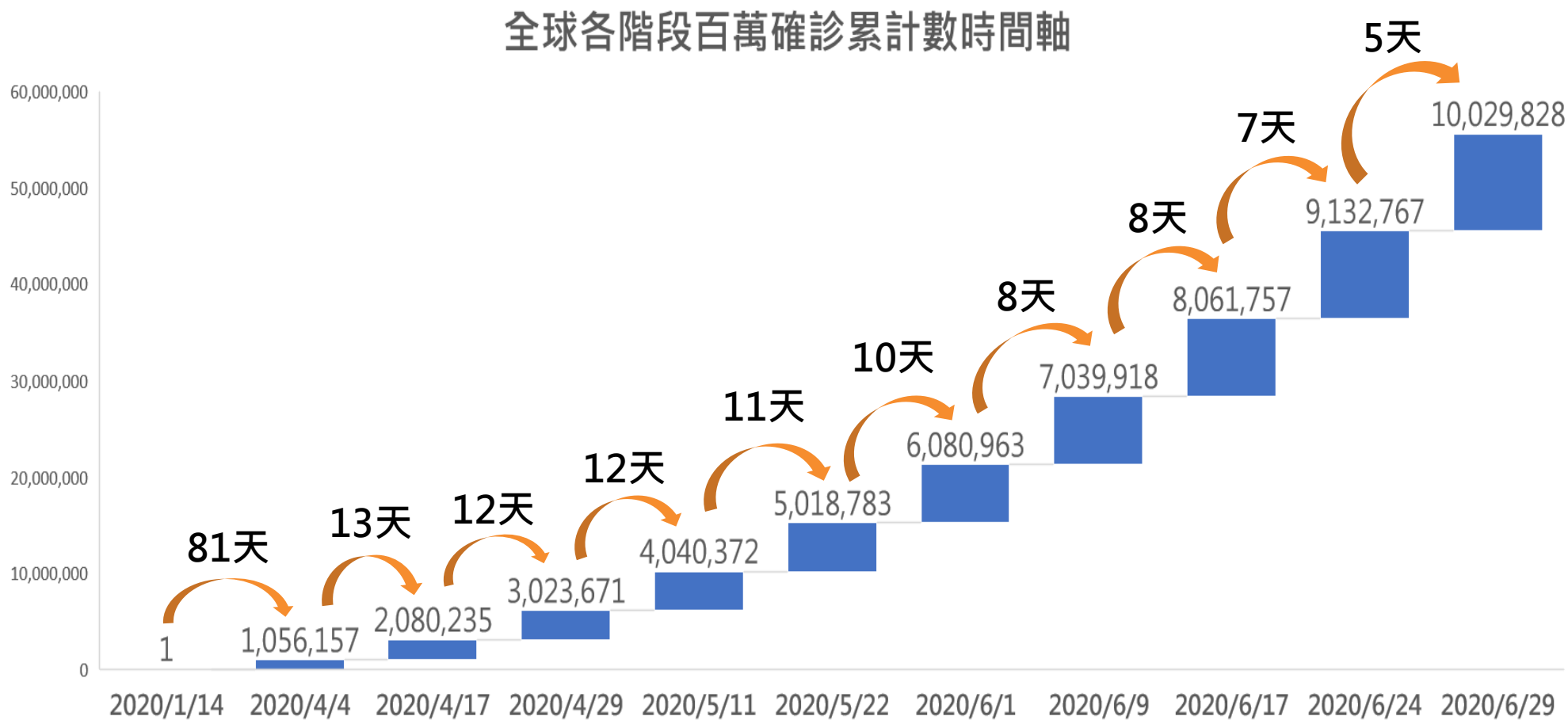
- 截至2020年7月3日，美國仍為確診及死亡最多國家，巴西、俄國、印度成主要重災區。
- 前10大疫區國，確診數超過711萬人，占全球65%；死亡數達37萬人，占全球71%。



資料來源：Bloomberg, 2020/7/03

全球累計百萬確診數所費時程縮短

- 根據WHO統計，每百萬確診數累計所需時間持續縮減，可見全球疫情擴散仍在加快中。

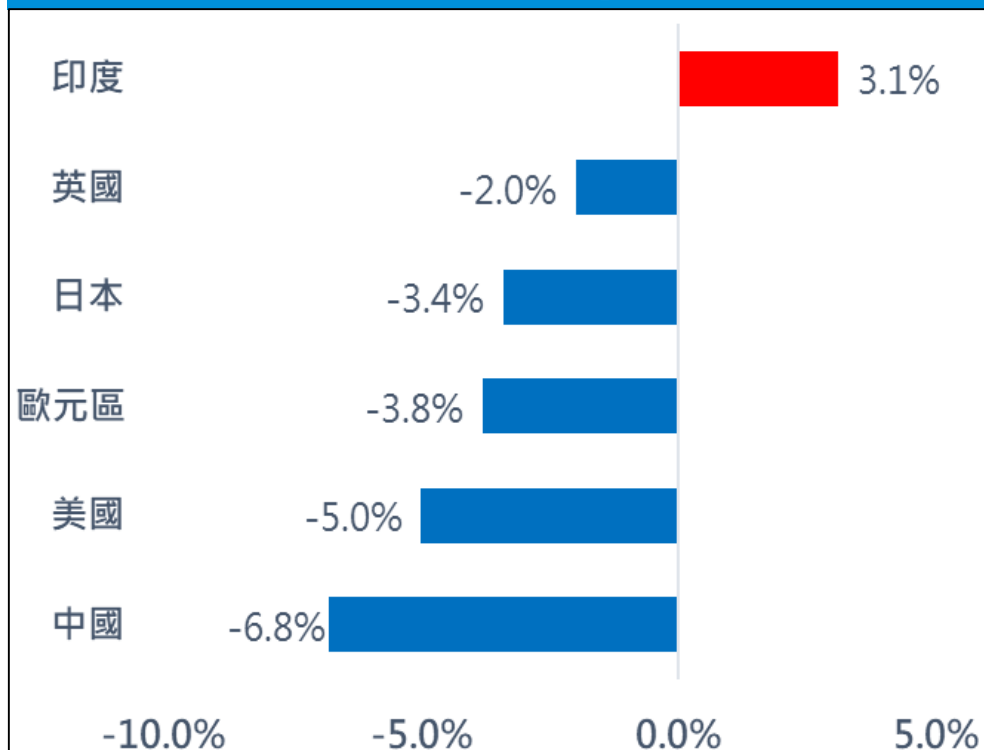


資料來源：WHO, 2020/7/02

全球第一季經濟和貿易皆相當疲弱

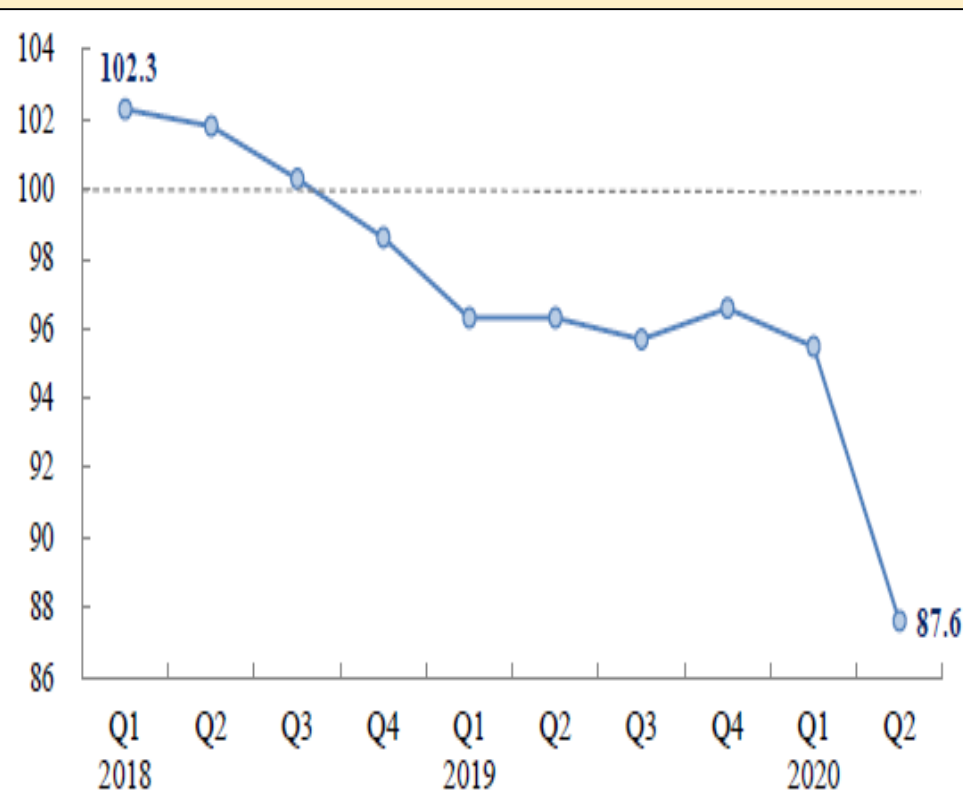
- 中國、美國、歐元區、英國第一季經濟皆為負成長，顯示疫情已帶來一定程度衝擊。
- 印度雖然2020年Q1增長3.1%，但明顯低於2019年Q1的5.7%增長。
- 領先指標WTO貿易指數大幅走低，全球首季貿易疲弱且第二季也不樂觀。

全球主要地區2020年Q1經濟成長率



資料來源：各國統計局, Trading Economic, 2020/5

WTO商品貿易指數

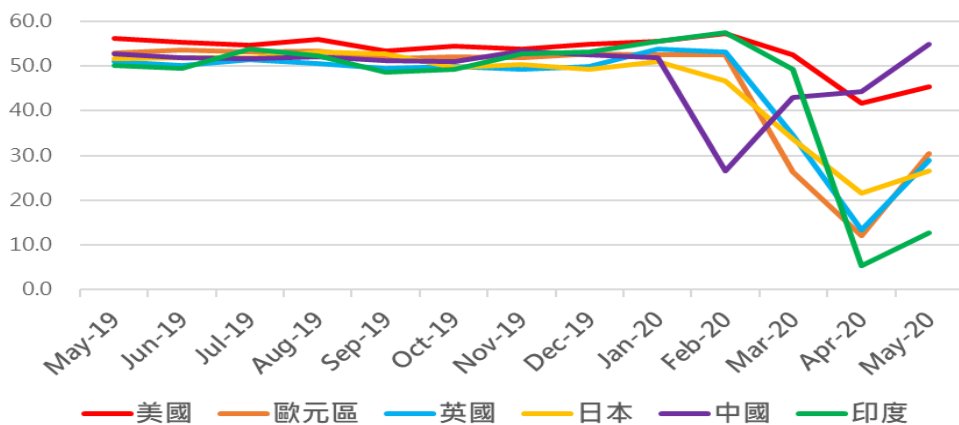


資料來源：臺灣央行, WTO, 2020/6

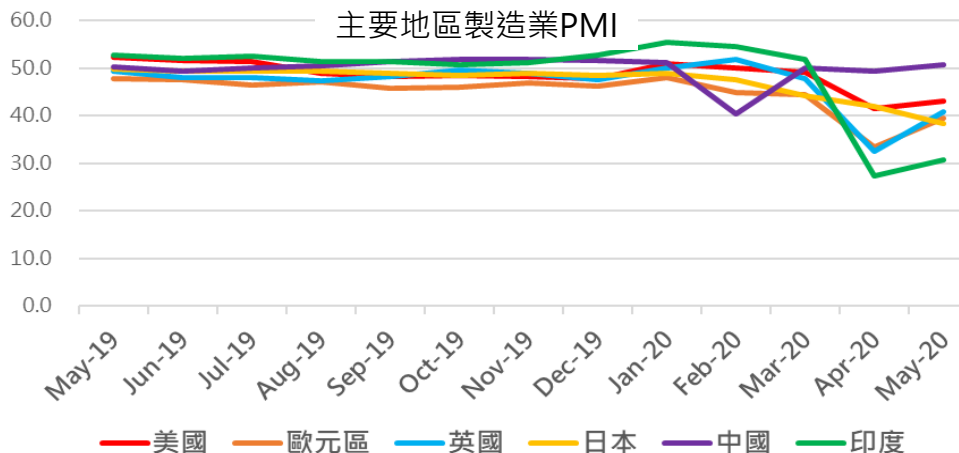
全球產業活動於解封後已止跌回升

- 以全球綜合PMI來看，製造和服務業活動已止跌回升，但尚處於40以下的疲弱階段。
- 由主要地區指標來看，中國產業穩定處於溫和擴張，其餘地區止跌回升但仍屬偏弱。

主要地區服務業PMI

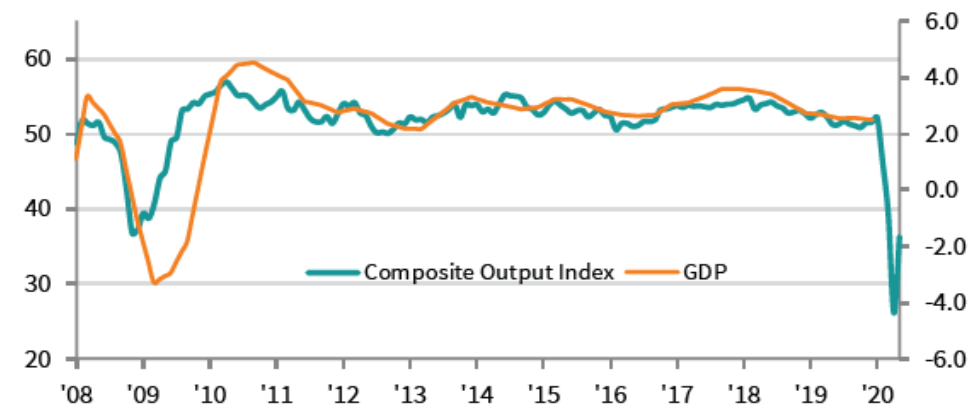


主要地區製造業PMI



資料來源：IHS Markit, Trading Economics, 2020/5

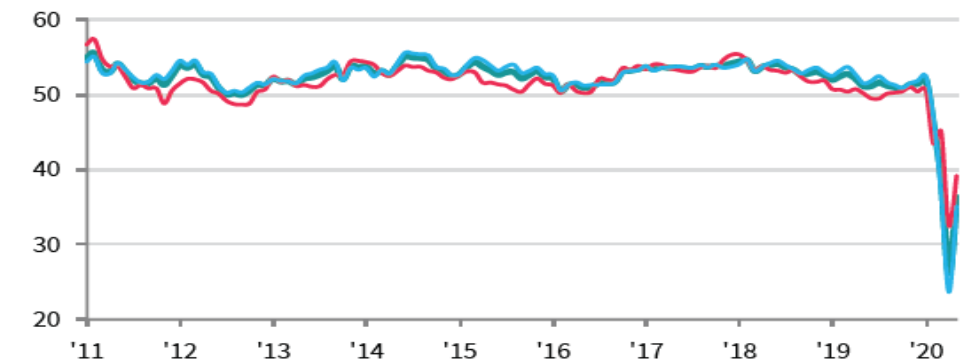
JP Morgan全球綜合PMI指數(截至2020/5)



全球GDP(%)

JP Morgan全球PMI指數(截至2020/5)

Composite / Manufacturing / Services (Business Activity)
sa, >50 = growth since previous month

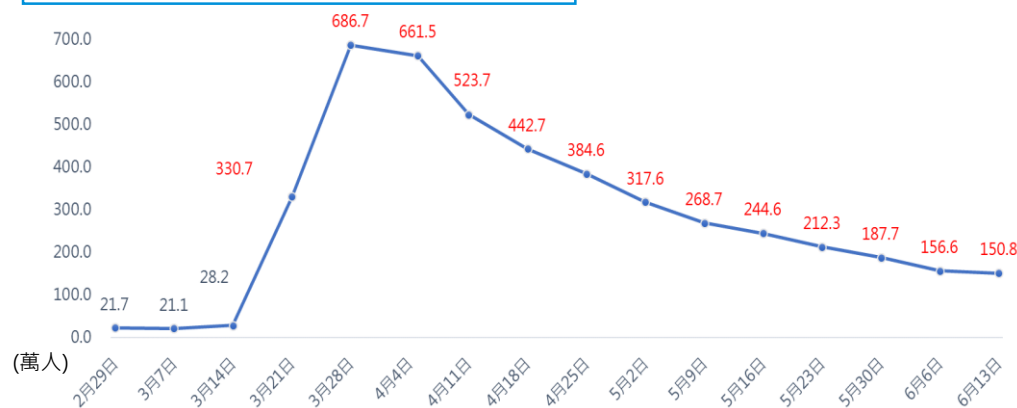


資料來源：IHS Markit, 2020/5

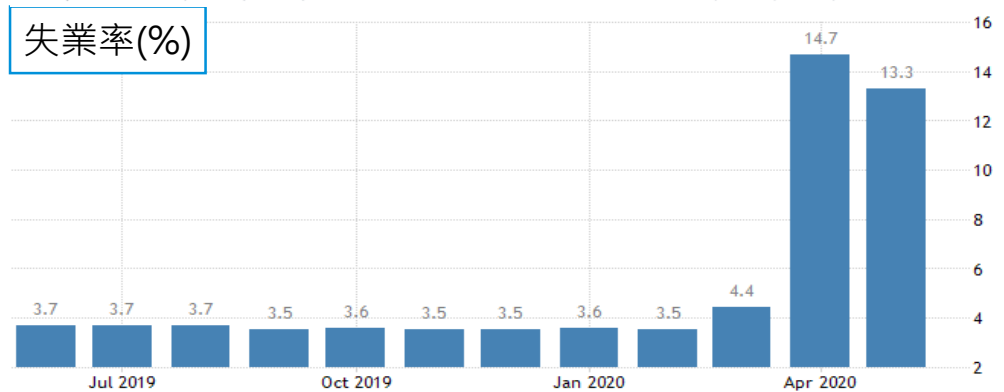
美國經濟-就業和零售消費呈現好轉

- 一週初申請失業救濟金人數連11週減少，由686萬降至150萬人左右，但下滑已趨緩。
- 5月失業率由14.7%降至13.3%，非農就業意外增長250萬個職缺。
- 5月零售銷售較4月大幅增長17.7%，為統計以來最高單月漲幅紀錄，強化對經濟回復信心。

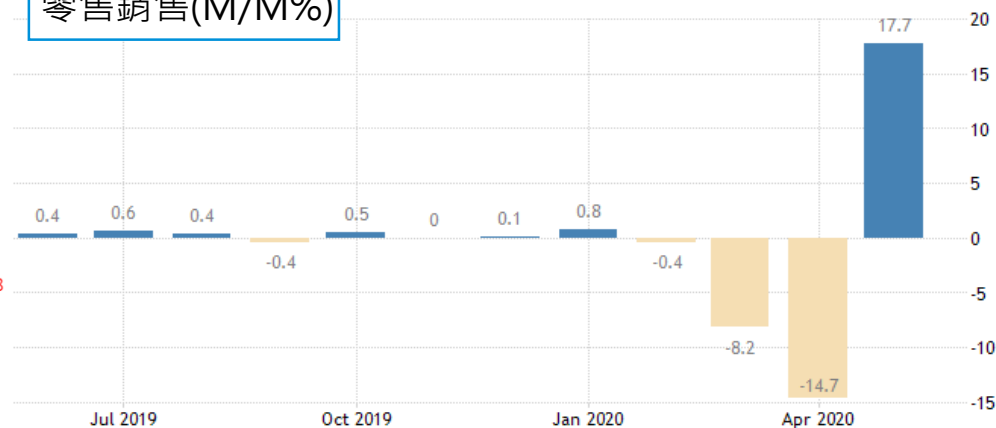
一週新增初申請失業救濟金人數



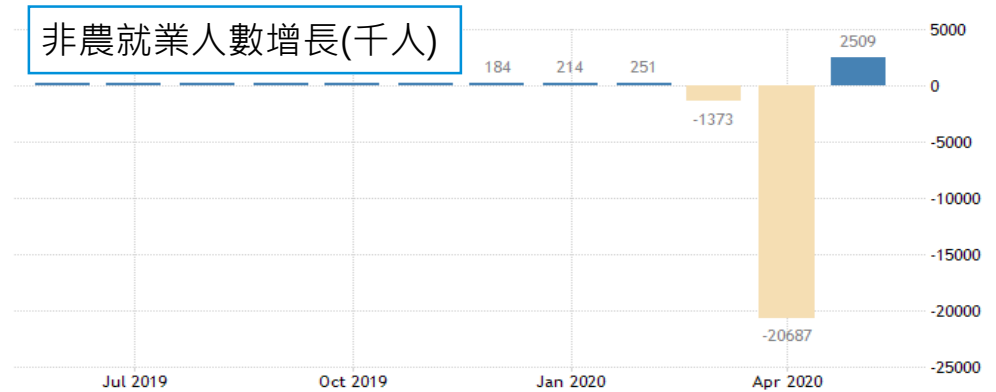
失業率(%)



零售銷售(M/M%)



非農就業人數增長(千人)



資料來源：US Department of Labor, US Census Bureau, Trading Economics, 2020/6

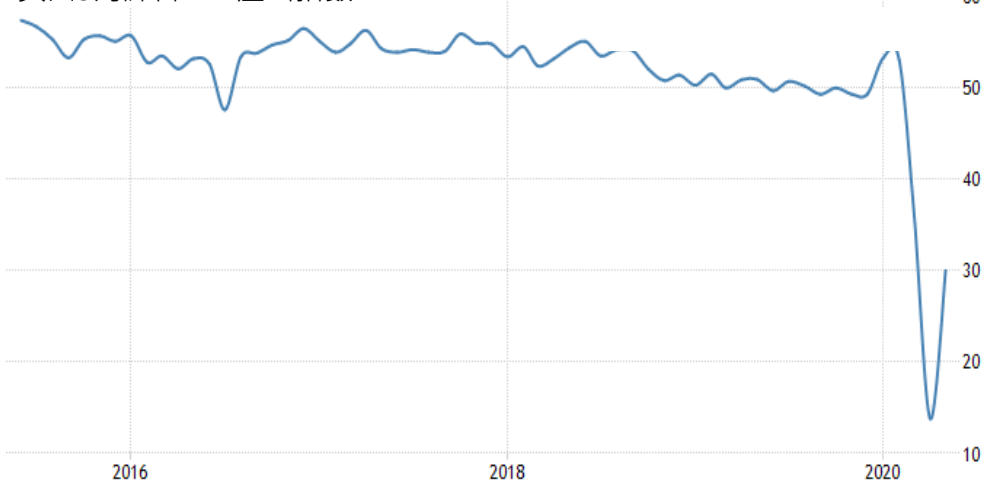
歐洲經濟-解封後產業及消費活動逐漸回復

- 歐元區和英國的5月綜合PMI指數皆觸底回升，解封後活動有所回復，但尚處於疲弱狀態。
- 英國5月零售銷售較4月大幅增長12%，為歷史新高紀錄，解封後民眾消費出現反彈。

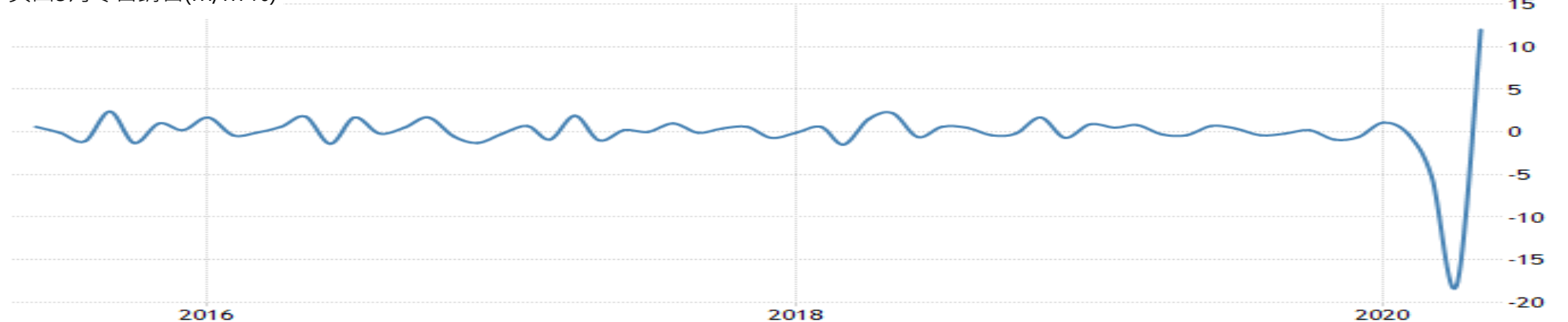
歐元區5月綜合PMI指數



英國5月綜合PMI產出指數



英國5月零售銷售(m/m %)

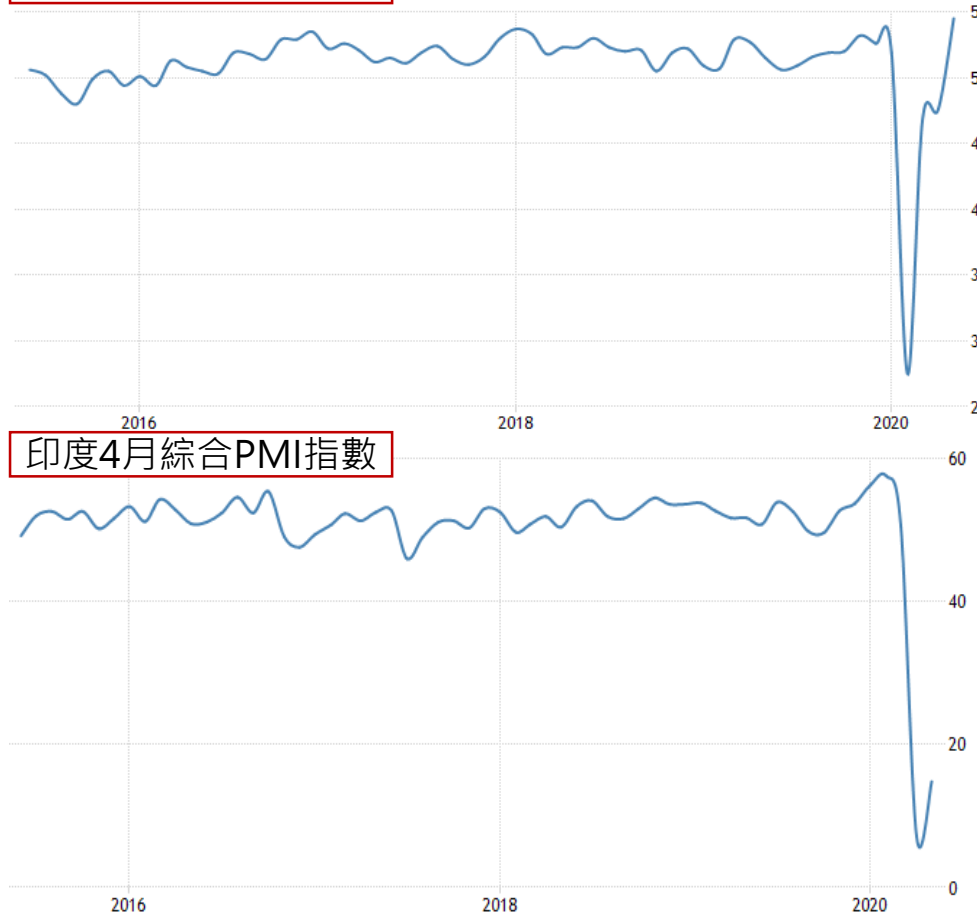


資料來源：IHS Markit, UK Office of National Statistic, Trading Economics, 2020/5

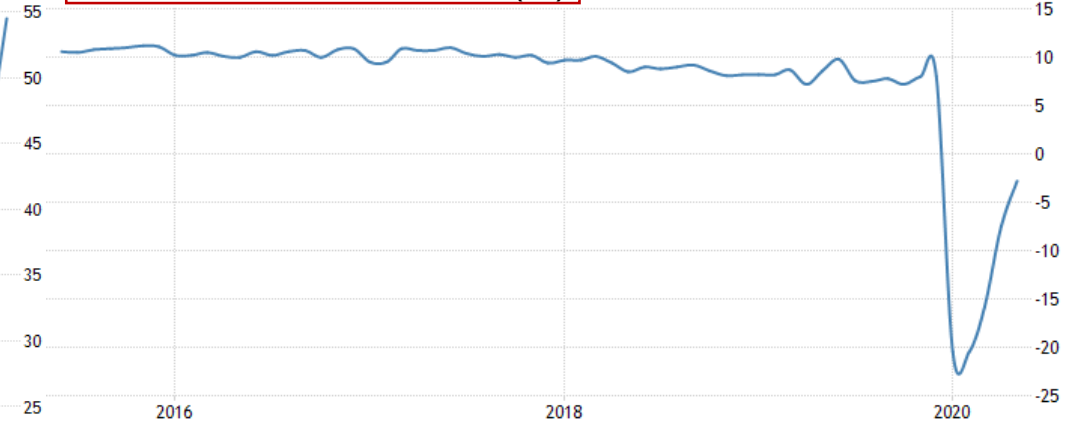
亞洲經濟-中國和印度兩大國逐漸好轉

- 中國、印度和東協的PMI指數皆觸底反彈，解封後產業活動已逐漸回復。
- 中國消費也持續回升，經濟往疫情前水平邁進。

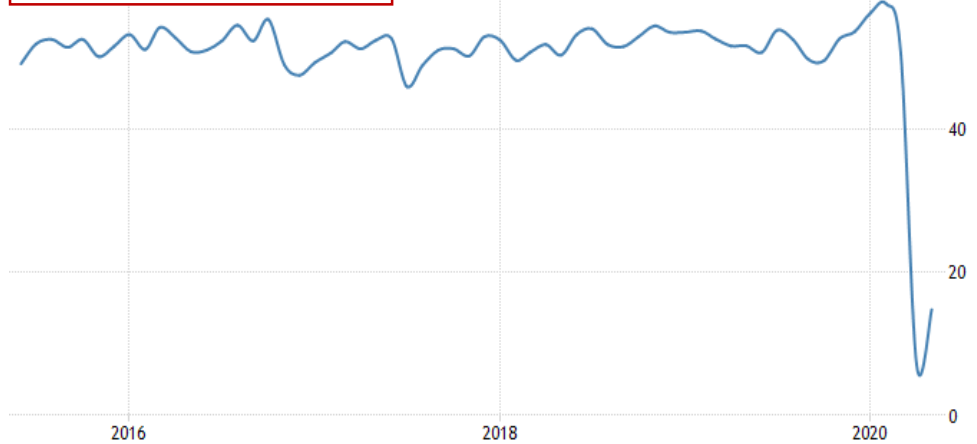
中國5月綜合PMI指數



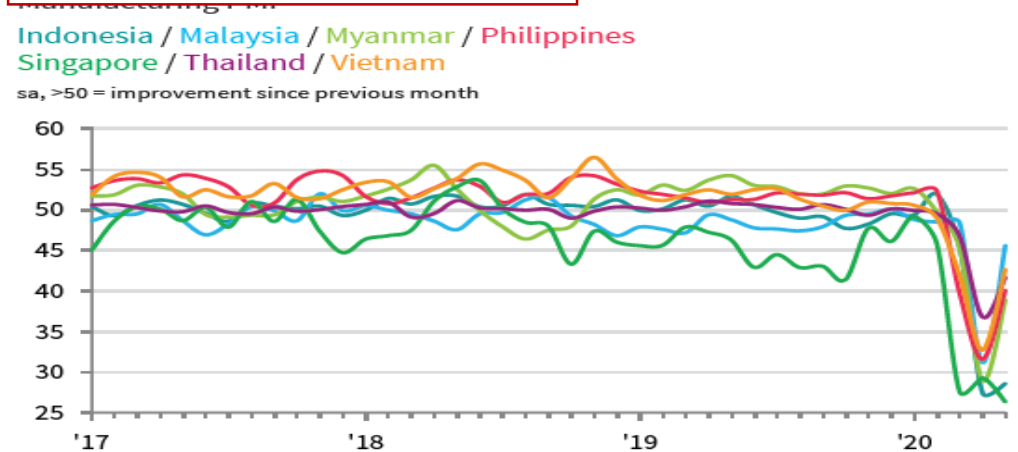
中國5月零售銷售年成長率(%)



印度4月綜合PMI指數



東協主要國家5月製造業PMI指數



資料來源：IHS Markit, Trading Economics, 2020/5

現行國內經濟狀態



國內整體景氣持續走弱

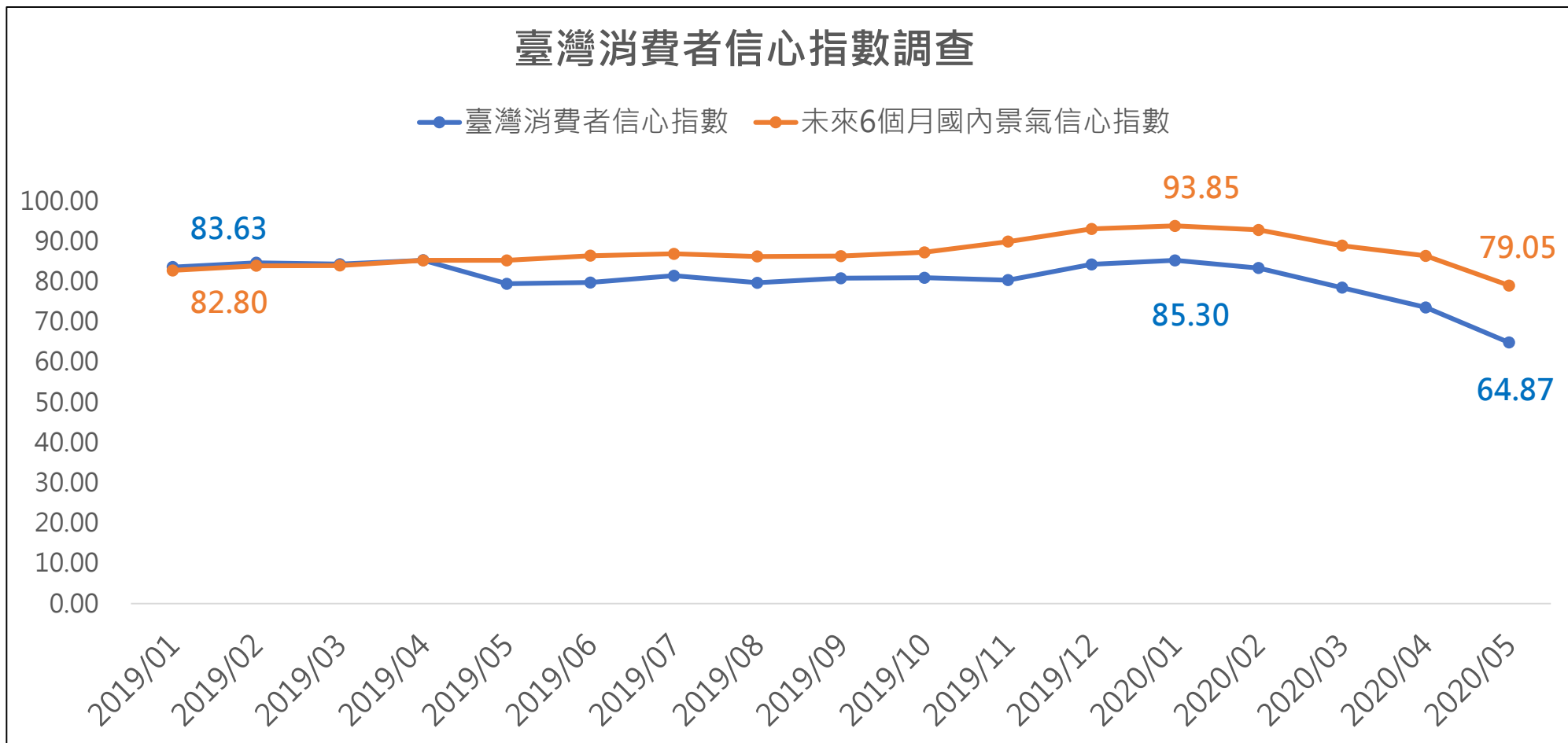
- 根據國發會公布的景氣對策信號，景氣繼續處於黃藍燈，可能轉向低迷注意階段。
- 工業生產和服務業(批發、零售、餐飲)轉弱，使整體景氣進一步下滑。



資料來源：國家發展委員會, 2020/4

民眾信心下滑且對短期前景不甚樂觀

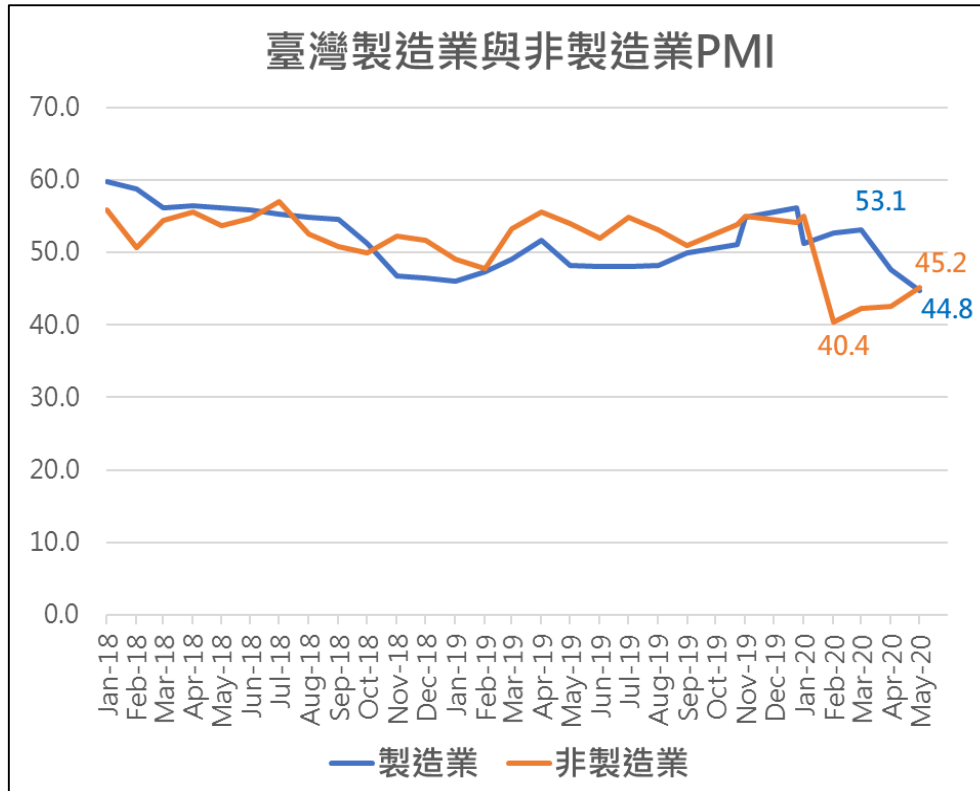
- 根據調查，國內消費者信心指數較2020年1月明顯下滑且暫無回升跡象。
- 未來6個月景氣信心指數持續走低，民眾對短期前景偏向悲觀看待。



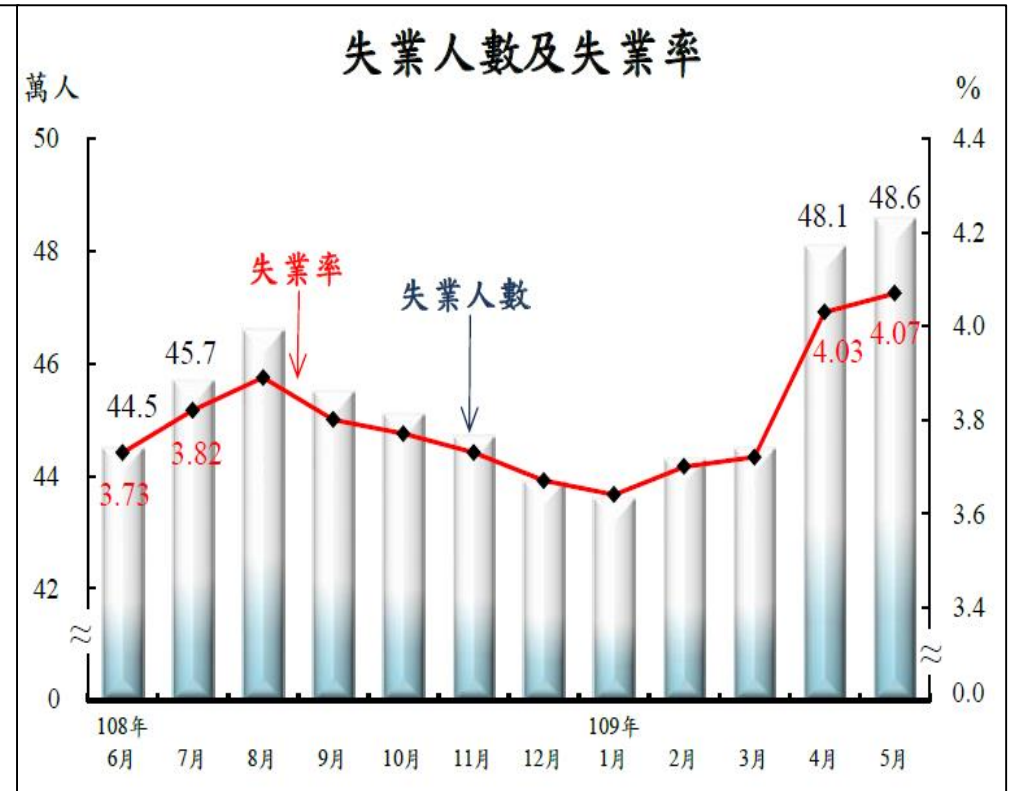
資料來源：台灣經濟發展研究中心, 2020/5

國內服務業最糟已過，但製造業和就業依然較不佳

- 以PMI來看，5月製造業(44.8)進一步緊縮，服務業(45.2)緊縮程度小幅改善。
- 根據主計處統計，4月失業率進一步升至4.07%，為2016年8月以來新高。



資料來源：中華經濟研究院, 2020/5

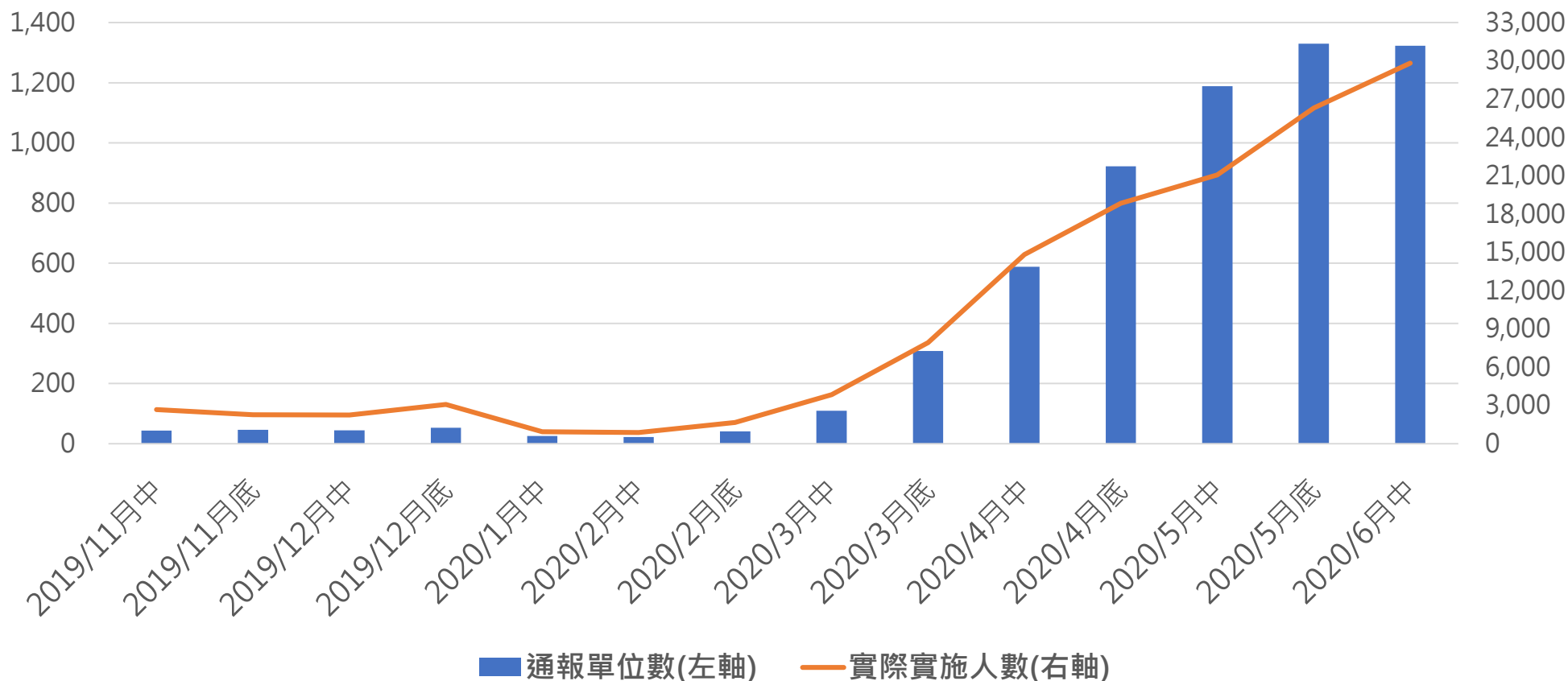


資料來源：主計處, 2020/5

實施無薪假人數持續增加

- 根據勞動部統計，截至6月中全台實施無薪假企業為1,323家，實際實施人數2.98萬人

臺灣實施無薪假企業數及人數統計



資料來源：勞動部, 2020/6

國內外銷訂單與出口維持相對穩健

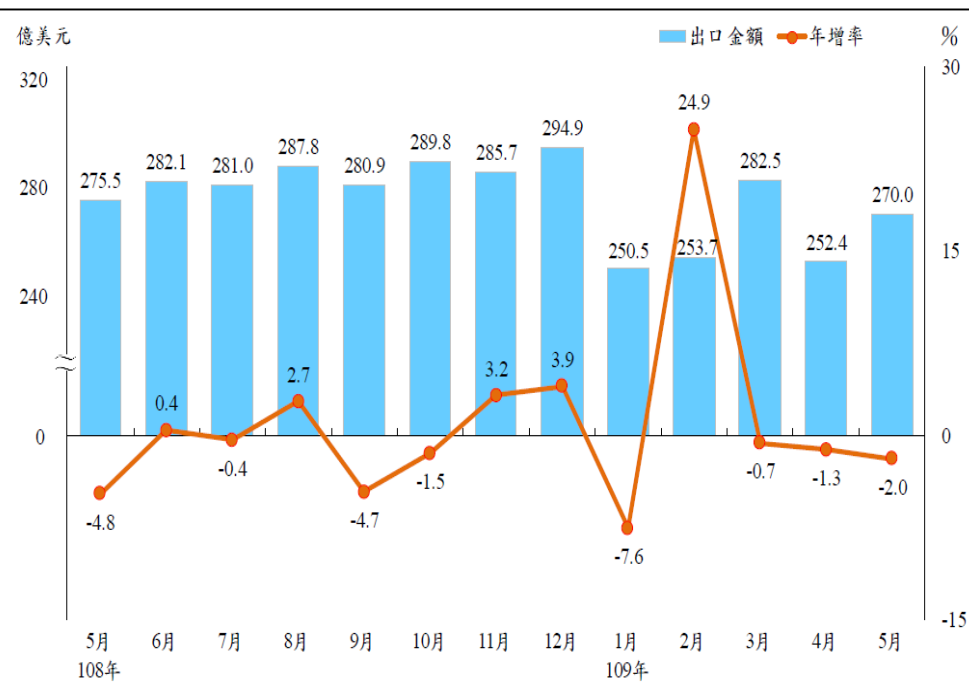
- 外銷訂單受惠於中國復工及遠距商機，3至5月皆較去年同期增長。
- 第一季出口年增3.7%，4月和5月年減1.3%及2%，主要受益於積體電路產品年增20%以上。
- 南韓4月和5月出口分別年減25.1%與23.7%，比較之下，臺灣出口表現相對良好。

臺灣外銷訂單金額及年增率



資料來源：經濟部, 2020/5

臺灣出口金額及年增率



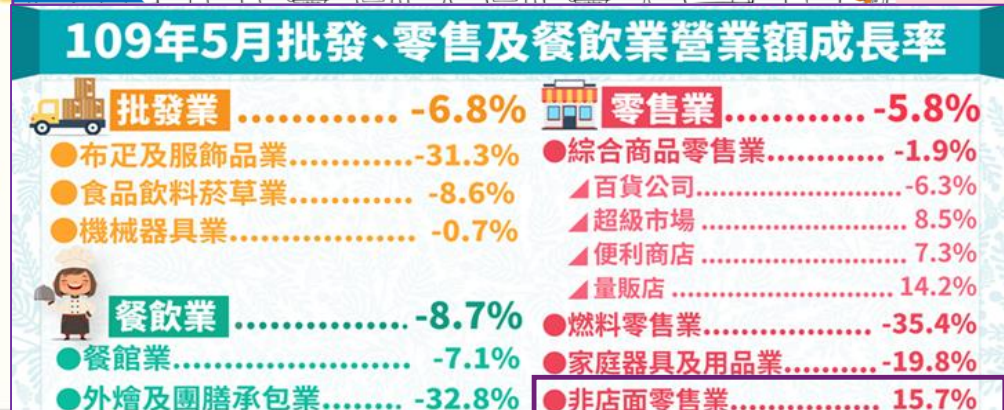
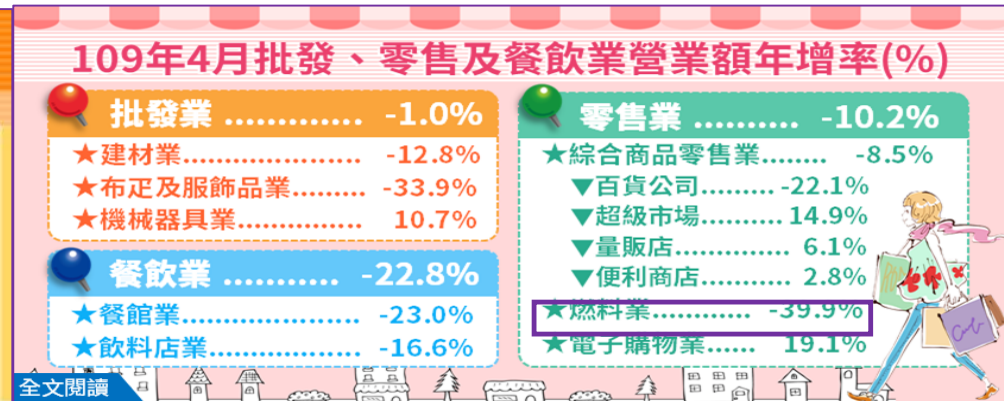
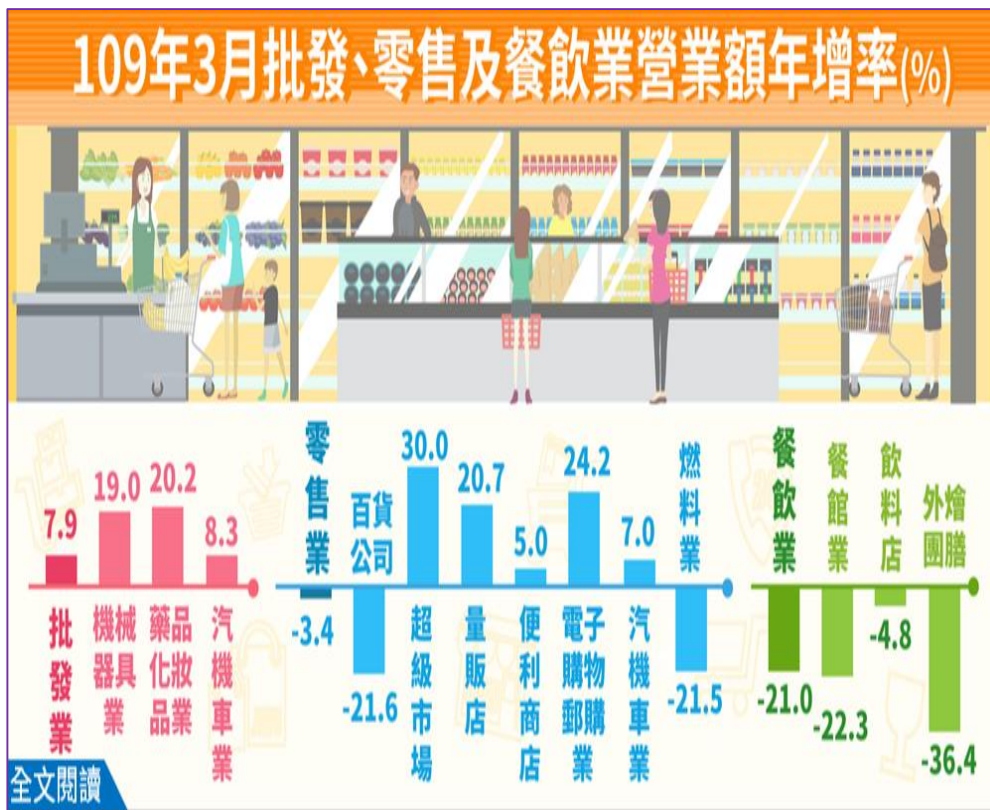
資料來源：財政部, 2020/5

現行國內產業情況



餐飲業衝擊已減緩，而電子商務表現亮眼

- 根據經濟部統計，3月和4月應是內需產業最差時期，而5月零售及餐飲已有所回復。
- 根據經濟部分析，5月疫情趨緩促使人潮回流，帶動百貨公司和餐飲業的回升，線上購物則持續成長，但邊境未解封且國外需求仍偏弱，令外燴團膳及批發業的衝擊延續。



資料來源：經濟部, 2020/5

國內電子製造業抵抗疫情的能力佳

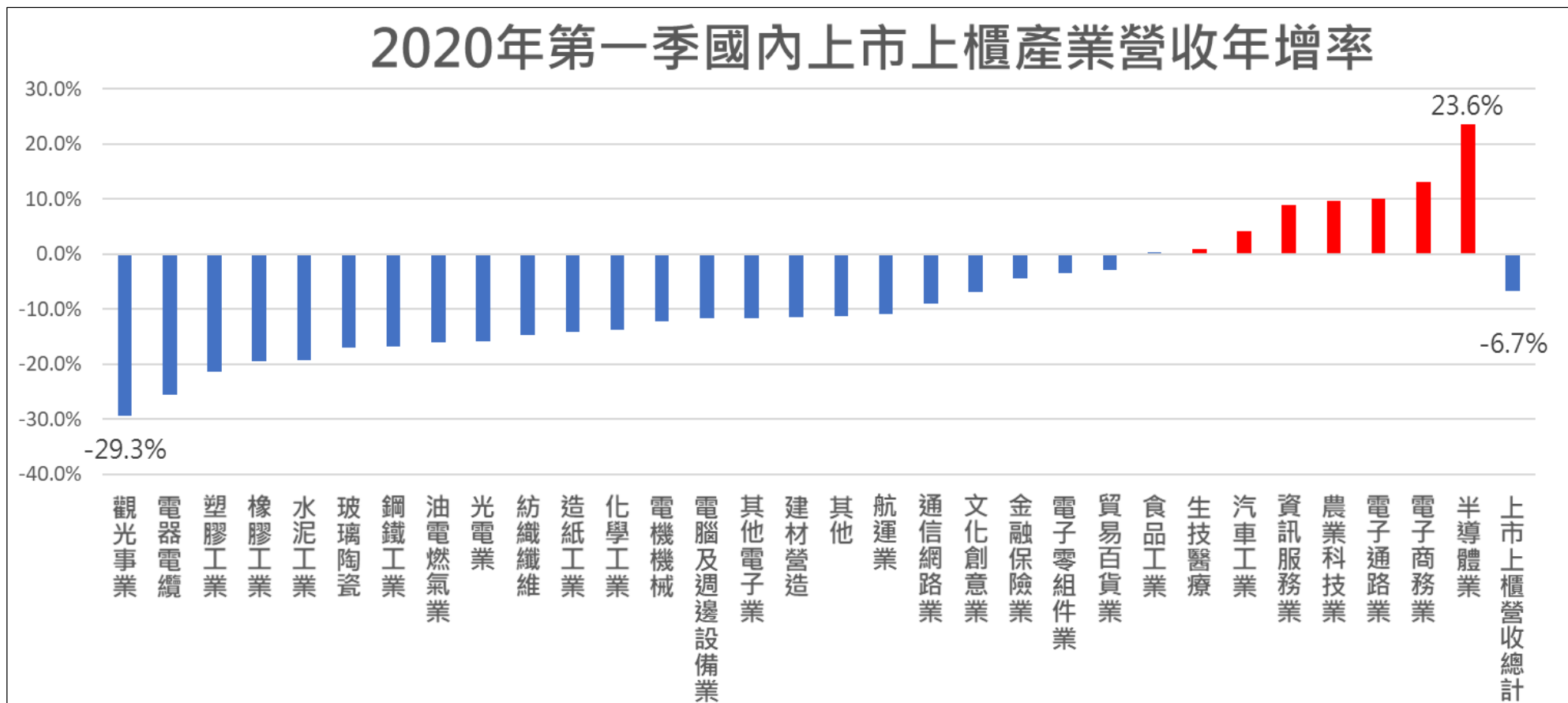
- 根據經濟部統計，3至5月製造業生產指數皆成長，但增長趨勢呈現放緩。
- 根據經濟部分析，雖然國內傳統生產動能受疫情波及，但受惠於半導體接單強勁，以及遠距商機，助3月至5月依然較去年同期正成長，而1至5月年增長6.51%。
- 下半年製造業依然需較保守看待，因歐美消費需求是否穩健復甦尚不明確，且下半年仍具中美貿易爭端再起和第二波疫情等疑慮。



資料來源：經濟部, 2020/5

第一季上市上櫃產業營收成長已受衝擊

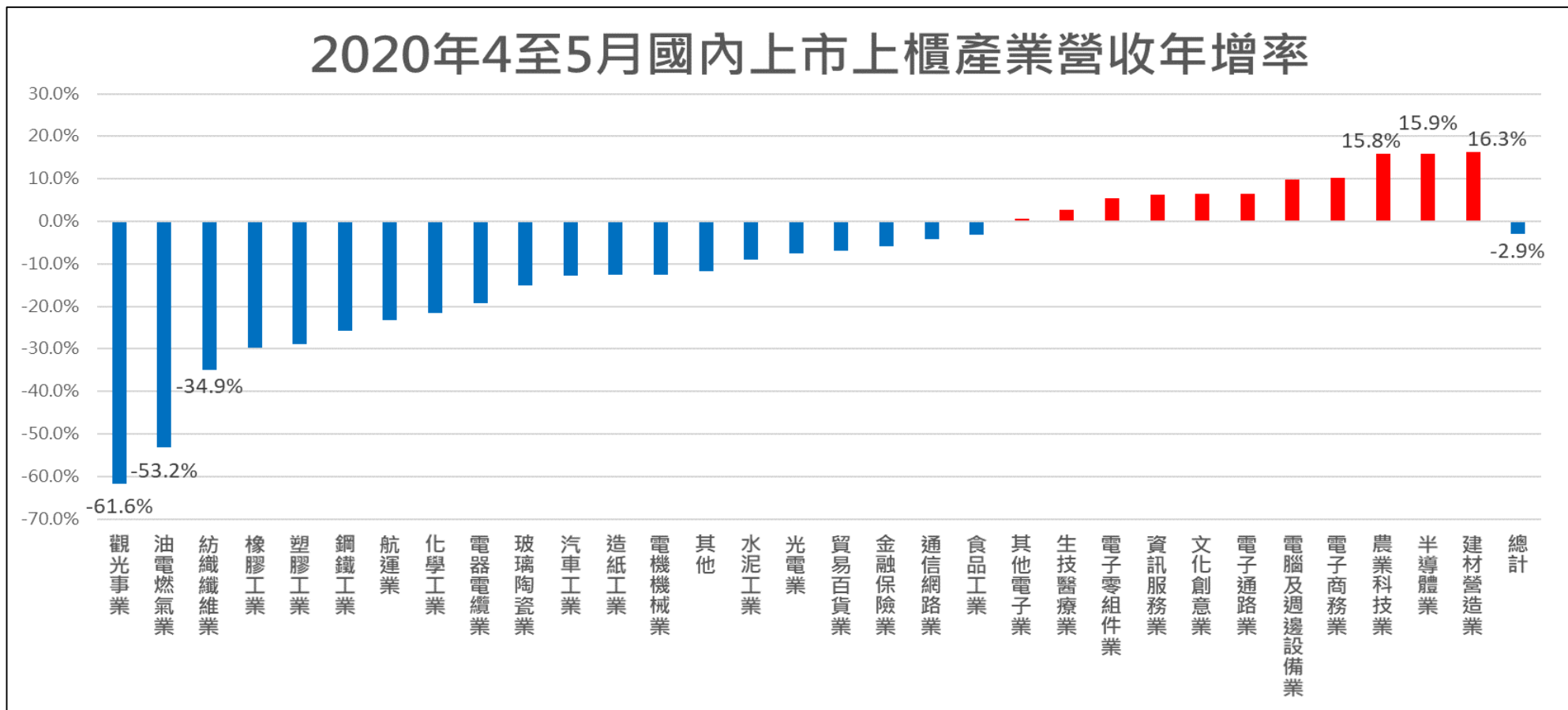
- 整體國內上市上櫃公司今年第一季營收較去年同期減少6.7%。
- 觀光事業(含餐飲)受疫情影響最重，而訂單需求暢旺使半導體出現兩成以上的年增長。
- 疫情帶動宅經濟、數位產品與服務等需求，使其相關產業第一季營收表現相對亮眼。



資料來源：公開資訊觀測站, 2020/3

4至5月上市上櫃產業營收成長兩極化

- 整體國內上市上櫃公司今年4至5月營收較去年同期減少2.9%，下滑幅度較第一季縮減。
- 比起第一季，受衝擊的產業衰減幅度加大，而半導體、電子相關、生技醫療、資訊服務等表現穩健的產業營收占比則增加，使整體營收較去年同期下滑的幅度縮小。

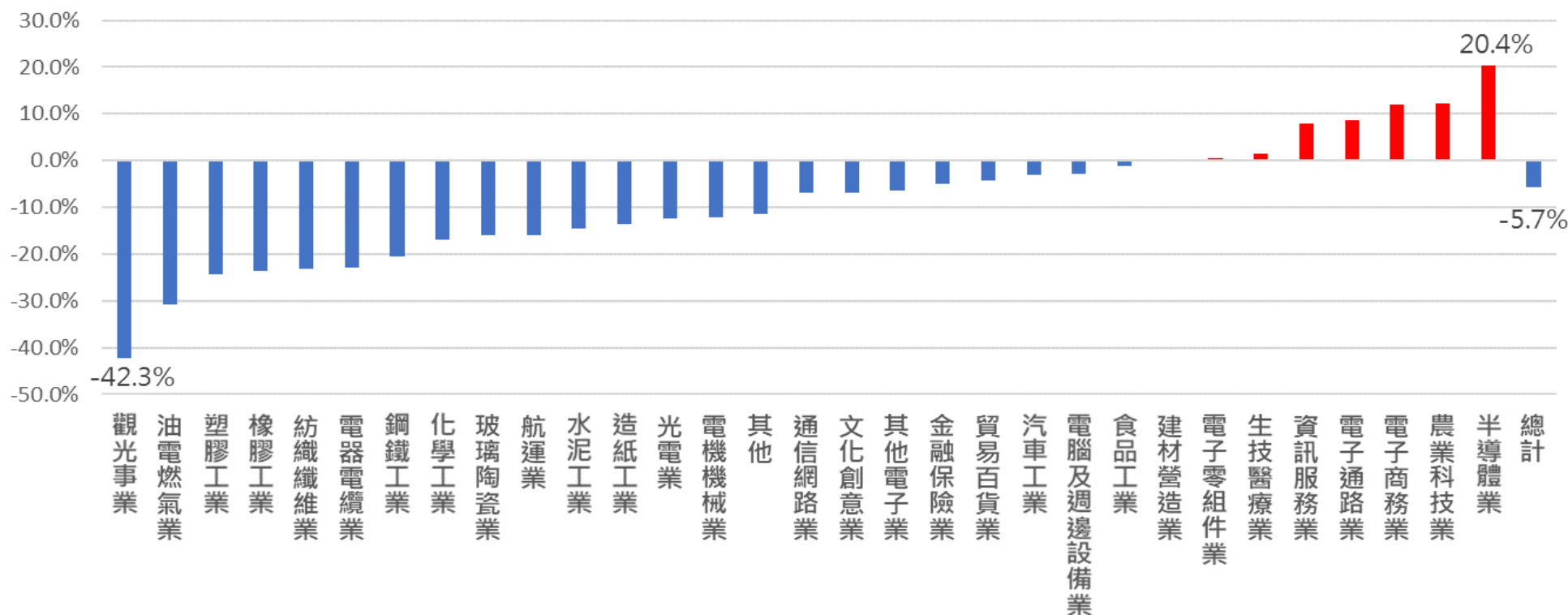


資料來源：公開資訊觀測站, 2020/6

1至5月上市上櫃產業營收成長偏弱

- 今年前5個月上市上櫃營收較去年同期下滑5.7%。
- 整體來看，今年以來半導體、電子科技、資訊服務等產業明顯不受疫情影響，觀光相關與傳統製造業受疫情衝擊較為嚴重。

2020年1至5月國內上市上櫃產業營收年增率

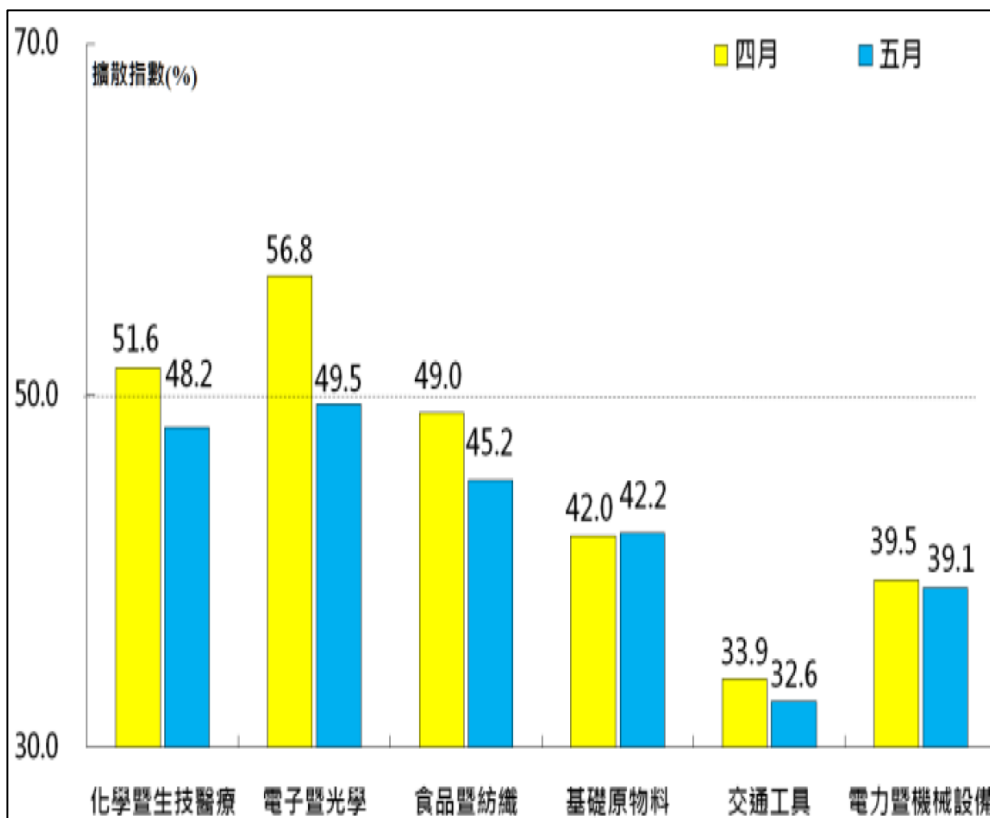


資料來源：公開資訊觀測站, 2020/6

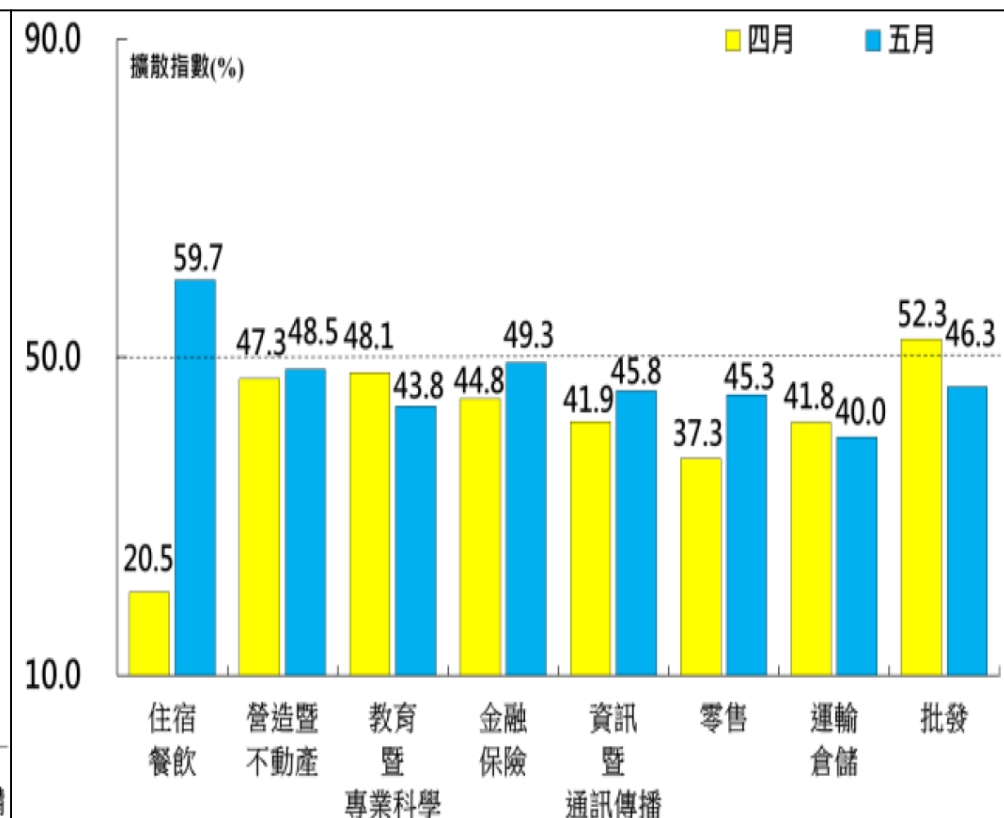
5月國內製造相關產業活動全面緊縮

- 5月製造業各產業PMI皆在50以下，所有個別產業活動皆緊縮。
- 5月疫情趨緩後，住宿餐飲活動較明顯活絡，但其他服務產業活動仍較為疲弱。

臺灣製造業各產業PMI



臺灣非製造業各產業PMI



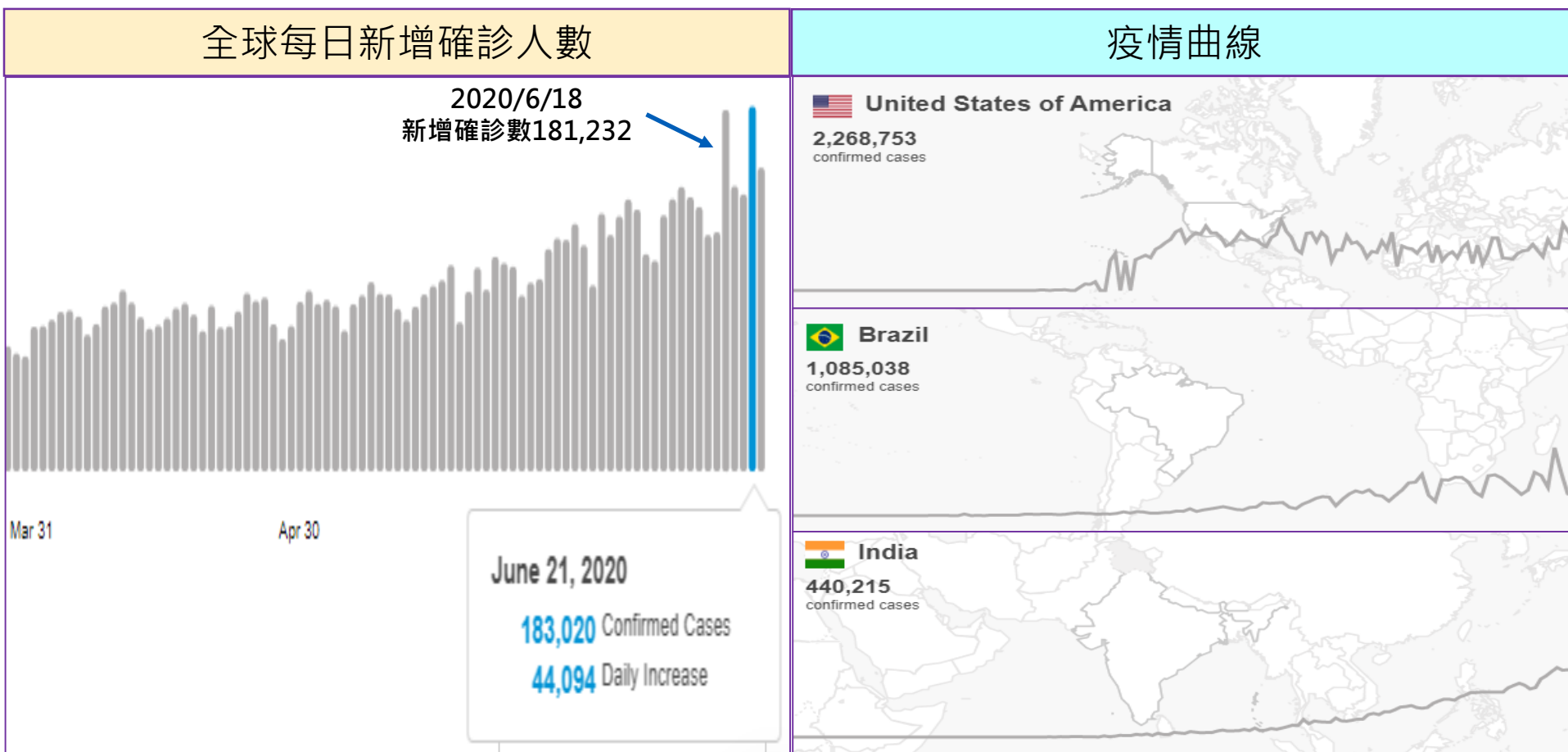
資料來源：中華經濟研究院, 2020/5



後續展望-國際

國際疫情具復燃的疑慮

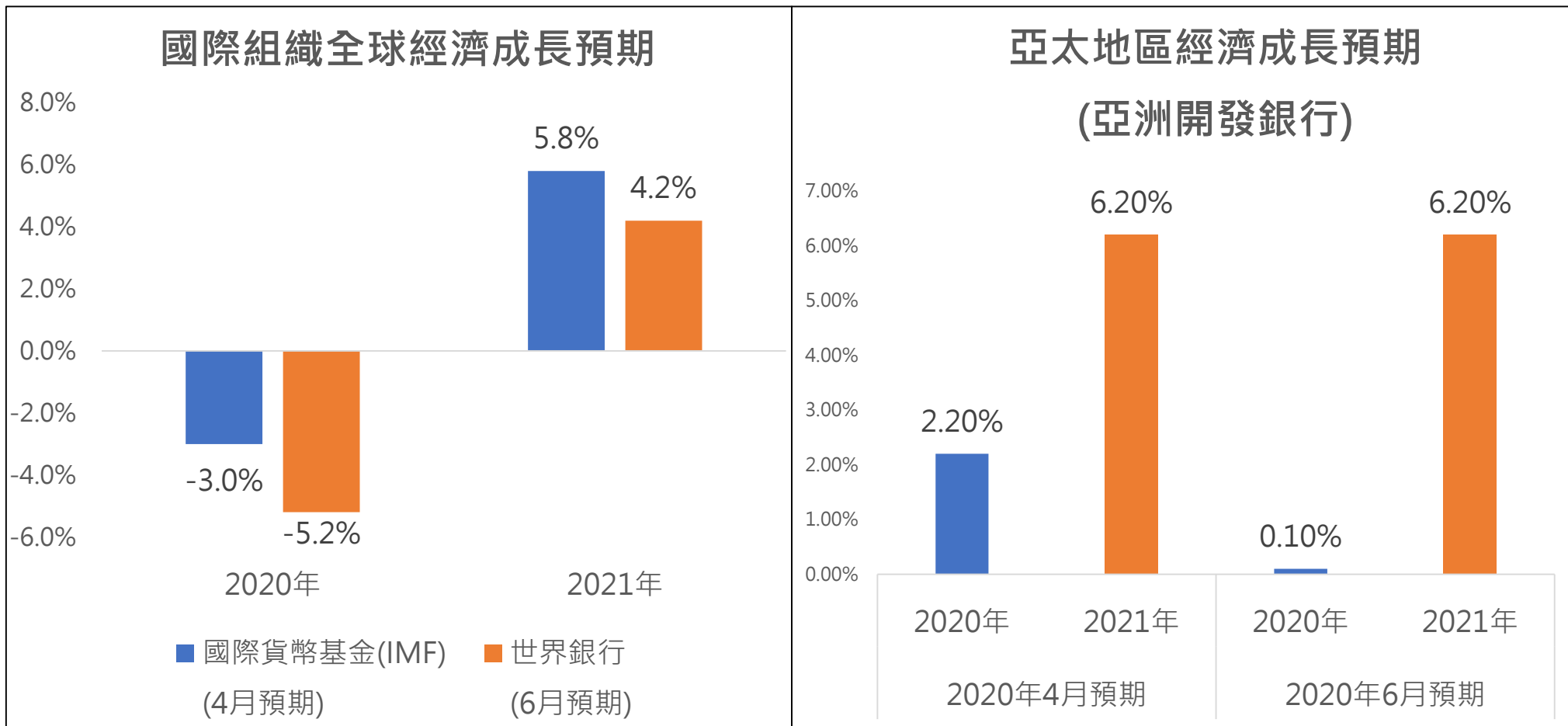
- 根據WHO，6/18及6/21全球新增確診數皆來到疫情爆發以來單日新高的18萬人以上。
- 以疫情曲線來看，美國有回升跡象，巴西維持於相對高位區域，印度持續為上升趨勢。
- 北京從6/11以來累計超過250例確診，而中國專家認為已控制住，但秋冬或面臨第二波風險。



資料來源：WHO, 2020/6/22

經濟成長預期更為悲觀

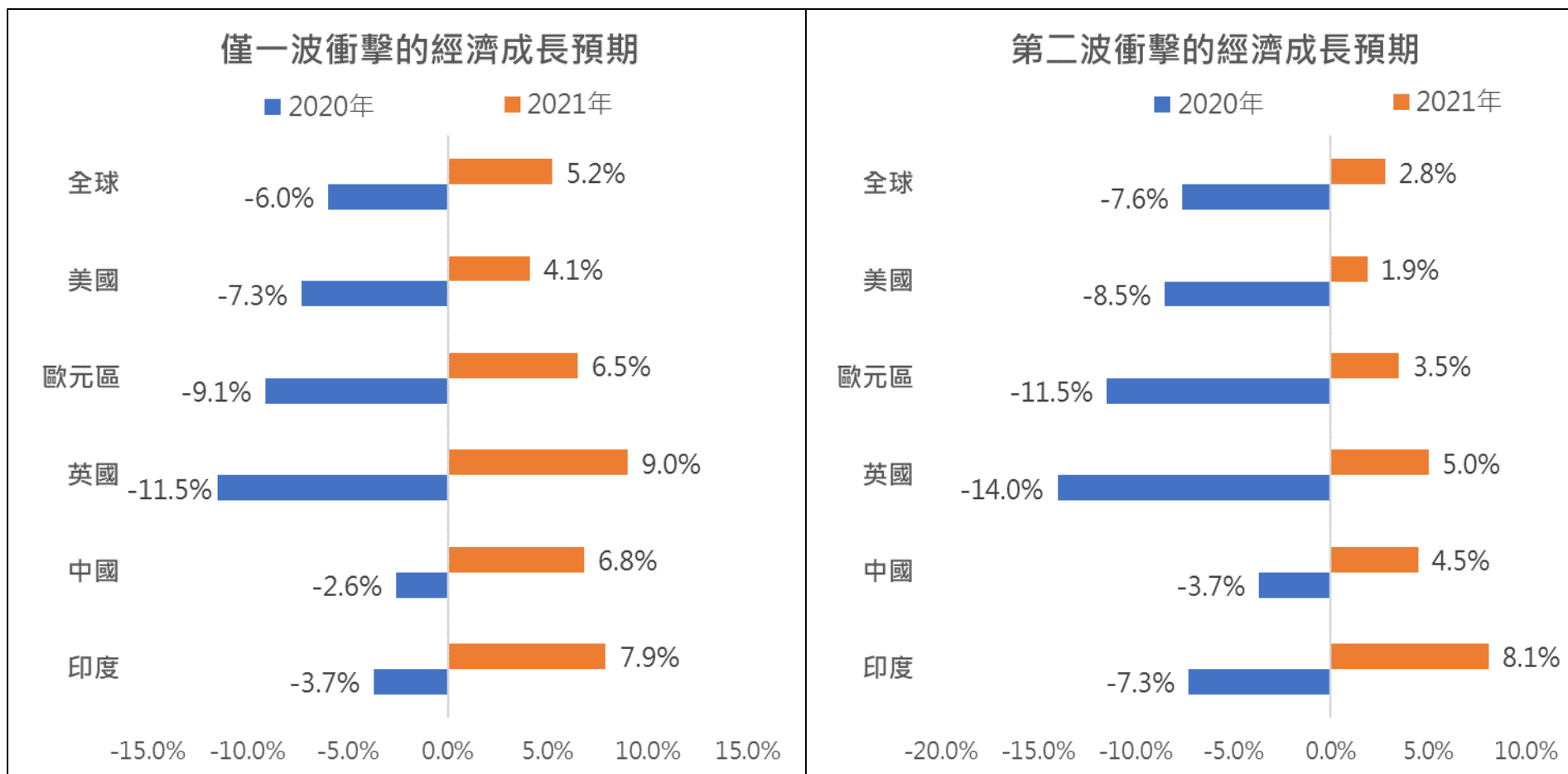
- 6月最新報告中，世銀預估2020年全球衰退5.2%，較IMF於4月預期的衰退3%更悲觀。
- 亞洲開發銀行將亞太區2020年經濟成長率大幅下修至0.1%，而2021年的反彈預期不變。



資料來源：IMF, World Bank, ADB, 2020/4

OECD對第二波疫情衝擊提出警示

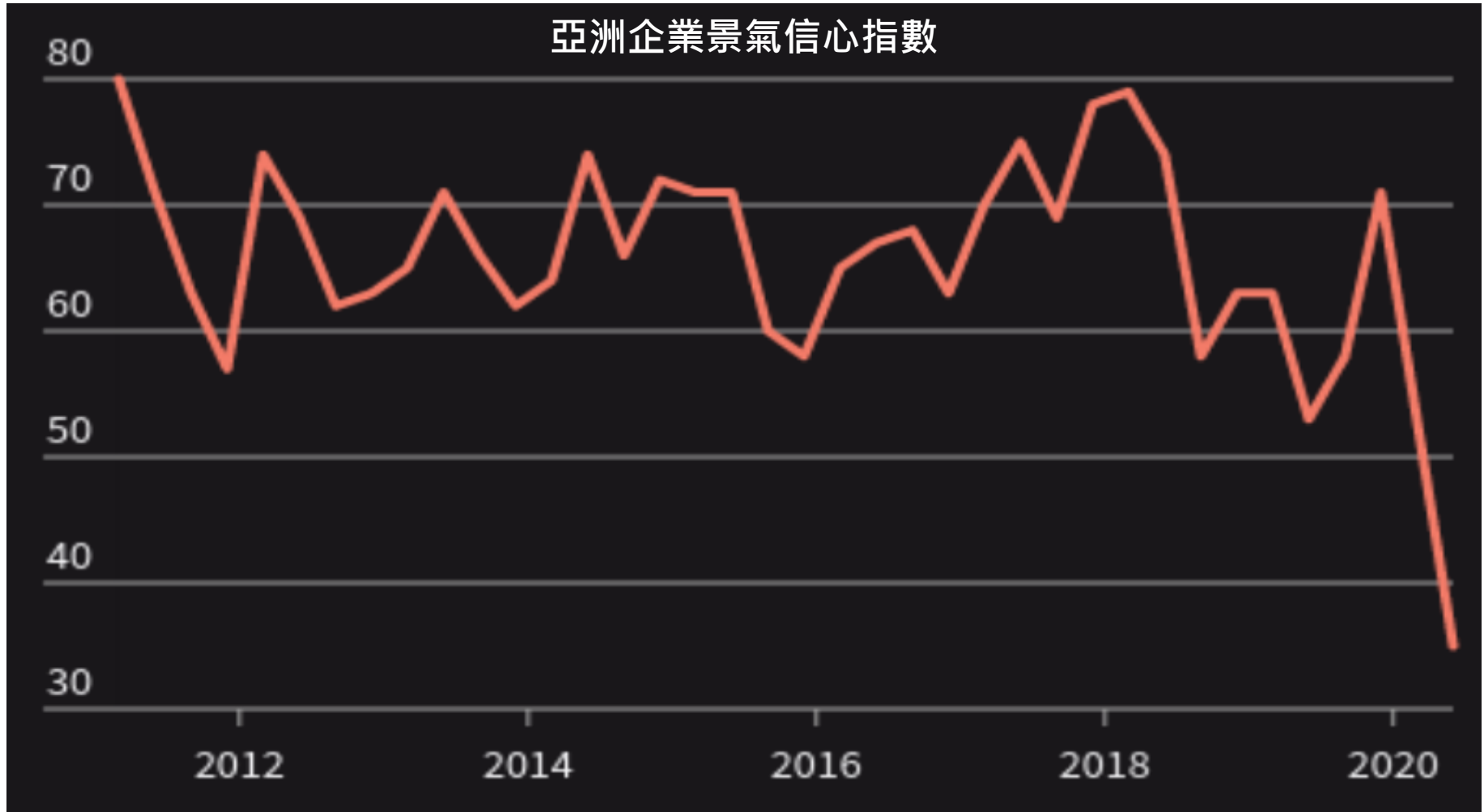
- 根據經合組織(OECD)6月最新報告，在第二波疫情衝擊下，2020年全球可能衰退7.6%，美國或衰退8.5%，歐元區與英國皆可能衰退雙位數以上，中國和印度也會衰退加深。
- 同時，第二波疫情衝擊亦將使2021年成長幅度縮減。



資料來源：OECD, 2020/6

亞洲企業對短期景氣的信心仍相當低迷

- 根據路透社調查，亞洲企業的景氣信心指數降至11年低點的35，顯示受訪公司對未來六個月前景並不看好，認為疫情依然是營運面臨的最大風險。



資料來源：Reuters, 2020/6

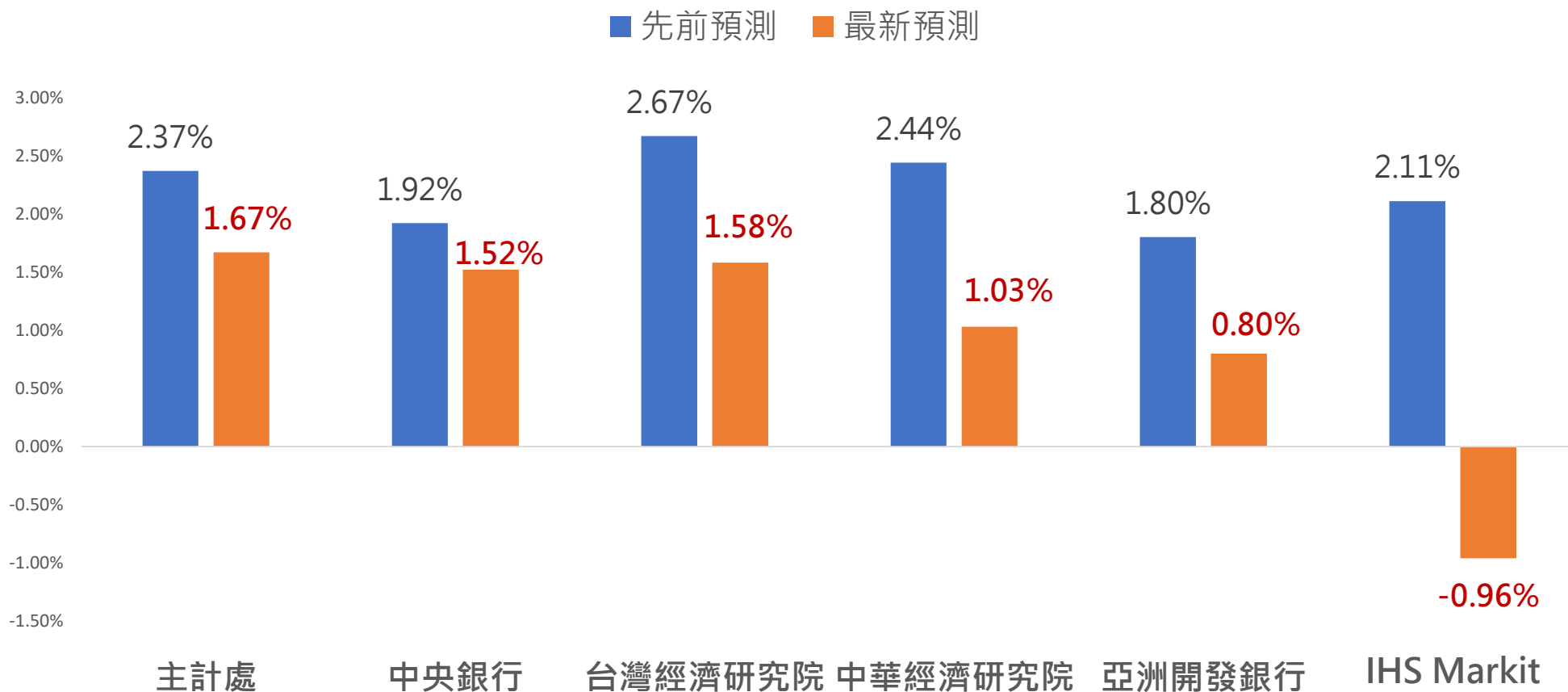
後續展望-國內



各機構下修今年國內經濟成長預期

- 經過去兩個月疫情影響的評估後，國內外機構皆下修臺灣今年經濟成長預估值。

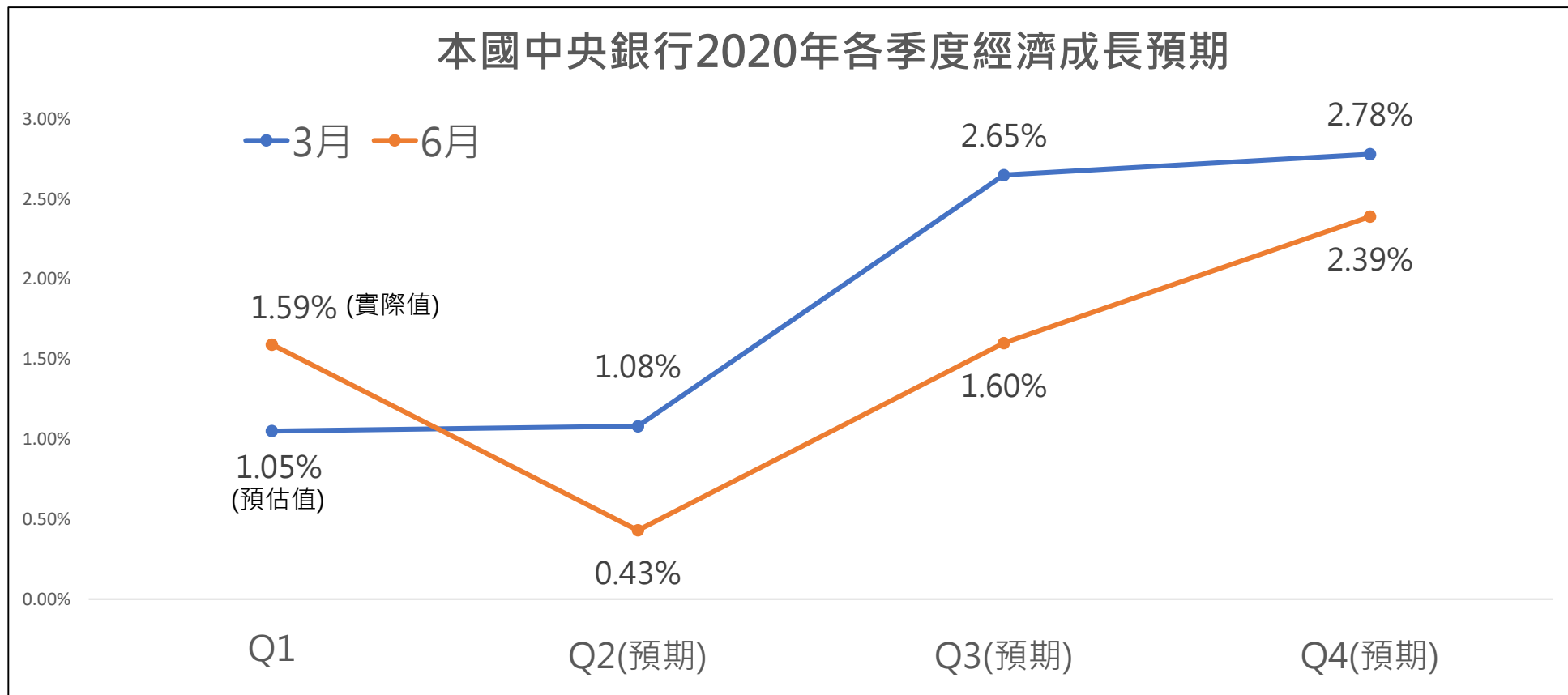
各機構對臺灣2020年經濟成長預估更新



資料來源：臺灣央行，2020/6

央行下修各季增長預期，而下半年逐漸回升看法不變

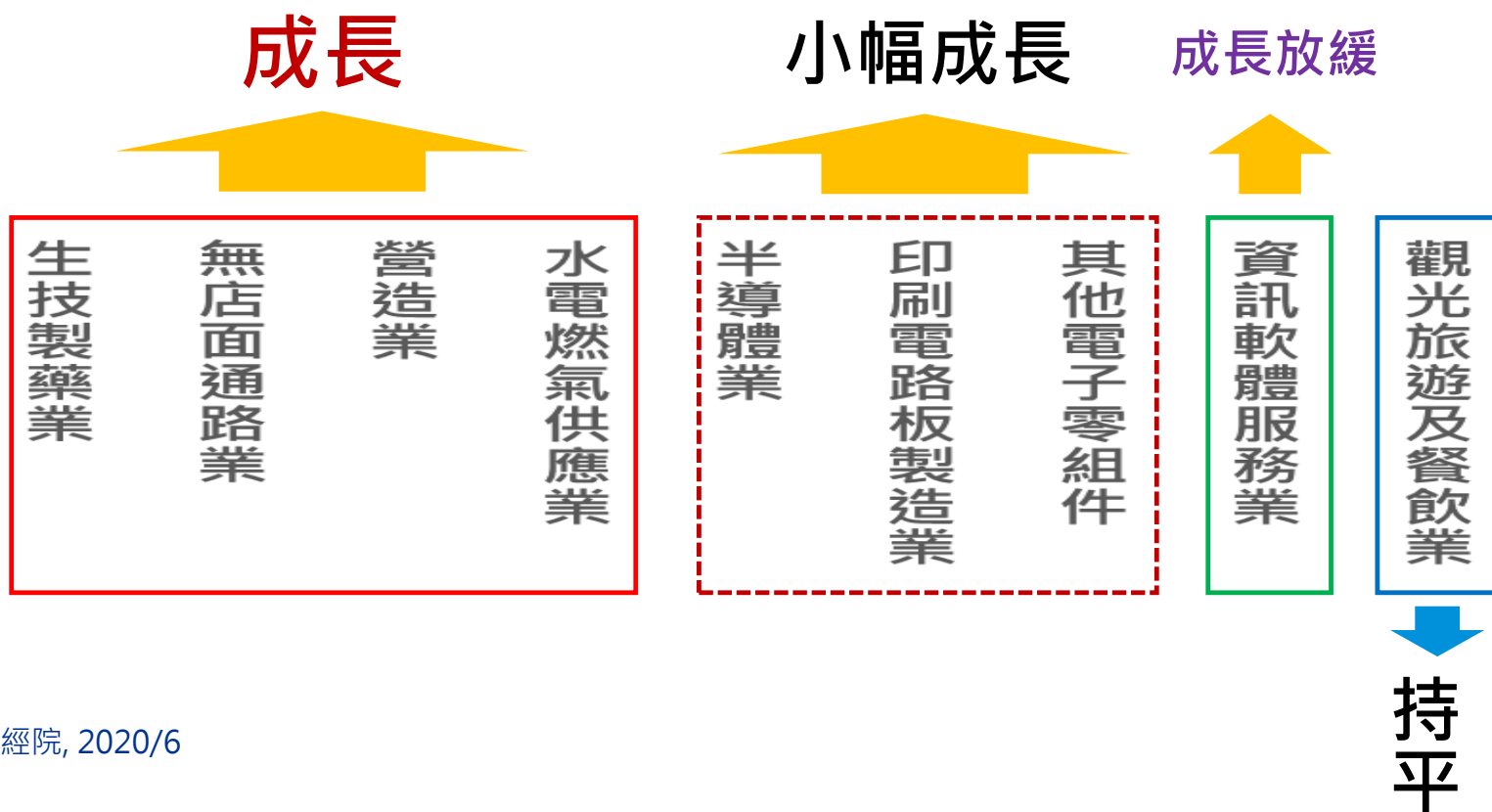
- 6月央行理監事會議將今年各季度經濟成長預估值下修。
- 同樣認為第二季將為全年成長最低季度，而疫情趨緩有助於下半年經濟增長逐步回升。



資料來源：臺灣央行, 2020/6

台經院產業景氣趨勢看法

- 疫情對生技製藥繼續有利，而解封後社交距離限制仍延續，電商宅經濟可維持正面發展。
- 疫後政府預計擴大公共建設振興經濟，有助於營造業出現較佳成長。
- 隨著5G通訊和新興科技的發展需求，半導體、印刷電路板、電子相關產業有望溫和成長。
- 疫情並未消散，數位需求仍支持資訊服務的成長，但企業和民眾的消費意願可能會放緩。
- 雖然解封使國內旅遊餐飲回升，但國外旅客無法入台，觀光旅遊及餐飲業仍承受一定壓力。

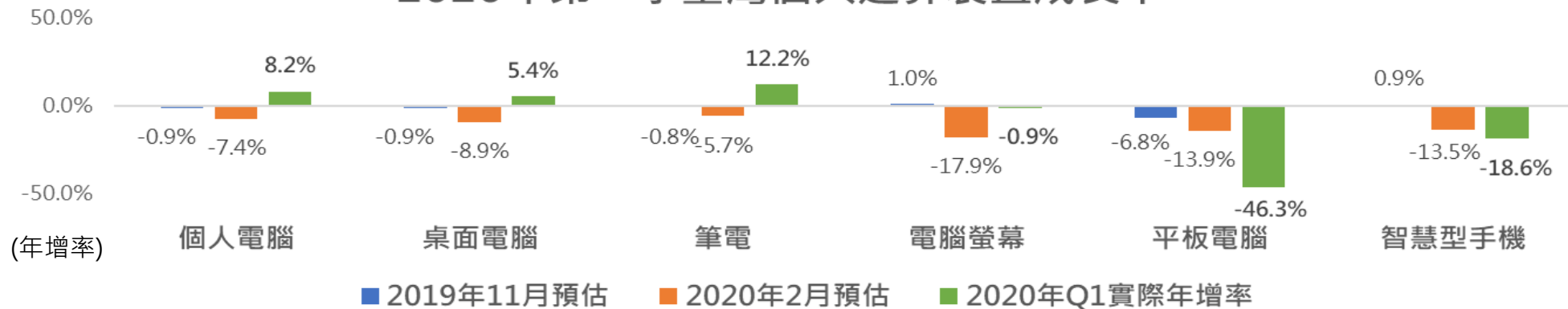


資料來源：台經院, 2020/6

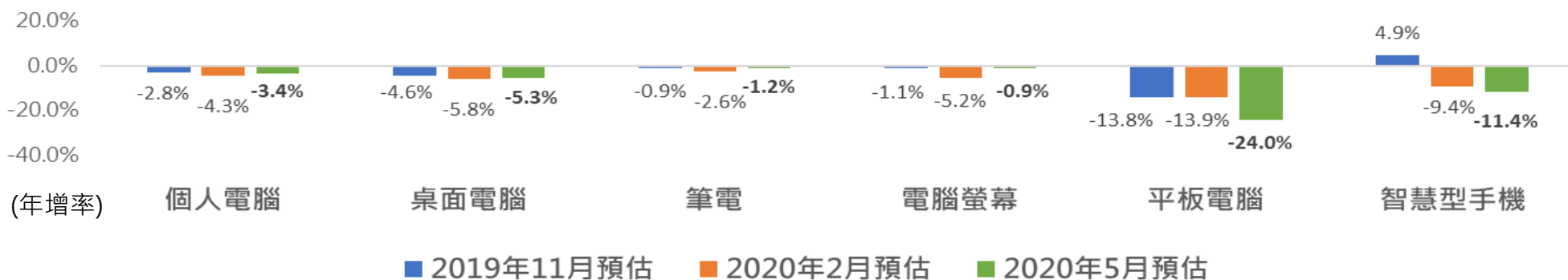
國內平板電腦與智慧手機需求恐明顯衰退

- 根據IDC統計，今年首季國內平板電腦銷售較去年同期大減46.3%，智慧手機也年減18.6%。
- 預估2020全年國內平板電腦(-24%)及智慧手機(-11.4%)皆會出現雙位數以上的銷售衰減。

2020年第一季臺灣個人運算裝置成長率



2020全年臺灣個人運算裝置銷售成長預估



資料來源：IDC, 2020/6

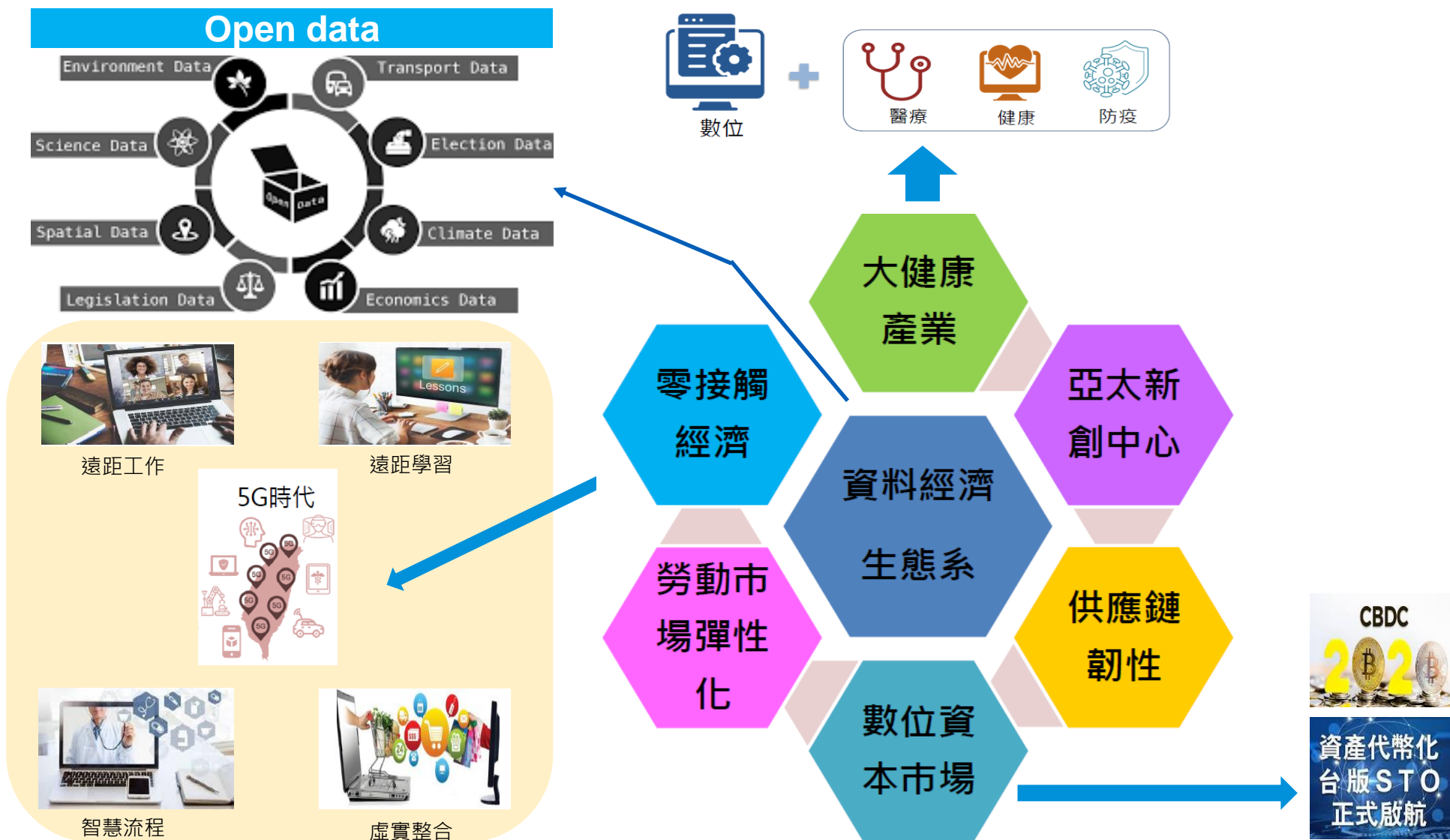
上市公司對下半年景氣看法

- 依股東會訊息，上市公司大多對下半年持正面看待。

類別	公司名稱	產業別	趨勢判斷	對下半年景氣看法
傳統產業	儒鴻	紡織	上	疫情影響最壞時間已過，接下來整體趨勢向上。
	寶成	製鞋	平	製鞋業沒有看到真正的復甦，但也沒有再往下跌了，現在是營運谷底。
	晶華	觀光飯店	下	國旅確實已經復甦，但國境尚未解封，可能需留意星級飯店停業潮。
	堤維西	車燈AM	上	疫情變化快，所有規畫也只能停停走走，目前看下半年會比較好。
	巨大	自行車機械	上	由SARS經驗來看，通常疫情過後自行車會有更大需求，新常態也有望帶來商機。
	上銀	工具機	平	展望下半年，預期工具機產業市況仍要觀察，回溫速度可能比較慢，但半導體、醫療、5G基礎建設等設備應用，可持續穩健。
	亞泥	水泥	上	中國市況回復不錯，展望今年，全年獲利有望逐季回穩向上。
電子科技產業	廣達	電腦及周邊設備	上	經過疫情後，大家發現筆電比手機更重要，宅經濟帶動的機會更多，下半年持正面樂觀看待。
	和碩	電腦及周邊設備	上	台商基地移轉仍在進行中，對下半年市場需求仍看好為向上趨勢。
	緯創	電腦及周邊設備	平	疫情發展出乎意料，現在希望能呈現U型復甦，但最慘可能變L型。
	聯強	電子通路	上	疫情現在慢慢趨穩，各國慢慢解封，下半年整個或將回到正常狀況，目前樂觀以對。
金融產業	國泰金	金融	上	相信國內經濟下半年會比上半年好，但預期經濟將呈現緩慢復甦，整體經濟預測審慎保守。
	富邦金	金融	上	因疫情控制得很好，國內受影響比較短也比較小，比起其他鄰近國家表現要好得多。
	台新金	金融	上	預期新冠肺炎疫情將影響上半年台灣景氣表現，若整體疫情未再惡化，可期待下半年經濟有機會重啟成長動能。
	開發金	金融	下	受疫情影響，各國產業、經濟基本面不佳，甚至停滯，未來一兩年恐怕會更差，很長時間無法恢復，因此營運策略偏向保守審慎。

資料來源：經濟日報, 2020/6

後疫情時代發展政策與潛在商機



資料來源：國發會, 2020/5



Thank you



@KPMGTaiwan



kpmg.com/tw

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation

© 2020 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Taiwan.