

美國關稅政策對台灣半導體、高科技產業可能造成的影響

2025/02/05

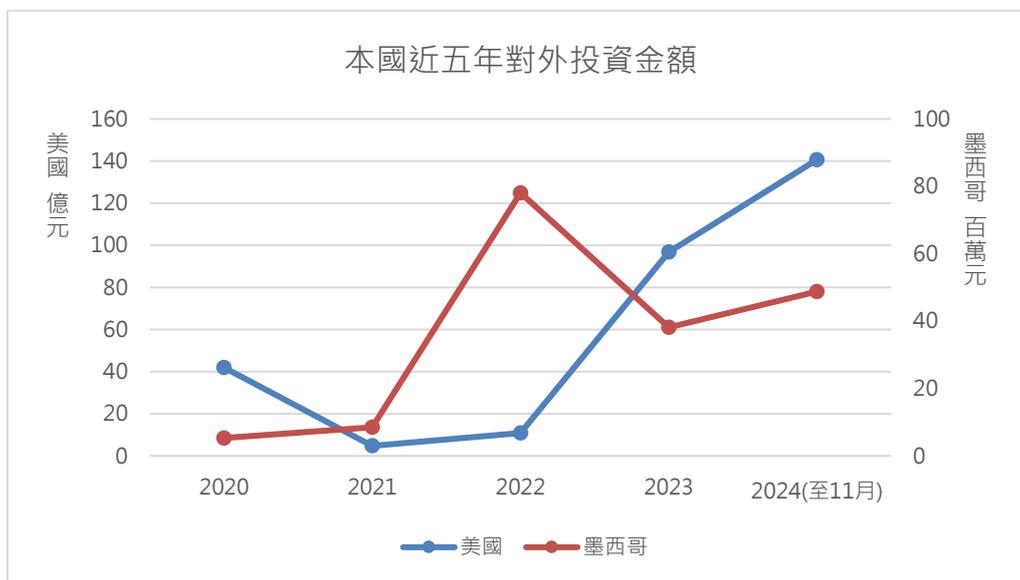
前言

川普的政策理念是以美國優先與獨大的概念，讓美國經濟與地位再次興盛，選前不斷釋出當選後將對非法移民與貿易逆差的積極作為，上任後馬不停蹄地簽署百項行政命令，可見川普的執行效率驚人。川普欲將製造廠商回流至美國創造就業機會，施加關稅來增加廠商在美國製造的誘因，對於台灣而言，因產業重心以半導體、電子等高科技產業為主要重心，在美設廠成本高，又客戶以美系為主，多以國外設廠組裝製造再出口至美國，美國課徵進口關稅可能衝擊台灣高科技產業的佈局與獲利，對此提出投資防禦措施的建議。

一、美國關稅政策對台灣半導體、高科技產業可能造成的影響：

1. 對台廠的間接影響_對墨西哥課徵 25% 關稅，可能影響台廠在墨西哥布局的成效

根據經濟部公布國外投資分區分業月資料統計，台廠赴墨投資金額截至 2024 年 11 月近 6 億美元，主要以電子零組件製造廠商，佔整體赴墨投資製造業 37.89%。在 2018 年中美貿易戰後，台廠看好美墨加簽訂自由貿易協定有免關稅優惠，且出口市場以美國為大宗，故吸引台廠赴墨投資，我國近五年對美、墨投資金額呈上漲趨勢，投資在墨西哥的比例遠低於美國，現因非法移民與毒品流入而提高關稅可能增加其生產成本，若將關稅轉嫁給消費者，有可能削弱其在美國市場的競爭力。然而，川普與加墨總統於 2/3 晚間通話，加墨同意加強邊境管制，並配合川普打擊非法移民與毒品走私，推測此關稅主要是與加墨談判非法移民和毒品圍堵的手段，並非真正要打擊對兩國的貿易逆差。



資料來源：經濟部_國外投資分區分業月資料統計

2. 對台廠的直接影響_川普揚言課台灣晶片 100% 關稅，可能也會影響美國廠商，台廠轉往美國設廠的可能性

川普認為美國太過依賴台灣的晶片，是台灣偷走美國的晶片業務，以國家安全為由，表示最快 2 月中會對晶片加徵關稅，揚言要課徵台灣晶片 100% 的關稅。從台灣的台積電是世界領先的晶圓代工廠，生產的晶片並非最終產品，且台積電曾表示美系客戶佔淨營收 71%，如果美國對台灣出口的先進製程晶

美國關稅政策對台灣半導體、高科技產業可能造成的影響

2025/02/05

片加徵關稅，台積電在去年法說提及關稅成本會轉嫁給廠商，晶片漲價會直接增加美國廠商的成本，這些角度推測晶片關稅可能與美國製造的目的背道而馳，反而在非美生產的廠商不會被關稅影響，可能促使在美國設廠的科技企業外移，達不到川普想將廠商根留美國的目的。

根據經濟部公布國外投資分區分業月資料統計，從產業上來看，近五年本國至美國投資前三大行業中，最大比例是製造業，其中，製造業以積體電路製造業 95.2% 最高，且台積電已宣布在美國投資 650 億美元的晶圓廠，是美國最大的外國直接投資案，故川普課重稅的可能性較小，比較大的可能性是作為談判籌碼。

3. 對台股影響：

台股封關後 2/3 再度開盤，半導體與電子股除了消化上周封關時的國際情勢，包含中國 AI 模型 Deepseek 的橫空出世、美股財報的公布影響相關供應鏈的股價，最重要還是反映川普對加墨的關稅政策與揚言對台灣晶片課稅，周一台積電下跌 5.73%、鴻海下跌 8.06%、緯創下跌 9.09%、緯穎與廣達跌停、英業達下跌 6.69%，AI 伺服器代工五強單日市值蒸發逾 3800 億。

對加墨提高關稅的前一刻，川普同意對加墨課徵 25% 的關稅延後 1 個月實施，讓 2/4 鴻海、緯穎、緯創的早盤呈上漲態勢，但關稅風險仍在，只是延後實施，收盤各下跌 0.30%、0.5%、1%，跌幅較小。

二、投資防禦措施建議：

1. 投資有東南亞布局的科技股廠商：

在關稅的衝擊下，應變能力強的網通族群有望迎接轉單效應，因連網有關的硬體設備與零組件在 2018 年中美貿易戰後，將中國廠區退回台灣或分散至東南亞，在東南亞布局比例高或在美生產的廠商可免於此次關稅的衝擊。

- 啟碁：由於今年啟碁欲擴大越南投資，法人預估啟碁在今年生產產能於越南達 45%、台灣 35%、墨西哥低於 5%。
- 神準：主要生產據點集中台灣、越南與印度，因去年前三季銷售地區美洲佔 79%，故在今年下半年計畫布局美國的銷售據點與組裝廠。
- 中磊：在去年第四季法說宣布全球產能布局以菲律賓 40% 最高，因印度政府大量投入基礎建設，印度廠在兩年內產量上升至 20%，且目前營收以北美市場 65% 為主，故已在美國設據點服務。

在 2/3 與 2/4 的漲跌幅，啟碁、神準、中磊各為 0.7% 與 3.85%、-1.1% 與 6.13%、-1.19% 與 5.22%，2/3 跌幅明顯皆較大盤小，2/4 漲幅皆較大。

2. 金融股等非科技股：

道瓊指數在 1/27 Deepseek 衝擊逆勢上漲 0.65%，2/3 關稅衝擊下跌幅度最小僅 -0.28%，資金明顯轉往防禦性資產，金融股在道瓊指數中占比最高 25%，故可作為投資防禦措施。在台股上的金融股指數在 2/3 相對大盤抗跌，僅跌 -0.16% (大盤跌 3.53%)，2/4 因一早公布關稅延後，資金多回至科技股，故 2/4 從上漲轉為下跌態勢，收盤跌 0.67%。