

南韓經濟與股市狀況

2025/06/20

前言

南韓近期政經局勢面臨內憂外患，去年經歷僅 6 小時的緊急戒嚴，引發股匯市較大的波動，股市下挫至 2023 年以來的低點，匯市也貶至 2008 年金融海嘯以來的低點，加上美國在今年 4 月發起全球性的關稅戰，股匯市再進一步重挫；然而，在前總統的彈劾與新總統的上任，南韓人民見到希望的曙光，激勵南韓股市，南韓綜合指數至今上漲 2 成，高居亞股漲幅之冠。南韓近期股匯市上沖下洗，以下觀察南韓近期面臨的內憂外患，南韓經濟的基本面是否有足夠的動能支撐股市，以及未來經濟與產業的展望，是否可作為分散資產的布局地區。

一、南韓的內憂外患：

南韓的內憂來自政治情勢的動盪，去年前總統尹錫悅宣稱要剷除國內親北韓份子，在 12/3 凌晨實施戒嚴，但外界推測實際原因是朝野對立，最大在野黨共同民主黨握有過半的國會席次，執政黨國民力量黨難以推動政策，雙方陷入僵局，故尹錫悅宣布戒嚴，在朝野兩派共出席 190 位過半數的投票席次下，全數通過戒嚴無效，儘管荒謬的戒嚴在 6 小時後落幕，南韓的政治動盪仍影響股匯債市，股市方面，南韓綜合指數在 12/9 跌至去年最低點，相較 2024 年初跌幅 11.1%；匯市方面，除了南韓政局情勢，去年年底美元強勢，使韓元對美金持續貶值，並在 2024/12/31 收盤貶至最低 1476.8 韓元；債市方面，南韓十年期公債殖利率在 12/10 跌至去年最低點 2.64%，南韓的民主制度備受考驗，引發投資人對南韓資產的不信任，資金紛紛撤出南韓股匯市，並往債市避險。

南韓的外患來自全球的經濟情勢，由於南韓主要以出口為導向，美國是南韓第二大出口國，美國根據 2024 年各國對美貿易順差與對美出口總額的佔比對各國課徵關稅，在今年 4/2 公布與南韓的對等關稅為 25%，關稅稅率對韓國出口影響重大，即使美國在 4/9 宣布豁免對等關稅，將關稅降至 10%，但在豁免期 90 天內仍急需與美國溝通，在豁免的大部分時間，南韓處在政治空窗期，不利韓美的談判；另外，談判的內容也對南韓相對不利，川普打算與各國談判時，將一個國家的經貿議題和其他議題，如地緣政治，一起討論最理想，對於韓國而言，除了貿易與非貿易壁壘的議題，川普欲將美韓共同分攤的防衛費問題納入談判內容，去年 10 月剛簽訂新一輪自 2026 年起效期 5 年期的合約，南韓負擔防衛費增加 8.3%至 11.3 億美元，但今年 4 月要求南韓大幅提高每年支付至 100 億美元的防衛費，引起民眾譁然。關稅戰讓股匯市再次重挫，南韓綜合指數跌至今年以來的低點，最大跌幅達 14.14%，韓元對美元貶破戒嚴風波的低點，1 美元兌 1486.1 韓元。

同期間，4/4 憲法法院通過前總統的彈劾案，6/3 現總統李在明在 79.4%的高投票率下，以 49.42%的得票率當選並直接上任，由於他提出振興經濟與恢復民生的改革政策，在 6/4 當選日，南韓綜合指數受到激勵上漲 2.66%，今年至 6/13 的報酬率高達 20.63%，同時間超過其他股市的表現，恆生指數上漲 19.11%、S&P500 上漲 1.62%、台灣加權指下跌 4.18%；韓元兌美元 6/4 單日也大幅升值 1.28%，受到美元今年走弱影響，今年至 6/13 韓元升值 7.46%。

南韓經濟與股市狀況

2025/06/20



2024/1/1-2025/6/13 南韓綜合指數走勢圖



2024/1/1-2025/6/13 美元兌韓元走勢圖

二、 南韓經濟現況與未來展望：

南韓今年年初經濟因去年年底的政治動盪，導致國內消費與投資、對國外的出口疲軟，領先指標消費者信心指數，從去年11月的100.7大減12.21%至12月的88.4，消費者對未來經濟狀況轉為悲觀，並持續至今年4月；2024年GDP自首季從3.17%逐步下降至1.11%，2025年Q1 GDP更下跌至-0.28%，是繼2020年新冠疫情後首度負成長。以出口為導向的南韓，出口年增率自去年7月起逐步下降，今年1月出口年增率出現負成長，年減10.11%，受關稅戰影響，今年2至4月的出口年增率雖轉為正成長，但增加比率遠低於去年同期的年增率。由於南韓通膨逐漸趨於穩定，且為了因應疲弱的內需與美國關稅戰的雙重衝擊，南韓央行延續自去年10月開始的降息步調，今年降息兩碼至2.5%，並在5月公布降息的同時，大幅下調今年GDP的成長預測，由1.5%降至0.8%，並說明經濟成長動能比預期弱，可能增加未來的降息空間。



2024年1月至2025年4月 南韓出口年增率走勢圖

南韓經濟與股市狀況

2025/06/20

儘管今年 Q1 的經濟表現不如預期，並下調全年經濟成長預測，但隨著關稅戰的暫緩與政局緩和，預期未來消費與生產將逐步改善，今年消費者信心指數仍呈上升趨勢，5 月更自悲觀轉為樂觀，上升至近七個月的新高 101.8，且調查企業對目前及未來的景氣狀況，製造業景氣實查指數(BSI)今年以來呈逐月走高，從 1 月的 63 上升至 5 月的 73，顯示企業信心逐漸增強。

在 6 月結束政局亂流，新總統李在民在上任後對疲弱的內需與加速 AI 發展提出對策提振經濟，對內經濟政策包含計畫約 254 億美元的補充預算援助消費者與小型企業，預期 8 月通過，並大力扶持 AI 發展，承諾投資 100 兆韓元在 AI 技術、資料中心及半導體領域，欲打造全球 AI 三大強國之一，多次表明積極支援與配合企業發展 AI 領域，預期有助於三星的半導體發展，也鼓勵五大財閥集團發揮經濟成長動能，改善南韓的經濟與國民生計；另外，與美國的關稅談判狀況，已在 5 月底前進行兩輪的談判，在確定總統上任後，也積極在 6/16 成立新的專責小組負責談判，爭取美國對南韓在汽車、鋼鐵、半導體等豁免個別關稅。預期未來內需、AI 發展與關稅議題將在政局穩定下穩健成長。

總結

綜觀南韓的經濟，雖在去年歷經政治風暴，今年遇上不可預期的關稅戰考驗，影響南韓的經濟，使消費與出口處在低點，韓國綜合指數在 4 月關稅戰跌掉今年以來最高 11.34% 的漲幅；但隨著國內政局穩定，今年南韓的製造與消費展望趨於樂觀，且美國暫緩關稅實施，使股市在 4 月底收復關稅戰 4/2 的下跌缺口，在 5 月漲回今年以來的漲幅，6 月新總統的上任更激勵股市上漲，在近半個月的時間，今年至 6/13 的報酬高達 20.63%，勝過其他主要亞股表現，相較於其他新興亞太地區的 MSCI 股市本益比，包含台灣、中國、泰國、馬來西亞、印度及印尼，南韓今年 5 月本益比僅 10.57，遠低於 15.96 的平均值，目前南韓的股市被低估，投資人預期新政府將穩定南韓的政經局勢，有利於南韓的經濟成長。