

出國報告(出國類別：進修)

## 參加 2016 台商機會與挑戰研討會



姓名職稱：李宗祥 經理、黃信欽 領組

孫全輝 領組、陳睿謙 中級辦事員

派赴國家：中國大陸 上海

出國期間：104 年 11 月 30 日至 104 年 12 月 2 日

報告日期：105 年 1 月 20 日

## 內容摘要

本次研討會由富蘭德林證券(股)公司及勤業眾信聯合會計師事務所主辦，贊助單位為臺灣證券交易所(股)公司，本次研討會主要針對臺灣資本市場優勢、台商回台上市、十三五計畫、一帶一路及如何利用臺灣當前環境進行產業升級等議題，進行分享與探討。

隨著大陸整體經濟的放緩，「新常態經濟」概念因此產生，也帶出「亞投行」及「一帶一路」發展計畫，藉由基礎建設的投資，創造更大的經濟產值，將為台商帶來許多的機會與挑戰，有助於提升產業競爭力。

## 目 錄

壹、目的 .....	1
貳、過程 .....	2
參、論壇內容.....	3
肆、心得與建議.....	13
伍、附錄 .....	14
陸、資料來源.....	15

## 壹、目的

本次研討會由富蘭德林證券(股)公司及勤業眾信聯合會計師事務所主辦，贊助單位為臺灣證券交易所(股)公司，於上海陸家嘴金茂君悅酒店舉行，本次研討會主要針對臺灣資本市場優勢、台商回台上市、十三五計畫、一帶一路及如何利用臺灣當前環境進行產業升級等議題，同時邀請金融業與產業進行分享與探討。

2014 年臺灣對中國大陸投資總額為 51.8 億美金，為全球投資大陸國家排名第 3 位，核准對大陸投資案件共 388 件，台商家數已超過 8 萬家，台商發展實與大陸經濟有密不可分的關係，隨著大陸經濟的發展，產業的壯大，台商如何利用當前環境的優勢，藉用產業轉型及升級，來發展精緻化與差異化產業，來迎擊大陸企業的竄起與購併，將是目前最重大的課題。

## 貳、過程

本次研討會由富蘭德林證券(股)公司及勤業眾信聯合會計師事務所主辦，贊助單位為臺灣證券交易所(股)公司。於 104 年 12 月 1 日，假上海金茂君悅酒店舉行。本公司參加人員共計 4 位。

本次論壇之重點內容如下：

### 一、議題一-如何運用臺灣資本市場協助企業發展

(一)臺灣資本市場

(二)台商回台 F 股上市成功實務

### 二、議題二-台商轉型之機會與挑戰

(一)十三五、FTAAP、一帶一路下台商新機遇

(二)台商如何善用臺灣優勢進行產業升級、應對大陸環境變化

## 參、論壇內容

### 一、議題一-如何運用臺灣資本市場協助企業發展

#### (一)臺灣資本市場

##### ➤ 臺灣資本市場特色

##### 1. 本益比、股價淨值比合理

單位:倍

項目	臺灣	香港	新加坡	上海	韓國	日本	美國
P/E	15.41	9.96	13.66	15.45	29.21	21.08	17.37
P/B	1.72	1.32	1.38	2.00	0.97	1.69	2.11

資料來源:Bloomberg、臺灣證券交易所

##### 2. 週轉率高、交易活絡

單位:%

項目	臺灣	香港	新加坡	上海	韓國	日本	美國
週轉率(股票交易數量/股票發行總數)	83.6	47.0	27.8	154.7	111.4	124.4	82.0

資料來源:Bloomberg、臺灣證券交易所

##### 3. 殖利率高、投資報酬率佳

單位:%

項目	臺灣	香港	新加坡	上海	韓國	日本	美國
殖利率	3.12	3.83	3.27	2.05	1.11	1.47	2.47

資料來源:Bloomberg、臺灣證券交易所

##### ➤ 外國企業來臺上市好處

1. 籌資便捷路徑、改善財務體質及加速資本形成
2. 彰顯公司價值、提高企業知名度及永續經營競爭力
3. 結合臺灣產業及地理優勢拓展亞太市場

➤ 外國企業來臺上市家數及上市後市場表現



項目	2010	2011	2012	2013	2014	2015
上市家數	6	12	8	10	7	10
累積數	6	18	26	36	43	60

資料來源:臺灣證券交易所

項目	第一上市公司		全體上市公司	
	2014	2013	2014	2013
週轉率(%)	224.62	169.44	81.48	77.3
本益比(倍)	17.18	15.19	15.42	18.04
殖利率(%)	3.43	3.01	3.59	3.32

資料來源:臺灣證券交易所

(二) 台商回台 F 股上市成功實務

所謂的 F 股，指的是來臺第一上市、上櫃及興櫃外國企業，為依照外國法律所登記註冊之公司，未在國外證券市場掛牌交易，來臺進行第一上市或上櫃發行股票者。由於來臺掛牌的公司多設在英屬開曼群島，起初在臺掛牌簡稱以「KY」開頭，為了廣納各國企業來臺上市，自 2012 年 1 月 2 日起，其簡稱改以 F 開頭。而股票面額，亦與國內上市櫃公司稍有不同，股票每股

面額 10 元者，以「F-」開頭，而股票為無面額或每股面額非 10 元者，以「F\*」為開頭。

項目	第一上市	第一上櫃
設立年限	申請公司或任一從屬公司有 3 年以上業務紀錄	有 2 個完整會計年度(投資控股公司得以其被控股公司之實際營運年限認定)
票面金額	每股面額為 NTD 10 元整，代號為 F；每股面額非 NTD 10 元整，代號為 F*	
股東權益	6 億元以上(實收資本額或股東權益)	1 億元以上
獲利能力	稅前純益： 過去三年度稅前純益達 2.5 億台幣，且最近一年度 1.2 億台幣及無累積虧損	1.稅前純益：最近年度達 400 萬元以上 2.稅前純益占股東權益比率：最近年度 4% 以上，且無累積虧損 或最近二年度均(或平均)達 3% 以上，且最近年度較前一年度為佳
股票集中保管規範	董、監及持有公司已發行股份總數 10% 以上之股東，持股全數集中保管上市(櫃)滿 6 個月領回 $\frac{1}{2}$ ，滿一年全數領回	
股務及訴訟非訟代理人	股份無實體發行 需委任臺灣境內之專業股務代理機構及訴訟非訟代理人	
股權分散	股東人數：記名股東人數 1,000 人以上 公司內部人及該等內部人持股逾 50% 之法人以外之股東人數不少於 500 人，且其總持股份總額合計占發行股份總額 20% 以上或逾 1 千萬股	公司內部人及該等內部人持股逾 50% 之法人以外之股東人數不少於 300 人，且其總持股占公司總股份 20% 或逾 1 千萬股
輔導期	輔導滿 6 個月或興櫃股票登錄滿 6 個月	
承銷股份來源	增發 10% 以上新股	
合併財務報表	最近 3 年度及申請年度最近期財務報表應由臺灣之會計師查核簽證或核閱。	

項目	第一上市	第一上櫃
	2013 年起全面適用 IFRS 國際財務會計準則編制財務報表。(註)	
其他	於上市(櫃)掛牌日起至其後二個會計年度持續委任主辦推薦證券商協助遵循國內證券市場規範	
註：2013 會計年度起第一上市(櫃)公司各季之期中財務報表應經會計師核閱、提報董事會並公告投資大眾。		

聯德控股董事長指出，回台第一上市（掛牌 F 股）四年，年營收從人民幣十一億成長到卅一億(約新台幣一百億元)。聯德控股原本是在昆山郊區的一座小型沖壓廠，申請上市，對企業來說是「組織再造、脫胎換骨」，成功上市後，聯德控股透過再次增資與發行可轉債，四年內共募得 7.5 億台幣，讓聯德控股可以擴充產能，還搬進昆山工業區。此外，原本有家美國客戶認可聯德控股的技術，但在下單前要看三年財報，看完後決定不下單，因為該客戶一筆訂單是聯德控股一年營業額，擔心聯德控股無法承擔風險。成功上市後，聯德控股再把財報給客戶看，終於拿到這筆大訂單。透過股票上市，聯德控股建立了限制型股票與員工分紅制度，不但留住許多重要人才，還找到更多好人才。與大陸申請 A 股上市相較，審查時間難以預期，與臺灣的上市流程的明快不同。

## 二、議題二-台商轉型之機會與挑戰

### (一)十三五、FTAAP、一帶一路下台商新機遇

#### ➤ 十三五規劃

中國大陸訂定「十三五」規劃編制工作電視電話會議於 2014 年 4 月 17 日在北京召開會議，啟動以及部署「十三五」(2016 年至 2020 年)規劃工作；此外，1953 年至今，大陸已完成 12 個 5 年規劃（前 10 個為 5 年「計劃」）

的編制工作。「5年規劃（計劃）」被各方視為觀察大陸國民經濟發展的重要窗口。在經濟貿易趨勢下，「十三五」規劃將面臨實現 2020 年任務目標的壓力。

國家規劃編製主要分為三大階段，今年的重點工作是前期研究、起草基本思路、啟動相關規劃編制、推動規劃立法相關議題等。

強調重點為中長期規劃是推進國家治理體系和治理能力現代化的重要手段，是健全調控體系的著重的重點目標。面對深刻變化的世情國情，面對全面深化改革的歷史重任，規劃編制工作必須與時俱進、改革創新，在規劃性質和功能定位、規劃編制方法和程式、規劃內容和表現形式等各方面積極探索、大膽創新，強化全球視野和戰略思維，正確處理好政府與市場的關係，科學設定規劃目標指標，積極推進市縣規劃體制改革，堅持開放民主編制規劃，使「十三五」規劃更加適應時代要求，更加符合發展規律，更加反映人民意願。

十三五規劃起草大致時間表

2014/4/17	全國「十三五」規劃編製工作電視電話會議在京召開，宣佈啟動編製「十三五」規劃編製。
2014/8 月底前	25 個重大課題完成最終研究報告。
2015 年秋	中共中央全會提出關於「十三五」規劃的建議。
2015 年底	出台「十三五」規劃綱要;爭取完成發展改革法的立法工作。
2016/1 左右	完成「十三五」規劃的文本起草，上報國務院。
2016/3/1	提交全國兩會審議。

而十三五規劃的各項經濟指標及其目標，可分為以下幾點

1. 經濟增長：定調中高速，GDP 目標底限設定為 6.5%。
2. 人均 GDP：2020 年將達到 1.25 萬美元
3. 縮減貧富差距：使中國現有標準下 7000 多萬貧困人口全部脫貧。
4. 建成小康社會：2020 年實現國內生產總值和城鄉居民人均收入比 2010 年翻一倍。
5. 10 大重點突破：保增長、轉方式、調結構、促創新、農業現代化、改革體制機制、協調發展、生態文明、民生、扶貧。
6. 五化同步：新型工業化、城鎮化、信息化、農業現代化和綠色化。
7. 三大國家區域發展戰略：推進京津冀、一帶一路和長江經濟帶。

大陸十三五計畫，帶動的相關商機可分為下列七大領域

#### 1. 環保

加強水汙染、大氣汙染及土壤汙染等治理，預計帶動 17 兆人民幣投資。

#### 2. 醫藥

研發出 30 款新藥，其中 8-10 款為原創新藥、20-30 款化學藥國際化、20-30 款臨床及需用藥。

#### 3. 新能源

2020 年水電裝機目標 3.5 億千瓦、風電 2 億千瓦、太陽發電 1 億千瓦、核電 5800 萬千瓦。

#### 4. 鐵路

鐵路新建設 2.3 萬公里，總投資 2.8 兆人民幣。

#### 5. 全面二胎

2016 年起的四年人口淨增加 1358 萬人，帶動相關投資 1300 億人民幣。

#### 6. 機器人

推動工業機器應用人在原材料(輪胎、陶瓷)、危險作業行業(民爆)、金屬工業

(鍛造、鑄造)、國防軍工、家庭輔助類等，估計市場規模超過千億人民幣。

## 7. 新能源汽車

2020 年新能源車累積產量 500 萬輛、60%的自用新車達到每公升汽油可行駛 20 公里。

### ➤ FTAAP(Free Trade Area of the Asia-Pacific)

2014 年在北京的 APEC 領袖會議。中方為了實質增進 APEC 的效能，為亞太經濟的長遠發展提供強有力保障，因此提出強化亞太自由貿易區 (FTAAP) 的大策略。

中方希望藉由 FTAAP 整合 TPP 與 RCEP 兩個世界最大自貿區，進行互動，來促進貿易，發展經濟。FTAAP 因具包容性與 TPP 和 RCEP 不是競爭關係，而是繁榮共生的合作夥伴關係。FTAAP 可以推動全球貿易發展，也為開發中國家提供貿易上的便利往來，並注重基礎設施，建設發達其社會。這與大陸的頂層設計「一帶一路」，推展「亞投行」、設「絲路基金」，促進基建出海、高鐵外交等相輔相成。因此 FTAAP 可以利人利己，發揮 APEC 在推動區域一體化方面的協調和領導作用，落實 APEC 自貿區的典範精神。FTAAP 的提出討論，標誌著亞太區域經濟整合已經邁出新的步伐，我們也應善用這個機會。

TPP、RCEP 及 FTAAP 的比較(2014 年)

	人口(億)	佔世界人口比例 %	GDP (萬億美元)	佔世界 GDP 比重 %	人均 GDP (美元)	佔全球貿易比重 %
TPP	8.05	11.1	28.0	36.3	34,821	25.3
RCEP	34.53	47.9	22.6	29.2	6,539	28.4
FTAAP	28.25	39.2	44.1	57.0	15,604	48.7

註：

TPP 包括澳洲、文萊、加拿大、智利、日本、馬來西亞、墨西哥、新西蘭、秘魯、新加坡、美國和越南

RCEP 包括東盟十國、澳洲、中國、日本、韓國、印度和新西蘭

FTAAP 包括澳洲、文萊、加拿大、智利、中國內地、香港、印尼、日本、韓國、馬來西亞、墨西哥、新西蘭、巴布亞新幾內亞、秘魯、菲律賓、俄羅斯、新加坡、台灣、泰國、美國和越南

資料來源：國際貨幣基金組織、世界貿易組織

## ➤ 一帶一路

2013年9月和10月,中國國家主席習近平在出訪中亞和東南亞國家期間,先後提出共建「絲綢之路經濟帶」和「21世紀海上絲綢之路」的重大倡議,得到國際社會高度關注。中國提出兩個符合歐亞大陸經濟整合的大戰略:1、絲綢之路經濟帶戰略;2、21世紀海上絲綢之路經濟帶戰略。兩者合稱「一帶一路」戰略。2014年11月亞太經濟合作會議在北京召開時,習近平藉由此國際場合正式提出,並宣布籌建「亞洲基礎建設投資銀行」。



「一帶一路」沿線經過了亞、非、歐 26 國，合計 44 億人口、21 兆美元的經濟規模，十年內將陸續投資 1.6 兆美元經費在公路、鐵路、港口、油管、橋樑、輸電網路、光纜傳輸等大型基礎設施，將衍生龐大商機，因而受到周邊國家高度重視。為資助這些投資，北京籌設了 1,000 億美元的亞洲基礎建設投資銀行、400 億美元的絲路基金、1,000 億美元的金磚國家開發銀行、人民幣 50 億元的海上絲綢之路銀行。其中基礎建設銀行和金磚國家開發銀行，都將由北京出資半數 500 億美元主導，21 國已簽約參與籌

備，其餘基金由北京全出。由於幾乎由北京主導，類似二次戰後美國為復興歐洲所創的「馬歇爾計畫」，因此「一帶一路」也被外界稱為「中國的馬歇爾計畫」。

大陸提出這個大戰略，有下列幾個原因：一，過去為維持高度成長所投資的過剩產能，必須尋求去化；二，中國累積的外匯存底過大，若無法有效運用，將成為閒置資金；三，大陸能源和礦物的國外來源及通路過於集中，需利用策略加以分散；四，產業過於集中於沿海，承擔了過大的風險，有必要藉策略往內地分散。這個大戰略剛好和周邊國家，特別是東南亞、中亞、西亞、非洲國家亟欲發展經濟卻苦無資金的狀態一拍即合，反應異常熱烈；甚至連有領土爭議的越南、菲律賓也熱切希望列入投資對象。

這個計畫如果能順利推動，將成為近年來北京熱推「中國夢」具體實現的操作性路徑，也為中國大陸「和平崛起」奠定了最佳的宣傳基礎，可以對美國「重返亞洲」、「圍堵中國」提供絕佳的支援屏障。

### ➤ 台商新機遇

未來兩岸應以深化兩岸產業合作，避開紅海為原則，合作型態將由低附加價值的「加工貿易」與「組裝代工」模式，走向高附加價值的「新型產業合作」模式。「新型產業合作」就是 2.5 級產業，也是「生產服務業」。批發、零售、物流業及加盟連鎖事業結合大陸投資設廠的台商將可發揮更大的優勢，因為文化、語言上之相通，容易成功在各地布局，產生通路、及進入市場。兩岸也可攜手建立物流、批發零售、連鎖加盟事業等型態與品牌，可為兩岸產業合作開創成果。

## (二) 台商如何善用臺灣優勢進行產業升級、應對大陸環境變化

### ➤ 臺灣優勢

#### 1. 發展精緻性產業，帶動產業升級

大不一定是優勢及有競爭力，大船難調頭，小船具有靈活彈性，臺灣企業應朝向比質不比量的營運模式。如：銀行業不比總值，臺灣銀行的 ROE 高於招商銀行，製造業不比成本，而是比品質與服務。

## 2. 服務差異化，提高產品毛利率

未來產品的差異化將越來越少，尤其硬體部分，軟實力將決定企業是否能夠勝出的關鍵。

## 3. 資本市場穩定與國際接軌，IPO 審查時間快

大陸因企業眾多，IPO 排隊時間長，審查時間久(3-5 年)及投入成本高(千萬人民幣)，臺灣制度相對健全且國際市場接軌，審查時間快速(6 個月內)，IPO 後籌資相對便捷，且享有不錯的週轉率、本益比及殖利率。

## 肆、心得與建議

近年來由於大陸經濟成長放緩及人力成本的提高，讓許多台商逐漸離開大陸市場轉向東南亞新興國家，加上中國為了加速其本土產業快速成長，近期以大量銀彈向全球科技業進行參股與收購，藉此縮短學習曲線，也讓許多台商莫不嚴正以待，然而，大陸廣大的市場，無論是內部或投資需求，對台商而言，仍是一個不可或缺的市場，因此，可想而知，台商對於這個市場真的是又愛又恨。

「亞太自由貿易區」(FTAAP)的成立，配合「亞投行」的創設，兩者的相輔相成，配合近期 IMF 已將人民幣納入特別提款權(SDR)，更將有助於推動全球貿易活動發展，使亞太地區未來逐步成為全球最大的經濟體，並使人民幣邁向國際化之目標。

本次研討會，除了分享近期大陸資本市場現況，如：資本註冊制及新三板現況等，亦針對「十三五計畫」、「一帶一路」及紅色供應鏈的影響進行探討，此外，對於兩岸目前 IPO 制度與大陸台商如何思考對於兩地進行 IPO 的看法與經驗進行討論。

在大陸產業來勢洶洶下，台商不應該只是想跟大陸產業進行一對一、硬碰硬的對抗，因為在龐大的經濟體與國家政策扶植下，這無異只是以卵擊石而已，要如何利用現有的優勢，藉由發展更具有特色及差異化的產業，利用跨產業間的合作來提升本身競爭實力，走向世界。

沒錯，產業升級或轉型、走向精緻性服務，或許真的不是短期就可以見到成效的及達到的，然而，臺灣不能在全球經濟地位上缺席，這是所有臺灣企業不得不走的一條路。所幸，臺灣企業無論在硬體或軟體，經過幾十年努力，我們已建立深厚的基礎，並握有一些籌碼，如何利用這些籌碼去贏得更多財富(機會)，有賴全體企業(人民)或政策的努力。

# 伍、附錄

## 研討會場照片



## 陸、資料來源

1. <http://www.twse.com.tw/ch/index.php> 臺灣證券交易所
2. Bloomberg 彭博新聞社
3. <http://www.dois.moea.gov.tw/main.asp> 經濟部投資業務處
4. <http://www.sac.net.cn/> 中國證券業協會