

# 聚陽 前6月稅前每股賺4.8元

稅前盈餘年增4.18%，Q3進入旺季，下半年獲利優於上半年

記者袁延壽／台北報導

亞洲地區客戶接單成長，加上原物料價格下跌、成本降低，紡織成衣代工大廠聚陽（1477）自結上半年稅前盈餘8.13億元，年增率4.18%，每股稅前盈餘4.8元；聚陽指出，下半年的出貨單價及數量都會提升，營收獲利應會比上半年好。

聚陽6月業績淡季不淡，營收14.94億元，年增率46.3%。這是上半年獲利成長動力。

聚陽指出，亞洲地區客戶接單成長，布料等原物料價格略降、生產成本下滑，讓上半年出貨的單價雖比去年同期減少，整體的營收獲利還是小有成長。

由於全球機能性服飾成為主流，聚陽近年來積極投入研發、創新，逐漸提升出貨單價，今年下半年手中訂單出貨就可看到成果逐漸顯現。

聚陽指出，第3季進入成衣代工旺季，且冬衣開始進入交

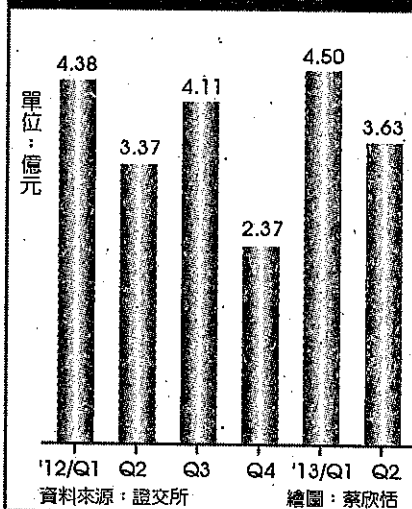
貨高峰，不僅可對業績成長帶來挹注，ASP也會優於上半年。

依法人預估，聚陽下半年的毛利率會比上半年提升1.5個百分點以上。

聚陽柬埔寨新建成衣廠，桃園大園廠、越南布廠等擴建工程，集中於7、8月試產，將再添下半年營運動能。

同時，聚陽為應付世界前三大國民品牌的訂單，印尼新廠同樣於第3季陸續投產，在新產能陸續在下半年開出後，業績可望大有斬獲，下半年成長動能可期。

聚陽稅前淨利



●受惠亞洲地區客戶接單成長，聚陽6月業績淡季不淡。  
圖／本報資料照片

聚陽上半年出貨已達532萬打，如以今年全年出貨1100萬打目標估算，上半年達成率已達48%。

聚陽表示，今年出貨1,100萬打目標將可達陣。可以預期的是，下半年的獲利表現一定

會優於上半年。

法人認為，聚陽在機能性衣著風潮下，產品線往高毛利衣料訂單移動，ASP（平均接單價）欲小不易，在持續擴廠下，出貨量、獲利均可望有不錯的表現空間。

聚陽昨日股價下跌2.5元，以177元作收；但在聚陽第3季進入旺季，且接單能見度已達第4季，對於將於今日除息，每股配發6.14元現金股息，市場對聚陽能順利拉出填息行情，多抱持正面態度。

# 王文潮：高油價利多 台塑化Q3不悲觀



## 埃及政局不穩油價漲、歐美持續寬鬆政策

〔記者張慧雯／台北報導〕近日來受埃及政局不穩影響，國際原油價格走高，前台塑化（6505）董事長、現任南亞光電董事長王文潮（見圖，記者張慧雯攝）表示，國際原油上漲，主要是和政治、天災等因素有關，油價走高有助於台塑化的營運，不敢說第3季會比第2季好，但應該不會太差，不用

太悲觀。

王文潮昨日以中正高爾夫基金會理事長的身分，參加「中正盃女子高爾夫公開賽」賽前記者會，被問到有關於景氣、塑化下半年走勢，王文潮稱，「現在這些都不歸我管，不過油價走高對台塑化有利」。

王文潮指出，高油價對煉油業來說，可發揮穩定營運的功

能，再加上美國和歐洲等國目前仍維持寬鬆貨幣政策，對台塑化來說當然是好消息，短線看來，油價要跌並不容易。

至於中國方面，王文潮則說，中國固然是台塑很大的市場，但目前影響最大的則是海峽兩岸經濟合作架構協議（ECFA），如果石化業無法納入，等其他地區都加入東協而

免關稅時，台塑根本就無法和其他人競爭，此外，他也提到，中國的綠能產業還有很大的挑戰，以目前來說，太陽能、發光二極體（LED）等產業都還很辛苦，LED上游的晶粒尚稱良好，主要是有背光的需求，但是做照明的就很辛苦，而太陽能電池目前價格仍無法損益兩平。

## 南亞EG4廠月中復工 Q3看好

〔記者羅倩宜／台北報導〕外資摩根士丹利證券表示，南亞（1303）的6輕EG4廠，預訂7月中復工，MEG（乙二醇）產能提升，第3季旗下的石化、電子、纖維等事業部都將持續成長。

大摩指出，南亞第2季營收成長平淡，公司方面表示是因EG4廠產能（每年72萬噸，占總產能40%）中斷所致，不過7月中旬即將重啟生產。大摩認為，在EG獲利減少的狀況下，

第2季營收放緩並不意外，所幸來自台塑化（6505）的衝擊較預期溫和。台塑化因煉油設備歲修，第2季營收下滑。另外，來自DRAM的營收貢獻也有助於減緩南亞的獲利下滑。

大摩認為，目前南亞的獲利主力仍在台灣及美國，中國地區雖有錢荒等總體變數，不過預料可以保持與第一季相去不遠的微薄獲利。此外，南亞的EG4廠雖然頻頻中斷生產，不過技術問題似乎已完全解決，

未來運作應可更順利。南亞也計畫未來2-3年內，在美國德州設立乙二醇廠，年產能上看72萬噸，由南亞百分百持股，直接享受集團乙烷裂解的低價料源。

另一方面，南亞持股近4成的南科（2408），其DRAM合約價是根據前3個月的平均價格，由於第2季DRAM走勢堅挺，第3季來自南科的獲利貢獻也不弱。

102. 7. 17

自由時報

# 開發中亞洲國家 欲振乏力



## 亞銀下修經濟成長預測，中國大降0.5個百分點

記者林佳誼／綜合外電報導  
亞洲開發銀行（ADB）周二宣佈全面下修開發中亞洲國家今、明2年的經濟成長率預測，估計今年成長6.3%，明年6.4%，都較4月調查水準調降0.3個百分點。而區內經濟龍頭中國的今、明兩年經濟預測，更一口氣調降0.5個百分點。

相較於這份最新的亞洲發展前景報告，4月份時，ADB本預期今年開發中亞洲經濟成長率可達6.6%，明年則加快至6.7%。

ADB解釋，這是因為「儘管先進經濟體前景略有改善，但是在2013年上半年，開發中亞洲仍是欲振乏力。」

其中最值得注意的是，亞洲最大經濟體的中國，今年經濟「保8」破功，預料僅將成長7.7%，明年更將放緩為7.5%，分別低於前次預測的8.2%和8.0%。

ADB並指出，5月份中國的投資成長放慢腳步，再加上6月間的「錢荒」使得金融機構更趨保守，恐將導致今年投資力道益發疲軟。

不過ADB仍肯定中國的內需市場是經濟亮點，如薪資持續成長、消費信心居高，以及零售抬頭等，都是正面指標。

話雖如此，受到中國經濟冷卻的連帶衝擊，包含台、港、韓與中國在內的「東亞區」，今年整體經濟成長率預測值由

前次的7.1%，下修為6.7%，明年亦同樣由7.1%下修為6.7%。

ADB指出，東亞各國遭到下修，主要原因是中國經濟成長趨緩，以及已開發經濟體需求亦持續疲弱，這種情形在台灣和香港尤其明顯。

另外，南亞最大經濟體印度的經濟成長預測，亦遭到下修。如今ADB預估今年印度將成長5.8%，明年則是加快至6.5%。

所幸在經濟成長一片低迷，再加上國際原物料價格回檔的影響下，ADB預期開發中亞洲的通膨壓力可望舒緩，這有助於提供各國央行更多政策操作空間。

### ADB最新經濟成長率預測

地·區	2013 (%)	2014 (%)
開發中亞洲	6.3 (6.6)	6.4 (6.7)
東 亞	6.7 (7.1)	6.7 (7.1)
中 國	7.7 (8.2)	7.5 (8.0)
東 南 亞	5.2 (5.4)	5.6 (5.7)
東協5國	5.2 (5.4)	5.6 (5.7)
南 亞	5.6 (5.7)	6.2 (6.2)
印 度	5.8 (6.0)	6.5 (6.5)
中 亞	5.3 (5.5)	6.0 (6.0)
太平洋區	5.0 (5.2)	5.5 (5.5)

註1：（）內為前次預測值。圖/路透

註2：東亞區包含中國、香港、台灣、南韓與蒙古。

來源：ADB

製表：林佳誼

## 中經院兩岸服貿協議經濟評估

## 台對陸服務業出口 增長37%

記者陳碧芬／台北報導

針對兩岸服務貿易協議的經濟評估，中華經濟研究院昨晚說明，認為評估報告中，推估我國對大陸服務業出口，將可增長新台幣120億元，成長37%，服務業總產值亦可增加近新台幣120億元，就業機會增加近12,000人，中經院長吳中書表示，這才是反映出我方在協議中可獲得的經濟效益所在。

中華經濟研究院WTO及RTA中心副執行長李淳強調，「WTO」加上「超外資」的經濟自由化，才是兩國協議FTA所期待的效益，可是兩岸服務貿易協議的開放程度，非但沒有「超外資」的承諾，最多等同外資，甚至有22項連一般外資的待遇都不及，在互惠原則下，陸方對我之開放也因此有所限制。

中經院表示，服貿協議中，特別是佔服務業產值比重高的幾個主要服務業，包含第一類電信、銀行、證券、保險、營造工程等，產值佔我國GDP比例接近15%，但

在本次服務貿易協議中，若不是完全未開放，如第一類電信就沒有，不然就是僅有極小幅度的開放，而這些產業，陸方對我的「超外資」開放程度，亦非常有限，因此要從這些產業取得經濟效益，會是有限的。

可是，吳中書認為，兩岸服務貿易協議「實際」的多項開放項目，包含空運、海運、觀光、金融等，經該院仔細評估，結果呈現出正向效益之大趨勢，加上我國近6年來對全球服務貿易金額

成長1.5倍，由新台幣300億元成長至490億元，該院目前推估對中國大陸之服務業出口，潛在成長37%，可能只是保守的最小效益值。

吳中書說，其實服務貿易協議兩岸都只踏出了一小步，雙方需要更多回合的談判與自由開放，國人不可能一方面想追求經濟效益的擴大，一方面又拒不開放。

## 梁國新：對陸資開放

## 不要前怕虎後怕狼



記者潘羿菁／台北報導

兩岸服貿協議對台灣的產值貢獻低，外界批評不斷，經濟部次長梁國新昨回應，數字小並不是問題，代表我國對陸資採取漸進式開放，但社會大眾不應存在「前怕虎、後怕狼」的心態，應該堅定信心持續貿易自由化。

中經院公布評估報告，服貿協議僅能為我國實質產值增加0.025%~0.034%，引來各界質疑，談判效益太低，又何必開放。梁國新就批評表示，社會應該要堅定信心，持續走自由貿易的路，不應有前怕狼、後怕虎的心態。

## 藍綠：服貿文本要逐條審查

記者譚淑珍／台北報導

服貿協議文本該如何審？立法院藍綠黨鞭16日異口同聲地指出，將依朝野協商共識，在委員會中逐條審查。

立法院在6月25日就服貿協議進行朝野協商決定，採實質審查，也就是在委員會中逐條、逐項審查。也因此，民進黨書記長吳秉叡再次

強調，服貿協議關係百姓重大，臨會處理原則就是：委員會審查、朝野協商、逐項表決，「每個步驟都少不了」。

國民黨政策會執行長林鴻池也指出，朝野協商結論，就是臨會處理服貿協議的原則，也就是從委員會開始逐條、逐項的實質審查。

記者廖珪如／台北報導

在「兩岸服務貿易衝擊評估」15日出爐後，民進黨團昨（16）日要求黨籍委員，要力阻服貿協議第2次臨時會通關。據悉，民進黨將動用全力讓服務貿易協議「付委審查」，不讓國民黨在立法院第2次臨時會交由院會逐條逐項表決。

中研院

# 若QE退場 台GDP難保2

全球還有3大利空罩頂，將台灣今年GDP年增率下修至2.35%

記者陳碧芬／台北報導

中研院經濟所研究員周雨田昨(16)日表示，今年經濟處於「高度不確定下的緩慢復甦」，下半年全球還有3項不確定因素，包括美國量化寬鬆(QE)退場使資金緊縮，大陸等新興市場動能嚴重減緩，加上歐元區的經濟衰退延宕，台灣GDP年增率最壞狀況，恐會出現無法「保二」。

中研院經濟所昨天公布2013年全年GDP年增率預測值修正為2.35%，較去年底預測的3.05%減少0.7個百分點。中研院經濟所指出，在考慮預測誤差和各式不確定因素等情況下，今年GDP成長率的50%區間預測，中間值為2.35%，各有25%的機率會達到最高的3.71%，和最低的1.13%。

周雨田解釋，根據Oxford Economics模擬美國QE提早退場，對美國經濟的影響，會較基線預測2014年GDP下降0.25%、2015年減少0.6%；加諸金磚四國等新興國家成長動能也持續放緩，如大陸GDP年增率今年掉到僅7.1%、明年6.6%，對於倚賴出口、外貿導向的台灣，衝擊最大。

周雨田指出，我國今年經濟情勢主要受到全球貿易趨緩嚴重拖累，IMF連續下修世界商品及服務貿易年增率，歐洲、新興市場需求下滑，導致我國

上半年對外貿易表現不如預期，商品出口僅成長2.2%，進口則是接近零成長。

他指出，雖然預估下半年表現會優於上半年，但是去年第三季創下單季出口總額最高紀錄，意味著今年第三季將面臨高基期的挑戰，加上預期中國大陸經濟降溫的情況下，我國下半年的貿易表現仍充滿著變數。

周雨田表示，但在眾多壞消息傳出的同時也有好消息，美國、日本經濟都呈現穩定復甦，經建會景氣領先指標已連續11個月走揚，顯示下半年成長動能可望有所改善。

該所預測的台灣今年GDP年增率，第一季初估值1.67%已從主計總處公佈數據佐證，第二季預測值為2.62%，第三、四季則為2.41%、2.66%，呈現相對穩定；全年CPI年增率估有1.24%，民間消費則為1.26%，民間投資也可看到持

### 今年台灣整體經濟預測

項目	年增率(%)
GDP	2.35
民間消費	1.26
民間投資	6.34
政府投資	-6.36
貿易順差	4.23
消費者物價指數	1.24
躉售物價指數	-1.81

註：7月16日修正 整理：陳碧芬  
資料來源：中研院經濟所

### 研究機構預測 台灣今年GDP成長

機構	預測值(%)
中研院經濟所	2.35
元大寶華綜經院	2.47
台灣綜合研究院	2.14
中華經濟研究院	3.63
台灣經濟研究院	3.71

資料來源：各機構整理：陳碧芬

續成長。

中研院經濟所認為，政府已注意到面臨的潛在風險，為提振出口動能，除了持續推動既有的拓銷措施，還額外展開多項爭取訂單的措施；因此對於下半年經濟展望仍保持審慎樂

觀的看法。

因此，在考慮物價因素調整後，預估全年實質商品及服務輸出年增率達4.93%，實質商品及服務輸入年增率預估為5.17%，且貿易順差可望實現4.23%的年增率。

## 黃文榮升貿協秘書長

【記者黃文奇／台北報導】外貿協會秘書長職務昨（16）日交接，由副秘書長黃文榮接任；他表示，上任第一步將先行完成大陸設點，包括廣州、青島兩個沿海城市將優先規劃。

外貿協會董事長王志剛昨日主持該會秘書長交接典禮，並監交印信交接。一般認為，黃文榮上任後，將依過去主導大陸業務經驗，繼續開拓兩岸經貿新局面。

貿協成立於1970年，為經濟部轄下財團法人單位，主要協助台商拓銷海外市場，過去在烽火外交時代，一度扮演外交尖兵角色，屬於準部級單位，因此董事長往年多由經濟部長兼任，而貿協秘書長屬總經理角色，貿協多年行秘書長制，因此秘書長對貿協重要性不言可喻。

黃文榮任副秘書長時主導貿協在大陸業務，熟悉大陸經貿、市場，近年辦理台灣名品展已經超過25場，均獲得高度評價。

黃文榮昨日表示，兩岸設代表處由貿協搶下頭香，其中六個代表處除了已完成設立的上海、北京外，下一步將繼續設立其他四個據點，並將優先規劃廣州、青島等沿海城市，若順利年底前可望完成。至於時程，黃文榮說，按規劃，今年應該要全部完成設處，換言之，年中就應該設立四個代表處；目前雖稍有延宕，但青島、廣州申請設處的文件已遞到大陸商務部，應該很快會有結果。

此外，貿協秘書長交接也牽動內部人事異動，由於黃文榮遺缺由原拓展處長王熙蒙接任，王熙蒙留下的拓展處首長位置，目前傳出將由上海代表邱揮立出任。

至於邱揮立留下的代表處首席代表一職，貿協內部原以現任拓展處大陸組組長梁芷菊呼聲較高。但黃文榮昨日表示，目前仍研擬中，派駐人選仍未確定；梁芷菊昨日也表示「尚無規劃」。貿協內部指出，雖梁芷菊近年在大陸辦展精明幹練頗受好評，但由於上海屬一級代表處，職務等同國內處級單位，若由組長出任則等同高升，因此若有更資深的同仁，則考量公務倫理可能另行指派。

已經在昨日退休的前秘書長趙永全，在該會工作即42年，可謂創會元老，並任秘書長11年，是除了創會秘書長武冠雄外，在位最久的秘書長；王志剛力稱趙有「調和鼎鼐」的能力，並有「忠孝謙誠」的人格特質。

# 3利空若爆 今年GDP下探1.13%

## 中研院：慎防QE提前退場、大陸經濟成長率硬著陸、歐元區惡化等最壞情況發生

洪凱音／台北報導

中央研究院昨公布2013年經濟成長率，從去年底預估的3.05%下修至2.35%，下修幅度高達0.7個百分點；研究員周雨田表示，若美量化寬鬆(QE)提前退場、中國大陸經濟成長率硬著陸(如7%以下)以及歐元區經濟惡化等三個最壞情況發生，台灣經濟成長率不僅面臨「保2」危機，甚至可能下探至1.13%。

中研院進一步分析這次下修經濟成長率的原因，主要是民間消費不振、實質薪資無明顯增長、外資對台投資也呈現降溫，加上下半年國際情勢仍不明朗

，包括新興國家為首的中國大陸經濟成長動能是否持續降溫、歐元區何時能走出衰退困境以及美國的復甦力道是否穩健，這些不確定因素都將牽動台灣

下半年的經濟表現。

不僅中研院大幅下修經濟成長率，主計總處也於日前下修預估值至2.4%；中研院表示，進入第2季後，愈來愈多預測機構對經濟成長率看法轉為保守，就連國際貨幣基金(IMF)也於上周將今年全球經濟成長預測值調降至3.1%，甚至對下半年註解「困難加劇」。

中研院認為，接下來要緊密觀察的是美國貨幣寬鬆政策走向；周雨田預估，QE應不會在9月全面退場，一定是階段性的退場，

但後續影響是先進國家熱錢回流，進而影響以出口、外貿為主的國家，台灣很難置身於外。

對台灣影響另一個不容忽視的因素，中研院認為，若中國大陸經濟成長率放緩至6.5%以下，而台灣出口至大陸占總出口40%，對台灣經濟成長衝擊最大。

中研院預估，今年第2季至第4季的經濟成長率分別為2.62%、2.41%和2.66%，分別較上次的預估值下修0.3、0.76和1.13個百分點。

## 台經院：今年最壞就這樣了

鍾惠玲／台北報導

中研院經濟所下修台灣今年經濟成長率預測，台經院景氣預測中心主任孫明德昨日則表示，現階段各單位的預測，大多在主計總處公布的2.4%上下約1個百分點內，由於6月出口與股市表現不錯，目前看來往來下再大幅調整機率不大。

今年2月時，主計總處預估台灣今年經濟成長率為3.59%，不過5月下旬時，宣布下修1.19個百分點，降為2.4%。

由於兩岸經貿往來密切，孫明德指出，根據2005年至2012年的統計資料分析，中國全年經濟成長率每降低1個百分點，台灣的經濟成長率同步下降0.9個百分點，甚至1個百分點。不

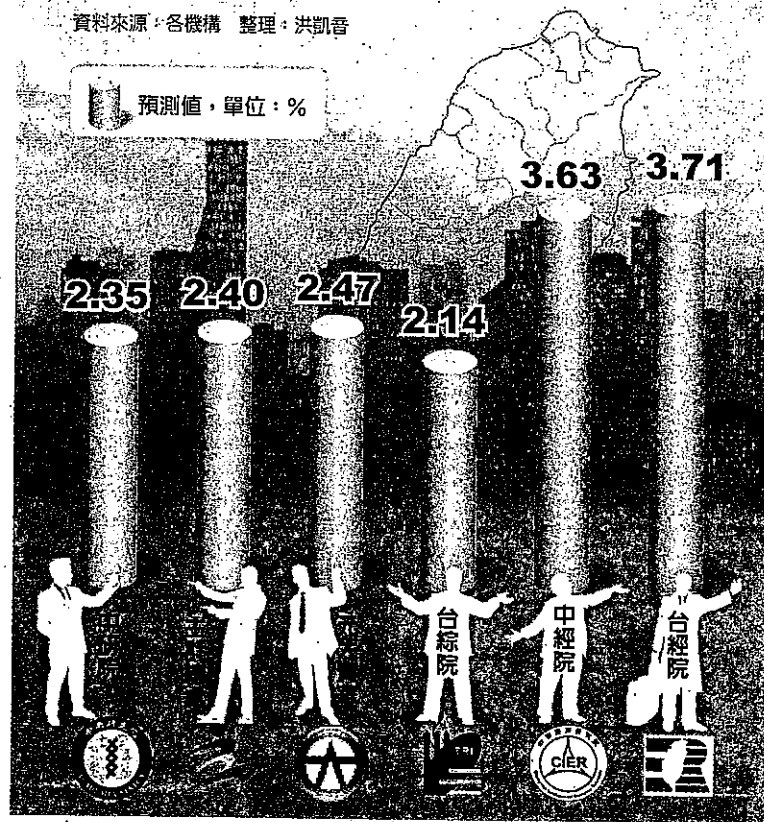
過目前中國官方對外宣示今年經濟成長率的下限為7.5%，所以發生硬著陸的機會不大，應該不至於有相關疑慮。

至於美國方面，孫明德認為，美國聯準會最近2次發言的態度不同，感覺上內部意見仍有分歧。原則上美國經濟若復甦得快，量化寬鬆(QE)就會較快退場，反之亦然，目前看來，美國經濟屬於緩慢復甦，因此QE應該沒那麼快退場。

歐洲部分，由於歐洲央行維持無限期量化寬鬆政策，所以市場情勢沒有再繼續惡化。只是，孫明德提到，日本經濟表現不錯，可惜不是台灣的主要出口國家，因此台灣受惠程度有限。

## 各機構預測2013經濟成長率

資料來源：各機構 整理：洪凱音



## 搶救悶經濟

經濟部為舒解悶經濟，串連台北、新北、桃園、台中、台南、高雄六都，舉辦「2013台灣購物節」活動，全台兩萬商家提供十萬項優惠，預期可創造兩百四十億商機；圖為女模展示「2013臺北購物饗宴」的時尚包款。(方濱哲攝)