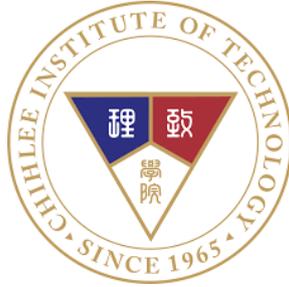


致理科技大學財務金融系  
財金實務專題



中美貿易戰對台股影響

指導老師：周茂柏

學生：

余承翰、林柏璋

黃瀚唯、吳偉鉞

林庭平、楊庭誌

中華民國 108 年 4 月 12 日

# 目錄

壹、前言	P. 1
一、研究背景	P. 1
二、研究動機	P. 1
三、研究目的	P. 1
貳、中美貿易戰	P. 3
一、起因	P. 3
二、過程與發展	P. 4
三、對台影響	P. 5
參、研究方法	P. 11
一、研究假說	P. 11
二、事件分析法	P. 11
三、加權指數異常報酬率	P. 15
肆、結論	P. 18
一、股價方面	P. 18
二、中美方面	P. 18
三、台灣方面	P. 18
伍、參考資料	P. 19

# 圖目錄

圖 1 加權指數日線圖	P.6
圖 2 景氣對策信號 VS 加權指數	P.7
圖 3 台灣出口電子零組件	P.7
圖 4 中國鋼鐵 PMI 指數	P.8
圖 5MM 原油基本面指數	P.8
圖 6 電器電纜類指數	P.10
圖 7 電子機械類指數	P.10
圖 8 貿易戰三階段發展過程	P.11
圖 9 台灣加權指數初期	P.12
圖 10 費城半導體初期	P.12
圖 11 台灣加權指數中期	P.13
圖 12 費城半導體中期	P.13
圖 13 台灣加權指數末期	P.14
圖 14 費城半導體末期	P.14
圖 15 加權指數異常報酬率	P.16
圖 16 加權指數異常報酬率	P.16
圖 17 加權指數異常報酬率	P.16
圖 18 加權指數異常報酬率	P.17
圖 19 加權指數異常報酬率	P.17
圖 20 加權指數異常報酬率	P.17

# 壹、前言

引發全球關注的中美貿易戰，是否有身在五里霧中的感覺？是什麼樣的利益衝突造就戰爭的開端？雙方各自為了自身的利益做了什麼決策，造成經濟動盪，引起全世界的關注？

這場貿易戰成為投資人心中放不下的大石，風險性資產遭殃，台灣身為鄰近國家之一，多數產業依靠著中國。而台股在這其中是否受到了拘束？這些條約對台股有什麼影響？指數先行、事件分析法中是否早已暴露出報酬異常，種種事件對台灣真的有嚴重的影響嗎？

## 一、研究背景

在經濟全球化下，國與國之間的經濟狀況有著密不可分的關係，然而中、美兩國為世界前二大經濟體，牽一髮而動全身，雙方在貿易戰的一舉一動都將造成全球經濟市場的波動，這又會對台灣股市及產業造成什麼樣的衝擊呢？

## 二、研究動機

現今投資人最關心的財經議題，莫過於中美貿易戰了。貿易爭端開始後，各國股市暴跌，3月22日美國道瓊指數下跌724點，進而擴大到亞太地區跌幅超過4%，隨即避險資金日圓和黃金價格大漲，而貿易戰的主要手段，便是透過增加徵進口貨品的關稅來向對方施加壓力。進口商為了維持自身利潤極大化，想當然爾會以提高價格應對，隨之而來的便是物價的提升，加劇兩國的通貨膨脹。臺灣作為一個以出口導向的國家，企業勢必會受到正反兩面的影響；投資人方面，面對著全球經濟景氣明顯下滑的趨勢，是否能將危機化作轉機，替自己開創最大利潤，所以我們進而研究台股波動。

## 三、研究目的

### （一） 了解中美兩方在貿易戰中採取了哪些動作

對中國而言，貿易戰是一個全新的領域，但對美國來說，這是家常便飯。過去百年來，美國曾與多國挑起貿易戰，最頻繁的就是日本。現在中

國的處境與當年的日本出奇地相似，當時日本在經歷貿易戰後進入了二十年的經濟停滯。不曉得這次中國是否將會步上日本的後塵？

## （二） 探討貿易戰對台灣產業造成哪些衝擊

《商業週刊》針對在中國設廠產品出口至美國的台商進行調查與訪談，這是中美貿易戰後，台灣第一份有關台商衝擊的調查報告。受調查的53家市值合計達4兆元的企業中，有高達70%企業對中美的緊張情勢感到擔憂；52%認為情勢會惡化；54%認為台商會最倒楣。這份貿易戰的調查到現在過了年了，發展是否真如大家所預期的？

## （三） 台股因貿易戰而受到的影響

美國股市在貿易戰陰霾下，在10月份美國費城半導體、台股都遭受波及，讓外資大舉賣超台股，影響所及，台股出現史上最嚴重的660點下跌，大盤也失守萬點關卡。台股被外資蒸發了逾3千億新台幣，若貿易戰情勢升高，台股恐將面對更嚴重的賣壓考驗。

## （四） 貿易戰對台商影響以及如何因應

大多數台商都是單一市場依賴或單一客戶依賴，這是台灣中小企業的特性，面對貿易戰，有些台商開始衰退，有些台商選擇回流，尋找新的投資機會。這是大環境的影響，不像金融海嘯會自然過去，你永遠不知道川普明天要幹嘛。因此，台商是否該重新定位自己？在面對產業轉變的自然汰換，該如何去適應？又該如何閃過貿易戰火？

## 貳、 中美貿易戰

### 一、 起因

美國總統川普 (Donald Trump) 在 2018 年 3 月簽署了「301 條款」，宣布依據 1974 年貿易法第 301 條指示美國貿易代表對從中國進口的商品徵收關稅，以「懲罰中國偷竊美國智慧財產權和商業秘密」，涉及商品總計估達 600 億美元。中國商務部其後作出反制措施向 128 種美國進口商品徵稅，其中包括美國向中國出口最多的貨品大豆。揭開了美中貿易戰的序幕。美中之間的貿易衝突對台灣經濟有著舉足輕重的影響。但是要看出這場衝突未來的發展方向，還需要更深入的去分析這場衝突的成因。將從幾個重大起因來看這場貿易戰，再從中釐清未來局勢發展的可能性。

#### (一) 貿易逆差

這場貿易戰的第一個起因，來自於川普在第一時間提出的理由，聲稱是為了緩解美中之間高達 3,750 億美元的貿易逆差。

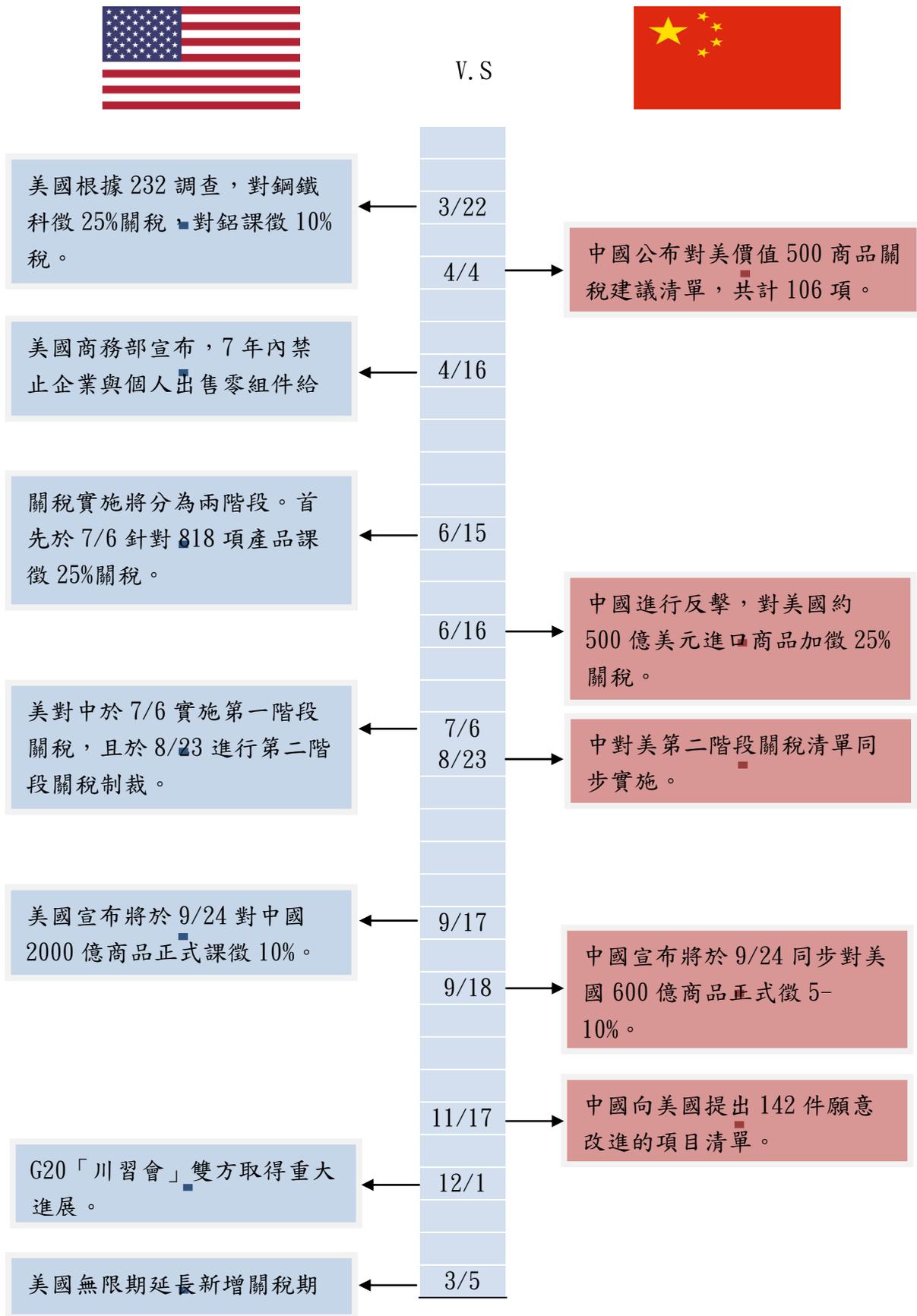
#### (二) 「中國製造 2025」

「中國製造 2025」是觸發中美貿易戰的導火線，美國曾多次要求中方改變「中國製造 2025」中不合理的產業規劃，包括對新高科技產業的補貼，以消弭貿易的不公平。這次對價值 500 億美元的中國貨品徵收 25% 的關稅，其中就包括與「中國製造 2025」有關的高科技產品。但中方始終堅持底線，拒絕了美方要求。

#### (三) 貿易的結構性變化

過去美中貿易的基礎結構，就如學者郭正亮所說，是「中國從美國進口高附加價值的工業產品，美國從中國進口低附加價值的生活消費品，同時在服務貿易方面，例如金融、知識產權、旅遊、留學，中國對美國都是入超。」但是在 2008 年以後，這樣的趨勢其實已經開始。

## 二、 過程與發展



### 三、 中美貿易戰對台影響

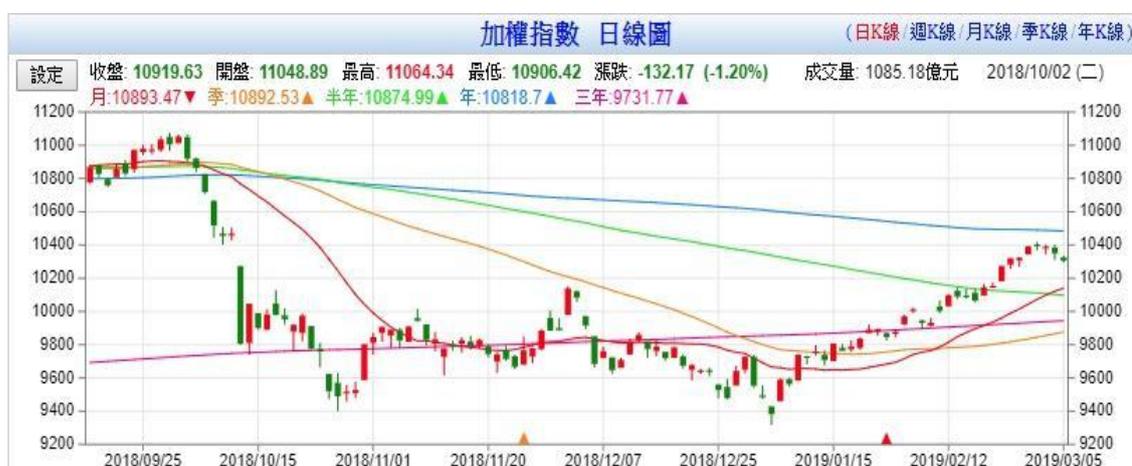
貿易戰對台灣的影響，各方說法眾說紛紜，有些人認為這是台灣的機會，反之也有些人認為這將對台灣造成相當大的衝擊，由於美中台貿易關係緊密，大陸台商正是第一個受到衝擊的對象，因此出現了台商回流台灣帶動經濟一說，也有台廠受惠於轉單效應。但無論如何，對於台商的衝擊是有目共睹的，美、中皆是台灣的出口大國，GDP 免不了因此而受到影響。

#### (一) 課徵關稅(相關產業)

	太陽能	鋼鐵	鋁
最高課稅	30%	25%	10%
	2017 年台灣出口至美國的太陽能電池為 3.1 億台幣，僅占台灣出口太陽能電池金額的 0.5%，另外，台灣出口至美國的太陽能模組約 1.2 億台幣，占台灣出口太陽能模組金額的比例為 2%可以說是，影響規模非常微小。	2017 年台灣鋼鐵業產值為 11,160 億台幣，外銷比重 27%其中，美國為最大出口市場，佔出口 13.16%，約 396.5 億台幣，因此課徵 25 % 對台灣有其實際負面影響。	2017 年台灣鋁製品產值為 1,020 億台幣外銷比重 23% 其中美國為第六大市場，佔比 6.15% 約 14.4 億台幣，課稅影響較小。

## (二) 台股失守萬點

圖 1 加權指數日線圖



資料來源：Goodinfo 台灣股市資訊網

10/2 台股加權指數失守「萬一」關卡，盤中更大跌超過百點，至上午 10 點，最低一度來到 10924.7 點，前 50 大權值股中僅 5 檔左右維持紅盤上，是今日大盤走弱的壓力來源。

10/11 台股 (11) 日開盤直墜，失守萬點，盤中重挫逾 660 點，更是創下史上最大跌點，台股市值蒸發 1.58 兆，已超過今年 0206 期貨大屠殺當天的跌點 542.25 點。據了解，台股重挫也讓上市櫃市場跌停家數暴增，已有逾 500 家上市櫃公司跌停。

12/03 台股加權指數今日開高，指數早盤大漲逾 150 點，重新站上萬點關卡逃命波開啟大部分的產業公司、工廠都在中國部屬，或者獲利來源來自於中國，這些企業連動影響到台股，貿易戰加徵的關稅在未來繼續維持，那麼製造這些商品的公司，未來銷售到美國的比例會大幅降低，進而影響到營業收入。最直接受害的就是在中國設廠，銷往美國的公司，這種持股要盡可能降低投資部位。

就算不論中美貿易戰的影響，中國近期房市跟車市都有消費趨緩甚至衰退的跡象，中國的消費力道減弱，對於主要獲利來自於中國的公司也會有影響。在中國沒有廠房，但產品也銷往美國的公司，是最有可能在這波貿易戰受惠的股票。

圖 1 景氣對策信號 VS 加權指數



資料來源：財經 M 平方

加權指數領先於景氣對策信號由兩次指數大跌的地方可看出：在 2018 年 3 月底時美國總統川普提出 301 條款，4 月時加權指數受到了一點波及，景氣對策信號 6 月才反應；第二次則是在 2018 年 10 月 11 日當天指數大跌 600 點，而對策信號在 12 月是近幾月來的新低。

圖 3 台灣出口電子零組件



資料來源：財經 M 平方

電子股佔了台灣加權指數高達 53%，幾乎是由電子股股價而浮動。台灣外銷出口又以中美兩國比重最高，中美貿易戰對台灣出口影響不小，尤其電子產品是台灣出口大宗。2018 年 3 月底時，因貿易戰因素對台股有些產業受到正面影響；2018 年年底時，出口年增率持續遞減甚至是負的，指數也來到最低點。

圖 4 中國鋼鐵 PMI 指數



資料來源：財經 M 平方

中國在 10 月分的時候鋼鐵產量創了紀錄達 8,255 萬噸，導致供過於求，再加上中美貿易戰的轉單效應，中國的鋼鐵難以銷售到美國去，許多訂單都轉往台灣了，因此在 12/18 的時候中國鋼鐵業的新訂單指數跌到了 35.40 這個低點。

圖 5 MM 原油基本面指數



資料來源：財經 M 平方

影響油價、石油供需走勢的主要因素是金融市場的強弱，而中美貿易戰讓全球經濟成長趨緩，經濟成長趨緩也導致了油的供給過剩和價格下跌，12/18 的油價是從 2017 年 8 月以來的最低收盤價，並持續下跌。

### (三) 貿易戰轉單效應

自行車龍頭廠巨大集團董事長杜綉珍表示，將優先將大陸廠外銷美國的訂單，拉回台灣生產，「目前訂單已經滿到吃飽、吃撐！」並預計 11 月起首度採取兩班制生產，並將擴大徵才 300 人，以滿足因轉單效應而擴廠的生產的需求。

由此新聞可以發現，中美貿易戰對台灣產生了許多經濟上的影響，而其中一個正面影響便是轉單效應。由於在貿易戰中美國對中國使出了加課關稅這個手段，因此有許多行業給中國的訂單為了不受到關稅的影響，紛紛轉向了台灣。而因轉單效應受惠的產業還包括了電腦電子產品及光學製品業、網通產品、製造業、鋼鐵業等等。

電腦電子產品及光學製品業，根據工業生產統計，去年 10 月分「電腦電子產品及光學製品業」年增 23.9%，主要是因為網通設備出貨暢旺，廠商提高國內生產比重，而網通設備又是美國對中國課稅清單內之主要產品，因此轉單效應日漸明顯。主機板、網路交換器、伺服器與伺服器模組等，都受到衝擊，根據 TrendForce 記憶體儲存研究 (DRAMExchange) 調查，由於北美市場的伺服器需求約占全球的四成水準，考量在大陸生產的不確定因素，台灣主要代工廠已開始評估轉移生產重心，將生產線遷至東南亞、台灣等第三地。

製造業、代工廠也是其中受到轉單效應影響的產業，代工廠回流台灣生產比例增加，經濟部公布 10 月份製造業生產指數為 117.60，創下歷年單月新高，較上年同月成長 9.24%。

中鋼董事長翁朝棟表示，第四季本來就是鋼鐵旺季，下游需求增強，加上中國鋼品因貿易戰難以銷往美國，部分訂單將轉往台灣，目前中鋼產能已全開，整體來看第四季榮景可期。且中國政府因北方霧霾和空氣污染狀況趨嚴，對鋼鐵業者的限產令可能延長至明年 4 月，更有助支撐鋼價平穩向上，明年第一季盤價將審慎樂觀，可望連 6 漲。

6 月 15 日美國貿易代表署 (USTR) 發布第一階段 7 月 6 日針對中國進行懲罰性課稅的商品清單，大約有 818 多項商品課徵 25% 關稅。其中又以對中國出口的前三大項目：分別為電機、機械電器具以及鋼鐵為主要課徵對象，合計項目就達 700 多項，佔全部品項一半以上，故本小組即以該三類課稅項目作為分析，分析是否真對台股市有影響。而影響是福是禍，本小組從股市中觀察。

圖 6 電器電纜類指數



資料來源：鉅亨網

圖 7 電子機械類指數



資料來源：鉅亨網

上方為電器類、下為電機類，股價走勢幾乎完全複製，2月為股價最低點後，兩類群股價都出現一字跳空，三月因為貿易戰的不確定因素盤整了一陣子；在6月15日發布了7月6日的課稅清單，而股價就已在4月時反映這波貿易戰受惠類群，多頭持續到五月前後，到最後指數利多出盡，後半年又出現美國聯準會升息消息，重大利空消息重挫台股加權指數及美國道瓊，反而更掩蓋了貿易戰這重大事件，之後兩類群指數相對去年三月簽署 232 及 301 調查時的股價，幾乎是相同的，電器類還多出 14%，電機類則是持平。

## 參、 研究方法

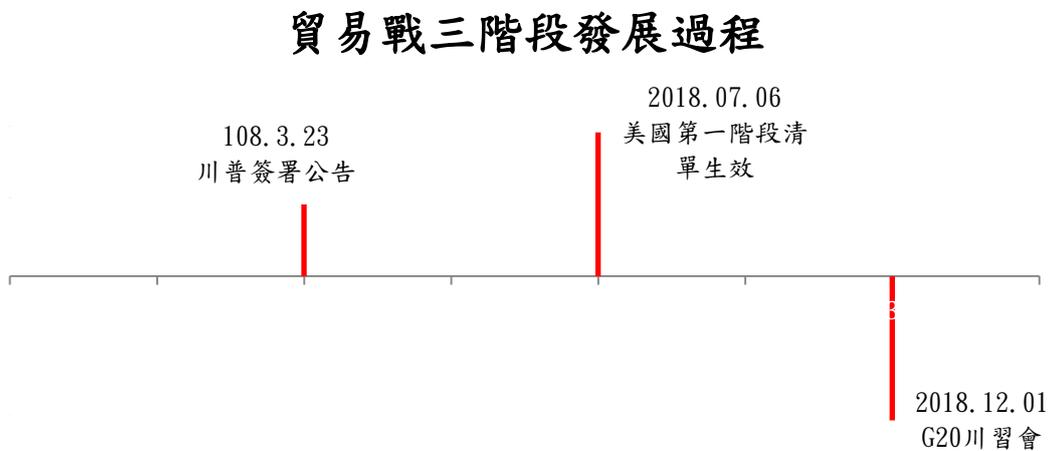
### 一、 研究假說

由於股價為經濟的領先指標，所以本小組利用事件分析法探討中美貿易戰對台灣股市的影響。因中美貿易戰造成的不僅是中美兩岸的經濟問題，而是連帶影響到全球經濟貿易方面的往來關係。經由此分析法研究台灣經濟以及貿易上的變化，更深入了解對股市的影響，擬定台灣的投資者在此次事件下該如何進行有效的投資，創造最大效益。

### 二、 事件分析法

事件研究法是利用統計方法從中得知當某一事件發生時，是否會引起股價的異常變動，其幅度即是異常報酬率，本小組將整個貿易戰大致上分成三個重要階段，進而研究每一階段對台股市的波動影響，第一步要確定所研究的資訊與事件，確定市場接收該事件訊息的時間點，資訊當日設定為事件日。

圖 8 貿易戰三階段發展過程



初期：2018.3.23-2018.6.27 川普 232 調查簽署公告

中期：2018.7.06-2018.10.22 美國第一階段課稅清單生效

末期：2018.12.01 G20 川習會

從技術 K 線來看這次的貿易戰，同樣分成三階段。本小組所選的指數是與我們息息相關的台灣加權指數以及全球半導體業景氣重要指標之一的費城半導體指數，分析如下：

(一) 初期 2018.3.23-18.6.27

圖 9 台灣加權指數初期



資料來源：Goodinfo 台灣股市資訊網

圖 10 費城半導體初期



資料來源：HI stock 嗨投資

川普在本月初簽署了對鋼鐵及鋁提高進口關稅的行政命令後，再度於美東時間 22 日，針對「中國的經濟侵略」簽署新的備忘錄，預計對價值 500~600 億美元的進口商品課徵 25% 的關稅，並對其投資進行限制。昨日 S&P 500 跌幅約 2.58%，道瓊在 2 月風暴以來再度跌破 24000 點，本日亞股開盤延續跌勢。

(二) 中期 2018. 7. 06-18. 10. 22

圖 11 台灣加權指數中期



資料來源：Goodinfo 台灣股市資訊網

圖 12 費城半導體中期



資料來源：HI stock 嗨投資

美、加、墨就貿易問題達成三方協議，北美自由貿易(NAFTA)步入歷史，新協議名稱為美加墨貿易協定(USMCA)，主要項目有汽車項目加深合作，加、墨中期將不受美國汽車關稅影響、加拿大開放 3.59%乳製品市場，政治效益大於經濟、加墨兩國中期獲得貿易保障。

### (三) 末期 2018.12.01

#### 圖 13 台灣加權指數末期



#### 圖 14 費城半導體末期



美國同意暫緩 2019 年 1/1 調升 2,000 億商品關稅至 25%，前提是中美雙方必須在未來 90 天內就技術移轉、智慧財產權保護、無關稅障礙、網路攻擊、農產品等方面達成協議。若雙方未能在期限內達成協議，美國將重新把關稅由 10% 上調至 25%；中國方面則是同意將大量採購美國農產品、能源、工業等其他產品以縮減雙方貿易逆差。此外，同意立即從美國農民手中購買農產品。

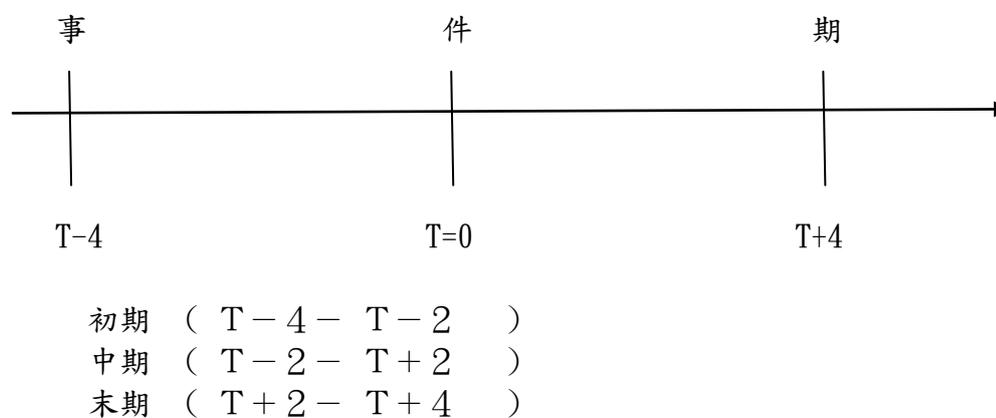
### 三、 加權指數異常報酬率

#### (一) 異常報酬率 (AR)

估計某一事件發生或公佈後，對股價影響的第一步，便必須建立股票報酬率的預期模式，一但估計出預期報酬，也就可以得到異常報酬（即實際報酬率減預期報酬率）。如果異常報酬為「正」，我們推論事件對股價有正的影響；如果異常報酬為「負」，我們推論事件對股價有負的影響。

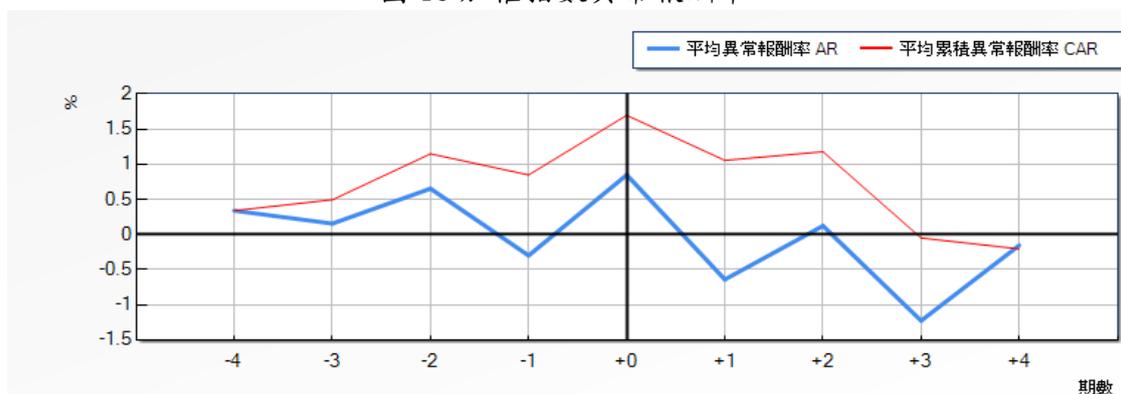
#### (二) 平均異常報酬率 (AAR)

「平均異常報酬率」的目的，係在降低除了研究者所要研究的事件對股價的影響外，尚受到的其他干擾事件的影響。只要樣本數夠大，便可以將個別證券因其他干擾事件引起的正、負異常報酬率相互抵銷，僅留下受研究事件所引起的異常報酬。惟其「前提假設」為，研究者所要研究的事件，對股價的影響需具有「相同方向性」，即該事件對股票報酬的影響，對樣本中所有個別證券報酬都為正的影響，或都為負的影響，否則研究者所要研究的事件對股價的影響，亦會在平均化的過程中，一併被消除或變小，進而影響研究結論。



事件日我們選擇使用前後 4 期，根據貿易戰初中末三個階段做日期的選擇，以一個月前為前提做事件日，日期當天做+4 的分析，再結合各個期間做出平均的結果，進而得知初期至末期整體重大事件的影響探討平均異常報酬率。

圖 15 加權指數異常報酬率



資料來源:TEJ

圖 16 權指數異常報酬率

項目	證券代碼	公司簡稱	事件日	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4
證券1	Y9999	加權指數	20180223	-1.5522	0.4125	2.7518	-0.5491	1.1764	0.3273	-0.2591	-0.3376	-0.8756
證券2	Y9999	加權指數	20180627	0.0701	-0.4366	-1.0897	-0.4652	-0.4376	-0.4915	1.6595	-0.5988	-0.6319
證券3	Y9999	加權指數	20181022	0.7899	-0.0375	-0.2725	-0.3642	0.5368	-2.0138	-0.1795	-2.4628	-0.3499
證券4	Y9999	加權指數	20181201	0.1483	1.0933	0.0231	0.0395	2.5392	-0.5234	-1.6417	-2.3272	0.7989
證券5	Y9999	加權指數	20190111	2.2383	-0.2548	1.8504	-0.1573	0.4218	-0.5008	1.0312	-0.4071	0.2831
均異常報酬率 AR				0.3389	0.1554	0.6526	-0.2993	0.8473	-0.6404	0.1221	-1.2267	-0.1551

資料來源:TEJ

圖 17 指數異常報酬率

證券1	Y9999	加權指數	20180223	-2.5121	0.6676	4.4537	-0.8887	1.904	0.5298	-0.4193	-0.5464	-1.4171
證券2	Y9999	加權指數	20180627	0.1051	-0.6547	-1.6341	-0.6976	-0.6562	-0.7371	2.4884	-0.898	-0.9476
證券3	Y9999	加權指數	20181022	1.0929	-0.0519	-0.377	-0.5039	0.7428	-2.7863	-0.2483	-3.4076	-0.4841
證券4	Y9999	加權指數	20181201	0.176	1.2976	0.0274	0.0469	3.0137	-0.6212	-1.9485	-2.7621	0.9482
證券5	Y9999	加權指數	20190111	2.5648	-0.292	2.1203	-0.1802	0.4833	-0.5739	1.1816	-0.4665	0.3244
均標準化異常報酬率 SAR				0.2853	0.1933	0.9181	-0.4447	1.0975	-0.8377	0.2108	-1.6161	-0.3152

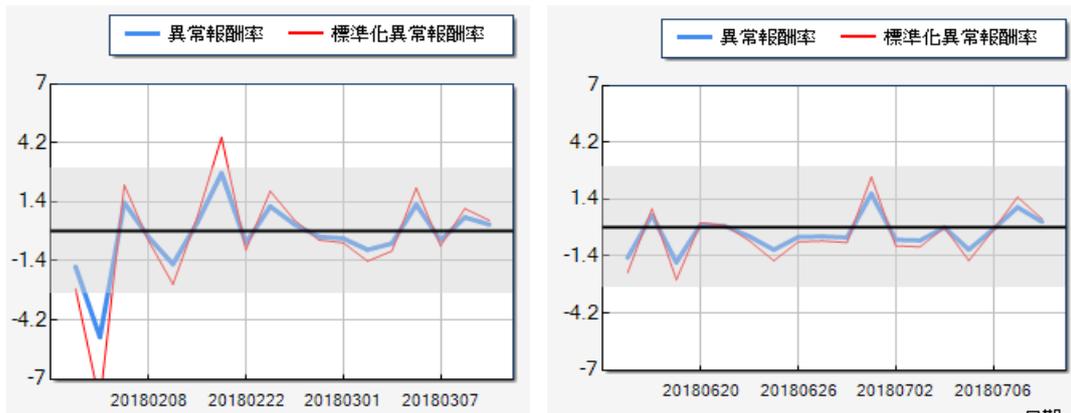
資料來源:TEJ

初期線型階段圖 15 顯示為「正」雖然為正且數值介於 0-1.5 之間波動，以加權指數圖 9 來看，指數依舊維持著萬點以上的數值並且保持波段移動，移動上限為萬一點，以事件醞釀開始進入中期。

中期線型階段以「負」的報酬率開始，持續上升至事件期最高點，形成最大「正」異常報酬率，但好景不長無法繼續維持，以急劇向下出現最大斜率在事件當中，在 +1 期形成「負」異常報酬，可從圖 10 之中看出，早在 10/01 之前異常報酬率就先反映數值出現異常，接下來 10/02 台股暴跌超過百點，下至萬點以下之後持續一段時間邁進 +2 期，這期間反映 2018.12.01 的時候，指數當天衝上萬點形成短暫的「正」報酬率。

末期階段持續保持著「負」報酬率向下而行，進入 +3 期，這時異常報酬率來到了最低點，事件影響接近尾聲，指數開始進行反轉，在 2019.01.11 從當天之後指數不斷地開啟紅盤，線型持續上升，終於在 2019.02.01 恢復上萬點，台灣股市開始蒸蒸日上、市場生輝。

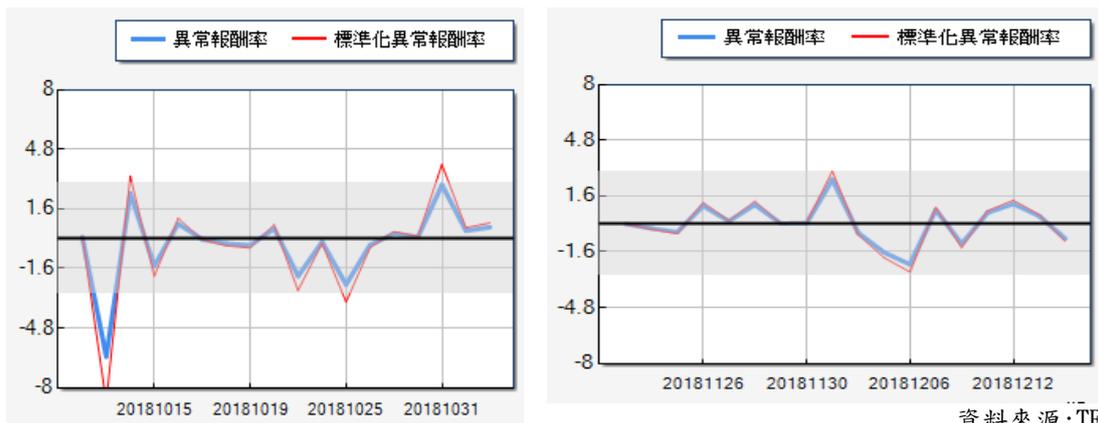
圖 18 加權指數異常報酬率（初期）



資料來源：TEJ

如圖 18 所示以 3 月 22 日提前一個月，在 2 月時加權指數就出現超額報酬率百分比異常的現象，說明股價先行事件公告在後的情形，反而之後開打並沒有太大的影響發生。

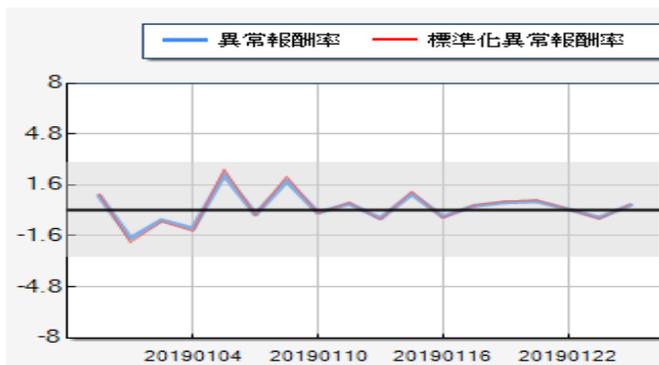
圖 19 加權指數異常報酬率（中期）



資料來源：TEJ

中期階段，以 10 月來看異常最深，至上述所言發生此時最大斜率，可了解事件對於加權指數的影響最深刻，在此貿易戰階段前後之中並沒有相關的事件來解釋這異常報酬率百分比，不過此時有一事件發生了：美國聯準將升息。

圖 20 加權指數異常報酬率（末期）



至圖 19 與圖 20 結合來看，在一年的末期階段，並沒有出現數線超額波動的顯示，顯然事件對加權指數的影響並不大

資料來源：TEJ

## 肆、 結論

### 一、股價方面

事件分析法研究結果顯示，股價在事件發生之前便有先行反應。以初期來看，在 3 月 22 公告前一個月，2 月就出現了動盪的異常報酬率百分比，在中期、末期階段也皆有出現股價先行反應的情形發生。

關於貿易戰對於加權指數的異常報酬率，整體來說，除略第一次課徵關稅開打的時候股價的先行反應有超額報酬的跡象之外，在整整一年的期間，股價並無因貿易戰的進行而受到影響。至於 10 月的波折的部分，在貿易戰的期間，爆發了美國聯準會（F E D）升息的消息，在中期階段的貿易戰報酬率並沒有明顯的波動，估計是因為出現（F E D）事件，才會導致報酬率百分比出現超額異常的現象。心理層面上，貿易戰的危機顯得不足掛齒，反倒是美國聯準會升息才是令大家畏懼的。

### 二、中美方面

自貿易戰開打，已經沸沸揚揚的打了一年了。這一年來，財金新聞網站絕對少不了貿易戰的相關報導；各大投資網站也充斥著各種文章，其中學者投資者各持不同理論，以多樣的面向去探討分析。

從川普某次的政策又將造成某幾家公司股價如何的波動，全世界食品、汽車產業鏈的興衰，在進行貿易戰的同時聯邦準備系統（F E D）是否升息對貿易戰以及全球經濟的衝擊，一年過了，我們見識到了各種改變，如某幾家意外透過轉單效應接到大量來自中國訂單進而獲取大筆利益的台商，以及應無法因應沉重關稅導致成本大幅提升而虧損倒閉的中國大豆商。

### 三、台灣方面

有趣的是，在貿易戰實際開打前，也就是宣布的期間，許多人認為貿易戰會大幅衝擊台股以及各大產業鏈股價大跌的情形發生，造成了貿易戰還沒開打，股民們就開始急於脫手手中的股票，使交易量跟著降低。

但是，當貿易戰開始後，實際發展卻反其道而行，某些台商受益股價上漲獲利增加，其餘產業也持續正常運作，許多所謂專家學者所預言的事情根本就沒有發生，可說是雷聲大雨點小。一開始股價雖因股民的恐慌而跌落，但最後大家對於大雷聲也已無感了，股價成交量也逐漸回升，這場貿易戰，台灣只是在一旁的觀眾而已。

## 伍、參考資料

[https://www.google.com/search?hl=zhTW&authuser=0&ei=BCqsXLWjErqo50UP4ZSE4A8&q=%E5%95%86%E6%A5%AD%E9%80%B1%E5%88%8A&oc=%E5%95%86%E6%A5%AD%E9%80%B1%E5%88%8A&gs\\_l=psyab.3..0i131j0i3j018.4513.10565..11005...9.0..0.54.564.17.....0....1..gswiz.....0i30j0i5i30j0i67j0i131i67.YOjW SYaPw1Y](https://www.google.com/search?hl=zhTW&authuser=0&ei=BCqsXLWjErqo50UP4ZSE4A8&q=%E5%95%86%E6%A5%AD%E9%80%B1%E5%88%8A&oc=%E5%95%86%E6%A5%AD%E9%80%B1%E5%88%8A&gs_l=psyab.3..0i131j0i3j018.4513.10565..11005...9.0..0.54.564.17.....0....1..gswiz.....0i30j0i5i30j0i67j0i131i67.YOjW SYaPw1Y) 商業週刊

<https://www.macromicro.me/macro> 財金 M 平方

<https://zh.wikipedia.org/wiki/2018%E5%BC%8D2019%E5%B9%B4%E4%B8%AD%E7%BE%8E%E8%B4%B8%E6%98%93%E4%BA%89%E7%AB%AF> 維基百科

<https://www.businesstoday.com.tw/article/category/80392/post/201810220014/> 今周刊

<https://www.cna.com.tw/news/firstnews/201803235004.aspx> 中央通訊社-301 調查

<https://www.cna.com.tw/news/firstnews/201803235004.aspx> 中時電子報-轉單效應

<https://ec.ltn.com.tw/article/breakingnews/2619297> 自由財經

<https://www.bbc.com/zhongwen/trad/business-46416601BBCNEWS-G20>

<https://money.udn.com/money/story/10511/3514378> 經濟日報-川習會

<https://www.cw.com.tw/subchannel.action?idSubChannel=537> 天下雜誌

<https://www.businessweekly.com.tw/article.aspx?id=37264&type=Indep> 商周-中美貿易戰台商

[https://www.upmedia.mg/news\\_info.php?SerialNo=48605](https://www.upmedia.mg/news_info.php?SerialNo=48605) 上報-全球產業鏈重置