

「20%」對等關稅來襲，對台衝擊一文掌握！

2025年08月01日

市場特報

重點摘要

- 美國對台課徵20%對等關稅，對未來一年GDP最高衝擊0.6p.p.
- 成衣、製鞋、重電廠關稅分攤可控；汽車*AM廠議價力強
- 電子族群對等關稅影響有限，主戰場聚焦後續公告的半導體232條款

事件說明

美國統川普於7/31正式簽署行政命令，公布剩餘國家的對等關稅稅率，並於8/7生效，其中台灣為20%，與越南、孟加拉、斯里蘭卡相同，雖低於4/2解放日時宣告的32%，但高於日本與韓國的15%。

不過台灣總統賴清德則在臉書發文表示台灣所面臨的20%是「暫時性關稅」，目前美台尚在就供應鏈合作及232條款相關議題一併磋商，未完成總結會議，後續仍有望再調降稅率。

結論

1. 本美國對台課徵20%對等關稅，對未來一年GDP最高衝擊0.6p.p。考量上半年強勁拉貨，犧牲下半年傳統旺季，並且將反映關稅衝擊，對應出口下修GDP預估衝擊0.12p.p.~0.24p.p.；由於電子零組件、資通訊仍在豁免清單內，後續留意CBP公布半導體相關產品，豁免期間、稅率條件是否有所變動。
2. 輸美外銷族群-(1)成衣、製鞋、高爾夫球頭，輸美比重逾30%，產地遍及東南亞，關稅成本國內供應鏈分擔仍可控；汽車零組件部分，(2)AM產品輸美比重近50%，適用232條款的25%關稅，廠商議價強，關稅由客戶吸收；(3)重電產業，銷售比重逾40%，關稅由台廠及客按比例分攤；(4)生技製藥族群銷美比重逾50%，最新關稅待232條款公布，積極尋求美國在地成本較低的供應鏈；(5)國內鋼鐵業輸美比重低於20%，全球各國(除英國外)鋼鋁產品輸美適用232條款的50%關稅；
3. 檢視電子產業直接出口到美國的產品，以IPC產業比重最高(30%)，但該族群相對具備轉嫁能力；另外其他少部分車用面板與電源供應器亦將受影響，未來將持續調整生產基地因應。
4. 整體而言對等關稅對電子產品影響有限，主要是因為佔台灣出口大宗半導體與資通訊產品，目前仍享有豁免條款，232條款課稅對象涵蓋半導體、半導體設備以及下游使用到半導體的產品，因此電子產業主要聚焦232條款後續變化。

*全稱為Aftermarket 廠，指的是非汽車原廠的零件製造商，也就是俗稱的副廠零件製造商。

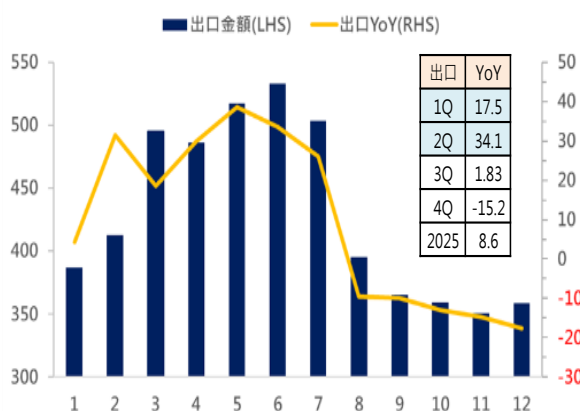
20%關稅台台灣經濟影響評估

由於上半年出口額已達2,832億美元，因此考量上半年強勁拉貨，犧牲下半年傳統旺季，並且將反映關稅衝擊，衝擊出口金額約為10~20.0億美元(以8/1對等關稅升至20%計算)，出口YoY將由原估9.0%下修0.4p.p~0.8p.p.，最終2025年出口金額預估至5,150億美元左右，YoY落在8.0%~9.0%，對應出口下修GDP預估衝擊0.12p.p.~0.24p.p.，對台灣2025年GDP衝擊約為0.3p.p.~0.6p.p.，不過由於電子零組件、資通訊仍在豁免清單，後續留意CBP公布半導體相關產品，豁免期間與條件是否有所變動。

傳產族群評估：成衣、製鞋、重電廠關稅分攤可控;汽車AM廠議價力強

- 輸美外銷族群(成衣、製鞋、高爾夫球頭)，輸美比重逾30%，產地遍及東南亞，關稅成本國內供應鏈分擔仍可控。
- 汽車零組件，AM產品輸美比重近50%，適用232條款的25%關稅，廠商議價強，關稅由客戶吸收，但因恰逢2Q~3Q/25淡季，關稅仍影響出貨量。
- 重電產業，銷售比重逾40%，關稅由台廠及客按比例分攤，獲利依舊保持成長。
- 國內鋼鐵業輸美比重低於20%，全球各國(除英國外)鋼鋁產品輸美適用232條款的50%關稅，由於各國一視同仁課徵五成，只要未來美國鋼價大漲，貿易商仍會進口，直接影響過小忽略，間接影響恐較大。

台灣H1出口強勁，預計H2大幅放緩



預估台灣2025GDP年增3.64%

Taiwan GDP Forecast(%)						
預測機構	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025
台經院	4.84	5.48	7.96	2.65	2.69	2.91
中研院				0.53	1.06	2.93
中經院				1.52	0.66	3.05
央行				0.84	0.73	3.05
主計總處				0.80	1.19	3.10
SinoPac				1.30	0.24	3.64

資料來源：CBP、財政部、中經院，各大投行研報，永豐投顧整理

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎重考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

電子族群評估：對等關稅影響有限，主戰場聚焦半導體232條款

電子產業受對等關稅影響產品主要為中間零組件，包含網路交換器零件、變壓器、印刷電路板、其他有線/無線通訊器具及液晶平面顯示模組，惟整體而言中間零組件直接出貨美國占比低於5%，對次產業影響有限。

整體而言對等關稅對電子產品影響有限，主要是因為佔台灣出口大宗半導體與資通訊產品，目前仍享有豁免條款，232條款課稅對象涵蓋半導體、半導體設備以及下游使用到半導體的產品，因此電子產業主要聚焦232條款後續變化。

- 晶圓代工產業，由於半導體產品多被暫列豁免清單，後續仍須關注232調查結果，故研究處認為台灣本身稅率對晶圓代工廠無顯著影響，代工廠主要壓力將來自(1)客戶要求共同分擔，(2)課徵關稅後造成的終端需求下滑。
- PC、Server產業，目前伺服器、手機、筆電等電子產品屬於對等關稅豁免清單，不過若美國政府取消電子商品豁免條件，則筆電與蘋果供應鏈將成本揚升衝擊，而伺服器則因大多數產能位於台灣、墨西哥、美國，受關稅影響較低。
- 工業電腦，工業電腦因商業模式，雖受關稅衝擊偏大，但因多為專案性質與客戶黏著度高，因此轉嫁能力強，預計廠商多採取售價調整，加大北美本地重要零組件採購與組裝比率，以減緩毛利衝擊，對獲利影響性仍可控。
- 電源產業，因全球供應鏈仍集中於特定區域，且零組件獲利能力相對較低，轉嫁能力差，因此關稅可能刺激1-2季下單模式的轉變，廠商對於產能調動保持彈性，持續增加全球產能的布局及供應鏈的完整性，目前以移轉至東南亞為主。
- IC設計產業，對等關稅對IC設計族群並無直接衝擊，若終端銷美產品被課徵關稅，使終端價格上揚進而減低消費力道，方將間接影響晶片拉貨力道，目前最主要還是須留意後續是否課徵半導體關稅，若課徵高額關稅，則晶片商恐需與客戶分擔相關成本，進而影響獲利表現。
- PCB產業，主要出貨客戶類型為組裝廠，因此並無直接面臨關稅問題，並且台灣PCB直接出口美國佔總產值1%，整體影響輕微。
- 面板產業，全球TV面板主要透過墨西哥(57%)，越南(17%)與中國(20%)組裝成整機後出貨至美國，雖然越南出口至美國的產品關稅為20%，但可透過轉移至墨西哥(關稅豁免)生產來降低關稅影響，對整體面板產業的影響仍屬可控範圍。
- 網通產業，台灣網通廠已跟美國海關確認，現在仍沒有收到任何川普給的正式指令和執行細節，幾乎100%出給美國的網通產品都是在豁免清單上，目前這個清單沒有期限，故暫時影響不大。