

產業簡報

14

DBS 亞洲研究
DBS 集團研究 • 2015 年 10 月

織出未來 台灣紡織業的機會與挑戰



織出未來

台灣紡織業的機會與挑戰

Joe Chang

星展銀行（台灣）
joechang@dbs.com

Dennis Lam

DBS Vickers（香港）分析師
dennis_lam@hk.dbsvickers.com

Production and additional research by:
Asian Insights Office • DBS Group Research

🌐 go.dbs.com/research

🐦 @dbsinsights

✉ asianinsights@dbs.com

Chien Yen Goh *Managing Editor*

Disha Joshi *Research Lead*

Jonathan Gonzalez *Lead Editor*

Geraldine Tan *Editor*

Martin Tacchi *Art Director*

04

內文摘要

06

台灣紡織業概況

背景

架構與價值

我們目前所處的地位

14

全球紡織業當前趨勢與發展

區域性擴張

中國與東南亞國家成本不斷增加

中國廠商關注合成纖維

自由貿易，決定性因素

TPP跨太平洋夥伴協定與其他自由貿易協定

21

展望未來：機會在哪裡？

快速時尚與運動休閒

高級機能性服飾需求不斷增加

亞洲蓬勃發展的中產階級消費者

生產整合

對人造纖維需求持續成長

27

結論

28

附錄

內文摘要



灣在全球紡織品生產鏈佔有重要的策略性位置，且已經從以量取勝的製造者進化為全球領先紡織品的創新廠商，生產各種機能性與環保紡織產品，其中許多是以人造纖維所生產。時至今日，全球戶外運動服飾產品中，約有70%是使用源自台灣的機能性布料所生產¹。

不過，這樣鰲頭獨佔的榮景能持續多久，沒有人可以掛保證。擁有相對競爭優勢的新興市場，正在致力於提高紡織品／服飾產業對其相關經濟體之貢獻程度。另一方面，紡織產業本身正處於不斷變動與演進的狀態，新競爭者浮出檯面、投資環境重新調整、且業界領導廠商也被迫必須針對這樣的環境做調整。

當今台灣紡織業已處於「織出未來」的階段。全球趨勢的匯流，迫使這個成熟的產業思考其未來發展：中國在技術質量上的迅速提升；伴隨流動且不斷演化的全球貿易領域而來的機會與威脅；高科技合成服飾的崛起；以及快速時尚的崛起及其伴隨而來的垂直整合壓力等。這些僅僅只是形塑紡織產業變動空間與廣度的幾個重要發展趨勢而已。

不斷變動的環境，自然會帶來一連串的問題：最具成本效率的生產地點在哪裡？產業合併及／或整合是紡織業存活的必要因素嗎？台灣如果要維持競爭優勢，是否一定要進一步投入研發投資？台灣是否能與具競爭能力的東南亞市場及經濟體建立策略性貿易聯盟？對台灣紡織品廠商來說，今天針對以上或其他類似問題所做出的決策，都將具有長期的影響。

未來將挑戰已在全球紡織業占有一席之地的台灣的一些重要趨勢，包括：

1. **中國在價值鏈上的提升，壓縮台灣的生存空間。**中國市場從低成本活動轉換至較資產密集活動的情況，迫使下游具有領導性的服飾公司遷廠至薪資成本較低的據點，譬如孟加拉與越南。中國尚未成熟的上游紡織品生產廠商，正在努力從事合成纖維領域的創新活動，且將會逐漸成長茁壯並挑戰台灣既有廠商的地位。
2. **不斷演化的全球貿易環境，帶來了機會的同時也造成了威脅。**貿易環境的演化，影響了各品牌與台灣紡織業之間的往來。舉例來說，貿易協議與免關稅/限額的自由貿易演化將顯著影響成本、生產流程以及潛在收益。為了符合此等有利進口條件之資格規定，「紗加工規則(yarn forward rule)」與其他「原產地規則 (Rules of Origins, 簡稱RoO)」條件，成為資本密集及勞力密集經濟體之間一條明顯的區隔線，或加快下游產業轉型為供應鏈較上游產業之速度。然而，因地緣政治因素的影響，台灣很可能會被排除在這個轉型過程之外。

3. 善用快速時尚這股風潮，對台灣紡織品廠商的擴展可帶來非常有利的結果。從下游生產移往較具成本優勢國家的邏輯，與品牌採購快速因應市場需求與時尚趨勢的需求相輔相成。快速時尚的崛起，促使廠商移往更加整合的生產鏈。此等「就地採購(Local to Local)」的採購趨勢，對大型紡織廠商無疑是一大利多，因其有能力投資海外以及整合供應鏈，然而中小企業則通常因財務方面的限制而望之卻步。因此，對中小企業而言，為了提高海外生產基地的產能以及因應主要國際品牌所規範的全球採購策略，如何取得財務支援是非常重要的課題。
4. 台灣紡織品製造商處於有利的位置，可望受惠於人造纖維的蓬勃發展。服飾與休閒服飾的整合，形成一種顯學，服飾從業人員稱之為「運動休閒(athleisure)」，亦即融合運動與社交休閒場合所需而設計的時尚服飾。另一方面，由於人造纖維整體的實用性明顯優於棉製品，普及度持續提升。目前，紡織品的兩大主要趨勢是「機能性」紡織品，以及「環保」紡織品。機能性紡織品主要強調人體工學、安全以及時尚，而環保紡織品則強調低污染與可回收性。台灣憑藉其在運用高價值原料開發高科技產品方面的長遠經驗，在如此競爭市場上將是一項無價的優勢。 ❌

全球戶外運動服飾產品中，約有 70% 是使用
源自台灣的機能性布料所生產

台灣紡織業概況

成

衣生產是一項勞力密集活動，紡織品生產則較為資本密集。隨著國家發展程度升高，經濟活動傾向會從勞力密集轉為資本密集。衣索比亞與肯亞等國家仍然屬於前者，而孟加拉與越南已經開始經歷轉換為資本密集國家的過程，而中國部分省份則已經進入資本密集階段²。這些經濟體中大部分（尤其是開發中國家，譬如孟加拉與越南）並無本國棉花產業，且非常仰賴進口紡紗與紡織品。台灣也是如此，紡織業在台灣過去70年的經濟發展中扮演了不可或缺的角色。

背景

在第二次世界大戰之後，台灣與其他開發中經濟體運用了兩大主要比較優勢—勞力密集服裝產業所需的充沛勞動力供給，以及相對較低的生產成本。在此重要發展期間內，台灣廠商從單純的服裝製造產業，轉型為更具技術性與資本密集的紡織品與紡紗上游製造產業。

美國在1960年代「長期棉紡織產品協議(Long-term Agreement on Cotton Textile Products)」以及1974年「多種纖維協定(Multi-Fibre Agreement)」所制定的一連串保護性出口限額法案，壓抑了台灣棉製產品的發展。台灣開始了人造纖維與具附加價值紡織品製造的創新活動，導致紡織品產品的價值以年平均22.7%的速度成長，並播下台灣目前在人造纖維所擁有優勢與專業的種子³。

截至1970年為止，台灣共成立了16家人造紡織品生產公司。紡織與服裝佔台灣1970年出口總值的31.7%，並持續占據工業出口總值龍頭寶座，直到1987年被電子業超越為止⁴。自1987年之後，不斷上揚的人工成本開始侵蝕獲利，對下游勞力密集的成衣加工產業影響尤其嚴重。此等情況迫使產業開始縮減對勞力密集規模經濟的倚賴，並轉向更加資本與技術密集的規模經濟。

此等台灣經驗，在其他紡織品與服裝生產經濟體也同樣發生，且構成了我們今日所見按地理區域分散的生產鏈，上游部分由技術較為先進的經濟體所主導（台灣、南韓、中國），而下游的裁剪、與縫製活動，則集中在薪資相對較低的區域（孟加拉、柬埔寨與越南等）。

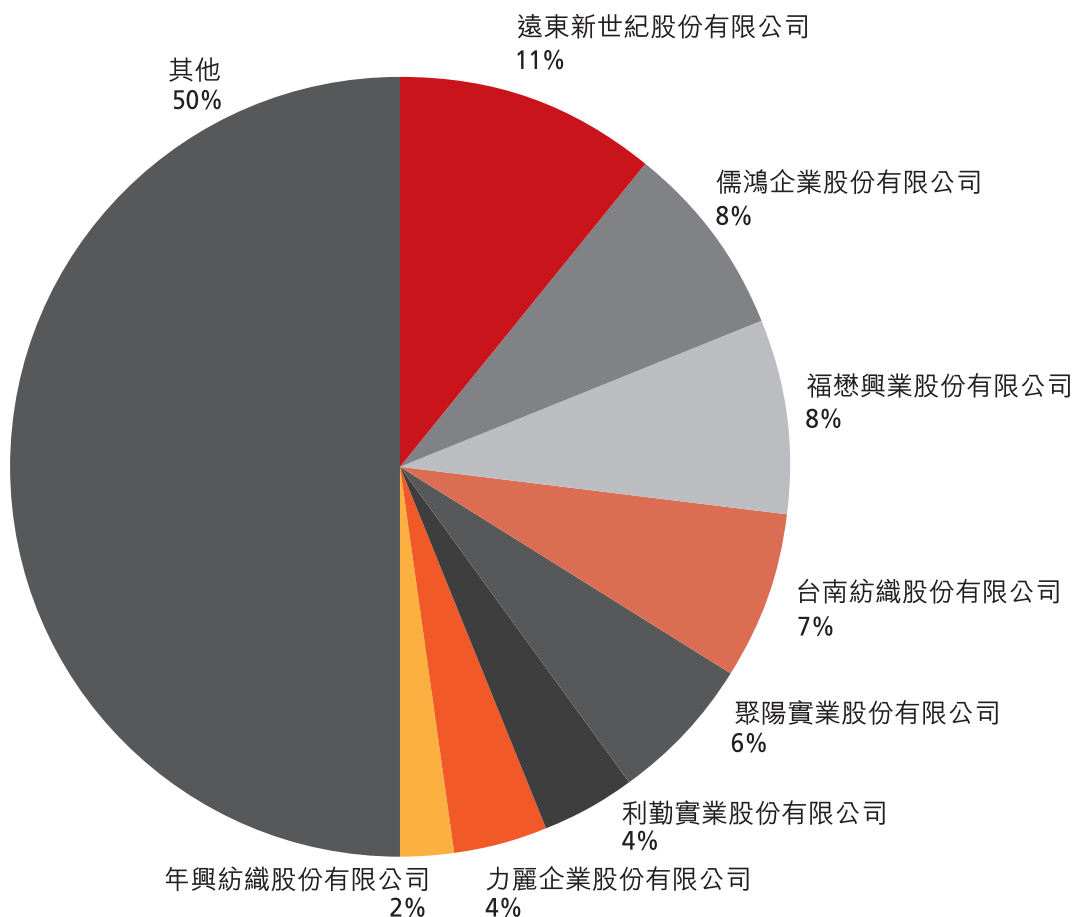
在此背景之下，台灣紡織品廠商追求兩大發展目標。首先，在中國與南亞等對較為便宜的據點擴充產能；第二，轉往提供較高科技、具附加價值原料與機能性紡織品之價值鏈位置。

架構與價值

在台灣紡織業透過產品區隔與規模經濟不斷發展時，中小企業則在此領域中扮演了重要角色。中小企業（員工人數少於200名的企業）佔2005年紡織品企業家數之98.8%，以及出口價值的55.6%⁵。截至2004年為止，台灣共有4,200多家登記有案的紡織品製造商，且聘僱員工人數超過140,000人，其中98%以上為中小企業。⁶

雖然台灣紡織品與服裝產業包括數千家中小企業，不過前八大企業的市場佔有率就超過百分之五十（圖表 1）。

圖表1 – 2014年紡織業市場佔有率



資料來源：彭博社、公司資料、經濟部

此產業中最大的公司是遠東新世紀股份有限公司（台股代號1402），其次則為儒鴻企業股份有限公司（台股代號1476）以及福懋興業股份有限公司（台股代號1434）。此產業因產品種類繁多之故，屬於高度分散的產業，不過只要觀察部分主要廠商，即可瞭解台灣當前紡織業的概況。

台灣紡織業主要廠商的公司基本概述

遠東新世紀股份有限公司

遠東新世紀股份有限公司（以下稱「遠東新世紀」）成立於1954年，原為棉與合成纖維之製造商。經過多年發展，該公司已經透過創造垂直整合供應鏈的方式，將發展重點轉為著重提高合成纖維生產能力，營運內容涵蓋紡紗、針織、染整以及服裝生產。遠東新世紀是亞洲聚酯纖維及尼龍產業的領導廠商，供應產品給跨國服裝產品顧客，譬如Columbia、Abercrombie & Fitch、Nike、Levi's、J.Crew、Carter's、Federated Apparel、ANTA、Aeropostale以及許多其他顧客。

遠東新世紀公司於1967年於台灣證券交易所掛牌上市，之後並將其營運活動擴增至電信與不動產，不過化學纖維與紡織品仍是該公司淨利的重要貢獻因素。

儒鴻企業股份有限公司

儒鴻企業股份有限公司（以下稱「儒鴻企業」）創立於1977年，主要生產針織布料與服裝（分別佔2014年營收36%及64%）。重要客戶包括運動服飾品牌如Adidas與Nike以及國際零售商，譬如奇哥(Chico)與JCPenney。該公司擁有垂直整合架構，因其營運內容包括針織、染整以及服裝生產。

儒鴻企業擁有悠久的創新歷史。該公司在1994開發出結合尼龍與紡織品的Ecolon®，提供運動服飾與睡衣的舒適應用。跟其他台灣公司一樣，儒鴻企業也從事功能性紡織品的創新，包括能對紡織保證提供抗紫外線指數(UPF)達30的「ColdBlack」，以及防水的「3XDRY」。該公司亦採用各種環保布料，涵蓋有機棉到嫘縈布料。在此等創新活動的助益之下，儒鴻企業2010年至2014年期間的營收成長了244%，來到新台幣208.4億元。另外值得注意的一點，是儒鴻企業與加拿大品牌Lululemon間的合作關係，此關係近來因瑜珈服飾的蓬勃發展而開花結果⁷。

聚陽實業股份有限公司

聚陽實業股份有限公司（以下稱「聚陽實業」）成立於1990年，營收中81.3%來自美國市場，其中來自前三大客戶Kohl's、Target以及Gap的營收便占聚陽實業美國市場總營收之66%，與美國消費消長具有密切連結關係。聚陽實業主要著重OEM（代工生產）／ODM（代工設計製造）能力，生產成衣、運動服飾以及睡衣。

在努力降低人工成本的同時，許多紡織品公司都往東南亞國家發展生產據點，該等國家的月薪資水平僅為中國的一半。在創立初期，聚陽實業的生產設施其實是位於菲律賓。2014年時，該公司服裝產品中有8%是在中國生產，其餘部分則分別在柬埔寨、越南、印尼與菲律賓等地生產⁸。

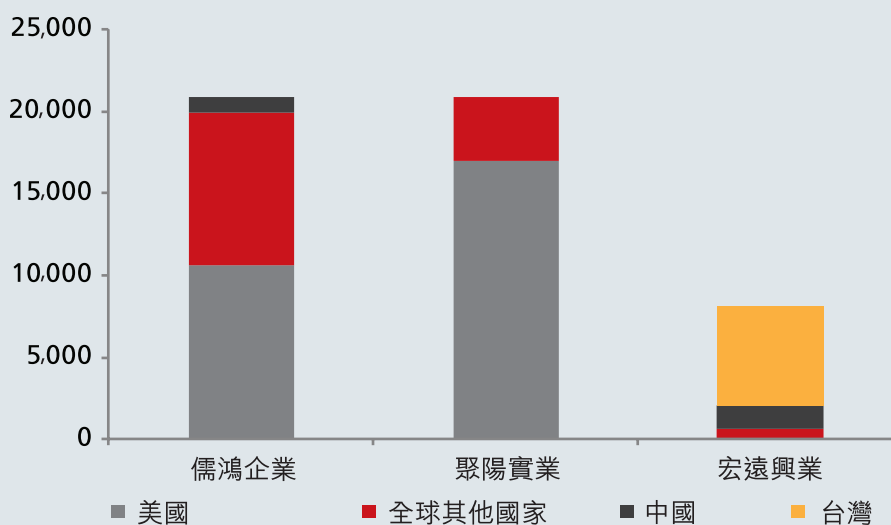
宏遠興業股份有限公司

宏遠興業股份有限公司（以下稱「宏遠興業」）成立於1988年，其機能性技術可同時應用在紡織業上游與下游產業。該公司已開發出紡紗奈米銀技術，而其「軟 (soft-shell)」紡織品則擁有耐磨與防水特性，可應用在從馬術服裝至滑雪服裝等多種終端應用。

宏遠興業透過其全國知名的尖端技術研究所研發出各種專利技術，目前在美國、德國與日本共有21項註冊專利⁹。

圖表2 – 儒鴻、聚陽及宏遠興業 2014 年按區域列示之營收

營收（單位：新台幣百萬元）



資料來源：公司資料

2014年台灣紡織業總市值為143.1億美元（新台幣4,392億元），較2013年的144.7億美元（新台幣4,442億元）下滑1.1%，主要係因歐洲與美國經濟復甦速度較預期來得緩慢¹⁰。雖然過去十年本產業的生產總值以及製造商／員工數都呈現逐漸遞減的趨勢，不過人均生產力則從2005年的新台幣303萬元增加1%至2014年的新台幣307萬元，顯示本產業已轉向生產較高價值的產品（圖表 3）。

圖表3 – 台灣紡織品生產總值、製造業家數與員工數

年度	2005	2013	2014	2005	2009	2013	2005	2013	2014
	生產總值 (單位：新台幣十億元)			製造業家數			員工數		
紡織品	452.6	421.6	416.3	3,614	3,200	3,143	125,378	109,938	109,847
服裝	46.2	22.6	22.9	1,244	1,179	1,129	39,228	31,152	33,252
合計	498.9	444.2	439.2	4,858	4,379	4,272	164,606	141,090	143,099

資料來源：中華民國紡拓會（TTF）編製，資料取自行政院主計處、經濟部統計處

台灣紡織業與台灣其他產業一樣，都是出口導向。2014年時，台灣紡織品的出口與進口總值分別為115.6億美元以及34.3億美元，所創造的貿易順差達到81.3億美元，為台灣所有產業中第四大的創匯產業¹¹。事實上，在過去十年期間內，紡織業平均每年為台灣貢獻超過85億美元的產值（圖表 4）。

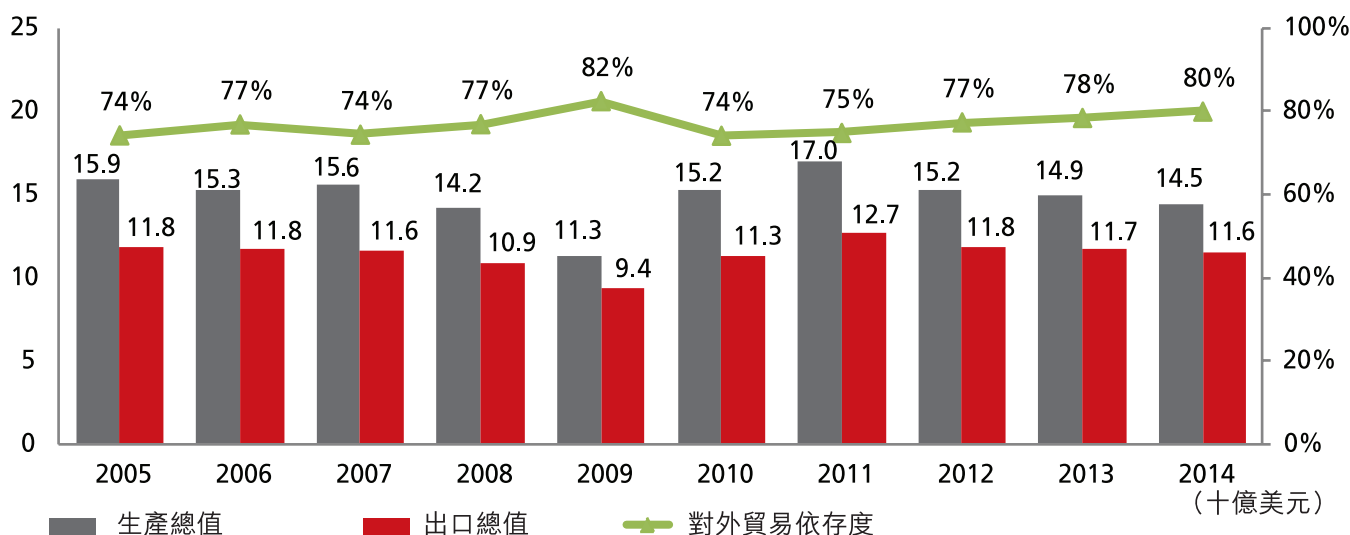
圖表4 – 紡織品與服裝產業之出口與進口價值／貿易順差
(單位：十億美元)

項目	年度	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
生產價值 (A)		15.91	15.30	15.59	14.17	11.34	15.24	17.00	15.28	14.92	14.46
出口價值 (B)		11.81	11.76	11.60	10.90	9.35	11.30	12.72	11.82	11.70	11.56
進口價值 (C)		2.61	2.70	2.65	2.70	2.19	2.91	3.57	3.32	3.30	3.43
貿易順差 (D)=(B)-(C)		9.20	9.06	8.95	8.20	7.16	8.39	9.15	8.50	8.40	8.13
對外貿易依存度 (B)/(A)		74%	77%	74%	77%	82%	74%	75%	77%	78%	80%

資料來源：中華民國紡拓會編製，資料取自台灣海關統計數據、經濟部統計處

在面臨擁有較低成本架構之區域同業（譬如中國）越來越強勁挑戰的情況下，台灣紡織業仍能維持越挫越勇的關鍵，主要係因產品持續演進所導致（圖表 5）。

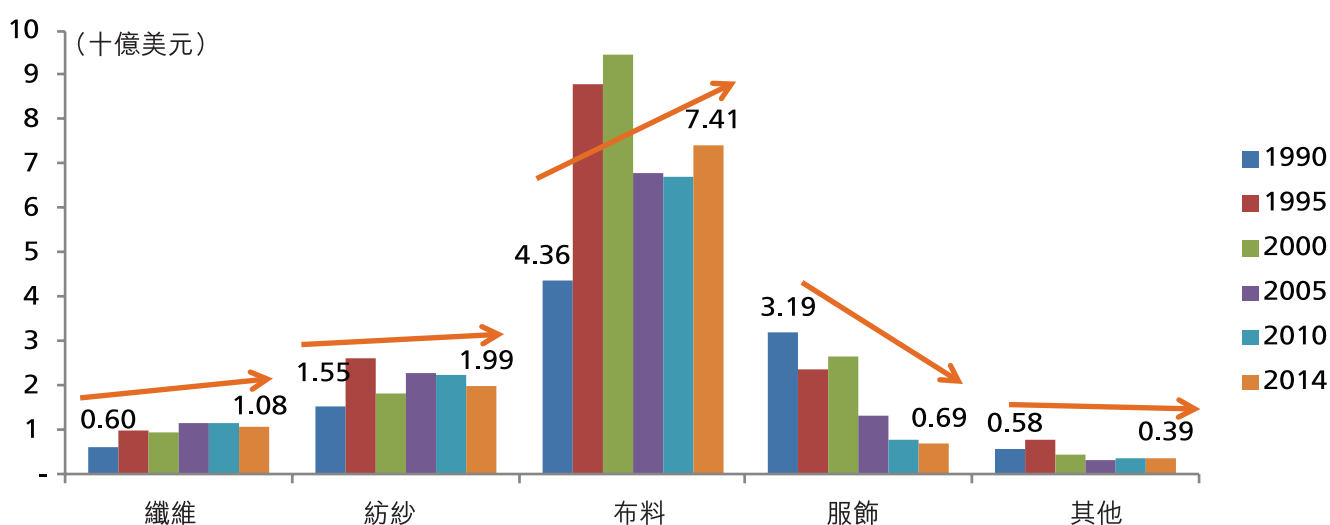
圖表5 – 紡織品與服裝產業之生產與出口價值／對外貿易依存度（2005年至2014年）
（單位：十億美元）



資料來源：中華民國紡拓會編製，資料取自台灣海關統計數據、經濟部統計處

2014年台灣紡織品出口總值為115.6億美元，較2013年下滑1.1%。儘管經濟情況不佳，紡織品產業還是努力成長，展現出台灣在該次產業中的競爭優勢。2014年布料出口價值達到74.1億美元，較2013年的73.2億美元成長了1.3%，且占有紡織品出口總值的64%（圖表 6）。

圖表6 – 台灣紡織品出口趨勢



資料來源：中華民國紡拓會編製，資料取自台灣海關統計數據

加權平均列示了台灣45家紡織品公司表現的台灣證券交易所紡織纖維類指數，自2010年迄今已經上漲了46%。而同期主要的台灣證券交易所指數(TWSE)則僅上漲18%。

我們目前所處的地位

台灣紡織業在全球紡織品價值鏈中已經建立了值得信賴的OEM/ODM 生產廠商名聲，此點從其與全球運動服裝品牌（譬如 Nike、Adidas、Under Armour）及其他跨國企業所建立的長期合作關係便可看得出來。

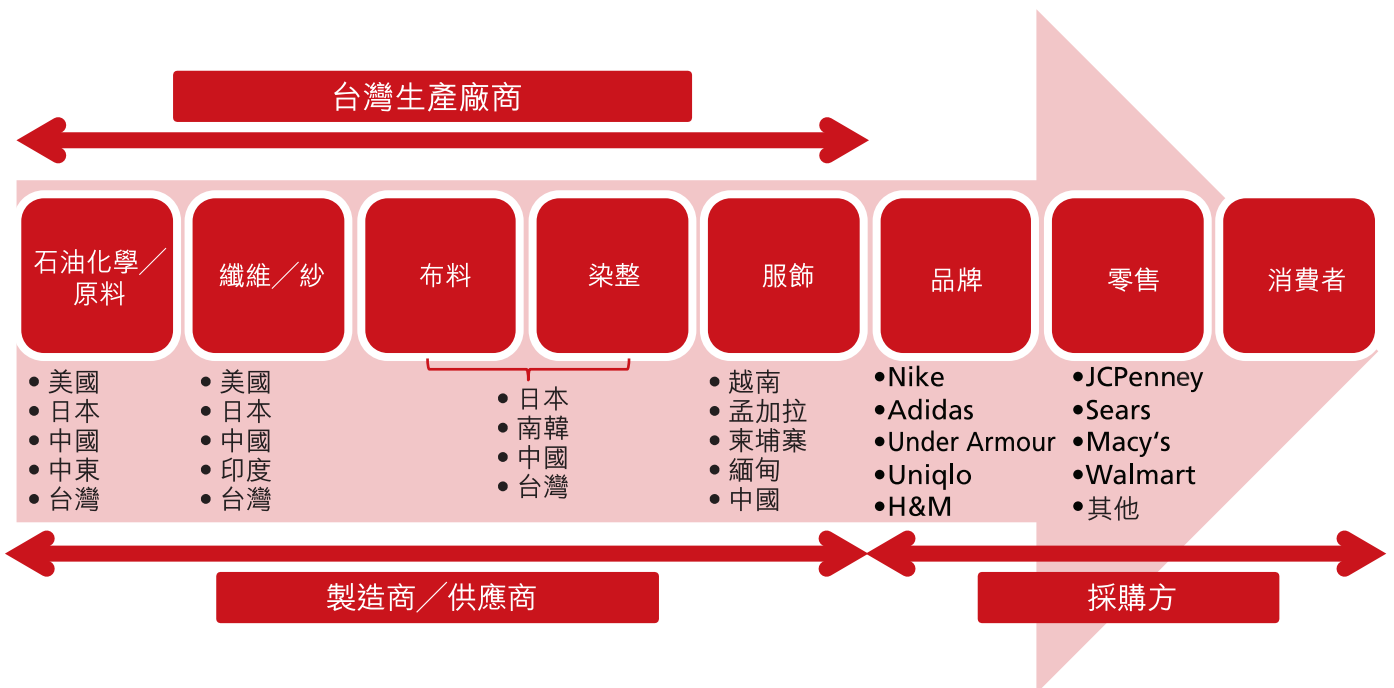
台灣紡織業的主要競爭優勢，在於完全整合上游與下游供應鏈

身為專業OEM/ODM供應商的台灣公司，需持續面對全球各品牌要求降低成本的壓力。過去有兩大事件 — 1980年代的薪資上揚，以及1991年赴中國設廠的禁令解除 — 促使全球各品牌調整其採購策略。許多台灣服裝與針織品製造商將其製造據點移往東南亞與中國。由中小企業所佔據、勞力密集的生產部分尤其需面對移往海外的壓力，以抵銷國內人工成本不斷上揚所帶來的影響。

台灣的原始紡織業價值鏈因此出現斷裂，仍然留在台灣的廠商開始廣泛地投入上游技術性升級，促使其移往高級合成纖維以及專業紡織品領域，以因應歐洲與美國市場的較高價值需求。

截至2014年為止，紡織品佔本產業出口總值的比例提高至64%，而服裝的比例則下跌至6%，1990年代的數據則分別為31%與42%。此等轉換代表了台灣紡織業在全球紡織品價值鏈中，已經從資本密集移往技術密集產業（圖表 7）。

圖表7 – 台灣與全球紡織業價值鏈



資料來源：DBS Vickers，由Cheng Kai-Fang編製，台灣紡織品產業的大未來，紡織產業綜合研究所(TTRI)

台灣紡織業的主要競爭優勢，在於完全整合上游與下游供應鏈，包括石油化學原料、紡織品製造、紡紗、針織、染整以及服裝製造。此等供應鏈整合策略，可讓本產業開發多樣且附加價值較高的產品（圖表8a。公司詳細資料，請參閱附錄圖表8b）。✖

圖表8a – 台灣紡織品供應鏈及其上市櫃公司

供應鏈區塊	上市櫃公司數
上游	
石油化學	4
中游	
合成纖維	21
天然紡織品	3
化學品	5
紡紗	22
針織	24
下游	
染整	21
服裝生產及其他	25

資料來源：台灣產業價值鏈資訊平台 (<http://ic.tpex.org.tw>)

全球紡織業當前趨勢與發展

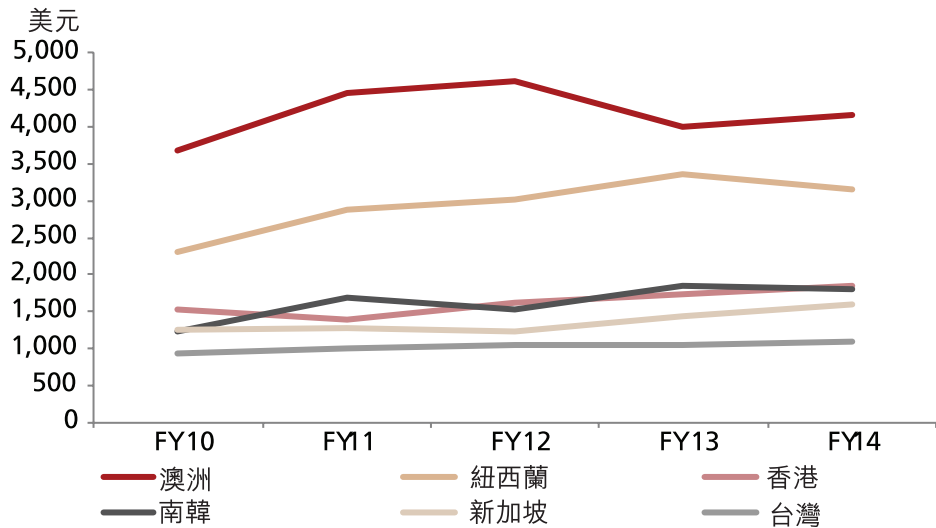
全球紡織業在過去15年期間遭受到無數的破壞性因素影響。舉例來說，中國從勞力密集服裝生產廠商快速崛起、成為附加價值較高的紡織品創新廠商，加速了轉型措施的數量與步調。全球紡織業部分業者，透過重新檢視其成本效率、擴充其製造產能或參與策略性貿易交易的方式，而輕易地因應此等變動以及其他不斷變動的營運環境。其他廠商（譬如台灣廠商）則必須執行上述所有解決方案，同時在脆弱的地緣政治關係中取得平衡。

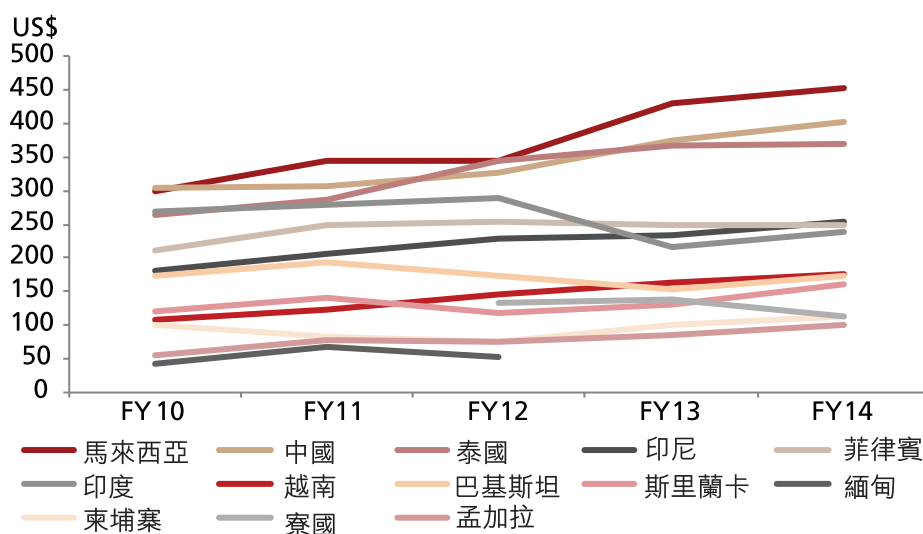
區域性擴張

海外市場的擴張，主要受到幾種因素所驅動，包括較低的生產成本、顧客希望供應商分散其生產基地，以及既有及即將簽署的自由貿易協定的有利關稅條件等。自從2000年初期以來，來自台灣、南韓以及中國的投資，刺激了東南亞製造產能的穩定擴張，主要著眼於勞力密集的服裝製造，且僅需基本的工廠據點以及相對較為便宜的縫紉機器。一般而言，人工成本是製造的重要成本要素，依據生產品項的不同，有時甚至高達30%。

一般來說，亞洲大部分市場皆呈現薪資上揚的趨勢，不過工業化國家與新興經濟體間的薪資差距仍然甚大。這代表了按地理區域擴張至較低收入區域的目標，仍然是降低整體生產成本目標的一個策略性方法（圖表9及10）。若與台灣、南韓以及中國大陸的一些省分相比，東南亞國家的一般製造費用與水電開支仍然傾向較低。

圖表9與10 – 特定市場之薪資變動趨勢，2010-2014年

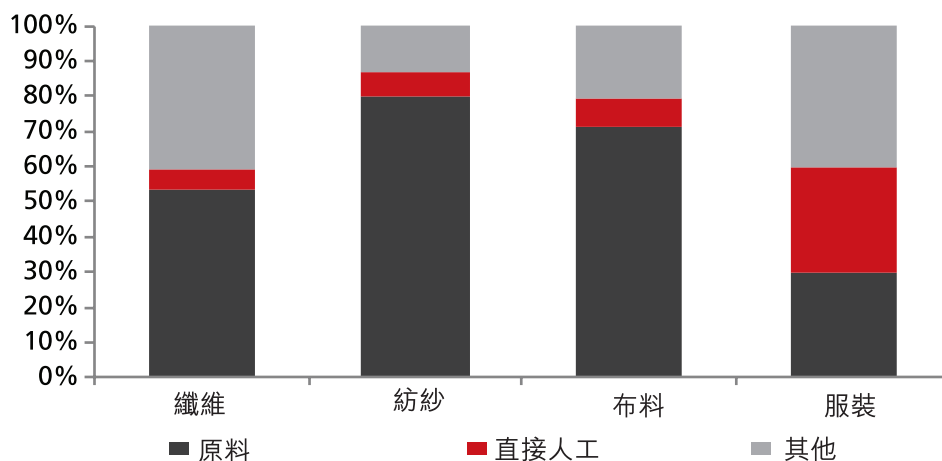




資料來源：日本對外貿易組織(JETRO)

近年來，紡紗與紡織品製造的中游與上游原料生產有加速的趨勢。上游區塊的擴張，因其機械、廢水處理設施以及發電設備需求較高等緣故，通常需要投入大量資金。安裝後無法搬遷的廠房設備，也提高了這些投資的風險特性。依據大小與規模之不同，紡織品工廠的投資通常介於5,000萬美元到1.5億美元之間（圖表11）。

圖表11 – 紡織品供應鏈之典型成本架構，2014年



資料來源：DBS Vickers, Rocky Mountain Institute

若從原料採購角度來看，遷廠至全新國家有幾種好處。舉例來說，中國境內棉紗生產廠商因為棉進口至中國的保護主義限制，而必須承受較高的棉價。然而，東南亞國協(ASEAN)國家如越南與柬埔寨，則並無重要國內棉工業需要保護。無關稅壁壘的情況，因此使得越南製棉紗比中國製產品更具成本競爭力。

東南亞國協國家吸引外國紡織品製造商的另一個方法，是提供租稅優惠。舉例來說，投資越南金額若超過3億美元，便可適用較低的稅率（15%，而非法定稅率25%），另外還有四年免稅以及九年租稅減免¹²。為了使整體投資環境對外資能更具吸引力，這些國家還修訂原先優惠當地國有企業的法規，讓國有企業與私人企業能夠在平等基礎上競爭。從這個角度來看，越南對外國中小企業似乎特別友善，而印尼則偏好與較大跨國公司合作的運作模式¹³。

儘管擁有許多金融與財政面的誘因，在東南亞國協從事紡織相關營運活動還是有諸多未盡之處，且若不加以改善，將會限制紡織業的進一步擴張。許多外國投資人都指出，東南亞國協勞工的生產力水準較低，主要係因其缺乏技術性經驗¹⁴。若與亞洲其他工業化程度較高的國家相比，東南亞國協國家的基礎建設與運輸體統還是較為不足，因此影響了整體供應鏈的效率與複雜度，較複雜產品還是必須進口。這些因素顯著的限制了新興生產基地所能製造的產品種類、數量與多樣性。

中國與東南亞國家成本不斷增加

依據《經濟學人》(The Economist)¹⁵資料，自2001年至今，中國製造業時薪平均每年成長12%。薪資上揚迫使跨國公司將其製造據點遷移至東南亞國家，以提升其成本效率。不過，東南亞國家目前的經濟成長，也快速導致其薪資水準與生活成本不斷上揚，因此影響了產業成本效率。為了因應薪資提升，台灣既有製造商已經逐漸開始在東南亞國家各國郊區與二線城市設立新生產據點，以尋找更加便宜的人工（目前來說，孟加拉與越南將會是此舉的兩大主要受益國家）。

部分全球最大品牌公司正在嘗試分散其原料採購對象，不僅向不同公司採購，還自不同據點取得，以將其採購彈性、效率、議價能力運用至最大。此等轉換可能為台灣紡織品製造商創造部分競爭對手，直至最近台灣仍主導了合成機能性紡織品的製造活動，而中國製造商則主要著眼於棉製品、大眾市場以及大量產品。

此等整體性差異還是維持不變，不過兩者間的界線已經開始模糊，因為許多中國製造商都已經開始生產合成紡織品，且可能很快的就會進入由台灣製造商所穩定掌控的利基市場。在此同時，南韓與日本廠商則仍為台灣附加價值較高產品的強勁競爭對手。

中國廠商關注合成纖維

一直以來，台灣都被視為是合成纖維領域的主要供應商。若以人造纖維總生產量來看，台灣在全球排名第三（僅次於美國與中國），而在聚酯纖維紡織品生產量方面，則排名全球第二。台灣在尼龍相關產品方面的品質與多樣性，仍較中國具有競爭優勢，不過此等優勢正在快速消失當中。中國已經能夠運用其廣大的國內市場吸引國際纖維生產廠商到中國設置工廠或研發中心。英威(Invista)最近在上海化學工業園區設置了一座尼龍6,6聚合物工廠，且預計將在2015年開始生產。

為了因應激烈的競爭，台灣纖維生產廠商必須持續投資開發差異性產品，並強調價值創造，而非試圖與中國生產廠商的價格競爭。

台灣纖維生產
廠商必須持續
投資開發差異性
產品

從歷史經驗來看，台灣紡織品與紡紗製造商的最大競爭對手是南韓廠商，後者專門生產與台灣產品重疊性的較高品質紡織品與機能性紡織品，二大經濟體在創新與品質方面互相競爭。2010年6月，台灣與中國簽署了「兩岸經濟合作架構協議(ECFA)」，台灣將近140項紡織類產品免除支付中國關稅，並因此提高台灣紡紗與紡織品的競爭力¹⁶。

ECFA為台灣廠商提供了實質但僅具暫時性的優勢。2015年6月，中國與韓國簽署了「中韓自由貿易協定(FTA)」，有效的免除南韓大部分紡織品出口至中國所應繳納的關稅。依據紡拓會資料顯示，受益於FTA的南韓製造商的產品，可取代30%的台灣紡織品出口量，金額約為每年百億新台幣¹⁷。台灣與南韓間持續的競爭拉扯，顯示了自由貿易協定對整個國家的產業的策略性發展佔有多麼重要的影響。

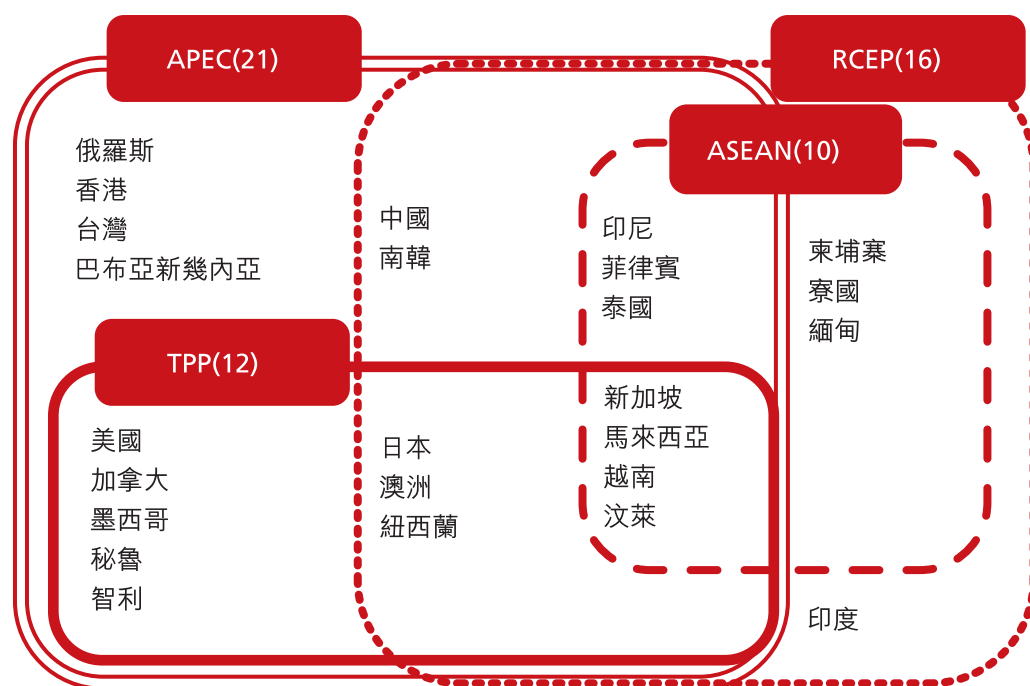
自由貿易，決定性因素

個別經濟體間相互簽署的自由貿易協定，降低或甚至於大部分情況下完全消除了進口關稅。這點在決定將生產與供應商基地移至新國家時，可以說是最重要的考量因素，影響力更甚於前面所提到的降低成本與產品多樣化。貿易協定一直是、且將繼續成為形塑全球紡織品與服裝製造供應商基地架構的重要決定因素。

各大品牌於「多種纖維協定(MFA)」以及近來各種FTA簽訂後，為更妥善運用有利關稅協定，紛紛進行遷移其產品採購地點所進行的各種安排，此等安排具有完美的財務／財政理由，因特定產品的服裝價格降幅可能介於約10%到超過30%，遠超過任何人工成本面的縮減。

世界貿易組織(WTO)無法主導過去十年內大規模協議的情況，促使各經濟體尋求具有特殊競爭及／或輔助利益之雙邊或多邊協議。這樣的熱潮在亞太地區是有過之而無不及，且趨勢在短期內不太可能有所逆轉（圖表12）。這點對可依據不斷變動的貿易型態轉換其產業與優先順序的經濟體來說，可能是一項好消息，不過對於因地緣政治情勢而限制其可從事雙邊貿易的潛在貿易夥伴的台灣來說，則可能是一大不利影響因素。

圖表12 – 區域性自由貿易夥伴關係



ASEAN = 東南亞國協
Nations RCEP = 區域全面經濟夥伴協定
資料來源：DBS Vickers

台灣與中國間特殊的兩岸情勢，使得台灣被排除在許多FTA的討論、協商以及相應的利益之外。為了改善此等情況，台灣與中國於2010年簽署了「兩岸經濟合作架構協議(ECFA)」；ECFA不只消除了台灣過去因為未與中國簽署FTA所承受的部分不利影響，也讓台灣能夠與其他經濟體公平競爭。

TPP跨太平洋夥伴協定及其他自由貿易協定

中國是台灣最大的紡織品出口市場，佔其出口總值的21.6%。而美國與歐盟則分別佔7.7%與5%¹⁸。

TPP可讓台灣
享有出口至美國
免關稅的優惠，
並使其能夠與
紡織品競爭對
手平起平坐，
譬如南韓

中國的龐大市場以及與海峽兩岸的特殊關係，使ECFA成為一項具高度策略性的協議。然而，目前正在討論中的最大FTA是TPP跨太平洋夥伴協定(Trans Pacific Partnership TPP)，這項協議是由美國與其他11個亞太周邊經濟體（包括澳洲、汶萊、加拿大、智利、日本、馬來西亞、墨西哥、紐西蘭、秘魯、新加坡與歐洲，惟不包括中國）。TPP國家約佔全球GDP之40%，以及全球貿易額將近三分之一——使其實際成為WTO架構以外所簽署的最重要貿易協定。

台灣已於2014年表達加入TPP的意願。TPP對台灣來說非常重要，因其可讓台灣享有出口至美國免關稅的優惠，並使其能夠與紡織品競爭對手平起平坐，譬如南韓。

事實上，如果能夠依據目前規劃簽署，則TPP不只能夠達到消除會員經濟體間的貿易障礙與關稅的目的，此一「21世紀協議」也能夠解決與國有企業、智慧財產、甚至隱私權有關的挑戰。

從參與的國家與產品涵括的範圍來看，達成協議共識的困難度一點都不讓人意外。雖然協議討論時程已經拖延了好幾年，不過近來的討論顯示，TPP應該可以很快就會敲定。

除了TPP之外，亞太地區目前正在推動的其他重要經濟貿易協議，是「區域全面經濟夥伴協定(RCEP)」，協議夥伴包括十個東南亞國協經濟體，以及中國、日本、南韓、印度、澳洲與紐西蘭。RCEP正在與TPP爭相建立一個區域性自由貿易區。對台灣而言，能夠加入TPP或RCEP或同時加入是非常重要的，若無法加入，則可能傷害台灣與實際上參與該等貿易協議之經濟體公平競爭的能力。

中國與南韓近來簽署的FTA，也對台灣製造商帶來威脅。依據紡拓會資料顯示，南韓輸往中國的紡織品產品中，有85%可享受免關稅待遇。南韓與台灣都對中國出口織

維、布料與紡紗，並在高端產品的生產面互相較勁。中國與南韓間的FTA，將使台灣面臨不利環境¹⁹，因南韓原就已經跟東南亞國協、美國以及歐盟²⁰簽署了幾項有利的FTA。

過去曾為簡單組裝紡織品產品新興國家的越南，已經逐漸成長為全球紡織品供應鏈及市場的重要廠商。有許多FTA都正在討論或簽署中：與東南亞國協國家簽署的六份多邊FTA（澳洲／紐西蘭、印度、南韓、日本、加拿大與中國）、兩份直接雙邊FTA（日本與智利）以及七份區域性協議（TPP、RCEP、東南亞國協－歐盟，越南－歐盟，越南－南韓，越南－歐亞經濟同盟、以及越南－歐洲自由貿易聯盟）。台灣企業必須同時為此等策略性定位所將帶來的機會與威脅做好準備。

然而，就目前來說，現有FTA要求或納入紡織品加工安排，亦即目前東南亞國協的許多生產活動，將無法享受免稅優惠。TPP規定免稅安排需以符合紗加工原則為前提，因此要求不僅服裝，連紡織品與紡紗都必須在TPP經濟體中生產。因而刺激了投資此等區域的重大進展，尤其是像越南這樣的國家。上游台灣廠商因此有了參與越南供應鏈的絕佳機會，因為高品質上游原料是台灣的傳統強項領域。

擁有較多財務資源的台灣公司，也能夠透過在越南設立成衣廠的方式因應此等挑戰。小型廠商可與其他供應商或下游夥伴合作建立垂直整合供應鏈。另外，收購越南市場廠商也是參與此一即將崛起市場的另一種方式。依據《越南經濟新聞》(Vietnam Economic News)資料，台灣企業在1998年至2014年之間，在越南共投資了2,368項投資案，金額合計達284億美元。台灣是越南的第四大外商直接投資(FDI)來源，佔其總FDI金額的11.3%，且台灣公司合計聘用了140萬名越南勞工²¹。✖

展望未來： 機會在哪裡？

消

費者需求趨勢在迫使產業改變的同時，也提供了有利的發展機會。其中最主要的是快速時尚的崛起，且正在形塑強大的「就地採購(Local to Local)」行為。他需求趨勢包括消費者對「運動休閒」及其他各種高科技產品的需求越來越強烈。

1. 快速時尚與運動休閒

從下游生產移往較具成本優勢國家的邏輯，與品牌採購迅速因應市場需求與時尚趨勢的需求相輔相成。快速時尚以品牌形式快速崛起（譬如H&M與Zara），對推動產業移往更高整合度生產鏈端的影響力尤其顯著。事實上，國際品牌的訂單中超過65%要求「就地採購(Local to Local)」²²。舉例來說，於越南生產的服裝，在運交目標市場前，必須使用於越南採購的布料。

此等「就地採購」的採購趨勢，有利於有財務能力可投資海外與整合供應鏈的紡織品供應商。同時，中小企業則常因為財務面的限制，無法進行海外投資。然而，台灣紡織品製造商大部分是中小企業，取得所需財務資源以提高海外生產基地產能以及滿足主要國際品牌所制訂全球採購策略，對這個族群而言是非常重要的。

在高機能紡織品與纖維市場擁有堅強實力的台灣紡織品製造商，在運用不斷蓬勃發展的「運動休閒」服裝趨勢方面擁有絕佳的定位。運動服裝與休閒服飾的整合，形成一種服飾從業人員稱之為「運動休閒」的顯學，亦即融合運動與社交休閒場合所需而設計的時尚服飾。其想法是「體育服裝跨出純運動的領域，佔人們衣櫥的百分比也越來越高」²³。

頂尖運動品牌因此逐漸調整其策略，將時尚要素融入其運動服飾，而生活時尚品牌則反其道而行：創造以運動為發想但具有時尚感的設計。譬如H&M、Uniqlo、Nike以及Under Armour這樣的公司，正在努力透過發展運動休閒產品線的方式，自趨勢中獲利。依據華爾街日報於2014年發表的報告，部分估計資料預測美國運動服裝市場至2020年為止將成長約50%²⁴。

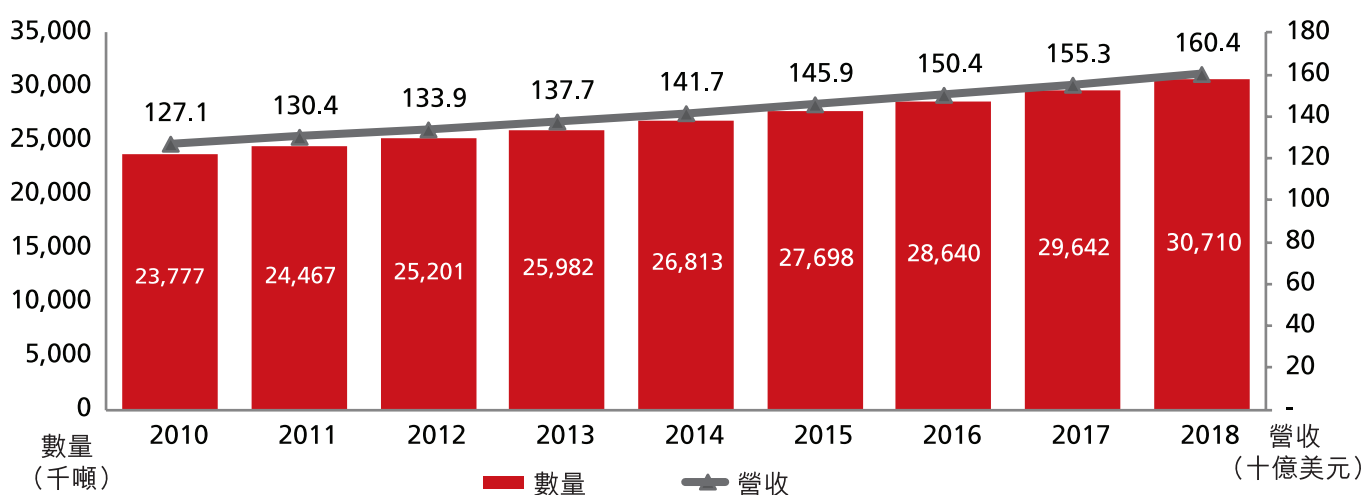
2. 高級機能性服裝需求不斷增加

台灣紡織品廠商著重高附加價值機能性布料，且有能力滿足高度多樣性的小額訂單。依據「透明市場研究(Transparency Market Research)」，至2018年為止，全球技術紡織市場的市值將從2012年的1,339.3億美元成長至1,603.8億美元，等同於3.3%的年複合

台灣紡織品
製造商，在運用
不斷蓬勃發展的
「運動休閒」
服裝趨勢
方面擁有絕佳的
定位

成長率(CAGR)²⁵。考量需求成長與美國經濟復甦的連動性，台灣機能性紡織品廠商的成長預期將維持強勁表現。（圖表13）

圖表13 – 全球技術紡織市場展望，2010-2018年



資料來源：透明市場研究(2013)

此外，即將到來的2016年奧運會，預計將為機能性紡織品產品帶來大量需求。身為贊助商與合作夥伴的知名運動服飾公司如Nike、Under Armour、Lululemon以及Adidas正在準備結合其品牌與奧運精神，而這是台灣機能性紡織品廠商必須要抓住的一個絕佳機會。

3. 亞洲蓬勃發展中產階級消費者

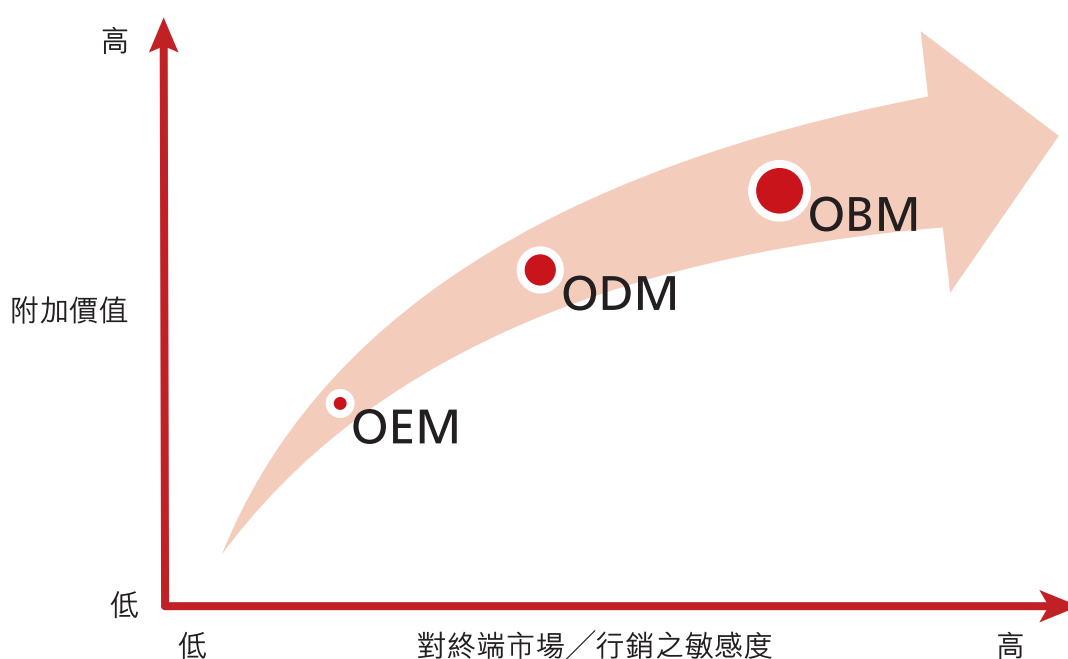
快速成長中的亞洲市場，對尋求升級或整合其市場定位的台灣公司來說，是一個前景看好的機會；對有能力接觸亞洲不斷成長中產階級需求的企業來說，要在紡織品供應鏈內從OEM/ODM轉型到自有品牌生產(OBM)是指日可待的。

亞洲市場已經成為全球經濟成長的引擎，因此為台灣公司帶來開發自有品牌的全新契機。然而，台灣紡織業缺乏能夠用來突破亞洲廣大區域性市場的強勁全球性品牌，這點與美國、日本與歐洲的全球服裝品牌不同。台灣企業將自己定位為OEM/ODM製造商的歷程已經太久了，最終落得高度依賴國際品牌的名稱、名聲與績效表現，並逐漸喪失透過自有品牌及專業知識向終端消費者曝光的機會。

快速成長中的亞洲市場，對尋求升級或整合其市場定位的台灣公司來說，是一個前景看好的機會。

在此情況下，若特定國際品牌的需求急遽下跌，台灣企業的營收也會同樣大幅減少。如此過度倚賴全球領導品牌的情況，是一項非常嚴重的營運風險。為了在競爭情勢越來越高的全球紡織業中生存，台灣紡織品廠商必須走出低成本 OEM 製造範疇，轉向生產具有較高附加價值的自有品牌。（圖表 14）。

圖表 14—供應鍊內的轉型



資料來源：DBS Vickers · Cheng Kai-Fang 編撰，台灣紡織品產業的大未來，紡織產業綜合研究所(TTRI)

台灣紡織品廠商在目前全球紡織業將自我定位為知名品牌的一個重要方法，是取得較佳技術以及生產較高附加價值機能性紡織品。

提供較高附加價值產品是台灣製造商最拿手的。自從決定放棄生產天然棉製產品後，台灣在機能性紡織品與合成產品領域的創新已屢獲佳績。近幾年來，台灣機能性紡織品一直是與南韓廠商競爭，這樣的良性循環有利於紡織品原料的持續創新。中國廠商也從單純複製技術與設計，迅速轉往開發其自有創新產品，這樣的趨勢使台灣製造商持續創新與改善其產品的急迫性越來越高。

4. 生產整合

垂直整合尤其受到來自當地原料相對短缺的刺激。即使是紡紗公司也正逐漸移往下游，而服裝公司則正逐漸移往上游，以運用此等現象所帶來的好處。此等投資有許多是由較大型上市公司所進行，因為許多較小型公司並未擁有整合所需要的財務資源或在地知識。對擁有較強技術專業的較小型公司來說，與具備在地知識或資金雄厚的公司結盟將會是一個可行的方案。

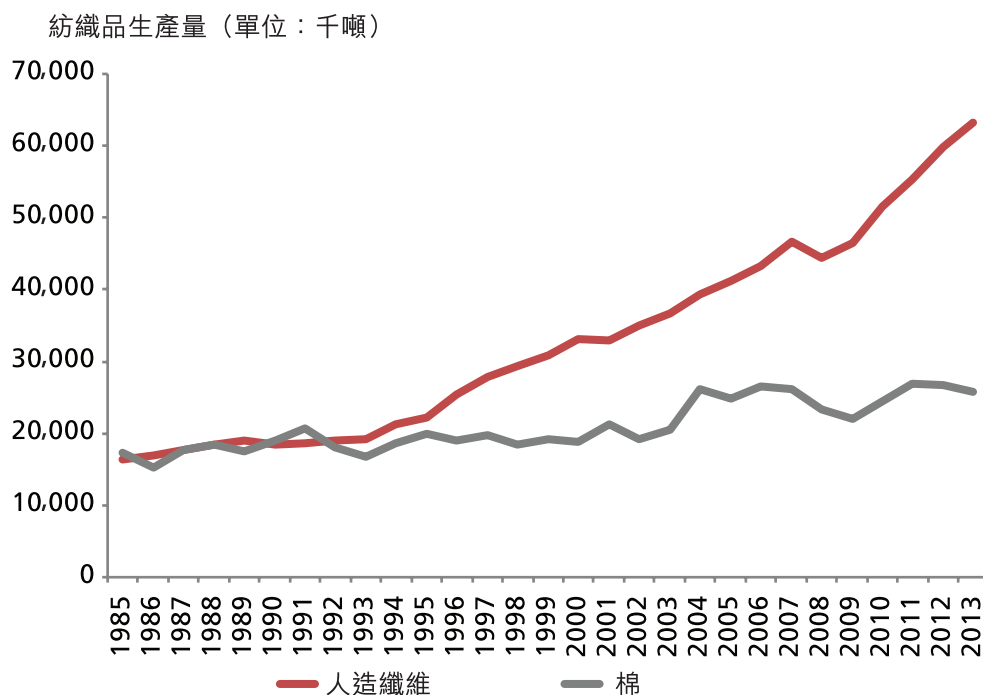
建立實際垂直整合供應鏈的過程，通常包括結合上游與下游生產能力，甚至將其整合至單一整合式工業園區。此領域已經存在許多此等合作夥伴關係；來自不同次產業的公司聚集在同一個地點，創造出彼此間可實際互相結合之垂直整合供應鏈。

依據越南「規劃暨投資部(Ministry of Planning and Investment)」的統計，2014年外商直接投資紡織業之金額高達120億美元，當年FDI總額則為200億美元²⁶。上市公司中部分產業較知名公司，包括申洲國際(Shenzhou International)、互太紡織(Pacific Textiles)、天虹紡織(Texhong Textile)、聯泰公司(Luen Thai)、Bros Eastern、華孚(Hwafu)、儒鴻企業、聚陽實業及其他公司。台灣服裝廠商過去一直持續投資東南亞國協，包括存在較高技術門檻的針織紡織品製造。

5. 人造纖維之需求持續成長

自1985年起，全球人造纖維生產量已經遠超過棉原料生產量。在1985年至2013年期間內，全球棉生產量成長了48%，來到2,570萬噸，而人造纖維生產量則成長了287%，來到6,310萬噸。目前，紡織品有70%以上是人造產品（圖表15）。人造纖維有許多種，包括聚酯纖維、半合成纖維、丙烯酸以及尼龍。聚酯纖維發明於1940年代，是主要的人造纖維種類，市場佔有率高達73.4%。聚酯纖維是以用於生產塑膠瓶的同一種，PET（聚乙烯對苯二甲酸酯）所製造，且擁有多樣化、便宜與耐用的特性。

圖表15 – 全球紡織品生產量



資料來源：紡紗與紡織品(YNFX)·2013年度全球紡織品報告

因為人造纖維是棉紡織品的替代品，這兩種不同紡織品間的價格相關性通常非常高。然而，政府透過價格支撐與補貼的方式干預棉市場，導致此二種產品間出現價格差異。自2008年起，聚酯纖維價格一直維持在國際棉價的一半，以及獲得中國政府積極支持的中國棉價的四分之一。此外，聚酯纖維生產的原料是油基產品，譬如PTA（對苯二甲酸）、MEG（乙二醇）以及DMT（對酞酸二甲酯）。因此，聚酯纖維成本中50%來自油價，而油價在2014下半年急遽下跌的情況，使聚酯纖維紡織品價格下跌了20-25%²⁷。

聚酯生產活動主要集中在亞洲，其中中國約佔總生產量的69%。紡織品顧問公司PCI Fibres預測，至2030年止，聚酯纖維生產量將從4,610萬噸成長至7千萬噸，遠超過棉及其他人造纖維²⁸。在2008年金融危機之後，服裝公司在其產品中加入人造纖維以節省成本的情況越來越多。於截止至2015年5月的年度中，人造纖維服裝佔美國總進口數量的51.9%。

由於人造纖維的實用性優於棉製品，使得人造纖維普及度不斷增加。目前紡織品的兩大主要趨勢是「機能性」紡織品以及「環保」紡織品。機能性紡織品主要強調人體工學、安全以及時尚，而環保紡織品則強調低污染與可回收性。機能性紡織品已經逐漸發展至各種服裝應用；需求吸水性運動用品之運動團隊、需運用尼龍與彈性人造纖維之彈性特質的瑜珈褲，以及需防火材料的消防隊員等。

另外一個發展中趨勢是「循環經濟(circular economy)」中的環保紡織品。循環經濟強調消除整個供應鏈中的廢棄物。在紡織產業中，聚酯纖維源自PET的情況，代表回收寶特瓶可作為原料的來源之一。此外，亦可將二手衣服絞碎並復原為紗。人造纖維的好處就在於使用重新加工或全新製造聚酯纖維生產，並不會造成任何差異。✘

結論

整

體而言，紡織業不但強健且充滿動能，並持續以極快的速度演進。此產業的競爭非常激烈，因此沒有任何自滿的空間。今日產業領導廠商，明天就可能很輕易的被遠拋在後。

找到有利環境以及擴展條件適合的海外據點，是一項具挑戰性但有必要的策略，以降低成本及運用免稅優惠。除了地理區域擴張外，透過開發較高附加價值產品及性質導向機能性紡織品以創造產品差異化，在確保產業長期持續發展來說是非常重要的。

未來數十年對台灣紡織產業的發展來說至關重要，因其將需致力於開發研發活動與技術性發展，同時將生產據點遷往較低薪資之國家。若處置適當，此等策略將有助於需創新與技術的人造纖維的發展，而這正是台灣已經擁有的相對優勢。如奈米紡織品、防水與不透水紡織品、防火、吸濕以及遠紅外線方面的創新，是紡拓會過去為推動台灣從「台灣製造」轉型為「台灣設計」與「台灣品牌」所做出的重大成就。

產品卓越與前瞻思維流程，是台灣紡織業根深蒂固的價值。不過在不斷變動與快速修正的環境中，此等價值已不再足夠。為了真正將目前的挑戰轉換為未來的機會，台灣廠商將需合併運用全球策略，以完整因應全球化市場所帶來的影響。 ❌

為了真正將目前的挑戰轉換為未來的機會，
台灣廠商將需合併運用全球策略，
以完整因應全球化市場所帶來的影響。

附錄

圖表8b – 台灣紡織品供應鏈及上市櫃公司名稱

供應鏈次產業	上市櫃公司名稱 (台灣證交所與櫃買中心)
上游	
石油化學 乙二醇(EG) 己內醯胺(CPL) 丙烯腈(AN) 純對苯二甲酸(PTA)	台灣塑膠工業股份有限公司(1301) 南亞塑膠工業股份有限公司(1303) 台灣化學纖維股份有限公司(1326) 遠東新世紀公司股份有限公司(1402)
中游	
合成纖維 尼龍 嫻綳 聚酯纖維	南亞塑膠工業股份有限公司(1303) 台灣化學纖維股份有限公司(1326) 遠東新世紀公司股份有限公司(1402) 宏洲纖維工業股份有限公司(1413) 東華合成纖維股份有限公司(1418) 台南紡織股份有限公司(1440) 力麗集團(1444) 力鵬企業股份有限公司(1447) 宏益纖維工業股份有限公司(1452) 集盛實業股份有限公司(1455) 怡華實業股份有限公司(1456) 宜進實業股份有限公司(1457) 聯發紡織纖維股份有限公司(1459) 得力實業股份有限公司(1464) 偉全實業股份有限公司(1465) 聚隆纖維股份有限公司(1466) 昶和纖維興業股份有限公司(1468) 三洋紡織纖維股份有限公司(1472) 福大材料科技股份有限公司(4402) 新昕纖維股份有限公司(4406) 展頌股份有限公司(4427)
天然紡織品 棉 毛織品	利華羊毛工業股份有限公司(1423) 中和羊毛工業股份有限公司(1439) 怡華實業股份有限公司(1456)
化學品	昶和纖維興業股份有限公司(1468) 國泰化工廠股份有限公司(1713) 臺灣中華化學工業股份有限公司(1727) 福盈科技化學股份有限公司(1787) 康普材料科技股份有限公司(4739)

供應鏈次產業	上市櫃公司名稱 (台灣證交所與櫃買中心)
中游	
紡紗	台灣化學纖維股份有限公司(1326) 宏洲纖維工業股份有限公司(1413) 東和紡織股份有限公司(1414) 福懋興業股份有限公司(1434) 台南紡織股份有限公司(1440) 大東紡織股份有限公司(1441) 立益紡織股份有限公司(1443) 大宇紡織股份有限公司(1445) 力鵬企業股份有限公司(1447) 佳和實業股份有限公司(1449) 年興紡織股份有限公司(1451) 大將開發股份有限公司(1453) 台灣富網纖維股份有限公司(1454) 怡華實業股份有限公司(1456) 宜進實業股份有限公司(1457) 宏遠興業股份有限公司(1460) 得力實業股份有限公司(1464) 理隆纖維工業股份有限公司(1469) 台南企業股份有限公司(1473) 東隆興業股份有限公司(4401) 松懋工業股份有限公司(4419) 展頌股份有限公司(4427)
針織	台灣化學纖維股份有限公司(1326) 新光紡織股份有限公司(1419) 福懋興業股份有限公司(1434) 大宇紡織股份有限公司(1445) 宏和精密紡織股份有限公司(1446) 力鵬企業股份有限公司(1447) 佳和實業股份有限公司(1449) 年興紡織股份有限公司(1451) 台灣富網纖維股份有限公司(1454) 怡華實業股份有限公司(1456) 宏遠興業股份有限公司(1460) 得力實業股份有限公司(1464) 偉全實業股份有限公司(1465) 昶和纖維興業股份有限公司(1468) 三洋紡織纖維股份有限公司(1472) 弘裕企業股份有限公司(1474) 儒鴻企業股份有限公司(1476) 利勤實業股份有限公司(4426) 新麗企業股份有限公司(9944) 飛寶動能股份有限公司(4413) 松懋工業股份有限公司(4419) 光明絲織廠股份有限公司(4420) 興采實業股份有限公司(4433) 敏成股份有限公司(4431)

供應鏈次產業	上市櫃公司名稱 (台灣證交所與櫃買中心)
下游	
染整	南亞塑膠工業股份有限公司(1303) 台灣化學纖維股份有限公司(1326) 遠東新世紀股份有限公司(1402) 南洋染整股份有限公司(1410) 新光紡織股份有限公司(1419) 大魯閣纖維股份有限公司(1432) 福懋興業股份有限公司(1434) 力鵬企業股份有限公司(1447) 佳和實業股份有限公司(1449) 年興紡織股份有限公司(1451) 宜進實業股份有限公司(1457) 宏遠興業股份有限公司(1460) 強盛染整股份有限公司(1463) 得力實業股份有限公司(1464) 南緯實業股份有限公司(1467) 昶和纖維興業股份有限公司(1468) 大統精密染整股份有限公司(1470) 三洋紡織纖維股份有限公司(1472) 本盟光電股份有限公司(1475) 東隆興業股份有限公司(4401) 泓瀚科技股份有限公司(4741)
服裝生產與其他	達新工業股份有限公司(1315) 遠東新世紀股份有限公司(1402) 廣豐實業股份有限公司(1416) 嘉裕股份有限公司(1417) 宏和精密紡織股份有限公司(1446) 年興紡織股份有限公司(1451) 台灣富網纖維股份有限公司(1454) 宏遠興業股份有限公司(1460) 南緯實業股份有限公司(1467) 昶和纖維興業股份有限公司(1468) 三洋紡織纖維股份有限公司(1472) 儒鴻企業股份有限公司(1476) 聚陽實業股份有限公司(1477) 如興製衣股份有限公司(4414) 南六企業股份有限公司(6504) 新麗企業股份有限公司(9944) 淘帝國際控股有限公司(2929F) 百和興業股份有限公司(8404F) 金麗集團控股有限公司(8429F) 金洲海洋科技股份有限公司(4417) 聚紡股份有限公司(4429) 銘旺實業股份有限公司(4432) 興采實業股份有限公司(4433) 台塑石化股份有限公司(6505) 光隆實業股份有限公司(8916)

資料來源：台灣產業價值鏈資訊平台(<http://ic.tpex.org.tw>)



附註：

- 1 Chung Oscar (2015年1月)，紡織品的未來(Future of Fabrics)，台灣評論(Future of Fabrics)，第65卷第1期
- 2 Passarello Christina與Kapner Suzanne (2015年7月12日)，到非洲找尋更加便宜的服裝工廠(Search for Ever Cheaper Garment Factories Leads to Africa)，華爾街日報，2015年9月線上存取資料
- 3 Lee-in Chen Chiu(2007)，台灣紡織品／服裝產業發展的政策機構與市場因素，中華經濟研究院
- 4 Wong Poh Kam 與 C. Y. Ng，產業政策、創新與經濟成長：日本與亞洲讀報教育之經驗(Industrial Policy, Innovation and Economic Growth: The Experience of Japan and the Asian NIEs)，新加坡大學新聞(Singapore University Press)，新加坡國立大學，2001年。
- 5 經濟部2014年台灣中小企業白皮書
- 6 中華民國紡織業拓展會，台灣紡織業概況，2014年4月。
- 7 儒鴻企業股份有限公司，www.eclat.com.tw，2015年9月存取資訊。
- 8 聚陽實業股份有限公司，www.makalot.com.tw/en，2015年9月存取資訊。
- 9 宏遠興業股份有限公司，www.everest.com.tw，2015年9月存取資訊。
- 10 截至2015年5月30日為止，PSGL匯率表為美元：新台幣= 1:30.6975。
- 11 世界貿易組織(WTO)，2013年國際貿易統計數據。
- 12 PWC亞太地區，稅務改革的競爭力—今日稅務專業人員之挑戰，稅務評論(Tax Notes)，2015年5月28日，第28期。
- 13 Bayuni Endy，中國與台灣及東南亞國協間的密切關係(China and Ties Between Taiwan and ASEAN)，雅加達郵報(The Jakarta Post)，2010年11月2日。
- 14 Woetzel等人，處於交叉路口的東南亞：邁向繁榮的三條道路(Southeast Asia at the Crossroads: Three Paths to Prosperity)，麥肯錫全球學院(McKinsey Global Institute)，2014年11月。
- 15 經濟學人(The Economist)，逐漸握緊的拳頭(A Tightening Grip)，2015年3月14日。
- 16 中華民國紡織業拓展會，兩岸經濟合作架構協議(ECFA)的內容與可能影響，2010年。
- 17 中國郵報，北京首爾簽署之自由貿易協定，將傷害紡織業，2014年11月27日。
- 18 Thomasson Sarah，台灣：創新與演化(Taiwan: Innovating & Evolving)，亞洲紡織品世界(Textile World Asia)，2013年9月。
- 19 中韓自由貿易協定將擊垮台灣紡織品出口(China-South Korea FTA to Knock Down Taiwan Textile Exports)，Fibre2fashion，2014年11月29日。
- 20 經濟部工業局，中韓自由貿易協定對台灣紡織業的影響。
- 21 Tung Thanh，台灣對全新自由貿易協定未來發展的看法(Taiwanese Eye Fresh FTA Prospects)，越南投資評論(Vietnam Investment Review)，2015年5月5日。
- 22 Li Sin-Hong & Yang Yi-Cin，2014年台灣紡織品業回顧與2015年展望(Taiwan Textile Review in 2014 and Outlook for 2015)，台灣紡織品協會新聞，2015年。
- 23 National Public Radio(NPR)，現代運動服裝將走出體育館(For The Modern Man, The Sweatpant Moves Out of the Gym)，2015年4月8日。
- 24 Germano Sara, Yoga Poseurs: 運動裝備起飛，遠超過運動本身(Athletic Gear Soars, Outpacing Sport Itself)，華爾街日報 (2014年8月20日)。
- 25 透明市場研究(TMR)，技術紡織市場—2012-2018全球產業分析、規模、市佔率、成長、趨勢與預測(Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast)，2015年8月。
- 26 Son Na，外商投資紡織品服裝專案金額增加(Foreign Investment Increases in Textile Garment Projects)，Vietnamnet (2014年11月6日)。
- 27 Ibanez Patricio and Eli Townsend，以下滑的大宗商品價格實現成本縮減目標(Sewing Up Lower Costs from Failing Commodity Prices)，2015年4月。
- 28 Carmichael Alasdair，人造纖維持續成長(Man-Made Fibres Continue to Grow)，紡織品世界(Textile World)，2015年1月。

免責聲明與重要通知

本資訊係由星展銀行(DBS Bank Ltd) (以下稱「本公司」) 所發佈，相關資訊取自本公司認定可靠之來源，惟本公司不就相關資訊於任何目的下之精確性、完整性、即時性或正確性，提供任何明文或暗示之聲明或保證。本文件所表達之意見，可能在未另外通知之情況下變動，且本文件所載任何建議並未將任何特定收受方之任何特定投資目標、財務狀況及其特定需求納入考量。

本文件所載資訊僅供收受方參考使用，不得用於取代收受方之判斷，且收受方應另外取得獨立之法律或財務諮詢意見。本公司或其任何關係企業或與集團有關之任何人，不就因對本文件所載資訊為任何運用（包括因本文件之任何錯誤、疏漏或誤述、疏忽或其他原因而產生）、或其進一步溝通所產生之任何直接、特殊、間接、必然或偶發損害或任何種類之任何其他損失或損害負擔責任，即使本公司或其他人已被告知發生前述損害之可能性亦同。

本文件所載資訊不得視為購買或銷售任何證券、期貨、選擇權或其他金融工具之報價或招攬報價，或提供任何投資諮詢或服務。本公司及其關係企業及各自董事、主管及／或員工，可能持有本文件所述證券之部位或其他利益，且可能影響所述證券交易，且亦可能為該等公司執行或試圖執行仲介、投資銀行與其他銀行或金融服務。

本文資訊並無意分發給在任何司法管轄區或國家的任何人士或實體或供其使用（如該等傳發或使用違反其所屬司法管轄區或國家的法律或法規）。



Living, Breathing Asia