



台湾市場の魅力について

2017年2月24日・25日
バリュークリエイト
佐藤 明

本日本話しする内容です

- 1 台湾について**
- 2 台湾市場の5つの魅力**
- 3 アジア・世界をリードする台湾企業**
- 4 台湾証券取引所について**



1 台湾について

1 台湾について | 着実な経済成長を実現 |

国土 約3.6万平方km
九州より一回り小さい

人口 約2,340万人

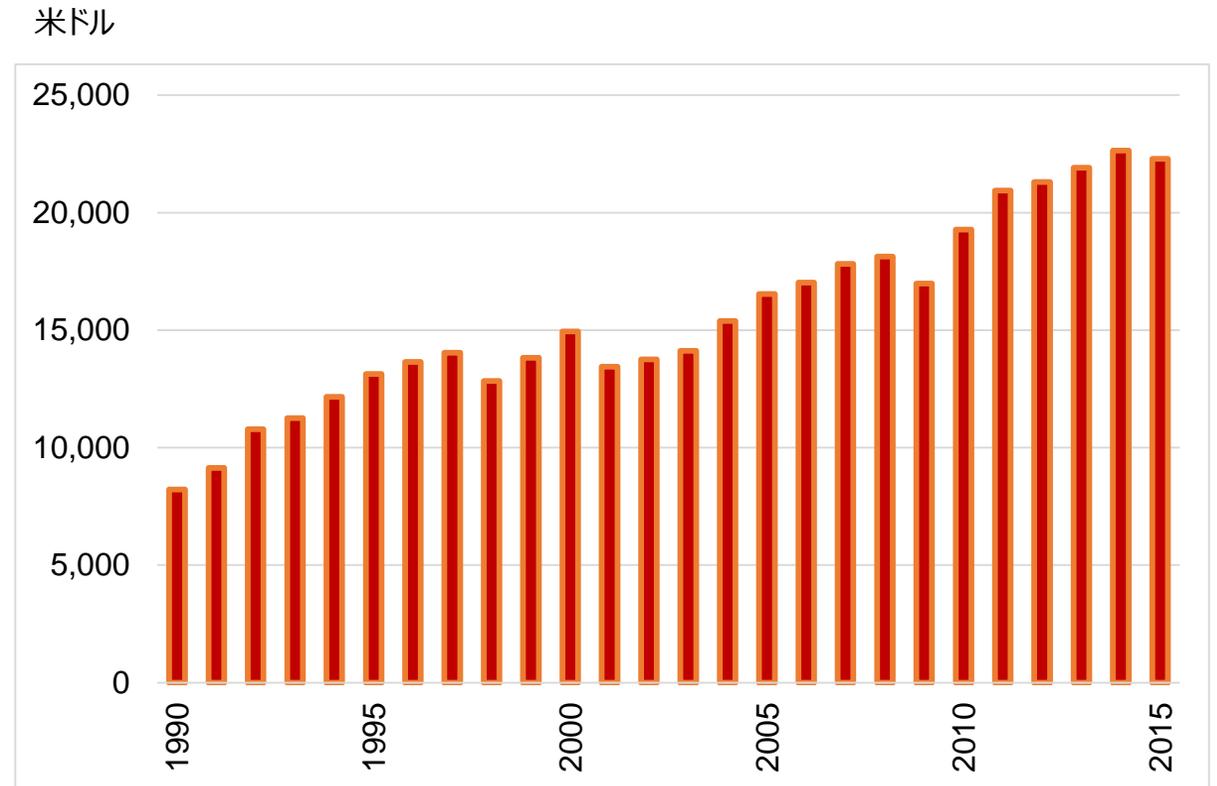
GDP 5,230億ドル

一人当たりGDP 約22,000ドル

経済成長率 3.2%
(2010-2016年の年率換算)

通貨 台湾ドル
1台湾ドル=約3.6円

着実に成長する台湾経済
一人当たりGDP



1 台湾について | 東アジア・東南アジアの中心に立地 |

アジアの都市に近い台北 フライト時間 (概算)

	台北	東京
上海	約1.5時間	約4時間
香港・深圳	約1.5時間	約5.5時間
バンコク・ホーチミン	約3.5時間	約6-7時間
ジャカルタ	約5.5時間	約7.5時間
シンガポール	約4.5時間	約7.5時間
ソウル	約2.5時間	約2.5時間
マニラ	約2時間	約4.5時間



1 台湾について | 魅力的な食べ物、歴史、友好的な人々 |



1 台湾について | IT、モノづくりからバイオ医薬まで |



経済政策

5大イノベーション研究開発計画

- グリーンエネルギー技術
- スマート機械
- アジアシリコンバレー計画
- バイオテクノロジー
- 国防産業



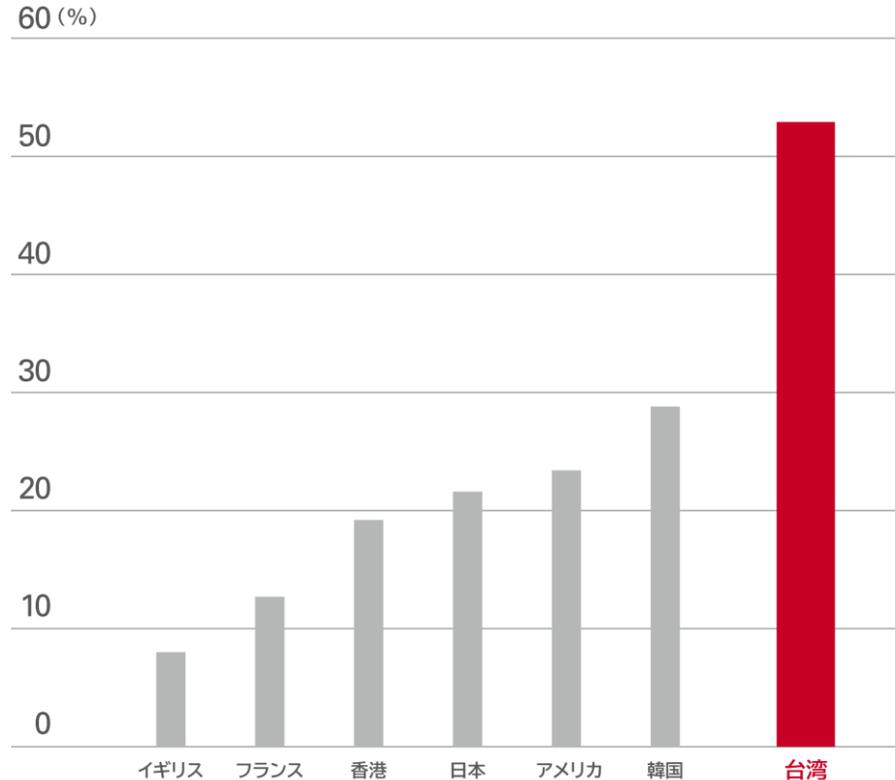
2

台湾市場の 5つの魅力

- 1 ITの未来に投資するなら台湾
- 2 台湾には世界一の製品・企業がある
- 3 世界に広がる華人ネットワークを活用
- 4 世界の投資家が注目している台湾市場
- 5 距離も心も近い隣国

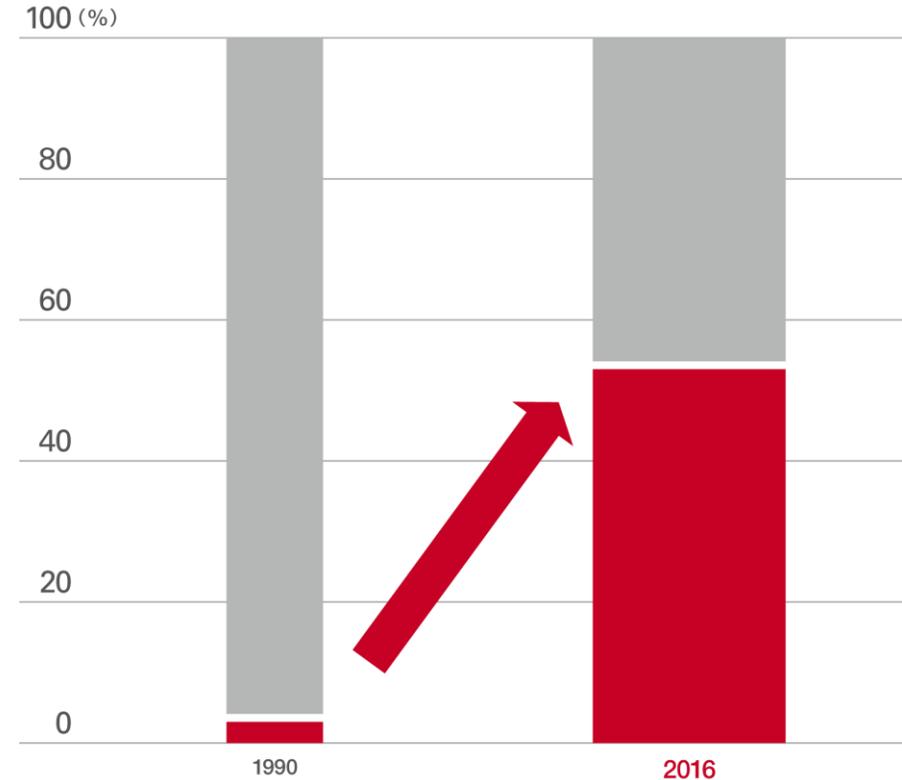
2 台湾市場の5つの魅力 | ①ITの未来に投資するなら台湾

台湾は証券市場に占めるIT産業の時価総額比率が高い



出所：台湾証券取引所、Bloombergよりバリュークリエイト作成

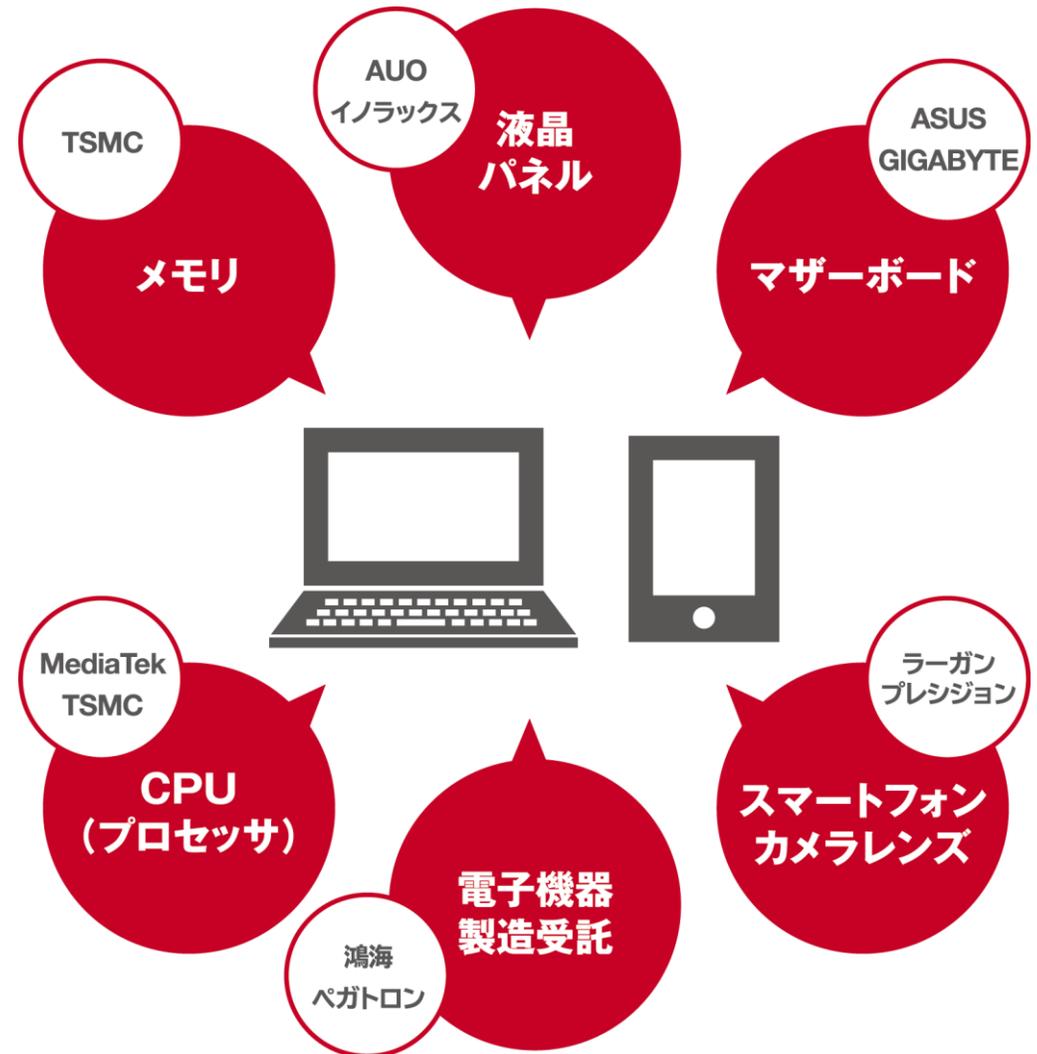
過去25年間で台湾市場のIT比率は大きく上昇



出所：台湾証券取引所データよりバリュークリエイト作成

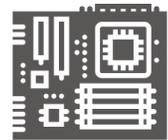
2 台湾市場の5つの魅力 | ①ITの未来に投資するなら台湾

PC・スマートフォンも
台湾製部品で成り立っている



2 台湾市場の5つの魅力 | ②台湾には世界一の製品・企業がある |

台湾企業の製品が現代社会を支えている



マザーボード
90%



ケーブルテレビ
受信機
80%



DSLモデム
63%



機能性
繊維素材
50%



ゴルフクラブ
ヘッド
81%



ノートPC
84%



ポータブル・
ナビゲーション・
デバイス
72%



無線LAN装置
62%



高級自転車
(250USドル以上)
50%



即席めん
26%

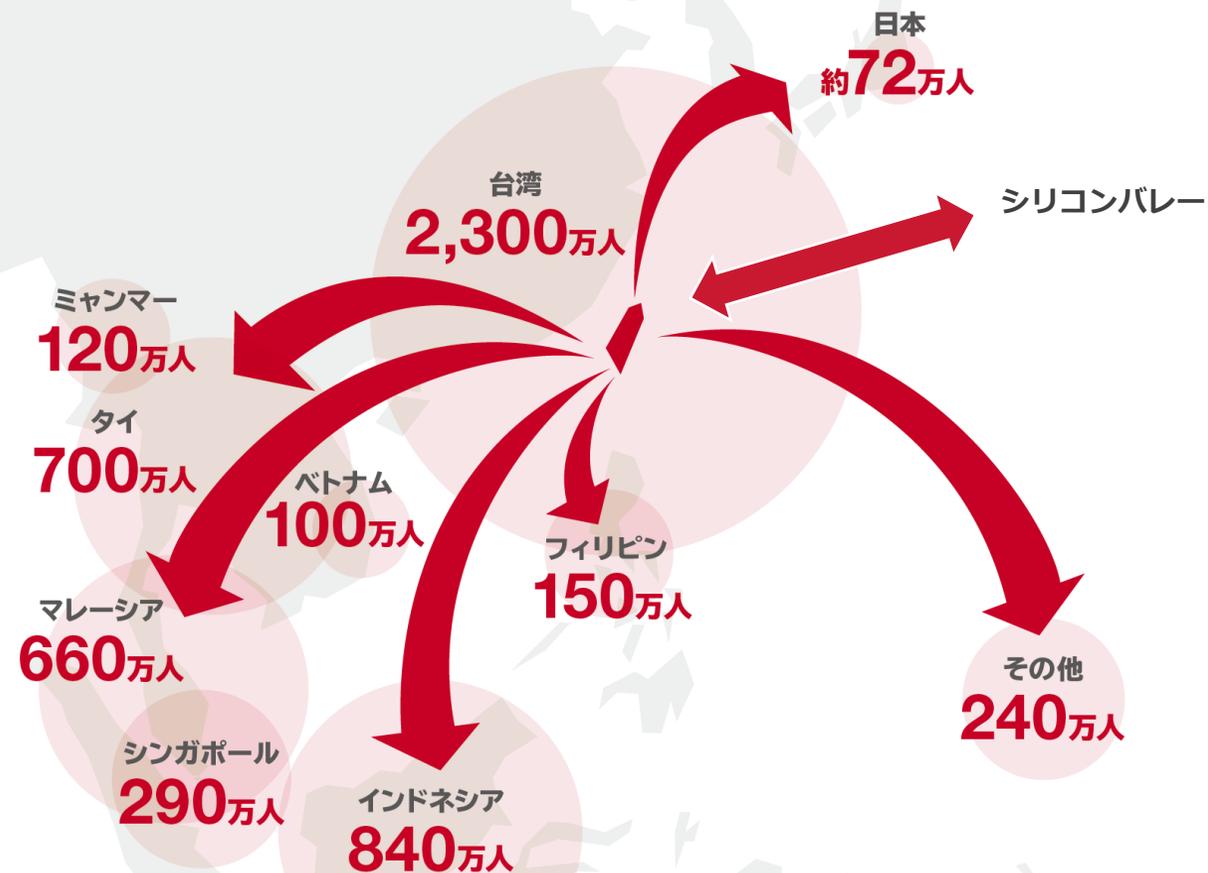
注：金額または数量シェア

出所：台湾經濟部技術処IT IS資料よりバリュークリエイイト作成

2 台湾市場の5つの魅力 | ③世界に広がる華人ネットワークを活用できる |

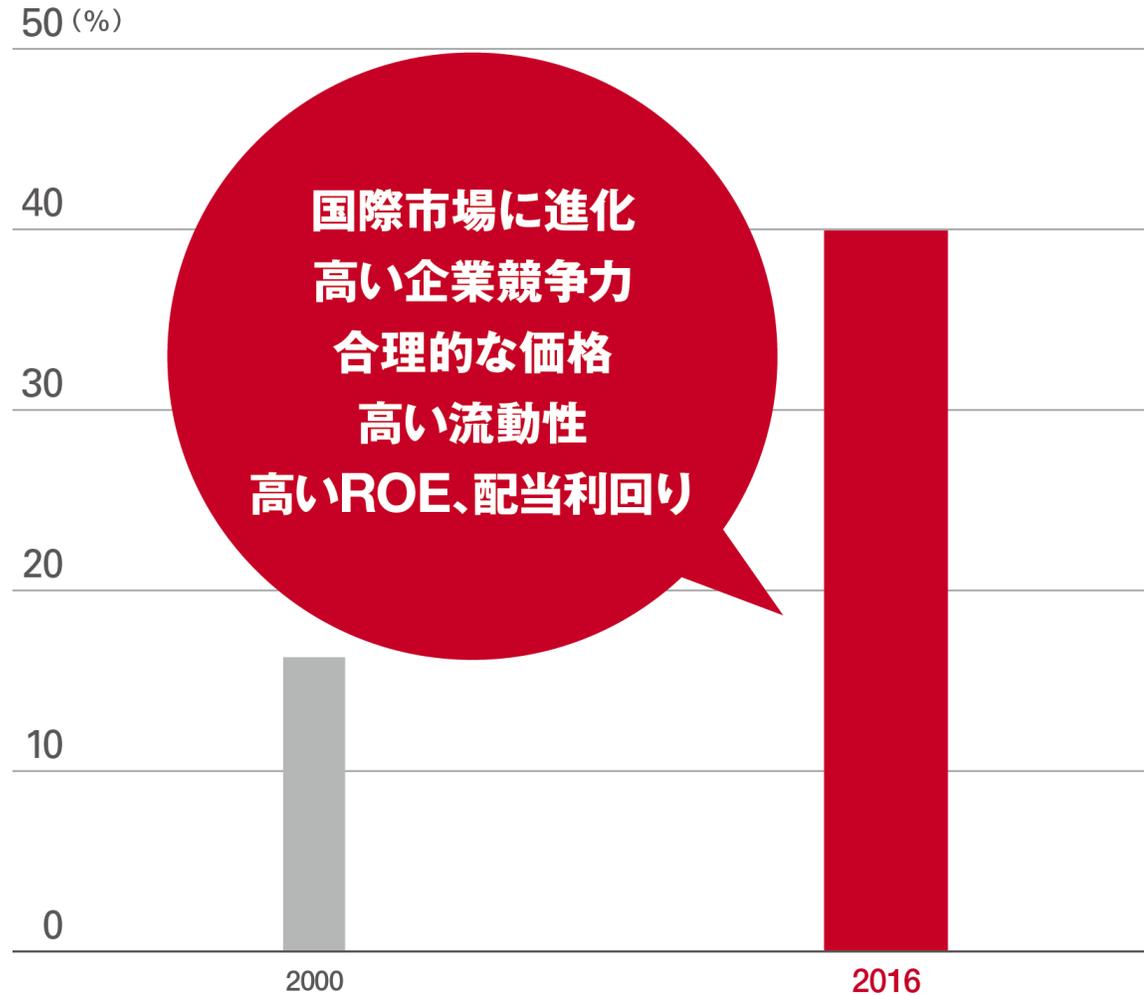
中国・アジアを軸に 世界で活躍する台湾企業

世界の生産拠点である中国やASEAN、インドなどのアジア諸国との地理的な近さ、世界に広がる中国人ネットワークを活かして、グローバルに生産、販売を展開しています。



2 台湾市場の5つの魅力 | ④世界の投資家が注目している台湾市場

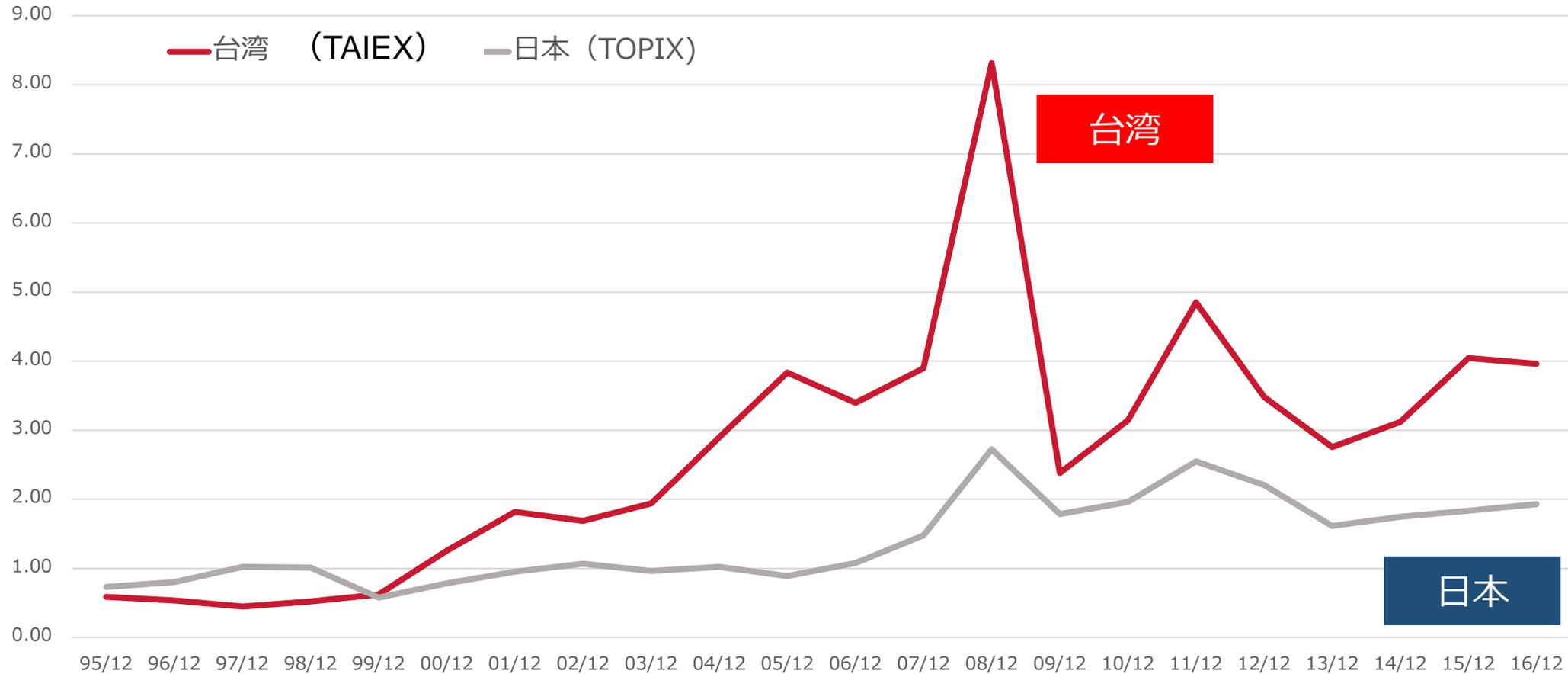
海外投資家持ち株比率は
大幅に上昇



出所:台湾証券取引所よりバリュークリエイト作成

2 台湾市場の5つの魅力 | ④世界の投資家が注目している台湾市場 |

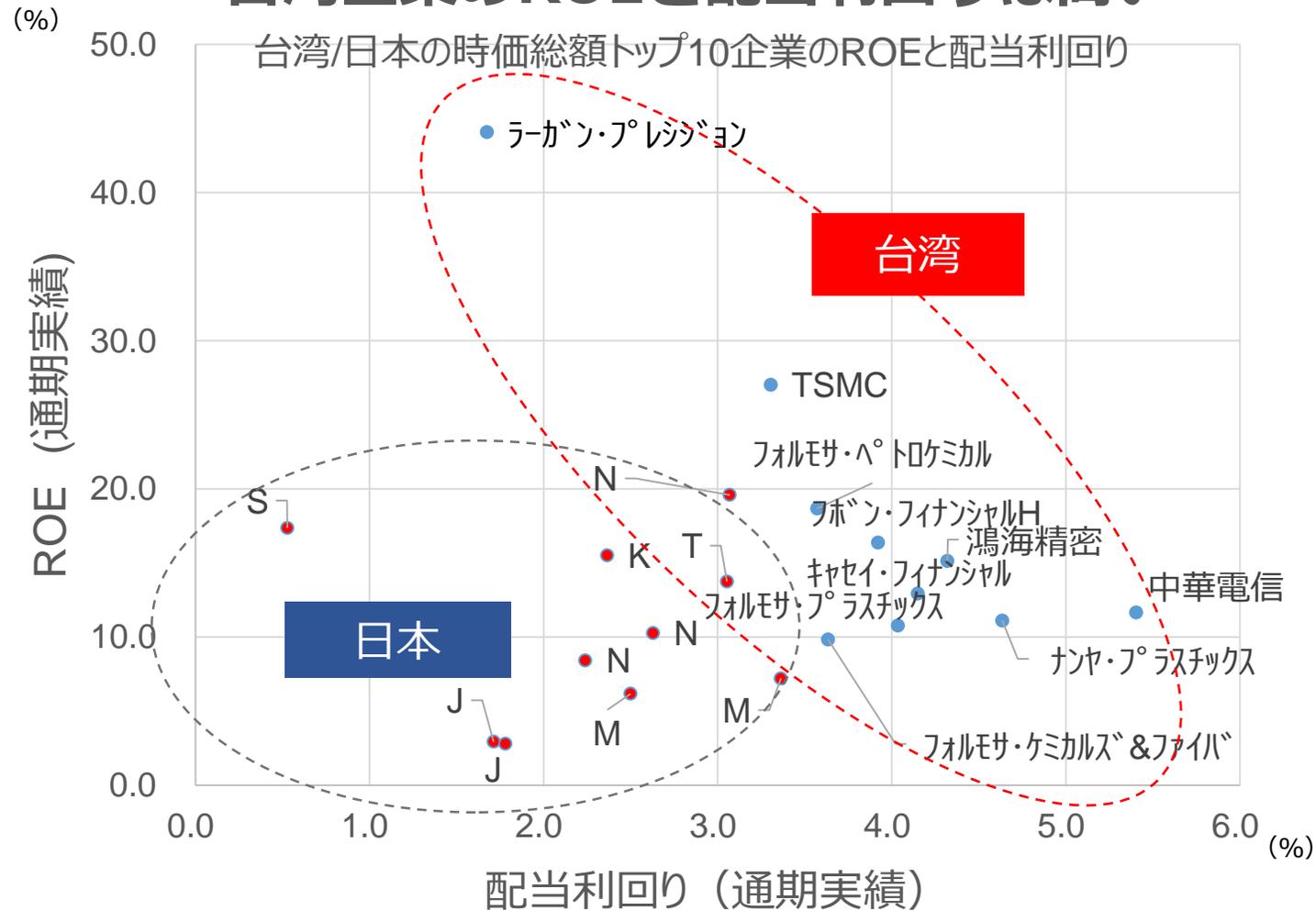
日本と比べて高い配当利回り



出所: Bloombergよりバリュークリエイト作成

2 台湾市場の5つの魅力 | ④世界の投資家が注目している台湾市場

台湾企業のROEと配当利回りは高い

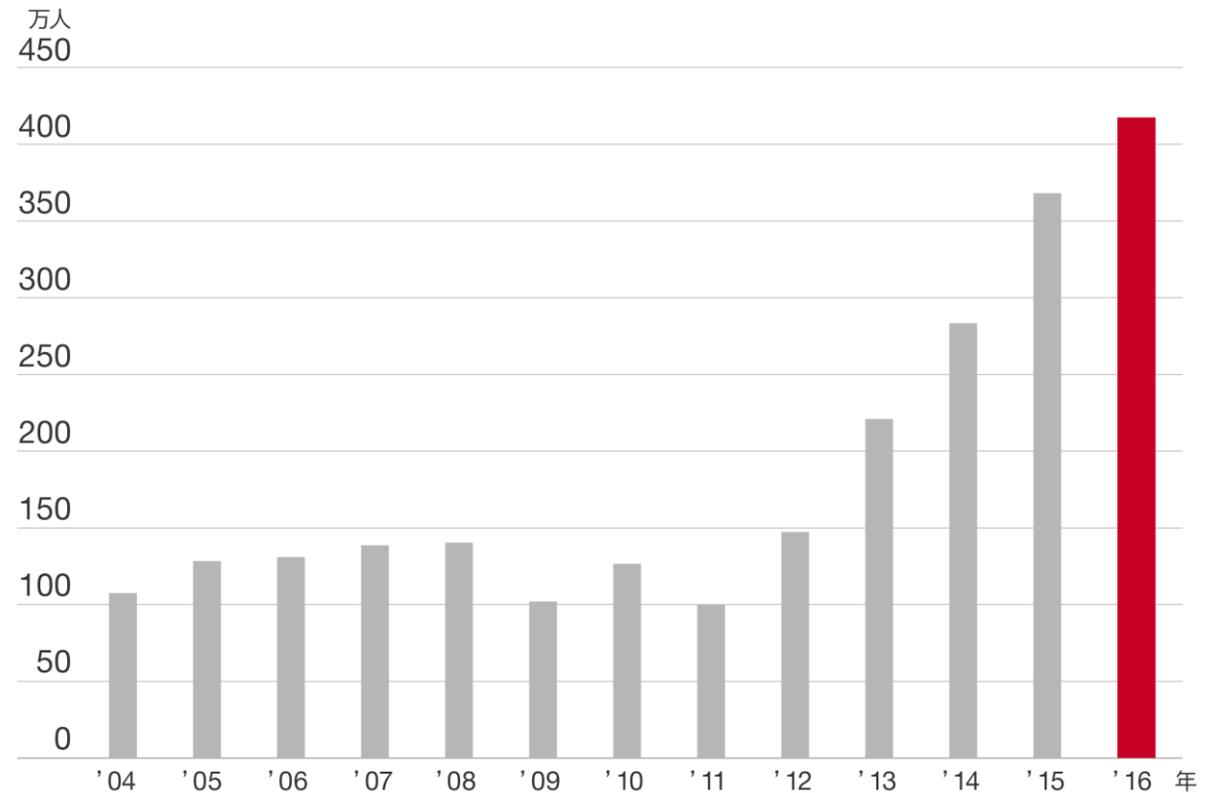


出所: Bloombergよりバリュウクレイト作成

2 台湾市場の5つの魅力 | ⑤ 距離も心も近い隣国 |

- 高い親日度
- 東日本大震災での義援金世界一
- 日本映画の人気（「君の名は。」、ジブリなど）
- 増加する観光客（日・台湾とも）
- 企業どうしのつながりも深い

増加する訪日台湾人



出所: 日本政府観光局よりバリュークリエイイト作成



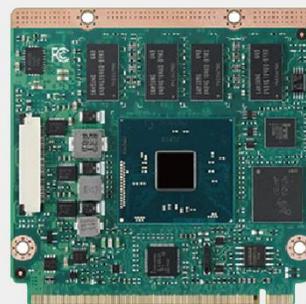
台湾精品 2008
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2016
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2016
TAWAN EXCELLENCE



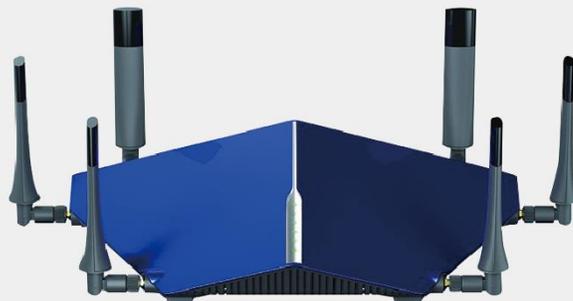
台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2011
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2014
TAWAN EXCELLENCE



台湾精品 2017
TAWAN EXCELLENCE

3

アジア・世界を リードする 台湾企業

3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 時価総額上位10社 |

台湾市場の時価総額トップ10

	ティッカー	銘柄名	業種	時価総額 (兆円)
1	2330	台湾積体回路製造 (TSMC)	電子	17.0
2	2317	鴻海精密工業 (ホンハイ・プレジジョン)	電子	5.3
3	6505	台塑石化 (フォルモサ・ペトロケミカル)	石油化学	3.9
4	2412	中華電信 (チョンホア・テレコム)	通信	2.8
5	2882	国泰金控 (キャセイ・フィナンシャル)	金融	2.3
6	1301	台湾塑膠工業 (フォルモサ・プラスチック)	化学	2.1
7	1303	南亜塑膠工業 (ナンヤ・プラスチック)	化学	2.0
8	1326	台湾化繊 (フォルモサ・ケミカルズ&ファイバー)	化学	2.0
9	2881	富邦金控 (フボン・フィナンシャル)	金融	1.9
10	3008	大立光電 (ラーガン・プレジジョン)	電子	1.8

参考 日本企業の時価総額

1. トヨタ	21.0兆円
5. ソフトバンク	9.4兆円
13. みずほFG	5.3兆円
22. JR東日本	3.9兆円
41. パナソニック	2.9兆円
58. 大和ハウス	2.0兆円

出所: Bloomberg

※1台湾ドル=3.6円で計算/2016年12月末時点

3 アジア・世界をリードする台湾企業 | Nikkeiアジア300 |

日本経済新聞社とNikkei Asian Reviewによるアジアの有力企業「Asia300」には台湾の40社が選出

社名	業種	社名	業種
台湾積体回路製造 (TSMC)	半導体	遠東新世紀	繊維
鴻海 (ホンハイ) 精密工業	情報機器	聯華電子 (UMC)	半導体
中華電信	通信	研華 (アドバンテック)	情報機器
国泰金融控股	金融	宝成工業	衣料
富邦金融控股	金融	台湾水泥 (台湾セメント)	セメント
台湾塑膠工業 (台湾プラスチック)	化学	儒鴻企業 (エクラット・テキスタイル)	繊維
台達電子工業 (デルタ電子)	電子機器	豊泰企業	衣料
聯発科技 (メディアテック)	半導体	群創光電 (イノラックス)	電子機器
大立光電 (ラーガン・プレジジョン)	電子部品	南亜科技 (ナンヤ・テクノロジー)	半導体
中国信託金融控股	金融	友達光電 (AUO)	電子機器
統一企業	食品・流通	巨大機械工業 (ジャイアント)	自転車
中国鋼鉄	鉄鋼	仁宝電腦工業 (コンパル)	情報機器
日月光半導体製造 (ASE)	半導体	光宝科技 (ライトン)	電子機器
兆豊金融控股	金融	長栄航空 (エバー航空)	航空
可成科技 (キャッチャー・テクノロジー)	金属部品	宏達国際電子 (HTC)	通信機器
華碩電腦 (エイスース)	情報機器	中華航空	航空
広達電腦 (クアンタ)	情報機器	裕隆汽車製造	自動車
和泰汽車	自動車	長栄海運	海運
和碩聯合科技 (ペガトロン)	情報機器	上銀科技 (ハイウィン・テクノロジーズ)	機械部品
正新橡膠工業	自動車部品	宸鴻光電科技 (TPK)	電子部品

3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 高いESG評価 |

高い国際評価 RobecoSAMの サステナビリティイヤーブック2017で 4社がゴールド受賞

スイスのロベコSAM社の世界主要企業のサステナビリティ/ESG（環境・社会・ガバナンス）の取り組み評価における、2017年のゴールド受賞企業数

日本3社

台湾4社 TSMC（台湾積体回路製造）、デルタ電子（台達電子工業）、AUO（友達光電）、ASE（日月光半導体製造）



3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 共有の自転車が普及 |



サステナビリティ社会

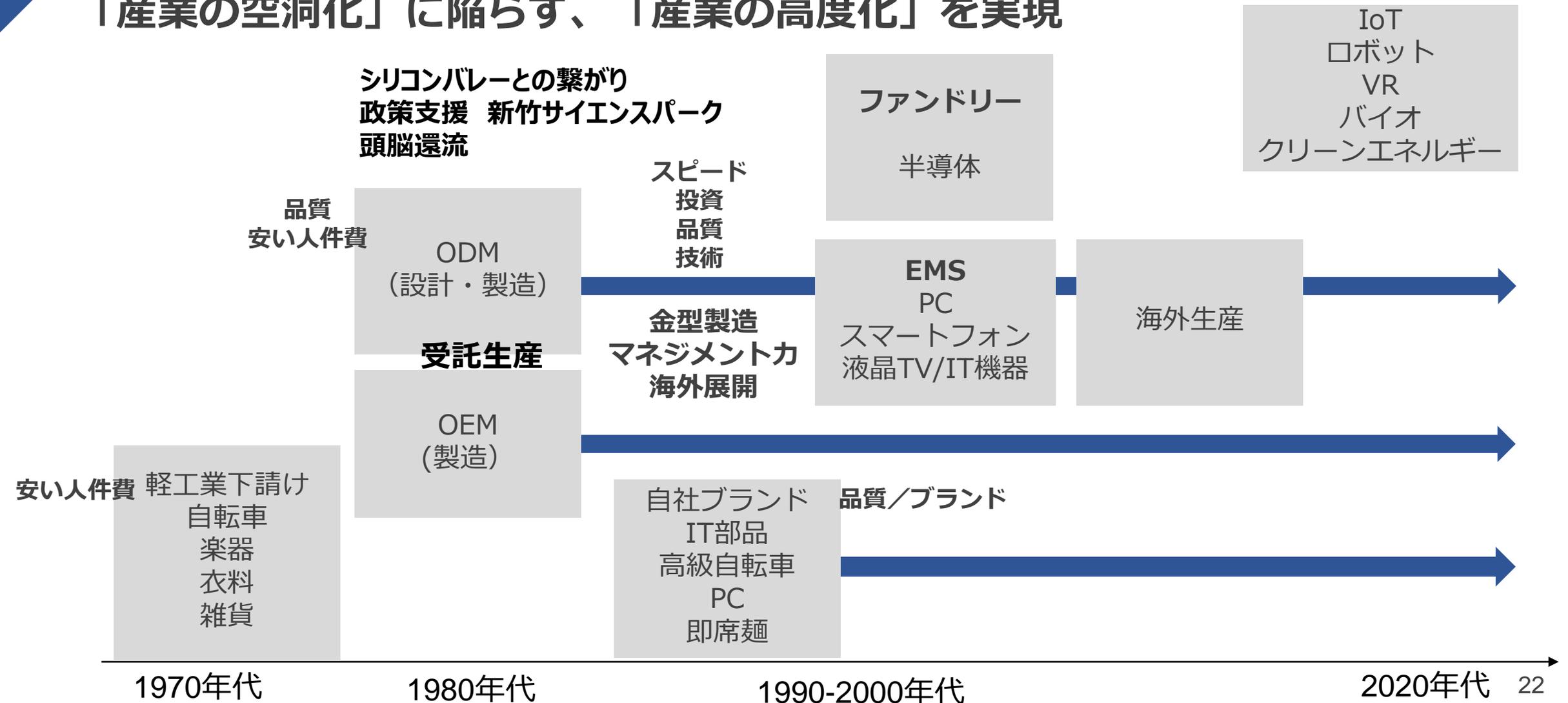
街には、地下鉄の出口など、あちこちに

シェアリングの自転車があり、

市民が愛用しています。

3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 台湾企業の高度化 |

「産業の空洞化」に陥らず、「産業の高度化」を実現



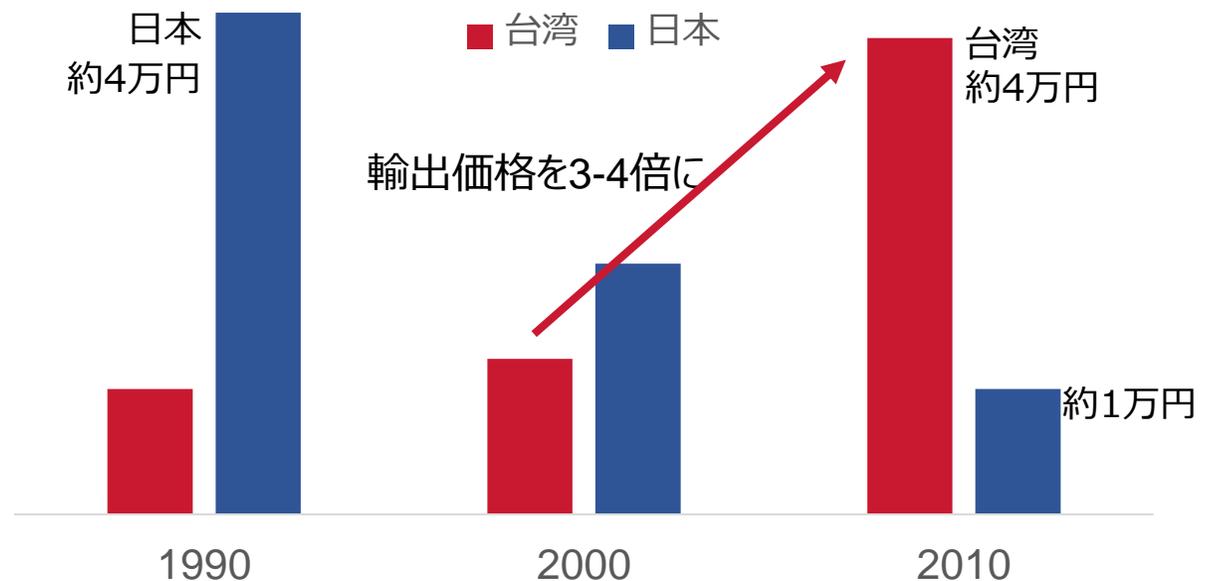
3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 自転車の事例から |

台湾企業の進化

- 海外企業の下請けでスタート、90年代には、人件費上昇、中国の台頭、通貨高で苦戦
- 2000年代、高付加価値のブランド製品にシフトし、世界No1に躍進した台湾の自転車業界
- トヨタ生産方式を取り入れたA-TEAMという取り組みで、競合、サプライヤーを含めた改善活動で躍進
- 日本は対照的に衰退の一途

付加価値を高める台湾自転車業界

1台当たり輸出価格の比較※



※一部推定

出所：各種資料よりバリュークリエイイト作成

3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 強みと課題・対応策① |

強み

迅速な意思決定

柔軟性

強いリーダーシップ

(世界を代表する起業家たち)

世界的なネットワーク

モノづくり力 (大量生産)

課題

中国製造業の台頭/地政学的リスク

ソフト・基礎的な研究開発力

カリスマ創業者の高齢化

対応策

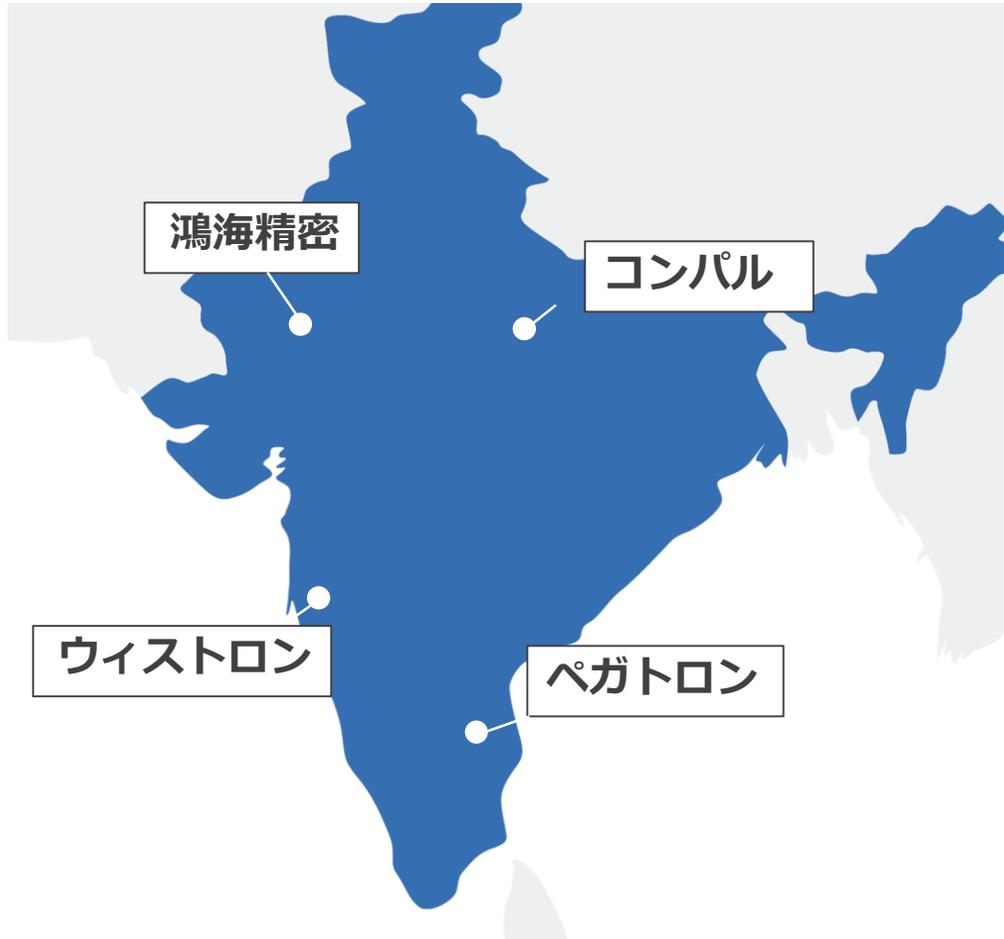
海外展開の拡大 (インド、ベトナム等)

アライアンス、VR、IoT、ロボット、
バイオ技術に投資

世代交代、次世代経営者育成

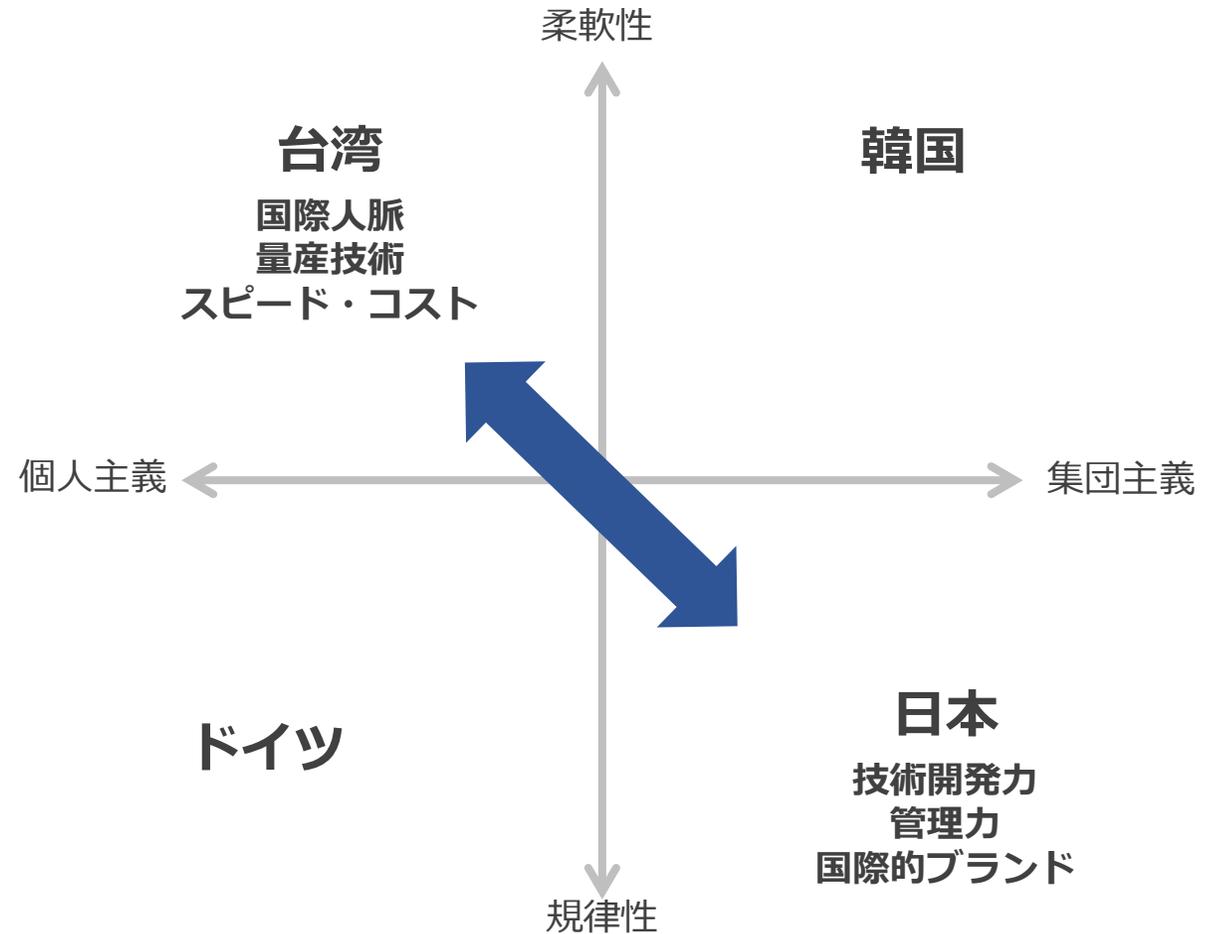
3 アジア・世界をリードする台湾企業 | 強みと課題・対応策② |

インドでの生産力を強化する台湾EMS



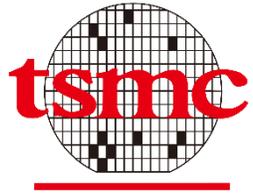
出所：各種資料よりバリュークリエイイト作成

台湾と日本は良い補完関係を構築できる



出所：各種資料よりバリュークリエイイト作成

3 アジア・世界をリードする台湾企業：TSMC（台湾積体電路製造公司）



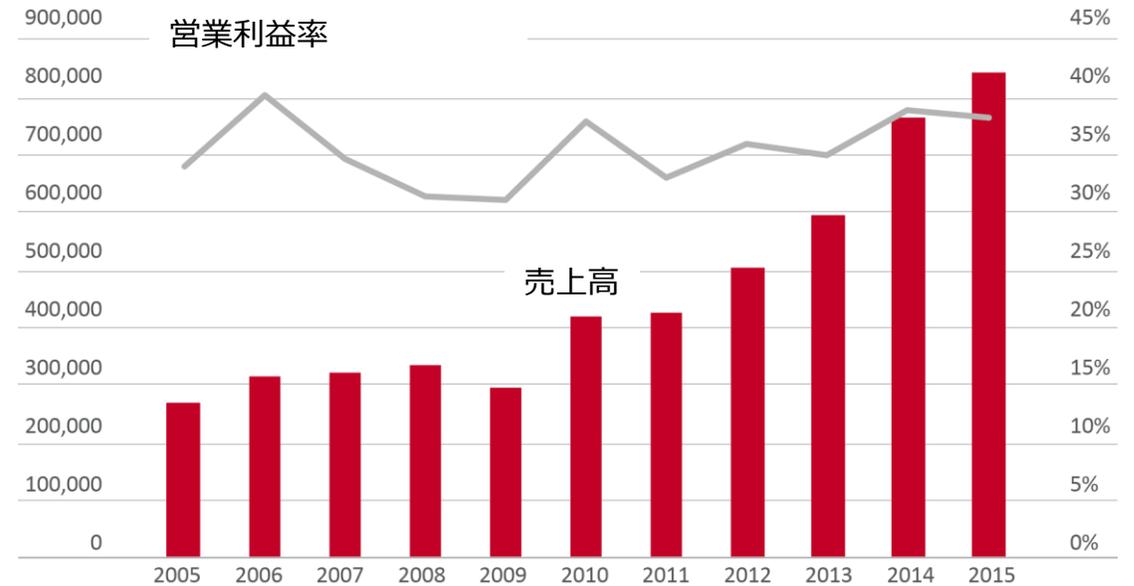
- 半導体受託生産（ファンドリー）世界トップ企業。
- 時価総額17兆円と台湾証券取引所で第1位。
- 製造ラインを持たない（ファブレス）企業を中心に IC（集積回路）を提供。



株価



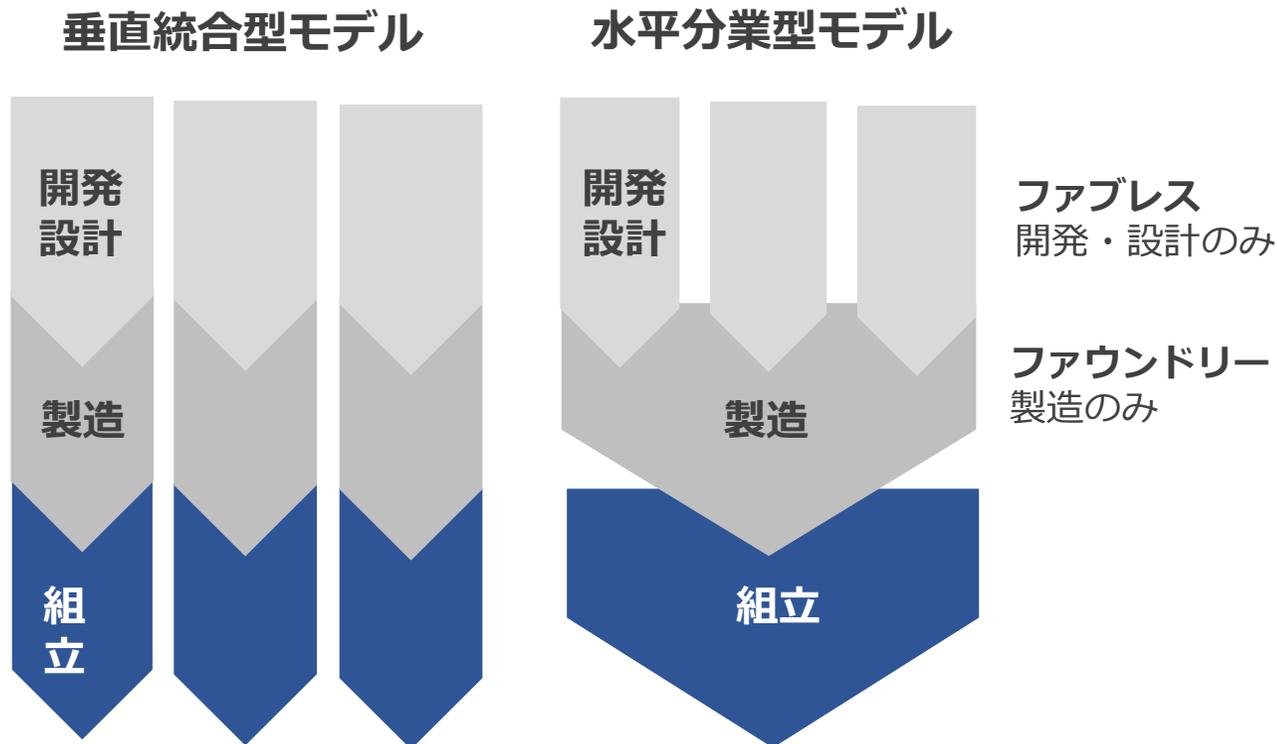
百万台湾ドル 売上高と営業利益率



3 アジア・世界をリードする台湾企業：TSMC（台湾積体電路製造公司）



- 世界に先駆けて水平分業型の半導体受託生産（ファンドリー）のビジネスモデルで成功
- 高い技術力と信用で、スマートフォン半導体世界トップのクアルコムなどの半導体製造を受託
- 創業者のモリス・チャン氏はForbes誌で「アジアで最も優れた経営者」に選出



3 アジア・世界をリードする台湾企業：鴻海（ホンハイ）精密工業



EMS(電子機器の受託生産を行うサービス)の世界トップ企業。売上高16兆円。シャープとの資本・業務提携により、技術力を強化。

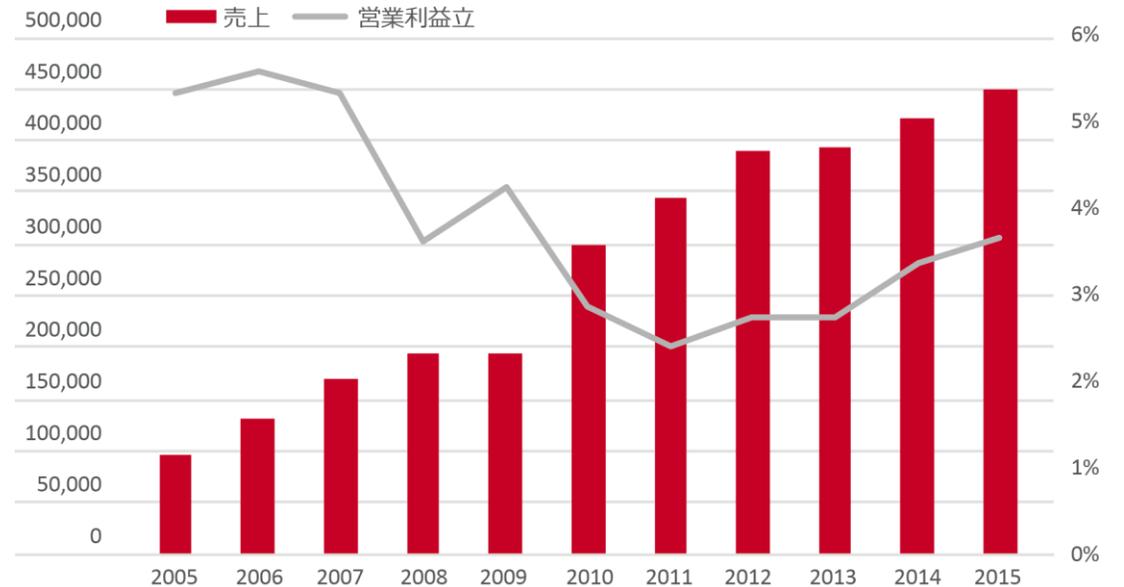


株価

台湾ドル



売上高と営業利益率



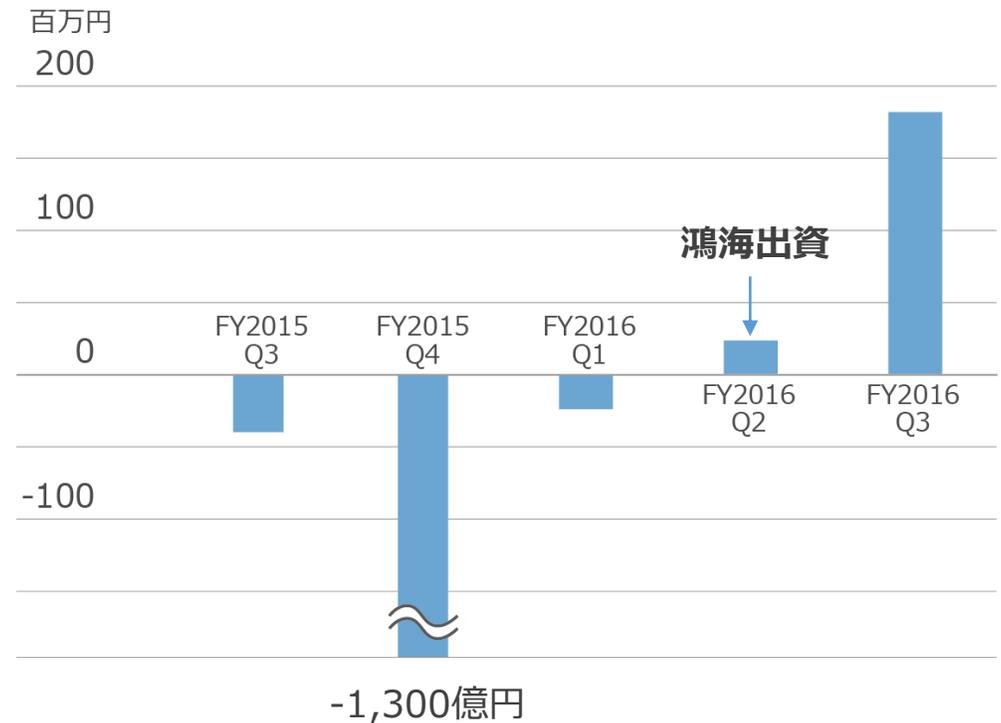
出所：Bloomberg等よりバリュークワイート作成

3 アジア・世界をリードする台湾企業：鴻海（ホンハイ）精密工業



- スマートフォンや薄型テレビなどの電子機器を受託生産するEMS (Electronics Manufacturing Service) 企業の世界最大手
- iPhone、iPadなどのアップル製品をはじめ、世界の有力メーカーの製品を生産
- 従業員数100万人以上で製造業で世界最大規模
- 中国最大の輸出企業グループ
- 迅速な意思決定、金型技術に支えられた品質、実行スピードで突出
- シャープの約66%を保有、自主再建を支援

シャープの四半期営業利益は回復基調に転じた



3 アジア・世界をリードする台湾企業：ラーガン・プレシジョン



スマートフォンに搭載されるカメラ用光学レンズ製造の世界最大手。
アップル社のiPhoneなどにも搭載。

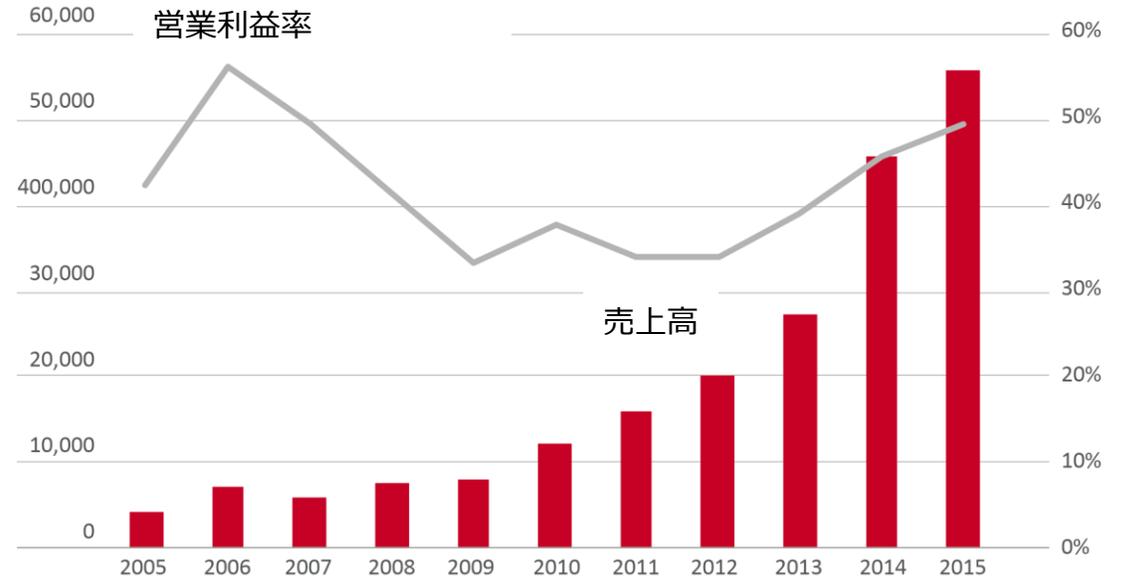


株価

台湾ドル



百万台湾ドル 売上高と営業利益率



3 アジア・世界をリードする台湾企業：ラーガン・プレシジョン

LARGAN

大立光電

- スマートフォン向けのカメラレンズで世界シェア3割、米アップルが主要顧客
- カメラメーカーにレンズを供給していたが、カメラのデジタル化の波に乗り、成長
- 高付加価値、高い収益性（営業利益率50%前後）を実現。



3 アジア・世界をリードする台湾企業：ジャイアント



世界最大規模の自転車メーカー。
台湾を代表する最終消費財の世界ブランド。

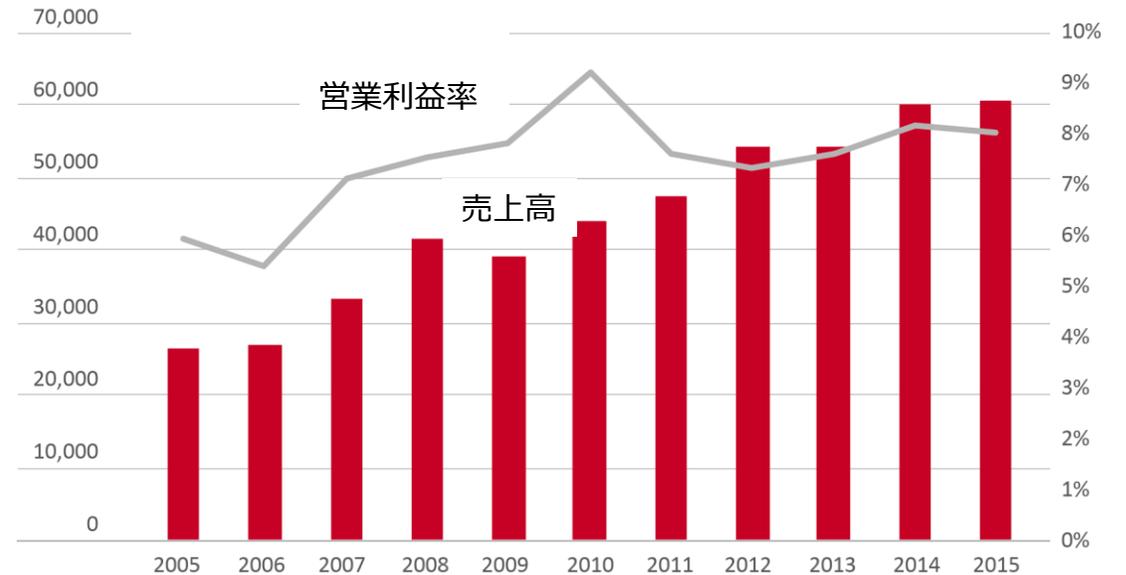


株価

台湾ドル



百万台湾ドル 売上高と営業利益率



3 アジア・世界をリードする台湾企業：ジャイアント



- 海外企業の製造下請けからスタート、製品開発、継続的な品質向上、優れたマーケティング戦略により、世界トップ企業に成長
- 世界を代表する自転車レースでトップクラスの成績
- 自転車部品のシマノ（日本）と良好な関係
- 自転車文化を台湾から世界に広げる。日本でもしりなみ海道を創業者がサイクリング、レンタルサイクリング店をオープン



3 アジア・世界をリードする台湾企業：統一企業

統一グループ/統一企業



統一グループは台湾を代表する食品・流通グループ。
統一企業は台湾の即席麺で50%のシェア、中国での
即席麺、ペットボトル茶でもトップクラス



株価

台湾ドル



百万台湾ドル 売上高と営業利益率



3 アジア・世界をリードする台湾企業：統一超商

統一グループ/統一超商

統一超商は、台湾のコンビニエンスストア最大手のセブンイレブンをはじめ、阪急百貨店、無印良品、スターバックスなどと合併事業を展開。上海でのセブンイレブン、スターバックス、フィリピンでのセブンイレブンなどを展開。

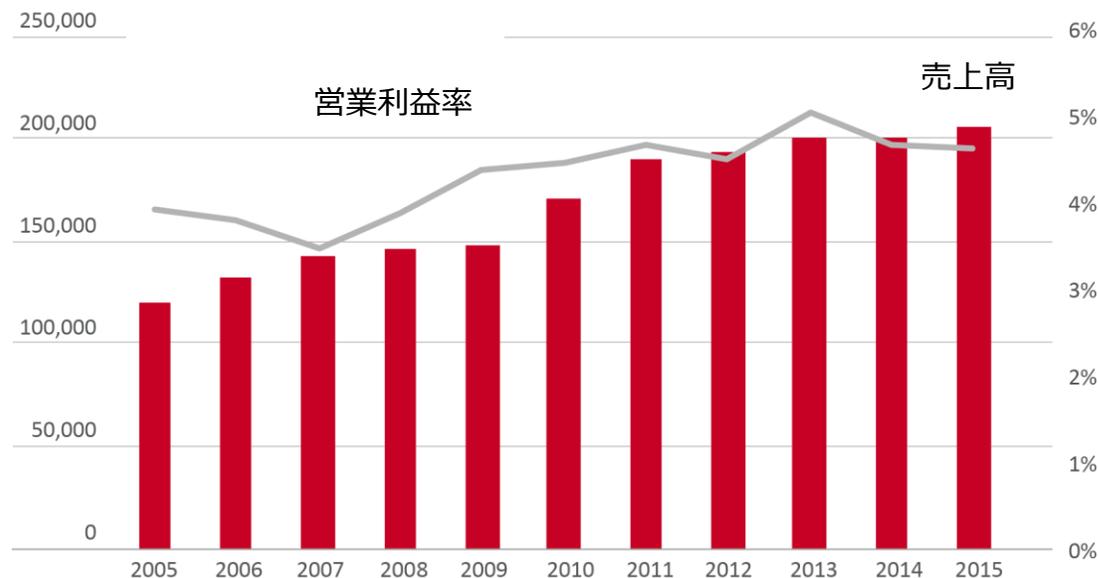


株価

台湾ドル



百万台湾ドル 売上高と営業利益率





4

台湾証券取引所について

台湾証券取引所

4 台湾証券取引所について

台湾株式市場の概況

台湾証券取引所 (TWSE) の2016年12月末の上場企業数は892社、
時価総額は約100兆円、年間の総売買高は約70兆円です*。

株式の他、台湾預託証券 (TDR)、ワラント、ETFなども取引されており、取引所の英語の略称であるTWSEは
これら4商品 (TDR, Warrant, Stock, ETF) の頭文字と一致しています。

*NTドル=3.7円で換算

T_{DR}
台湾預託証券
19銘柄

W_{ARRANT}
ワラント
10,208銘柄

S_{TOCK}
株式
892銘柄

E_{TF}
ETF
62銘柄

時価総額
約**100兆**
円

2016年12月時点

参考/東証1部
約570兆円

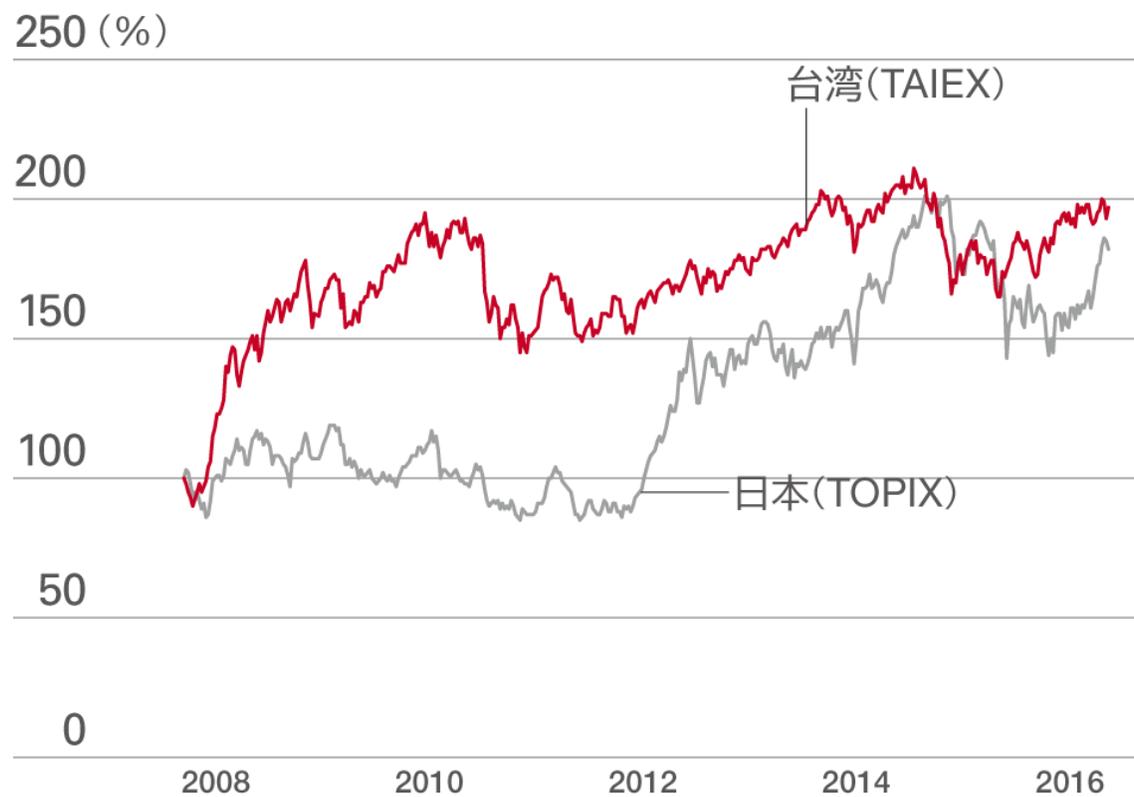
4 台湾証券取引所について：取引所の特徴・強み

- ① アジアを代表する規模
- ② 十分な流動性
- ③ 合理的な価格形成
- ④ 上場企業の高い配当性向

4 台湾証券取引所について：長期の株価推移

- リーマンショック以降、他のアジア市場に先駆けて回復
- IT業界における在庫調整、地政学的リスクなどを織り込み、弱含んでいたが、2016年半ばから上昇基調に

台湾 (TAIEX) と日本 (TOPIX) の株価指数の推移



(注) 比較しやすいように指数化しています

出所：Bloombergよりバリュークリエイイト作成

4 台湾証券取引所について：為替レート

- 1台湾ドル=約3.6円
- 台湾ドルは、米ドルに対して、安定した推移
- 2016年末から円に対して切り上げ（円安傾向）



4 台湾証券取引所について：投資するには①

台湾株・投資信託の購入方法

- 個別株式投資：アジア株式のパイオニア、アイザワ証券にて取引が可能です。

アイザワ証券コールセンター 0120-311-434 ウェブサイト：<http://www.aizawa.co.jp/>

- 投資信託：台湾株式を対象とした投資信託を購入することができます。
少額から台湾企業への投資が可能です。

ダイワ台湾株ファンド（運用：大和証券投資信託/販売：大和証券）

ノムラ・アジア・シリーズ - ノムラ・台湾・フォーカス（運用：野村アセットマネジメント/販売：野村証券）

グローイング台湾株式ファンド（運用：三井住友アセットマネジメント/販売：ゆうちょ銀行）

4 台湾証券取引所について：投資するには②

ETF・先物の購入方法

- ETF：台湾株式で構成される指数に連動する海外上場ETFの購入が可能です。

iシェアーズMSCI台湾ETF：マネックス証券、SBI証券、楽天証券にて購入できます。

- 先物：台湾を代表する株価指数である台湾加権指数（TAIEX）は大阪証券取引所に上場しており、先物取引が可能です。

少額の資金から取引を始めることができます。

円建てで取引が可能です。

4 台湾証券取引所について：主な情報の取り方

■ 台湾証券取引所のHP

<http://www.twse.com.tw>

台湾市場の最新情報と上場商品（株式、ETF、台湾預託証券、ワラント）の情報を掲載しています。

■ 日経新聞 朝刊 マーケット総合1

■ 様々な書籍

例:台湾のことがマンガで3時間でわかる本

ありがとうございました！

本資料は投資勧誘を目的に作成したものではありません。投資の最終決定はご自身で判断なさるようお願いいたします。