

臺灣期貨交易所委外研究報告提要表		填表人：許鈴佩 填表日期：九十三年四月二十八日	
研究項目	我國發展 TFT-LCD 期貨之可行性研究		
研究單位 研究人員	計劃主持人：交通大學管理科學系朱博湧教授、 協同主持人：台灣大學財務金融系李存修教授、 協同主持人：DRAMeXchange 王經理鶴偉	研究時間	自九十二年七月二十日 至九十三年二月二十日
報告內容提要			
<p>一、研究內容重點</p> <p>本計畫目的在於研議我國發展 DRAM 期貨之可行性，本文研究指出，TFT-LCD 產業對台灣經濟的重要性與代表性已無庸置疑。2002年我國大尺寸 TFT-LCD 產值已成長至67.8億美元，出貨量為2,458萬片，全球佔有率為38.3%，為全球第二大 TFT-LCD 生產國<sup>1</sup>，此時正逢 LCD TV 潛在市場商機的帶動以及新應用不斷被推陳出新之際，TFT-LCD 商品期貨之推出，不僅可協助相關廠商鎖定或規避商品價格波動，發揮價格發現及避險功能，亦可健全期貨市場之發展。</p> <p>但是以商品導向理論探討 TFT-LCD 發展成期貨商品之條件時，發現 TFT-LCD 面板於此階段尚不適合發展成為期貨商品，主要的原因有四：一、TFT-LCD 產品之差異性高、標準化程度不足。二、TFT-LCD 面板價格之波動性未呈連續性、波動性不足。三、缺乏具流動性的現貨市場。四、產業呈賣方寡佔競爭。</p> <p>自產業價值鍊的風險-報酬分析得悉，目前產業上、中、下游的利潤險分散情況，不太平均。整體而言，下游系統業者佳，上游材料供應廠商次之，而 TFT-LCD 製造廠商最差，五年來之平均 EPS 只有0.09元；以獲利變異程度而言，TFT-LCD 製造商的風險最大；當價格持續走跌時，承擔的風險大增。因此產業需要避險工具，以平均價值鍊中之報酬及風險，方可利產業之長遠發展。</p> <p>由於 TFT-LCD 目前產銷體系現行之交易及避險模式乃架構於合約議定模式，契約訂定內容不僅價、量的商定，亦隱含了供需雙方的營運策略默契；因此，雖然廠商們面臨了產品價格風險，產業上、中、下游的利潤險分散情況，亦不平均以獲利變異程度而言，TFT-LCD 製造商的風險最大。惟在整體營運利益的考量之下，面板</p>			

<sup>1</sup> 工研院，2002平面顯示器年鑑，中華民國91年10月出版。

廠商目前多可接受此種不確定性。

## 二、結論與建議事項

本文乃針對我國發展 TFT-LCD 期貨之可行性提出說明，研究結論如下：

- (一) 經由產業分析、TFT-LCD 產值佔 GNP 比重分析、TFT-LCD 產業佔股市成交值及市值分析後，發現 TFT-LCD 產業價值鍊體系相當龐大，對我國經濟發展有舉足輕重的地位。
- (二) 藉由 TFT-LCD 產品特性分析，發現 TFT-LCD 面板現階段尚不具備商品期貨的條件。主要的原因有四：一、TFT-LCD 產品之差異性高、標準化程度不足。二、TFT-LCD 面板價格之波動性未呈連續性、波動性不足。三、缺乏具流動性的現貨市場。四、產業呈賣方寡佔競爭。
- (三) 由於 TFT-LCD 目前產銷體系現行之交易及避險模式乃架構於合約議定模式，契約訂定內容不僅價、量的商定，亦隱含了供需雙方的營運策略默契；因此，雖然廠商們面臨了產品價格風險，惟在整體營運利益的考量之下，面板廠商目前多可接受此種不確定性。

綜合上述，雖然 TFT-LCD 期貨之效益及必要性是可預期的，然因產品成熟度不足，並未具備大宗原物料的特性，故現階段不適宜推出，當其具備基本的標準化特性時，始具有發展的基本條件。

附註：報告內容提要應包括下列二部分：

- (一) 研究內容重點。
- (二) 結論與建議事項。