

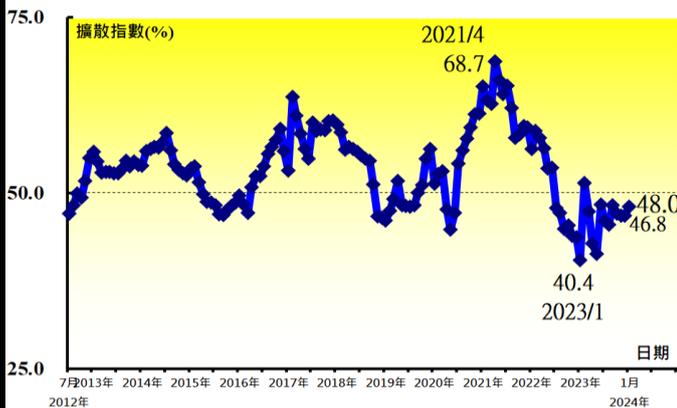
2024年1月台灣製造業採購經理人指數為48.0% (January 2024 Taiwan Manufacturing PMI at 48.0%)

新增訂單與人力僱用持續緊縮，生產轉為擴張，
供應商交貨時間下降，存貨持續緊縮。

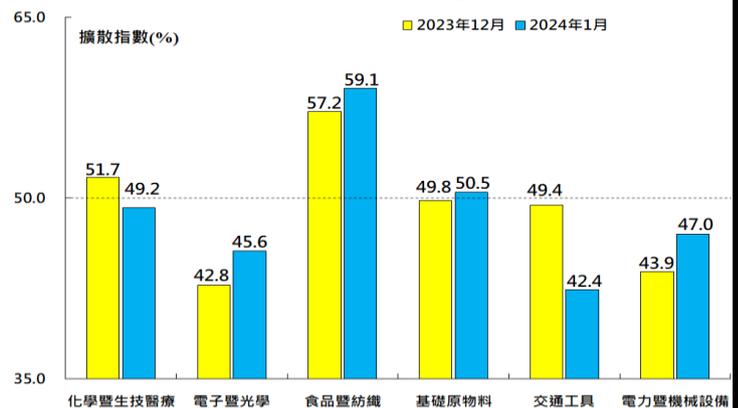
2024年1月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%							產業別						
	2024 1月	2023 12月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	化學 暨 生技 醫療	電子 暨 光學	食品 暨 紡織	基礎 原物 料	交通 工具	電力 暨 機械 設備	
台灣製造業PMI	48.0	46.8	+1.2	緊縮	趨緩	11	49.2	45.6	59.1	50.5	42.4	47.0	
新增訂單數量	46.2	46.5	-0.3	緊縮	加快	4	45.9	44.5	69.6	51.3	32.4	45.9	
生產數量	51.3	47.3	+4.0	擴張	前月為緊縮	1	50.0	47.5	67.4	53.8	47.1	48.6	
人力僱用數量	48.3	47.8	+0.5	緊縮	趨緩	18	45.9	45.8	54.3	48.8	44.1	52.7	
供應商交貨時間	48.4	46.8	+1.6	下降	趨緩	19	51.4	47.9	47.8	51.3	47.1	41.9	
存貨	45.7	45.8	-0.1	緊縮	加快	11	52.7	42.4	56.5	47.5	41.2	45.9	
客戶存貨	43.6	41.7	+1.9	過低	趨緩	15	47.3	42.8	50.0	43.8	38.2	40.5	
原物料價格	56.2	53.8	+2.4	上升	加快	2	56.8	53.0	52.2	66.3	61.8	52.7	
未完成訂單	43.0	43.9	-0.9	緊縮	加快	20	47.3	39.8	50.0	48.8	32.4	43.2	
新增出口訂單	44.8	42.9	+1.9	緊縮	趨緩	21	51.4	43.2	47.8	47.5	38.2	40.5	
進口原物料數量	47.9	45.1	+2.8	緊縮	趨緩	20	60.8	44.9	54.3	48.8	44.1	43.2	
未來六個月展望	46.2	45.4	+0.8	緊縮	趨緩	21	58.1	44.1	47.8	45.0	50.0	43.2	
生產用物資(平均天數)	39	35					37	43	42	39	27	33	
維修與作業耗材(平均天數)	33	33					35	36	34	28	30	27	
資本支出(平均天數)	60	61					53	64	82	45	80	51	

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



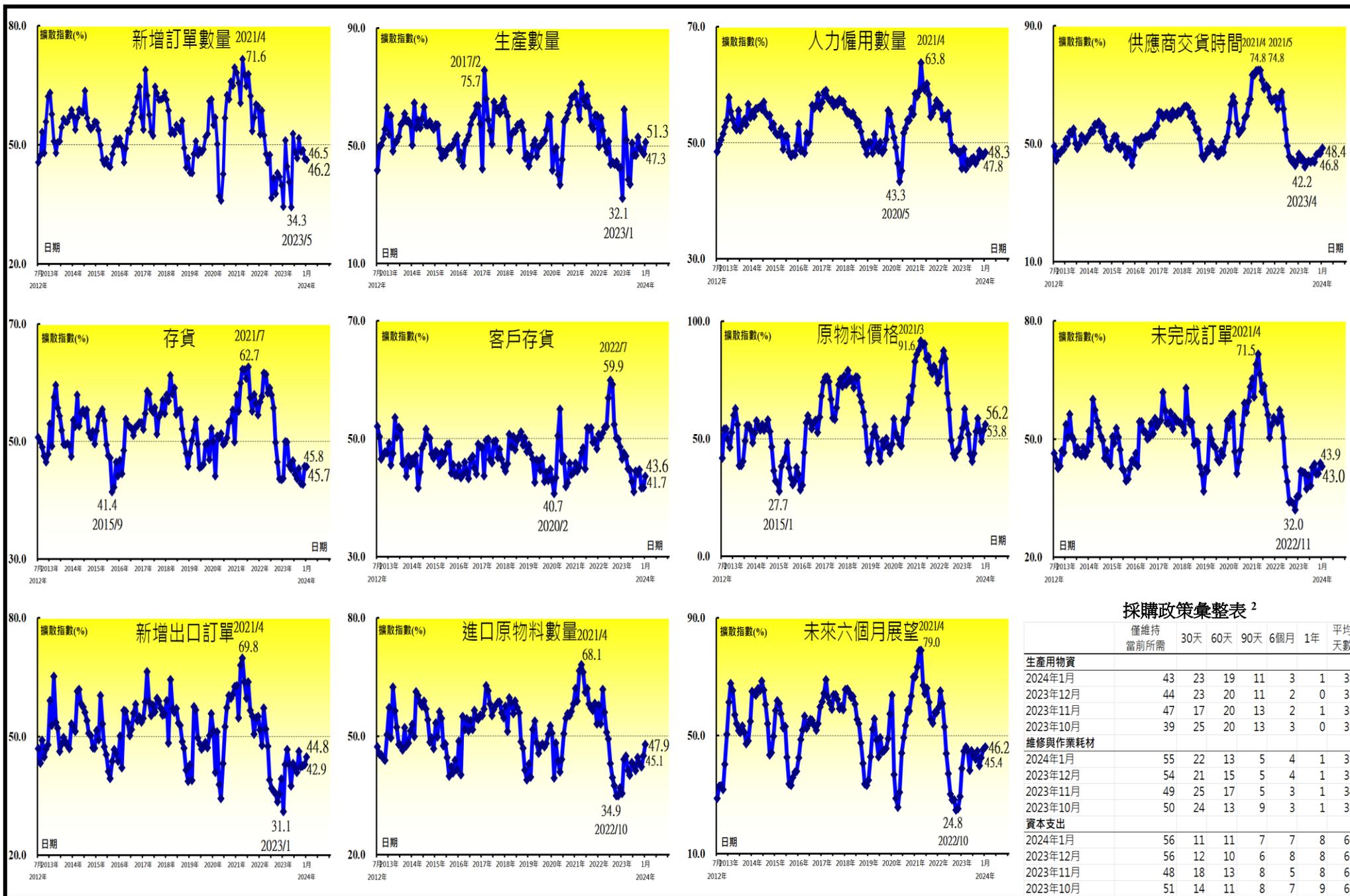
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2024年1月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 11 個月緊縮，惟本月指數回升 1.2 個百分點至 48.0%。
- 經季節調整後之新增訂單已連續第 4 個月緊縮，指數微跌 0.3 個百分點至 46.2%。
- 經季節調整後之生產指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數回升 4.0 個百分點至 51.3%。
- 人力僱用指數已連續 18 個月緊縮，指數為 48.3%，較 2023 年 12 月微幅回升 0.5 個百分點。
- 供應商交貨時間指數已連續 19 個月下降（低於 50.0%），惟指數續揚 1.6 個百分點至 48.4%，為 2022 年 8 月以來最慢下降速度。
- 製造業之存貨指數微跌 0.1 個百分點至 45.7%，連續第 11 個月緊縮。
- 客戶存貨指數續揚 1.9 個百分點至 43.6%，連續第 15 個月呈現過低（低於當前客戶所需，低於 50.0%）。
- 原物料價格指數連續第 2 個月上升（高於 50.0%），本月指數續揚 2.4 個百分點至 56.2%。
- 未完成訂單指數回跌 0.9 個百分點至 43.0%，連續第 20 個月緊縮。
- 新增出口訂單指數續揚 1.9 個百分點至 44.8%，連續第 21 個月呈現緊縮。
- 進口原物料指數已連續 20 個月緊縮，惟指數續揚 2.8 個百分點至 47.9%，為 2022 年 7 月以來最慢緊縮速度。
- 未來六個月展望指數已連續 21 個月緊縮，惟指數續揚 0.8 個百分點至 46.2%，為 2023 年 4 月以來最慢緊縮速度。
- 2024 年 1 月四大產業回報 PMI 緊縮，各產業依緊縮速度排序為交通工具產業（42.4%）、電子暨光學產業（45.6%）、電力暨機械設備產業（47.0%）與化學暨生技醫療產業（49.2%）。食品暨紡織產業（59.1%）與基礎原物料產業（50.5%）則回報 PMI 為擴張。

台灣製造業 11 項擴散指數時間序列走勢圖暨採購政策彙整表



採購政策彙整表²

	僅維持當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均天數	
生產用物資								
2024年1月		43	23	19	11	3	1	39
2023年12月		44	23	20	11	2	0	35
2023年11月		47	17	20	13	2	1	38
2023年10月		39	25	20	13	3	0	39
維修與作業耗材								
2024年1月		55	22	13	5	4	1	33
2023年12月		54	21	15	5	4	1	33
2023年11月		49	25	17	5	3	1	34
2023年10月		50	24	13	9	3	1	35
資本支出								
2024年1月		56	11	11	7	7	8	60
2023年12月		56	12	10	6	8	8	61
2023年11月		48	18	13	8	5	8	61
2023年10月		51	14	11	8	7	9	66

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 新增訂單增加主因為客戶年節前備貨，而非真實需求--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 因葉門「青年運動」攻擊紅海貨輪，導致運費上漲--**醫療器材及用品製造業**。

電子暨光學產業

- 目前仍因應客戶短急單，未見大規模用量，因此採購議價空間小，搶交期優先--**印刷電路板製造業**。
- 繼快閃記憶體（Nand Flash）調漲後輪到動態隨機存取記憶體（DRAM）上漲，原廠為達損益兩平，非常堅持調漲價格，再加上減產效應在第一季顯現，供貨量大大幅縮減，因此採購完全沒有議價空間。另外在需求端，雖然春節前客戶都會有一波備貨，但客戶端並沒有強勁需求支撐，儘管價格上漲也尚未啟動大量備貨，仍需觀察後續需求的變化--**電子零組件製造業**。
- 半導體市場訊息顯示，消費性電子經常性用料之庫存已逐步恢復正常水準，客戶急單增加，部分產品之市場價格已回穩，但預期 2024 年中國晶圓廠產能將大爆發，必須有足夠的應用市場以消化新增之產能--**半導體製造業**。
- 中國大陸太陽能模組及電池等價格下修 5~10%，多數中國客戶開線率降低以進行設備改機，預計對 2024 第一季需求會有約 10~20%的影響。另外在材料供應的部分，主原物料一直都是賣方市場，即使需求下降，原物料價格也無議價空間--**太陽能電池製造業**。

基礎原物料產業

- 因需求沒有明顯上升，供應鏈總體庫存仍高，成本推升價格，雖有利部分下游追單，但考量庫存與需求不確定性風險，採購存貨政策明顯較為保守，且因台幣升值，影響外銷報價及財報表現--**鋼鐵製造業**。
- 2024 第一季因中國經濟不振，也沒有往年農曆新年的買氣加持消費動能--**金屬表面處理業**。
- 營造業於過年前為傳統旺季，1 月份的銷售狀況相較其他月份較佳，但打房政策以及目前國際與國內經濟仍未見回溫，與往年相比略微下滑 10%~15%左右。另因原物料價格如煤炭、水泥熟料及爐石等皆略為下滑，散裝海運運費亦相較去年同期低，對於製造成本有利。此外，大陸目前營造相關產業仍面臨嚴峻考驗，因此預期台灣今年上半年之原物料採購價格應不至急遽攀高--**水泥及其製品製造業**。

交通工具產業

- 客戶之前所下較長期的訂單皆陸續取消並轉為短交期、數量較小的訂單，因此預計第一季訂單慘澹的狀況將持續--**其他運輸工具及其零件製造業**。
- 目前因物價上漲，成本相對增加--**汽車零件製造業**。

附註：

1. 中華經濟研究院受國家發展委員會（前經建會）委託，並與中華採購與供應管理協會合作進行台灣製造業採購經理人指數調查。自 2012 年 5 月起中經院已完成 6 次試編，並於 2012 年 11 月起正式發佈台灣製造業採購經理人指數。實務上 X-13ARIMA-SEATS 軟體要求至少 5 年的資料才能進行季節調整，再加上讓農曆年的影響充分發酵，故自 2018 年 4 月起發布季節調整後 PMI，並於每年 4 月視模型檢定結果回溯修正一次（Revisions）。中經院針對有明顯、相對穩定季節性之 PMI 總指標，新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與現有原物料存貨水準則因季節性不穩定，故不作任何調整。為使季調後新增訂單、季調後生產、季調後人力僱用與未經季調之供應商交貨時間與存貨等五項指標的平均（稱為間接季節調整）等於直接季調後之 PMI 的數值，將兩者的差異以各數列不規則成分（Irregular component）的變異數為權數分配至季調後之新增訂單、生產與人力僱用三數列。中經院季節調整作法已考量農曆年移動假日效果，並區分農曆年前、農曆假期與農曆年後之差異。PMI 五項組成指標外之六項擴散指標以及產業別數據則全數為未經季節調整後之原始數據，故數值仍會反映一定程度之季節性；本表主要根據超過 250 份（有效樣本）製造業企業之問卷回答內容作計算，並節錄問卷填答者的意見，不代表政府與本院的立場；本表數值是以各企業所屬產業別對 GDP 貢獻度加權平均而得，相同產業中各企業之權重相同。各產業別分類以主計處分類為依據，不同產業別之受訪企業家數主要依照各產業別對 GDP 的貢獻度進行分層抽樣，並跟隨行政院主計總處「國民所得統計五年修正」進行比重調整，未來不排除視個別產業受訪企業數量做進一步產業別細分；各項擴散指數之計算方式為企業勾選上升的比例加上勾選持平比例的半數。台灣製造業 PMI 之計算僅以生產、新增訂單、人力僱用、存貨與供應商交貨時間等五項擴散指數等權平均而得。指數大於 50 其方向標示為擴張、上升或過高，指數小於 50 其方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 採購政策的衡量方式為維持當前所需 5 天、30 天、60 天、90 天、6 個月（180 天）、一年（360 天），平均天數為加權平均值。
3. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版台灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
4. 本報告感謝國家發展委員會、中華採購與供應管理協會的大力支持。同時感謝工總等公會之協助與宣傳，尤其是台灣鋼鐵工業同業公會、台灣區車輛工業同業公會、台灣電線電纜同業公會、台灣半導體產業協會、台灣科學工業園區科學工業同業公會、台灣區石油化學工業同業公會、台灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及台灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
5. 目前受訪廠商中超過三分之二的企業為上市、上櫃及興櫃公司或天下雜誌篩選之製造業 1000 大企業，我們十分感謝諸位認同這是一件對台灣有意義的事。
6. 關於本報告之任何意見或諮詢歡迎來信或致電中華經濟研究第三研究所（台灣經濟所）陳馨蕙博士（02）27356006 轉 623 或 E-mail: csih@cier.edu.tw。
7. 對於有意參與後續採購經理人指數編製之公司，歡迎來信將公司聯繫窗口之聯絡人姓名、公司名稱、聯絡人職稱、聯絡人 E-mail 與電話寄至 E-mail: csih@cier.edu.tw，本院將寄送專屬帳號密碼給貴公司聯繫窗口以方便各窗口聯絡人線上填寫問卷，同時後續分析報告也會直接寄送到貴公司之指定信箱。
8. 國家發展委員會與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。