

2019 年 8 月臺灣製造業採購經理人指數為 48.2%

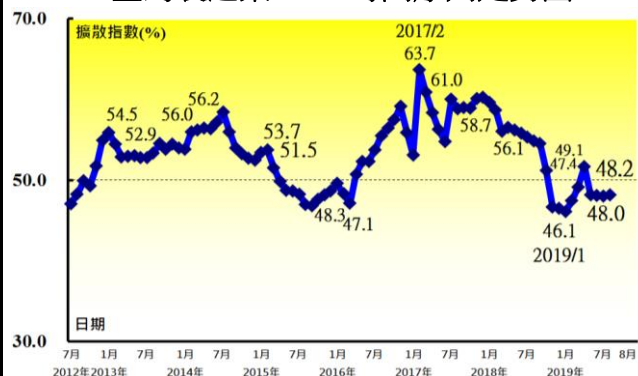
(August 2019 Taiwan Manufacturing PMI, 48.2%)

新增訂單與存貨呈現緊縮，生產數量擴張，人力僱用轉為緊縮，
供應商交貨時間下降。

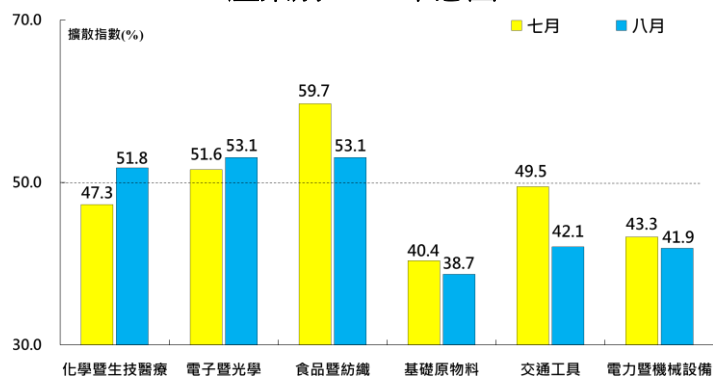
2019 年 8 月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%	產業別											
	2019 8月	2019 7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
臺灣製造業PMI	48.2	48.0	+0.2	緊縮	趨緩	4	51.8	53.1	53.1	38.7	42.1	41.9
新增訂單數量	48.9	48.2	+0.7	緊縮	趨緩	4	50.0	54.6	56.9	40.2	31.6	42.9
生產數量	51.7	50.3	+1.4	擴張	加快	2	56.3	58.7	58.6	39.1	39.5	40.5
人力僱用數量	48.3	50.1	-1.8	緊縮	前月為擴張	1	52.5	53.2	51.7	40.2	44.7	44.0
供應商交貨時間	46.1	45.8	+0.3	下降	趨緩	4	45.0	49.5	48.3	38.0	47.4	44.0
存貨	46.1	45.8	+0.3	緊縮	趨緩	4	55.0	49.5	50.0	35.9	47.4	38.1
客戶存貨	46.7	44.6	+2.1	過低	趨緩	9	45.0	49.1	53.4	40.2	44.7	45.2
原物料價格	46.7	49.0	-2.3	下降	加快	4	52.5	46.3	41.4	51.1	52.6	35.7
未完成訂單	44.2	44.8	-0.6	緊縮	加快	5	48.8	48.2	44.8	37.0	34.2	39.3
新增出口訂單	47.4	46.8	+0.6	緊縮	趨緩	4	58.8	52.3	44.8	38.0	39.5	38.1
進口原物料數量	48.0	47.5	+0.5	緊縮	趨緩	4	50.0	53.7	43.1	42.4	39.5	36.9
未來六個月展望	44.5	49.3	-4.8	緊縮	加快	4	52.5	43.6	53.4	44.6	50.0	31.0
生產用物資(平均天數)	35	36	-	-	-	-	39	34	49	37	25	30
維修與作業耗材(平均天數)	31	31	-	-	-	-	33	30	42	39	16	23
資本支出(平均天數)	65	66	-	-	-	-	58	68	83	61	52	61

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



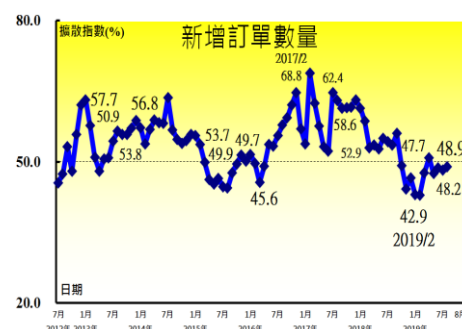
本月重點節錄 (Summary)

- 2019 年 8 月季節調整後之臺灣製造業 PMI 微幅攀升 0.2 個百分點至 48.2%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 經季調後之新增訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數回升 0.7 個百分點至 48.9%。
- 全體製造業經季調後之生產數量指數續揚 1.4 個百分點至 51.7%，連續第 2 個月呈現擴張。
- 經季調後之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 1.8 個百分點轉為緊縮，指數為 48.3%。
- 全體製造業已連續 4 個月回報供應商交貨時間為下降（低於 50.0%），惟指數自 2019 年 1 月以來最快下降速度（45.8%）回升 0.3 個百分點至 46.1%。
- 全體製造業之存貨指數微幅攀升 0.3 個百分點至 46.1%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 全體製造業已連續 9 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），惟本月指數回升 2.1 個百分點至 46.7%。
- 全體製造業已連續 4 個月回報原物料價格為下降（低於 50.0%），且本月指數回跌 2.3 個百分點至 46.7%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 5 個月呈現緊縮，且指數續跌 0.6 個百分點至 44.2%。
- 全體製造業之新增出口訂單與進口原物料數量指數皆已連續 4 個月呈現緊縮，惟緊縮速度皆趨緩，指數分別攀升 0.6 與 0.5 個百分點至 47.4%與 48.0%。
- 全體製造業之未來六個月展望指數已連續 4 個月緊縮，且指數回跌 4.8 個百分點至 44.5%。
- 2019 年 8 月六大產業中，三大產業回報 PMI 為緊縮，依緊縮速度排序為基礎原物料產業（38.7%）、電力暨機械設備產業（41.9%）與交通工具產業（42.1%）。三大產業回報 PMI 為擴張，依擴張速度排序為電子暨光學產業（53.1%）、食品暨紡織產業（53.1%）與化學暨生技醫療產業（51.8%）。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 48.9% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

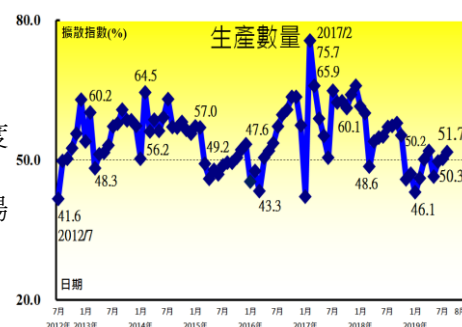
- 經季調後之新增訂單指數已連續 4 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數回升 0.7 個百分點至 48.9%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 3.7 個百分點至持平 (50.0%)。
- 電子暨光學產業之新增訂單指數已連續 6 個月擴張，指數為 54.6%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之新增訂單指數分別回升 3.2 與 4.5 個百分點至 40.2%與 42.9%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 交通工具產業已連續 4 個月回報新增訂單呈現緊縮，且指數大跌 15.9 個百分點至 31.6%，為 2018 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 食品暨紡織產業之新增訂單指數已連續 6 個月呈現擴張，惟指數回跌 9.8 個百分點至 56.9%。



生產數量 (Production) 擴散指數為 51.7% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

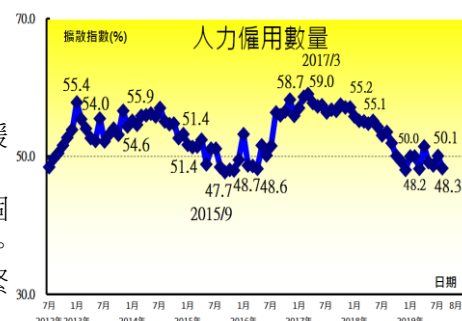
- 經季調後之生產數量指數續揚 1.4 個百分點至 51.7%，連續第 2 個月呈現擴張。
- 化學暨生技醫療產業之生產數量指數由 2019 年 1 月以來最快緊縮速度 (42.5%) 躍升 13.8 個百分點至 56.3%。
- 電子暨光學產業之生產數量指數已連續 6 個月呈現擴張，且指數續揚 1.4 個百分點至 58.7%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之生產數量已分別連續 5 與 2 個月呈現緊縮，指數各為 39.1%與 40.5%。
- 交通工具產業之生產數量僅維持 1 個月的擴張，本月指數大跌 13.0 個百分點轉為緊縮，指數為 39.5%。
- 食品暨紡織產業之生產數量指數已連續 6 個月呈現擴張，惟本月指數回跌 9.7 個百分點至 58.6%。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 48.3% (總指標經季節調整)

重要發現 (Key Findings)

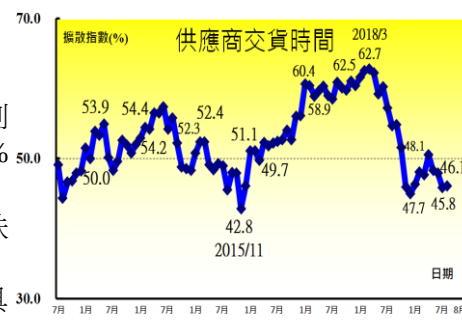
- 經季調後之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即回跌 1.8 個百分點轉為緊縮，指數為 48.3%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之人力僱用指數皆呈現擴張速度趨緩走勢，指數分別回跌 2.3 與 6.6 個百分點至 53.2%與 51.7%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之人力僱用指數已分別連續 4 與 3 個月呈現緊縮，且本月指數各下跌 5.5 與 0.3 個百分點至 40.2%與 44.7%。其中，基礎原物料產業之人力僱用指數已來到 2015 年 12 月以來最快緊縮速度。
- 電力暨機械設備產業之人力僱用數量已連續 4 個月緊縮，指數由創編以來最快緊縮速度 (41.9%) 回升 2.1 個百分點至 44.0%。
- 化學暨生技醫療產業之人力僱用指數僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 3.7 個百分點至 52.5%。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 46.1%

重要發現 (Key Findings)

- 供應商交貨時間指數已連續 4 個月呈現下降 (低於 50.0%)，惟指數自 2019 年 1 月以來最快下降速度 (45.8%) 回升 0.3 個百分點至 46.1%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數已分別連續 4 與 11 個月呈現下降，惟指數各回升 4.0 與 2.1 個百分點至 49.5%與 44.0%。
- 基礎原物料產業已連續 4 個月回報供應商交貨時間為下降，且指數續跌 3.3 個百分點至 38.0%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快下降速度。
- 化學暨生技醫療產業 (45.0%)、食品暨紡織產業 (48.3%) 與交通工具產業 (47.4%) 皆轉為回報供應商交貨時間指數為下降，指數跌幅分別為 6.3、5.0 與 5.1 個百分點。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 46.1%

重要發現 (Key Findings)

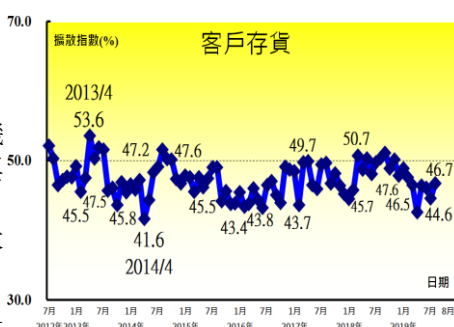
- 全體製造業之存貨指數微幅攀升 0.3 個百分點至 46.1%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 化學暨生技醫療產業之存貨中斷連續 2 個月的緊縮，指數續揚 7.5 個百分點至 55.0%。
- 電子暨光學產業之存貨數量指數已連續 3 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 4.0 個百分點至 49.5%。
- 基礎原物料產業已連續 4 個月回報存貨數量為緊縮，且本月存貨指數續跌 4.3 個百分點至 35.9%，為 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆轉為回報存貨為緊縮，指數分別下跌 2.6 與 13.1 個百分點至 47.4%與 38.1%。其中，電力暨機械設備產業之存貨指數已來到 2012 年 7 月指數創編以來最快緊縮速度。
- 食品暨紡織產業之存貨僅維持 1 個月的擴張，本月指數回跌 1.7 個百分點至持平 (50.0%)。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 46.7%

重要發現 (Key Findings)

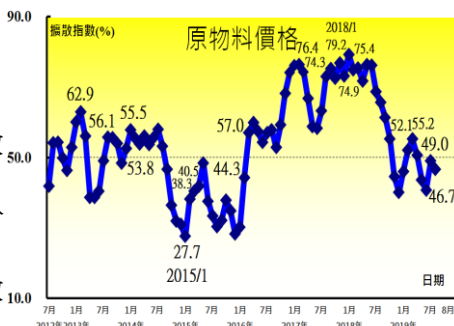
- 全體製造業已連續 9 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需 (過低，低於 50.0%)，惟本月指數回升 2.1 個百分點至 46.7%。
- 化學暨生技醫療產業 (45.0%)、電子暨光學產業 (49.1%) 與電力暨機械設備產業 (45.2%) 皆回報存貨為過低，惟指數分別回升 2.5、6.4 與 1.0 個百分點。
- 交通工具產業之客戶存貨指數僅維持 1 個月的過高 (高於 50.0%)，本月隨即回跌 7.8 個百分點至 44.7%。
- 基礎原物料產業之客戶存貨指數續跌 4.4 個百分點至 40.2%，連續第 11 個月呈現緊縮。
- 食品暨紡織產業之客戶存貨指數已連續 2 個月呈現過高，指數為 53.4%。



原物料價格 (Prices) 擴散指數為 46.7%

重要發現 (Key Findings)

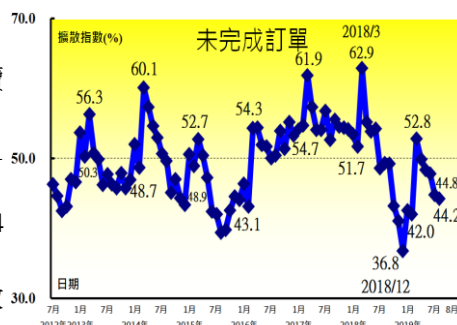
- 全體製造業已連續 4 個月回報原物料價格為下降 (低於 50.0%)，且本月指數回跌 2.3 個百分點至 46.7%。
- 食品暨紡織產業之原物料價格指數中斷連續 39 個月的上升，本月指數驟跌 18.6 個百分點至 41.4%，為 2015 年 1 月以來最快下降速度。
- 基礎原物料產業之原物料價格指數已連續 2 個月呈現上升 (高於 50.0%)，惟本月指數回跌 8.7 個百分點至 51.1%。
- 電力暨機械設備產業已連續 4 個月回報原物料價格為下降，且本月指數大跌 10.8 個百分點至 35.7%，來到 2016 年 2 月以來最快下降速度。
- 電子暨光學產業已連續 5 個月回報原物料價格為下降，指數為 46.3%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業皆轉為回報原物料價格為上升，指數分別回升 15.0 與 5.1 個百分點至 52.5%與 52.6%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 44.2%

重要發現 (Key Findings)

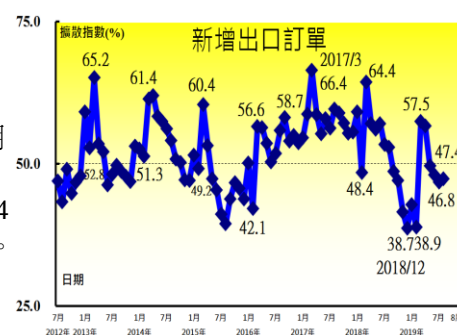
- 未完成訂單指數已連續 5 個月緊縮，且指數續跌 0.6 個百分點至 44.2%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單中斷連續 5 個月的擴張轉為緊縮，指數續跌 13.5 個百分點至 44.8%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單已連續 3 個月呈現緊縮，且指數續跌 2.1 個百分點至 37.0%，為 2019 年 1 月以來最快緊縮速度。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數皆已連續 4 個月呈現緊縮，指數分別為 48.2%與 39.3%。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單已連續 2 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 5.0 個百分點至 48.8%。
- 交通工具產業之未完成訂單已連續 17 個月呈現緊縮，指數為 34.2%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 47.4%

重要發現 (Key Findings)

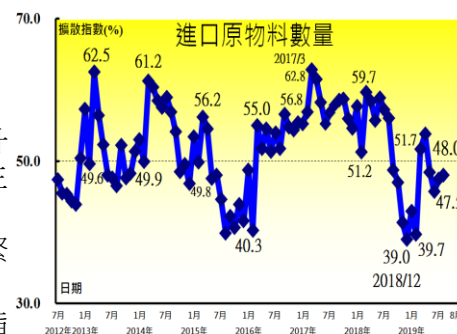
- 全體製造業已連續 4 個月回報新增出口訂單較前月緊縮，惟本月指數回升 0.6 個百分點至 47.4%。
- 化學暨生技醫療產業在 7 月一度回報新增出口訂單指數為緊縮，惟本月指數隨即回升 13.8 個百分點至 58.8%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單已分別連續 3 與 4 個月呈現緊縮，惟本月指數各攀升 2.0 與 3.2 個百分點至 39.5%與 38.1%。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數微幅攀升 0.5 個百分點至 52.3%，連續第 6 個月呈現擴張。
- 基礎原物料產業已連續 4 個月回報新增出口訂單為緊縮，且指數續跌 3.3 個百分點至 38.0%。
- 食品暨紡織產業之新增出口訂單指數中斷連續 5 個月的擴張，指數續跌 6.9 個百分點至 44.8%。



進口原物料數量 (Imports) 擴散指數為 48.0%

重要發現 (Key Findings)

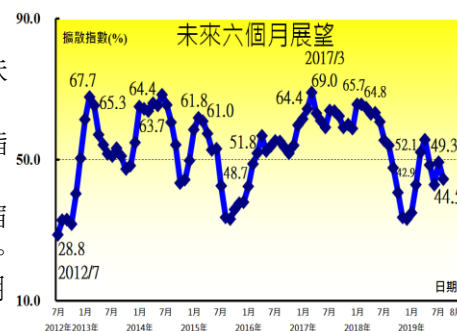
- 全體製造業之進口原物料數量指數攀升 0.5 個百分點至 48.0%，連續第 4 個月呈現緊縮。
- 電子暨光學產業之進口原物料數量中斷連續 3 個月的緊縮，指數攀升 5.5 個百分點至 53.7%，是全體製造業進口數量指數緊縮速度趨緩的主因之一。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數自 2019 年 2 月以來最快緊縮速度 (36.0%) 回升 0.9 個百分點至 36.9%。
- 化學暨生技醫療產業在 7 月一度回報進口原物料數量為擴張，惟本月指數隨即回跌 3.8 個百分點至持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量中斷連續 5 個月的擴張，本月指數大跌 18.6 個百分點至 43.1%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業已分別連續 5 與 3 個月回報進口原物料數量呈現緊縮，且指數分別下跌 1.1 與 5.5 個百分點至 42.4%與 39.5%。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 44.5%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月展望指數已連續 4 個月緊縮，且指數回跌 4.8 個百分點至 44.5%。
- 電子暨光學產業在 7 月一度回報未來六個月展望指數為擴張，惟本月指數隨即回跌 7.8 個百分點至 43.6%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之未來六個月展望皆呈現緊縮速度加快走勢，本月指數分別下跌 2.1 與 3.9 個百分點至 44.6%與 31.0%。
- 食品暨紡織產業之未來六個月展望指數已連續 2 個月呈現擴張，惟本月指數自 2018 年 6 月以來最高點 (61.7%) 回跌 8.3 個百分點至 53.4%。
- 化學暨生技醫療產業已連續 3 個月回報未來六個月展望指數為擴張，且本月指數回升 1.2 個百分點至 52.5%。
- 交通工具產業之未來六個月展望指數中斷連續 3 個月的緊縮，指數回升 7.5 個百分點至持平 (50.0%)。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪製造業 2019 年 8 月之『生產用物資』、『維修與作業耗材』與『資本支出』的平均採購天數分別是 35 天、31 天與 65 天。
- 與 7 月平均採購天數相比，『生產用物資』與『資本支出』減少 1 天，『維修與作業耗材』維持不變。

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							
2019年8月	43	29	17	9	1	1	35
2019年7月	42	28	19	8	2	1	36
2019年6月	45	28	16	9	1	1	34
2019年5月	45	25	16	10	3	1	37
維修與作業耗材							
2019年8月	54	25	12	5	3	1	31
2019年7月	53	26	11	5	5	0	31
2019年6月	55	25	11	6	3	0	28
2019年5月	53	26	11	5	5	0	31
資本支出							
2019年8月	51	14	11	9	6	9	65
2019年7月	52	16	10	6	6	10	66
2019年6月	60	7	10	7	7	9	62
2019年5月	61	7	10	5	8	9	62

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 目前為家電產品之季節性訂單淡季--**電子零組件製造業**。
- 目前臺灣的供應面面臨若回台將遭遇缺工問題，或因土地取得成本高導致成本居高不下且難以完全轉嫁給客戶，因此影響業者回台意願，建議政府應做好配套措施，才能把產業留在臺灣--**通訊傳播設備製造業**。

食品暨紡織產業

- 擴充生產線即將投產--**不織布業**。

電力暨機械設備產業

- 整體製造動向移轉以因應美中、日韓貿易戰，TFT-LCD（薄膜電晶體液晶顯示器）市場因國際情勢的不明確，產能稼動率與獲利均下滑。惟臺灣在半導體及電子產業之市場需求有轉單效應，整體業績突破增長，故採購需應付急單需求的原物料調度--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。
- 受美中與日韓貿易戰影響，目前對材料供應已有鈍化現象--**電池製造業**。

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臺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 月起正式發佈臺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。臺灣製造業 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. 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，尤其是臺灣鋼鐵工業同業公會、臺灣區車輛工業同業公會、臺灣電線電纜同業公會、臺灣半導體產業協會、臺灣科學工業園區科學工業同業公會、臺灣區石油化學工業同業公會、臺灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及臺灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
4. 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臺灣有意義的事。
5. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版臺灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
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院經濟展望中心陳馨蕙博士（02）27356006 轉 424 或 E-mail: csb@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: csb@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。