

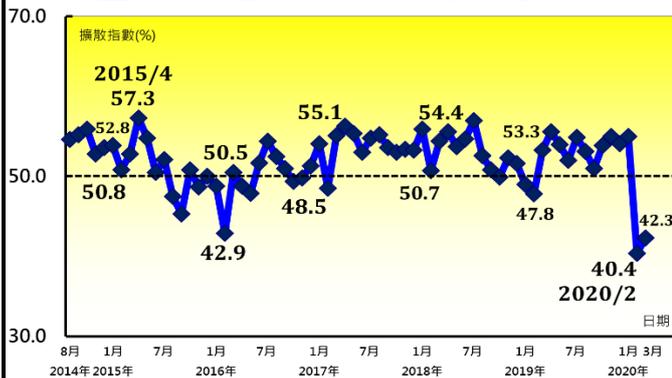
2020年3月臺灣非製造業經理人指數為42.3% (March 2020 Taiwan NMI, 42.3%)

商業活動 33.5%、新增訂單 35.8%、人力僱用 46.9%。

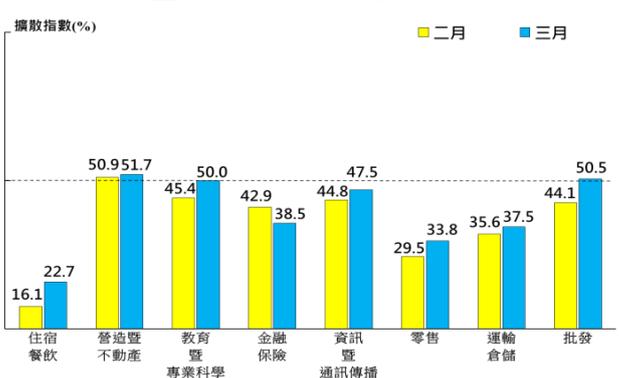
2020年3月臺灣非製造業經理人指數 (NMI) ¹

單位：%	產業別													
	2020 3月	2020 2月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	住宿 餐飲	營造 暨 不動 產	教育 暨 專業 科學	金融 暨 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
臺灣NMI	42.3	40.4	+1.9	緊縮	趨緩	2	22.7	51.7	50.0	38.5	47.5	33.8	37.5	50.5
商業活動	33.5	30.5	+3.0	緊縮	趨緩	2	4.5	41.4	48.2	29.6	43.3	18.8	33.9	44.3
新增訂單	35.8	34.7	+1.1	緊縮	趨緩	2	4.5	46.6	42.9	36.7	46.7	22.7	26.8	45.3
人力僱用	46.9	46.0	+0.9	緊縮	趨緩	2	27.3	56.9	57.1	44.9	53.3	37.5	44.6	46.6
供應商交貨時間	53.0	50.3	+2.7	上升	加快	5	54.5	62.1	51.8	42.9	46.7	56.3	44.6	65.9
存貨	41.8	40.3	+1.5	緊縮	趨緩	2	27.3	41.4	50.0	48.0	43.3	35.4	48.2	47.7
採購價格	50.4	54.3	-3.9	上升	趨緩	51	45.5	51.7	62.5	31.6	56.7	56.3	46.4	52.3
未完成訂單	34.8	34.6	+0.2	緊縮	趨緩	11	4.5	37.9	39.3	37.8	43.3	35.4	28.6	45.5
服務輸出/出口	30.4	29.3	+1.1	緊縮	趨緩	3	0.0	62.5	33.3	26.7	41.7	12.5	23.1	34.8
服務輸入/進口	36.9	31.5	+5.4	緊縮	趨緩	2	22.7	39.3	45.5	29.2	58.3	37.5	30.8	50.0
服務收費價格	42.2	44.6	-2.4	下降	加快	2	13.6	48.3	50.0	37.8	53.3	43.8	41.1	50.0
存貨觀感	50.1	49.1	+1.0	過高	前月為過低	1	45.5	46.6	51.8	45.9	50.0	54.2	50.0	53.4
未來六個月展望	13.7	26.6	-12.9	緊縮	加快	2	4.5	15.5	23.2	12.2	20.0	8.3	14.3	13.6

臺灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



產業別 NMI 示意圖



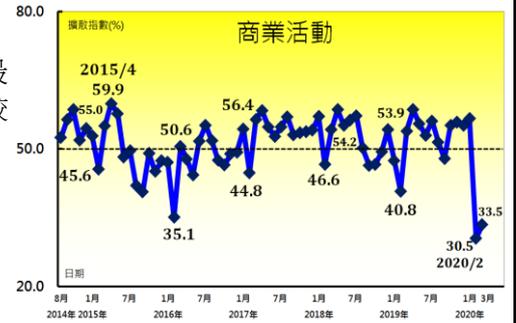
本月重點節錄 (Summary)

- 2020年3月未經季節調整之臺灣非製造業 NMI 由 2014年8月創編以來最快緊縮速度 (40.4%) 回升 1.9 個百分點至 42.3%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 全體非製造業之商業活動指數與新增訂單指數 (新增簽約客戶或業務) 在 2 月分別驟跌 26.1 與 20.1 個百分點後，已連續 2 個月緊縮，惟二指數分別回升 3.0 與 1.1 個百分點至 33.5% 與 35.8%。
- 全體非製造業之人力僱用指數回升 0.9 個百分點至 46.9%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 存貨指數在 2 月大跌 14.7 個百分點至 2014 年 8 月指數創編以來最快緊縮速度 (40.3%) 後，回升 1.5 個百分點至 41.8%，連續第 2 個月緊縮。
- 非製造業已連續 51 個月回報採購價格呈現上升 (高於 50.0%)，惟指數續跌 3.9 個百分點至 50.4%，為 2016 年 1 月以來最慢上升速度。
- 非製造業之未完成訂單 (工作委託量) 指數由 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (34.6%) 微升 0.2 個百分點至 34.8%，連續第 11 個月呈現緊縮。
- 全體非製造業已連續 2 個月回報服務收費價格為下降 (低於 50.0%)，指數續跌 2.4 個百分點至 42.2%，為 2015 年 10 月以來最快下降速度。
- 未來六個月展望指數續跌 12.9 個百分點至 13.7%，為 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度。八大產業中，教育暨專業科學業、金融保險業、零售業、運輸倉儲業與批發業之未來六個月展望指數同步滑落至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度。
- 2020 年 3 月五大產業 NMI 皆呈現緊縮，依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (22.7%)、零售業 (33.8%)、運輸倉儲業 (37.5%)、金融保險業 (38.5%) 與資訊暨通訊傳播業 (47.5%)。僅營造暨不動產業 (51.7%) 與批發業 (50.5%) 回報 NMI 為擴張。教育暨專業科學業 NMI 則呈現持平 (50.0%)。

商業活動 (Business Activity) 擴散指數為 33.5%

重要發現 (Key Finding)

- 商業活動指數在 2 月驟跌 26.1 個百分點至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (30.5%) 後，已連續 2 個月緊縮，指數為 33.5%，較 2 月回升 3.0 個百分點。
- 八大產業全數回報商業活動呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (4.5%)、零售業 (18.8%)、金融保險業 (29.6%)、運輸倉儲業 (33.9%)、營造暨不動產業 (41.4%)、資訊暨通訊傳播業 (43.3%)、批發業 (44.3%) 與教育暨專業科學業 (48.2%)。



新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 35.8%

重要發現 (Key Finding)

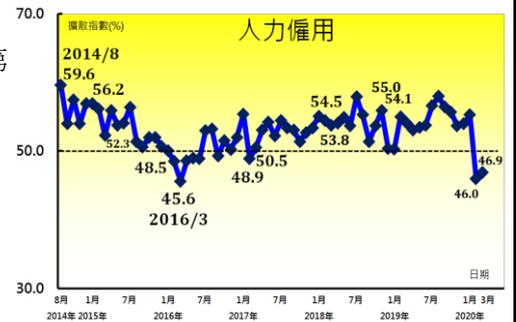
- 全體非製造業之新增訂單指數 (新增簽約客戶或業務) 在 2 月驟跌 20.1 個百分點至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (34.7%) 後，指數回升 1.1 個百分點至 35.8%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 八大產業全數回報新增訂單呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (4.5%)、零售業 (22.7%)、運輸倉儲業 (26.8%)、金融保險業 (36.7%)、教育暨專業科學業 (42.9%)、批發業 (45.3%)、營造暨不動產業 (46.6%) 與資訊暨通訊傳播業 (46.7%)。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 46.9%

重要發現 (Key Finding)

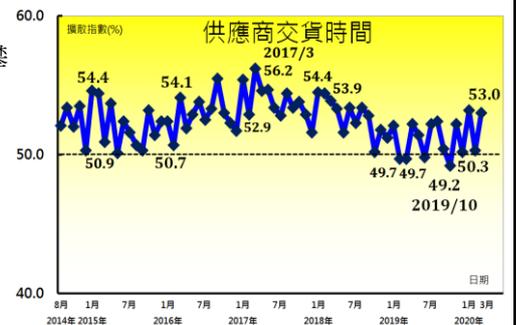
- 全體非製造業之人力僱用指數回升 0.9 個百分點至 46.9%，連續第 2 個月呈現緊縮。
- 八大產業中，五大產業回報人力僱用呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (27.3%)、零售業 (37.5%)、運輸倉儲業 (44.6%)、金融保險業 (44.9%) 與批發業 (46.6%)。
- 八大產業中，三大產業回報人力僱用呈現擴張，各產業依擴張速度排序為教育暨專業科學業 (57.1%)、營造暨不動產業 (56.9%) 與資訊暨通訊傳播業 (53.3%)。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 53.0 %

重要發現 (Key Finding)

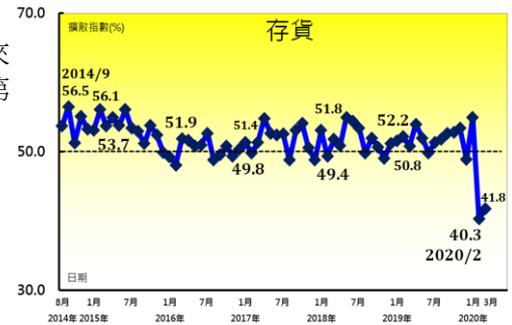
- 供應商交貨時間已連續 5 個月呈現上升 (高於 50.0%)，且指數攀升 2.7 個百分點至 53.0%。
- 八大產業中，五大產業回報供應商交貨時間為上升，各產業依上升速度排序為批發業 (65.9%)、營造暨不動產業 (62.1%)、零售業 (56.3%)、住宿餐飲業 (54.5%) 與教育暨專業科學業 (51.8%)。
- 金融保險業 (42.9%)、運輸倉儲業 (44.6%) 與資訊暨通訊傳播業 (46.7%) 皆回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 41.8%

重要發現 (Key Finding)

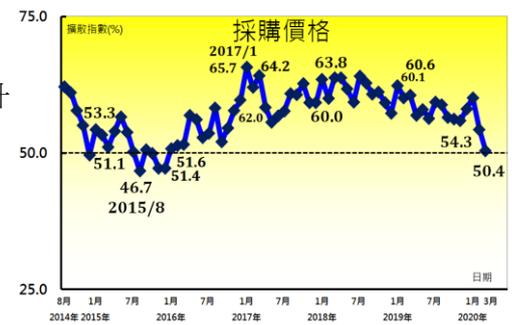
- 存貨指數在 2 月大跌 14.7 個百分點至 2014 年 8 月指數創編以來最快緊縮速度 (40.3%) 後，回升 1.5 個百分點至 41.8%，連續第 2 個月緊縮。
- 八大產業中，七大產業回報存貨呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (27.3%)、零售業 (35.4%)、營造暨不動產業 (41.4%)、資訊暨通訊傳播業 (43.3%)、批發業 (47.7%)、金融保險業 (48.0%) 與運輸倉儲業 (48.2%)。
- 僅教育暨專業科學業回報存貨為持平 (50.0%)。



採購價格 (Prices) 擴散指數為 50.4%

重要發現 (Key Finding)

- 非製造業已連續 51 個月回報採購價格呈現上升 (高於 50.0%)，惟指數續跌 3.9 個百分點至 50.4%，為 2016 年 1 月以來最慢上升速度。
- 八大產業中，五大產業回報採購價格呈現上升，各產業依上升速度排序為教育暨專業科學業 (62.5%)、資訊暨通訊傳播業 (56.7%)、零售業 (56.3%)、批發業 (52.3%) 與營造暨不動產業 (51.7%)。
- 金融保險業 (31.6%)、住宿餐飲業 (45.5%) 與運輸倉儲業 (46.4%) 皆回報採購價格呈現下降 (低於 50.0%)。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 34.8%

重要發現 (Key Finding)

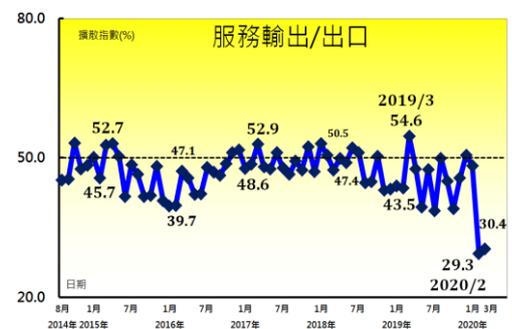
- 非製造業之未完成訂單 (工作委託量) 指數由 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (34.6%) 微升 0.2 個百分點至 34.8%，連續第 11 個月呈現緊縮。
- 八大產業全數回報未完成訂單呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (4.5%)、運輸倉儲業 (28.6%)、零售業 (35.4%)、金融保險業 (37.8%)、營造暨不動產業 (37.9%)、教育暨專業科學業 (39.3%)、資訊暨通訊傳播業 (43.3%) 與批發業 (45.5%)。



服務輸出/出口 (New Export Orders) 擴散指數為 30.4%

重要發現 (Key Finding)

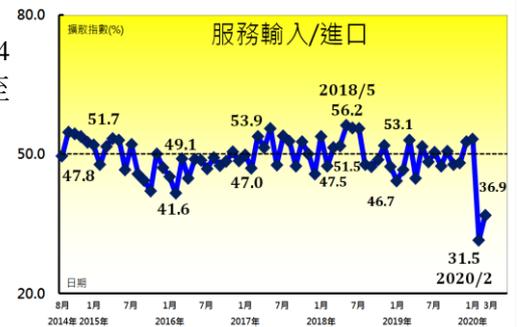
- 非製造業之服務輸出 (出口) 指數在 2 月大跌 19.0 個百分點至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (29.3%) 後，回升 1.1 個百分點至 30.4%，連續第 3 個月呈現緊縮。
- 八大產業，七大產業回報服務輸出/出口呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (0.0%)、零售業 (12.5%)、運輸倉儲業 (23.1%)、金融保險業 (26.7%)、教育暨專業科學業 (33.3%)、批發業 (34.8%) 與資訊暨通訊傳播業 (41.7%)。
- 僅營造暨不動產業 (62.5%) 回報服務輸出/出口為擴張。
- 在所有非製造業受訪企業中，約有 62.3% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸出/出口業務，並勾選不適用選項。



服務輸入/進口 (Imports) 擴散指數為 36.9%

重要發現 (Key Finding)

- 非製造業之服務輸入 (進口) 指數 2 月大跌 21.8 個百分點至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度 (31.5%) 後, 回升 5.4 個百分點至 36.9%。
- 八大產業中, 六大產業回報服務輸入/進口呈現緊縮, 各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (22.7%)、金融保險業 (29.2%)、運輸倉儲業 (30.8%)、零售業 (37.5%)、營造暨不動產業 (39.3%) 與教育暨專業科學業 (45.5%)。
- 僅資訊暨通訊傳播業 (58.3%) 回報服務輸入/進口為擴張。
- 批發業則回報服務輸入/進口為持平 (50.0%)。
- 在所有非製造業受訪企業中, 約有 52.5% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸入/進口業務, 並勾選不適用選項。



服務收費價格 (Service Charge) 擴散指數為 42.2%

重要發現 (Key Finding)

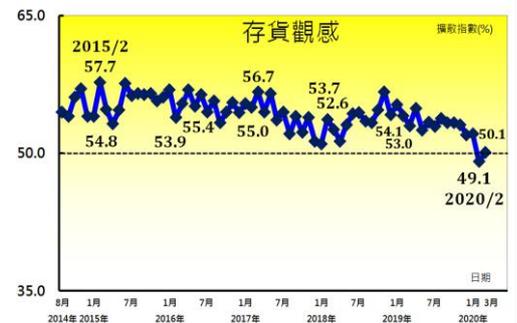
- 全體非製造業已連續 2 個月回報服務收費價格為下降 (低於 50.0%), 指數續跌 2.4 個百分點至 42.2%, 為 2015 年 10 月以來最快下降速度。
- 八大產業中, 五大產業回報服務收費價格呈現下降, 各產業依下降速度排序為住宿餐飲業 (13.6%)、金融保險業 (37.8%)、運輸倉儲業 (41.4%)、零售業 (43.8%) 與營造暨不動產業 (48.3%)。
- 八大產業中, 僅資訊暨通訊傳播業 (53.3%) 回報服務收費價格為上升 (高於 50.0%)。
- 教育暨專業科學業與批發業皆回報服務收費價格為持平 (50.0%)。



存貨觀感 (Inventory Sentiment) 擴散指數為 50.1%

重要發現 (Key Finding)

- 由於 2 月部分產業因新冠肺炎 (COVID-19) 導致供給斷鏈, 存貨觀感指數中斷 2014 年 8 月以來連續 66 個月的過高 (高於 50.0%, 高於企業所需), 指數在 2 月一度呈現過低 (低於 50.0%), 惟本月指數隨即回升 1.0 個百分點至 50.1%。
- 八大產業中, 住宿餐飲業 (45.5%)、金融保險業 (45.9%) 與營造暨不動產業 (46.6%) 其經理人認為目前企業存貨數量為過低。
- 零售業 (54.2%)、批發業 (53.4%) 與教育暨專業科學業 (51.8%) 其經理人則認為目前企業存貨數量為過高。
- 運輸倉儲業與資訊暨通訊傳播業回報企業存貨數量為持平 (50.0%)。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 13.7%

重要發現 (Key Finding)

- 未來六個月展望指數續跌 12.9 個百分點至 13.7%, 為 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度。八大產業中, 教育暨專業科學業、金融保險業、零售業、運輸倉儲業與批發業之未來六個月展望指數同步滑降至 2014 年 8 月創編以來最快緊縮速度。
- 八大產業全數回報未來六個月展望為緊縮, 各產業依指數緊縮速度排序為住宿餐飲業 (4.5%)、零售業 (8.3%)、金融保險業 (12.2%)、批發業 (13.6%)、運輸倉儲業 (14.3%)、營造暨不動產業 (15.5%)、資訊暨通訊傳播業 (20.0%) 與教育暨專業科學業 (23.2%)。



其他評論（節錄）

住宿餐飲業

- 餐飲消費從春節假期結束後持續呈現下滑趨勢，進口食材受疫情影響到貨量大幅降低，部分食材只好轉移國內貨源。--**餐食業**
- 受疫情影響，商業活動與新增訂單緊縮。--**短期住宿服務業**

營造暨不動產業

- 本公司將在下半年增建商務中心靈活應對現今商辦市場客戶。--**不動產經營業**
- 2月以來，雖然亞洲疫情擴散、股市動盪、經濟預期降溫，但二手房市買氣卻比預期來得強而穩定。不過隨著歐美疫情及股市惡化，以及台股重挫之後，景氣信心開始連動到購屋信心，原本處於高點的買氣近日明顯減少。若經濟前景更為悲觀，金融市場亂局不止，上半年旺季效應將受影響。目前3月成交物件以中低總價為主，故單件服務費降低。--**不動產經營業**
- 因新冠肺炎疫情，大陸進口之建材遲延，進口材料數量降低。--**其他專門營造業**
- 受疫情影響，民眾看屋意願降低。--**不動產經營業**

教育暨專業科學業

- 受疫情影響，商業活動減少。--**管理顧問業**

金融保險業

- 訂單及營收較前月增加主因為本月份交易天數增加，另日均成交值雖衰退卻仍超過預期目標。--**證券輔助業**
- 受疫情影響，股市大起大落。--**證券業**
- 雖然中國大陸新冠肺炎疫情改善，但在2月下旬，全球疫情升溫引發市場對全球經濟增長放緩的擔憂，導致國際股市相繼重挫。此外，展望債券市場後市因疫情恐衝擊今年經濟成長，在國際債市帶動下，預期台債殖利率走跌機率仍高。--**貨幣中介業**

資訊暨通訊傳播業

- 本月營收增加因為去年訂單遞延所致，目前新訂單有減緩趨勢。--**電腦程式設計、諮詢及相關服務業**

零售業

- 因新冠肺炎導致供應鏈短期斷料，初期以現有庫存生產，故造成存貨下降。經中國大陸復工後，供應鏈逐漸回復，但因復工率、內路運輸、港口塞港等因素，供應鏈尚未完全恢復。--**汽車零售業**
- 中國供應鏈斷鏈造成庫存降低，部分品項缺貨影響業績達成，雖然目前中國供應漸漸恢復正常，卻逢歐美疫情升溫，陸續封國影響物流時間，且終端消費需求下滑，預估歐美淡季將較往常更早來到。--**電腦及其週邊設備、軟體零售業**

運輸倉儲業

- 國內旅遊市場停滯，業務下滑約8成，2月份幾乎無收入，是數十年來最慘的一次。--**其他汽車客運業**
- 受疫情影響，業績下降。--**汽車貨運業**
- 受中國新冠肺炎影響而有轉單效應，故2020年1-2月歐美線航線相較同期都有成長，然而要持續觀察接下來的整體進出口轉口裝卸作業量狀況，預期要到下半年整體狀況會較明朗。--**普通倉儲業**
- 我司運輸服務業主要在內陸運輸物流市場，因新冠肺炎疫情會有結構性上之變動，原本企業對企業（Business-to-business, B2B）通路型流量及需求大部份下降，企業對消費者的電子商務模式（Business-to-Customer, B2C）型態需求上升，在合約客戶型態及新增客戶開發，需進行結構及策略上的調整。--**汽車貨運業**
- 我司為冷鏈物流公司，受疫情影響，餐飲通路食材需求量大減，儘管量販、超市等網購通路需求上升，但兩相比較仍然是下降趨勢。--**汽車貨運業**
- 受疫情影響，搭乘人數下滑致營收減少。--**大眾捷運系統運輸業**
- 受肺炎疫情影响，供應商可能供貨不穩，故推估未來六個月景氣下降。--**汽車貨運業**

其他評論（續）

批發業

- 因大陸尚未完全復工，供應商交貨時間上升。--**家用器具及用品批發業**
- 受疫情影響，導致消費遲緩，商業活動緊縮。政府宜有提振經濟方案。--**綜合商品批發業**
- 大陸供應商交貨時間上升。--**機械器具批發業**
- 因為疫情影響，工廠交期嚴重延遲，目前做的都是過年前未出的貨。目前第一季沒有新訂單進來，手上既有訂單也無法完全消化。再加上歐洲疫情現在越來越嚴重，未來第三季也不看好。--**電腦及其週邊設備、軟體批發業**
- 歐美疫情嚴重影響未來銷售，目前因為在家工作，需求有短暫上升。--**商品批發經紀業**
- 網路拓銷開始白熱化。--**綜合商品批發業**

其他非製造業

- 受疫情影響，全球產業產能下降。--**旅行及相關服務業**

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與非製造業經理人指數調查。中華經濟研究院已於 2012 年 11 月起每月正式發佈臺灣製造業採購經理人指數，本表為中華經濟研究院所試編之臺灣非製造業經理人指數（NMI）報告。非製造業依行業特性區分為住宿餐飲業、營造暨不動產業、教育暨專業科學技術服務業、金融保險業、資訊暨通訊傳播業、零售業、運輸倉儲業、批發業及其他非製造業等九大類，產業別分類則以中華民國行業分類標準為主要依據。中經院除提供非製造業 NMI 指數外，另提供上述除其他非製造業外之八大產業 NMI。本報告主要根據超過 250 份（有效樣本）非製造業受訪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 NMI 之計算僅以商業活動、新增訂單、人力僱用與供應商交貨時間等四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 則方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 臺灣非製造業問卷題目設計參照美國供應管理協會（ISM）的商業調查報告（Report on Business），分別針對商業活動、新增訂單、人力僱用、供應商交貨時間、存貨、原物料價格、未完成訂單、新增出口訂單、進口原物料數量、服務收費價格、存貨觀感與未來六個月的景氣狀況等十二項指標進行調查。惟考量商業活動（生產）、訂單、供應商交貨時間、存貨、未完成訂單與原物料價格等項目在非製造業各業別中較難直覺評估，中經院廣納非製造業經理人與專家之建議，針對不同行業特性微調各產業之問卷用語，以簡便臺灣非製造業各類受訪企業之問卷填答過程。各業別相關問卷用語列舉如下：商業活動（營業收入、本月總預算或總支出）、新增訂單（新增簽約客戶、新增業務委託、新增簽約工程施工、預約訂餐訂房、新增服務照顧對象等）、供應商交貨時間（收到顧客訂單到交屋時間、客戶等待時間、受託工作完成時間、收單到服務遞交完成時間等）、存貨（待售房屋數量、營業用商品設備之存貨數量、待募集之基金額度或可銷售之保險商品件數、營運據點數量等）、原物料價格（單位營業成本、材料購入價格、存款利率或保險利率）與未完成訂單（未完成之工作委託、本月新增客戶或業務委託量是否超過預期目標）。
3. 感謝諸位業界經理人與專家在臺灣非製造業經理人指數籌備期間，不吝指導問卷設計並提供相關修改建議。依公司名稱筆畫多寡排序如下：元大寶來證券投資信託顏誌緯產品經理、王品集團沈榮祿副總與周佳穎經理、世聯會連黃仁安董事長與游純宜經理、財金資訊股份有限公司范姜群暉經理、富蘭克林投顧吳振邦協理、國防部陳宗提少將指揮官、國泰投信張雍川總經理與趙志中經理、將捷集團林嵩烈副董事長與張真銘財務長、華南金控行政管理處處長徐千婷處長、臺灣電通胡崑巽資深副總經理、鳳凰旅行社周郁慧協理與寶雅國際張美雲會計部經理等。
4. 感謝中華民國銀行公會、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會、中華民國汽車貨運商業同業公會全國聯合會、中華民國全國工業總會、中華民國不動產仲介經紀商業同業公會、臺灣區電信工程工業同業公會、中華民國資訊軟體協會、中華民國觀光旅館商業同業公會、臺灣金融服務業聯合總會、中華民國資訊軟體品質協會、中華民國全國商業總會、臺灣連鎖暨加盟協會、臺灣商會聯合資訊網、中華民國物流協會、中華民國西藥代理商業同業公會、中華民國人壽保險商業同業公會、台北市海運承攬運送商業同業公會、中華財經策略協會及中華民國工商協進會等協會在 NMI 指數試編期間的大力支持與宣導。
5. 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: csh@cier.edu.tw。
6. 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: csh@cier.edu.tw，或直接至下列網址 <http://pmi.cier.edu.tw> 按報名後登入相關資料。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。
7. 國家發展委員會（前經建會）與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。