

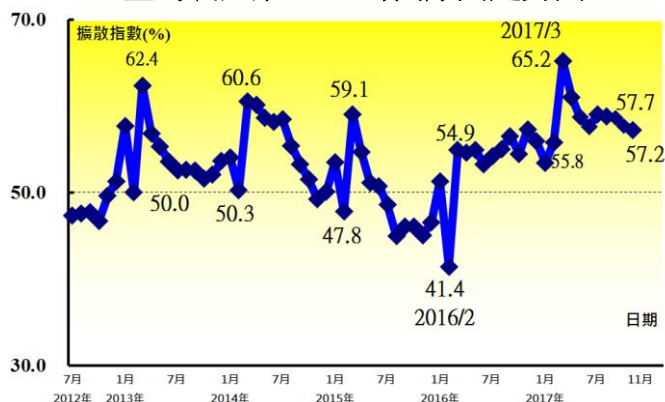
2017年11月臺灣製造業採購經理人指數為57.2% (November 2017 Taiwan Manufacturing PMI, 57.2%)

新增訂單、生產數量與人力僱用持續擴張，
供應商交貨時間為上升，現有原物料存貨水準亦持續擴張。

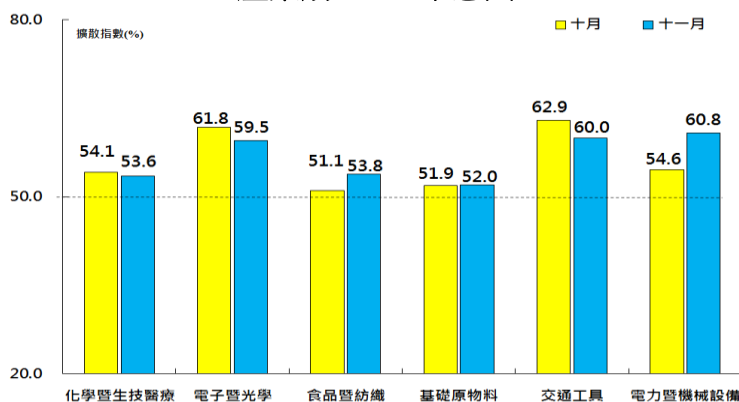
2017年11月臺灣製造業採購經理人指數¹

| 單位：% | | | | | | 產業別 | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|-----------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|---------------|---------------|-----------|----------|---------------------|
| | 2017 11月 | 2017 10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 | 57.2 | 57.7 | -0.5 | 擴張 | 趨緩 | 21 | 53.6 | 59.5 | 53.8 | 52.0 | 60.0 | 60.8 |
| 新增訂單數量 | 55.6 | 58.6 | -3.0 | 擴張 | 趨緩 | 21 | 53.3 | 60.5 | 55.8 | 43.3 | 62.0 | 55.1 |
| 生產數量 | 57.7 | 57.9 | -0.2 | 擴張 | 趨緩 | 9 | 56.7 | 59.7 | 53.8 | 52.2 | 64.0 | 60.3 |
| 人力僱用數量 | 54.5 | 57.3 | -2.8 | 擴張 | 趨緩 | 19 | 54.4 | 56.0 | 51.9 | 48.9 | 58.0 | 59.0 |
| 供應商交貨時間 | 61.0 | 59.7 | +1.3 | 上升 | 加快 | 20 | 53.3 | 64.1 | 51.9 | 54.4 | 62.0 | 73.1 |
| 現有原物料存貨水準 | 57.0 | 54.8 | +2.2 | 擴張 | 加快 | 20 | 50.0 | 57.3 | 55.8 | 61.1 | 54.0 | 56.4 |
| 客戶存貨 | 46.4 | 48.2 | -1.8 | 過低 | 加快 | 37 | 48.9 | 48.4 | 44.2 | 46.7 | 38.0 | 39.7 |
| 原物料價格 | 76.8 | 72.5 | +4.3 | 上升 | 加快 | 21 | 77.8 | 77.0 | 78.8 | 74.4 | 70.0 | 82.1 |
| 未完成訂單 | 54.4 | 54.5 | -0.1 | 擴張 | 趨緩 | 16 | 50.0 | 58.1 | 53.8 | 47.8 | 50.0 | 56.4 |
| 新增出口訂單 | 55.4 | 57.1 | -1.7 | 擴張 | 趨緩 | 21 | 56.7 | 60.1 | 57.7 | 42.2 | 54.0 | 56.4 |
| 進口原物料數量 | 55.9 | 58.7 | -2.8 | 擴張 | 趨緩 | 21 | 54.4 | 60.9 | 53.8 | 46.7 | 52.0 | 55.1 |
| 未來六個月的景氣狀況 | 60.0 | 59.1 | +0.9 | 擴張 | 加快 | 21 | 65.6 | 64.5 | 63.5 | 46.7 | 56.0 | 59.0 |
| 生產用物資(平均天數) | 37 | 35 | - | - | - | - | 38 | 32 | 48 | 48 | 24 | 41 |
| 維修與作業耗材(平均天數) | 30 | 29 | - | - | - | - | 40 | 26 | 36 | 34 | 25 | 29 |
| 資本支出(平均天數) | 70 | 64 | - | - | - | - | 70 | 61 | 97 | 77 | 72 | 69 |

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



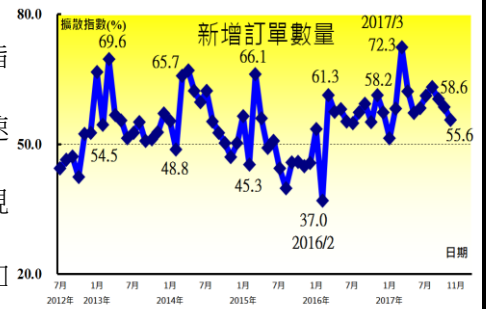
本月重點節錄 (Summary)

- 2017年11月臺灣製造業PMI指數為57.2%，連續第21個月呈現擴張，創2012年7月指數創編以來的最長擴張期。
- 新增訂單與生產數量指數已分別連續21與9個月呈現擴張，指數各為55.6%與57.7%。六大產業中，電子暨光學產業之新增訂單指數已連續10個月維持在60.0%以上的擴張速度。
- 全體製造業之人力僱用數量指數續跌2.8個百分點至54.5%，連續第19個月呈現擴張。
- 全體製造業已連續20個月回報供應商交貨時間為上升（高於50.0%），且指數攀升1.3個百分點至61.0%，為2012年7月指數創編以來最高點。
- 全體製造業已連續37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%），且指數下跌1.8個百分點至46.4%。
- 全體製造業之原物料價格指數已連續4個月維持在70.0%以上的上升（高於50.0%）速度，且本月指數攀升4.3個百分點76.8%，為2012年7月指數創編以來最高點。
- 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21個月呈現擴張，指數各為55.4%與55.9%。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續21個月呈現擴張，且指數回升0.9個百分點至60.0%。六大產業中，電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數已連續11個月維持在60.0%以上的擴張速度。
- 2017年11月六大產業PMI全數呈現擴張，各產業依擴張速度排序為電力暨機械設備產業（60.8%）、交通工具產業（60.0%）、電子暨光學產業（59.5%）、食品暨紡織產業（53.8%）、化學暨生技醫療產業（53.6%）與基礎原物料產業（52.0%）。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 55.6%

重要發現 (Key Findings)

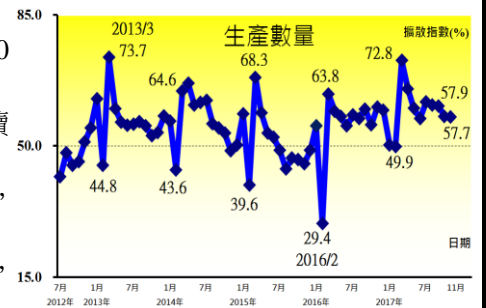
- 全體製造業之新增訂單指數已連續 21 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數續跌 3.0 個百分點至 55.6%。
- 電子暨光學產業之新增訂單指數已連續 10 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，惟本月指數續跌 2.6 個百分點至 60.5%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業之新增訂單指數皆已連續 3 個月呈現擴張，惟指數分別下跌 10.8 與 2.6 個百分點至 53.3% 與 62.0%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之新增訂單指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數分別續揚 2.2 與 1.3 個百分點至 55.8% 與 55.1%。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業之新增訂單呈現緊縮，且指數續跌 4.6 個百分點至 43.3%。



生產 (Production) 擴散指數為 57.7%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之生產數量指數已連續 9 個月呈現擴張，指數為 57.7%，較 10 月微跌 0.2 個百分點。
- 電子暨光學產業之生產數量指數亦已連續 10 個月呈現擴張，惟本月指數續跌 2.6 個百分點至 59.7%。
- 化學暨生技醫療產業之生產指數已連續 4 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，本月指數回跌 3.1 個百分點至 56.7%。
- 交通工具產業之生產數量指數已連續 3 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，惟指數回跌 4.8 個百分點至 64.0%。
- 電力暨機械設備產業之生產數量指數攀升 5.2 個百分點至為 60.3%，連續第 21 個月呈現擴張。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業之生產數量指數則皆由緊縮轉為擴張，指數分別上升 5.6 與 3.3 個百分點至 53.8% 與 52.2%。



人力僱用 (Employment Level) 擴散指數為 54.5%

重要發現 (Key Findings)

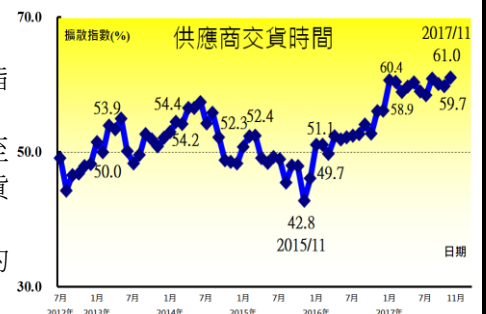
- 人力僱用數量指數續跌 2.8 個百分點至 54.5%，連續第 19 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業之人力僱用數量指數已連續 10 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，指數下跌 3.7 個百分點至 56.0%。
- 交通工具產業之人力僱用數量指數在 10 月達指數創編以來最高點 (66.7%) 後，回跌 8.7 個百分點至 58.0%。
- 基礎原物料產業之人力僱用指數中斷連續 18 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 7.5 個百分點至 48.9%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之人力僱用指數已分別連續 5 與 11 個月呈現擴張，指數分別上升 0.1 與 5.2 個百分點至 54.4% 與 59.0%。
- 食品暨紡織產業之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即攀升 5.5 個百分點至 51.9%。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 61.0%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業已連續 20 個月回報供應商交貨時間為上升 (高於 50.0%)，且指數攀升 1.3 個百分點至 61.0%，為 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數本月大幅攀升 19.3 個百分點至 73.1%，為 2012 年 7 月指數創編以來最高點，是全體製造業之供應商交貨時間續揚的主要動力來源。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間指數已連續 11 個月維持在 60.0% 以上的上升速度，指數為 64.1%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間指數躍升 7.8 個百分點至 62.0%。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間則由持平 (等於 50.0%) 轉為上升，指數為 53.3%。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業仍持續回報供應商交貨時間為上升，指數各為 51.9% 與 54.4%。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 57.0%

重要發現 (Key Findings)

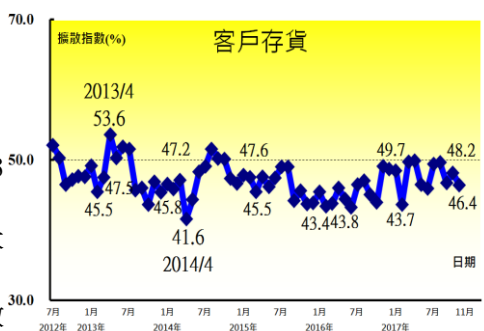
- 全體製造業之原物料存貨指數續揚 2.2 個百分點至 57.0%，連續第 20 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之現有原物料存貨指數已分別連續 11 與 5 個月呈現擴張，指數各為 57.3% 與 56.4%。
- 食品暨紡織產業之現有原物料存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，且指數續揚 4.0 個百分點至 55.8%。
- 化學暨生技醫療產業之現有原物料存貨指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 7.6 個百分點至持平（等於 50.0%）。
- 儘管基礎原物料產業之新增訂單已連續 2 個月呈現緊縮，本月存貨數量指數卻躍升 7.9 個百分點至 61.1%。
- 交通工具產業之現有原物料存貨指數已連續第 2 個月呈現擴張，惟指數下跌 6.4 個百分點至 54.0%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 46.4%

重要發現 (Key Findings)

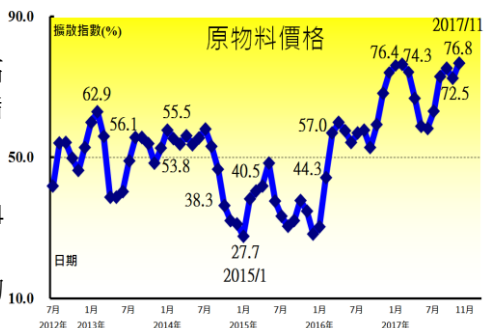
- 全體製造業已連續 37 個月回報客戶存貨數量遠低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），且指數下跌 1.8 個百分點至 46.4%。
- 六大產業全數回報客戶存貨數量呈現過低（低於 50.0%）。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之客戶存貨指數分別已連續 2 與 3 個月呈現過低（低於 50.0%），指數各為 48.9% 與 48.4%。
- 交通工具產業之客戶存貨指數在 10 月一度轉為過高（高於 50.0%），惟本月隨即大跌 22.4 個百分點轉為過低，指數為 38.0%。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業皆轉為回報客戶存貨數量為過低，指數分別為 44.2% 與 46.7%。
- 電力暨機械設備產業之客戶存貨指數已連續 7 個月呈現緊縮，且指數下跌 6.5 個百分點至 39.7，為 2016 年 11 月以來的最低點。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 76.8%

重要發現 (Key Findings)

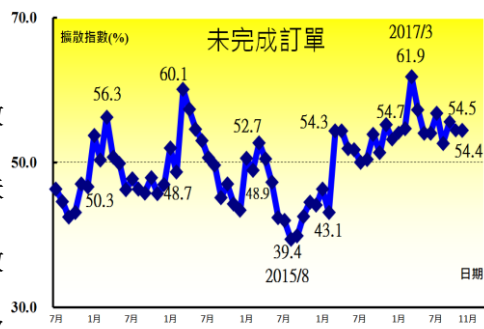
- 全體製造業之原物料價格指數已連續 4 個月維持在 70.0% 以上的上升（高於 50.0%）速度，且本月指數攀升 4.3 個百分點 76.8%，為 2012 年 7 月指數創編以來最高點。
- 六大產業全數回報原物料價格為上升。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之原物料價格指數分別攀升 4.1 與 7.4 個百分點至 77.0% 與 78.8%，皆為 2012 年 7 月創編以來最高點。
- 電力暨機械設備產業之原物料價格指數已連續 3 個月維持在 80.0% 以上的上升速度，指數為 82.1%。
- 化學暨生技醫療產業（77.8%）、基礎原物料產業（74.4%）與交通工具產業（70.0%）之原物料價格指數皆來到 70.0% 以上的上升速度。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 54.4%

重要發現 (Key Findings)

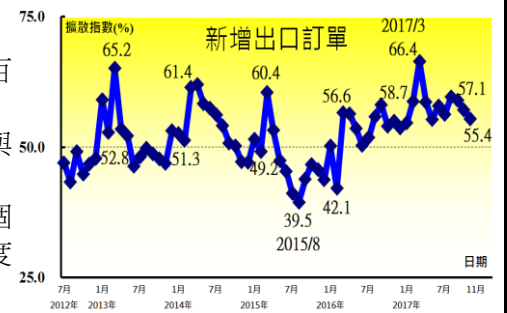
- 全體製造業之未完成訂單指數為 54.4%，連續第 16 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業之未完成訂單指數已連續 18 個月呈現擴張，且本月指數回升 2.2 個百分點至 58.1%。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單指數已連續第 2 個月呈現擴張，惟指數回跌 1.6 個百分點至 53.8%。
- 電力暨機械設備產業之未完成訂單指數躍升 6.4 個百分點轉為擴張，指數為 56.4%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數僅維持 1 個月的擴張，本月隨即轉為緊縮，指數回跌 9.6 個百分點至 47.8%。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 5.4 個百分點至持平（50.0%）。
- 交通工具產業之未完成訂單指數下跌 2.1 個百分點至持平（50.0%）。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 55.4%

重要發現 (Key Findings)

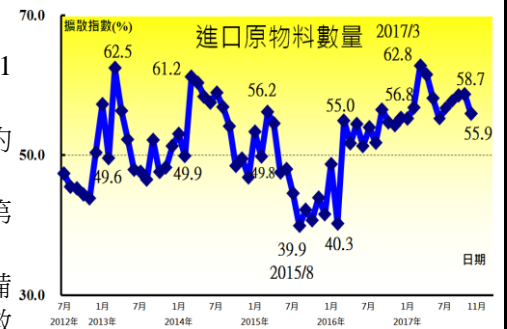
- 全體製造業之新增出口訂單已連續 21 個月呈現擴張，惟指數續跌 1.7 個百分點至 55.4%。
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業之新增出口訂單指數已分別連續 4 與 3 個月呈現擴張，惟指數各下跌 5.3 與 0.2 個百分點至 56.7% 與 54.0%。
- 基礎原物料產業之新增出口訂單僅維持 1 個月的擴張，本月隨即下滑 9.9 個百分點轉為緊縮，指數為 42.2%，為全體製造業新增出口訂單指數擴張速度趨緩的主因之一。
- 電子暨光學產業 (60.1%)、食品暨紡織產業 (57.7%) 與電力暨機械設備產業 (56.4%) 之新增出口訂單指數皆呈現擴張速度加快走勢，指數各較前月攀升 0.8、2.3 與 1.3 個百分點。



進口原物料 (Imports of Materials) 擴散指數為 55.9%

重要發現 (Key Findings)

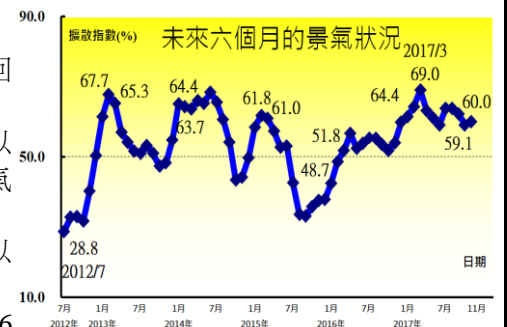
- 全體製造業之進口原物料數量指數回跌 2.8 個百分點至 55.9%，連續第 21 個月呈現擴張。
- 電子暨光學產業之進口原物料數量指數已連續 5 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數為 60.9%。
- 食品暨紡織產業之進口原物料數量指數回跌 6.9 個百分點至 53.8%，連續第 2 個月呈現擴張。
- 化學暨生技醫療產業 (54.4%)、交通工具產業 (52.0%) 與電力暨機械設備產業 (55.1%) 之進口原物料數量指數仍持續擴張，惟擴張速度趨緩，指數分別續跌 1.0、4.3 與 3.9 個百分點。
- 基礎原物料產業之進口原物料數量僅維持 1 個月的擴張，本月隨即轉為緊縮，指數下跌 4.4 個百分點至 46.7%。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 60.0%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續 21 個月呈現擴張，且指數回升 0.9 個百分點至 60.0%。
- 電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數已連續 11 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，且指數回升 3.9 個百分點至 64.5%，是本月全體製造業景氣狀況指數擴張加快的主因之一。
- 化學暨生技醫療產業之未來六個月景氣指數已連續 5 個月維持在 60.0% 以上的擴張速度，指數為 65.6%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之景氣狀況指數分別上升 8.1 與 2.6 個百分點至 63.5% 與 59.0%。
- 交通工具產業之未來六個月景氣指數雖仍持續擴張，惟指數回跌 8.6 個百分點至 56.0%。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業之景氣狀況指數中斷連續 5 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 6.5 個百分點至 46.7%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2017 年 11 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 37 天、30 天與 70 天。
- 與 2017 年 10 月平均採購天數相比，『生產用物資』增加 2 天、『維修與作業耗材』增加 1 天，『資本支出』則增加 6 天。

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 | | | | | | | |
| 2017年11月 | 38 | 32 | 19 | 8 | 2 | 1 | 37 |
| 2017年10月 | 40 | 32 | 19 | 7 | 1 | 1 | 35 |
| 2017年9月 | 44 | 25 | 19 | 9 | 2 | 1 | 36 |
| 2017年8月 | 45 | 25 | 20 | 7 | 2 | 1 | 35 |
| 維修與作業耗材 | | | | | | | |
| 2017年11月 | 50 | 29 | 12 | 5 | 4 | 0 | 30 |
| 2017年10月 | 52 | 28 | 13 | 3 | 4 | 0 | 29 |
| 2017年9月 | 53 | 24 | 14 | 4 | 4 | 1 | 33 |
| 2017年8月 | 57 | 23 | 13 | 3 | 3 | 1 | 29 |
| 資本支出 | | | | | | | |
| 2017年11月 | 57 | 6 | 12 | 7 | 7 | 11 | 70 |
| 2017年10月 | 52 | 12 | 13 | 8 | 6 | 9 | 64 |
| 2017年9月 | 56 | 7 | 15 | 6 | 7 | 9 | 64 |
| 2017年8月 | 58 | 8 | 11 | 8 | 6 | 9 | 62 |

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 被動元件漲價以及交貨時間（Lead time）變長--**電腦及其周邊設備製造業**
- 目前本公司訂單量下降，無法得悉明年第一季的訂單能見度--**其他光電材料及元件製造業**

食品暨紡織產業

- 因健康捐的大幅增加導致菸品市場需求銳減—**食品製造業**

交通工具產業

- 國際造船景氣仍未復甦，造成船價低迷--**船舶及零件**

電力暨機械設備產業

- 第四季訂單仍維持高檔且關鍵性材料交貨期超過 6 個月，造成採購備貨與存貨壓力，供應商交貨時間已有拉長趨勢--**機械設備製造業**
- 台幣對美元匯率偏高應適時考量貶值，否則對電力機械設備產業影響甚鉅--**發電、輸電、配電機械製造業**

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 月起正式發佈之臺灣製造業採購經理人指數，近期將提供季節調整後資訊。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: csh@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: csh@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。