

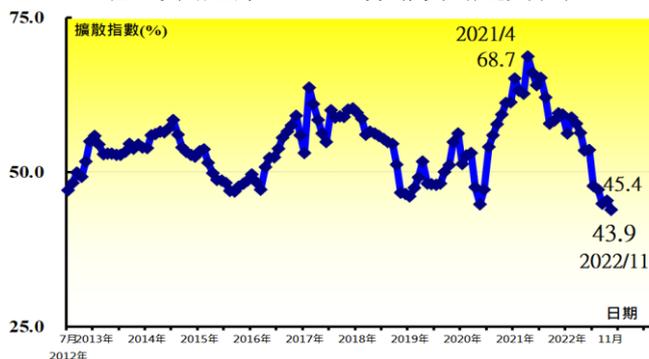
2022 年 11 月台灣製造業採購經理人指數為 43.9% (November 2022 Taiwan Manufacturing PMI at 43.9%)

新增訂單、生產與人力僱用緊縮，
供應商交貨時間下降，存貨緊縮。

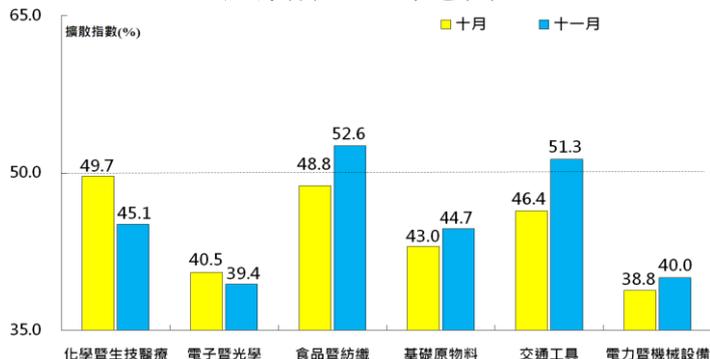
2022 年 11 月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2022 11月	2022 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
台灣製造業PMI	43.9	45.4	-1.5	緊縮	加快	5	45.1	39.4	52.6	44.7	51.3	40.0
新增訂單數量	41.9	42.8	-0.9	緊縮	加快	8	41.4	34.0	59.3	40.7	50.0	29.5
生產數量	42.8	44.6	-1.8	緊縮	加快	5	37.1	36.9	53.7	46.5	58.3	37.2
人力僱用數量	48.3	48.9	-0.6	緊縮	加快	4	47.1	44.7	57.4	50.0	52.1	46.2
供應商交貨時間	42.7	44.3	-1.6	下降	加快	5	47.1	42.2	44.4	40.7	47.9	39.7
存貨	43.6	46.5	-2.9	緊縮	加快	3	52.9	39.3	48.1	45.3	47.9	47.4
客戶存貨	49.9	50.1	-0.2	過低	前月為過高	1	50.0	51.6	53.7	44.2	47.9	50.0
原物料價格	45.9	45.1	+0.8	下降	趨緩	5	41.4	43.9	64.8	45.3	52.1	46.2
未完成訂單	32.0	33.7	-1.7	緊縮	加快	6	41.4	29.9	48.1	26.7	43.8	24.4
新增出口訂單	35.5	33.5	+2.0	緊縮	趨緩	7	48.6	34.0	44.4	29.1	43.8	30.8
進口原物料數量	35.0	34.9	+0.1	緊縮	趨緩	6	45.7	30.7	50.0	33.7	41.7	33.3
未來六個月展望	25.3	24.8	+0.5	緊縮	趨緩	7	31.4	22.5	35.2	29.1	27.1	15.4
生產用物資(平均天數)	43	44					41	42	46	48	42	39
維修與作業耗材(平均天數)	35	38					36	32	40	41	35	32
資本支出(平均天數)	71	68					65	67	104	63	79	69

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



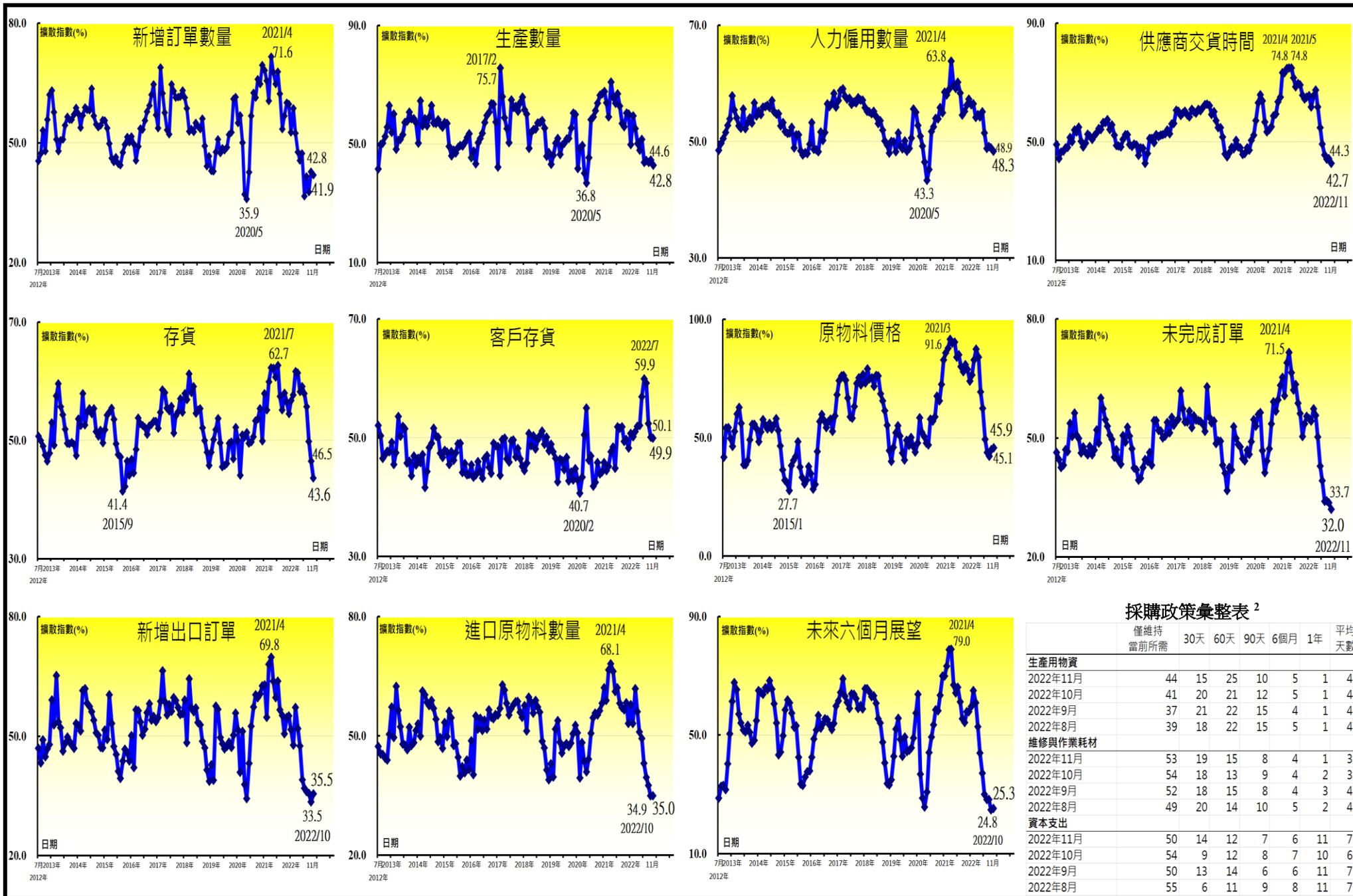
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 經季節調整後之台灣製造業 PMI 指數已連續 5 個月緊縮，本月指數回跌 1.5 個百分點至 43.9%，為 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 領先反應景氣動態之新增訂單指數已連續 8 個月緊縮，惟緊縮速度未再大幅走跌，指數微跌 0.9 個百分點至 41.9%。
- 經季調後之生產指數回跌 1.8 個百分點至 42.8%，連續第 5 個月緊縮。
- 相對落後反應之人力僱用指數已連續 4 個月緊縮，指數微跌 0.6 個百分點至 48.3%。
- 供應商交貨時間指數已連續 5 個月呈現下降（低於 50.0%），本月指數回跌 1.6 個百分點至 42.7%，為創編以來最快下降速度。
- 製造業持續由供給端進行存貨調節，存貨指數在 9 月終於中斷連續 20 個月擴張轉為緊縮後，11 月指數續跌 2.9 個百分點至 43.6%，為 2015 年 11 月以來最快緊縮速度。
- 製造業存貨連續 3 個月緊縮後，客戶存貨指數終於中斷連續 10 個月的過高轉為過低（低於 50.0%，低於當前客戶所需），指數為 49.9%，這是自 2022 年 1 月以來製造業首次回報客戶存貨低於當前客戶所需。
- 原物料價格已連續 5 個月下降（低於 50.0%），指數微幅攀升 0.8 個百分點至 45.9%。
- 未完成訂單已連續 6 個月緊縮，指數續跌 1.7 個百分點至 32.0%，為 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度。
- 新增出口與進口已分別連續 7 與 6 個月緊縮，惟二指數同步由創編以來最快緊縮速度分別回升 2.0 與 0.1 個百分點至 35.5%與 35.0%。
- 製造業之未來六個月展望指數由創編以來最快緊縮速度（24.8%）回升 0.5 個百分點至 25.3%，連續第 7 個月緊縮。
- 2022 年 11 月四大產業回報 PMI 緊縮，依緊縮速度排序為電子暨光學產業（39.4%）、電力暨機械設備產業（40.0%）、基礎原物料產業（44.7%）與化學暨生技醫療產業（45.1%）。食品暨紡織產業（52.6%）與交通工具產業（51.3%）則轉為回報 PMI 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								
2022年11月		44	15	25	10	5	1	43
2022年10月		41	20	21	12	5	1	44
2022年9月		37	21	22	15	4	1	46
2022年8月		39	18	22	15	5	1	47
維修與作業耗材								
2022年11月		53	19	15	8	4	1	35
2022年10月		54	18	13	9	4	2	38
2022年9月		52	18	15	8	4	3	42
2022年8月		49	20	14	10	5	2	42
資本支出								
2022年11月		50	14	12	7	6	11	71
2022年10月		54	9	12	8	7	10	68
2022年9月		50	13	14	6	6	11	71
2022年8月		55	6	11	9	8	11	73

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 相關訂單與需求仍低檔盤旋--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 法定療效活性成分特定關鍵原料，因 2023 年起強制供應商須符合倉儲及運輸法規，此類成本將陸續反映於 2023 年採購價格。預期 2023 年採購價格因此無法回降--**藥品及醫用化學製品製造業**。

電子暨光學產業

- 現在還看不到市場回溫，記憶體仍呈現供給過剩情況，價格緩跌。雖然 2023 年陸續會有 Kioxia 減產 30%、SK Hynix 降資本投資、Micron 減產 20% 的官方宣告，但對於記憶體市場現況還是沒有引起任何波瀾--**電子零組件製造業**。
- 消費性電子需求持續低迷，車用半導體需求仍強勁--**半導體製造業**。
- 因公司規模較小，採購數量較低無法即時取得包括積體電路(Integrated Circuit, IC)等關鍵用料，部分關鍵料仍有前置時間過長問題--**電子零組件製造業**。
- 從雙十一來看，目前所有買氣仍處於低點，並未有明確增加--**電腦製造業**。

食品暨紡織產業

- 經濟景氣衰退--**動植物油脂製造業**。

基礎原物料產業

- 消費與需求下降，通膨數據雖小幅回跌但仍在高檔。全球升息致使資金緊縮，尚未看到顯著抑制通膨成果，惟能源與工業金屬又進入另一波上升趨勢，原物料價格持續維持高檔，生產製造成本沒有下降，經營環境越來越糟--**鋼鐵製造業**。
- 進入傳統營造業旺季效應，很多建案及公共工程皆趕在農曆年前需完成，因此發貨需求增加。此外，冬季空污影響限煤措施，國內飛灰產出量相對減少，上游廠商調整降低產能，導致爐石產出量相對減少，因此以爐石粉替代飛灰之狀況也造成原料短缺，致使各家水泥爐石粉業者業績皆相對增加--**水泥及其製品製造業**。

交通工具產業

- 處於客戶持續議價、延單、取消訂單的循環，庫存材料取得成本高於目前客戶的預期價格。接新單需考慮競爭力，故成本精算與去庫存化，將是主要面對的課題--**其他運輸工具及其零件製造業**。

電力暨機械設備產業

- 部份客戶已開始準備明年農曆新年假期需求--**金屬製品製造業**。

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、台灣區車輻工業同業公會、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: cs@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: cs@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。