

# 2016年下半年臺灣PMI/NMI 廠商營運展望調查



◎陳馨蕙／中華經濟研究院經濟展望中心 助研究員

◎吳中書／中華經濟研究院 院長

為有效預判未來半年國內外經濟情勢與產業狀況，讓各界掌握更即時的產業訊息及總體經濟脈動，國家發展委員會與中華經濟研究院自2013年6月起，每半年進行一次「臺灣採購經理人營運展望調查」，2015年12月更納入非製造業廠商調查範圍，調查項目主要包含：營運狀況、利潤率、僱用人數、資本支出、採購價格、進出口數量、產能利用率以及對總體經濟情勢的看法等。營運展望問卷設計保留PMI/NMI調查精神，題目均與過去半年（前期）或未來半年（下期）進行相對性比較，讓受訪者在「較佳」、「持平」與「較差」三個選項中勾選，部分題目則讓受訪者填寫變動百分比。因此，有別以往內容，本期產情快遞專欄節錄2016年下半年臺灣製造業PMI/NMI廠商營運展望調查部分內容供讀者參考。

## 2016下半年與2016上半年相比（已實現狀況）

**製**造業2016下半年營運狀況較上半年改善，指數回升15.2個百分點至64.5%。2016下半年利潤率指數亦由緊縮轉為擴張，指數較前期攀升5.8個百分點為53.7%。僱用人數方面，製造業2016下半年僱用人數較上半年增加1.43%的僱用人數，指數為57.9%，惟仍有超過六成回報持平。在採購價格方面，2016下半年採購價格由下降轉為上升（指數高於50.0%），指數為61.5%，平均價格較上半年攀升2.17%。

以內需為主的非製造業2016下半年營運狀況

亦較上半年改善，指數為53.3%。惟回答持平與較佳之業者比例相當，分別為32.6%與37.0%。非製造業下半年營運狀況雖好轉，利潤率卻持續下降，利潤率擴散指數雖回升8.4個百分點至43.9%，卻仍低於50.0%。非製造業僱用人數指數為53.7%，平均增幅約為0.38%。此外，非製造業則持續面臨營運、銷售成本增加的挑戰，指數較前期攀升5.6個百分點至57.8%。平均而言，非製造業受訪廠商之營業、銷售成本約較2016上半年再攀升0.76%。（詳表1、表2 Panel A）

聯絡電話：(02) 2735-6006~424, E-mail: csh@cier.edu.tw。臺灣採購經理人指數之編製研究為國家發展委員會委託研究案，感謝國發會的長期支持與協助。國發會與中經院歡迎各製造業與非製造業廠商加入採購經理人指數之編製，中經院除每月將完整中英文報告與產業別訊息寄送到您的指定信箱，並預計在每年7月與12月舉行兩場免費大型座談與餐會。會中將針對連續幾期的PMI/NMI走勢與總體指標做分析與評估，所有受訪企業之採購經理人將能優先且免費參加說明會。

表1 製造業營運展望調查彙整表

單位：百分比(%)

Panel A：2016下半年 vs. 2016上半年					
	擴散指數 <sup>1</sup>	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 <sup>2</sup>
營運狀況	64.5	52.8	23.4	23.8	-
利潤率	53.7	33.5	40.3	26.2	-
僱用人數	57.9	26.2	63.3	10.5	+1.43
採購價格	61.5	36.7	49.6	13.7	+2.17
Panel B：2016全年 vs. 2015全年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營業收入	54.8	41.1	27.4	31.5	+0.90
資本支出	58.3	28.6	59.3	12.1	+4.38
薪資費用	66.7	43.9	45.6	10.5	+1.20
採購價格	53.7	31.9	43.5	24.6	+0.96
產能利用率	55.7	32.7	45.9	21.4	-0.14
Panel C：2017上半年 vs. 2016下半年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營運狀況	57.1	36.7	40.7	22.6	-
利潤率	49.2	24.2	50.0	25.8	-
僱用人數	54.8	17.7	74.2	8.1	+0.69
存貨銷售比	49.8	10.9	77.8	11.3	-0.20
出口數量 <sup>3</sup>	-	48.4	29.8	19.3	-
進口數量 <sup>3</sup>	-	36.3	42.3	17.3	-
Panel D：未來一年營運展望					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
未來一年營運展望	67.7	49.6	36.3	14.1	-

註：1.半年報擴散指數的計算方式與每月PMI指數的編製方式相同，亦即勾選上升的企業比例加上半數勾選持平的企業比例。

2.平均變化幅度僅針對部分開放受訪者填寫變動百分比的題目進行計算，計算方式為將所有受訪者填寫的百分比直接進行等權平均。

3.進出口數量調查問項分為：「大幅增加」、「微幅增加」、「持平」、「微幅減少」、「大幅減少」、「無進出口業務」等6個選項，與其他問項僅「增加」、「持平」、「減少」不同。為利於比較，進出口數量之「增加」比例為「大幅增加」與「微幅增加」比例合計，「減少」項則為「大幅減少」與「微幅減少」之合計。

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2016下半年臺灣採購經理人營運展望調查結果。

## 2016全年與2015全年相比（廠商實際資料）

比較2016年6月與12月調查結果，2016年製造業全年營業收入與資本支出約較2015年上升0.90%與4.38%，雖皆不如上半年預期，但誤差幅度僅0.51與0.67個百分點。全年產能利用率表現卻遠不如6月預期，2016年產能利用率約較2015年下降0.14%。在營業成本方面，全年薪資費用約較2015年增1.20%。製造業6月時原預估採購價格將較2015年下降，惟截至12月資料顯示，平均價格較

2015年上升0.96%。

非製造業2016全年營業收入平均較2015年減少1.60%。惟非製造業仍持續增加資本支出，平均較2015年增加3.42%，遠高於上半年預期之0.19%。在營業成本方面，2016全年薪資費用與採購價格皆較2015年增加，上升分別約0.84%與0.69%，皆高於6月之預期。（詳表1、表2 Panel B）

表2 非製造業營運展望調查彙整表

單位：百分比（%）

Panel A：2016下半年 vs. 2016上半年					
	擴散指數 <sup>1</sup>	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 <sup>2</sup>
營運狀況	53.3	37.0	32.6	30.4	-
利潤率	43.9	23.5	40.8	35.7	-
僱用人數	53.7	22.2	63.0	14.8	+0.38
採購價格 (營業、銷售成本)	57.8	23.9	67.8	8.3	+0.76
Panel B：2016全年 vs. 2015全年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營業收入	51.8	33.5	36.5	30.0	-1.60
資本支出	57.2	24.0	66.4	9.6	+3.42
薪資費用	62.2	36.5	51.3	12.2	+0.84
採購價格 (營業、銷售成本)	57.4	26.9	60.9	12.2	+0.69
Panel C：2017上半年 vs. 2016下半年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營運狀況	52.0	30.4	43.1	26.5	-
利潤率	42.7	17.0	51.3	31.7	-
僱用人數	53.5	17.4	72.2	10.4	+0.52
出口數量 <sup>3</sup>	-	38.1	42.2	19.7	-
進口數量 <sup>3</sup>	-	34.8	43.1	22.1	-
Panel D：未來一年營運展望					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
未來一年營運展望	52.0	30.5	43.0	26.5	-

註：1.半年報擴散指數的計算方式與每月NMI指數的編製方式相同，亦即勾選上升的企業比例加上半數勾選持平的企業比例。

2.平均變化幅度僅針對部分開放受訪者填寫變動百分比的題目進行計算，計算方式為將所有受訪者填寫的百分比直接進行等權平均。

3.出進口數量調查問項分為：「大幅增加」、「微幅增加」、「持平」、「微幅減少」、「大幅減少」、「無進出口業務」等6個選項，與其他問項僅「增加」、「持平」、「減少」不同。為利於比較，出進口數量之「增加」比例為「大幅增加」與「微幅增加」比例合計，「減少」項則為「大幅減少」與「微幅減少」之合計。

4.非製造業受訪廠商分別有67.0%與58.7%表示無出口及進口相關業務，Panel C之進出口數量僅針對有進出口業務之業者調查。

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2016下半年臺灣採購經理人營運展望調查結果。

## 2017上半年與2016下半年相比（廠商預估資料）

製造業與非製造業皆預估2017上半年營運狀況較2016下半年好轉，營運狀況擴散指數分別為57.1%與52.0%。惟擴張速度皆趨緩，製造業與非製造業營運狀況指數分別較前期下跌12.9與3.1個百分點。雖然製造業與非製造業皆預期2017上半年營運狀況將較2016下半年改善，卻一致預估利潤率將較2016年下半年下降，利潤率擴散指數分別為49.2%與42.7%。其中，製造業利潤率指數較前期下跌9.5

個百分點。非製造業利潤率指數則是自2015年12月調查以來連續3期呈現下降（低於50.0%）。

在僱用人數方面，製造業雖預期2017年上半年仍將較下半年增加僱用人數，平均增加幅度為0.69%，惟指數較前期下跌2.5個百分點來到54.8%。非製造業則預估2017上半年平均將較2016下半年增加0.52%的人力僱用，指數為53.5%。製造業存貨銷售比方面，廠商預期2017上半年存貨銷售

比仍將較2016下半年下降，指數為49.8%，僅有10.9%受訪企業表示存貨銷售比將增加，顯示受訪採購經理人仍相當保守，不願保留太多存貨；平均而言，製造業廠商預期2017上半年存貨銷售比將較2016下半年下降0.20%。

出口表現方面，製造業受訪廠商約有48.4%預期2017上半年出口數量將較2016下半年增加，僅19.3%受訪廠商預期出口數量將減少；在進口部分，36.3%預期2017上半年進口數量將較2016下半年增加，約有17.3%受訪廠商認為進口將減少。非製造業有出口業務的廠商中，約有38.1%預期2017上半年出口數量將較2016下半年增加，但仍有近2成受訪廠商預期出口數量將減少。在有進口業務的廠商中，則有34.8%預期2017上半年進口數量將較2016下半年增加，但仍有高達22.1%受訪廠商認為進口將減少。（詳表1、表2 Panel C）

## 跨期間比較

本調查有請廠商針對營運狀況與利潤率等指標在不同基期下進行相對比較，以方便從時間序列的角度進行檢視，並探討半年前、半年

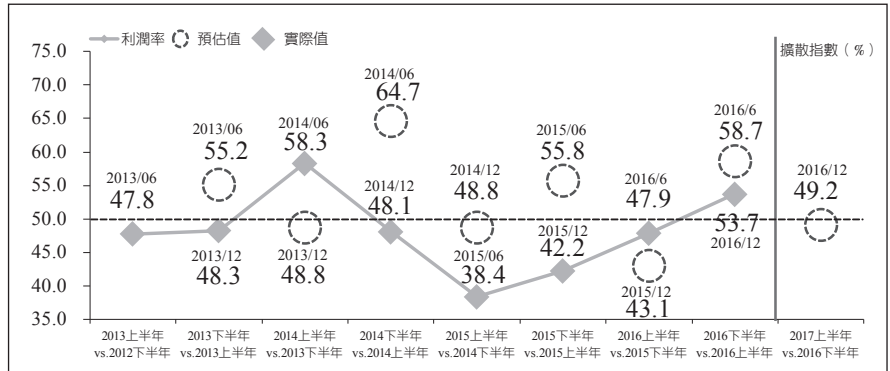
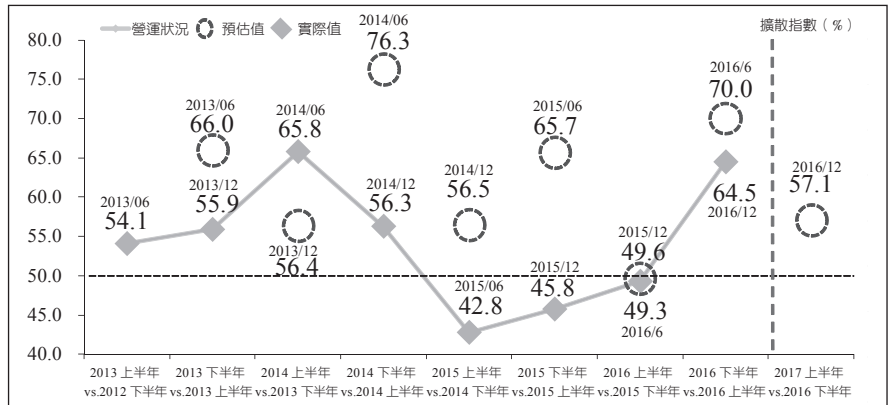


圖1 製造業營運狀況與利潤率

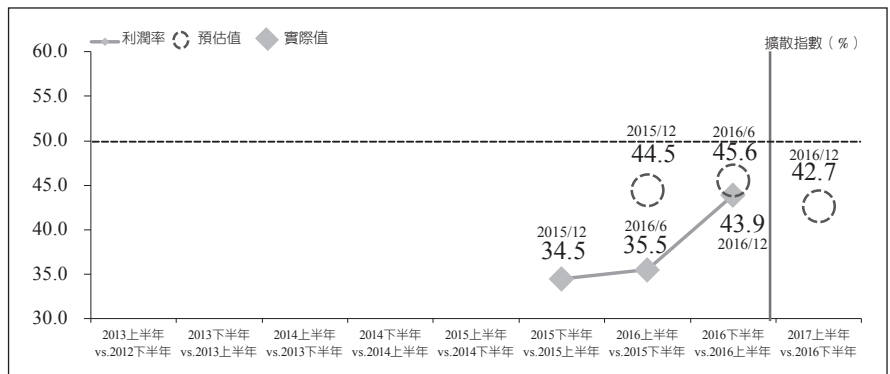
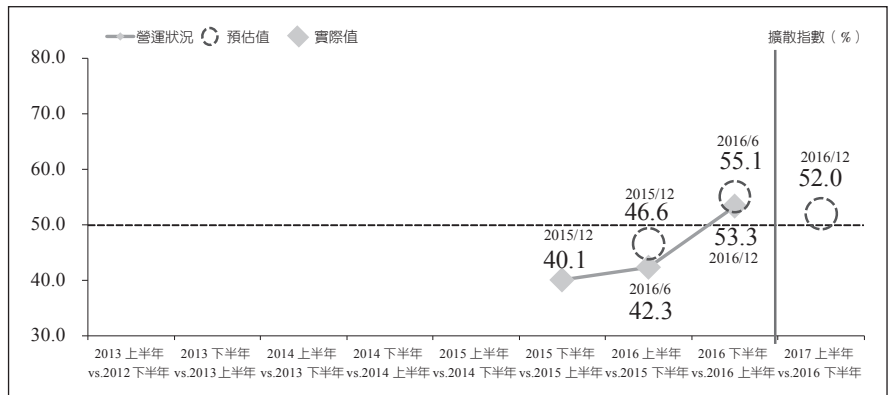


圖2 非製造業營運狀況與利潤率

後，廠商是否過度高估（低估）、樂觀（悲觀）預期企業的營運狀況與利潤率。圖1、圖2顯示，2016下半年製造業營運狀況指數終於中斷連續3期緊縮（低於50%）轉為擴張。自2015年下半起製造業廠商對未來營運狀況預判趨向保守，實際值與估算值誤差縮小。目前雖預估2017年上半年營運狀況將持續改善，但指數擴張速度趨緩。非製造業則自2015年12月調查以來，營運狀況已連續3期不如預期。惟展望2017上半年，仍預估營運狀況將較2016年下半年好轉。

最後在利潤率方面，製造業中斷連續4期的緊縮（低於50%），2016年下半年利潤率終於較上半年好轉。惟展望2017年上半年，製造業卻預估利潤率將下降。非製造業廠商則已連續3期回報潤率為緊縮，且預估2017上半年利潤率還將較2016年下半年下降。

### 當前營運狀況與總體經濟議題

在重要總體經濟情勢議題方面，製造業廠商最關切的三大議題分別是：「匯率變動」與「國

際能源及原物料價格」，各有69.0%與56.5%受訪製造業廠商勾選，「川普執政後政策走向」及「新政府兩岸政策」則並列製造業廠商最關切的第三大議題，皆有52.8%製造業廠商勾選。非製造業廠商最在意的前三項總經情勢議題分別是：「新政府兩岸政策」、「勞動成本增加」、「匯率變動」，分別有49.1%、46.1%及41.7%受訪非製造業廠商勾選。值得注意的是，製造業與非製造業皆認為「新政府兩岸政策」是影響當前營運狀況前三大重要總經議題。

### 2017全年營運展望

最後，在2017年營運展望部分，製造業有高達49.6%廠商認為未來一年營運展望將較目前佳，36.3%廠商認為與目前狀況持平，擴散指數為67.7%，顯示臺灣製造業廠商認為未來一年營運展望將較目前現況佳。非製造業對未來一年營運展望則相對製造業保守，僅有約3成的廠商認為未來一年營運展望較目前狀況佳，指數為52.0%。（圖3）

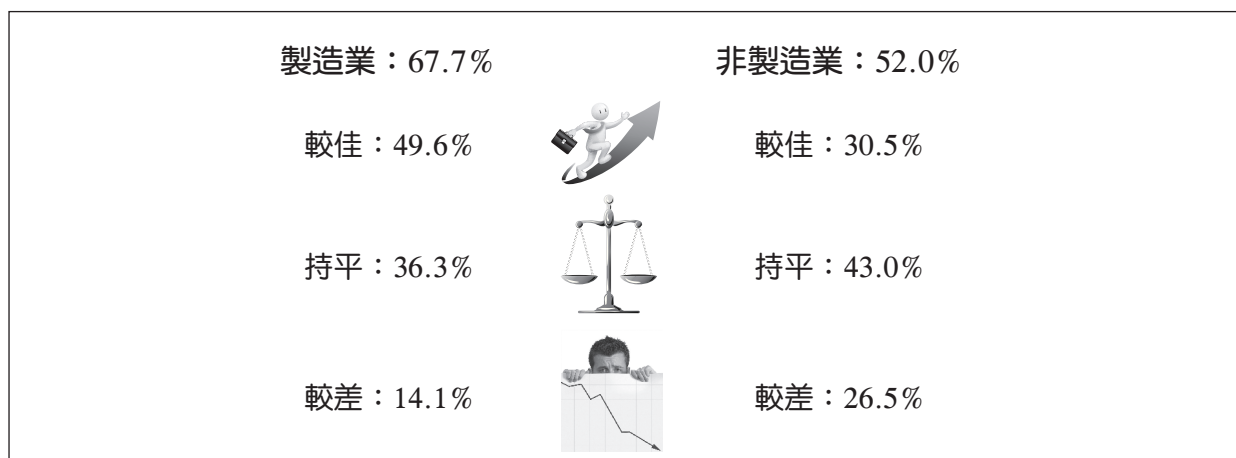


圖3 2017年營運展望