

# 臺灣採購經理人指數

## 2017年2月PMI為55.8%，NMI為48.5%

中華經濟研究院受行政院國家發展委員會的委託，協同中華採購與供應管理協會進行臺灣採購經理人指數之編製研究，並自2012年11月起正式發佈臺灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing Index, PMI）。有鑑於臺灣非製造業已占臺灣GDP的貢獻度近70%，且無其他機構編製非製造業經理人指數，中經院自2013年9月始針對臺灣非製造業進行試編，並自2015年1月起正式發布臺灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing Index, Taiwan NMI）。有別於其他國家，臺灣採購經理人指數報告除提供全體製造業PMI與非製造業NMI外，另提供產業別PMI、產業別NMI，及各產業相對應之生產數量（商業活動）、新增訂單數量、人力僱用數量、現有原物料存貨水準、供應商交貨時間、未完成訂單、顧客存貨、新增出口訂單、進口原物料數量、原物料價格、存貨觀感、服務收費價格與未來六個月景氣狀況等細項產業別資訊。在每期『產情快遞』專欄中，我們將利用簡單的圖表與重點論述，讓您快速掌握臺灣製造業及非製造業的近期表現，並在製造業六大產業與非製造業八大產業中各擇一值得注意的產業做詳細報導。

◎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

### 臺灣製造業與非製造業概況

2017年2月，臺灣製造業採購經理人指數（PMI）已連續12個月呈現擴張，且指數回升2.4個百分點至55.8%。新增訂單數量指數的大幅回升是本月臺灣製造業PMI指數擴張速度加快的主因之一。五項組成指標中，新增訂單與人力僱用持續擴張。2月營業天數較少之故，生產數量轉為緊縮，供應商交貨時間為上升（高於50.0%），現有原物料存貨水準亦持續擴張。相對於製造業的暢旺，由於年後為淡季以及2月營業天數較少，再加上國旅表現不佳與內需消費力道仍保守，非製造業經理人指數（NMI）中斷連續2個月的擴張轉為緊縮，指數下跌5.6個百分點來到48.5%。四項組成指標中，商業活動、新增訂單與人力僱用皆呈現緊縮，供應商交貨時間為上升（高於50.0%）。（圖1）

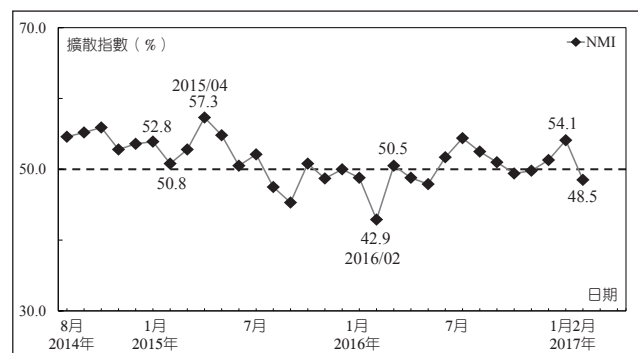
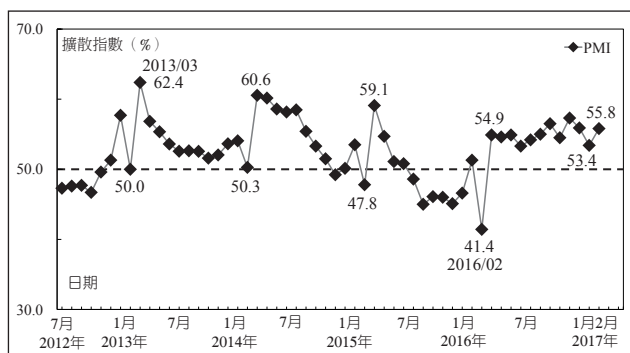


圖1 臺灣採購經理人指數

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走勢與總體指標作分析與評估，受訪經理人將能優先且免費參加說明會。詳情請洽（02）2735-6006~424，E-mail：csh@cier.edu.tw 陳馨蕙博士

### 各產業表現

2017年2月製造業六大產業中，四大產業PMI呈現擴張，依擴張速度排序為交通工具產業（63.6%）、電力暨機械設備產業（61.7%）、電子暨光學產業（57.6%）與化學暨生技醫療產業（56.3%）。度過農曆年備貨旺季，食品暨紡織產業（47.1%）轉為回報緊縮，指數下跌幅度達12.9個百分點。基礎原物料產業則回報持平（50.0%）。（圖2）

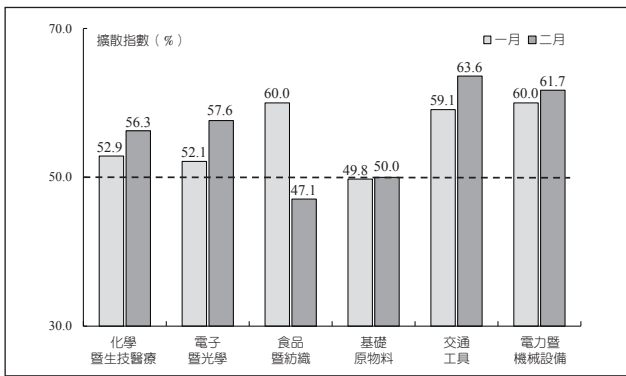


圖2 製造業產業別PMI示意圖

2017年2月非製造業八大產業中，三大產業NMI呈現擴張，依擴張速度排序為教育暨專業科學業（57.5%）、金融保險業（56.5%）與批發業（51.1%）。五大產業NMI則呈現緊縮，依緊縮速度排序為住宿餐飲業（22.7%）、零售業（39.0%）、運輸倉儲業（42.0%）、資訊暨通訊傳播業（48.0%）與營造暨不動產業（49.6%）。（圖3）

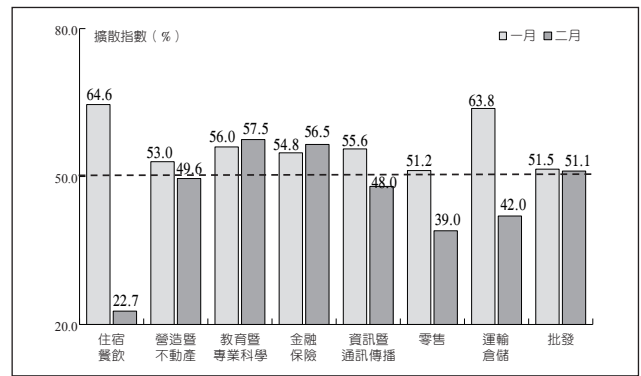


圖3 非製造業產業別NMI示意圖

### 未來景氣的看法

全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續12個月呈現擴張，且指數續揚2.9個百分點至64.4%，為2014年8月以來最高點。六大產業亦已連續4個月全數看好未來景氣。其中，電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數2月更攀升8.1個百分點至69.3%，為2014年7月以來最高點。原油站穩50美元/桶以及塑化產品價格

攀升，化學暨生技醫療產業之未來六個月景氣狀況指數亦在1月攀升至指數創編以來最高點（73.8%）。此外，2016年受惠於汰舊換新政策以及車廠推出重量級新車等因素，交通工具產業持續樂觀看待未來景氣，2017年2月指數續揚6.6個百分點至68.0%，為2015年4月以來最高點。（圖4）

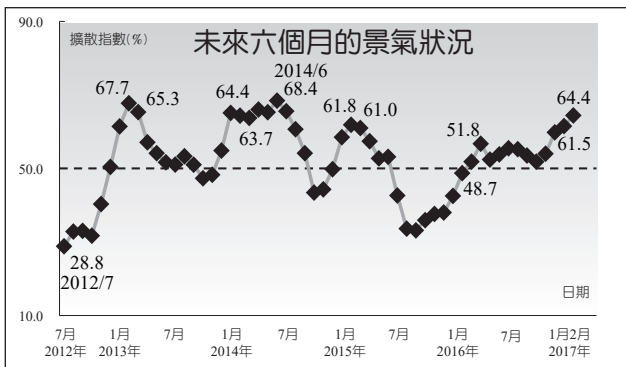
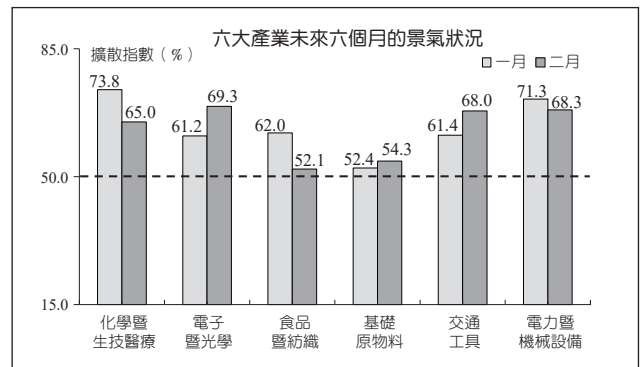


圖4 未來六個月的景氣狀況指數——製造業



NMI之未來六個月景氣狀況指數自2015年6月以來首次呈現擴張，指數為51.5%，攀升幅度達5.9個百分點。然而，細究產業別指數可知，非製造業八大產業榮枯表現不一，對未來景氣看法亦分歧。除了部分導因於年後為淡季以及2月營業天數較少外，陸客減少、國旅表現不佳與內需消費力道仍保守等因素，致使住宿餐飲、零售與運輸倉儲業者仍多持平或看壞未來景

氣。然而房價跌幅漸穩與買氣似有回升，營造不動產之景氣狀況指數已連續3個月呈現緊縮趨緩走勢。台股成交量放大，金融業之景氣狀況指數攀升12.5個百分點至61.6%。此外，電子、化學與機械設備之相關批發業者亦陸續轉為持平及看好未來景氣狀況。綜上所述，全體非製造業之未來六個月景氣狀況指數中斷連續20個月的緊縮轉為擴張。（圖5）

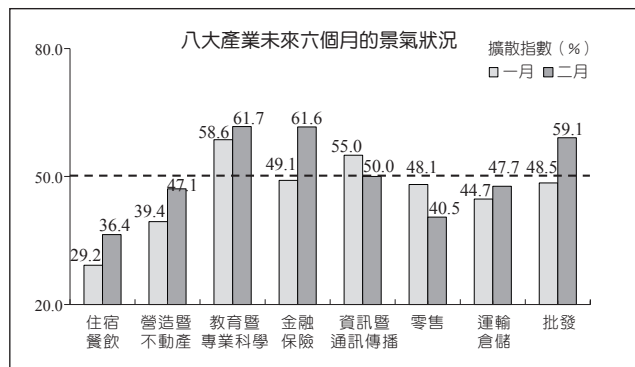
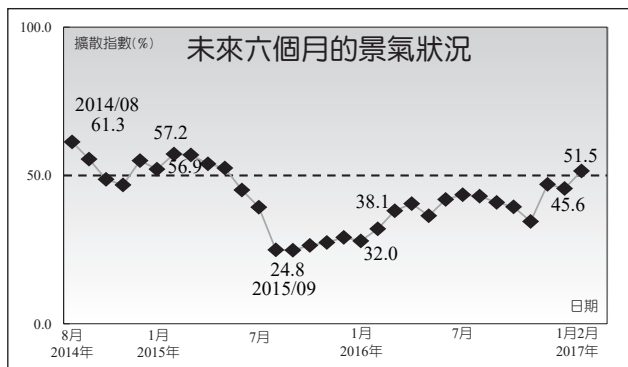


圖5 未來六個月的景氣狀況指數——非製造業

## 本月聚焦產業

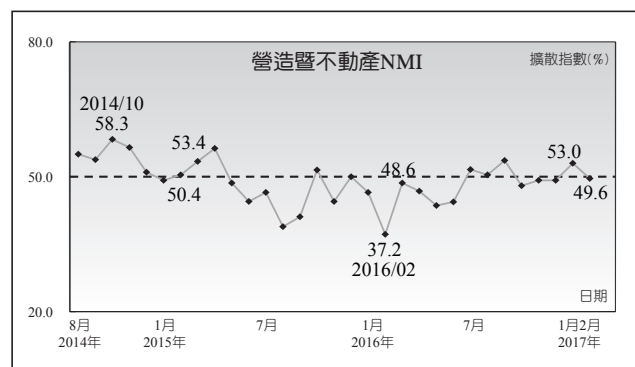
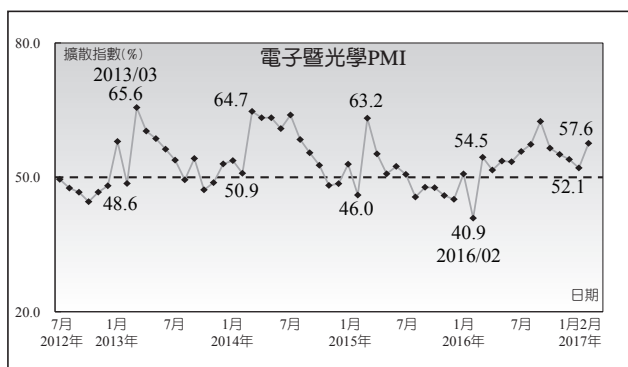


圖6 電子暨光學產業PMI與營造暨不動產NMI時間序列走勢圖

## 製造業——電子暨光學產業

三月起步入電子業的拉貨旺季，且呼應近期美國、中國、歐元區與日本的PMI上升趨勢，電子暨光學產業陸續有業者回報美國與歐洲的訂單穩健成長。再加上iPhone 8將有七大改款亮點，市場預期iPhone 8有望再創蘋果手機的銷售紀錄，2017年2月電子暨光學產業之新增訂單指數攀升13.5個百分點，連帶推動全體製造業之新增訂單指數躍升6.8個百分點至58.2%。供應商交貨時間亦已連續11個月呈現上升

（高於50.0%）且指數攀升2.2個百分點至65.6%，為2012年7月指數創編以來最高點。由於今年農曆過年落在1月，致使1月營業天數較少，電子暨光學產業之生產（50.8%）與人力雇用（54.9%）指數皆僅維持1個月的緊縮，2月隨即回升2.6個與6.2個百分點轉為擴張。此外，塑化與金屬價格飆漲，電子暨光學產業亦感受到原物料價格上漲的壓力，原物料價格指數（73.8%）攀升1.5個百分點至2012年7月指數創編以來的最高點。（圖6、表1）

## 非製造業——營造暨不動產業

自2014年9月營造暨不動產之未來六個月景氣狀況指數轉為緊縮以來，營造暨不動產業已連續30個月看壞未來景氣狀況。尤其在2015下半年至2016年間，營建不動產業之未來景氣狀況指數多停留11%~27%左右的相對低點。然而自2016年11月起，營建不動產之未來景氣狀況指數已連續3個月呈現緊縮速度趨緩走勢，截至2017年2月，指數已來到47.1%。此外，服務收費

價格亦中斷連續20個月的下降（指數低於50.0%），自2017年起連續2個月呈現持平（50.0%）。電訪意見顯示，業者認為2016年成交量極端低迷，2017年起跌幅已趨緩，且成交量略有改善，故不少業者陸續轉為持平看待未來景氣。由於營建不動產對非製造業的貢獻度相對較高，因此營建不動產業未來六個月景氣狀況指數轉為擴張的主因之一。（圖6、表2）

表1 電子暨光學產業概況彙整表

	產業別					
	電子暨光學 2月	電子暨光學 1月	百分比 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣製造業PMI	57.6	52.1	5.5	擴張	加快	12
新增訂單數量	63.1	49.6	13.5	擴張	前月為緊縮	1
生產數量	50.8	48.2	2.6	擴張	前月為緊縮	1
人力僱用數量	54.9	48.7	6.2	擴張	前月為緊縮	1
供應商交貨時間	65.6	63.4	2.2	上升	加快	11
現有原物料存貨水準	53.7	50.9	2.8	擴張	加快	2
客戶存貨	45.1	45.1	0.0	過低	不變	29
原物料價格	73.8	72.3	1.5	上升	加快	8
未完成訂單	57.8	50.9	6.9	擴張	加快	9
新增出口訂單	60.2	52.7	7.5	擴張	加快	12
進口原物料數量	55.7	52.2	3.5	擴張	加快	10
未來六個月的景氣狀況	69.3	61.2	8.1	擴張	加快	12
生產用物資 (平均天數)	30	29	—	—	—	—
維修與作業耗材 (平均天數)	24	22	—	—	—	—
資本支出 (平均天數)	61	49	—	—	—	—

資料來源：本文整理。

表2 營造暨不動產業概況彙整表

	產業別					
	營造暨不動產 2月	營造暨不動產 1月	百分比 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣NMI	49.6	53.0	-3.4	緊縮	前月為擴張	1
商業活動/生產	44.1	47.0	-2.9	緊縮	加快	7
新增訂單	47.1	45.5	1.6	緊縮	趨緩	5
人力僱用	50.0	56.1	-6.1	持平	前月為擴張	1
供應商交貨時間	57.4	63.6	-6.2	上升	趨緩	12
存貨	47.1	50.0	-2.9	緊縮	前月為持平	1
原物料價格	66.2	77.3	-11.1	上升	趨緩	4
未完成訂單	36.8	37.9	-1.1	緊縮	加快	23
服務輸出/出口	50.0	60.0	-10.0	持平	前月為擴張	1
服務輸入/進口	44.7	50.0	-5.3	緊縮	前月為持平	1
服務收費價格	50.0	50.0	0.0	持平	不變	2
存貨觀感	55.9	59.1	-3.2	過高	趨緩	25
未來六個月的景氣狀況	47.1	39.4	7.7	緊縮	趨緩	30

資料來源：本文整理。