

臺灣採購經理人指數

2017年4月PMI為61.0%，NMI為56.3%

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4月臺灣製造業PMI已連續2個月維持在60.0%以上的擴張速度，指數為61.0%。五項組成指標中，新增訂單與生產數量指數亦已連續2個月維持在60.0%以上的擴張速度，指數各為62.2%與65.2%。人力僱用指數持續擴張、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。內需產業為主的臺灣NMI在2017年3月再度轉為擴張，且4月指數續揚1.2個百分點至56.3%。四項組成指標中，商業活動（生產）與新增訂單（新增簽約客戶或業務）指數皆已連續2個月呈現擴張，且同為2015年5月以來最快擴張速度。人力僱用指數亦呈現擴張，供應商交貨時間（受託工作完成時間）則為上升（高於50.0%）。（圖1）

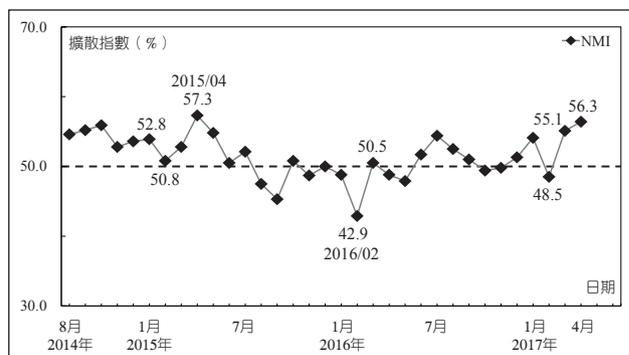
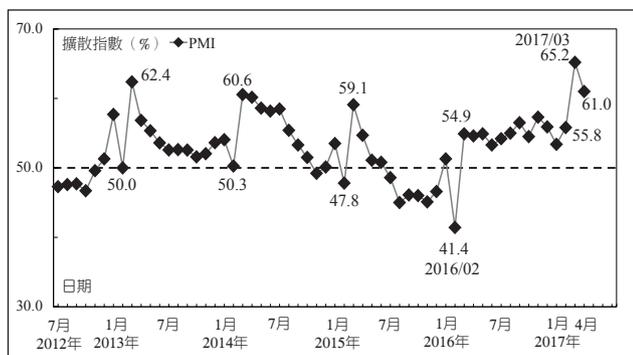


圖1 臺灣採購經理人指數

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4月製造業六大產業PMI中，五大產業PMI呈現擴張，各產業依擴張速度排序為交通工具產業（66.4%）、電子暨光學產業（65.2%）、電力暨機械設備產業（63.1%）、化學暨生技醫療產業（57.8%）與基礎原物料產業（54.6%）。僅食品暨紡織產業PMI轉為緊縮，指數為49.2%。（圖2）

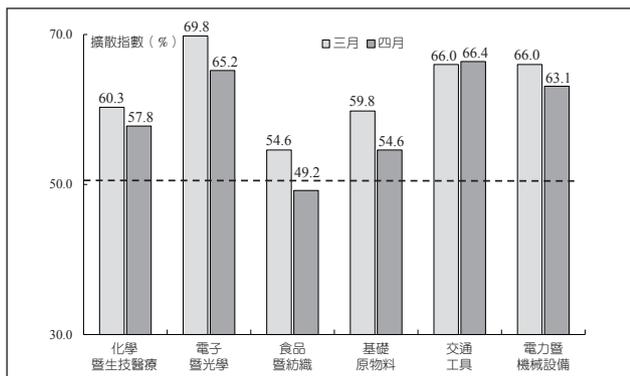


圖2 製造業產業別PMI示意圖

2017年4月非製造業八大產業中，六大產業NMI皆呈現擴張，依擴張速度排序為金融保險業（59.2%）、批發業（57.9%）、教育暨專業科學業（56.7%）、營造暨不動產業（55.1%）、運輸倉儲業（52.8%）與資訊暨通訊傳播業（51.9%）。住宿餐飲業（44.3%）與零售業（49.7%）則持續緊縮。（圖3）

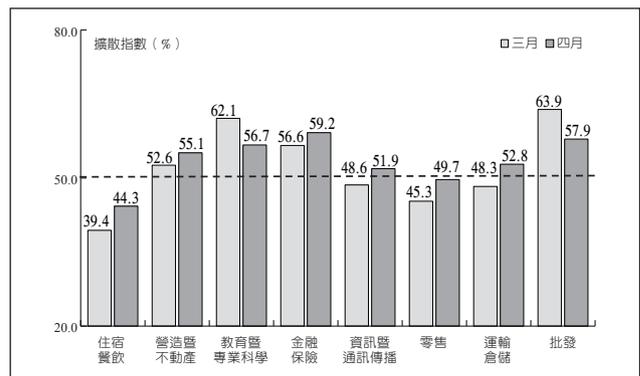


圖3 非製造業產業別NMI示意圖

未來景氣的看法

全體製造業之未來六個月景氣狀況指數在2017年3月攀升至69.0%，為2012年7月指數創編以來最高點。電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之未來六個月景氣狀況指數亦在3月來到創編以來的最高點，分別為78.6%與76.3%。截至2017年4月，全體製造業之未來六個月景氣狀況指數已連續4個月維持在60.0%以上的

擴張速度。然而3月起，鋼價大幅走跌，基礎原物料產業之新增訂單指數轉為緊縮，但存貨指數卻攀升至2013年5月以來最快擴張速度。因此，基礎原物料產業之景氣狀況指數4月續跌3.3個百分點轉為緊縮，指數為46.7%，成為六大產業中唯一景氣狀況指數呈現緊縮者。（圖4）

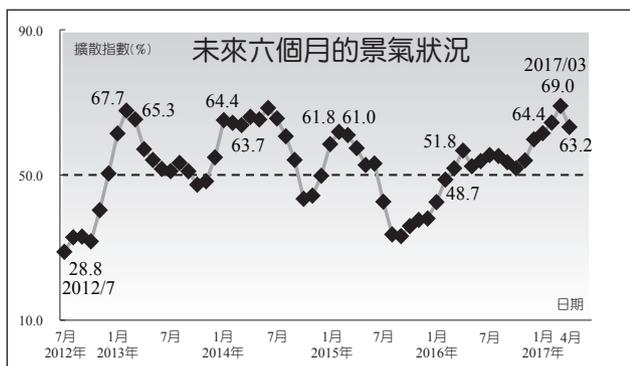
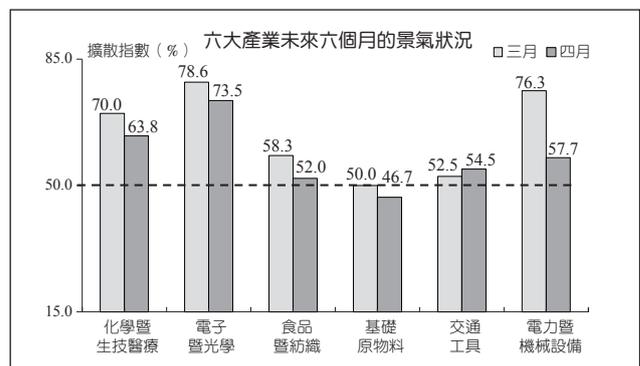


圖4 未來六個月的景氣狀況指數——製造業



在製造業連續11個月看好未來景氣狀況後，非製造業之未來景氣狀況指數終於在2017年2月轉為擴張，並於3月躍升至2014年8月指數創編以來的次高點（58.3%）。八大產業中，營造暨不動產之景氣狀況指數在3月中斷連續30個月的緊縮，一度轉為擴張，惟4月再度轉為緊縮。金融保險業則因成交量回升與股市上萬點的期待，其景氣狀況指數已連續3個月維持在60.0%以上的擴張速度。電子、化學、機械等批發業者

訂單表現好轉，批發業之未來景氣狀況指數3月亦來到70.0%。然而，相對偏向支援服務性質的運輸倉儲、資訊系統服務業與住宿餐飲業者仍多表示尚未明顯感受到景氣復甦力道。電訪時業者多強調，因訂單與業績狀況有改善故對景氣看法好轉，但不能解釋為看得大好。多數非製造業廠商仍面臨原物料、人事、經營成本攀升的問題，且認為後續能否反應成本於售價仍有高度的不確定性。（圖5）

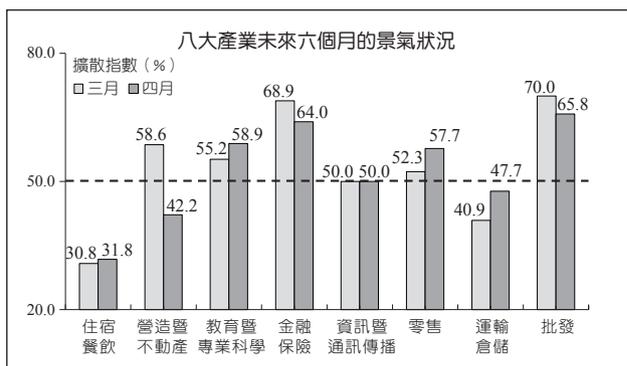
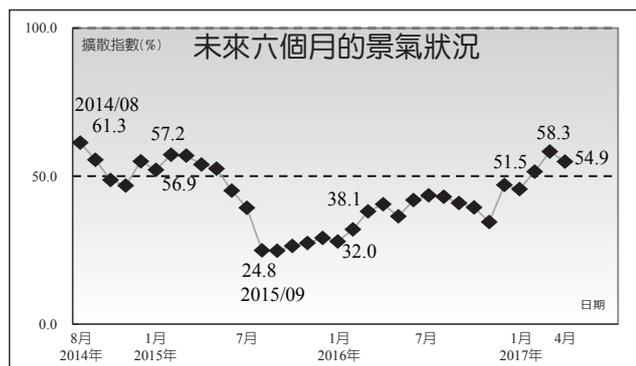


圖5 未來六個月的景氣狀況指數——非製造業

本月聚焦產業

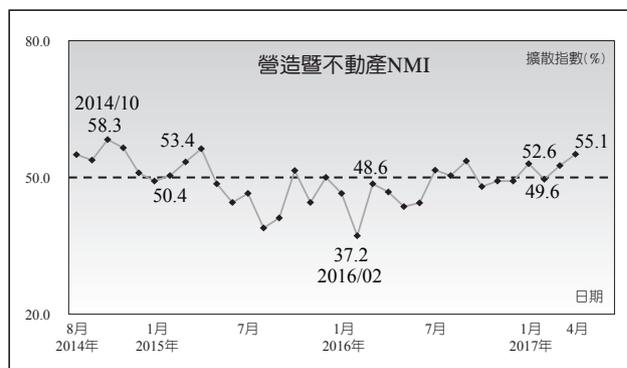
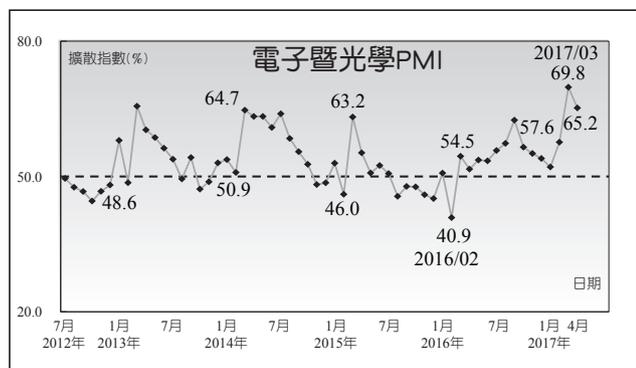


圖6 電子暨光學產業PMI與營造暨不動產NMI時間序列走勢圖

製造業——電子暨光學產業

2017年第1季占製造業權重近半的電子暨光學產業表現亮眼，再加上2月工作天數較少之低基期因素，電子暨光學產業之PMI在3月來到指數創編以來最高點（69.8%）。截至2017年4月，電子暨光學產業之新增訂單與生產指數已連續2個月維持在70.0%以上的擴張速度，供應商交貨時間指數更已連續4個月維持在

60.0%以上的擴張速度，採購持續呈現賣方市場。電訪意見顯示，iPhone 8相關供應鏈、光電、記憶體、車用電子、工業用伺服器等訂單表現暢旺，部分業者甚至反映產能滿載。近期廠商關切議題則集中在美國製造業回流對供應鏈的重整與布局、iPhone 8良率、匯率波動以及原物料價格。此外，廠商亦關切第二季的拉貨動能是否持續暢旺到第三季，使得2017年能突破2015、2016年開高走低的往例。（圖6、表1）

非製造業——營造暨不動產業

自2016年12月起，營造暨不動產之未來景氣狀況指數連續3個月呈現緊縮速度趨緩走勢，並在2017年3月中斷連續30個月的緊縮，躍升11.5個百分點來到58.6%。3月時電訪意見顯示，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或看好未來景氣。然

而，營造暨不動產之未來景氣狀況指數僅維持1個月的擴張，4月指數驟跌16.4個百分點轉為緊縮。業者表示，房市第一季周轉率確實較為活絡，隨著一些好消息出來，賣方惜售心態亦轉堅定，再加上近期遺贈稅改累進稅制以及5月開徵房屋稅等因素，4月斡旋單增多但成交與周轉率卻趨緩，致使商業活動雖增加，對景氣看法反而轉為保守持平。（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 4月	電子暨光學 3月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣製造業PMI	65.2	69.8	-4.6	擴張	趨緩	14
新增訂單數量	70.2	81.0	-10.8	擴張	趨緩	3
生產數量	71.0	75.8	-4.8	擴張	趨緩	3
人力僱用數量	63.4	67.7	-4.3	擴張	趨緩	3
供應商交貨時間	65.5	64.9	0.6	上升	加快	13
現有原物料存貨水準	55.9	59.3	-3.4	擴張	趨緩	4
客戶存貨	48.3	44.0	4.3	過低	趨緩	31
原物料價格	68.1	73.8	-5.7	上升	趨緩	10
未完成訂單	63.4	69.0	-5.6	擴張	趨緩	11
新增出口訂單	66.4	74.2	-7.8	擴張	趨緩	14
進口原物料數量	64.3	64.5	-0.2	擴張	趨緩	12
未來六個月的景氣狀況	73.5	78.6	-5.1	擴張	趨緩	14
生產用物資 (平均天數)	32	30	-	-	-	-
維修與作業耗材 (平均天數)	26	25	-	-	-	-
資本支出 (平均天數)	59	56	-	-	-	-

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 4月	營造暨不動產 3月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份
臺灣NMI	55.1	52.6	2.5	擴張	加快	2
商業活動/生產	51.6	53.4	-1.8	擴張	趨緩	2
新增訂單	51.6	48.3	3.3	擴張	前月為緊縮	1
人力僱用	51.6	51.7	-0.1	擴張	趨緩	2
供應商交貨時間	65.6	56.9	8.7	上升	加快	14
存貨	54.7	51.7	3.0	擴張	加快	2
原物料價格	50.0	70.7	-20.7	持平	前月為上升	1
未完成訂單	42.2	34.5	7.7	緊縮	趨緩	25
服務輸出/出口	30.0	50.0	-20.0	緊縮	前月為持平	1
服務輸入/進口	52.9	50.0	2.9	擴張	前月為持平	1
服務收費價格	42.2	37.9	4.3	下降	趨緩	2
存貨觀感	60.9	65.5	-4.6	過高	趨緩	27
未來六個月的景氣狀況	42.2	58.6	-16.4	緊縮	前月為擴張	1

資料來源：本文整理。