

《新聞稿》

2018 年下半年臺灣採購經理人營運展望調查

發布記者會

中華經濟研究院提供

2018 年 12 月 19 日

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 月再將非製造業廠商納入調查範圍，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」三選項中勾選，部分題目則讓受訪者填寫變動百分比。

本次營運展望調查結果顯示，**製造業**受訪廠商今（2018）年下半年營運狀況較 2018 上半年差，指數為 47.9%。利潤率也持續較 2018 上半年減少（低於 50.0%），指數來到 45.3%。僱用人數方面，雖仍較 2018 上半年增加，惟指數下跌 4.2 個百分點至 50.8%。就 2018 全年而言，廠商營業收入、資本支出皆較 2017 年增加，但幅度遠不及上半年預期。產能利用率則較 2017 年下降，薪資費用與採購價格等營業成本仍持續攀升。在 2019 上半年展望方面，廠商預期營運狀況與利潤率將較 2018 下半年差，擴散指數分別為 42.6% 與 40.5%。在**製造業**受訪廠商最關切的總體經濟議題之中，「中美貿易糾紛帶來的衝擊」排名第一，「匯率變動」與「國際能源及原物料價格」則分別排名第二與第三。

非製造業方面，2018年下半年營運狀況雖仍較上半年擴張，惟擴張速度趨緩，指數下跌1.1個百分點至54.0%。非製造業並轉為回報利潤率較2018上半年減少，利潤率指數下跌6.2個百分點至44.7%。就2018全年而言，廠商營業收入與資本支出皆較2017年增加，薪資費用與採購價格等營業成本亦較2017年上升。在2019上半年展望方面，非製造業廠商預期2019上半年營運狀況、利潤率將較2018下半年差，擴散指數分別為45.3%與43.1%。此外，廠商認為「兩岸關係」、「中美貿易糾紛帶來的衝擊」與「勞動法規」是攸關2018年營運展望的前三重要總經議題。

以下節錄「2018年下半年臺灣採購經理人營運展望調查」之重要內容：

一、2018年下半年與2018上半年相比（已實現狀況）

製造業2018年下半年營運狀況較2018上半年差，指數較前期下跌個8.1百分點至47.9%，呈現緊縮（指數低於50.0%）。不僅營運狀況較2018年上半年差，利潤率持續較2018上半年減少（指數低於50.0%），指數為45.3%。僱用人數方面，製造業廠商2018年下半年僱用人數雖仍較2018上半年增加，惟指數下跌4.2個百分點至50.8%。平均而言，製造業2018年下半年較2018上半年減少0.30%的僱用人數。此外，製造業持續面臨營運、銷售成本增加的挑戰，惟2018年下半年採購價格上升速度明顯趨緩，指數下跌23.7個百分點至53.4%。平均而言，2018年下半年製造業之營業、銷售成本較2018上半年減少0.28%

下半年為多數內需產業之旺季，以內需為主的非製造業2018年下半年營運狀況雖仍較上半年擴張，惟擴張速度趨緩，指數下跌1.1個百分點至54.0%。業者亦回報2018年下半年利潤率較2018上半年減少（指數低於50.0%），指數下跌6.2個百分點至44.7%。在僱用人數方面，非製造業2018年下半年僱用人數仍較2018上半年增加，指數為55.8%。平均而言，非製造業2018年下半年平均較2018上半年增加0.62%的僱用人數。不過，相對製造業其採購價格上升速度呈現明顯趨緩走勢，非製造業仍持續面臨營運、銷售成本增加的挑戰，採購價格

指數維持 60.0% 以上的擴張速度，指數為 62.5%。平均而言，非製造業之營業、銷售成本較 2018 上半年增加 1.14%。

二、 2018 全年與 2017 全年相比（已實現狀況）

受訪製造業廠商初估 2018 全年營業收入與資本支出皆將較 2017 年增加，增加幅度分別為 2.64%、2.51%，但幅度遠不及上半年所預期。在營業成本方面，製造業廠商亦預期 2018 全年薪資費用與採購價格分別較 2017 年上升 1.67% 與 1.18%。2018 年 6 月，製造業一度預估 2018 全年產能利用率將較 2017 年增加 3.03%，惟 12 月則轉為回報產能利用率將較 2017 年減少 0.25%。非製造業則預期 2018 全年營業收入平均較 2017 年增加 1.29%，資本支出則較 2017 年增加 7.46%。在營業成本方面，非製造業回報 2018 全年薪資費用與採購價格分別較 2017 年增加 2.28% 與 2.21%。

三、 2019 上半年與 2018 下半年相比（廠商預估資料）

製造業與非製造業皆預估 2019 上半年營運狀況將較 2018 下半年差，營運狀況擴散指數分別為 42.6% 與 45.3%。製造業與非製造業不僅預期 2019 上半年營運狀況將較 2018 下半年差，利潤率也將減少，利潤率擴散指數分別為 40.5% 與 43.1%。其中，製造業利潤率指數較前期下跌 18.5 個百分點。儘管製造業預期 2019 年上半年仍將較 2018 下半年增加僱用人數，惟指數較前期下跌 8.1 個百分點來到 51.9%。平均而言，製造業 2019 上半年較 2018 下半年減少 0.09% 的僱用人數。非製造業亦預估 2019 年上半年將持續較 2018 下半年增加僱用人數，指數為 56.0%，平均增幅為 0.49%。存貨銷售比方面，製造業預期 2019 上半年存貨銷售比將較 2018 下半年持續上升（擴散指數高於 50.0%），指數為 51.6%。平均而言，廠商預期 2019 上半年存貨銷售比將較 2018 上半年增加幅度達 0.39%。

出口表現方面，製造業受訪廠商中共有 34.3% 預期 2019 上半年出口數量將

較 2018 下半年增加，但同時亦有 33.8% 受訪廠商預期出口數量將減少。在進口方面，雖有 31.5% 製造業廠商預期 2019 上半年進口數量將較 2018 下半年增加，但亦有 29.3% 受訪廠商預期進口數量將減少。非製造業有出口業務的廠商中，37.4% 預期 2019 上半年出口將較 2018 下半年增加，但仍約有 35.9% 受訪廠商預期出口將減少。在非製造業有進口業務的廠商中，則有 27.3% 預期 2019 上半年進口將較 2018 下半年增加，但仍有約 30.7% 受訪廠商認為進口將減少。

四、 當前營運狀況與總體經濟議題

針對 2019 上半年我國兌主要貿易國家貨幣匯率調查顯示，42.6% 受訪製造業廠商認為新台幣兌美元將貶值。新台幣兌日圓、新台幣兌歐元與新台幣兌韓元部分，多數經理人皆認為將匯率走勢為持平。但在「新台幣兌人民幣」之匯率走勢，受訪廠商看法較分歧。約有 36.5% 預期新台幣兌人民幣將持平，但仍有 35.0% 認為將升值（表 3）。

在重要總體經濟情勢議題方面，製造業廠商最關切的議題為「中美貿易糾紛帶來的衝擊」，約有 76.0% 受訪製造業廠商勾選。「匯率變動」與「國際能源及原物料價格」則排名第二與第三，分別有 56.3% 與 51.0% 之製造業廠商勾選。非製造業廠商最在意的前三項總經情勢議題則是「兩岸關係」、「中美貿易糾紛帶來的衝擊」與「勞動法規」，分別有 52.0%、47.6% 及 39.6% 受訪廠商勾選。其中，「中美貿易糾紛帶來的衝擊」分別進入製造業與非製造業所關心的前兩大議。（表 4）。

針對近期輿論關切的總經議題「中美貿易糾紛帶來的衝擊及其因應策略」，製造業中近八成受訪企業表示「中美貿易糾紛」對公司訂單、產能或營運造成影響，前三大影響層面勾選比例依序為原物料價格攀升（48.3%）、訂單或客戶流失（44.8%）與匯率波動或損失（42.2%）。對比 2018 上半年，「訂單與客戶流

失」在上半年僅 28.5% 受訪廠商勾選，下半年勾選比率則高達 44.8%。

全體製造業約有 54.0% 受訪企業已經或計劃採行相關措施以因應中美貿易糾紛。在已經或計劃採行相關措施的業者中，高達 95.8% 受訪企業採取「調整營運或採購供應政策」、68.3% 選擇「透過既有產線分散出口地移轉訂單」、43.0% 勾選「改變投資、遷廠或服務據點策略」。值得注意的是全體製造業中仍有 26.62% 未採取相關因應措施，部分業者表示在供應鏈中處於被動地位，故「無法」採取相關因應措施。(圖 1)

細看前述業者採行之策略可知，在「調整營運或採購供應政策」中，最多業者採取之前三作法為「強化供應鏈管理的能力」、「增強產品研發與服務創新與「生產技術或營運模式轉型升級」。在「透過既有產線分散出口地」策略部分，有 57.7% 受訪業者評估將訂單移轉回台灣，44.3% 評估移轉至東協國家。而採取「改變投資、遷廠與設服務據點策略」的業者中，評估至東協國家投資或設點者高達 59.0%，評估至台灣投資或設點者為 39.3%。綜上所述，在全體製造業中，因中美貿易糾紛而改變投資遷廠服務據點策略，且評估回台灣投資設點之企業比重，約佔全體製造業 9.1% (圖 2)。

若進一步細看中美貿易糾紛是否促成台商回流。調查結果顯示，全體製造業受訪企業中，有 61.6% 受訪廠商在中國設廠或營運據點。其中，因中美貿易糾紛而改變投資遷廠服務據點策略，且評估回台灣投資設點之企業約佔台商比重 12.3%。但考量遷廠東協之業者比率遠較遷廠回台灣之業者多出一半以上(圖 3)。

針對近期輿論關切且攸關內需消費的總經議題如「終端消費者需求」、「前瞻基礎建設計畫」與「年金改革」改革議題，中經院亦有設計相關議題進行調查。結果顯示，近四成非製造業受訪企業認為相較 2017 年，2018 年終端消費者 (End consumers) 的消費意願下降，擴散指數僅 40.9%。至於政府近期採行之「前瞻基礎建設」與「年金改革」議題部分，非製造業廠商表示前瞻基礎建設致使

2018 全年營收較 2017 年增加，擴散指數為 52.0%，但整體營收變化幅度僅攀升 0.01%，主要導因於非製造業九大產業中，僅教育暨專業技術服務業平均營收增加 1.6%。全體非製造業中，高達 93.4% 受訪非製造業者回答「前瞻基礎建設」對其營收無影響(持平)。相較之下，「年金改革」議題對全體非製造業 2018 年全年營收影響程度相對較高，廠商評估「年金改革」致使 2018 年全年營收較 2017 年平均下降 0.95%，擴散指數僅 43.6%。就個別產業來看，住宿餐飲業、運輸倉儲業與其他服務業（含旅遊代訂、休閒服務等）之平均營收受影響幅度相對顯著，個別廠商最大營收影響程度甚至高達 -50%。（圖 4、圖 5、圖 6）

此外，**製造業**與**非製造業**中分別有 47.5%與 56.9%目前「不」評估新增產能、服務據點或資本投資於台灣。**製造業**「不」評估新增產能的前三大主因為市場規模（59.2%）、政策不確定性（28.8%）與土地廠房取得（25.6%）。**非製造業**「不」評估新增產能的前三大主因為市場規模（51.6%）、人才資源（28.1%）與政策不確定性（27.3%）（圖 7、圖 8）。在未來一年營運展望部分，業者看法皆偏向保守，**製造業**與**非製造業**皆僅有 28.9%廠商認為未來一年營運展望將較目前佳，擴散指數分別為 50.0%與 50.5%。

最後，在**製造業**現行開工率與供應鏈管理績效方面，若以 100%為公司的正常產能，**製造業**之現行開工率平均為 79.17%，約有 10.65%的受訪企業表示目前開工率維持或超過正常產能。若 100 分為最佳供應鏈管理績效，**製造業**與**非製造業**經理人自評供應鏈管理績效平均得分各為 78.55 分與 74.42 分。

表 1 製造業營運展望調查彙整表

單位:百分比(%)

Panel A : 2018 下半年 vs. 2018 上半年					
	擴散指數 ¹	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 ²
營運狀況	47.9	34.2	27.4	38.4	--
利潤率	45.3	27.8	34.9	37.3	--
僱用人數	50.8	16.0	69.6	14.4	-0.30
採購價格	53.4	27.0	52.8	20.2	-0.28
Panel B : 2018 全年 vs. 2017 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	56.1	42.2	27.8	30.0	+2.64
資本支出	59.9	31.6	56.6	11.8	+2.51
薪資費用	65.4	42.6	45.6	11.8	+1.67
採購價格	60.1	39.9	40.3	19.8	+1.18
產能利用率	55.7	33.5	44.4	22.1	-0.25
Panel C : 2019 上半年 vs. 2018 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	42.6	23.2	38.8	38.0	--
利潤率	40.5	18.6	43.8	37.6	--
僱用人數	51.9	14.1	75.6	10.3	-0.09
存貨銷售比	51.6	14.1	74.9	11.0	+0.39
出口數量 ³	--	34.3	27.8	33.8	--
進口數量 ³	--	31.5	34.2	29.3	--
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	50.0	28.9	42.2	28.9	--

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，2018 上半年臺灣採購經理人營運展望調查結果

表 2 非製造業營運展望調查彙整表

單位:百分比(%)

Panel A : 2018 下半年 vs. 2018 上半年					
	擴散指數 ¹	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 ²
營運狀況	54.0	37.8	32.4	29.8	--
利潤率	44.7	24.0	41.3	34.7	--
僱用人數	55.8	20.4	70.7	8.9	-0.62
採購價格(營業、銷售成本)	62.5	28.9	67.1	4.0	+1.14
Panel B : 2018 全年 vs. 2017 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	62.3	45.8	32.9	21.3	+1.29
資本支出	62.2	30.2	64.0	5.8	+7.46
薪資費用	69.2	46.7	44.9	8.4	+2.28
採購價格(營業、銷售成本)	66.5	37.3	58.3	4.4	+2.21
Panel C : 2019 上半年 vs. 2018 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	45.3	26.2	38.2	35.6	--
利潤率	43.1	21.8	42.6	35.6	--
僱用人數	56.0	19.1	73.8	7.1	+0.49
出口數量 ³	--	37.4	26.7	35.9	--
進口數量 ³	--	27.3	42.0	30.7	--
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	50.5	28.9	43.1	28.0	--

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. 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，2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查結果



圖 1 中美貿易紛爭是否對訂單、產能會營運造成影響並採行相關措施

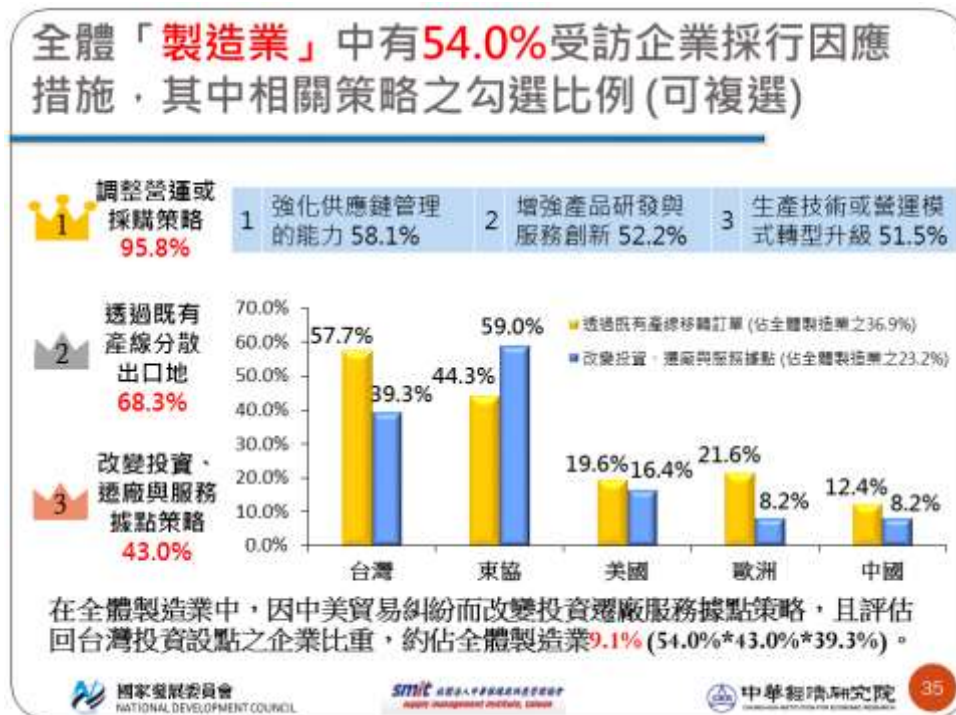


圖 2 受訪企業因應中美貿易糾紛採行相關措施之勾選比例

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

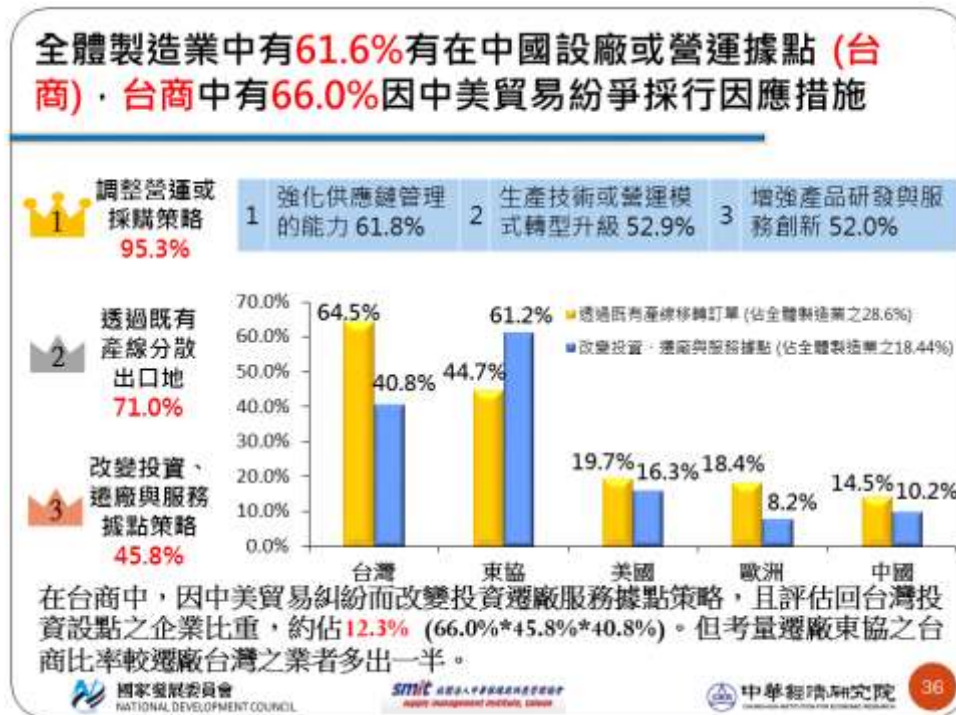


圖 3 受訪企業有在中國設廠且因應中美貿易糾紛採行相關措施



圖 4 2018 全年終端消費者的消費意願

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查



圖 5 前瞻基礎建設對 2018 全年營收影響幅度

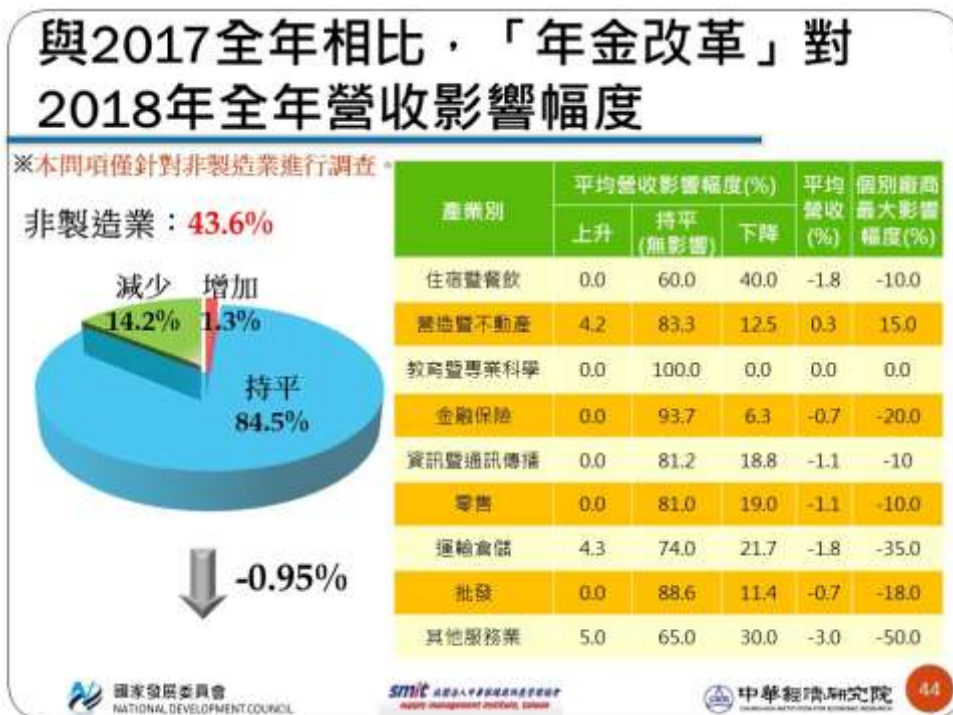


圖 6 年金改革對 2018 全年營收影響幅度

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

貴公司目前是否評估新增產能、服務據點或資本投資於台灣？ - 製造業



圖 7 目前是否評估新增產能、服務據點或資本投資於台灣－製造業

貴公司目前是否評估新增產能、服務據點或資本投資於台灣？ - 非製造業



圖 8 目前是否評估新增產能、服務據點或資本投資於台灣－非製造業

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

表 3 預估 2019 年上半年主要貨幣匯率趨勢

單位:百分比 (%)

	升值	持平	貶值	不知道
新台幣兌美元	24.3	24.0	42.6	9.1
新台幣兌日圓	16.3	44.5	16.0	23.2
新台幣兌人民幣	35.0	36.5	12.5	16.0
新台幣兌歐元	14.1	41.1	16.3	28.5
新台幣兌韓元	12.2	43.3	4.2	40.3

表 4 受訪廠商較重視之總體經濟情勢議題 (可複選)

單位:百分比 (%)

排序	議題	製造業比重	非製造業比重
1	中美貿易糾紛帶來的衝擊	76.0	47.6
2	匯率變動	56.3	30.2
3	國際能源及原物料價格	51.0	28.4
4	兩岸關係	48.7	52.0
5	中國大陸經濟走勢	46.4	36.9
6	美國經濟走勢	41.4	27.1
7	勞動成本與人力資源短缺	30.4	39.1
8	勞動法規	22.8	39.6
9	國際經貿關係	21.7	19.1
10	美國升息及縮表進程	20.2	27.1
11	電力供應的穩定性	18.6	10.2
12	全球環保標準提升	17.9	9.3
13	製造業回流美國對供應鏈的影響	17.5	15.1
14	新南向政策	7.6	11.1
15	國內房地產走勢	6.1	22.2

註：本問項可複選，計算方式係分別將勾選該議題的受訪個數除以總受訪數，故各議題比重加總將大於 100%。

表 5 現行開工率與供應鏈管理績效彙整表

單位:百分比 (%)

	平均值	標準差	最小值	第一分位數	中位數	第三分位數	最大值
現行開工率							
製造業	79.17	17.84	10	70	80	90	138
供應鏈管理績效							
製造業	78.55	11.15	5	75	80	85	100
非製造業	74.42	15.16	8	70	80	85	98

中華經濟研究院

2018 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

發布記者會

日期：民國107年12月19日（星期三）

時間：上午9:00-12:00

地點：中華經濟研究院蔣碩傑國際會議廳

（台北市大安區長興街75號）

報告人：

台灣金融研訓院

吳中書董事長

列席者：

國家發展委員會

吳明蕙處長

中華採購與供應管理協會採購與供應研究中心

賴樹鑫執行長

中央研究院經濟研究所

簡錦漢所長

中華經濟研究院經濟展望中心

陳馨蕙助研究員