

《新聞稿》

2025 年 4 月台灣採購經理人指數

PMI 48.9%，NMI 51.0%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供
2025 年 5 月 2 日

壹、台灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing PMI）¹

觀望對等關稅政策發展以及中國大陸應對措施，2025 年 4 月季調後之台灣製造業 PMI 中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數回跌 5.3 個百分點至 48.9%。人力僱用指數中斷連續 11 個月擴張轉為緊縮。未來展望指數驟跌 23.1 個百分點至 36.0%，創 2020 年 2 月肺炎疫情（Covid-19）發生後最大跌幅。

- PMI 五項組成指標中，領先指標的新增訂單指數由 2024 年 7 月以來最快擴張速度(56.8%) 驟跌 9.3 個百分點至 47.5%。生產指數亦中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數大跌 8.3 個百分點至 47.5%。新增訂單與生產指數大跌並轉為緊縮，是本月台灣製造業 PMI 轉為緊縮的主因之一。
- 美國對等關稅的不確定性、中國大陸調整半導體產品原產地認定規則（以「流片地」作為晶片原產地），以及美國對中國大陸船隻收取額外港口費導致航班調整等因素，新增訂單轉為緊縮，但全體製造業卻連續第 5 個月回報供應商交貨時間上升（高於 50.0%），原物料價格指數亦連續第 7 個月上升（高於 50.0%）。
- 六大產業中，電子暨光學產業之新增訂單與生產擴張速度雖大幅趨緩，但指數仍停留在 55% 以上擴張速度。回報訂單與生產增加之業者集中在美國商務部工業與安全局（BIS）發布之白名單封測供應鏈，以及 AI 人工智慧等高階製程，其餘電子零組件業者多回報，與 3 月急單相比 4 月客戶多呈現觀望態勢，並對關稅成本轉嫁方案仍未達成共識。

¹台灣製造業採購經理人指數 PMI 參照美國 ISM 編制方式分別計算五項指標之擴散指數再等權平均而得。作為追蹤 GDP 趨勢且每月第一項發布之總經數據，每月詢問受訪廠商與前月相比訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨等指標之上升、持平或下降之趨勢變化，類似月增率概念，為相對性而非絕對數值，故關注焦點在趨勢而非絕對值增長。

- 值得注意的是，製造業業者觀望的態勢已反應在本月製造業的人力僱用政策。相對落後反應的人力僱用指數中斷連續 11 個月擴張轉為緊縮，指數續跌至 2023 年 9 月以來最快緊縮速度（46.6%）。
- 儘管問卷調查期間在美國宣布 90 天暫緩期後，未來展望指數仍中斷連續 3 個月擴張，指數驟跌 23.1 個百分點至 36.0%，創 2020 年 2 月肺炎疫情（Covid-19）發生後最大跌幅。六大產業之未來展望指數皆滑落至 20.0%~40.0%左右的緊縮速度。經理人對未來景氣看法轉為緊縮，除了觀望態勢外，亦反應面對不確定性，暫緩接單與人力僱用，盤點供應鏈之出口地與產能稼動率，皆為降低風險的因應策略，美國暨中國大陸之市場與政策動態將攸關第二季營運表現。

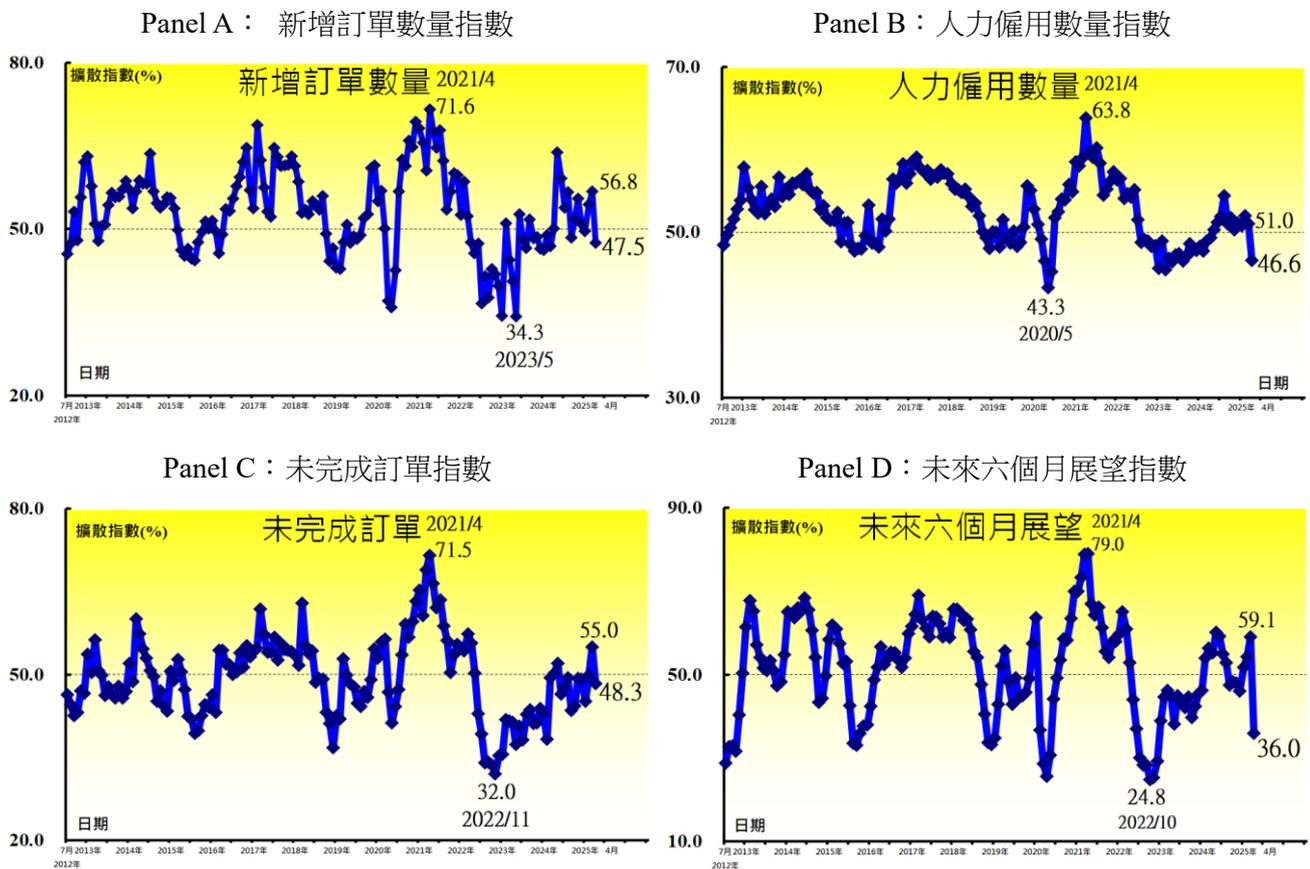


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2025 年 4 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI)² 中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數回跌 5.3 個百分點至 48.9%。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單、生產與人力僱用轉為緊縮，供應商交貨時間上升（高於 50.0%），存貨持續擴張。
- 經季節調整後之新增訂單指數由 2024 年 7 月以來最快擴張速度（56.8%）驟跌 9.3 個百分點至 47.5%。
- 生產指數亦中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數大跌 8.3 個百分點至 47.5%。
- 未來展望中斷連續 3 個月擴張，指數驟跌 23.1 個百分點至 36.0%，創 2020 年 2 月肺炎疫情（Covid-19）發生後最大跌幅。
- 2025 年 4 月六大產業中，三大產業 PMI 呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為交通工具產業（47.1%）、化學暨生技醫療產業（48.2%）與基礎原物料產業（48.7%）。電子暨光學產業（54.1%）、電力暨機械設備產業（51.4%）與食品暨紡織產業（51.3%）PMI 仍呈現擴張。
- 六大產業全數回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為交通工具產業（23.5%）、電力暨機械設備產業（27.9%）、基礎原物料產業（32.2%）、化學暨生技醫療產業（35.9%）、食品暨紡織產業（37.5%）與電子暨光學產業（39.6%）。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

1. 電子暨光學產業（詳圖 3）

未經季調之電子暨光學產業 PMI 已連續 3 個月擴張，指數由 2022 年 5 月以來最快擴張速度（58.8%）回跌 4.7 個百分點至 54.1%。

- 新增訂單與生產指數皆已連續 3 個月擴張，惟二指數分別大跌 9.3 與 8.4 個百分點至 55.0% 與 57.7%。

²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 11 月起正式發布台灣製造業採購經理人指數，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調整(Revisions)一次，2021 年 3 月起發布製造業產業別報告。中經院針對有相對穩定季節性之 PMI 總指標，以及新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與存貨則因季節性不穩定，故不作任何調整。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，會受到當月與前月工作天數所影響，故數值仍會反映一定程度之季節性。由於 X-13ARIMA-SEATS 最適合季節調整之序列長度需 5~7 年以上，故非製造業經理人指數 (NMI) 仍未進行季節調整。

- 存貨指數已連續 3 個月擴張，指數由 2022 年 9 月以來最快擴張速度（55.8%）回跌 1.7 個百分點至 54.1%。
- 未來六個月展望中斷連續 3 個月擴張轉為緊縮，指數驟跌 22.5 個百分點至 39.6%，創 2020 年 2 月肺炎疫情（Covid-19）發生後最大跌幅。

2. 電力暨機械設備產業（詳圖 4）

未經季調之電力暨機械設備產業 PMI 已連續 7 個月擴張，惟指數續跌 7.7 個百分點至 51.4%。

- 未經季節調整之新增訂單中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數由 2021 年 8 月以來最快擴張速度（65.9%）大跌 17.1 個百分點至 48.8%。
- 未經季節調整之生產指數已連續 3 個月擴張，惟指數續跌 10.1 個百分點至 53.5%。
- 人力僱用指數中斷連續 2 個月擴張，指數續跌 4.5 個百分點至持平（50.0%）。
- 未完成訂單中斷連續 2 個月擴張，指數由 2021 年 9 月以來最快擴張速度（58.0%）回跌 8.0 個百分點至持平（50.0%）。
- 未來展望中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數驟跌 24.4 個百分點至 27.9%，創 2020 年 2 月肺炎疫情（Covid-19）發生後最大跌幅。

貳、台灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing NMI）

2025 年 4 月未季調之台灣非製造業 NMI 已連續 2 個月擴張，惟指數回跌 2.8 個百分點至 51.0%。商業活動與新增訂單指數同步轉為緊縮，未來六個月展望指數驟跌 19.7 個百分點至 29.1%，為 2020 年 5 月以來最快緊縮速度。

- 美國對等關稅等地緣政治風險引發市場對通膨、利率與匯率走勢之不確定性，以及對全球經濟成長擔憂，4 月初台灣加權股價指數回跌近四千點，財富負向效果引發民眾消費信心下降，住宿餐飲業、營造暨不動產業與金融保險業之商業活動與新增訂單指數多大幅回跌並呈現緊縮。即使 4 月有春假與母親節檔期，零售業與旅遊相關代訂之「其他非製造業」仍回報客戶後續消費力度與訂單轉趨保守。營造暨不動產業（25.8%）、金融保險業（26.3%）、零售業（27.5%）與住宿餐飲業（37.5%）之未來展望指數多滑落至 20.0%-40.0%左右的緊縮速度。

- 美國對等關稅的不確定性、中國大陸傳出將以「流片地」作為晶片原產地，以及美國對中國大陸船隻收取額外港口費導致航班調整等因素，影響製造業出貨與訂單策略。相關衝擊亦同步反應在支援製造業的運輸倉儲業與批發業之商業活動、新增訂單與未來展望。業者回報客戶陸續下修進貨數量、延後交貨時程或暫停出貨，再加上股市回檔，終端市場消費力道亦有減弱跡象，運輸倉儲業與批發業之未來展望同步重跌超過 20.0 個百分點至 27.6%與 20.8%。
- 教育暨專業科學業與資訊暨通訊傳播業 4 月雖仍持續回報商業活動與新增訂單擴張，惟業者皆回報顧問服務與系統更新服務，並非製造業核心生產流程之必要項目，若後續地緣政治風險持續為製造業之訂單、生產與資金鏈帶來不確定性，將會影響客戶後續下單意願與服務需求，故二產業之未來展望指數分別回跌 9.8 與 27.5 個百分點轉為緊縮。

以下節錄非製造業重要指標趨勢（詳圖 5）：

2025 年 4 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 2 個月擴張，惟本月指數回跌 2.8 個百分點至 51.0%。

- 四項組成指標中，商業活動、新增訂單皆轉為緊縮，人力僱用持續擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 未經季調之商業活動與新增訂單指數僅維持 1 個月擴張隨即轉為緊縮，二指數分別回跌 3.8 與 6.3 個百分點至 48.7%與 48.5%。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，採購價格指數（營業成本）已連續 112 個月呈現上升（高於 50.0%），指數為 60.4%，與前月相比上升速度不變。
- 未完成訂單（工作委託量）僅維持 1 個月擴張隨即轉為緊縮，指數下跌 6.3 個百分點至 43.8%，為 2022 年 11 月以來最快緊縮速度。
- 服務收費價格已連續 59 個月呈現上升（高於 50.0%），惟指數續跌 1.7 個百分點至 51.0%，為 2023 年 9 月以來最慢上升速度。
- 未來六個月展望已連續 2 個月緊縮，指數驟跌 19.7 個百分點至 29.1%，為 2020 年 5 月以來最快緊縮速度。
- 2025 年 4 月八大產業中，四大產業 NMI 呈現擴張，各產業依擴張速度排序為教育暨專業科學業（57.6%）、資訊暨通訊傳播業（56.0%）、營造暨不動產業（53.8%）與運輸倉儲

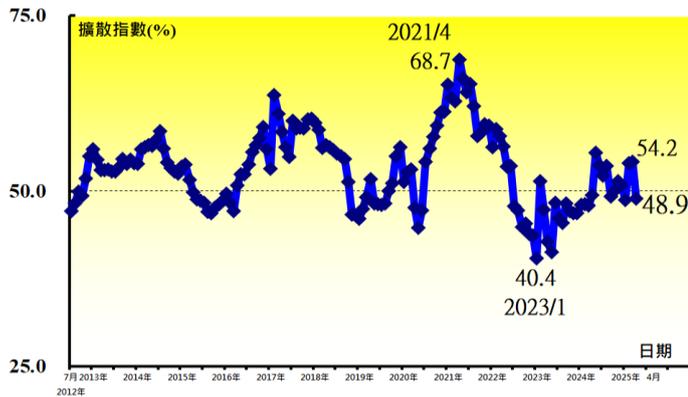
業（51.3%）。住宿餐飲業（39.6%）、零售業（44.2%）、批發業（46.6%）與金融保險業（47.5%）則回報緊縮。

- 八大產業全數回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為批發業（20.8%）、營造暨不動產業（25.8%）、金融保險業（26.3%）、零售業（27.5%）、運輸倉儲業（27.6%）、資訊暨通訊傳播業（30.0%）、住宿餐飲業（37.5%）與教育暨專業科學業（42.7%）。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：%	產業別											
	2025 4月	2025 3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	48.9	54.2	-5.3	緊縮	前月為擴張	1	48.2	54.1	51.3	48.7	47.1	51.4
新增訂單數量	47.5	56.8	-9.3	緊縮	前月為擴張	1	46.2	55.0	52.1	51.1	50.0	48.8
生產數量	47.5	55.8	-8.3	緊縮	前月為擴張	1	48.7	57.7	52.1	53.3	58.8	53.5
人力僱用數量	46.6	51.0	-4.4	緊縮	前月為擴張	1	53.8	48.6	50.0	44.4	41.2	50.0
供應商交貨時間	52.7	53.4	-0.7	上升	趨緩	5	52.6	55.4	58.3	46.7	44.1	50.0
存貨	50.1	53.9	-3.8	擴張	趨緩	3	39.7	54.1	43.8	47.8	41.2	54.7
客戶存貨	47.7	45.2	+2.5	過低	趨緩	30	44.9	47.7	50.0	51.1	38.2	46.5
原物料價格	56.8	61.7	-4.9	上升	趨緩	7	43.6	60.4	56.3	58.9	55.9	48.8
未完成訂單	48.3	55.0	-6.7	緊縮	前月為擴張	1	42.3	51.4	50.0	44.4	38.2	50.0
新增出口訂單	48.6	60.2	-11.6	緊縮	前月為擴張	1	42.3	54.5	45.8	42.2	41.2	41.9
進口原物料數量	48.1	55.6	-7.5	緊縮	前月為擴張	1	51.3	48.6	54.2	44.4	44.1	45.3
未來六個月展望	36.0	59.1	-23.1	緊縮	前月為擴張	1	35.9	39.6	37.5	32.2	23.5	27.9
生產用物資(平均天數)	38	39					39	40	50	42	24	26
維修與作業耗材(平均天數)	33	36					36	31	35	44	29	24
資本支出(平均天數)	58	65					43	66	63	60	89	39

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

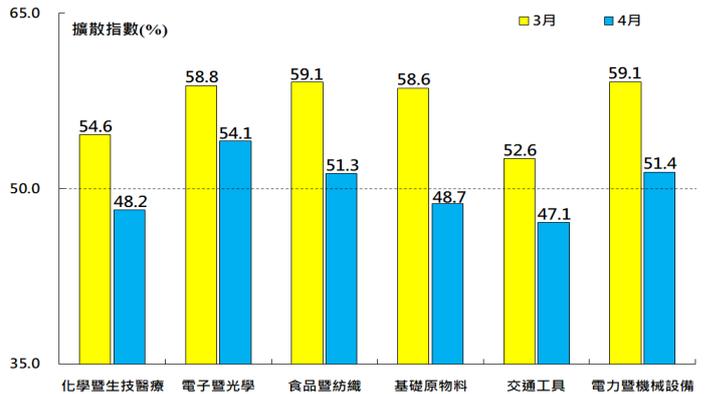


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2025 4月	2025 3月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	54.1	58.8	-4.7	擴張	趨緩	3
新增訂單數量	55.0	64.3	-9.3	擴張	趨緩	3
生產數量	57.7	66.1	-8.4	擴張	趨緩	3
人力僱用數量	48.6	53.6	-5.0	緊縮	前月為擴張	1
供應商交貨時間	55.4	54.5	+0.9	上升	加快	5
存貨	54.1	55.8	-1.7	擴張	趨緩	3
客戶存貨	47.7	46.0	+1.7	過低	趨緩	29
原物料價格	60.4	61.2	-0.8	上升	趨緩	4
未完成訂單	51.4	54.5	-3.1	擴張	趨緩	3
新增出口訂單	54.5	61.6	-7.1	擴張	趨緩	2
進口原物料數量	48.6	55.8	-7.2	緊縮	前月為擴張	1
未來六個月展望	39.6	62.1	-22.5	緊縮	前月為擴張	1

Panel B：電子暨光學產業 PMI

時間序列走勢圖

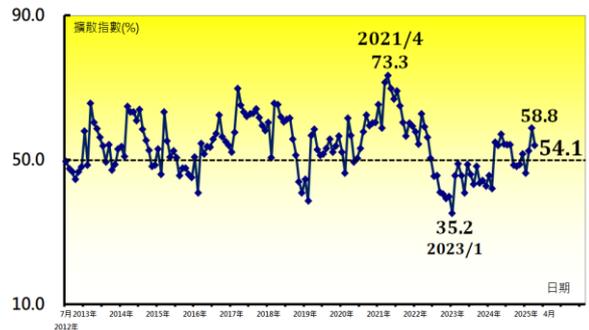


圖 3 電子暨光學產業 (Electronic and Optical)

Panel A：電力暨機械設備產業採購經理人指數

	2025 4月	2025 3月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Mach)	51.4	59.1	-7.7	擴張	趨緩	7
新增訂單數量	48.8	65.9	-17.1	緊縮	前月為擴張	1
生產數量	53.5	63.6	-10.1	擴張	趨緩	3
人力僱用數量	50.0	54.5	-4.5	持平	前月為擴張	1
供應商交貨時間	50.0	56.8	-6.8	持平	前月為上升	1
存貨	54.7	54.5	+0.2	擴張	加快	4
客戶存貨	46.5	46.6	-0.1	過低	加快	5
原物料價格	48.8	64.8	-16.0	下降	前月為上升	1
未完成訂單	50.0	58.0	-8.0	持平	前月為擴張	1
新增出口訂單	41.9	48.9	-7.0	緊縮	加快	2
進口原物料數量	45.3	55.7	-10.4	緊縮	前月為擴張	1
未來六個月展望	27.9	52.3	-24.4	緊縮	前月為擴張	1

Panel B：電力暨機械設備產業 PMI

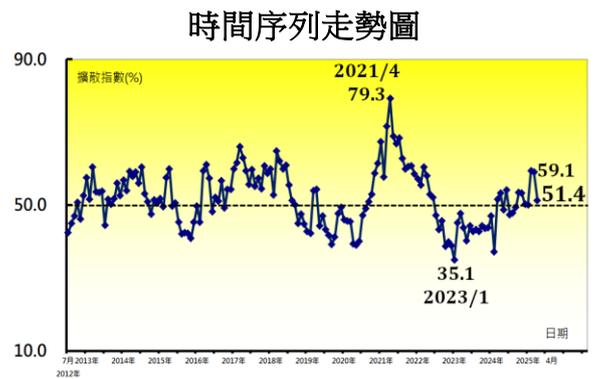


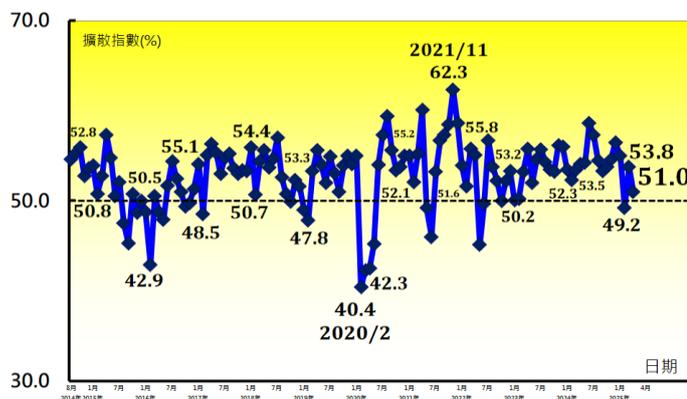
圖 4 電力暨機械設備產業 (Electrical and Machinery Equipment)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

單位：%

	2025 4月	2025 3月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份	產業別							
							住宿 餐飲	營造 暨 不動產	教育 暨 專業 科學	金融 暨 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
台灣NMI	51.0	53.8	-2.8	擴張	趨緩	2	39.6	53.8	57.6	47.5	56.0	44.2	51.3	46.6
商業活動	48.7	52.5	-3.8	緊縮	前月為擴張	1	37.5	47.0	53.7	46.3	58.0	40.0	53.4	44.8
新增訂單	48.5	54.8	-6.3	緊縮	前月為擴張	1	33.3	47.0	59.8	48.8	54.0	41.7	51.7	40.7
人力僱用	51.2	53.2	-2.0	擴張	趨緩	26	41.7	54.5	57.3	50.0	56.0	45.0	48.3	49.0
供應商交貨時間	55.7	54.6	+1.1	上升	加快	23	45.8	66.7	59.8	45.0	56.0	50.0	51.7	52.1
存貨	53.0	49.3	+3.7	擴張	前月為緊縮	1	50.0	59.1	51.2	45.0	58.0	62.5	50.0	44.8
採購價格	60.4	60.4	+0.0	上升	不變	112	45.8	65.2	63.4	50.0	54.0	62.5	60.3	60.4
未完成訂單	43.8	50.1	-6.3	緊縮	前月為擴張	1	25.0	39.4	51.2	36.3	46.0	45.0	43.1	51.0
服務輸出/出口	52.5	62.1	-9.6	擴張	趨緩	2	40.0	80.0	46.7	46.7	58.3	50.0	40.0	36.5
服務輸入/進口	52.1	52.8	-0.7	擴張	趨緩	2	50.0	47.2	50.0	35.0	60.7	66.7	59.4	47.1
服務收費價格	51.0	52.7	-1.7	上升	趨緩	59	62.5	48.4	54.1	51.3	50.0	47.5	51.7	46.9
存貨觀感	50.6	50.1	+0.5	過高	加快	7	45.8	51.5	46.3	48.8	50.0	57.5	44.8	54.2
未來六個月展望	29.1	48.8	-19.7	緊縮	加快	2	37.5	25.8	42.7	26.3	30.0	27.5	27.6	20.8

Panel B：台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 NMI 示意圖

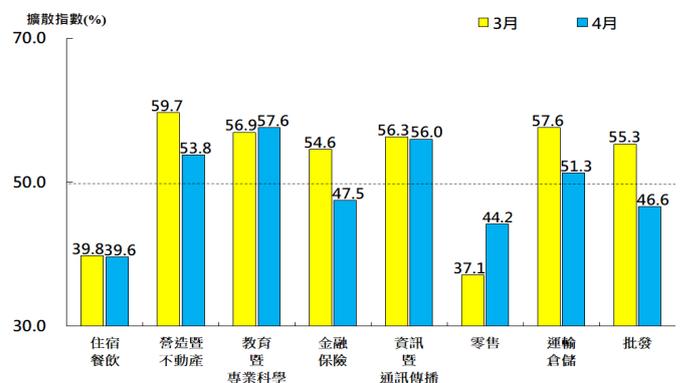


圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

中華經濟研究院

2025年4月台灣採購經理人指數

發布記者會

日期：民國114年5月2日（星期五）

時間：下午16:00-17:30

地點：中華經濟研究院B003會議室
（台北市長興街七十五號）

報告人：

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員

列席者：

中華經濟研究院

連賢明院長

中華經濟研究院

王健全副院長

中華經濟研究院

陳信宏副院長

中央研究院經濟研究所

簡錦漢研究員

中華採購與供應管理協會

白宗城顧問

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員