

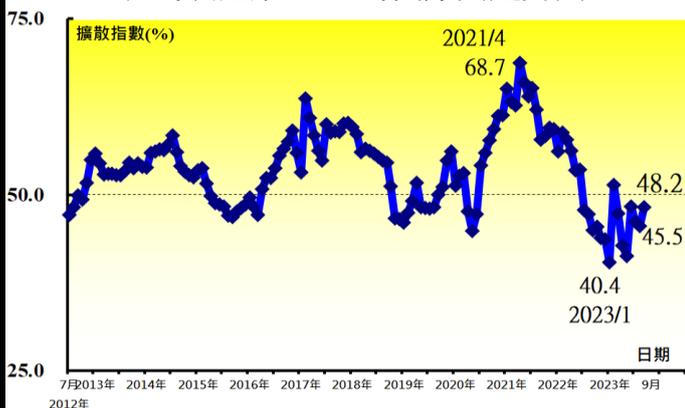
2023年9月台灣製造業採購經理人指數為48.2% (September 2023 Taiwan Manufacturing PMI at 48.2%)

新增訂單、生產轉為擴張，人力僱用呈現緊縮
供應商交貨時間下降，存貨持續緊縮。

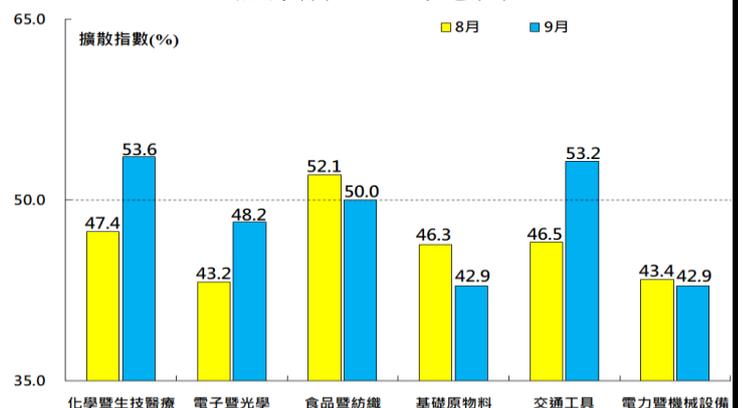
2023年9月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2023 9月	2023 8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	48.2	45.5	+2.7	緊縮	趨緩	7	53.6	48.2	50.0	42.9	53.2	42.9
新增訂單數量	51.7	46.6	+5.1	擴張	前月為緊縮	1	61.5	52.5	54.5	45.2	52.3	40.5
生產數量	52.9	46.7	+6.2	擴張	前月為緊縮	1	59.0	52.9	56.8	41.7	59.1	45.2
人力僱用數量	47.1	46.5	+0.6	緊縮	趨緩	14	43.6	47.5	47.7	46.4	47.7	41.7
供應商交貨時間	43.8	44.2	-0.4	下降	加快	15	52.6	42.9	45.5	38.1	54.5	44.0
存貨	45.4	43.6	+1.8	緊縮	趨緩	7	51.3	45.0	45.5	42.9	52.3	42.9
客戶存貨	44.1	44.5	-0.4	過低	加快	11	44.9	46.2	40.9	41.7	34.1	44.0
原物料價格	58.7	53.2	+5.5	上升	加快	2	74.4	53.8	59.1	67.9	63.6	44.0
未完成訂單	43.6	42.8	+0.8	緊縮	趨緩	16	56.4	45.4	38.6	35.7	47.7	36.9
新增出口訂單	46.2	40.9	+5.3	緊縮	趨緩	17	57.7	49.6	47.7	35.7	52.3	31.0
進口原物料數量	44.6	41.3	+3.3	緊縮	趨緩	16	55.1	44.1	45.5	42.9	45.5	36.9
未來六個月展望	44.7	42.1	+2.6	緊縮	趨緩	17	51.3	43.7	54.5	39.3	50.0	42.9
生產用物資(平均天數)	41	42					44	41	45	38	51	36
維修與作業耗材(平均天數)	38	37					39	37	47	33	47	37
資本支出(平均天數)	63	62					49	65	59	54	91	64

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



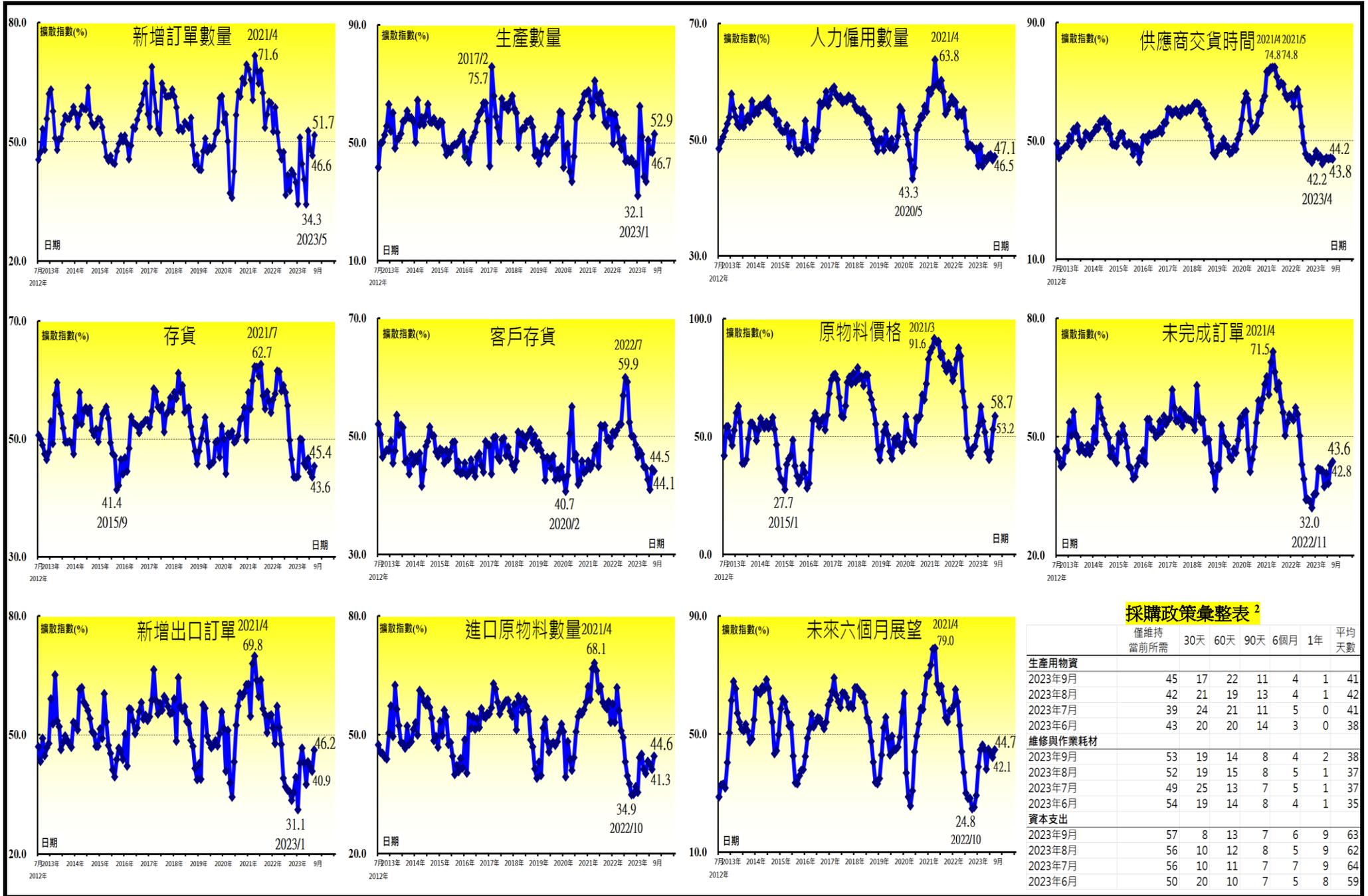
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2023年9月經季節調整後之台灣製造業 PMI 緊縮速度趨緩，指數回升 2.7 個百分點至 48.2%，連續第 7 個月緊縮。
- 經季節調整後之新增訂單與生產指數同步中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，二指數分別回升 5.1 與 6.2 個百分點至 51.7%與 52.9%。
- 相對落後反應之人力僱用指數已連續 14 個月緊縮，惟指數微幅回升 0.6 個百分點至 47.1%。
- 儘管新增訂單與生產指數較 8 月擴張，供應商交貨時間指數仍持續停留在 44.0%左右的下降速度（低於 50.0%），9 月指數微跌 0.4 個百分點至 43.8%。
- 製造業之存貨指數回升 1.8 個百分點至 45.4%，連續第 7 個月緊縮。
- 製造業已連續 11 個月回報客戶存貨低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），指數微跌 0.4 個百分點至 44.1%。
- 原物料價格指數 8 月中斷連續 3 個月下降（低於 50.0%）轉為上升（高於 50.0%），9 月指數再躍升 5.5 個百分點至 58.7%。
- 未完成訂單已連續 16 個月緊縮，惟指數續揚 0.8 個百分點至 43.6%，為 2022 年 6 月以來最慢緊縮速度。
- 未經季節調整之新增出口訂單與進口原物料指數已分別連續 17 與 16 個月緊縮，惟二指數分別回升 5.3 與 3.3 個百分點至 46.2%與 44.6%，皆為 2023 年 4 月以來最慢緊縮速度。
- 製造業之未來六個月展望指數已連續 17 個月緊縮，惟本月指數回升 2.6 個百分點至 44.7%。
- 2023 年 9 月三大產業回報 PMI 緊縮，各產業依緊縮速度排序為基礎原物料產業（42.9%）、電力暨機械設備產業（42.9%）與電子暨光學產業（48.2%）。化學暨生技醫療產業（53.6%）與交通工具產業（53.2%）皆轉為回報 PMI 為擴張。僅食品暨紡織產業回報 PMI 為持平（50.0%）。

台灣製造業 11 項擴散指數時間序列走勢圖暨採購政策彙整表



採購政策彙整表²

	僅維持 當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均 天數	
生產用物資								
2023年9月		45	17	22	11	4	1	41
2023年8月		42	21	19	13	4	1	42
2023年7月		39	24	21	11	5	0	41
2023年6月		43	20	20	14	3	0	38
維修與作業耗材								
2023年9月		53	19	14	8	4	2	38
2023年8月		52	19	15	8	5	1	37
2023年7月		49	25	13	7	5	1	37
2023年6月		54	19	14	8	4	1	35
資本支出								
2023年9月		57	8	13	7	6	9	63
2023年8月		56	10	12	8	5	9	62
2023年7月		56	10	11	7	7	9	64
2023年6月		50	20	10	7	5	8	59

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 中國面板廠之擴廠及擴線案，大致上皆已發包確認，台灣設備商面臨之問題在於中國強力扶持在地廠商，倘若為相對技術含量沒那麼高之設備，台灣廠商價格幾乎完全沒有競爭力，部分中國當地設備商最終接單之金額，與台灣設備商之物料成本所差無幾--**光學儀器及設備製造業**。
- 上游記憶體廠商不堪虧損，各家紛紛減產後，8月底先將快閃記憶體（Nand Flash）價格往上漲，9月報價也續漲，以致固態硬碟（SSD）成本上升。目前漲價尚未反應到終端產品或客戶端，不確定這波漲價會不會有需求支撐，仍需持續觀察。印刷電路板（PCB）和主被動電子材料代理商近日訂單也增加，記憶體模組廠備貨提高庫存量的狀況顯著--**電子零組件製造業**。
- 目前僅因應客戶短單，需求保守。第四季仍觀望中--**印刷電路板製造業**。
- 半導體產業景氣復甦預估再往後延至明年下半年，客戶存貨仍高，訂單保守--**半導體製造業**。
- 需求持續下滑--**電腦製造業**。

基礎原物料產業

- 原物料成本仍高，全球需求未見好轉，第四季景氣仍不樂觀--**鋼鐵製造業**。
- 8月份受限於颱風影響，因此普遍性生產與發貨數量皆微幅下修，此外，因國際原油上漲，海運運費有上升之趨勢，惟原料價格受限全球景氣，仍未有明顯漲價。國內打房力道未見緩和，建商多延後開工或拉長施工工期，預計今年度年底之前之營造業景氣應持續保守--**水泥及其製品製造業**。
- 電子業相關之產業鏈仍然處於隧道黑暗處，尚未明顯看到曙光，待 2024 第一季或第二季經濟景氣狀況轉變--**金屬表面處理業**。

電力暨機械設備產業

- 維持原預期，小型廠商之訂單在第四季將處於更低水位--**金屬加工用機械設備製造業**。

附註：

1. 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 5 月起中經院已完成 6 次試編，並於 2012 年 11 月起正式發佈台灣製造業採購經理人指數。實務上 X-13ARIMA-SEATS 軟體要求至少 5 年的資料才能進行季節調整，再加上讓農曆年的影響充分發酵，故自 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修正一次（Revisions）。中經院針對有明顯、相對穩定季節性之 PMI 總指標，新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與現有原物料存貨水準則因季節性不穩定，故不作任何調整。為使季調後新增訂單、季調後生產、季調後人力僱用與未經季調之供應商交貨時間與存貨等五項指標的平均（稱為間接季節調整）等於直接季調後之 PMI 的數值，將兩者的差異以各數列不規則成分（Irregular component）的變異數為權數分配至季調後之新增訂單、生產與人力僱用三數列。中經院季節調整作法已考量農曆年移動假日效果，並區分農曆年前、農曆假期與農曆年後之差異。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，故數值仍會反映一定程度之季節性；本表主要根據超過 250 份（有效樣本）製造業企業之間卷回答內容作計算，並節錄問卷填答者的意見，不代表政府與本院的立場；本表數值是以各企業所屬產業別對 GDP 貢獻度加權平均而得，相同產業中各企業之權重相同。各產業別分類以主計處分類為依據，不同產業別之受訪企業家數主要依照各產業別對 GDP 的貢獻度進行分層抽樣，並跟隨行政院主計總處「國民所得統計五年修正」進行比重調整，未來不排除視個別產業受訪企業數量做進一步產業別細分；各項擴散指數之計算方式為企業勾選上升的比例加上勾選持平比例的半數。台灣製造業 PMI 之計算僅以生產、新增訂單、人力僱用、存貨與供應商交貨時間等五項擴散指數等權平均而得。指數大於 50 其方向標示為擴張、上升或過高，指數小於 50 其方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 採購政策的衡量方式為維持當前所需 5 天、30 天、60 天、90 天、6 個月（180 天）、一年（360 天），平均天數為加權平均值。
3. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版台灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
4. 本報告感謝國家發展委員會、中華採購與供應管理協會的大力支持。同時感謝工總等公會之協助與宣傳，尤其是台灣鋼鐵工業同業公會、台灣區車輛工業同業公會、台灣電線電纜同業公會、台灣半導體產業協會、台灣科學工業園區科學工業同業公會、台灣區石油化學工業同業公會、台灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及台灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
5. 目前受訪廠商中超過三分之二的企業為上市、上櫃及興櫃公司或天下雜誌篩選之製造業 1000 大企業，我們十分感謝諸位認同這是一件對台灣有意義的事。
6. 關於本報告之任何意見或諮詢歡迎來信或致電中華經濟研究第三研究所（台灣經濟所）陳馨蕙博士（02）27356006 轉 623 或 E-mail: csh@cicr.edu.tw。
7. 對於有意參與後續採購經理人指數編製之公司，歡迎來信將公司聯繫窗口之聯絡人姓名、公司名稱、聯絡人職稱、聯絡人 E-mail 與電話寄至 E-mail: csh@cicr.edu.tw，本院將寄送專屬帳號密碼給貴公司聯繫窗口以方便各窗口聯絡人線上填寫問卷，同時後續分析報告也會直接寄送到貴公司之指定信箱。
8. 國家發展委員會與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。