

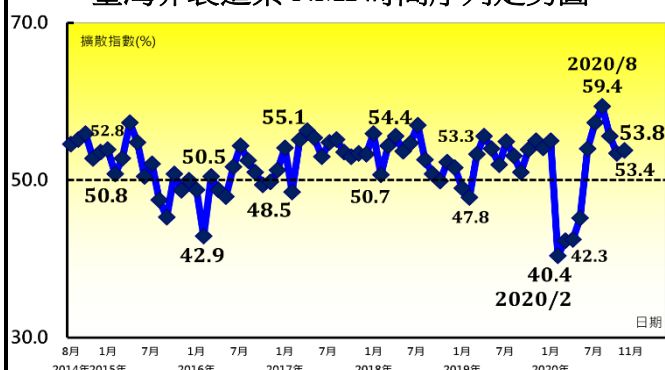
2020 年 11 月臺灣非製造業經理人指數為 53.8% (November 2020 Taiwan NMI, 53.8%)

商業活動 54.0%、新增訂單 54.3%、人力僱用 52.4%。

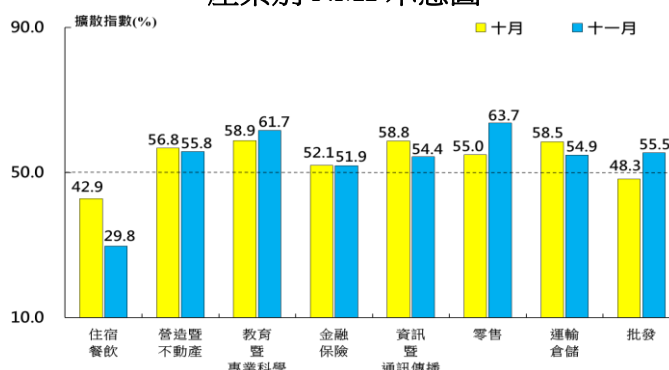
2020 年 11 月臺灣非製造業經理人指數 (NMI) ¹

單位: %	產業別													
	2020 11月	2020 10月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	住宿 餐飲	營造 暨 不動 產	教育 暨 專業 科學	金融 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
臺灣NMI	53.8	53.4	+0.4	擴張	加快	6	29.8	55.8	61.7	51.9	54.4	63.7	54.9	55.5
商業活動	54.0	55.0	-1.0	擴張	趨緩	6	23.1	56.7	68.2	56.7	52.9	70.0	58.9	51.0
新增訂單	54.3	52.6	+1.7	擴張	加快	6	19.2	56.7	66.7	50.0	52.9	72.2	58.9	54.2
人力僱用	52.4	53.5	-1.1	擴張	趨緩	5	30.8	60.0	57.6	49.0	55.9	50.0	50.0	54.0
供應商交貨時間	54.5	52.4	+2.1	上升	加快	13	46.2	50.0	54.5	51.9	55.9	62.5	51.8	63.0
存貨	48.7	50.3	-1.6	緊縮	前月為擴張	1	34.6	48.3	50.0	51.0	55.9	50.0	50.0	51.0
採購價格	57.9	57.4	+0.5	上升	加快	59	57.7	70.0	59.1	40.4	58.8	60.0	60.7	54.0
未完成訂單	49.5	47.2	+2.3	緊縮	趨緩	2	34.6	46.7	53.0	52.9	47.1	55.0	60.7	54.0
服務輸出/出口	49.5	45.3	+4.2	緊縮	趨緩	3	100.0	28.6	45.0	64.3	40.0	66.7	58.3	50.0
服務輸入/進口	51.0	50.3	+0.7	擴張	加快	2	46.2	50.0	45.8	50.0	50.0	64.3	68.2	48.7
服務收費價格	50.2	51.5	-1.3	上升	趨緩	6	19.2	65.5	53.3	41.3	44.1	50.0	58.9	54.0
存貨觀感	50.4	51.2	-0.8	過高	趨緩	9	42.3	50.0	47.0	47.1	50.0	52.5	41.1	61.0
未來六個月展望	56.1	52.9	+3.2	擴張	加快	6	50.0	63.3	60.6	60.6	52.9	57.5	55.4	57.0

臺灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



產業別 NMI 示意圖



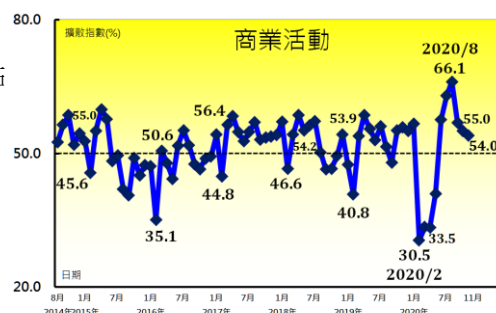
本月重點節錄 (Summary)

- 2020 年 11 月未經季節調整之臺灣非製造業 NMI 在連續 2 個月擴張速度趨緩後，指數回升 0.4 個百分點至 53.8%，連續第 6 個月擴張。
- 商業活動指數已連續 6 個月呈現擴張，惟指數續跌 1.0 個百分點至 54.0%。
- 新增訂單指數（新增簽約客戶或業務）在連續 2 個月擴張速度趨緩後，指數攀升 1.7 個百分點至 54.3%，連續第 6 個月擴張。
- 非製造業人力僱用指數續跌 1.1 個百分點至 52.4%，連續第 5 個月呈現擴張。
- 非製造業已連續 13 個月回報供應商交貨時間（受託工作完成時間）為上升（高於 50.0%），且本月指數攀升 2.1 個百分點至 54.5%，為 2018 年 2 月以來的最快上升速度。
- 非製造業之存貨指數中斷連續 4 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 1.6 個百分點至 48.7%。
- 非製造業已連續 59 個月回報採購價格（營業成本）呈現上升（高於 50.0%），指數微幅攀升 0.5 個百分點至 57.9%。
- 非製造業未完成訂單（工作委託量）已連續 2 個月呈現緊縮，惟指數攀升 2.3 個百分點至 49.5%。
- 非製造業已連續 6 個月回報服務收費價格為上升（高於 50.0%），惟指數續跌 1.3 個百分點至 50.2%。
- 未來六個月展望指數已連續 6 個月擴張，且指數回升 3.2 個百分點至 56.1%，為 2020 年 2 月以來的最快擴張速度。
- 2020 年 11 月八大產業中，七大產業 NMI 呈現擴張，依擴張速度排序為零售業（63.7%）、教育暨專業科學業（61.7%）、營造暨不動產業（55.8%）、批發業（55.5%）、運輸倉儲業（54.9%）、資訊暨通訊傳播業（54.4%）與金融保險業（51.9%）。八大產業中，僅住宿餐飲業 NMI（29.8%）仍持續緊縮。

商業活動 (Business Activity) 擴散指數為 54.0%

重要發現 (Key Finding)

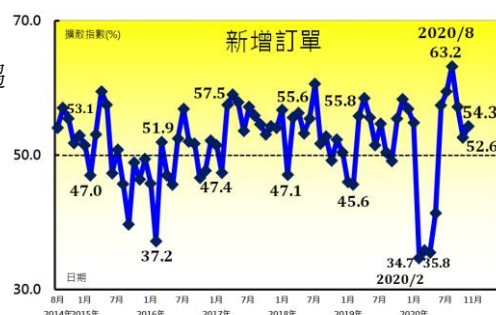
- 商業活動指數已連續 6 個月呈現擴張，惟指數續跌 1.0 個百分點至 54.0%。
- 八大產業中，七大產業回報商業活動呈現擴張，各產業依擴張速度排序為零售業 (70.0%)、教育暨專業科學業 (68.2%)、運輸倉儲業 (58.9%)、營造暨不動產業 (56.7%)、金融保險業 (56.7%)、資訊暨通訊傳播業 (52.9%) 與批發業 (51.0%)。
- 僅住宿餐飲業 (23.1%) 回報商業活動呈現緊縮。



新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 54.3%

重要發現 (Key Finding)

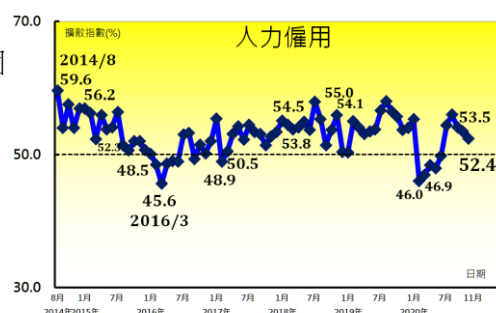
- 新增訂單指數 (新增簽約客戶或業務) 在連續 2 個月擴張速度趨緩後，指數攀升 1.7 個百分點至 54.3%，連續第 6 個月擴張。
- 八大產業中，六大產業回報新增訂單呈現擴張，各產業依擴張速度排序為零售業 (72.2%)、教育暨專業科學業 (66.7%)、運輸倉儲業 (58.9%)、營造暨不動產業 (56.7%)、批發業 (54.2%) 與資訊暨通訊傳播業 (52.9%)。
- 八大產業中，僅住宿餐飲業 (19.2%) 回報新增訂單呈現緊縮。
- 金融保險業則回報新增訂單為持平 (50.0%)。



人力僱用 (Employment) 擴散指數為 52.4%

重要發現 (Key Finding)

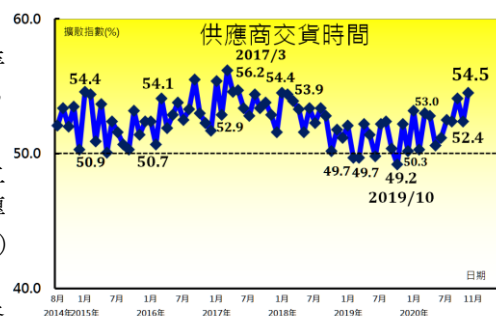
- 非製造業人力僱用指數續跌 1.1 個百分點至 52.4%，連續第 5 個月呈現擴張。
- 八大產業中，四大產業回報人力僱用呈現擴張，各產業依擴張速度排序為營造暨不動產業 (60.0%)、教育暨專業科學業 (57.6%)、資訊暨通訊傳播業 (55.9%) 與批發業 (54.0%)。
- 住宿餐飲業 (30.8%) 與金融保險業 (49.0%) 則回報人力僱用呈現緊縮。
- 零售業與運輸倉儲業皆回報人力僱用為持平 (50.0%)。



供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 54.5%

重要發現 (Key Finding)

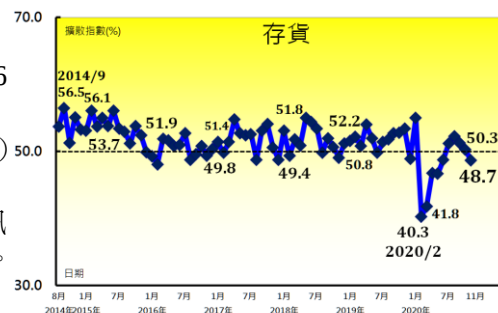
- 非製造業已連續 13 個月回報供應商交貨時間 (受託工作完成時間) 為上升 (高於 50.0%)，且本月指數攀升 2.1 個百分點至 54.5%，為 2018 年 2 月以來的最快上升速度。
- 八大產業中，六大產業回報供應商交貨時間為上升，各產業依上升速度排序為批發業 (63.0%)、零售業 (62.5%)、資訊暨通訊傳播業 (55.9%)、教育暨專業科學業 (54.5%)、金融保險業 (51.9%) 與運輸倉儲業 (51.8%)。
- 八大產業中，僅住宿餐飲業 (46.2%) 回報供應商交貨時間為下降 (低於 50.0%)。
- 營造暨不動產業則回報供應商交貨時間為持平 (50.0%)。



存貨 (Inventories) 擴散指數為 48.7%

重要發現 (Key Finding)

- 非製造業之存貨指數中斷連續 4 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 1.6 個百分點至 48.7%。
- 八大產業中，僅住宿餐飲業 (34.6%) 與營造暨不動產業 (48.3%) 回報存貨為擴張。
- 八大產業中，三大產業回報存貨為擴張，依擴張速度排序為資訊暨通訊傳播業 (55.9%)、金融保險業 (51.0%) 與批發業 (51.0%)。
- 教育暨專業科學業、零售業與運輸倉儲業皆回報存貨為持平 (50.0%)。



採購價格 (Prices) 擴散指數為 57.9%

重要發現 (Key Finding)

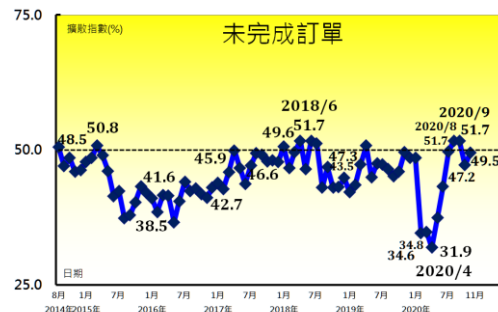
- 非製造業已連續 59 個月回報採購價格 (營業成本) 呈現上升 (高於 50.0%)，指數微幅攀升 0.5 個百分點至 57.9%。
- 八大產業中，七大產業回報採購價格呈現上升，各產業依上升速度排序為營造暨不動產業 (70.0%)、運輸倉儲業 (60.7%)、零售業 (60.0%)、教育暨專業科學業 (59.1%)、資訊暨通訊傳播業 (58.8%)、住宿餐飲業 (57.7%) 與批發業 (54.0%)。
- 僅金融保險業 (40.4%) 回報採購價格呈現下降 (低於 50.0%)。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 49.5%

重要發現 (Key Finding)

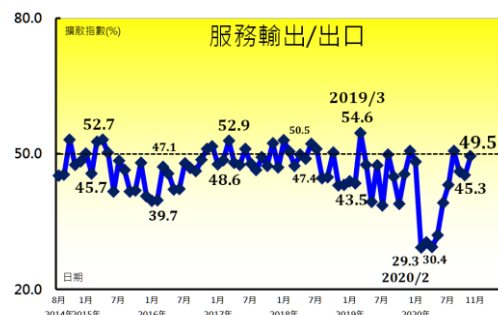
- 非製造業未完成訂單 (工作委託量) 已連續 2 個月呈現緊縮，惟指數攀升 2.3 個百分點至 49.5%。
- 八大產業中，三大產業回報未完成訂單呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (34.6%)、營造暨不動產業 (46.7%) 與資訊暨通訊傳播業 (47.1%)。
- 八大產業中，五大產業回報未完成訂單呈現擴張，各產業依擴張速度排序為運輸倉儲業 (60.7%)、零售業 (55.0%)、批發業 (54.0%)、教育暨專業科學業 (53.0%) 與金融保險業 (52.9%)。



服務輸出/出口 (New Export Orders) 擴散指數為 49.5%

重要發現 (Key Finding)

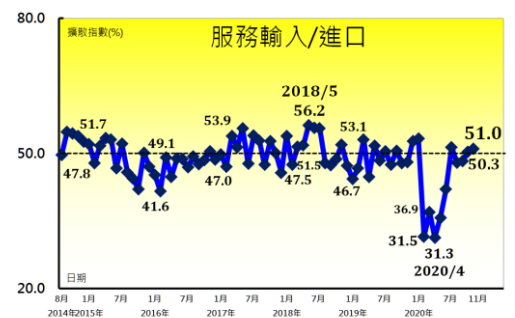
- 非製造業之出口指數已連續第 3 個月呈現緊縮，惟指數攀升 4.2 個百分點至 49.5%。
- 八大產業中，三大產業回報服務輸出/出口呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為營造暨不動產業 (28.6%)、資訊暨通訊傳播業 (40.0%) 與教育暨專業科學業 (45.0%)。
- 八大產業中，四大產業回報服務輸出/出口呈現擴張，各產業依擴張速度排序為住宿餐飲業 (100.0%)、零售業 (66.7%)、金融保險業 (64.3%) 與運輸倉儲業 (58.3%)。
- 僅批發業回報服務輸出/出口為持平 (50.0%)。
- 在所有非製造業受訪企業中，約有 64.4% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸出/出口業務，並勾選不適用選項。



服務輸入/進口 (Imports) 擴散指數為 51.0%

重要發現 (Key Finding)

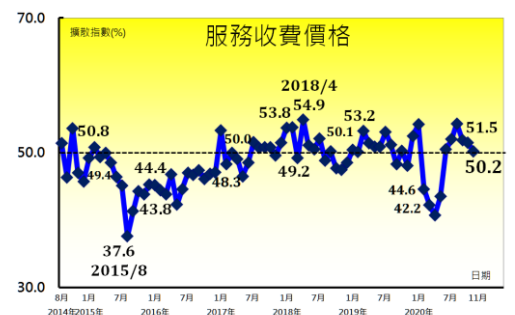
- 非製造業之進口指數續揚 0.7 個百分點至 51.0%，連續第 2 個月呈現擴張。
- 八大產業中，僅運輸倉儲業 (68.2%) 與零售業 (64.3%) 回報服務輸入/進口呈現擴張。
- 八大產業中，三大產業回報服務輸入/進口呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為教育暨專業科學業 (45.8%)、住宿餐飲業 (46.2%) 與批發業 (48.7%)。
- 營造暨不動產業、金融保險業與資訊暨通訊傳播業皆回報服務輸入/進口為持平 (50.0%)。
- 在所有非製造業受訪企業中，約有 54.1% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸入/進口業務，並勾選不適用選項。



服務收費價格 (Service Charge) 擴散指數為 50.2%

重要發現 (Key Finding)

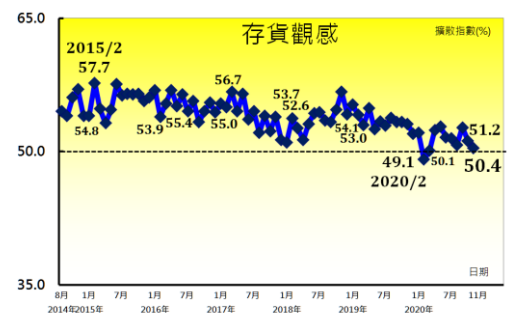
- 非製造業已連續 6 個月回報服務收費價格為上升 (高於 50.0%)，惟指數續跌 1.3 個百分點至 50.2%。
- 八大產業中，四大產業回報服務收費價格呈現上升，各產業依上升速度排序為營造暨不動產業 (65.5%)、運輸倉儲業 (58.9%)、批發業 (54.0%) 與教育暨專業科學業 (53.3%)。
- 住宿餐飲業 (19.2%)、金融保險業 (41.3%) 與資訊暨通訊傳播業 (44.1%) 則回報服務收費價格呈現下降 (低於 50.0%)。
- 僅零售業回報服務收費價格為持平 (50.0%)。



存貨觀感 (Inventory Sentiment) 擴散指數為 50.4%

重要發現 (Key Finding)

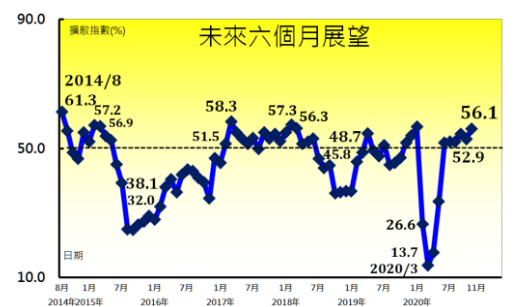
- 存貨觀感指數已連續 9 個月呈現過高 (高於 50.0%，高於企業所需)，惟指數續跌 0.8 個百分點至 50.4%。
- 八大產業中，僅批發業 (61.0%) 與零售業 (52.5%) 認為目前企業存貨數量為過高。
- 八大產業中，四大產業之經理人則認為目前企業存貨數量為過低 (低於 50.0%，低於企業所需)，各產業依指數高低排序為運輸倉儲業 (41.1%)、住宿餐飲業 (42.3%)、教育暨專業科學業 (47.0%) 與金融保險業 (47.1%)。
- 營造暨不動產業與資訊暨通訊傳播業皆回報企業存貨數量為持平 (50.0%)。



未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 56.1%

重要發現 (Key Finding)

- 未來六個月展望指數已連續 6 個月擴張，且指數回升 3.2 個百分點至 56.1%，為 2020 年 2 月以來的最快擴張速度。
- 八大產業中，七大產業回報未來六個月展望呈現擴張，各產業依擴張速度排序為營造暨不動產業 (63.3%)、教育暨專業科學業 (60.6%)、金融保險業 (60.6%)、零售業 (57.5%)、批發業 (57.0%)、運輸倉儲業 (55.4%) 與資訊暨通訊傳播業 (52.9%)。
- 僅住宿餐飲業回報未來六個月展望為持平 (50.0%)。



其他評論（節錄）

住宿餐飲業

- 傳統淡季及政府停止補助--**短期住宿服務業**。
- 因 10 月連假較多，故消費人數、金額亦較多，而 11 月沒有連假，故本月商業活動與訂單皆下降--**住宿業**。

營造暨不動產業

- 成交規模較上月同期多，但考量上月初連假導致交易量較少，故暫時判斷持平。此外，近期打房議題讓新增買氣指標略降，惟成交量、成交速度指標表現仍強，判斷自住需求仍多，且購屋意願並未受打房議題明顯的干擾。在不考量明年初的春節前淡季效應，判斷未來六個月應該與現況持平--**不動產經營業**。
- 房市買氣好導致住宅租賃少，店面市場有回溫，辦公市場還在努力中--**不動產經營業**。
- 目前面臨風險為央行打房的力道--**不動產經營業**。
- 月訂單與營業收入大幅增加或減少的原因為缺少工班，年輕人從事工程業意願較低，以及同行削價競爭--**專門營造業**。
- 雙北棄土方及營建廢棄物無處可去，價格飆漲，急需解決，且缺工問題越加嚴重--**專門營造業**。

金融保險業

- 營收面因操作較前月佳，產業景氣面目前預期至明年第 1 季屬偏佳態勢--**證券商**。
- 訂單下降主因工作天數變化--**金融租賃業**。
- 10 月營收衰退主因為美國總統大選在即，投資人轉趨保守觀望所致--**證券輔助業**。
- 台股成交量依舊熱絡--**證券業**。
- 新冠肺炎病毒疫苗研發，台股成交量增加--**投資顧問業**。

運輸倉儲業

- 電商雙 11 平台活動提前操作，10 月已見成長且高於去年同期，而 11 月為高峰--**汽車貨運業**。
- 運量自 5 月起逐月回升，8 月 1 日起全面恢復旅運服務，前三季運量年減 19.2%，使前三季營收年減 21.7%--**鐵路運輸業**。
- 本月較上月營收減少原因為上個月有中秋節，運量急增，而本月則恢復正常水準--**汽車貨運業**。

批發業

- 11 月預估市場需求趨緩之勢且公司產品以美元報價因市場競爭無法有效反應台幣升值所導致之匯損，致認列台幣售價收入下降。但因產業特性需為客戶建立庫存，進貨在前，致認列庫存台幣成本與銷貨台幣售價收入之匯率時間存在差異，嚴重侵蝕毛利。截至今年十月底止，雖年度營業收入成長，但毛利表現因台幣升值，卻僅微幅成長，無法有效提升，等於營收作白工--**電子批發業**。
- 即將步入農年前旺季--**水產品批發業**。
- 歐美客戶庫存大多於第 2 季、第 3 季補滿甚至超量，導致未有新訂單或訂單延遲。往年為了迴避中國新年的停工，第 4 季會先接明年第 1 季的單，但今年預定第 1 季的訂單亦不如往年--**機械器具批發業**。
- 疫情仍是未來前景最大不確定性因素。加上積體電路(IC)供貨吃緊，價格不斷上漲，目前很難知道明年的市況--**電腦及其週邊設備、軟體批發業**。

其他非製造業

- 交通部觀光局旅宿相關補助至 10 月底，11 月旅遊人數大幅下降--**娛樂及休閒服務業**。
- 10 月有中秋和雙十連假以及安心旅遊補助至 10 月底，遊客往中南部出遊意願高，帶動景點觀光人數增加。依據往年經驗 11—12 月為淡季，參觀人數預期呈下降趨勢--**創作及藝術表演輔助業**。

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臺灣製造業與非製造業經理人指數調查。中華經濟研究院已於 2012 年 11 月起每月正式發佈臺灣製造業採購經理人指數，本表為中華經濟研究院所試編之臺灣非製造業經理人指數（NMI）報告。非製造業依行業特性區分為住宿餐飲業、營造暨不動產業、教育暨專業科學技術服務業、金融保險業、資訊暨通訊傳播業、零售業、運輸倉儲業、批發業及其他非製造業等九大類，產業別分類則以中華民國行業分類標準為主要依據。中經院除提供非製造業 NMI 指數外，另提供上述除其他非製造業外之八大產業 NMI。本報告主要根據超過 250 份（有效樣本）非製造業受訪企業之問卷回答內容作計算，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。臺灣 NMI 之計算僅以商業活動、新增訂單、人力僱用與供應商交貨時間等四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 則方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 臺灣非製造業問卷題目設計參照美國供應管理協會（ISM）的商業調查報告（Report on Business），分別針對商業活動、新增訂單、人力僱用、供應商交貨時間、存貨、原物料價格、未完成訂單、新增出口訂單、進口原物料數量、服務收費價格、存貨觀感與未來六個月的景氣狀況等十二項指標進行調查。惟考量商業活動（生產）、訂單、供應商交貨時間、存貨、未完成訂單與原物料價格等項目在非製造業各業別中較難直覺評估，中經院廣納非製造業經理人與專家之建議，針對不同行業特性微調各產業之問卷用語，以簡便臺灣非製造業各類受訪企業之問卷填答過程。各業別相關問卷用語列舉如下：商業活動（營業收入、本月總預算或總支出）、新增訂單（新增簽約客戶、新增業務委託、新增簽約工程施工、預約訂餐訂房、新增服務照顧對象等）、供應商交貨時間（收到顧客訂單到交屋時間、客戶等待時間、受託工作完成時間、收單到服務遞交完成時間等）、存貨（待售房屋數量、營業用商品設備之存貨數量、待募集之基金額度或可銷售之保險商品件數、營運據點數量等）、原物料價格（單位營業成本、材料購入價格、存款利率或保險利率）與未完成訂單（未完成之工作委託、本月新增客戶或業務委託量是否超過預期目標）。

3. 感謝諸位業界經理人與專家在臺灣非製造業經理人指數籌備期間，不吝指導問卷設計並提供相關修改建議。依公司名稱筆畫多寡排序如下：元大寶來證券投資信託顏誌緯產品經理、王品集團沈榮祿副總與周佳穎經理、世聯倉運黃仁安董事長與游純宜經理、財金資訊股份有限公司范姜群暉經理、富蘭克林投顧吳振邦協理、國防部陳宗提少將指揮官、國泰投信張雍川總經理與趙志中經理、將捷集團林嵩烈副董事長與張真銘財務長、華南金控行政管理處處長徐千婷處長、臺灣電通胡崑巽資深副總經理、鳳凰旅行社周郁慧協理與寶雅國際張美雲會計部經理等。
4. 感謝中華民國銀行公會、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會、中華民國汽車貨運商業同業公會全國聯合會、中華民國全國工業總會、中華民國不動產仲介經紀商業同業公會、臺灣區電信工程工業同業公會、中華民國資訊軟體協會、中華民國觀光旅館商業同業公會、臺灣金融服務業聯合總會、中華民國資訊軟體品質協會、中華民國全國商業總會、臺灣連鎖暨加盟協會、臺灣商會聯合資訊網、中華民國物流協會、中華民國西藥代理商業同業公會、中華民國人壽保險商業同業公會、台北市海運承攬運送商業同業公會、中華財經策略協會及中華民國工商協進會等協會在 NMI 指數試編期間的大力支持與宣導。
5. 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院第三研究所陳馨蕙博士（02）27356006 轉 623 或 E-mail: csch@cier.edu.tw。
6. 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: csch@cier.edu.tw，或直接至下列網址 <http://pmi.cier.edu.tw> 按報名後登入相關資料。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。
7. 國家發展委員會（前經建會）與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。