

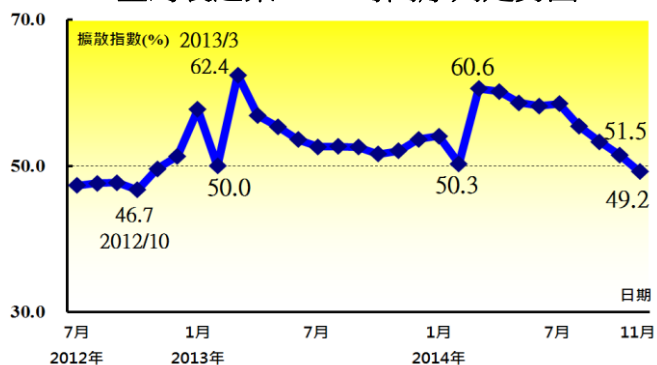
2014 年 11 月臺灣製造業採購經理人指數為 49.2% (November 2014 Taiwan Manufacturing PMI, 49.2%)

新增訂單數量與生產數量呈現緊縮，人力雇用數量擴張，供應商交貨時間下降，
現有原物料存貨水準則持續擴張。

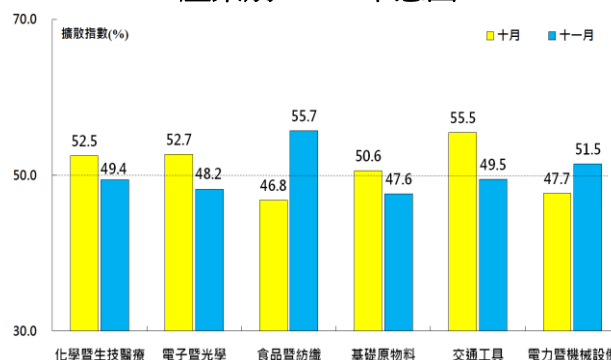
2014 年 11 月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%	產業別											
	2014 11月	2014 10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
臺灣製造業PMI	49.2	51.5	-2.3	緊縮	前月為擴張	1	49.4	48.2	55.7	47.6	49.5	51.5
新增訂單數量	47.0	50.3	-3.3	緊縮	前月為擴張	1	45.8	45.5	57.1	42.9	52.5	53.7
生產數量	48.7	53.4	-4.7	緊縮	前月為擴張	1	51.4	47.0	54.8	44.0	52.5	56.1
人力雇用數量	50.1	54.3	-4.2	擴張	趨緩	24	48.6	48.0	59.5	53.6	52.5	45.1
供應商交貨時間	48.5	48.8	-0.3	下降	加快	2	48.6	50.5	40.5	47.6	42.5	51.2
現有原物料存貨水準	51.7	50.7	+1.0	擴張	加快	11	52.8	50.0	66.7	50.0	47.5	51.2
客戶存貨	47.4	50.1	-2.7	過低	前月為過高	1	50.0	48.0	42.9	44.0	52.5	48.8
原物料價格	32.0	36.4	-4.4	下降	加快	3	23.6	35.5	42.9	25.0	40.0	28.0
未完成訂單	44.3	47.0	-2.7	緊縮	加快	4	48.6	40.5	54.8	40.5	55.0	50.0
新增出口訂單	47.2	50.2	-3.0	緊縮	前月為擴張	1	45.8	49.5	47.6	41.7	50.0	47.6
進口原物料數量	49.5	48.5	+1.0	緊縮	趨緩	2	54.2	46.5	57.1	52.4	42.5	48.8
未來六個月的景氣狀況	44.3	43.4	+0.9	緊縮	趨緩	2	45.8	46.0	59.5	29.8	60.0	42.7
生產用物資(平均天數)	30	32	-	-	-	-	24	29	39	31	33	32
維修與作業耗材(平均天數)	25	24	-	-	-	-	26	21	35	31	34	18
資本支出(平均天數)	46	44	-	-	-	-	41	41	50	60	90	28

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



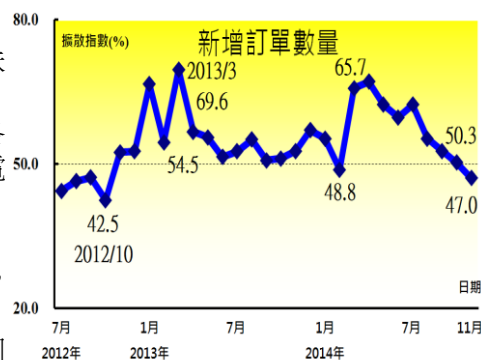
本月重點節錄 (Summary)

- 2014 年 11 月臺灣製造業 PMI 下跌 2.3 個百分點來到 49.2%，為 2012 年 12 月以來首次呈現緊縮。
- 全體企業之新增訂單與生產數量指數皆中斷連續 8 個月的擴張轉為緊縮，指數各下跌 3.3 與 4.7 個百分點分別來到 47.0%與 48.7%。其中，新增訂單數量已來到過去 25 個月以來的最低點。
- 全體企業之人力雇用數量指數雖仍持續擴張，惟本月指數大跌 4.2 個百分點來到 50.1%，為過去 24 個月以來最低點。
- 全體企業已連續 2 個月回報供應商交貨時間較前月下降(低於 50.0%)，且指數續跌 0.3 個百分點來到 48.5%，為 2013 年 8 月以來的最低點，採購傾向買方市場。
- 全體企業之客戶存貨指數中斷連續 3 個月的過高走勢(高於 50.0%)，本月指數下跌 2.7 個百分點來到 47.4%。
- 全體企業之原物料價格續跌 4.4 個百分點來到 32.0%，再創 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 全體企業之未完成訂單已連續 4 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數下跌 2.7 個百分點來到 44.3%，為 2012 年 11 月以來的最低點。
- 新增出口訂單指數中斷連續 11 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 3.0 個百分點來到 47.2%。
- 全體企業之進口原物料數量指數已連續 2 個月呈現緊縮，指數為 49.5%。
- 全體企業已連續 2 個月看壞未來六個月的景氣狀況，惟本月指數由 2012 年 12 月以來的最低點(43.4%)回升 0.9 個百分點來到 44.3%。
- 2014 年 11 月六大產業中，僅食品暨紡織產業(55.7%)與電力暨機械設備產業(51.5%)呈現擴張，其餘四大產業皆由擴張轉為緊縮，依緊縮速度排序為基礎原物料產業(47.6%)、電子暨光學產業(48.2%)、化學暨生技醫療產業(49.4%)與交通工具產業(49.5%)。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 47.0%

重要發現 (Key Findings)

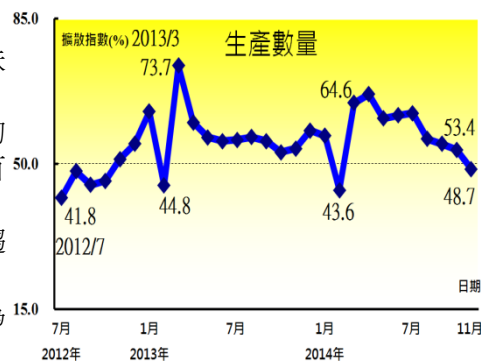
- 全體企業之新增訂單數量指數中斷連續 8 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 3.3 個百分點來到 47.0%，為 2012 年 11 月以來最低點。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之新增訂單數量指數各下跌 4.2 與 9.8 個百分點轉為緊縮，指數分別為 45.8% 與 45.5%。其中，電子暨光學產業之新增訂單數量指數已來到 2013 年 11 月以來最低點。
- 基礎原物料產業之新增訂單數量已連續 6 個月呈現緊縮，指數為 42.9%。
- 電力暨機械設備產業之新增訂單數量指數中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數為 53.7%，上升幅度達 9.5 個百分點。
- 食品暨紡織產業之新增訂單數量指數在連續 2 個月擴張速度趨緩後，指數回升 4.8 個百分點來到 57.1%。



生產 (Production) 擴散指數為 48.7%

重要發現 (Key Findings)

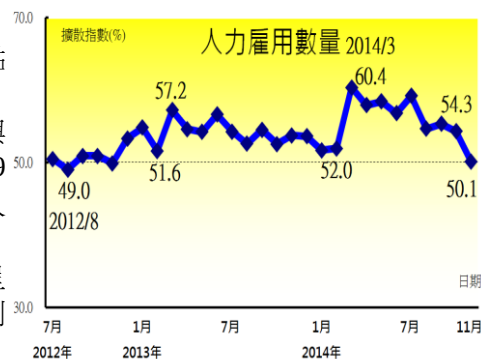
- 全體企業之生產數量指數亦中斷連續 8 個月的擴張轉為緊縮，本月指數下跌 4.7 個百分點來到 48.7%。
- 六大產業中，電子暨光學產業與基礎原物料產業之生產數量指數皆由前月的擴張轉為緊縮，指數各為 47.0% 與 44.0%，下跌幅度分別達 7.3 與 10.0 個百分點，是本月全體企業生產數量指數下跌的主因。
- 化學暨生技醫療產業之生產數量已連續 6 個月呈現擴張，惟本月擴張速度趨緩，指數下跌 4.2 個百分點來到 51.4%。
- 食品暨紡織產業之生產數量指數由 10 月的 43.2% 反彈 11.6 個百分點轉為擴張，指數為 54.8%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之生產數量指數已分別連續 15 與 9 個月呈現擴張，指數各為 52.5% 與 56.1%。



人力雇用 (Employment Level) 擴散指數為 50.1%

重要發現 (Key Findings)

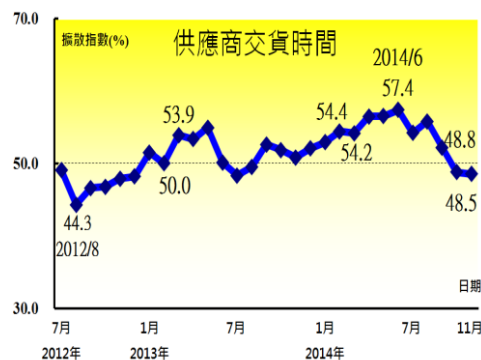
- 全體企業之人力雇用數量指數雖仍持續擴張，惟本月指數大跌 4.2 個百分點來到 50.1%，為過去 24 個月以來最低點。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業 (48.6%)、電子暨光學產業 (48.0%) 與電力暨機械設備產業 (45.1%) 之人力雇用數量指數分別下跌 4.2、5.4 與 4.9 個百分點轉為緊縮。其中，化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之人力雇用數量指數皆滑落至 2012 年 7 月指數創編以來的最低點。
- 基礎原物料產業與交通工具產業之人力雇用數量指數已連續 3 與 7 個月呈現擴張，惟擴張速度皆趨緩，本月指數分別下跌 3.4 與 7.5 個百分點來到 53.6% 與 52.5%。
- 食品暨紡織產業之人力雇用數量指數已連續 28 個月呈現擴張，且指數攀升 2.7 個百分點來到 59.5%，為本月六大產業中最高者。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 48.5%

重要發現 (Key Findings)

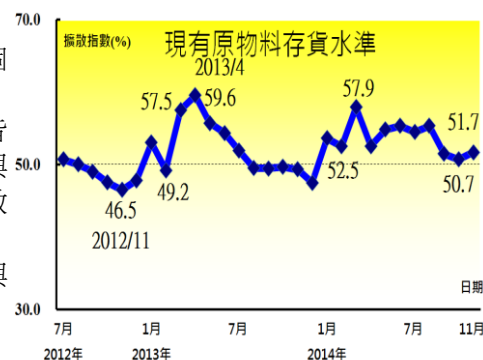
- 全體企業已連續 2 個月回報供應商交貨時間較前月下降 (低於 50.0%)，且指數續跌 0.3 個百分點來到 48.5%，為 2013 年 8 月以來的最低點，採購傾向買方市場。
- 六大產業中，交通工具產業之供應商交貨時間指數下跌 22.5 個百分點轉為下降，指數為 42.5%，創 2012 年 7 月指數創編以來單月最大跌幅。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間指數則由持平 (50.0%) 轉為下降，指數為 48.6%，為 2013 年 5 月以來的最低點。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業皆已連續 3 個月回報供應商交貨時間為下降，指數分別為 40.5% 與 47.6%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之供應商交貨時間指數分別較前月回升 1.9 與 3.5 個百分點轉為上升 (高於 50.0%)，指數各為 50.5% 與 51.2%。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 51.7%

重要發現 (Key Finding)

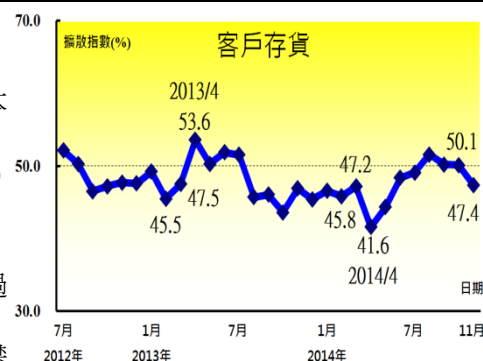
- 全體企業之原物料存貨指數已連續 11 個月呈現擴張，且本月指數回升 1.0 個百分點來到 51.7%。
- 六大產業中，食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之原物料存貨指數皆由前月的緊縮轉為擴張，指數分別攀升 30.3 與 8.2 個百分點來到 66.7%與 51.2%。其中，食品暨紡織產業原物料存貨指數之漲幅創 2012 年 7 月指數創編以來的最高紀錄。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之原物料存貨指數分別中斷連續 10 與 6 個月的擴張轉為持平 (50.0%)。
- 交通工具產業之原物料存貨數量指數由 10 月的持平 (50.0%) 轉為緊縮，指數為 47.5%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 47.4%

重要發現 (Key Finding)

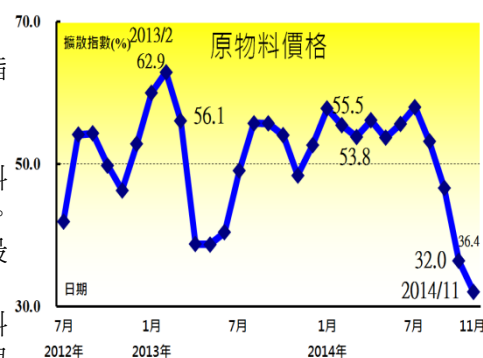
- 全體企業之客戶存貨指數中斷連續 3 個月的過高走勢 (高於 50.0%)，本月指數下跌 2.7 個百分點來到 47.4%。
- 六大產業中，除化學暨生技醫療產業 (50.0%) 與交通工具產業 (52.5%) 外，其餘四大產業全數回報客戶存貨為過低 (低於 50.0%)。
- 食品暨紡織產業之客戶存貨指數較前月大跌 16.2 個百分點來到 42.9%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業已連續 2 與 3 個月回報客戶存貨為過低，且本月指數分別續跌 1.5 與 5.0 個百分點來到 48.0%與 44.0%。
- 電力暨機械設備產業已連續 10 個月回報客戶存貨為過低，惟本月指數攀升 4.6 個百分點來到 48.8%。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 32.0%

重要發現 (Key Findings)

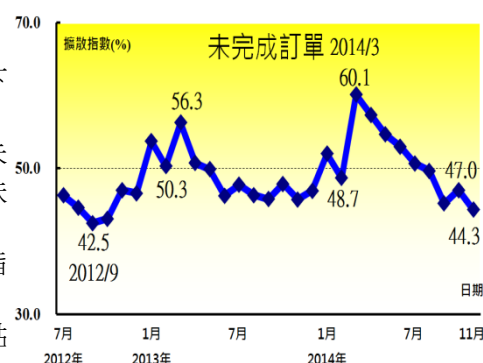
- 全體企業之原物料價格續跌 4.4 個百分點來到 32.0%，再創 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 六大產業已連續 2 個月全數回報原物料價格較前月下降 (低於 50.0%)。
- 近期原油與鐵礦砂價格持續走跌，使得化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之原物料價格指數分別續跌 8.3 與 5.0 個百分點來到 23.6%與 25.0%。其中，化學暨生技醫療產業之原物料價格指數已滑落至指數創編以來的最低點。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業已分別連續 2 與 3 個月回報原物料價格指數較前月下降，且本月指數各續跌 3.4 與 9.2 個百分點來到 35.5%與 28.0%，皆為 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 交通工具產業已連續 2 個月回報原物料價格指數較前月下降，本月指數續跌 2.5 個百分點來到 40.0%，為 2013 年 8 月以來最低點。
- 食品暨紡織產業已連續 3 個月回報原物料價格較前月下降，惟本月指數回升 2.0 個百分點來到 42.9%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 44.3%

重要發現 (Key Findings)

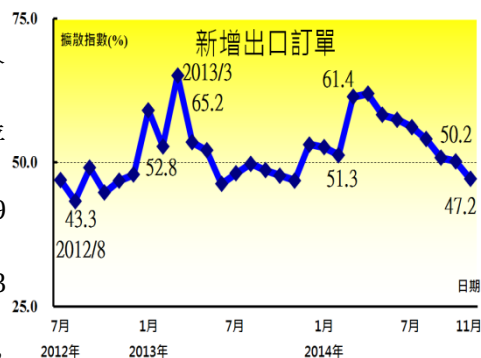
- 全體企業之未完成訂單已連續 4 個月呈現緊縮，且緊縮速度加快，指數下跌 2.7 個百分點來到 44.3%，為 2012 年 11 月以來的最低點。
- 六大產業中，電子暨光學產業 (40.5%) 與基礎原物料產業 (40.5%) 之未完成訂單指數已分別連續 2 與 6 個月呈現緊縮，且緊縮速度皆加快，下跌幅度各為 5.7 與 0.5 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單指數僅短暫維持 1 個月的擴張，本月指數下跌 7.0 個百分點轉為緊縮，指數為 48.6%。
- 交通工具產業之未完成訂單指數雖仍呈現擴張，惟指數大跌 12.5 個百分點來到 55.0%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數分別中斷連續 6 與 2 個月的緊縮，指數各攀升 11.6 與 7.0 個百分點分別來到 54.8%與 50.0%。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 47.2%

重要發現 (Key Findings)

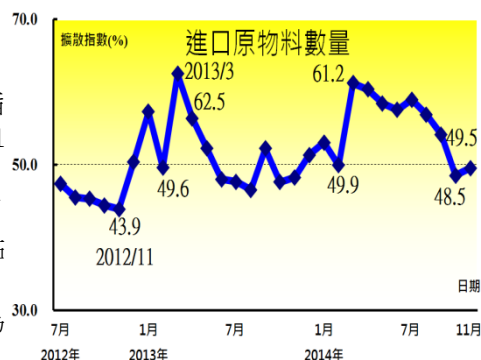
- 新增出口訂單指數中斷連續 11 個月的擴張轉為緊縮，指數下跌 3.0 個百分點來到 47.2%。
- 六大產業中，除交通工具產業之新增出口訂單指數與前月相比呈現持平（50.0%）外，其餘五大產業之出口訂單指數皆全數呈現緊縮。
- 化學暨生技醫療產業與電子暨光學產業之新增出口訂單指數分別下滑 13.9 與 1.5 個百分點轉為緊縮，指數各為 45.8%與 49.5%。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數已分別連續 3 與 2 個月呈現緊縮，指數皆為 47.6%。
- 基礎原料物產業之新增出口訂單已連續 5 個月呈現緊縮，且緊縮腳步加快，指數續跌 1.3 個百分點來到 41.7%。



進口原物料數量 (Imports of Materials) 擴散指數為 49.5%

重要發現 (Key Findings)

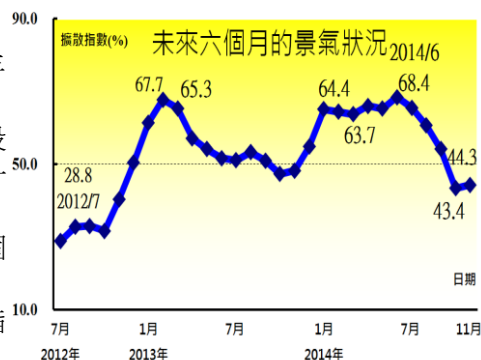
- 全體企業之進口原物料數量指數已連續 2 個月呈現緊縮，指數為 49.5%。
- 六大產業中，電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數皆已連續 2 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，本月指數各回升 0.8 與 8.1 個百分點來到 46.5%與 48.8%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之進口原物料數量指數分別由前月的緊縮與持平（50.0%）轉為擴張，指數各較前月回升 7.0 與 7.1 個百分點來到 54.2%與 57.1%。
- 交通工具產業之進口原物料數量指數大跌 20.0 個百分點轉為緊縮，指數為 42.5%，創 2012 年 7 月指數創編以來單月最大跌幅。
- 基礎原料物產業之進口原物料數量指數已連續 5 個月呈現擴張，惟擴張速度趨緩，本月指數下跌 2.6 個百分點來到 52.4%。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 44.3%

重要發現 (Key Findings)

- 全體企業已連續 2 個月看壞未來六個月的景氣狀況，惟本月指數由 2012 年 12 月以來的最低點（43.4%）回升 0.9 個百分點來到 44.3%。
- 化學暨生技醫療產業（45.8%）、電子暨光學產業（46.0%）與電力暨機械設備產業（42.7%）皆已連續 2 個月看壞未來景氣狀況，惟本月指數分別回升 1.4、1.3 與 2.0 個百分點。
- 基礎原料物產業已連續 3 個月看壞未來六個月景氣狀況，且指數續跌 5.2 個百分點來到 29.8%，為過去 17 個月以來最低點。
- 食品暨紡織產業之未來六個月景氣狀況指數僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 11.8 個百分點來到 59.5%。
- 交通工具產業已連續 17 個月看好未來六個月景氣狀況，指數為 60.0%，是六大產業中看好未來六個月的景氣狀況之企業家數比例最高者。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2014 年 11 月之『生產用物資』、『維修與作業用耗材』與『資本支出』的平均採購天數分別是 30 天、25 天與 46 天。
- 與 2014 年 10 月平均採購天數相比，『生產用物資』減少 2 天，『維修與作業用耗材』與『資本支出』則分別增加 1 與 2 天。

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							
2014年11月	44	32	16	7	1	0	30
2014年10月	40	36	15	7	2	0	32
2014年09月	41	34	15	8	2	0	32
2014年08月	39	39	13	8	1	0	30
維修與作業耗材							
2014年11月	56	29	10	2	3	0	25
2014年10月	59	26	9	3	3	0	24
2014年09月	54	30	10	3	3	0	26
2014年08月	53	32	10	3	2	0	25
資本支出							
2014年11月	58	16	9	8	4	5	46
2014年10月	56	18	11	6	5	4	44
2014年09月	59	12	10	8	5	6	50
2014年08月	58	16	9	7	5	5	46

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 衛生福利部食品藥物管理署(TFDA)近期對原料藥(API)的品質文件要求變嚴，但國外供應商反映在臺灣使用量小，且原料單價低於鄰近國家（如日韓等國），是否能百分百符合衛生福利部食品藥物管理署(TFDA)的需求，正與廠商溝通中--**西藥製造業**。
- 純苯合約價格已連續第 2 個月下跌，且現貨價格也下跌，連帶對苯之下游產品（如己內醯胺與己二酸等）造成價格下跌的壓力--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 原料價格下跌速度趕不上台幣貶值速度，造成進口成本上升。此外，國內大廠溶劑價格仍居高不下，比不上國際降幅，影響競爭力--**合成樹脂及塑膠製造業**。

電子暨光學產業

- 舊機種準備停產，而新機種要到 2015 年 2 月開始放量，導致 12 月至 1 月會忙於舊機種停產與新機種準備量產的空窗期--**未分類其他電子零組件製造業**。
- 未來六個月的景氣狀況是先降後升，總體而言是上升；原物料價格下降僅限於與國際黃金與銅價有連動關係之原物料--**被動電子元件製造業**。

電力暨機械設備產業

- 為因應年底盤點，故提早於 11 月降低庫存--**金屬手工具製造業**。
- 因薄膜電晶體液晶顯示器(TFT LCD)市場需求增加，大廠幾乎調高稼働率及透過產線與製程改造來滿足需求，因此該產業之基礎材料與耗材需求也跟著水漲船高--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。

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臺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 月起正式發佈之臺灣製造業採購經理人指數，近期將提供季節調整後資訊。本表主要根據超過 200 份（有效樣本）製造業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，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。臺灣製造業 PMI 之計算僅以生產、新增訂單、人力雇用、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. 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，尤其是臺灣鋼鐵工業同業公會、臺灣區車輛工業同業公會、臺灣電線電纜同業公會、臺灣半導體產業協會、臺灣科學工業園區科學工業同業公會、臺灣區石油化學工業同業公會、臺灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及臺灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
4. 本次報告共有超過 260 份製造業企業回覆問卷（有效樣本），其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臺灣有意義的事。
5. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版臺灣製造業採購經理人指數報告，歡迎各界轉載與使用。
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院經濟展望中心陳馨蕙博士（02）27356006 轉 424 或 E-mail: csb@cier.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: csb@cier.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。