

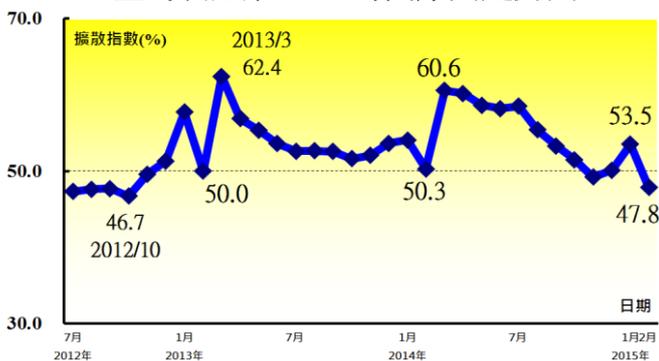
2015年2月臺灣製造業採購經理人指數為47.8% (February 2015 Taiwan Manufacturing PMI, 47.8%)

新增訂單數量、生產數量、人力雇用數量緊縮，供應商交貨時間上升，
現有原物料存貨水準呈現擴張。

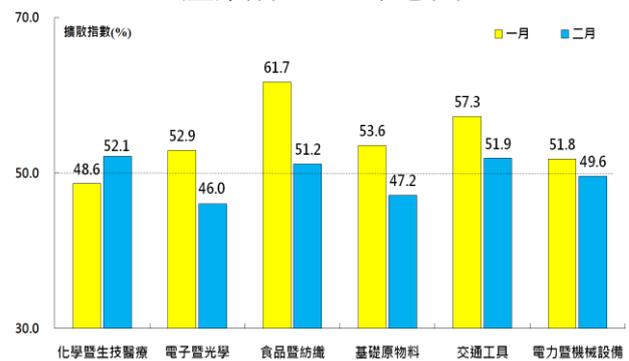
2015年2月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%							產業別					
	2015 2月	2015 1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	47.8	53.5	-5.7	緊縮	前月為擴張	1	52.1	46.0	51.2	47.2	51.9	49.6
新增訂單數量	45.3	56.5	-11.2	緊縮	前月為擴張	1	53.6	45.1	52.0	35.9	52.4	50.0
生產數量	39.6	58.5	-18.9	緊縮	前月為擴張	1	48.8	37.6	44.0	37.0	50.0	37.8
人力雇用數量	47.7	49.9	-2.2	緊縮	加快	2	50.0	42.1	56.0	51.1	57.1	55.1
供應商交貨時間	52.3	50.8	+1.5	上升	加快	2	52.4	54.0	52.0	48.9	47.6	54.1
現有原物料存貨水準	54.2	51.8	+2.4	擴張	加快	2	56.0	51.5	52.0	63.0	52.4	51.0
客戶存貨	47.6	47.8	-0.2	過低	加快	4	51.2	49.5	48.0	42.4	45.2	45.9
原物料價格	38.3	27.7	+10.6	下降	趨緩	6	52.4	35.6	52.0	33.7	40.5	35.7
未完成訂單	48.9	50.6	-1.7	緊縮	前月為擴張	1	60.7	50.5	48.0	40.2	45.2	51.0
新增出口訂單	49.2	51.6	-2.4	緊縮	前月為擴張	1	57.1	50.0	54.0	38.0	57.1	53.1
進口原物料數量	49.8	53.4	-3.6	緊縮	前月為擴張	1	52.4	51.0	60.0	43.5	52.4	44.9
未來六個月的景氣狀況	61.8	58.5	+3.3	擴張	加快	2	69.0	66.3	58.0	46.7	69.0	63.3
生產用資(平均天數)	34	31	-	-	-	-	33	31	39	36	31	35
維修與作業耗材(平均天數)	25	24	-	-	-	-	26	21	34	31	30	20
資本支出(平均天數)	49	46	-	-	-	-	43	46	61	57	82	31

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



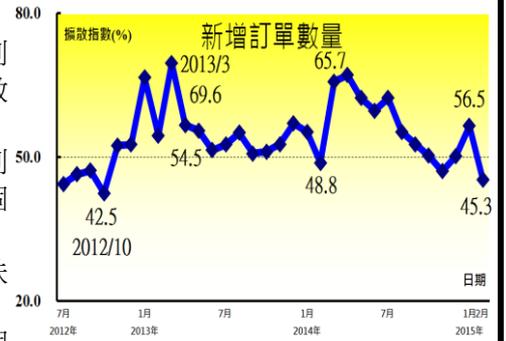
本月重點節錄 (Summary)

- 2015年2月臺灣製造業PMI下跌5.7個百分點來到47.8%。新增訂單與生產數量指數的大幅下滑是本月臺灣製造業PMI轉為緊縮的主因。
- 農曆春節以及228年假致使營業天數大幅減少。全體製造業之新增訂單與生產數量指數各下跌11.2與18.9個百分點轉為緊縮，指數分別為45.3%與39.6%。其中，生產數量指數已來到2012年7月創編以來最低點。
- 全體製造業之人力雇用數量指數續跌2.2個百分點來到47.7%，為2012年7月指數創編以來最低點。
- 全體製造業已連續2個月回報供應商交貨時間較前月上升(高於50.0%)，指數續揚1.5個百分點來到52.3%，採購傾向賣方市場。
- 全體製造業之原物料存貨指數已連續2個月呈現擴張，本月指數續揚2.4個百分點來到54.2%。
- 全體製造業已連續6個月回報原物料價格較前月下降，惟本月指數由2012年7月指數創編以來最低點27.7%回升10.6個百分點來到38.3%。
- 全體製造業之未完成訂單指數由擴張轉為緊縮，本月指數下跌1.7個百分點來到48.9%。
- 全體製造業之新增出口訂單指數在1月攀升4.5個百分點轉為擴張後，指數回跌2.4個百分點來到49.2%。
- 全體製造業之進口原物料數量指數僅維持1個月的擴張，指數下降3.6個百分點來到49.8%。
- 儘管新增訂單指數與生產指數皆轉為緊縮，全體製造業對未來六個月景氣狀況仍相當樂觀，本月指數續揚3.3個百分點來到61.8%，為2014年8月以來的最高點。
- 2015年2月六大產業中有三大產業由擴張轉為緊縮。依緊縮速度排序分別為電子暨光學產業(46.0%)、基礎原物料產業(47.2%)與電力暨機械設備產業(49.6%)。化學暨生技醫療產業(52.1%)、交通工具產業(51.9%)與食品暨紡織產業(51.2%)則呈現擴張。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 45.3%

重要發現 (Key Findings)

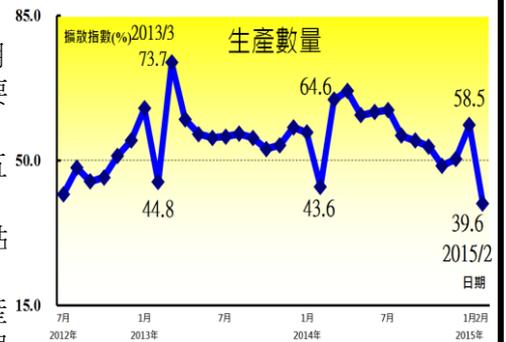
- 全體製造業之新增訂單指數由擴張轉為緊縮，指數下跌 11.2 個百分點來到 45.3%。該指數跌幅為 2013 年 5 月以來最高。2 月適逢農曆春節，營業天數的大幅減少是指數下滑的主因之一。
- 六大產業中，電子暨光學產業與基礎原物料產業之新增訂單指數在 1 月分別大幅彈升 8.9 與 11.2 個百分點轉為擴張，惟本月指數各下跌 11.3 與 19.7 個百分點來到 45.1% 與 35.9%。
- 食品暨紡織產業之新增訂單指數已連續 12 個月呈現擴張，惟本月指數大跌 17.6 個百分點來到 52.0%。
- 交通工具產業之新增訂單已連續 4 個月呈現擴張，惟本月指數下跌 15.8 個百分點來到 52.4%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 10.4 個百分點來到 53.6%，是六大產業中新增訂單唯一呈現擴張者。



生產 (Production) 擴散指數為 39.6%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之生產數量指數下跌 18.9 個百分點來到 39.6%，為 2012 年 7 月指數創編以來最低點。農曆春節以及 228 年假致使營業天數大幅減少是主要因素。
- 六大產業中，僅交通工具產業回報生產數量較前月持平 (50.0%)，其餘五大產業皆呈現緊縮。
- 電子暨光學產業之生產數量指數由擴張轉為緊縮，指數大跌 20.2 個百分點來到 37.6%，為 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 食品暨紡織產業 (44.0%)、基礎原物料產業 (37.0%) 與電力暨機械設備產業 (37.8%) 之生產數量指數皆由擴張轉為緊縮，指數各下滑 23.4、21.9 與 16.3 個百分點。



人力雇用 (Employment Level) 擴散指數為 47.7%

重要發現 (Key Findings)

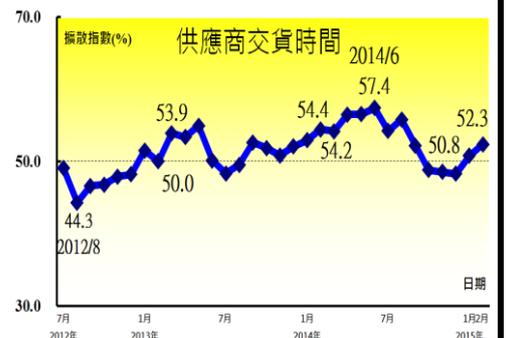
- 全體製造業之人力雇用數量指數續跌 2.2 個百分點來到 47.7%，為 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 電子暨光學產業之人力雇用數量指數已連續 2 個月呈現緊縮，且本月續跌 6.9 個百分點來到 2012 年 7 月指數創編以來最低點 42.1%，是本月全體製造業人力雇用數量指數續跌的主因。
- 食品暨紡織產業之人力雇用數量指數已連續 31 個月呈現擴張，指數為 56.0%。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之人力雇用指數在 1 月雙雙來到指數創編以來的最低點，惟本月指數分別回升 2.7 與 5.5 個百分點來到 50.0% 與 51.1%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之人力雇用數量指數皆呈現擴張，且擴張速度皆加快，指數各上升 0.3 與 2.0 個百分點來到 57.1% 與 55.1%。其中，電力暨機械之人力雇用數量指數已來到過去 6 個月以來的最高點。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 52.3%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業已連續 2 個月回報供應商交貨時間較前月上升 (高於 50.0%)，指數續揚 1.5 個百分點來到 52.3%，採購傾向賣方市場。
- 化學暨生技醫療產業 (52.4%)、電子暨光學產業 (54.0%) 與電力暨機械設備產業 (54.1%) 之供應商交貨時間指數皆呈現上升速度加快走勢，指數各攀升 1.0、3.0 與 1.0 個百分點。
- 基礎原物料產業與交通工具產業雖持續回報供應商交貨時間為下降，惟二指數分別上揚 1.1 與 4.4 個百分點來到 48.9% 與 47.6%。
- 食品暨紡織產業已連續 2 個月回報供應商交貨時間為上升，惟本月指數下滑 6.7 個百分點來到 52.0%。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 54.2%

重要發現 (Key Finding)

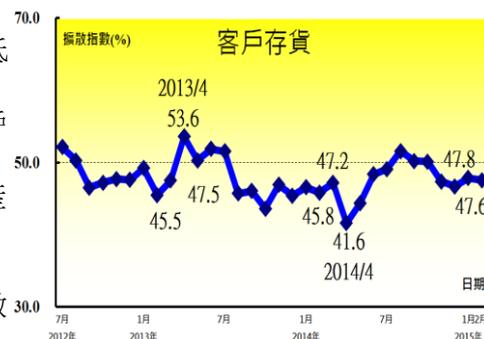
- 全體製造業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，本月指數續揚 2.4 個百分點來到 54.2%。
- 化學暨生技醫療產業 (56.0%)、電子暨光學產業 (51.5%) 與基礎原物料產業 (63.0%) 皆持續回報原物料存貨較前月擴張，且本月指數各上揚 4.6、1.0 與 3.0 個百分點。其中，基礎原物料產業之原物料存貨指數已來到 2013 年 5 月以來的最高點。
- 食品暨紡織產業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，指數為 52.0%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之原物料存貨指數皆由緊縮轉為擴張，指數各較前月攀升 6.9 與 6.1 個百分點來到 52.4% 與 51.0%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 47.6%

重要發現 (Key Finding)

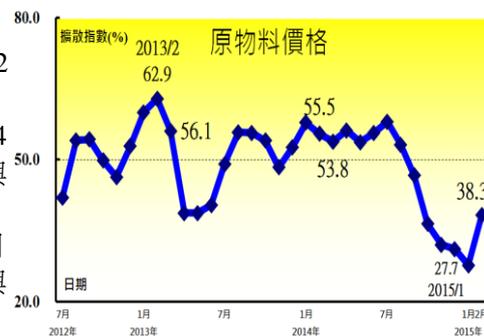
- 全體製造業已連續 4 個月回報客戶存貨數量低於客戶當前所需 (過低，低於 50.0%)，本月指數微幅下跌 0.2 個百分點來到 47.6%。
- 六大產業中，僅化學暨生技醫療產業 (51.2%) 回報客戶存貨數量高於客戶當前所需，其餘五大產業皆回報客戶存貨為過低。
- 電子暨光學產業 (49.5%)、交通工具產業 (45.2%) 與電力暨機械設備產業 (45.9%) 雖仍持續回報客戶存貨數量為過低，惟本月指數各攀升 2.4、4.3 與 3.0 個百分點。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業皆轉為回報客戶存貨數量為過低，指數各下跌 8.5 與 7.6 個百分點來到 48.0% 與 42.4%。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 38.3%

重要發現 (Key Findings)

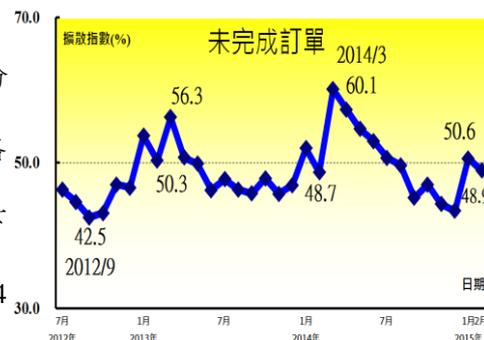
- 全體製造業已連續 6 個月回報原物料價格較前月下降，惟本月指數由 2012 年 7 月指數創編以來最低點 27.7% 回升 10.6 個百分點來到 38.3%。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之原物料價格指數分別中斷連續 4 與 5 個月的下降轉為上升，指數各上揚 18.6 與 8.5 個百分點來到 52.4% 與 52.0%。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業雖仍持續回報原物料價格較前月下降，惟指數皆由創編以來最低點躍升 10.6 與 12.2 個百分點來到 35.6% 與 35.7%。
- 基礎原物料產業與交通工具產業已分別連續 6 與 5 個月回報原物料價格較前月下降，惟指數各回升 8.1 與 6.4 個百分點來到 33.7% 與 40.5%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 48.9%

重要發現 (Key Findings)

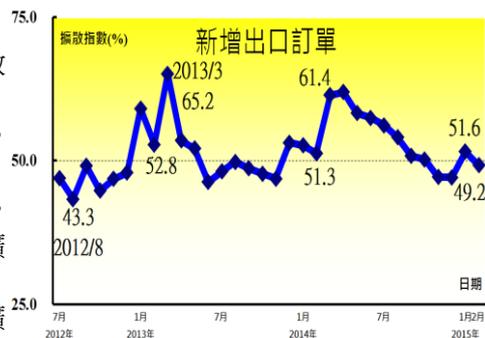
- 全體製造業之未完成訂單指數由擴張轉為緊縮，本月指數下跌 1.7 個百分點來到 48.9%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之未完成訂單指數皆轉為緊縮，二指數各下跌 4.2 與 4.8 個百分點來到 48.0% 與 45.2%。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數已連續 9 個月呈現緊縮，且本月指數下跌 6.5 個百分點來到 40.2%。
- 電子暨光學產業之未完成訂單指數已連續 2 個月呈現擴張，惟指數下滑 3.4 個百分點來到 50.5%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數分別中斷連續 3 與 2 個月的緊縮轉為擴張，指數各攀升 14.8 與 6.1 個百分點來到 60.7% 與 51.0%。其中，化學暨生技醫療產業之未完成訂單指數已來到 2012 年 7 月指數創編以來最高點。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 49.2%

重要發現 (Key Findings)

- 全體製造業之新增出口訂單指數在 1 月攀升 4.5 個百分點轉為擴張後，指數回跌 2.4 個百分點來到 49.2%。
- 六大產業中，基礎原物料產業之新增出口訂單指數已連續 8 個月呈現緊縮，且指數續跌 3.1 個百分點來到 38.0%，為 2013 年 7 月以來最低點。
- 電子暨光學產業之新增出口訂單指數下跌 4.9 個百分點轉為持平 (50.0%)。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業皆已連續 3 個月回報新增出口訂單呈現擴張，指數分別為 54.0% 與 57.1%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數皆轉為擴張，指數各上揚 8.5 與 3.1 個百分點來到 57.1% 與 53.1%。



進口原物料數量 (Imports of Materials) 擴散指數為 49.8%

重要發現 (Key Findings)

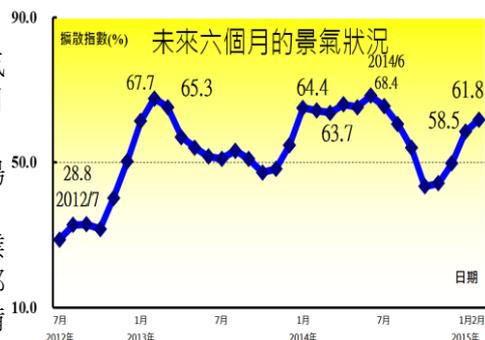
- 全體製造業之進口原物料數量指數僅維持 1 個月的擴張，指數下降 3.6 個百分點來到 49.8%。
- 基礎原物料產業之進口原物料數量指數僅維持一個月的擴張，本月指數隨即下跌 10.9 個百分點轉為緊縮，指數為 43.5%。
- 電子暨光學產業 (51.0%)、食品暨紡織產業 (60.0%) 與交通工具產業 (52.4%) 之進口原物料數量指數皆持續呈現擴張，惟擴張速度皆趨緩，指數分別下跌 2.4、3.0 與 4.4 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業之進口原物料指數僅維持 1 個月的緊縮，本月指數隨即回升 3.8 個百分點來到 52.4%。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數已連續 5 個月呈現緊縮，指數為 44.9%。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 61.8%

重要發現 (Key Findings)

- 儘管新增訂單指數與生產指數皆轉為緊縮，全體製造業對未來六個月景氣狀況仍相當樂觀，本月指數續揚 3.3 個百分點來到 61.8%，為 2014 年 8 月以來的最高點。
- 六大產業中，僅基礎原物料產業仍看壞未來六個月景氣狀況，惟指數續揚 4.5 個百分點來到 46.7%。
- 化學暨生技醫療產業 (69.0%)、電子暨光學產業 (66.3%)、交通工具產業 (69.0%) 與電力暨機械設備產業 (63.3%) 之未來六個月景氣狀況指數都來到 60.0% 以上的擴張速度。其中化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之未來六個月狀況指數攀升幅度分別達 13.6 與 15.3 個百分點。
- 食品暨紡織產業已連續 4 個月看好未來六個月景氣狀況，惟本月指數由創編以來的最高點 67.4% 下跌 9.4 個百分點來到 58.0%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2015 年 2 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 34 天、25 天與 49 天。
- 與 2015 年 1 月平均採購天數相比，『生產用物資』、『維修與作業用耗材』與『資本支出』分別增加 3 天、1 天與 3 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							
2015年2月	37	32	22	8	1	0	34
2015年1月	42	32	18	7	1	0	31
2014年12月	40	33	15	11	1	0	33
2014年11月	44	32	16	7	1	0	30
維修與作業耗材							
2015年2月	56	25	15	2	2	0	25
2015年1月	57	29	8	3	3	0	24
2014年12月	57	29	8	3	3	0	24
2014年11月	56	29	10	2	3	0	25
資本支出							
2015年2月	58	13	13	6	4	6	49
2015年1月	63	10	12	6	3	6	46
2014年12月	57	16	10	5	6	6	51
2014年11月	58	16	9	8	4	5	46

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 因面板業庫存水位過高，訂單在第一季會開始減少，第二季減少幅度會增大--其他光電材料及元件製造業。
- 過年前後因中國大陸缺工，本司提前採購物料，但因 2 月份工作天數少，故產量降低--其他電腦週邊設備製造業。

交通工具產業

- 目前全球景氣不佳，原材料下跌，我對臺灣原材料供應商信賴不佳，中心廠被迫海外調達。此外，繼中國大陸之後東南亞的製造能力快速成長，已威脅到臺灣，同時臺灣亦正面臨嚴重人才流失問題--機車及其零件製造業。

電力暨機械設備產業

- 適逢工具機展及農曆過年，客戶急單多--機械設備製造業。
- 一般來說，第一季為半導體與薄膜電晶體液晶顯示器(TFT LCD)傳統淡季，加上受農曆年節營業日少與工廠歲修等因素影響，使製造材料供應銳減但維修業務增加。此外，預期臺幣貶值，各廠商在採購原物料會傾向調節性下單，預計第二季時市場會回穩--電子及半導體生產用機械設備製造業。
- 接單量與生產量因受 2 月份營業日少而相對減少，但就工具機產業而言，本司看好未來半年景氣--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 250 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，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. 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: cs@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: cs@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。