

2021年9月台灣製造業採購經理人指數為57.8% (September 2021 Taiwan Manufacturing PMI at 57.8%)

新增訂單、生產與人力僱用擴張，
供應商交貨時間上升，存貨呈現擴張。

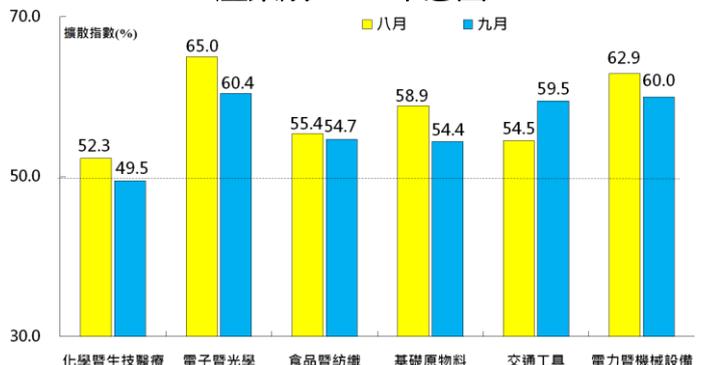
2021年9月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2021 9月	2021 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	57.8	62.1	-4.3	擴張	趨緩	15	49.5	60.4	54.7	54.4	59.5	60.0
新增訂單數量	53.5	62.3	-8.8	擴張	趨緩	15	41.0	58.8	53.3	46.5	61.9	48.8
生產數量	57.0	62.9	-5.9	擴張	趨緩	15	38.5	60.9	48.3	47.7	59.5	65.0
人力僱用數量	54.5	58.3	-3.8	擴張	趨緩	15	50.0	56.7	51.7	53.5	59.5	55.0
供應商交貨時間	69.1	69.6	-0.5	上升	趨緩	23	69.2	71.0	70.0	64.0	64.3	71.3
存貨	55.1	57.4	-2.3	擴張	趨緩	9	48.7	54.6	50.0	60.5	52.4	60.0
客戶存貨	51.8	51.6	+0.2	過高	加快	3	41.0	55.0	53.3	53.5	42.9	46.3
原物料價格	77.9	80.1	-2.2	上升	趨緩	16	76.9	79.4	75.0	73.3	81.0	81.3
未完成訂單	56.1	58.7	-2.6	擴張	趨緩	14	34.6	60.1	60.0	57.0	54.8	55.0
新增出口訂單	55.2	56.6	-1.4	擴張	趨緩	15	52.6	62.2	56.7	45.3	50.0	41.3
進口原物料數量	57.1	58.2	-1.1	擴張	趨緩	15	53.8	60.5	56.7	52.3	54.8	53.8
未來六個月展望	55.5	61.3	-5.8	擴張	趨緩	14	50.0	56.7	56.7	58.1	54.8	48.8
生產用物資(平均天數)		48	46				41	50	39	52	45	55
維修與作業耗材(平均天數)		39	38				36	43	31	37	29	44
資本支出(平均天數)		66	70				53	71	83	55	67	58

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



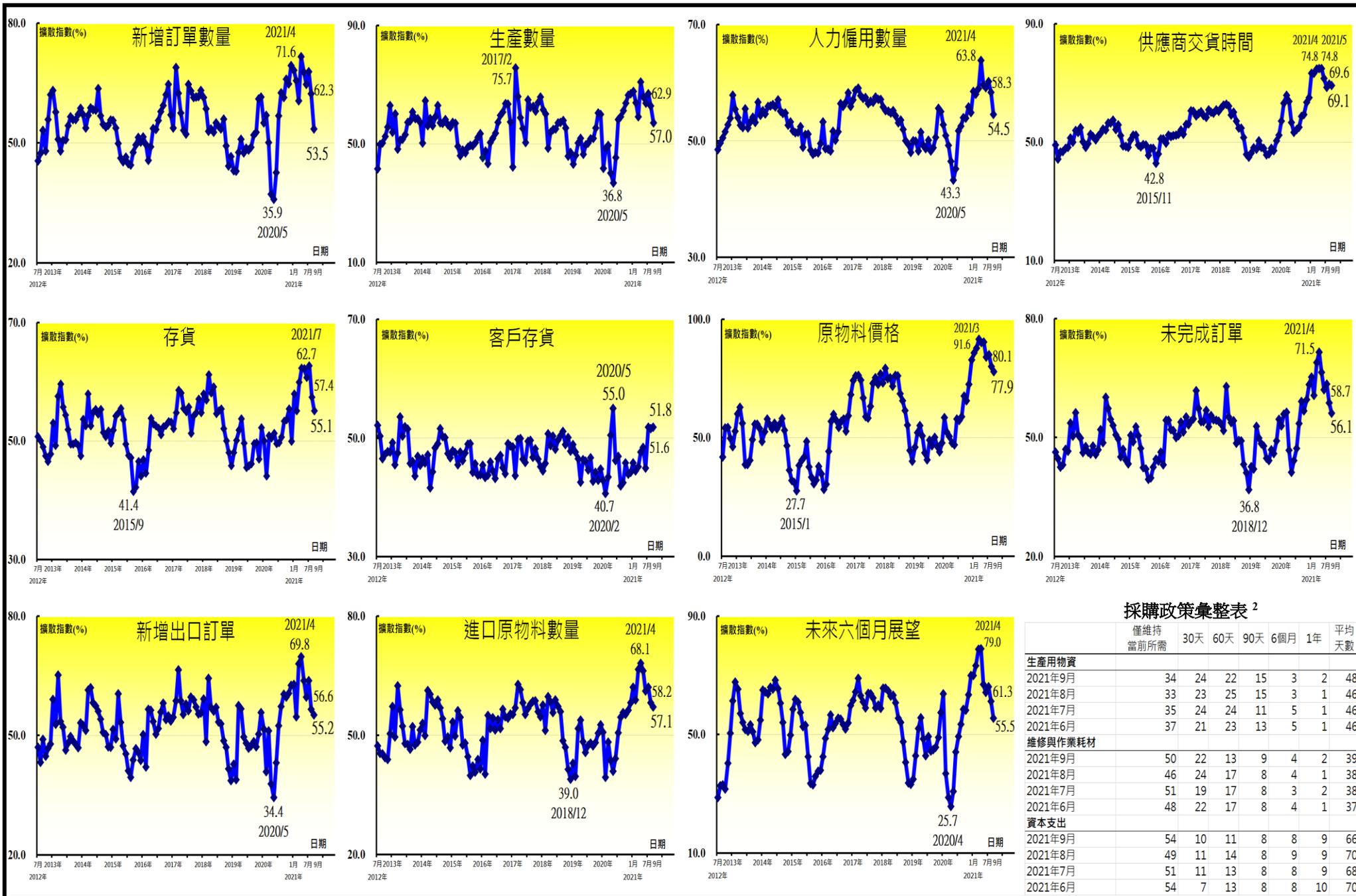
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2021年9月經季節調整後之台灣製造業PMI已連續15個月呈現擴張，惟指數續跌4.3個百分點至57.8%，為2020年10月以來最慢擴張速度。
- 經季調後之新增訂單與生產指數分別續跌8.8與5.9個百分點至53.5%與57.0%，皆為2020年7月以來最慢擴張速度。
- 經季調後之人力僱用指數續跌3.8個百分點至2020年11月以來最慢擴張速度，指數為54.5%。
- 美國塞港問題持續，供應商交貨時間指數已連續11個月維持在60.0%以上上升（高於50.0%）速度，惟指數回跌0.5個百分點至69.1%。
- 未季調之存貨指數在7月攀升至創編以來最快擴張速度（62.7%）後，連續2個月擴張速度趨緩，指數續跌2.3個百分點至55.1%。
- 自2014年11月以來，全體製造業首次連續3個月回報客戶存貨過高（高於當前客戶所需，高於50.0%），指數為51.8%。
- 原物料價格指數已連續11個月維持在70.0%以上的上升（高於50.0%）速度，惟指數續跌2.2個百分點至77.9%，為2020年12月以來最慢上升速度。
- 未完成訂單指數續跌2.6個百分點至56.1%，為2020年9月以來最慢擴張速度。
- 未來六個月展望指數已連續14個月呈現擴張，惟本月指數續跌5.8個百分點至55.5%，為2020年9月以來最慢擴張速度。
- 2021年9月六大產業中，五大產業回報PMI為擴張，依擴張速度排序為電子暨光學產業（60.4%）、電力暨機械設備產業（60.0%）、交通工具產業（59.5%）、食品暨紡織產業（54.7%）與基礎原物料產業（54.4%）。化學暨生技醫療產業（49.5%）PMI則轉為緊縮。

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							
2021年9月	34	24	22	15	3	2	48
2021年8月	33	23	25	15	3	1	46
2021年7月	35	24	24	11	5	1	46
2021年6月	37	21	23	13	5	1	46
維修與作業耗材							
2021年9月	50	22	13	9	4	2	39
2021年8月	46	24	17	8	4	1	38
2021年7月	51	19	17	8	3	2	38
2021年6月	48	22	17	8	4	1	37
資本支出							
2021年9月	54	10	11	8	8	9	66
2021年8月	49	11	14	8	9	9	70
2021年7月	51	11	13	8	8	9	68
2021年6月	54	7	13	8	8	10	70

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 上游石化原料價格又大幅上漲，擠壓下游獲利。再加海運費在高檔、塞港狀況仍未好轉，價格轉嫁不易、外銷營運更困難--**未分類其他化學製品製造業**。
- 塞港問題、領櫃延遲問題越來越嚴重--**化學材料製造業**。

電子暨光學產業

- 航運不穩定性高，連帶影響各項物料成本--**電子零組件製造業**。
- 航運持續吃緊或延誤--**電子零組件製造業**。
- 庫存水位都拉高，採購除了面對缺料，現在更大困境是因為長短料問題，使庫存不斷上升。機構（Mechanical Engineer, ME）廠商因為組裝電路板（Printed Circuit Board Assembly, PCBA）交期延遲，而延遲機構材料的交期，也造成機構廠商庫存滿倉，最近限定只收 3 個月內的交期。另外，對於積體電路（Integrated Circuit, IC）缺料情況，現在中國政府也在打壓、開罰炒作積體電路現貨價格者，但只管「車用產業用料」。現貨價格也逐漸下跌，預計在年終庫存大盤點前，會有更多的庫存釋出。希望未來的料況能得到紓解--**電腦製造業**。
- 客戶長短料狀況未解，缺電源管理積體電路（Power Management Integrated Circuit, PMIC）、中央處理器（Central Processing Unit, CPU）等等無法打成主板的狀況下，對記憶體（Memory）需求遞延，須等主板交期確定才會來拉記憶體。動態隨機存取記憶體（DRAM）和快閃記憶體（Flash）從第三季下半起已成了長料，若電源管理積體電路和中央處理器等物料狀況未紓解，第四季將不樂觀--**電子零組件製造業**。
- 2022 年備料難度高，空白晶圓需要年度訂單預購，另外物料與耗材來自不同地區，主要供應商受疫情影響與否可能造成長短料，另外市場需求變化更加快速，朝令夕改或成常態--**半導體製造業**。
- 公司屬電源加工組裝產業，面臨積體電路（Integrated Circuit, IC）、金屬氧化物半導體場效電晶體（Metal-Oxide-Semiconductor Field-Effect Transistor, MOSFET）、非易失快閃記憶體（Nor Flash）等關鍵料缺料，以及原物料銅、鎳等價格上漲，存貨亦積壓嚴重，尤其是網通客戶又延遲拉貨，企業週轉困難。雖然訂單能見度不錯，但毛利一直下降，加上台幣升值、匯損衝擊，做愈多營收卻虧愈多--**其他電子零組件製造業**。

食品暨紡織產業

- 海運問題若不能有效解決或舒緩，傳統產業全球貿易及供應鏈混亂情況不易改善--**紡織業**。

基礎原物料產業

- 進出口船運持續高價、船期不穩定，影響備貨決策，被迫提高安全庫存量。台幣轉升，匯兌損失增加，影響外銷收益。Delta 疫情影響全球生產及消費，也影響全球央行動作，進而影響原物料價格，也因臨近資金市場變化時間點，採購及銷售決策轉趨保守，避免風險--**鋼鐵製造業**。

交通工具產業

- 原物料價格持續上漲，進口材料交期不確定性高，客戶下單有趨緩現象--**其他運輸工具及其零件製造業**。

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。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. 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。
3. 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。
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@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: csh@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。