

《新聞稿》

2025 年 11 月台灣採購經理人指數

PMI 51.4%，NMI 55.8%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供

2025 年 12 月 1 日

壹、台灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing PMI）¹

2025 年 11 月台灣製造業 PMI 續呈擴張，指數攀升 1.1 個百分點至 51.4%，主因電子零組件與電力設備缺貨漲價潮持續，人力僱用回溫，惟整體製造業中長期需求能見度仍不高，新增訂單與生產擴張動能較前月略趨緩。未來六個月展望指數已連續 8 個月緊縮，惟指數續揚至今年 4 月對等關稅實施以來最慢緊縮速度。

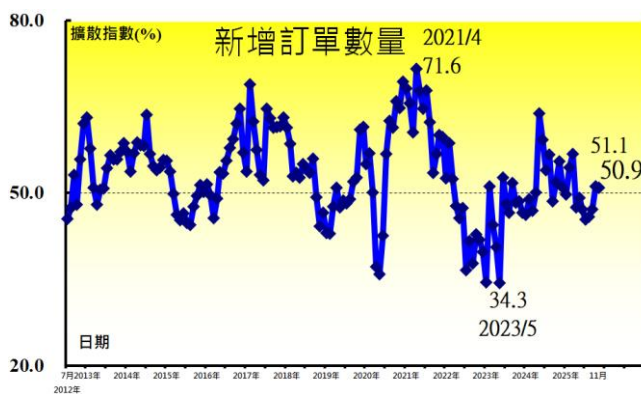
- 部分品牌客戶開出 2026 年預測需求以及短急單補庫存效應，新增訂單與生產指數已連續 2 個月擴張，惟長期終端需求仍有不確定性，擴張速度並未大幅攀升。相較之下，人力僱用中斷連續 7 個月緊縮轉為擴張，指數攀升 4.7 個百分點至 52.2%，為 2024 年 9 月以來最快擴張速度，顯示部分業者暫緩人力調節轉為補充人力。六大產業中，交通工具產業與電子暨光學產業 PMI 擴張速度相對較快，為製造業 PMI 持續擴張的主要動力來源。
- 關稅干擾因素趨緩、車廠年底降價促銷拉動需求，以及自行車零件回補庫存，交通工具產業 PMI 中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，新增訂單指數躍升 9.5 個百分點呈現持平(50.0%)；客戶存貨指數大幅攀升 12.7 個百分點，由過低轉為過高(高於當前客戶所需，高於 50.0%)。未來六個月展望指數中斷連續 7 個月緊縮轉為擴張，指數攀升近 20.0 個百分點至 2022 年 2 月以來最快擴張速度(58.3%)，為 11 月六大產業中唯一未來展望呈現擴張者。
- AI 伺服器與半導體高階製程需求仍暢旺，加上部分客戶回補庫存，電子暨光學產業之新增訂單指數中斷連續 4 個月緊縮，指數躍升 5.4 個百分點轉為擴張，推升 11 月電子暨光學產業 PMI 指數續揚至 52.2%，轉為擴張。然而貴金屬、稀土、記憶體、中央處理器(CPU)

¹台灣製造業採購經理人指數 PMI 參照美國 ISM 編制方式分別計算五項指標之擴散指數再等權平均而得。作為追蹤 GDP 趨勢且每月第一項發布之總經數據，每月詢問受訪廠商與前月相比訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨等指標之上升、持平或下降之趨勢變化，類似月增率概念，為相對性而非絕對數值，故關注焦點在趨勢而非絕對值增長。

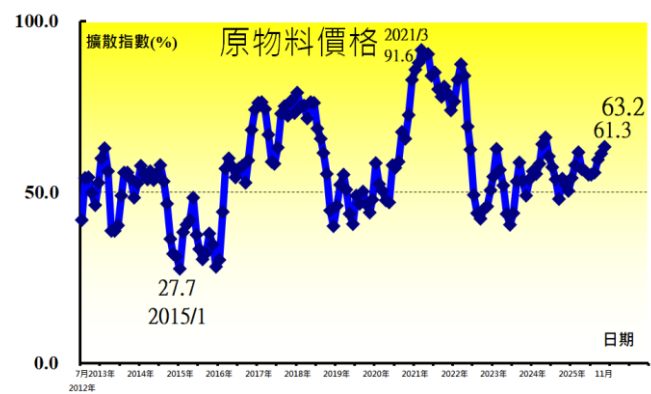
與被動元件漲價潮持續，供應商交貨時間連續 12 個月上升、指數攀升至 58.7%，為 2022 年 6 月以來最快上升速度，反映產業備料需求持續強勁。原物料價格指數續揚至 72.0%，為 2022 年 5 月以來最快上升速度，對採購成本帶來明顯壓力。

- 六大產業中，基礎原物料產業表現相對疲弱，多項指標仍停留在 40.0% 以下緊縮速度。由於旺季不旺，中下游客戶未出現追價買氣，持續調整庫存，加上之前國內房地產與車市低迷，基礎原物料產業之未來展望指數已連續 8 個月緊縮，指數僅 32.2%。
- 整體而言，部分產業受關稅衝擊程度趨緩，加上短急單補庫存與 2026 年拉貨布局效果下，台灣製造業 PMI 續呈擴張，但中長期終端需求能見度偏低，整體製造業下游客戶存貨仍過低，未完成訂單仍緊縮，顯示需求尚未全面回穩。未來六個月展望指數仍在緊縮區間，惟指數續揚 3.9 個百分點至 45.4%，為 2025 年 4 月對等關稅實施以來最慢緊縮速度。

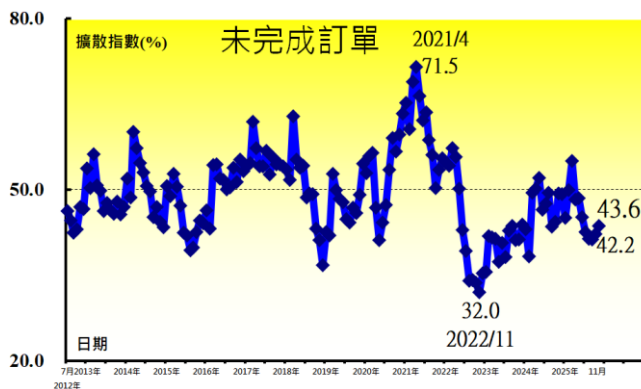
Panel A：新增訂單數量指數



Panel B：原物料價格指數



Panel C：未完成訂單指數



Panel D：未來六個月展望指數

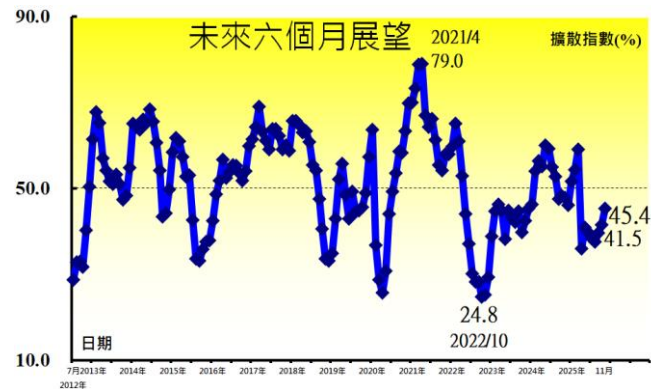


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2025 年 11 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數 (PMI)²已連續 2 個月擴張，指數續揚 1.1 個百分點至 51.4%。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單與生產持續擴張，人力僱用轉為擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%），存貨持續緊縮。
- 季節調整後之新增訂單與生產指數皆已連續 2 個月擴張，惟指數分別回跌 0.2 與 2.3 個百分點，同步滑落至 50.9%。
- 六大產業中，四大產業 PMI 呈現擴張，各產業依擴張速度排序為交通工具產業（52.8%）、電子暨光學產業（52.2%）、化學暨生技醫療產業（51.8%）與電力暨機械設備產業（50.2%）。食品暨紡織產業 PMI 亦轉為持平（50.0%）。六大產業中，僅基礎原物料產業（43.6%）仍呈現緊縮。
- 未來六個月展望指數已連續 8 個月緊縮，惟指數續揚 3.9 個百分點至 45.4%，為 2025 年 4 月對等關稅實施以來最慢緊縮速度。
- 六大產業中，四大產業未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為基礎原物料產業（32.2%）、電子暨光學產業（47.2%）、化學暨生技醫療產業（48.8%）與電力暨機械設備產業（48.8%）。食品暨紡織產業未來六個月展望轉為持平（50.0%）。僅交通工具產業（58.3%）回報擴張。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

1. 電子暨光學產業（詳圖 3）

未經季調之電子暨光學產業 PMI 指數中斷連續 4 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 2.5 個百分點至 52.2%。

- 新增訂單指數中斷連續 4 個月緊縮轉為擴張，指數攀升 5.4 個百分點至 50.5%。
- 生產指數回跌 0.5 個百分點至 49.1%，連續第 5 個月緊縮。
- 人力僱用指數中斷連續 2 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 3.2 個百分點至 52.3%。

²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 11 月起正式發布台灣製造業採購經理人指數，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調整(Revisions)一次，2021 年 3 月起發布製造業產業別報告。中經院針對有相對穩定季節性之 PMI 總指標，以及新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與存貨則因季節性不穩定，故不作任何調整。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，會受到當月與前月工作天數所影響，故數值仍會反映一定程度之季節性。由於 X-13ARIMA-SEATS 最適合季節調整之序列長度需 5~7 年以上，故非製造業經理人指數 (NMI) 仍未進行季節調整。

- 未來六個月展望指數已連續 8 個月緊縮，惟指數續揚 3.4 個百分點至 47.2%，為 2025 年 4 月對等關稅生效以來最慢緊縮速度。

2. 交通工具產業（詳圖 4）

未經季調之交通工具產業 PMI 指數中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 6.6 個百分點至 52.8%。

- 新增訂單指數中斷連續 6 個月緊縮，指數續揚 9.5 個百分點，呈現持平（50.0%）。
- 生產指數中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 7.6 個百分點至 52.8%。
- 交通工具產業自 2024 年 1 月以來皆未再回報人力僱用擴張，惟本月人力僱用數量指數中斷連續 3 個月緊縮，指數續揚 2.4 個百分點呈現持平（50.0%）。
- 客戶存貨指數中斷連續 3 個月過低轉為過高（高於當前客戶所需，高於 50.0%），指數躍升 12.7 個百分點至 55.6%。
- 未完成訂單指數回跌 1.6 個百分點至 38.9%，連續第 8 個月緊縮。
- 未來六個月展望指數中斷連續 7 個月緊縮轉為擴張，指數躍升 17.8 個百分點至 58.3%，為 2022 年 2 月以來最快擴張速度。

貳、台灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing NMI）

旺季效應以及製造業回溫，推升 11 月非製造業 NMI 攀升 1.4 個百分點至 55.8%。惟採購價格持續攀升、存貨觀感偏高、未完成訂單接近持平水位（50.0%），顯示營運好轉但服務能量多未滿載，部分產業人力僱用仍緊縮，以既有人力因應短期旺季。非製造業未來展望指數雖仍處於緊縮區間，惟指數續揚 5.0 個百分點至 47.5%。

- 雙 11、旅遊展與年底檔期帶動，以及製造業景氣好轉使出口相關批發業之商業活動與新增訂單同步中斷 4 個月的緊縮轉為擴張，推升非製造業新增訂單指數攀升 5.3 個百分點至 60.2%，為 2024 年 7 月以來最快擴張速度。
- 從產業別觀察，雙 11 檔期、旅展促銷活動、年底會議展覽旺季，加上汽車零售銷售數據好轉，住宿餐飲業與零售業之商業活動與新增訂單全數攀升至 60.0% 以上的擴張速度，零售業之新增訂單指數更攀升至 85.0%，顯示多數業者客戶下單與營收狀況較 10 月好轉。兩產業

未來展望看法分歧，住宿餐飲業之未來展望攀升 8.3 個百分點轉為擴張，惟零售業仍連續第 8 個月回報未來展望緊縮。

- 受到製造業好轉，品牌廠商開出 2026 年預測需求以及年底陸續出現補庫存效果，電子零組件、車用、特用化學以及電力設備等相關批發業者，其商業活動與訂單與 10 月相比呈現持平或擴張，致使批發業之商業活動、新增訂單與進口指數皆轉為擴張，新增訂單與進口指數攀升幅度更超過 10.0 個百分點，惟訂單多為短急單，業者對未來展望仍相對持平保守，回報持續觀望至 2026 年第一季。
- 本月非製造業未來展望指數緊縮速度大幅趨緩，指數續揚 5.0 個百分點至 47.5%，為 2025 年 4 月以來最慢緊縮速度。除了零售、住宿餐飲業之季節性因素外，11 月初股市攀升至 28,000 點以上，金融保險業之未來展望攀升 10.4 個百分點轉為擴張。營造暨不動產業中，半導體相關工程業者持續樂觀，新青安房貸鬆綁、公股銀行排撥情況有改善跡象，部分不動產業者對未來展望轉為持平，致使營造暨不動產業之未來展望緊縮速度趨緩，指數回升至 2025 年 3 月以來最慢緊縮速度（42.2%）。
- 整體而言，非製造業景氣多為內需季節性驅動，外需雖好轉但仍偏弱，企業對未來的保守態度已有逐步改善跡象。惟金融市場波動風險仍高，製造業對資訊系統服務支出仍保守，仍待觀察國際景氣與製造業復甦力道能否持續推升內需產業信心與消費力道。

以下節錄非製造業重要指標趨勢（詳圖 5）：

2025 年 11 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 9 個月擴張，指數續揚 1.4 個百分點至 55.8%。

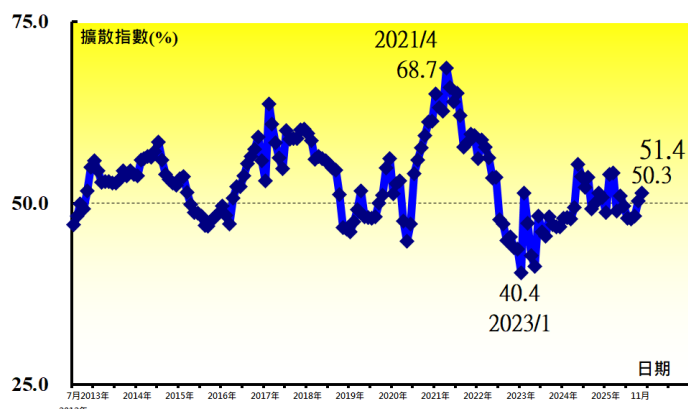
- 四項組成指標中，商業活動、新增訂單、人力僱用持續擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 未經季調之商業活動已連續 2 個月擴張，指數續揚 2.9 個百分點至 57.6%。
- 未經季調之新增訂單指數已連續 3 個月擴張，指數攀升 5.3 個百分點至 60.2%，為 2024 年 7 月以來最快擴張速度。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，採購價格指數（營業成本）回升 1.2 個百分點至 59.5%，已連續 119 個月呈現上升。
- 未完成訂單（工作委託量）中斷連續 7 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 2.8 個百分點至 50.7%。

- 非製造業之存貨觀感指數已連續 14 個月呈現過高（高於 50.0%，高於當前營運所需），惟指數微跌 0.9 個百分點至 50.4%。
- 八大產業 NMI 全數呈現擴張，依擴張速度排序為住宿餐飲業（64.6%）、零售業（61.5%）、營造暨不動產業（55.9%）、教育暨專業科學業（55.6%）、金融保險業（55.6%）、運輸倉儲業（53.2%）、批發業（53.1%）與資訊暨通訊傳播業（52.2%）。
- 非製造業之未來六個月展望指數已連續 9 個月緊縮，惟指數續揚 5.0 個百分點至 47.5%。
- 八大產業中，五大產業回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依指數緊縮速度排序為批發業（40.8%）、運輸倉儲業（41.9%）、營造暨不動產業（42.2%）、零售業（43.5%）與資訊暨通訊傳播業（45.7%）。八大產業中，住宿餐飲業（58.3%）、教育暨專業科學業（55.0%）與金融保險業（53.3%）則回報未來六個月展望呈現擴張。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：%							產業別					
	2025 11月	2025 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
台灣製造業PMI	51.4	50.3	+1.1	擴張	加快	2	51.8	52.2	50.0	43.6	52.8	50.2
新增訂單數量	50.9	51.1	-0.2	擴張	趨緩	2	55.0	50.5	52.3	41.1	50.0	51.2
生產數量	50.9	53.2	-2.3	擴張	趨緩	2	55.0	49.1	52.3	37.8	52.8	50.0
人力僱用數量	52.2	47.5	+4.7	擴張	前月為緊縮	1	53.8	52.3	52.3	45.6	50.0	47.6
供應商交貨時間	54.4	52.6	+1.8	上升	加快	12	47.5	58.7	47.7	47.8	58.3	56.1
存貨	48.6	47.0	+1.6	緊縮	趨緩	5	47.5	50.5	45.5	45.6	52.8	46.3
客戶存貨	45.5	46.7	-1.2	過低	加快	37	40.0	47.2	54.5	40.0	55.6	41.5
原物料價格	63.2	61.3	+1.9	上升	加快	14	46.3	72.0	56.8	52.2	55.6	67.1
未完成訂單	43.6	42.2	+1.4	緊縮	趨緩	8	45.0	46.8	47.7	35.6	38.9	40.2
新增出口訂單	47.5	44.8	+2.7	緊縮	趨緩	6	48.8	50.5	38.6	45.6	44.4	41.5
進口原物料數量	49.2	47.2	+2.0	緊縮	趨緩	8	50.0	52.3	43.2	43.3	55.6	45.1
未來六個月展望	45.4	41.5	+3.9	緊縮	趨緩	8	48.8	47.2	50.0	32.2	58.3	48.8
生產用物資(平均天數)	39	37					38	42	52	42	26	28
維修與作業耗材(平均天數)	33	31					31	34	32	37	28	29
資本支出(平均天數)	67	59					59	73	65	60	92	58

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

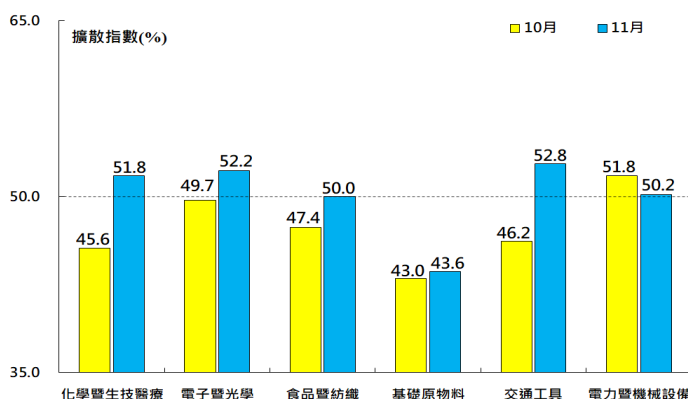


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2025 11月	2025 10月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	52.2	49.7	+2.5	擴張	前月為緊縮	1
新增訂單數量	50.5	45.1	+5.4	擴張	前月為緊縮	1
生產數量	49.1	49.6	-0.5	緊縮	加快	5
人力僱用數量	52.3	49.1	+3.2	擴張	前月為緊縮	1
供應商交貨時間	58.7	55.3	+3.4	上升	加快	12
存貨	50.5	49.6	+0.9	擴張	前月為緊縮	1
客戶存貨	47.2	46.9	+0.3	過低	趨緩	2
原物料價格	72.0	68.6	+3.4	上升	加快	11
未完成訂單	46.8	42.5	+4.3	緊縮	趨緩	6
新增出口訂單	50.5	46.9	+3.6	擴張	前月為緊縮	1
進口原物料數量	52.3	50.0	+2.3	擴張	前月為持平	1
未來六個月展望	47.2	43.8	+3.4	緊縮	趨緩	8

Panel B：電子暨光學產業 PMI

時間序列走勢圖

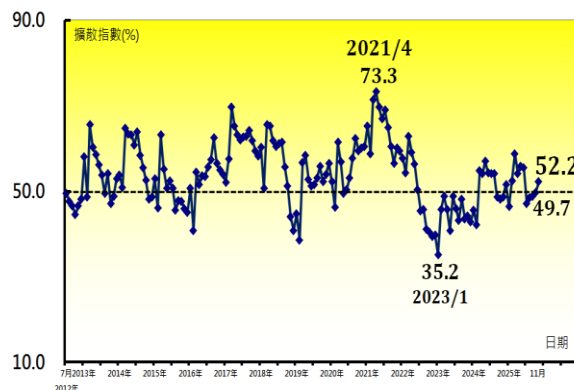


圖 3 電子暨光學產業 (The Electronic & Optical industry)

Panel A：交通工具產業採購經理人指數

	2025 11月	2025 10月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Trans)	52.8	46.2	+6.6	擴張	前月為緊縮	1
新增訂單數量	50.0	40.5	+9.5	持平	前月為緊縮	1
生產數量	52.8	45.2	+7.6	擴張	前月為緊縮	1
人力僱用數量	50.0	47.6	+2.4	持平	前月為緊縮	1
供應商交貨時間	58.3	50.0	+8.3	上升	前月為持平	1
存貨	52.8	47.6	+5.2	擴張	前月為緊縮	1
客戶存貨	55.6	42.9	+12.7	過高	前月為過低	1
原物料價格	55.6	50.0	+5.6	上升	前月為持平	1
未完成訂單	38.9	40.5	-1.6	緊縮	加快	8
新增出口訂單	44.4	35.7	+8.7	緊縮	趨緩	8
進口原物料數量	55.6	45.2	+10.4	擴張	前月為緊縮	1
未來六個月展望	58.3	40.5	+17.8	擴張	前月為緊縮	1

Panel B：交通工具產業 PMI

時間序列走勢圖

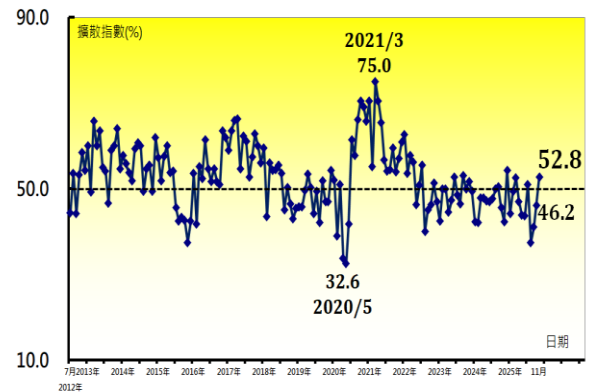
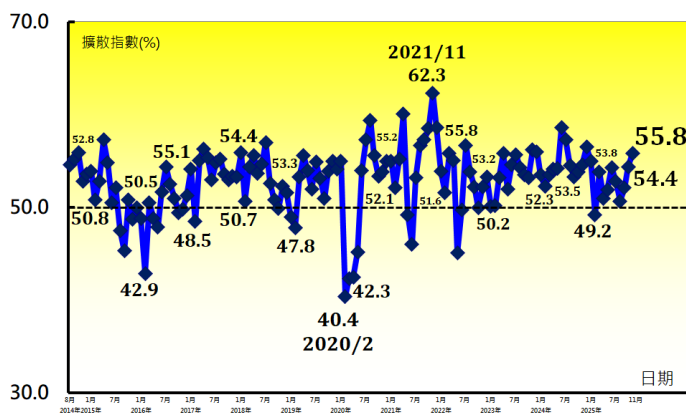


圖 4 交通工具產業 (The Transportation Equipment industry)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

	2025 11月	2025 10月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份	產業別							
							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
台灣NMI	55.8	54.4	+1.4	擴張	加快	9	64.6	55.9	55.6	55.6	52.2	61.5	53.2	53.1
商業活動	57.6	54.7	+2.9	擴張	加快	2	66.7	54.7	56.3	63.3	50.0	60.9	59.7	53.1
新增訂單	60.2	54.9	+5.3	擴張	加快	3	62.5	59.4	60.0	57.8	52.2	85.0	53.2	53.4
人力僱用	52.1	54.7	-2.6	擴張	趨緩	33	70.8	53.1	53.8	51.1	47.8	47.8	48.4	51.0
供應商交貨時間	53.2	53.3	-0.1	上升	趨緩	30	58.3	56.3	52.5	50.0	58.7	52.2	51.6	55.1
存貨	52.6	52.4	+0.2	擴張	加快	8	62.5	53.1	48.8	52.2	45.7	60.9	51.6	51.0
採購價格	59.5	58.3	+1.2	上升	加快	119	66.7	56.3	58.8	53.3	60.9	65.2	66.1	65.3
未完成訂單	50.7	47.9	+2.8	擴張	前月為緊縮	1	41.7	51.6	52.5	51.1	47.8	56.5	50.0	44.9
服務輸出/出口	49.3	53.6	-4.3	緊縮	前月為擴張	1	62.5	50.0	53.6	53.1	40.9	50.0	44.4	47.4
服務輸入/進口	53.5	52.3	+1.2	擴張	加快	3	62.5	50.0	50.0	54.5	46.2	63.6	52.6	55.3
服務收費價格	54.5	52.9	+1.6	上升	加快	66	66.7	51.6	51.5	60.0	52.2	47.8	48.4	58.3
存貨觀感	50.4	51.3	-0.9	過高	趨緩	14	45.8	50.0	50.0	46.7	47.8	56.5	46.8	52.0
未來六個月展望	47.5	42.5	+5.0	緊縮	趨緩	9	58.3	42.2	55.0	53.3	45.7	43.5	41.9	40.8

Panel B：台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 NMI 示意圖

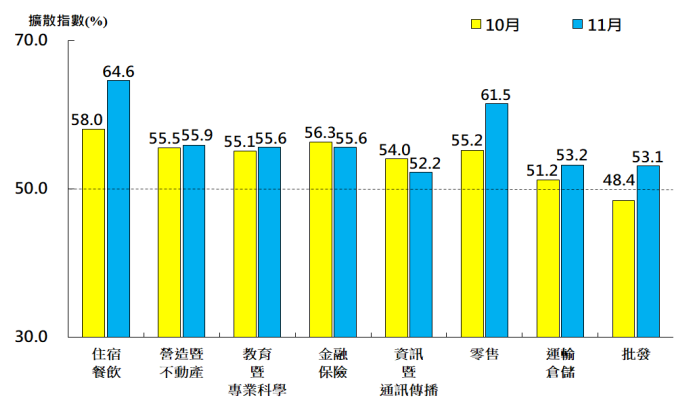


圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

中 華 經 濟 研 究 院

2025 年 11 月台灣採購經理人指數

發布記者會

日 期：民國114年12月1日（星期一）

時 間：下午16:00-17:30

地 點：中華經濟研究院B003會議室
（台北市長興街七十五號）

報 告 人：

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員

列 席 者：

中華經濟研究院

連賢明院長

中華經濟研究院

王健全副院長

中央研究院經濟研究所

簡錦漢研究員

中華採購與供應管理協會

白宗城顧問

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員