

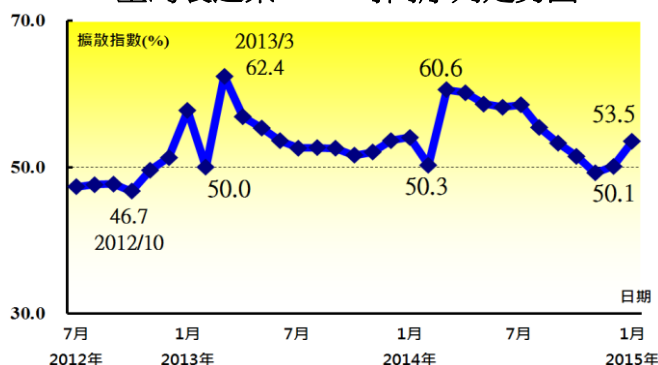
2015年1月臺灣製造業採購經理人指數為53.5% (January 2015 Taiwan Manufacturing PMI, 53.5%)

新增訂單數量、生產數量擴張，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。

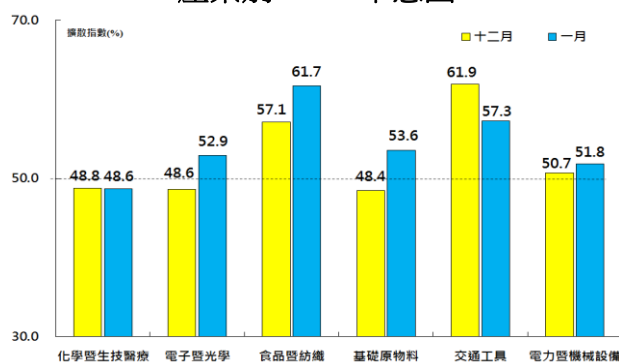
2015年1月臺灣製造業採購經理人指數¹

單位：%							產業別					
	2015 1月	2014 12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	53.5	50.1	+3.4	擴張	加快	2	48.6	52.9	61.7	53.6	57.3	51.8
新增訂單數量	56.5	50.2	+6.3	擴張	加快	2	43.2	56.4	69.6	55.6	68.2	54.1
生產數量	58.5	50.3	+8.2	擴張	加快	2	50.0	57.8	67.4	58.9	72.7	54.1
人力雇用數量	49.9	52.2	-2.3	緊縮	前月為擴張	1	47.3	49.0	60.9	45.6	56.8	53.1
供應商交貨時間	50.8	48.3	+2.5	上升	前月為下降	1	51.4	51.0	58.7	47.8	43.2	53.1
現有原物料存貨水準	51.8	49.6	+2.2	擴張	前月為緊縮	1	51.4	50.5	52.2	60.0	45.5	44.9
客戶存貨	47.8	46.7	+1.1	過低	趨緩	3	48.6	47.1	56.5	50.0	40.9	42.9
原物料價格	27.7	31.1	-3.4	下降	加快	5	33.8	25.0	43.5	25.6	34.1	23.5
未完成訂單	50.6	43.4	+7.2	擴張	前月為緊縮	1	45.9	53.9	52.2	46.7	50.0	44.9
新增出口訂單	51.6	47.1	+4.5	擴張	前月為緊縮	1	48.6	54.9	58.7	41.1	56.8	50.0
進口原物料數量	53.4	46.8	+6.6	擴張	前月為緊縮	1	48.6	53.4	63.0	54.4	56.8	44.9
未來六個月的景氣狀況	58.5	49.8	+8.7	擴張	前月為緊縮	1	55.4	65.2	67.4	42.2	68.2	48.0
生產用物資(平均天數)	31	33	-	-	-	-	31	30	45	29	30	28
維修與作業耗材(平均天數)	24	24	-	-	-	-	23	22	36	28	28	19
資本支出(平均天數)	46	51	-	-	-	-	40	42	55	54	74	32

臺灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



產業別 PMI 示意圖



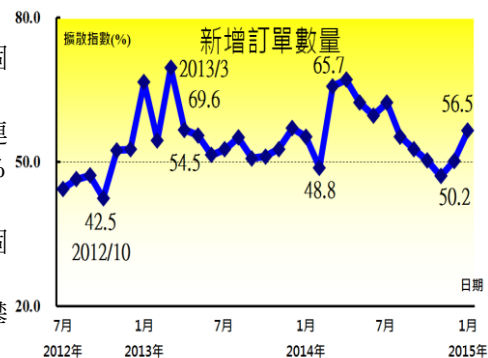
本月重點節錄 (Summary)

- 2015年1月臺灣製造業PMI已連續2個月呈現擴張，且本月指數續揚3.4個百分點來到53.5%。新增訂單與生產數量指數的大幅攀升是本月臺灣製造業PMI續揚的主要動力來源。
- 全體企業之新增訂單與生產數量指數分別躍升6.3與8.2個百分點來到56.5%與58.5%，二指數之攀升幅度皆為2014年4月以來最高。
- 全體企業之人力雇用數量指數下跌2.3個百分點來到49.9%，是自2012年12月以來首次呈現緊縮。
- 全體企業之供應商交貨時間指數中斷連續3個月的下降（低於50.0%）轉為上升，指數為50.8%，採購傾向賣方市場。
- 全體企業之原物料存貨指數僅維持1個月的緊縮，本月隨即回升2.2個百分點轉為擴張，指數為51.8%。
- 全體企業之原物料價格指數續跌3.4個百分點來到27.7%，連續4個月創2012年7月指數創編以來最低點。
- 全體企業之未完成訂單指數中斷連續5個月的緊縮轉為擴張，指數翻揚7.2個百分點來到50.6%，攀升幅度亦為2014年4月以來最高。
- 全體企業之新增出口訂單指數中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，指數回升4.5個百分點來到51.6%。
- 全體企業之進口原物料數量指數中斷連續3個月的緊縮轉為擴張，指數攀升6.6個百分點來到53.4%。
- 全體企業改變不再看壞未來六個月景氣狀況，指數攀升8.7個百分點轉為擴張，指數為58.5%，攀升幅度為本月11項指標中最高。
- 2015年1月六大產業中除化學暨生技醫療產業（48.6%）呈現緊縮外，其餘五大產業皆呈現擴張。依擴張速度排序為食品暨紡織產業（61.7%）、交通工具產業（57.3%）、基礎原物料產業（53.6%）、電子暨光學產業（52.9%）與電力暨機械設備產業（51.8%）。

新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 56.5%

重要發現 (Key Findings)

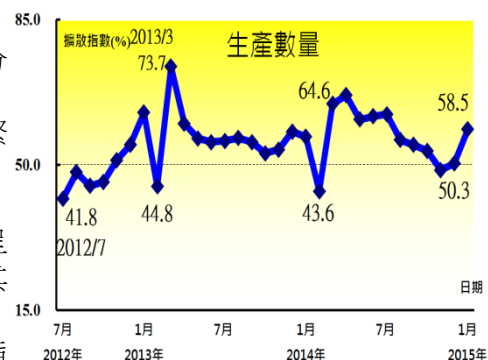
- 全體企業之新增訂單數量指數已連續 2 月呈現擴張，且本月指數續揚 6.3 個百分點來到 56.5%，攀升幅度為 2014 年 4 月以來最高。
- 六大產業中，電子暨光學產業與基礎原物料產業之新增訂單指數分別中斷連續 2 與 7 個月的緊縮轉為擴張，指數各躍升 8.9 與 11.2 個百分點來到 56.4% 與 55.6%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之新增訂單數量指數已分別連續 11 與 3 個月呈現擴張，指數分別為 69.6% 與 68.2%。
- 電力暨機械設備產業之新增訂單指數已連續 3 個月呈現擴張，且本月指數攀升 1.9 個百分點來到 54.1%。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業之新增訂單數量指數已連續 3 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 0.6 個百分點來到 43.2%，為 2012 年 10 月以來最低點。



生產 (Production) 擴散指數為 58.5%

重要發現 (Key Findings)

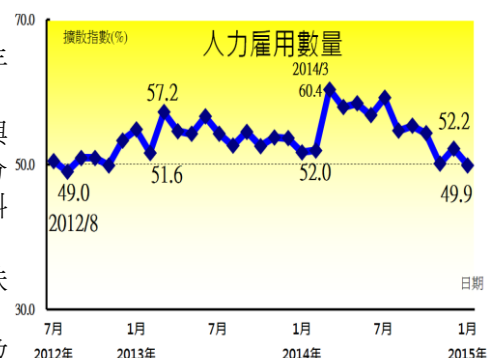
- 全體企業之生產數量指數已連續 2 月呈現擴張，且本月指數續揚 8.2 個百分點來到 58.5%，攀升幅度亦為 2014 年 4 月以來最高。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之生產數量指數皆中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數各攀升 8.3 與 16.7 個百分點來到 57.8% 與 58.9%。其中，基礎原物料產業之生產數量指數已來到過去 9 個月以來的最高點。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之生產數量指數已分別連續 3 與 17 個月呈現擴張，且本月指數續揚 0.7 與 3.7 個百分點分別來到 67.4% 與 72.7%。其中，交通工具產業之生產數量指數已來到 2013 年 6 月以來的最高點。
- 電力暨機械設備產業之生產數量指數由前月的持平 (50.0%) 轉為擴張，指數為 54.1%。



人力雇用 (Employment Level) 擴散指數為 49.9%

重要發現 (Key Findings)

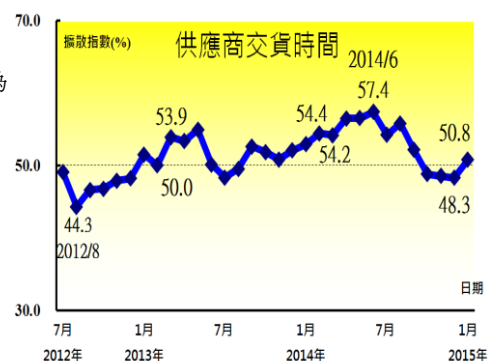
- 全體企業之人力雇用數量指數下跌 2.3 個百分點來到 49.9%，是自 2012 年 12 月以來首次呈現緊縮。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業 (47.3%)、電子暨光學產業 (49.0%) 與基礎原物料產業 (45.6%) 之人力雇用數量指數皆由擴張轉為緊縮，指數分別下跌 6.5、1.5 與 6.6 個百分點。其中，化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之人力雇用數量指數皆來到 2012 年 7 月指數創編以來的最低點。
- 交通工具產業之人力雇用數量指數已連續 9 個月呈現擴張，惟本月指數下跌 7.5 個百分點來到 56.8%。
- 食品暨紡織產業之人力雇用數量指數已連續 30 個月呈現擴張，且本月指數較攀升 3.8 個百分點來到 60.9%。
- 電力暨機械設備產業之人力雇用數量指數在 2014 年 11 月來到創編以來最低點 (45.1%) 後持續攀升，本月指數續揚 4.2 個百分點轉為擴張，指數為 53.1%。



供應商交貨時間 (Suppliers' Delivery Times) 擴散指數 50.8%

重要發現 (Key Findings)

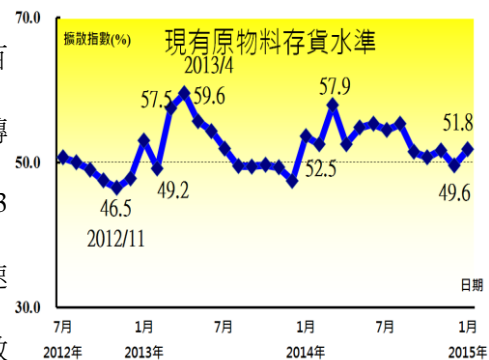
- 全體企業之供應商交貨時間指數中斷連續 3 個月的下降 (低於 50.0%) 轉為上升，指數為 50.8%，採購傾向賣方市場。
- 六大產業中，化學暨生技醫療產業 (51.4%)、電子暨光學產業 (51.0%) 與食品暨紡織產業 (58.7%) 皆回報供應商交貨時間皆由下降轉為上升 (高於 50.0%)。其中，食品暨紡織產業之供應商交貨時間指數攀升幅度達 13.5 個百分點，為六大產業中攀升幅度最高者。
- 電力暨機械設備產業已連續 3 個月回報供應商交貨時間為上升，指數為 53.1%。
- 基礎原物料產業已連續 5 個月回報供應商交貨時間為下降，指數為 47.8%。
- 交通工具產業之供應商交貨時間指數由持平 (50.0%) 轉為下降，指數下跌 6.8 個百分點來到 43.2%。



現有原物料存貨 (Inventories) 擴散指數為 51.8%

重要發現 (Key Finding)

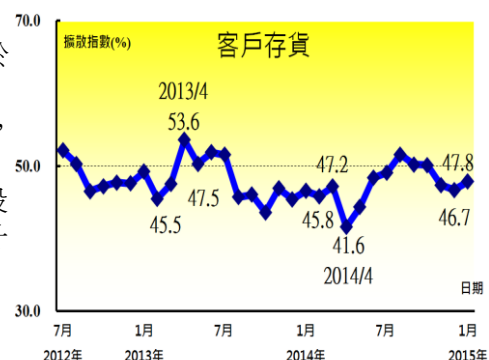
- 全體企業之原物料存貨指數僅維持 1 個月的緊縮，本月隨即回升 2.2 個百分點轉為擴張，指數為 51.8%。
- 電子暨光學產業與食品暨紡織產業之原物料存貨指數皆由前月的緊縮轉為擴張，指數各回升 3.5 與 7.0 個百分點來到 50.5% 與 52.2%。
- 基礎原物料產業之原物料存貨指數已連續 2 個月呈現擴張，且指數續揚 3.3 個百分點來到 60.0%，為六大產業中擴張速度最快者。
- 化學暨生技醫療產業之原物料存貨指數已連續 9 個月呈現擴張，惟擴張速度持續放緩，指數下跌 1.1 個百分點來到 51.4%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之原物料存貨指數皆呈現緊縮，指數各較前月下 6.9 與 2.9 個百分點來到 45.5% 與 44.9%。



客戶存貨 (Customers' Inventories) 擴散指數為 47.8%

重要發現 (Key Finding)

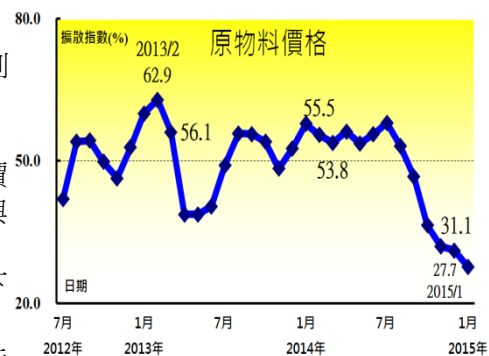
- 全體企業已連續 3 個月回報客戶存貨數量低於客戶當前所需 (過低，低於 50.0%)，惟本月指數回升 1.1 個百分點來到 47.8%。
- 六大產業中，除食品暨紡織產業 (56.5%) 與基礎原物料產業 (50.0%) 外，其餘四大產業全數回報客戶存貨為過低。
- 化學暨生技醫療產業 (48.6%)、電子暨光學產業 (47.1%) 與電力暨機械設備產業 (42.9%) 雖仍持續回報之客戶存貨數量為過低，惟指數分別回升 7.3、1.6 與 0.7 個百分點。
- 交通工具產業已連續 2 個月回報客戶存貨數量為過低，指數為 40.9%。



原物料價格 (Price of Commodities) 擴散指數為 27.7%

重要發現 (Key Findings)

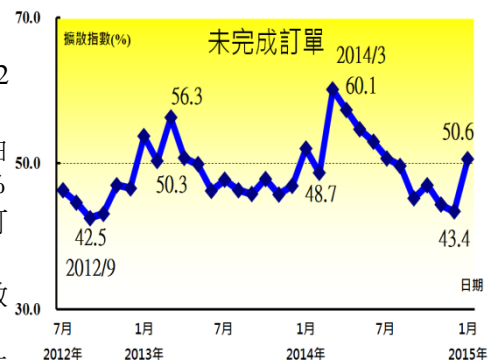
- 全體企業之原物料價格指數續跌 3.4 個百分點來到 27.7%，連續 4 個月創 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 六大產業已連續 4 個月全數回報原物料價格較前月下降 (低於 50.0%)。
- 電子暨光學產業與電力暨機械設備產業分別連續 4 與 5 個月回報原物料價格較前月下降，且本月指數分別續跌 8.3 與 4.3 個百分點分別來到 25.0% 與 23.5%，雙雙再創 2012 年 7 月指數創編以來最低點。
- 化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業仍持續回報原物料價格較前月下降，惟指數各回升 6.3 與 1.2 個百分點來到 33.8% 與 25.6%。
- 交通工具產業已連續 4 個月回報原物料價格較前月下降，且本月指數下跌 6.4 個百分點來到 34.1%，為 2013 年 7 月以來最低點。
- 食品暨紡織產業已連續 5 個月回報原物料價格較前月下降，惟本月指數回升 7.8 個百分點來到 43.5%。



未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 50.6%

重要發現 (Key Findings)

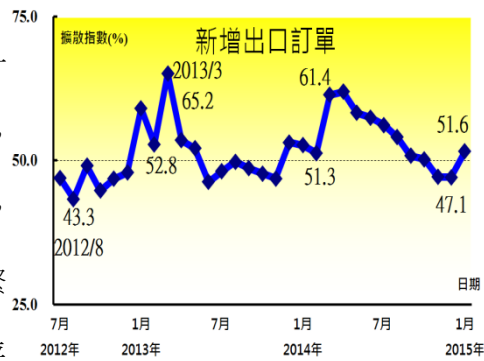
- 全體企業之未完成訂單指數中斷連續 5 個月的緊縮轉為擴張，指數翻揚 7.2 個百分點來到 50.6%，攀升幅度亦為 2014 年 4 月以來最高。
- 六大產業中，電子暨光學產業與食品暨紡織產業之未完成訂單指數分別由前月的緊縮與持平轉為擴張，指數各上升 12.0 與 2.2 個百分點來到 53.9% 與 52.2%。電子暨光學產業未完成訂單指數的攀升是全體企業之未完成訂單指數轉為擴張的主要動力來源。
- 基礎原物料產業之未完成訂單指數雖已連續 8 個月呈現緊縮，惟本月指數回升 8.9 個百分點來到 46.7%。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之未完成訂單指數已分別連續 3 與 2 個月呈現緊縮，且本月指數各續跌 1.6 與 4.0 個百分點分別來到 45.9% 與 44.9%。
- 交通工具產業之未完成訂單指數下跌 2.4 百分點轉為持平 (50.0%)。



新增出口訂單 (New Export Orders) 擴散指數為 51.6%

重要發現 (Key Findings)

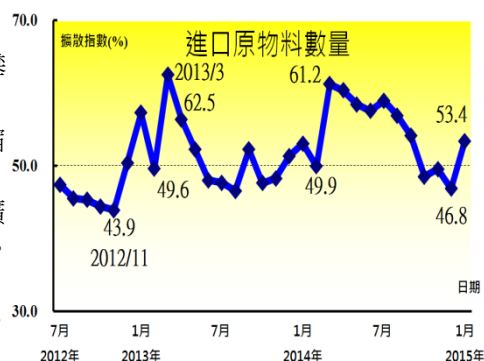
- 全體企業之新增出口訂單指數中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張，指數回升 4.5 個百分點來到 51.6%。
- 六大產業中，電子暨光學產業之新增出口訂單指數中斷連續 2 個月的緊縮，轉為擴張，指數躍升 10.0 個百分點來到 54.9%。
- 食品暨紡織產業與交通工具產業之新增出口訂單皆已連續 2 個月呈現擴張，指數分別為 58.7% 與 56.8%。
- 化學暨生技醫療產業之新增出口訂單指數雖已連續 3 個月呈現緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數續揚 1.1 個百分點來到 48.6%。
- 電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數回升 1.1 個百分點轉為持平 (50.0%)。
- 基礎原物料產業之新增出口訂單指數已連續 7 個月呈現緊縮，指數為 41.1%。



進口原物料數量 (Imports of Materials) 擴散指數為 53.4%

重要發現 (Key Findings)

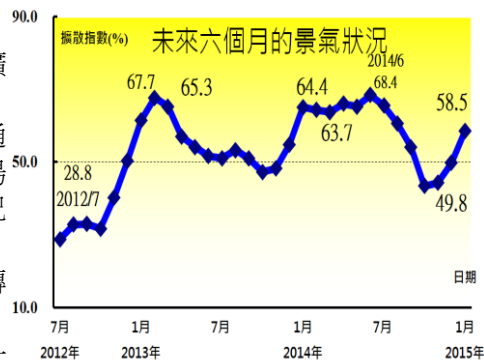
- 全體企業之進口原物料數量指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數攀升 6.6 個百分點來到 53.4%。
- 電子暨光學產業與基礎原物料產業之進口原物料數量指數皆由前月的緊縮轉為擴張，指數各回升 10.0 與 8.8 個百分點來到 53.4% 與 54.4%。
- 六大產業中，食品暨紡織產業之進口原物料數量指數已連續 3 個月呈現擴張，且指數續揚 5.9 個百分點來到 63.0%，為六大產業中擴張速度最快者。
- 交通工具產業之進口原物料數量已連續 2 個月呈現擴張，指數為 56.8%。
- 化學暨生技醫療產業之進口原物料指數則中斷連續 2 個月的擴張轉為緊縮，指數為 48.6%，較前月下跌 3.9 個百分點。
- 電力暨機械設備產業之進口原物料數量指數已連續 4 個月呈現緊縮，且本月指數續跌 2.9 個百分點來到 44.9%。



未來六個月景氣狀況 (Economy) 擴散指數為 58.5%

重要發現 (Key Findings)

- 全體企業改變不再看壞未來六個月景氣狀況，指數攀升 8.7 個百分點轉為擴張，指數為 58.5%，攀升幅度為本月 11 項指標中最高。
- 六大產業中，電子暨光學產業 (65.2%)、食品暨紡織產業 (67.4%) 與交通工具產業 (68.2%) 皆持續看好未來六個月景氣狀況，且本月指數分別續揚 14.2、0.7 與 1.5 個百分點。其中，食品暨紡織產業之未來六個月景氣狀況指數再創 2012 年 7 月指數創編以來的最高點。
- 化學暨生技醫療產業改變過去 3 個月看壞未來六個月景氣的看法，本月轉為看好，指數為 55.4%，攀升幅度達 6.6 個百分點。
- 基礎原物料產業已連續 5 個月看壞未來六個月景氣狀況，惟本月指數回升 7.8 個百分點來到 42.2%。
- 電力暨機械設備產業之未來六個月景氣狀況指數僅維持 1 個月的擴張，本月指數隨即下跌 5.3 個百分點來到 48.0%。



採購政策 (Buying Policy)

重要發現 (Key Findings)

- 全體受訪企業 2015 年 1 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 31 天、24 天與 46 天。
- 與 2014 年 12 月平均採購天數相比，『生產用物資』與『資本支出』分別減少 2 與 5 天，『維修與作業用耗材』則維持不變。

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
2014年10月	40	36	15	7	2	0	32
維修與作業耗材							
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
2014年10月	59	26	9	3	3	0	24
資本支出							
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
2014年10月	56	18	11	6	5	4	44

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 農曆年前各產業備足原物料因應生產，農曆年後 1~2 個月為忙碌期，預計 4 月份開始回穩--**西藥製造業**。

電子暨光學產業

- 原油下跌對原料製造廠而言，會產生存貨跌價損失，導致其減產或生產其他品項，造成市場供不應求而推升價格。生產石油競爭品之產商也會因石油價格下跌，價格失去競爭力而減產或停產。因此。原油價格大跌值得全面檢視自身供應鏈相關聯影響--**電子零組件製造業**。
- 金屬原物料受少數廠商壟斷，使材料來源無法多元化--**未分類其他電子零組件製造業**。

基礎原物料產業

- 目前大陸各大鋼廠缺單嚴重，報價持續下滑，進口至台灣的冷硬卷價格幾乎與國內龍頭大廠之熱軋卷同價，農曆年過後鋼價無明顯反彈，2015 年對鋼鐵業肯定又會是很艱困的一年--**鋼鐵製造業**。

電力暨機械設備產業

- 工業 4.0（智慧生產）為未來發展趨勢，將帶動電子電機、機械、電子資訊等產業，希望政府能重視工具機產業。目前臺灣機械業多是在自己上、中、下游形成「群聚發展」，惟廠商規模皆屬中小型，在營運或發展上很辛苦，因此期望政府能多補助工具機產業--**機械設備製造業**。
- 因應 2 月年假客戶提早備貨--**流體傳動設備製造業**。
- 由於我司非固定生產線生產且 12 月至農曆年前為淡季，需等到過年後訂單才會回升。此外，受農曆年節工作天數較少之影響，使供應商交貨時間上升--**機械設備製造業**。
- 半導體與薄膜電晶體液晶顯示器(TFT LCD)市場後續力道強勁，帶動新製程稼動及設備投資。加上美元匯率穩定，各廠商在採購基礎材料與耗材時傾向調節性下單，以規避匯差風險。此外，適逢農曆年節，市場消費產品終端需求增強，產線均加緊生產。值得注意的是，人力需求與換職率皆增加--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。
- 臺灣其他零件生產廠大都縮編減少產能，急單配合度不如以往，採購前置期增長--**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: 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。