

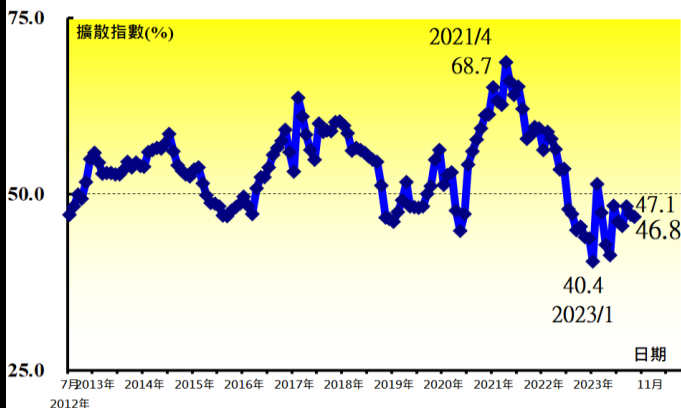
2023年11月台灣製造業採購經理人指數為46.8% (November 2023 Taiwan Manufacturing PMI at 46.8%)

新增訂單、生產、人力僱用呈現緊縮
供應商交貨時間下降，存貨持續緊縮。

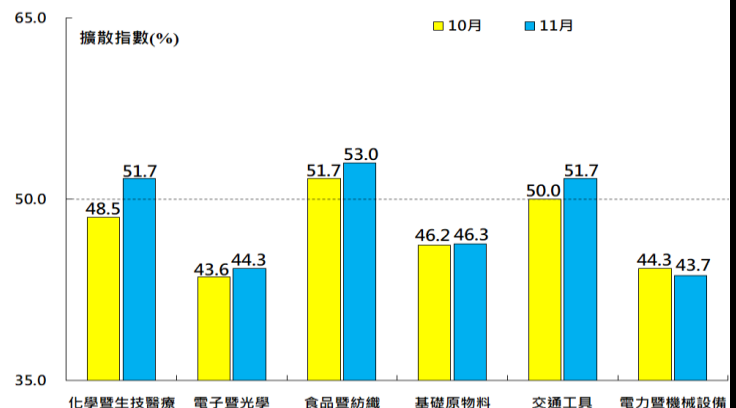
2023年11月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2023 11月	2023 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	46.8	47.1	-0.3	緊縮	加快	9	51.7	44.3	53.0	46.3	51.7	43.7
新增訂單數量	48.6	48.3	+0.3	緊縮	趨緩	2	50.0	45.9	65.2	50.0	47.8	41.5
生產數量	48.2	49.4	-1.2	緊縮	加快	2	52.8	45.5	54.3	46.5	54.3	43.9
人力僱用數量	47.9	48.6	-0.7	緊縮	加快	16	51.4	46.3	52.2	44.2	45.7	47.6
供應商交貨時間	46.7	46.2	+0.5	下降	趨緩	17	54.2	44.7	41.3	47.7	56.5	46.3
存貨	42.7	42.8	-0.1	緊縮	加快	9	50.0	39.3	52.2	43.0	54.3	39.0
客戶存貨	41.6	44.7	-3.1	過低	加快	13	43.1	43.0	50.0	33.7	39.1	42.7
原物料價格	49.0	53.4	-4.4	下降	前月為上升	1	41.7	48.4	67.4	48.8	50.0	46.3
未完成訂單	41.3	41.1	+0.2	緊縮	趨緩	18	50.0	38.9	50.0	40.7	43.5	36.6
新增出口訂單	42.6	42.4	+0.2	緊縮	趨緩	19	45.8	43.9	47.8	40.7	32.6	36.6
進口原物料數量	42.3	43.2	-0.9	緊縮	加快	18	50.0	38.9	52.2	45.3	50.0	32.9
未來六個月展望	42.5	39.8	+2.7	緊縮	趨緩	19	41.7	38.1	56.5	44.2	52.2	48.8
生產用物資(平均天數)	38	39					36	42	38	39	28	34
維修與作業耗材(平均天數)	34	35					34	34	39	36	30	31
資本支出(平均天數)	61	66					43	64	79	56	64	58

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



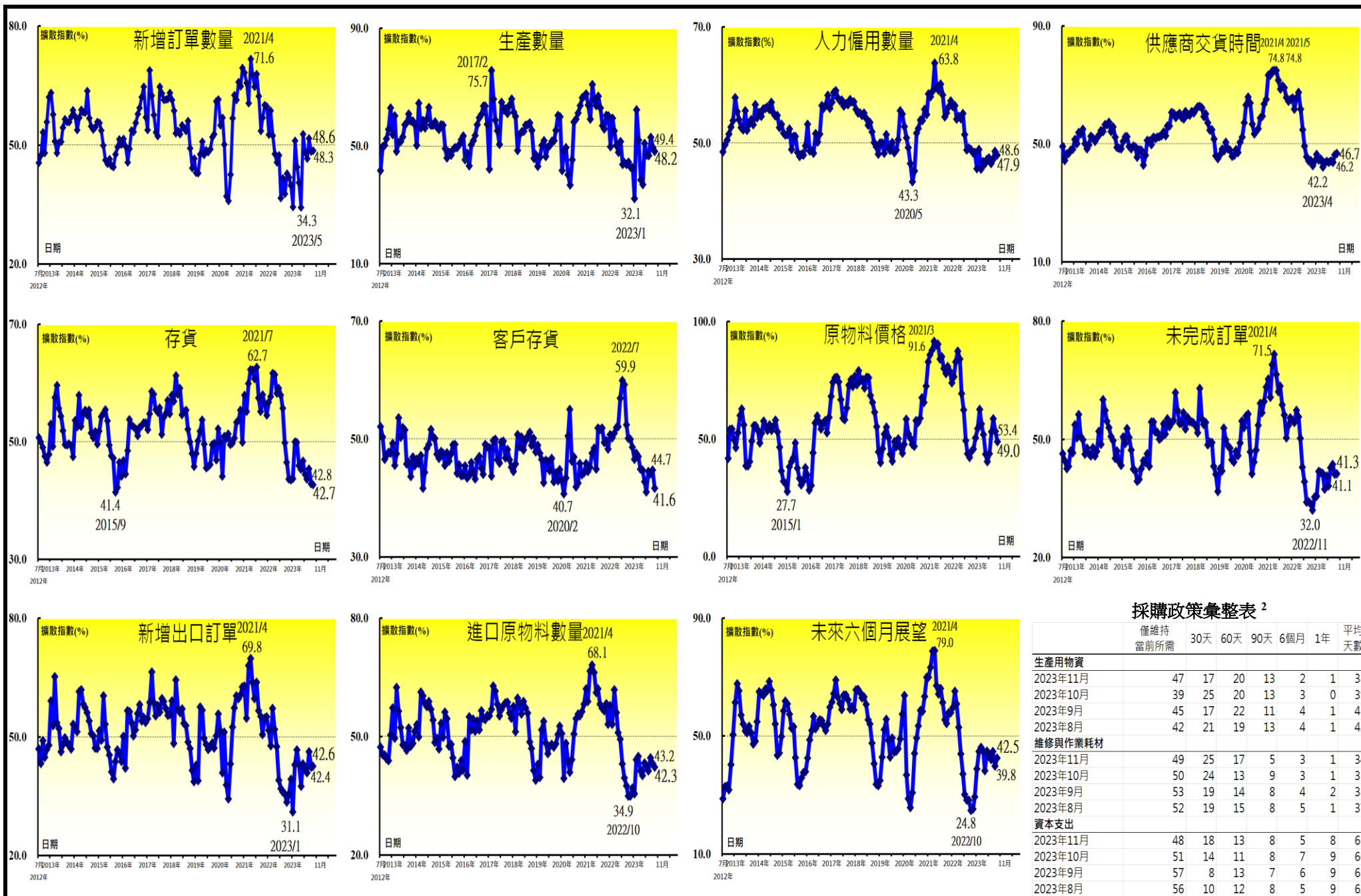
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2023年11月經季節調整後之台灣製造業PMI已連續9個月緊縮，本月指數微跌0.3個百分點至46.8%。
- 經季節調整後之新增訂單已連續第2個月緊縮，惟緊縮速度趨緩，指數微升0.3個百分點至48.6%。
- 經季節調整後之生產指數在9月中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，惟本月指數續跌1.2個百分點至48.2%，連續第2個月緊縮。
- 相對落後反應之人力僱用指數已連續16個月緊縮，指數為47.9%，較10月微幅下跌0.7個百分點。
- 供應商交貨時間指數已連續17個月呈現下降（低於50.0%），惟指數續揚0.5個百分點至46.7%，為2022年8月以來最慢下降速度。
- 存貨指數已連續9個月緊縮，且指數續跌0.1個百分點至42.7%，為2015年11月以來最快緊縮速度。
- 製造業已連續13個月回報客戶存貨低於當前客戶所需（過低，低於50.0%），指數回跌3.1個百分點至41.6%。
- 原物料價格中斷連續3個月的上升轉為下降（低於50.0%），指數續跌4.4個百分點至49.0%。
- 未完成訂單已連續18個月緊縮，指數微幅攀升0.2個百分點至41.3%。
- 新增出口訂單指數回升0.2個百分點至42.6%，連續第19個月呈現緊縮。
- 進口原物料指數續跌0.9個百分點至42.3%，連續第18個月緊縮。
- 未來六個月展望指數已連續19個月緊縮，惟指數回升2.7個百分點至42.5%。
- 2023年11月三大產業回報PMI緊縮，各產業依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業（43.7%）、電子暨光學產業（44.3%）與基礎原物料產業（46.3%）。食品暨紡織產業（53.0%）、化學暨生技醫療產業（51.7%）與交通工具產業（51.7%）則回報PMI為擴張。

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								
2023年11月		47	17	20	13	2	1	38
2023年10月		39	25	20	13	3	0	39
2023年9月		45	17	22	11	4	1	41
2023年8月		42	21	19	13	4	1	42
維修與作業耗材								
2023年11月		49	25	17	5	3	1	34
2023年10月		50	24	13	9	3	1	35
2023年9月		53	19	14	8	4	2	38
2023年8月		52	19	15	8	5	1	37
資本支出								
2023年11月		48	18	13	8	5	8	61
2023年10月		51	14	11	8	7	9	66
2023年9月		57	8	13	7	6	9	63
2023年8月		56	10	12	8	5	9	62

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 原物料價格下跌，採購政策與景氣動向仍在觀望中--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 電源供應器交期已從 365 天修正為 90 天，減少備貨庫存壓力--**醫療器材及用品製造業**。

電子暨光學產業

- 記憶體原廠持續將動態隨機存取記憶體（DRAM）和快閃記憶體（Nand Flash）的售價提高，減產效應引發的價格漲勢及供貨限制越來越明顯，使原本不相信會漲價的客戶，也逐漸接受漲價的事實。另外，國際電子元件製造大廠在以色列的工廠雖暫時未受到影響，但採購仍需積極找尋替代材料，以免遭受斷鏈風險--**電子零組件製造業**。
- 面板設備景氣依舊低迷，客戶即便有需求，但因預算縮減，客戶會先要求改造，貨款等明年才能分批請款。導致製造商需先購料生產，現金壓力增加--**光學儀器及設備製造業**。
- 半導體成熟製程大幅降價風聲再起，從另一角度思考，因有需求，所以降價搶單，市場需求仍在混沌不明之間--**半導體製造業**。
- 敝公司訂單量上升非全面性，僅其中一類產品大客戶跨驗成功後轉單效應，且主要因我司競爭對手產品品質不佳而轉單我司--**印刷電路板製造業**。
- 需求無明顯回升--**電腦製造業**。

基礎原物料產業

- 原物料價格仍高，雖然價格上漲，但因需求持續低迷，即使降價也無法增加銷售量，供需仍不平衡。另因地緣政治，關稅與非關稅貿易壁壘升高，增加出口難度--**鋼鐵製造業**。
- 國際地緣政治風險仍高，加上中國內部經濟未見復甦，導致營造之水泥熟料、爐石、砂石等主要原物料價格不若往年於第四季皆有漲價狀況，截至目前皆為量縮價平的現象。另外，國內營造需求目前朝向區域發展狀況，北部以及南部似乎都已呈現量縮格局，而中部有國家重大建設支撐，如天然氣接收站、風電、台積電擴廠等，因此仍約有去年同期 7 至 8 成的出貨量。再加上經濟部已經公布貨物稅減半延長至明年 3 月底，因此營造材料如水泥與爐石粉應該無漲價空間，且需要留意客戶出貨量是否會明顯下修，惟目前水電價格以及人力成本皆漲價，要降低售價很有挑戰性--**水泥及其製品製造業**。
- 目前為產業淡季--**塑膠製品製造業**。

電力暨機械設備產業

- 年末多數公司的資本支出預算與維修費用皆不足，造成維修或耗材需求的費用遞延至下年度開出預算再支付，特別是面板產業--**電子及半導體生產用機械設備製造業**。
- 短急單僅剩單件需求，相當耗損運輸成本，若趨勢不變，今年淨利率預測為-2.32%至-3%；由於不論行業別，全體客戶當前皆極度悲觀，預估 2024 全年預測淨利率為-2%至-20%，已向各配合銀行拉出假定 2024 至 2026 連續兩年可能虧損 20%-之周轉金。假定 2024 第二季趨勢仍不佳，公司將處分部分低產能設備，並將空間向外承租；所有人員整併為兩班制、每班 6 小時以縮減工時，2024 即將到來，我們保守做最壞打算希望趕快步出深淵--**金屬加工用機械設備製造業**。

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. 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. 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。
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、台灣區車輻工業同業公會、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: 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。