

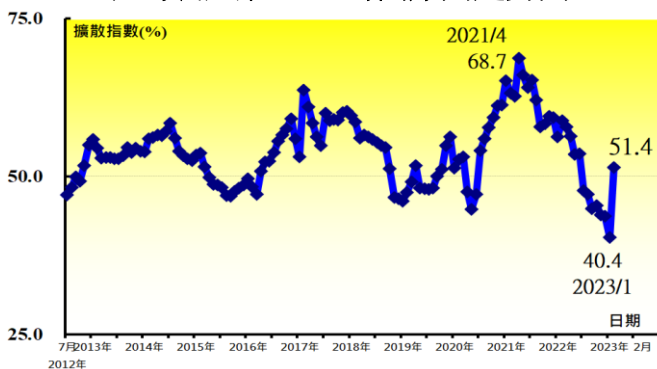
2023年2月台灣製造業採購經理人指數為51.4% (February 2023 Taiwan Manufacturing PMI at 51.4%)

新增訂單與生產轉為擴張，人力僱用緊縮，
供應商交貨時間下降，存貨轉為持平。

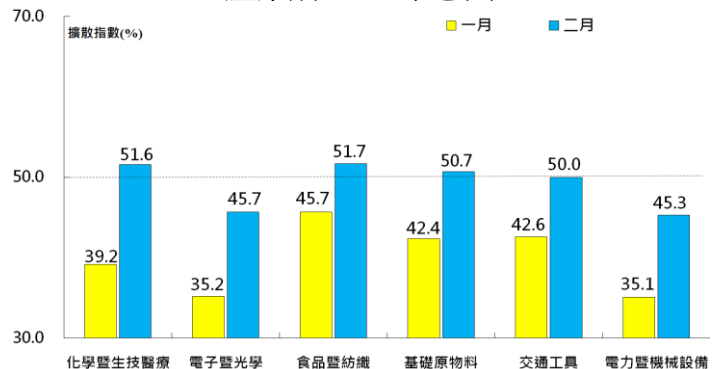
2023年2月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2023 2月	2023 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
台灣製造業PMI	51.4	40.4	+11.0	擴張	前月為緊縮	1	51.6	45.7	51.7	50.7	50.0	45.3
新增訂單數量	51.1	34.4	+16.7	擴張	前月為緊縮	1	54.1	45.7	43.1	57.6	50.0	38.8
生產數量	62.4	32.1	+30.3	擴張	前月為緊縮	1	58.1	45.7	51.7	53.3	54.3	50.0
人力僱用數量	48.9	45.6	+3.3	緊縮	趨緩	7	48.6	45.7	51.7	46.7	52.2	45.0
供應商交貨時間	44.5	46.4	-1.9	下降	加快	8	48.6	41.7	56.9	45.7	52.2	38.8
存貨	50.0	43.7	+6.3	持平	前月為緊縮	1	48.6	49.6	55.2	50.0	41.3	53.8
客戶存貨	47.6	46.5	+1.1	過低	趨緩	4	47.3	48.4	43.1	47.8	47.8	46.3
原物料價格	62.6	54.5	+8.1	上升	加快	3	75.7	55.5	67.2	75.0	54.3	60.0
未完成訂單	41.9	35.6	+6.3	緊縮	趨緩	9	45.9	40.6	44.8	46.7	41.3	31.3
新增出口訂單	42.9	31.1	+11.8	緊縮	趨緩	10	60.8	41.7	46.6	40.2	45.7	28.8
進口原物料數量	44.2	35.5	+8.7	緊縮	趨緩	9	43.2	42.9	53.4	48.9	41.3	36.3
未來六個月展望	44.7	38.9	+5.8	緊縮	趨緩	10	55.4	41.3	46.6	50.0	34.8	42.5
生產用物資(平均天數)	45	47					41	47	39	47	49	40
維修與作業耗材(平均天數)	37	39					41	37	32	39	41	32
資本支出(平均天數)	66	70					51	65	76	66	82	68

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



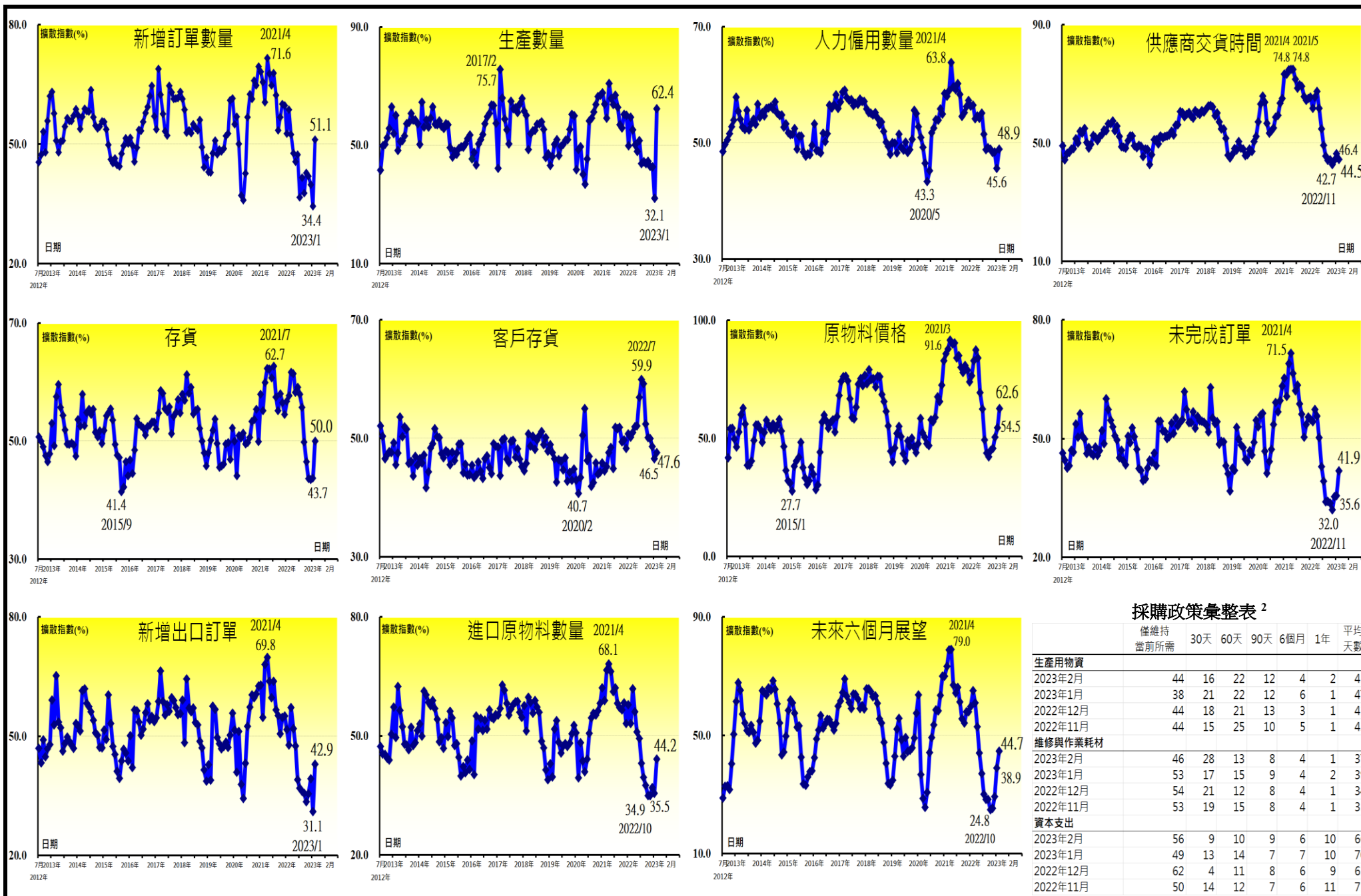
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2023年2月經季節調整後之台灣製造業 PMI 指數中斷連續7個月緊縮轉為擴張，本月指數回升11.0個百分點至51.4%。
- 部分導因1月農曆春節工作天數較少之低基期效應，以及2023年2月為創編來2月營業日最多者，季調後之新增訂單與生產指數躍升16.7與30.3個百分點至51.1%與62.4%，推升製造業 PMI 指數轉為擴張。
- 相對落後反應之人力僱用指數已連續7個月緊縮，惟指數回升3.3個百分點至48.9%。
- 供應商交貨時間指數已連續8個月呈現下降（低於50.0%），且指數回跌1.9個百分點至44.5%。惟本月六大產業中，食品暨紡織產業以及交通工具產業已轉為回報供應商交貨時間較1月上升（高於50.0%）。
- 2022年下半年以來製造業持續由供給端進行存貨調節，惟隨著2023年1月起原物料價格觸底反彈，部分產業訂單與生產未再大幅緊縮，製造業之存貨中斷連續5個月的緊縮，指數攀升6.3個百分點至持平(50.0%)。
- 製造業已連續4個月回報客戶存貨低於當前客戶所需（過低，低於50.0%），惟本月指數由2021年7月以來最低（46.5%）回升1.1個百分點至47.6%。
- 製造業已連續3個月回報原物料價格較前月上升（高於50.0%），指數續揚8.1個百分點至62.6%，為2022年6月以來最快上升速度。
- 未完成訂單已連續9個月緊縮，惟指數攀升6.3個百分點至41.9%，為2022年7月以來最慢緊縮速度。
- 未經季節調整之新增出口訂單與進口原物料指數已分別連續10與9個月緊縮，惟二指數各大幅回升11.8與8.7個百分點至42.9%與44.2%。
- 製造業之未來六個月展望指數已連續10個月緊縮，惟指數續揚5.8個百分點至44.7%，為2022年5月以來最慢緊縮速度。
- 2023年2月三大產業回報 PMI 轉為擴張，各產業依擴張速度排序為食品暨紡織產業（51.7%）、化學暨生技醫療產業（51.6%）與基礎原物料產業（50.7%）。電力暨機械設備產業（45.3%）與電子暨光學產業（45.7%）則持續回報 PMI 緊縮。僅交通工具產業（50.0%）回報 PMI 為持平。

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



其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 未來景氣是否好轉，需觀望是否連續兩個月訂單狀況持續上升--**合成樹脂及塑膠製造業**。
- 原料價格仍無大幅滑落，客戶端認知售價沒有調降無法下單，惡性循環，壓縮中間商--**其他化學製品製造業**。

電子暨光學產業

- 鎳鋼原料成本上漲 10%，銅價小幅上漲，積體電路(Integrated Circuit, IC)代理商以漲價為由迫使客戶拉貨或取消訂單，加速調整庫存--**其他電子零組件製造業**。
- 加速完成提交未交訂單，新增訂單呈現持平--**電子零組件製造業**。
- 客戶對新設備有需求，但因客戶預算管控較嚴，客戶需求單位會評估以機台分階段改造為主。物料如部分工業相機、影像擷取卡及日本人機模組，依舊存在長短料問題，且原廠無明確交期--**光學儀器及設備製造業**。
- 我司屬於封測下游廠供應鏈端，受上游終端客戶庫存持續調節影響，需求訂單保守，還要配合客戶採購議價需求，壓縮下游供應鏈廠毛利率--**印刷電路板製造業**。
- 消費性電子預期到年底應該不會有強勁的反彈需求--**電腦製造業**。
- 美金借款利率持續攀高，資金成本上升--**電子零組件製造業**。
- 每年第一季為運動健身器材行業傳統淡季，故各項生產需求均趨於保守--**其他電子零組件製造業**。
- 開工以來大陸市場短單開始湧入--**其他電子零組件製造業**。
- 不同物料之供應商交貨時間差異很大，但設備商交貨期通常告知要兩年以上前置時間(Lead time)--**半導體製造業**。

基礎原物料產業

- 客戶端庫存仍高，仍在消化庫存。原物料價格因預期心理，再度上漲，但終端需求並未實際上升，中國農曆年後實際需求不如預期理想，全球總體需求及通膨影響都仍待觀察--**鋼鐵製造業**。
- 客戶端調整庫存及延單狀況仍嚴峻，2023 年第一季至第二季是黎明前的至暗時刻--**金屬表面處理業**。
- 農曆年後通常是營造業淡季，加上目前相關產業受限政府政策性打房以及公共工程尚未明顯回升，因此呈現生產與銷售萎縮狀況。去年第四季政府合法建造樓地板面積雖較第三季增加約 2.8%，但受限於目前市場銷售冷淡、營造成本並未下降，因此同業間有採取延後開工的狀況。目前海運運費以及水泥熟料進口價格微幅下降，致使進口原料成本下降，惟煤炭進口價格因歐洲市場慘淡整體需求大幅減少，故本月煤炭價格嚴重下修，預計修正趨勢應至少持續到第二季。短期看來，國內營造業經濟會有微幅下修的狀況，但不至於像電子業的大起大落--**水泥及其製品製造業**。

交通工具產業

- 受美歐市場其它中高階品牌去庫存影響，高階車種銷售也趨緩，與客戶協議上半年會放慢部份車系出貨速度，所以上半年營收會略為下滑--**自行車製造業**。
- 目前皆在加班趕貨清理訂單，希望能準時交貨給客戶，避免客戶有取消訂單的藉口--**其他運輸工具及其零件製造業**。
- 訂單有延後甚至取消，但也有往前拉的訂單，持續上下震盪--**自行車及其零件製造業**。

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. 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、台灣區車輔工業同業公會、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。