

2023年5月台灣製造業採購經理人指數為41.3%

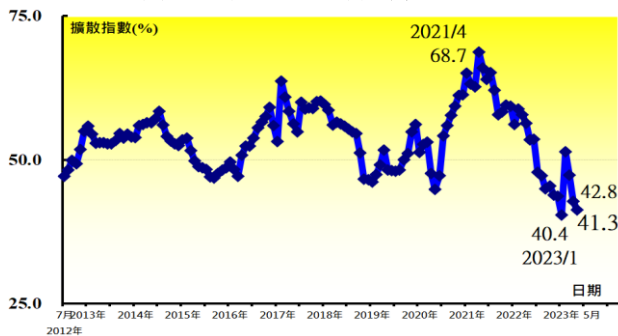
(May 2023 Taiwan Manufacturing PMI at 41.3%)

新增訂單、生產與人力僱用呈現緊縮，
供應商交貨時間下降，存貨緊縮。

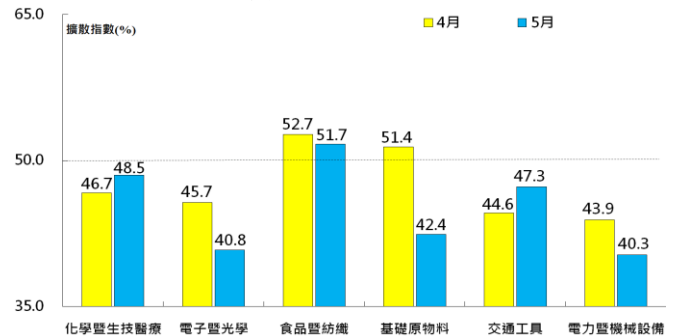
2023年5月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2023 5月	2023 4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	41.3	42.8	-1.5	緊縮	加快	3	48.5	40.8	51.7	42.4	47.3	40.3
新增訂單數量	34.3	40.6	-6.3	緊縮	加快	3	44.9	35.1	43.8	32.6	43.2	31.6
生產數量	36.9	38.5	-1.6	緊縮	加快	2	46.2	41.5	45.8	39.1	52.3	36.8
人力僱用數量	46.4	46.8	-0.4	緊縮	加快	10	52.6	45.6	52.1	51.1	45.5	43.4
供應商交貨時間	43.5	42.2	+1.3	下降	趨緩	11	47.4	39.5	58.3	44.6	52.3	42.1
存貨	45.3	45.9	-0.6	緊縮	加快	3	51.3	42.3	58.3	44.6	43.2	47.4
客戶存貨	44.7	44.9	-0.2	過低	加快	7	44.9	43.1	50.0	47.8	31.8	48.7
原物料價格	43.6	52.0	-8.4	下降	前月為上升	1	48.7	45.6	56.3	33.7	43.2	36.8
未完成訂單	37.4	41.4	-4.0	緊縮	加快	12	41.0	36.3	45.8	33.7	40.9	38.2
新增出口訂單	37.5	43.0	-5.5	緊縮	加快	13	48.7	36.7	39.6	31.5	38.6	39.5
進口原物料數量	40.2	41.3	-1.1	緊縮	加快	12	44.9	37.1	50.0	44.6	40.9	34.2
未來六個月展望	38.2	44.9	-6.7	緊縮	加快	13	44.9	38.7	43.8	30.4	43.2	36.8
生產用物資(平均天數)	43	45					46	41	46	57	31	34
維修與作業耗材(平均天數)	37	37					42	35	38	41	30	31
資本支出(平均天數)	66	64					62	67	87	61	84	53

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



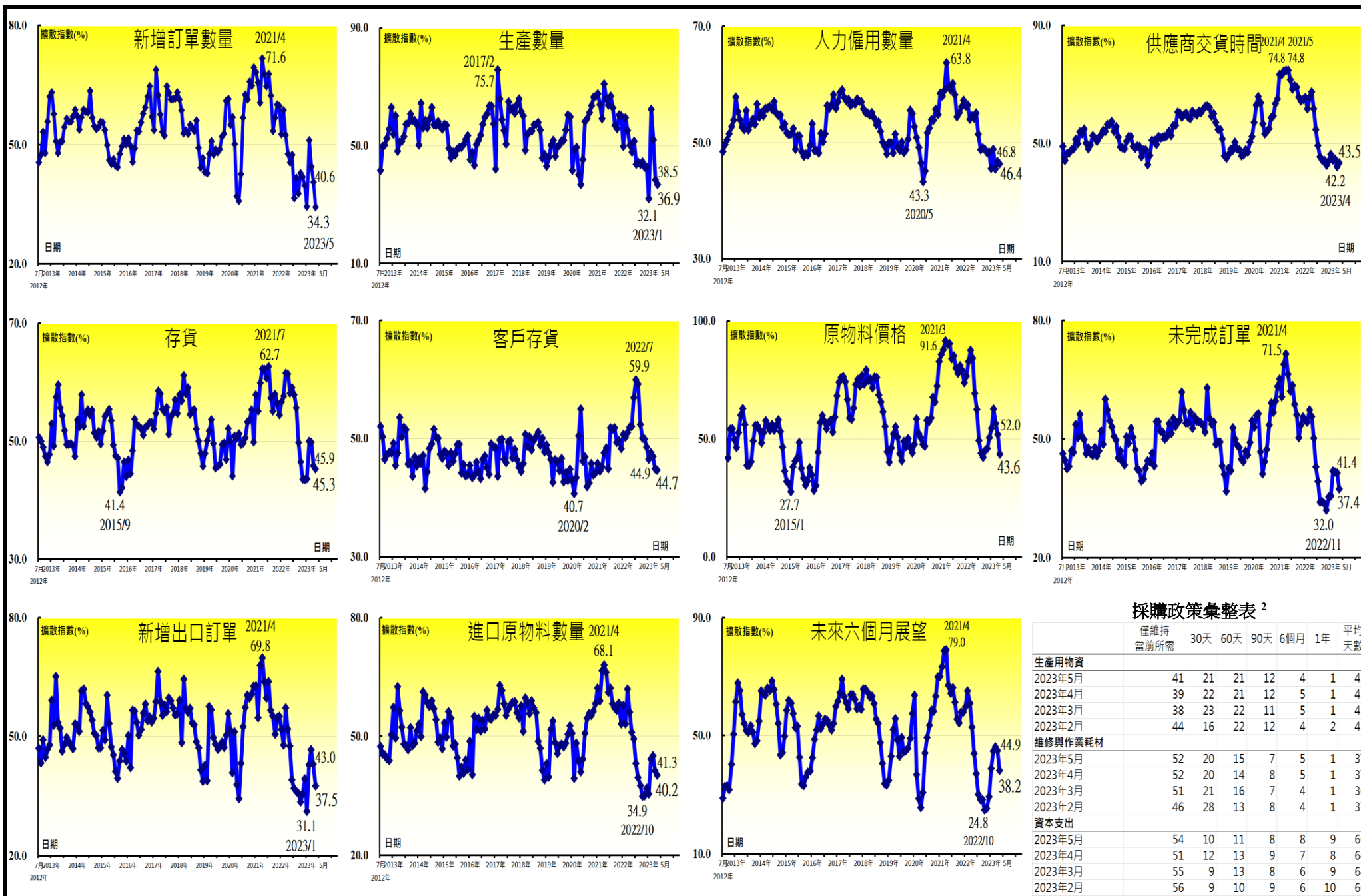
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2023年5月經季節調整後之台灣製造業PMI已連續3個月緊縮，指數續跌1.5個百分點至41.3%。
- 2023年第一季訂單表現優於預期，惟5月經季調之新增訂單已連續3個月緊縮，指數續跌6.3個百分點至34.3%，為2012年7月創編以來最快緊縮速度。
- 經季調之生產指數續跌1.6個百分點至36.9%，連續第2個月緊縮。
- 相對落後反應之人力僱用指數微跌0.4個百分點至46.4%，連續第10個月緊縮。
- 供應商交貨時間指數已連續11個月呈現下降（低於50.0%），惟指數由創編以來最快下降速度（42.2%）回升1.3個百分點至43.5%。
- 雖然製造業新增訂單指數緊縮速度大幅加快，惟製造業之存貨指數僅微跌0.6個百分點至45.3%，連續第3個月緊縮。
- 製造業已連續7個月回報客戶存貨低於當前客戶所需（過低，低於50.0%），本月指數微跌0.2個百分點至44.7%，為2021年3月以來最低。
- 原物料價格中斷連續5個月的上升轉為下降（低於50.0%），指數續跌8.4個百分點至43.6%，為2022年10月以來最快下降速度。
- 未完成訂單已連續12個月緊縮，指數一度在2月攀升至2022年7月以來最慢緊縮速度（41.9%），惟本月指數續跌4.0個百分點至37.4%。
- 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13與12個月緊縮，二指數分別續跌5.5與1.1個百分點至37.5%與40.2%。
- 製造業之未來六個月展望指數在4月呈現2022年11月以來首次緊縮速度加快走勢後，5月指數重跌6.7個百分點至38.2%。
- 2023年5月五大產業回報PMI緊縮，各產業依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業（40.3%）、電子暨光學產業（40.8%）、基礎原物料產業（42.4%）、交通工具產業（47.3%）與化學暨生技醫療產業（48.5%）。僅食品暨紡織產業（51.7%）回報PMI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5月		41	21	21	12	4	1	43
2023年4月		39	22	21	12	5	1	45
2023年3月		38	23	22	11	5	1	45
2023年2月		44	16	22	12	4	2	45
維修與作業耗材								
2023年5月		52	20	15	7	5	1	37
2023年4月		52	20	14	8	5	1	37
2023年3月		51	21	16	7	4	1	36
2023年2月		46	28	13	8	4	1	37
資本支出								
2023年5月		54	10	11	8	8	9	66
2023年4月		51	12	13	9	7	8	64
2023年3月		55	9	13	8	6	9	64
2023年2月		56	9	10	9	6	10	66

其他評論（節錄）

化學暨生技醫療產業

- 運費調降，但相關附加費用反而上調，整體來說運費並未實質下調--其他化學製品製造業。

電子暨光學產業

- 半導體市場仍然低迷，靜待庫存消化及新的應用與需求--半導體製造業。
- 金價上漲--其他電子零組件製造業。
- 動態隨機存取記憶體(DRAM)和快閃記憶體(Flash)價格已跌至成本以下、跌無可跌，但因各地通膨、美國等大企業裁員、中國內需消費仍低迷，加上庫存仍在消化中，合約及終端售價還是不見起色，預估 5 月銷售量將比 4 月更差，大家只能期待價格跌無可跌後早日觸底反彈--電子零組件製造業。

食品暨紡織產業

- 極端氣候、地緣政治與烏俄戰爭問題持續，影響食品油脂類採購--動植物油脂製造業。

基礎原物料產業

- 預期 2023 年第二季應是景氣谷底，期待 2023 第三季景氣 U 型築底反彈--金屬表面處理業。
- 電價調高造成製造成本增加，但因景氣有下降趨勢，目前同業間尚無漲價之狀況，營造業景氣目前已感受到明確下滑，各同業間出貨皆有趨緩狀況，成品庫存上升，預計今年 10 月以前之營造銷售狀況應趨緩--水泥及其製品製造業。
- 2022 第四季末至 2023 第一季初全球因預期中國經濟復甦，開始補庫存，價格上揚。但農曆年後中國經濟復甦不如預期，市場庫存轉為壓力，並且因美債及美國銀行倒閉事件，消費更趨保守，採購更趨緊縮，鑒於需求持續惡化預計庫存去化時間可能再延長--鋼鐵製造業。

交通工具產業

- 為配合客戶加速庫存去化，敝司自第二季開始技術性調降產能，原物料進貨大於成品出貨，所以即使訂單持平，原物料存貨水準短期內不會明顯下降--自行車製造業。

電力暨機械設備產業

- 持續處分資產，計劃處分使用率下降之設備，前述設備約占所有設備資產的 7%，以使公司產能及空間利用率提升--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一半。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@cicr.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@cicr.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。