

《新聞稿》

2024 年 2 月台灣採購經理人指數

PMI 48.1%，NMI 52.3%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供
2024 年 3 月 5 日

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

撥雲見日！未來六個月展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張（詳圖 1）

- 台灣製造業自 2023 年下半年起季調後之生產、交貨時間與存貨指數等皆停留在相對低點，未再大幅走跌。然因終端需求與美中總經情勢之不確定性，2023 年下半年多為補庫存之短急單，製造業之新增訂單指數在 2023 年 2 月、6 月與 9 月一度呈現擴張。
- 2023 年 Q3 以來消費性電子、半導體暨 AI 相關供應鏈之模組以及 CoWoS 封測等出現落底回升跡象，惟 2023 年經歷過度樂觀拉貨而帶來資金壓力與存貨跌價損失，整體製造業看法仍持續保守。然而 2024 年 2 月廠商預期撥雲見日，未來六個月展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張。
- 2024 年 2 月農曆年假期工作天數較 1 月大幅下降，未季調之產業別訂單、生產等各項指標多較 1 月緊縮。
- 半導體上游相關化學原物料與特用化學訂單需求回穩、藥品需求熱絡，以及原油報價回升至 80 美元/桶，化學暨生技醫療產業之未來展望指數續揚至 2022 年 3 月以來最快擴張（59.8%）。AI 與高階運算需求、消費性庫存調節近尾聲，電子暨光學產業之未來展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張，指數攀升 10.2 個百分點至 54.3%。
- 屬資本支出的電力暨機械設備產業表現仍相對低迷，電力暨機械設備產業之未來展望已連續 23 個月緊縮，惟本月緊縮趨緩，指數回升 5.6 個百點至 48.8%。

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。

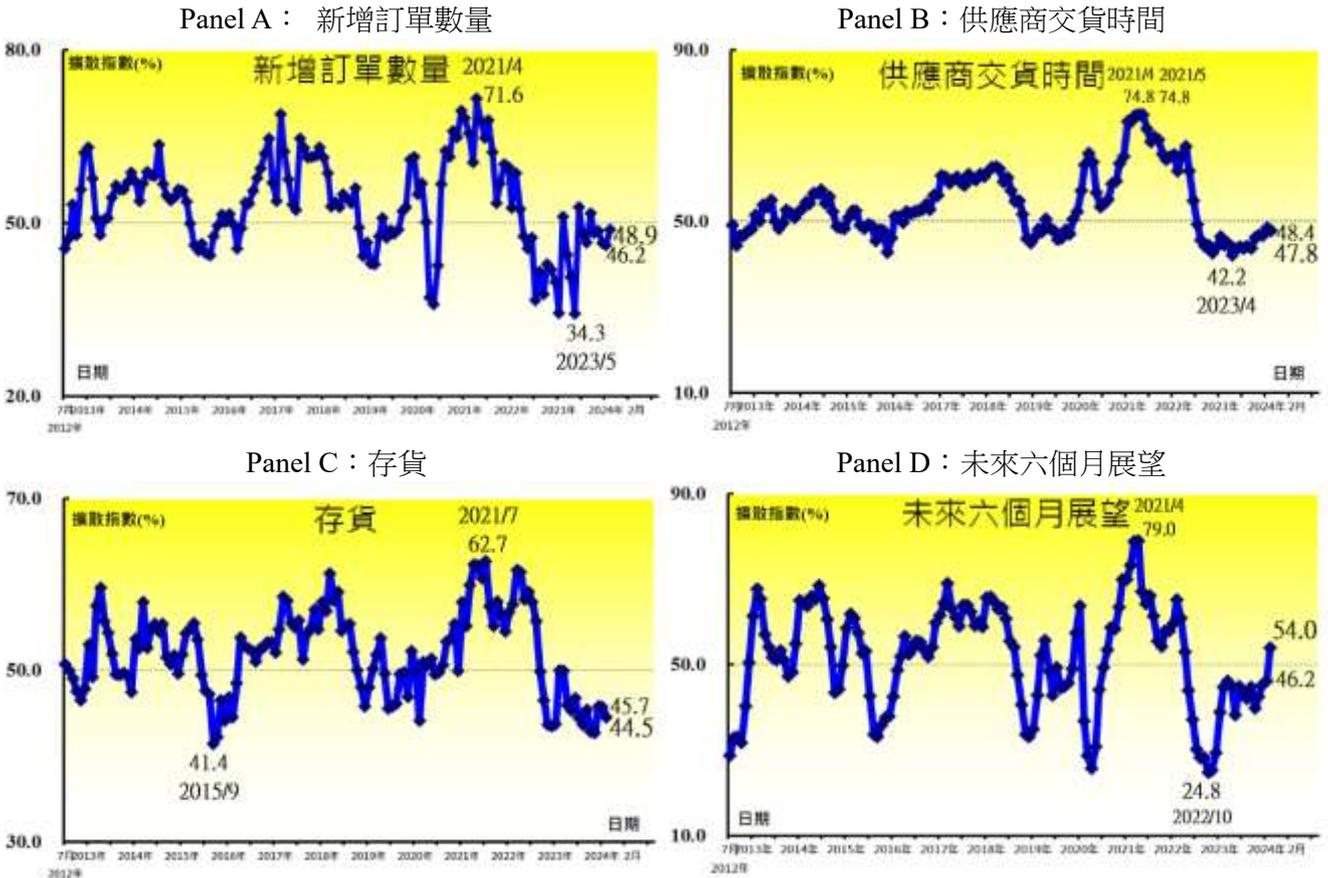


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2024 年 2 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 12 個月緊縮，惟本月指數續揚 0.1 個百分點至 48.1%。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單與人力僱用呈現緊縮（低於 50.0%），生產持續擴張，供應商交貨時間低於 50.0%，存貨持續緊縮（低於 50.0%）。
- 經季節調整後之新增訂單指數攀升 2.7 個百分點至 48.9%，為 2023 年 10 月以來最慢緊縮速度。

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。

- 經季調後之生產指數已連續 2 個月擴張，指數攀升 0.2 個百分點至 51.5%，為 2023 年 10 月以來最快擴張速度。
- 未來六個月展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張，指數躍升 7.8 個百分點至 54.0%，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度。
- 因產業別資料未經季節調整，部分導因農曆假期工作天數較 1 月下降之故，2024 年 2 月六大產業 PMI 全數緊縮，各產業依緊縮速度排序為電力暨機械設備產業（37.3%）、基礎原物料產業（41.4%）、電子暨光學產業（42.1%）、交通工具產業（42.1%）、化學暨生技醫療產業（45.1%）與食品暨紡織產業（46.5%）。
- 六大產業中，四大產業回報未來六個月展望呈現擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業（59.8%）、食品暨紡織產業（56.5%）、電子暨光學產業（54.3%）與基礎原物料產業（52.3%）。僅電力暨機械設備產業（48.8%）回報未來六個月展望呈現緊縮。交通工具產業則回報未來六個月展望為持平（50.0%）。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

1. 化學暨生技醫療產業（詳圖 3）

未經季調之**化學暨生技醫療產業 PMI** 已連續 2 個月緊縮，指數續跌 4.1 個百分點至 45.1%。

- 五項組成指標中，新增訂單、生產與人力僱用呈現緊縮（低於 50.0%），供應商交貨時間高於 50.0%，存貨呈現擴張。
- 部分導因於 2 月農曆年工作天數較少之故，未經季節調整之新增訂單指數已連續 2 個月緊縮，指數續跌 5.7 個百分點至 40.2%。
- 存貨指數已連續 3 個月擴張，指數續揚 3.4 個百分點至 56.1%，為 2022 年 9 月以來最快擴張速度。
- 未來展望指數已連續 2 個月擴張，且指數續揚 1.7 個百分點至 59.8%，為 2022 年 3 月以來最快擴張速度。

2. 電子暨光學產業（詳圖 4）

未經季調之**電子暨光學產業 PMI** 已連續 20 個月緊縮，指數回跌 3.5 個百分點至 42.1%。

- 五項組成指標中，新增訂單、生產與人力僱用呈現緊縮（低於 50.0%），供應商交貨時間低於 50.0%，存貨持續緊縮（低於 50.0%）。
- 儘管 2 月農曆年假期工作天數較 1 月大幅減少，未經季調之新增訂單指數僅回跌 3.9 個百分點至 40.6%。
- 存貨指數已連續 17 個月緊縮，指數回升 1.2 個百分點至 43.6%。
- 電子暨光學產業之未來展望指數自 2022 年 5 月以來首次呈現擴張，指數攀升 10.2 個百分點至 54.3%。

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

農曆年假期影響內需產業之商業活動與訂單，未來展望擴張加快

- 部分導因於 2 月農曆假期工作天數較 1 月大幅減少，教育暨專業科學業、金融保險業、資訊暨通訊傳播業、運輸倉儲業與批發業之商業活動較 1 月大幅下降，致使非製造業未季調之商業活動指數中斷連續 12 個月的擴張轉為緊縮，指數續跌 3.6 個百分點至 49.2%。
- 營造暨不動產、教育暨專業科學與金融保險已連續 4 個月看好未來景氣，受惠 AI 供應鏈的拉貨以及報價攀升等因素，與製造業連動性較高的批發業者陸續對未來看法續呈樂觀，未來展望指數攀升至 56.4%，為 2022 年 1 月以來最快擴張速度。
- 運輸倉儲業者已連續 4 個月回報服務收費價格攀升，2 月未來展望指數躍升 7.8 個百分點轉為擴張（53.8%）。
- 內需住宿餐飲與零售業雖因過年旺季商業活動指數較 1 月大幅攀升，惟因成本攀升、消費力道轉往國外、2023 年相對高基期以及 2024 年連假較少等因素，二產業之未來六個月展望反而呈現緊縮。

以下節錄非製造業重要指標趨勢（詳圖 5）：

2024 年 2 月未季調之台灣非製造業經理人指數（NMI）已連續 16 個月擴張，惟擴張速度趨緩，指數續跌 1.2 個百分點至 52.3%。

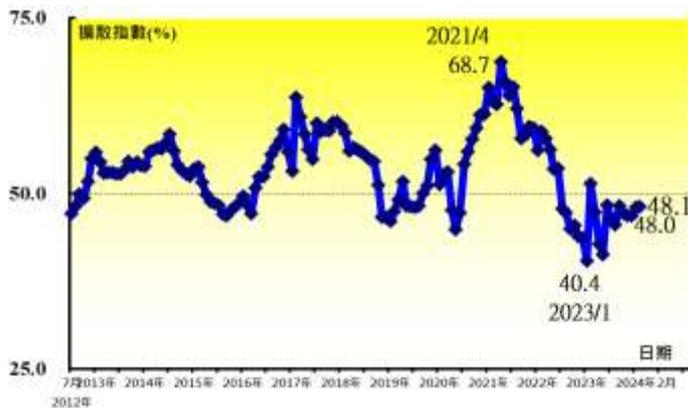
- 四項組成指標中，商業活動呈現緊縮，新增訂單與人力僱用呈現擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 未經季調之新增訂單指數微幅回升 0.6 個百分點至 52.2%，連續第 12 個月擴張。

- 供應商交貨時間（受託工作完成時間）指數已連續 9 個月上升（高於 50.0%），指數回升 2.4 個百分點至 53.8%。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，非製造業已連續 98 個月回報採購價格（營業成本）上升（高於 50.0%），惟指數回跌 3.8 個百分點至 58.3%。
- 服務收費價格已連續 45 個月呈現上升（高於 50.0%），指數回升 2.1 個百分點至 54.6%。
- 未來展望指數已連續 4 個月擴張，指數回升 1.9 個百分點至 57.1%。
- 八大產業中，三大產業 NMI 呈現擴張，依擴張速度排序為住宿餐飲業（65.6%）、營造暨不動產業（58.2%）與教育暨專業科學業（54.3%）。五大產業 NMI 則呈現緊縮，依緊縮速度排序為資訊暨通訊傳播業（43.8%）、批發業（45.1%）、運輸倉儲業（45.2%）、零售業（47.9%）與金融保險業（49.0%）。
- 八大產業中，六大產業回報未來六個月展望呈現擴張，各產業依指數擴張速度排序為教育暨專業科學業（65.7%）、金融保險業（63.9%）、營造暨不動產業（58.7%）、批發業（56.4%）、運輸倉儲業（53.8%）與資訊暨通訊傳播業（52.5%）。僅住宿餐飲業（45.8%）與零售業（46.9%）回報未來六個月展望呈現緊縮。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：%							產業別						
	2024 2月	2024 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	48.1	48.0	+0.1	緊縮	趨緩	12	45.1	42.1	46.5	41.4	42.1	37.3	
新增訂單數量	48.9	46.2	+2.7	緊縮	趨緩	5	40.2	40.6	39.1	35.2	42.1	30.0	
生產數量	51.5	51.3	+0.2	擴張	加快	2	32.9	34.2	47.8	37.5	31.6	26.3	
人力僱用數量	47.7	48.3	-0.6	緊縮	加快	19	45.1	44.4	50.0	48.9	36.8	42.5	
供應商交貨時間	47.8	48.4	-0.6	下降	加快	20	51.2	47.9	45.7	45.5	52.6	47.5	
存貨	44.5	45.7	-1.2	緊縮	加快	12	56.1	43.6	50.0	39.8	47.4	40.0	
客戶存貨	40.5	43.6	-3.1	過低	加快	16	41.5	38.9	43.5	40.9	42.1	45.0	
原物料價格	55.3	56.2	-0.9	上升	趨緩	3	67.1	52.6	56.5	59.1	47.4	51.3	
未完成訂單	38.3	43.0	-4.7	緊縮	加快	21	37.8	38.9	39.1	42.0	34.2	28.8	
新增出口訂單	40.7	44.8	-4.1	緊縮	加快	22	45.1	41.5	41.3	40.9	34.2	32.5	
進口原物料數量	41.6	47.9	-6.3	緊縮	加快	21	54.9	38.0	50.0	42.0	44.7	36.3	
未來六個月展望	54.0	46.2	+7.8	擴張	前月為緊縮	1	59.8	54.3	56.5	52.3	50.0	48.8	
生產用物資(平均天數)	39	39					39	39	47	43	21	35	
維修與作業耗材(平均天數)	34	33					35	34	45	38	22	29	
資本支出(平均天數)	61	60					44	66	81	57	72	52	

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

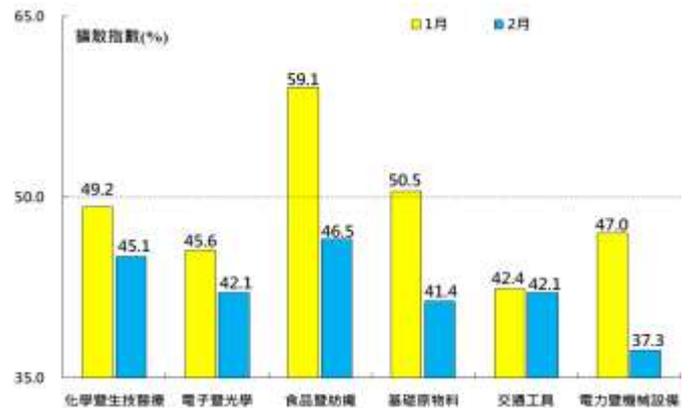


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：化學暨生技醫療產業採購經理人指數

	2024 2月	2024 1月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (C&M)	45.1	49.2	-4.1	緊縮	加快	2
新增訂單數量	40.2	45.9	-5.7	緊縮	加快	2
生產數量	32.9	50.0	-17.1	緊縮	前月為持平	1
人力僱用數量	45.1	45.9	-0.8	緊縮	加快	2
供應商交貨時間	51.2	51.4	-0.2	上升	趨緩	2
存貨	56.1	52.7	+3.4	擴張	加快	3
客戶存貨	41.5	47.3	-5.8	過低	加快	11
原物料價格	67.1	56.8	+10.3	上升	加快	2
未完成訂單	37.8	47.3	-9.5	緊縮	加快	2
新增出口訂單	45.1	51.4	-6.3	緊縮	前月為擴張	1
進口原物料數量	54.9	60.8	-5.9	擴張	趨緩	3
未來六個月展望	59.8	58.1	+1.7	擴張	加快	2

Panel B：化學暨生技醫療產業 PMI 時間序列走勢圖

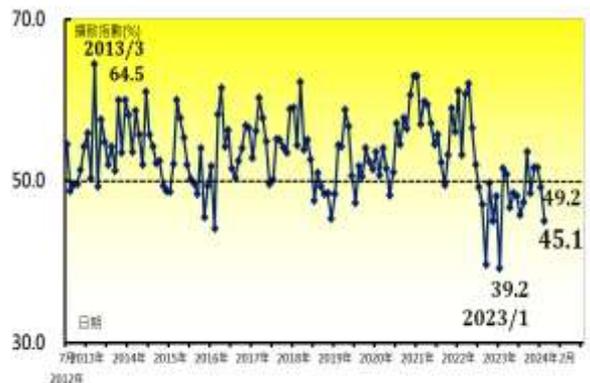


圖 3 化學暨生技醫療產業 (Chemical, Biological and Medical)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2024 2月	2024 1月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	42.1	45.6	-3.5	緊縮	加快	20
新增訂單數量	40.6	44.5	-3.9	緊縮	加快	5
生產數量	34.2	47.5	-13.3	緊縮	加快	5
人力僱用數量	44.4	45.8	-1.4	緊縮	加快	8
供應商交貨時間	47.9	47.9	+0.0	下降	不變	20
存貨	43.6	42.4	+1.2	緊縮	趨緩	17
客戶存貨	38.9	42.8	-3.9	過低	加快	15
原物料價格	52.6	53.0	-0.4	上升	趨緩	3
未完成訂單	38.9	39.8	-0.9	緊縮	加快	21
新增出口訂單	41.5	43.2	-1.7	緊縮	加快	21
進口原物料數量	38.0	44.9	-6.9	緊縮	加快	20
未來六個月展望	54.3	44.1	+10.2	擴張	前月為緊縮	1

Panel B：電子暨光學產業 PMI
時間序列走勢圖

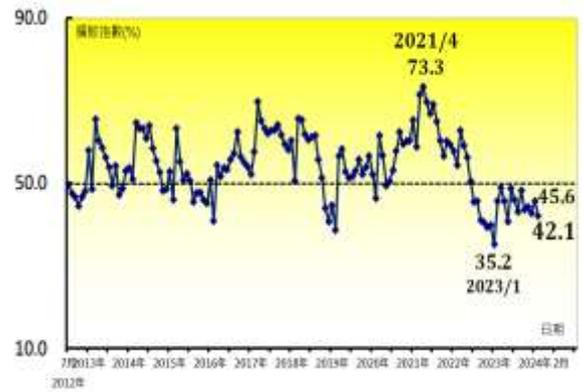
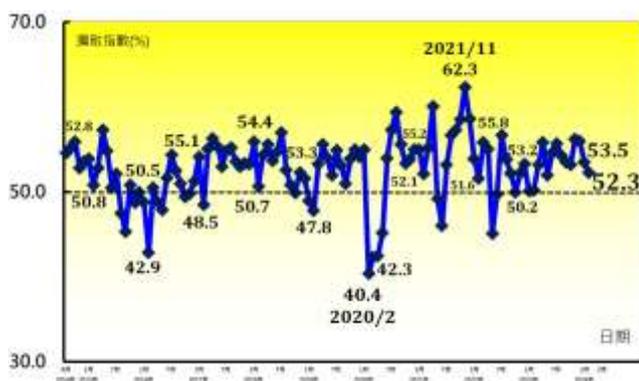


圖 4 電子暨光學產業 (Electronic and Optical)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

單位：%	產業別													
	2024 2月	2024 1月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份	住宿 餐飲	餐館 不動產	教育 專業 科學	金融 保險	資訊 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
台灣NMI	52.3	53.5	-1.2	擴張	趨緩	16	65.6	58.2	54.3	49.0	43.8	47.9	45.2	45.1
商業活動	49.2	52.8	-3.6	緊縮	前月為擴張	1	75.0	52.2	48.6	48.6	37.5	53.1	36.5	36.2
新增訂單	52.2	51.6	+0.6	擴張	加快	12	62.5	63.0	58.6	45.8	37.5	41.7	42.3	42.0
人力僱用	54.0	58.3	-4.3	擴張	趨緩	12	62.5	60.9	57.1	50.0	52.5	50.0	44.2	47.9
供應商交貨時間	53.8	51.4	+2.4	上升	加快	9	62.5	56.5	52.9	51.4	47.5	46.9	57.7	54.3
存貨	51.4	54.0	-2.6	擴張	趨緩	6	66.7	52.2	50.0	50.0	42.5	56.3	48.1	46.8
採購價格	58.3	62.1	-3.8	上升	趨緩	98	70.8	56.5	65.7	47.2	62.5	50.0	63.5	58.5
未完成訂單	50.0	47.2	+2.8	持平	前月為緊縮	1	50.0	52.2	48.6	47.2	57.5	46.9	36.5	53.2
服務輸出/出口	48.3	48.4	-0.1	緊縮	加快	7	37.5	40.0	53.8	69.2	62.5	37.5	30.8	45.8
服務輸入/進口	49.5	50.3	-0.8	緊縮	前月為擴張	1	54.2	50.0	57.1	37.5	55.0	41.7	46.4	45.8
服務收費價格	54.6	52.5	+2.1	上升	加快	45	66.7	56.8	57.8	51.4	45.0	50.0	57.7	52.1
存貨觀察	51.8	53.4	-1.6	過高	趨緩	22	58.3	45.7	52.9	50.0	52.5	56.3	48.1	55.3
未來六個月展望	57.1	55.2	+1.9	擴張	加快	4	45.8	58.7	65.7	63.9	52.5	46.9	53.8	56.4

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

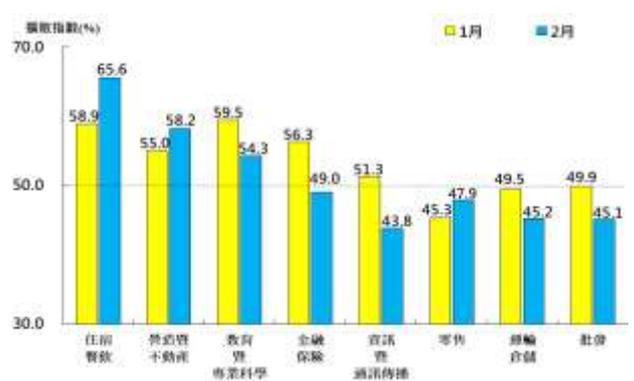
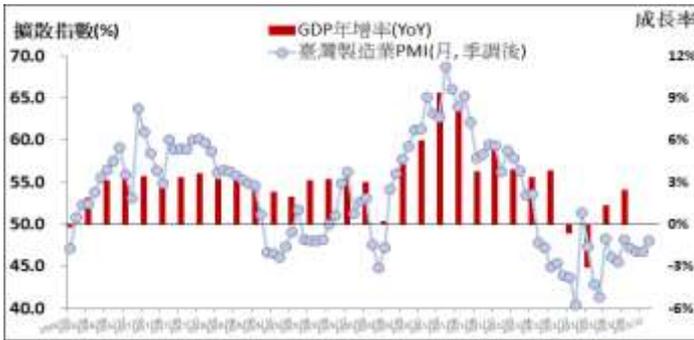


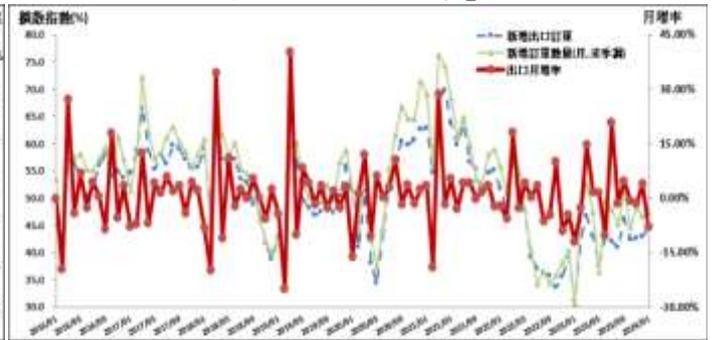
圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

參、PMI 與總經數據時間序列走勢圖

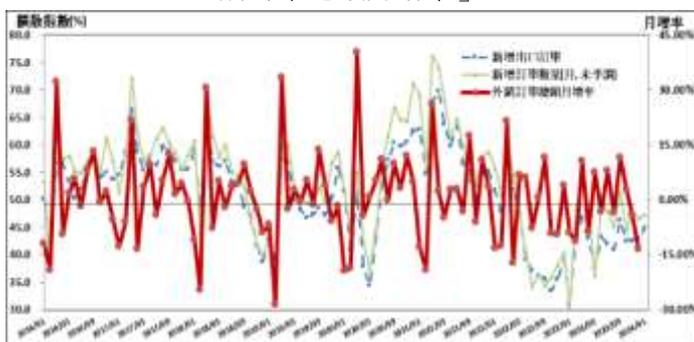
Panel A：PMI(月, 季調後)與實質 GDP 年增率(YoY)



Panel B：「新增訂單數量」、「新增出口訂單」及「貿易出口總額月增率」



Panel C：「新增訂單數量」、「新增出口訂單」及「外銷訂單總額月增率」



Panel D：「人力僱用數量」及「製造業受僱人數月增率」

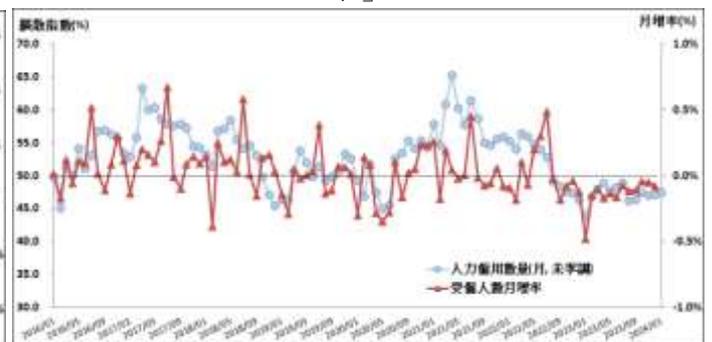


圖 6 PMI 與總體經濟指標時間序列比較 (節錄)

資料來源：行政院主計總處中華民國統計資訊網、中華民國財政部貿易統計資料查詢網、經濟部統計處外銷訂單調查。中經院團隊自行整理。

備註：實質 GDP 年增率更新至 2023 年第 3 季，貿易出口總額月增率更新至 2024 年 1 月，外銷訂單總額月增率、製造業受僱人數月增率更新至 2023 年 12 月。

中華經濟研究院

2024年2月台灣採購經理人指數

發布記者會

日期：民國113年3月5日（星期二）

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

葉俊顯院長

中華經濟研究院

王健全副院長

台灣永續供應協會

賴樹鑫理事長

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