

2024 年 4 月台灣製造業採購經理人指數為 49.4%

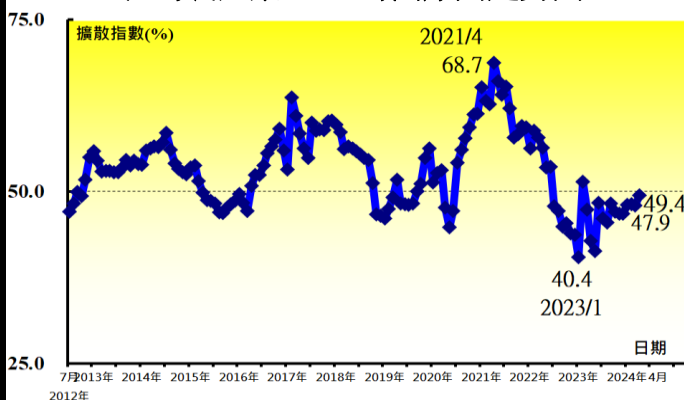
(April 2024 Taiwan Manufacturing PMI at 49.4%)

新增訂單、生產轉為擴張，人力僱用緊縮，
供應商交貨時間轉為上升，存貨持續緊縮。

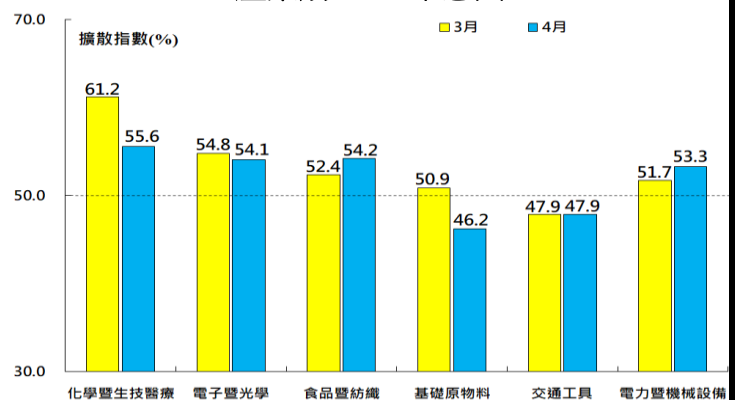
2024 年 4 月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2024 4月	2024 3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	49.4	47.9	+1.5	緊縮	趨緩	14	55.6	54.1	54.2	46.2	47.9	53.3
新增訂單數量	50.1	46.9	+3.2	擴張	前月為緊縮	1	56.4	60.1	50.0	46.7	47.4	54.2
生產數量	50.1	47.3	+2.8	擴張	前月為緊縮	1	62.8	61.0	54.2	50.0	50.0	56.9
人力僱用數量	49.3	48.9	+0.4	緊縮	趨緩	21	52.6	52.2	54.2	48.9	47.4	54.2
供應商交貨時間	50.3	49.4	+0.9	上升	前月為下降	1	51.3	51.8	54.2	44.4	44.7	52.8
存貨	47.1	46.9	+0.2	緊縮	趨緩	14	55.1	45.6	58.3	41.1	50.0	48.6
客戶存貨	43.9	42.9	+1.0	過低	趨緩	18	39.7	45.2	45.8	41.1	44.7	45.8
原物料價格	64.1	58.3	+5.8	上升	加快	5	70.5	61.4	64.6	64.4	60.5	72.2
未完成訂單	50.2	49.4	+0.8	擴張	前月為緊縮	1	52.6	54.4	54.2	43.3	39.5	40.3
新增出口訂單	50.5	55.6	-5.1	擴張	趨緩	2	56.4	55.3	52.1	37.8	42.1	45.8
進口原物料數量	51.1	53.2	-2.1	擴張	趨緩	2	57.7	50.9	60.4	47.8	36.8	51.4
未來六個月展望	55.2	56.4	-1.2	擴張	趨緩	3	61.5	58.8	60.4	43.3	42.1	55.6
生產用物資(平均天數)	39	38					36	42	50	42	24	31
維修與作業耗材(平均天數)	35	34					34	39	38	36	26	27
資本支出(平均天數)	62	55					58	65	81	47	77	57

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



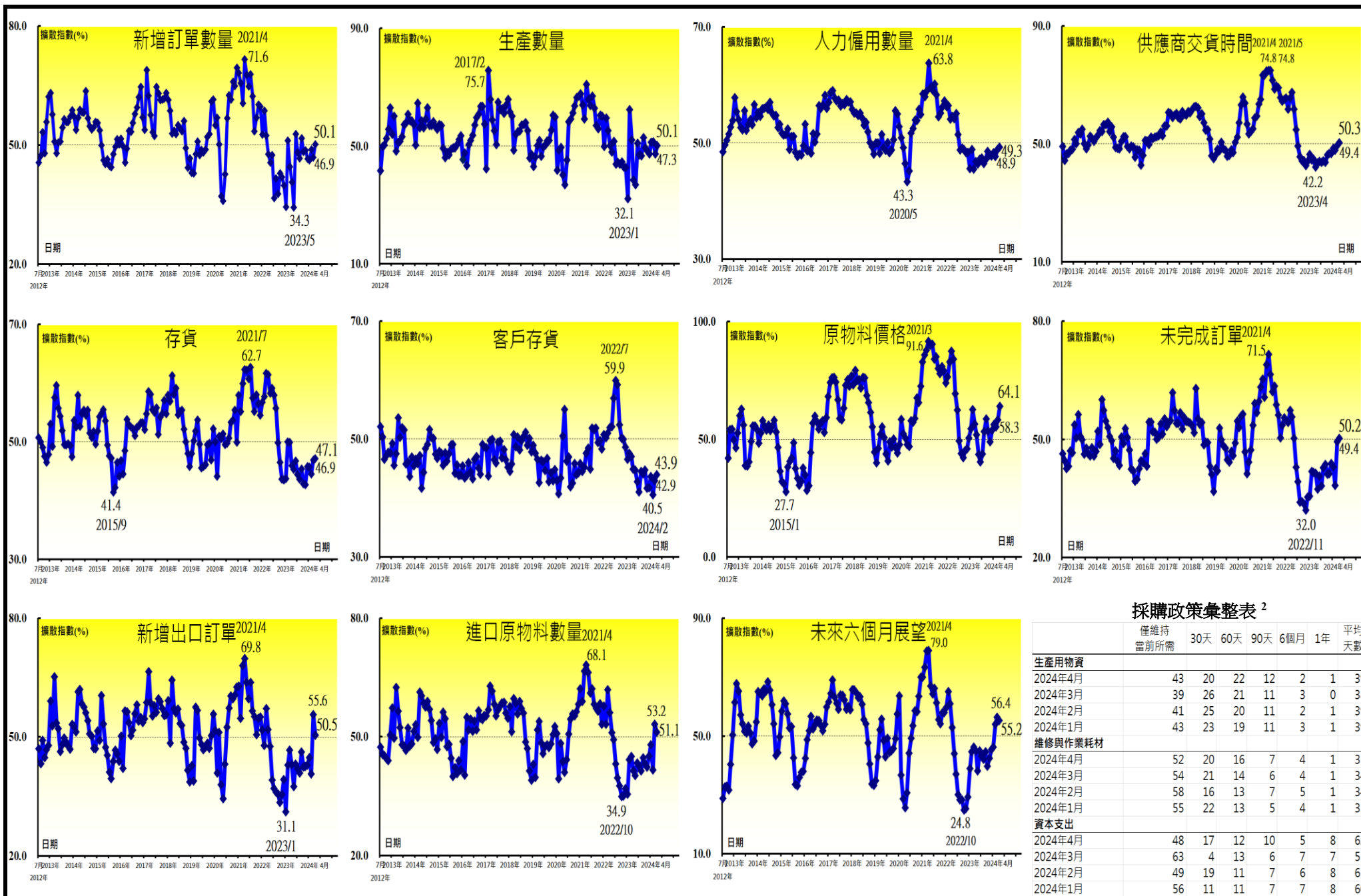
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2024 年 4 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 14 個月緊縮，惟本月指數回升 1.5 個百分點至 49.4%，為 2023 年 3 月以來最慢緊縮速度。
- 經季節調整後之新增訂單指數中斷連續 6 個月緊縮轉為擴張，指數回升 3.2 個百分點至 50.1%。
- 經季節調整後之生產指數僅維持 1 個月的緊縮隨即轉為擴張，指數回升 2.8 個百分點至 50.1%。
- 相對落後反應之人力僱用指數已連續 21 個月緊縮，惟指數續揚 0.4 個百分點至 49.3%，為 2022 年 8 月以來最慢緊縮速度。
- 供應商交貨時間指數中斷連續 21 個月下降（低於 50.0%）轉為上升（高於 50.0%），指數續揚 0.9 個百分點至 50.3%。
- 製造業之存貨指數已連續 14 個月緊縮，惟指數續揚 0.2 個百分點至 47.1%，為 2023 年 4 月以來最慢緊縮速度。
- 訂單生產轉為擴張的同時，客戶存貨已連續 18 個月低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），指數攀升 1.0 個百分點至 43.9%。
- 原物料價格指數已連續 5 個月呈現上升（高於 50.0%），指數續揚 5.8 個百分點至 64.1%，為 2022 年 6 月以來最快上升速度。
- 未完成訂單指數自 2022 年 6 月以來首次呈現擴張，指數續揚 0.8 個百分點至 50.2%。
- 未經季節調整之新增出口訂單與進口原物料數量指數皆已連續 2 個月擴張，二指數分別為 50.5%與 51.1%。
- 未來六個月展望指數已連續 3 個月擴張，惟擴張速度趨緩，指數回跌 1.2 個百分點至 55.2%。
- 2024 年 4 月基礎原物料產業（46.2%）與交通工具產業（47.9%）回報產業 PMI 緊縮。六大產業中，四大產業回報 PMI 擴張，各產業依擴張速度排序為化學暨生技醫療產業（55.6%）、食品暨紡織產業（54.2%）、電子暨光學產業（54.1%）與電力暨機械設備產業（53.3%）。

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								
2024年4月		43	20	22	12	2	1	39
2024年3月		39	26	21	11	3	0	38
2024年2月		41	25	20	11	2	1	39
2024年1月		43	23	19	11	3	1	39
維修與作業耗材								
2024年4月		52	20	16	7	4	1	35
2024年3月		54	21	14	6	4	1	34
2024年2月		58	16	13	7	5	1	34
2024年1月		55	22	13	5	4	1	33
資本支出								
2024年4月		48	17	12	10	5	8	62
2024年3月		63	4	13	6	7	7	55
2024年2月		49	19	11	7	6	8	61
2024年1月		56	11	11	7	7	8	60

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 半導體終端庫存逐步消化，客戶急單短單增加，但仍無法預估下半年景氣狀況--**半導體製造業**。
- 太陽能客戶第一季停機，第二季已陸續恢復生產，故本月訂單及生產數量皆增加，策略材料庫存高--**太陽能電池製造業**。
- 原廠記憶體（MEMORY）價格持續上漲，但由於市場需求未達預期，加上第二季通常是淡季，導致庫存天數上升，模組廠已紛紛表示無法承受這樣的漲幅--**電子零組件製造業**。

基礎原物料產業

- 需求好轉但多為急單，且由於客戶仍保守下調庫存，故急單補足後需求恐再次下降。仍待觀察，但預計下半年將比上半年好轉--**鋼鐵製造業**。
- 天氣轉熱，但尚未進入夏季高溫，因此缺電情況尚不明顯，導致台電的燃煤發電機組多數仍未投入運轉，對於爐石粉產業而言是正向消息，因此從農曆年後到目前為止爐石粉的發貨仍處於旺季。此外 4 月 3 日花蓮大地震導致台灣東部的水泥大廠生產機組受損，導致西部水泥供應不足，對於進口水泥或熟料的同業來說屬於利多，政府雖積極打房，但水泥產品價格並無調降空間，且因 5 月電價漲價在即，水泥業者仍醞釀漲價空間。然而，大陸的房地產市況仍然疲軟，鋼價屢創新低影響東南亞國家，且大陸水淬外銷價格相對日本低了約 35%，使得台灣爐石粉業者轉進大陸水淬原料，成品獲利空間增加。最後，國際地緣政治局勢仍然緊張，美國經濟與非農就業表現強勁，導致近期台幣相對走貶，進口成本上漲約 7% 左右--**水泥及其製品製造業**。
- 2024 年第二季應已達景氣循環的谷底--**金屬表面處理業**。

電力暨機械設備產業

- 台灣原物料成本較中國大陸高，使得出口競爭困難，再加上日元對美元貶值高於台幣，使得日本製造的工具機相較台灣更具競爭力。建議政府應協助廠商的外銷並提高競爭力--**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）製造業企業之間卷回答內容作計算，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。