

94 年 9 月份景氣概況 (新聞稿)

新聞聯絡人：秦羽翔
電話：(02) 2316-5681

經建會經濟研究處
民國 94 年 10 月 27 日

經建會全球資訊網 <http://www.cepd.gov.tw>

一、景氣動向指標：景氣領先、同時指標皆上揚

經建會經濟研究處表示，94 年 9 月景氣領先指標綜合指數為 108.8，較 8 月修正值 108.6 上升 0.2%。七項構成指標中(除股價指數變動率外，均經季節調整)，四項指標呈正向貢獻，影響度由大至小依序為：海關出口值年增率較上月成長、躉售物價指數與六個月前比較上月上升、核發建築物建造執照面積較上月增加、製造業平均每人每月工時較上月增加。三項指標呈負向貢獻，影響度由大至小依序為：股價指數變動率較上月下降、貨幣總計數 M1B 成長減緩，以及製造業新接訂單變動率較上月減少。

同時指標方面，94 年 9 月指數為 112.5，較 8 月修正值 111.9 上升 0.5%。六項構成指標(均經季節調整)中，三項指標呈正向貢獻，依貢獻度由大至小依序為：製造業銷售值續較上月上升、工業與製造業生產指數年增率均持續較上月增加。二項指標呈負向貢獻：票據交換金額減幅擴大、製造業平均每人每月薪資變動率增幅減少。國內貨運量則因資料落後，並未列入當月之計算。

二、景氣對策信號：綜合判斷分數仍為 23 分，燈號續為綠燈

94 年 9 月景氣對策信號九項構成項目中，直接及間接金融變動率由藍燈轉為黃藍燈，製造業成品存貨率由黃藍燈轉為綠燈，分數各增加 1 分；票據交換及跨行通匯總額變動率由黃藍燈轉為藍燈，製造業新接訂單指數(平減後)變動率由綠燈轉為黃藍燈，分數各減少 1 分；綜合判斷分數與上月相同，仍為 23 分，景氣對策信號持續為綠燈。九項指標(除股價指數外均經季節調整，變動率係與上年同期相比)變動分別說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率由上月 7.5%減至 6.1%，燈號持續為綠燈。
- 直接及間接金融變動率由上月上修值 7.3%升為 7.9%，燈號由藍燈轉為黃藍燈，分數增加 1 分。
- 票據交換及跨行通匯總額變動率由上月 0.4%轉為-4.1%，燈號由黃藍燈轉為藍燈，分數減少 1 分。
- 股價指數變動率由上月 13.6%降為 3.4%，燈號維持綠燈。
- 製造業新接訂單指數(平減後)變動率由上月 7.1%減為 4.8%，燈號由綠燈轉為黃藍燈，分數減少 1 分。
- 海關出口值(平減後)變動率：由上月下修值 6.4%升為 10.2%，燈號持續為綠燈。
- 工業生產指數變動率由上月上修值 4.8%增為 6.4%，燈號維持綠燈。
- 製造業成品存貨率由上月上修值 68.2%減至 65.8%，燈號由黃藍燈轉為綠燈，分數增加 1 分。
- 非農業部門就業人數變動率由上月 2.0%續升為 2.3%，燈號維持綠燈。

三、產業景氣調查：銷售、訂單皆較上月增加，對短期景氣看法保守
 據經建會產業景氣調查(資料未經季節調整)結果顯示，9 月份製造業銷售額較上月增加 3.8%，較上年同期增加 0.3%；新接訂單較上月增加 0.6%，較上年同期增加 3.6%；設備利用率維持上月水準，平均為 81.0%，與上年同期比較增加 0.6 個百分點；銷貨利潤率平均為 5.0%，與上月及上年同期相同。

9 月份製造業受查廠商中，預期未來三個月景氣將好轉者由上月 19%減為 9%；預期景氣持平者由上月修正後 65%增為 66%；預期景氣將轉壞者由上月修正後 16%增為 25%；預期悲觀者轉為超過

樂觀者 16 個百分點。

四、總結分析

1. 94 年 9 月由於實質面指標如生產、出口及銷售均持續成長，領先指標及同時指標同步上升，景氣燈號亦連續第二個月維持代表經濟穩定成長的綠燈，國內景氣好轉態勢日趨明顯。惟廠商對於未來景氣看法轉為保守，值得注意。
2. 綜合而言，由於經濟基本面日漸好轉，國內就業情形持續改善，加上國際原油價格回穩、國內油價已開始調降，未來影響經濟成長及物價穩定的風險減少。若國人能提振信心，國內景氣可望進一步加強擴張。

※ 本新聞稿下次發布日期為 94 年 11 月 28 日

景氣領先指標

季節調整後

項 目	94年(2005)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數(2001=100)	106.9	104.8	105.8	107.5	107.2	108.6 _r	108.8 _p
較上月增減 (%)	0.2	-2.0	1.0	1.6	-0.3	1.3 _r	0.2 _p
構成項目：							
製造業新接訂單指數變動率 (%)	7.3	3.9	2.9	3.8	-0.4	4.4	3.6 _p
製造業平均每人每月工時 (小時)	191.3	184.5	191.5	192.7	189.1	190.7 _r	192.0 _p
海關出口值變動率 (%)	6.2	6.1	-2.3	-1.2	-0.9 _r	0.2	5.3 _p
貨幣總計數M1B變動率 (%)	8.3	6.2	5.9	7.2	7.6	7.5	6.1
躉售物價指數變動率 (%)	-3.0	-3.0	-3.0	-1.7	-0.4 _r	1.2 _r	2.1 _p
股價指數變動率 (%)	-8.3	-11.9	0.3	8.0	14.1	13.6	3.4
核發建築物建造執照面積 (千m ²)	3,739	3,367	3,634	3,814	3,351	3,547 _r	3,909 _p

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率除躉售物價指數係與六個月前比外，均為與上年同月相比。

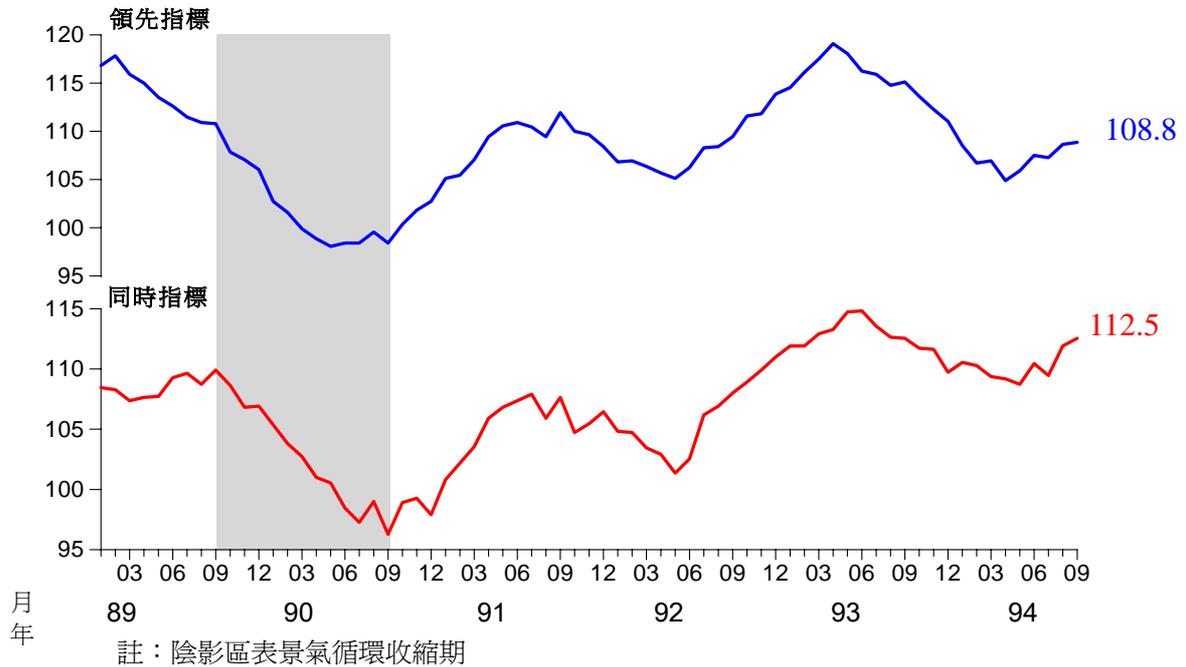
景氣同時指標

季節調整後

項 目	94年(2005)						
	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
綜合指數(2001=100)	109.2	109.1	108.7	110.4	109.4 _r	111.9 _r	112.5 _p
較上月增減 (%)	-0.9	-0.2	-0.4	1.6	-0.9 _r	2.3 _r	0.5 _p
構成項目：							
工業生產指數變動率 (%)	0.4	1.6	-1.2	1.0	-0.6	4.8 _r	6.4 _p
製造業生產指數變動率 (%)	0.5	0.7	-1.1	0.7	-0.7	4.0 _r	6.4 _p
製造業銷售值 (新台幣億元)	7,895	7,748	7,690	7,792	7,781	7,794	7,965 _p
製造業平均每人每月薪資變動率 (%)	1.0	-0.1	1.2	2.2	1.8 _r	2.7 _r	1.7 _p
票據交換金額變動率 (%)	-20.1	-21.4	-12.4	-3.1	-8.8	-0.2	-4.6
國內貨運量 (百萬延噸公里)	1,796	1,806	1,782	1,796	-	-	-

註：p 為初步統計值，r 為修正值；構成項目變動率均為與上年同月相比。

近年領先及同時指標走勢圖



一年來景氣對策信號

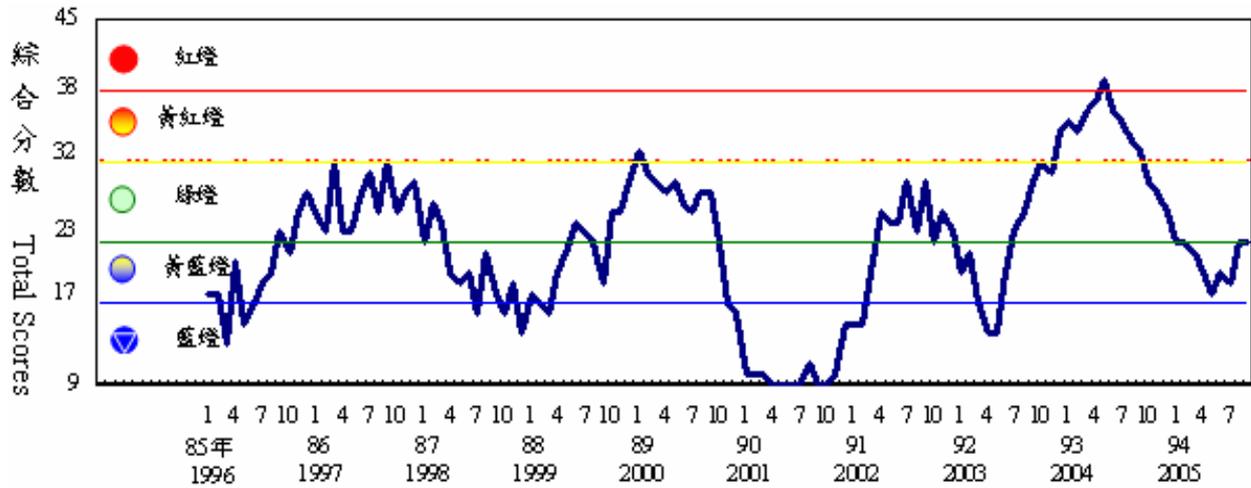
項目		93年(2004)				94年(2005)												
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8月		9月			
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	燈號	%	燈號	%		
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		●	
	分數	32	29	28	26	23	23	22	20	18	20	19	23		23			
金融面指標	貨幣總計數M _{1B} 變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.5	●	6.1	●
	直接及間接金融變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.3 _r	●	7.9	●
	票據交換及跨行通匯總額變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.4	●	-4.1	●
	股價指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.6	●	3.4	●
實質面指標	製造業新接訂單指數(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.1	●	4.8 _p	●
	海關出口值(平減)變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.4 _r	●	10.2 _p	●
	工業生產指數變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.8 _r	●	6.4 _p	●
	製造業成品存貨率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	68.2 _r	●	65.8 _p	●
	非農業部門就業變動率	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.0	●	2.3	●

燈號說明：● 紅燈，● 黃紅燈，● 綠燈，● 黃藍燈，● 藍燈。

綜合判斷分數及燈號：●:45-38 ●:37-32 ●:31-23 ●:22-17 ●:16-9。

註：1. p為初步統計值，r為修正值。 2. 除股價指數外各指標均經季節調整，變動率係與上年同期相較。

歷年景氣對策信號走勢圖



產業景氣調查結果（未經季節調整）

期間	對未來三個月景氣之預期（單位：廠家百分比）				設備利用率 （%）	銷貨利潤率 （%）
	轉好(1)	不變(2)	轉壞(3)	淨變動 (1)-(3)		
94年8月	16	71	13	3	80.5	5.0
9月	14	68	18	-4	80.4	5.0
10月	13	72	15	-2	80.4	5.0
11月	12	68	20	-8	80.1	4.9
12月	12	71	17	-5	80.3	4.8
94年1月	22	64	14	8	80.3	4.9
2月	23	67	10	13	77.0	4.6
3月	17	72	11	6	80.5	5.1
4月	14	67	19	-5	79.8	5.0
5月	18	65	17	1	79.8	5.0
6月	19	61	20	-1	79.6	4.9
7月	17	60	23	-6	79.6	4.8
8月 _r	19	65	16	3	81.0	5.0
9月 _p	9	66	25	-16	81.0	5.0

註: p 表初步值，r 表修正值