

《新聞稿》

2017 年下半年臺灣採購經理人營運展望調查

發布記者會

中華經濟研究院提供
2017 年 12 月 19 日

為有效預判未來半年國內外經濟情勢與產業狀況，讓各界掌握更即時的產業訊息及總體經濟脈動，國家發展委員會與中華經濟研究院自 2013 年 6 月起，每半年進行一次「臺灣採購經理人營運展望調查」，2015 年 12 月更納入非製造業廠商調查範圍，調查項目主要包含：營運狀況、利潤率、僱用人數、資本支出、採購價格、進出口數量、產能利用率以及對總體經濟情勢的看法等。營運展望問卷設計保留 PMI/NMI 調查精神，題目均與過去半年（前期）或未來半年（下期）進行相對性比較，讓受訪者在「較佳」、「持平」與「較差」三個選項中勾選，部分題目則讓受訪者填寫變動百分比。

本次營運展望調查結果顯示，**製造業**受訪廠商今（2017）年下半年營運狀況持續擴張，指數為 65.8%。利潤率則由緊縮轉為擴張，指數較 2017 上半年攀升 11.6 個百分點至 51.6%。製造業 2017 下半年僱用人數持續較上半年增加，且擴張速度加快，指數為 60.5%。就 2017 全年而言，廠商營業收入、資本支出及產能利用率皆較 2016 年增加，但薪資費用與採購價格等營業成本亦同步攀升。在 2018 年上半年展望方面，廠商預期營運狀況、利潤率與僱用人數將持續較 2017 年下半年增加，擴散指數分別為 65.6%、54.1%與 58.8%。此外，在**製造業**受訪廠商最關切的之總經議題中，「匯率變動」排行第一，「國際能源及原物料價格」與「勞動成本與人力資源短缺」則分別排行第二名與第三名。其中，「勞動成本與人力資源短缺」擠下「新政府兩岸政策」首次進入前三名。

非製造業方面，2017 年下半年營運狀況較 2017 上半年好轉，指數為 65.5%。利潤率指數亦自 2015 年下半年歷經連續 4 期的緊縮後，於 2017 年下半年轉為擴張，指數攀升 9.5 個百分點至 56.1%。就 2017 全年而言，廠商營業收入與資本支出皆較 2016 年增加，惟薪資費用與採購價格等營業成本亦較 2016 年上升。在 2018 年上半年展望方面，非製造業廠商亦預期 2018 上半年營運狀況、利潤率與僱用人數將較 2017 下半年持續好轉，擴散指數分別為 58.0%、52.1%與 58.6%。此外，廠商認為「兩岸關係」、「勞動成本與人力資源短缺」與「勞動法規」將是攸關 2018 年營運展望的前三重要總經議題。其中，「勞動法規」擠下「匯率變動」進入前三名。

以下節錄「2017 年下半年臺灣採購經理人營運展望調查」之重要內容：

一、 2017 年下半年與 2017 上半年相比（已實現狀況）

製造業 2017 年下半年營運狀況持續較 2017 上半年好轉(指數高於 50.0%)，且擴張速度加快，指數較前期攀升 12.1 個百分點至 65.8%。隨著營運狀況持續好轉，製造業轉為回報 2017 下半年利潤率較上半年增加(指數高於 50.0%)，指數較前期攀升 11.6 個百分點至 51.6%。僱用人數方面，製造業 2017 年下半年僱用人數持續較上半年增加，且擴張速度加快，指數為 60.5%，平均較上半年增加 1.9% 的僱用人數。此外，製造業持續面臨營運、銷售成本增加的挑戰。製造業之採購價格指數來到 70.0% 以上的擴張速度，且超過五成的製造業廠商皆回報採購價格較上半年上升。平均而言，營業、銷售成本較上半年增加 3.25%。

以內需為主的非製造業 2017 年下半年營運狀況亦持續較 2017 上半年好轉，且擴張速度加快，指數較前期攀升 13.5 個百分點至 65.5%。利潤率則由下降轉為增加，指數攀升 9.5 個百分點至 56.1%。在僱用人數方面，非製造業回報僱用人數亦持續較上半年增加，指數為 54.2%，惟超過七成廠商仍回報持平。平均而言，2017 年下半年較上半年增加 2.58% 的僱用人數。非製造業亦持續面臨營運、

銷售成本增加的挑戰；採購價格指數來到 60.0% 以上的擴張速度，營業、銷售成本較上半年平均增加 1.51%。

二、 2017 全年與 2016 全年相比（已實現狀況）

受訪**製造業**廠商回報 2017 全年營業收入、資本支出及產能利用率皆較 2016 年增加，增加幅度分別為 4.15%、15.85% 與 3.75%，增幅高於 6 月時預期。然而，薪資費用與採購價格等營業成本之增幅亦高於 6 月時預期，分別較 2016 年上升 2.36% 與 4.76%。**非製造業**則回報 2017 全年營業收入平均較 2016 年增加 4.46%，優於上半年預期。資本支出則較 2016 年增加 16.72%。惟薪資費用與採購價格等營業成本分別較 2016 年增加 3.07% 與 2.46%，皆高於 6 月時預期。

三、 2018 上半年與 2017 下半年相比（廠商預估資料）

製造業與**非製造業**皆預估 2018 上半年營運狀況將較 2017 下半年持續好轉，營運狀況擴散指數分別為 65.6% 與 58.0%。**製造業**與**非製造業**亦皆預估 2018 上半年利潤率持續較 2017 下半年增加，利潤率擴散指數分別為 54.1% 與 52.1%，惟擴張速度皆放緩。在僱用人數方面，**製造業**與**非製造業**皆預期 2018 上半年仍將較 2017 下半年增加僱用人數，指數各為 58.8% 與 58.6%，平均增幅分別為 1.18% 與 0.92%。存貨銷售比方面，**製造業**預期 2018 上半年存貨銷售比將較 2017 下半年持續上升，指數為 53.5%。儘管指數呈現擴張，近八成受訪**製造業**者仍表示存貨銷售比將持平。平均而言，廠商預期 2018 上半年存貨銷售比將較 2017 下半年上升 0.20%。

出口表現方面，**製造業**受訪廠商中共有 57.6% 預期 2018 上半年出口數量將較 2017 下半年增加，僅有 15.2% 受訪廠商預期出口數量將減少。**製造業**受訪廠商中共有 50.2% 預期 2018 上半年進口數量將較 2017 下半年增加，僅有 13.7% 受訪廠商預期進口數量將減少。**非製造業**有出口業務的廠商中，有 46.9% 預期 2018

上半年出口數量將較 2017 下半年增加。但仍有 13.6% 受訪廠商預期出口數量將減少。在有進口業務的廠商中，則有 42.4% 預期 2018 上半年進口數量將較 2017 下半年增加，約有 16.0% 受訪廠商認為進口將減少。

四、 當前營運狀況與總體經濟議題

針對 2018 年上半年我國兌主要貿易國家貨幣匯率調查顯示，49.4% 受訪**製造業**廠商認為新台幣兌美元將升值，40.5% 認為新台幣兌韓元為持平。但在「新台幣兌日圓」、「新台幣兌人民幣」與「新台幣兌歐元」匯率走勢，受訪廠商看法較分歧。44.7% 預期新台幣兌日圓升值，但仍有 32.4% 認為將持平。在「新台幣兌人民幣」部分，儘管高達四成廠商預期平，但仍分別有 24.1% 與 21.8% 受訪製造業廠商看升與看貶。最後 33.1% 受訪廠商認為 2018 上半年新台幣兌歐元將持平，28.0% 勾選升值、17.9% 則勾選貶值。

在重要總體經濟情勢議題方面，**製造業**廠商最關切的議題仍為「匯率變動」，約有 69.6% 受訪製造業廠商勾選。「國際能源及原物料價格」與「勞動成本與人力資源短缺」排名第二與第三，分別有 64.6% 與 47.5% 之製造業廠商勾選。其中，「勞動成本與人力資源短缺」擠下「新政府兩岸政策」首次進入前三名。**非製造業**廠商最在意的前三項總經情勢議題分別是「兩岸關係」、「勞動成本與人力資源短缺」與「勞動法規」，分別有 51.0%、49.4% 及 46.9% 受訪廠商勾選。其中，「勞動法規」擠下「匯率變動」進入前三名（表 4）。

針對近期輿論關切的總經議題「美國製造業回流」、「近期勞動法規的修改」以及「陸客來台旅遊人次減少」等，中經院亦設計相關題目對國內製造業與非製造業廠商進行調查。調查結果顯示，**製造業**約有 30.0% 受訪企業表示「美國製造業回流」目前或預期會對公司營運造成影響，前三影響層面依勾選比例依序為供應鏈重組（35.1%）、自動化取代傳統作業（31.2%）、技術轉型升級（24.7%）、

訂單或客戶增加（24.7%）與增強研發能力（24.7%）並列第三。非製造業則有13.8%受訪企業表示「美國製造業回流」目前或預期對公司營運造成影響，前三影響層面依勾選比例依序為訂單或客戶流失（54.5%）、供應鏈重組（27.2%）與技術轉型升級（21.2%）。（圖1）

至於去年12月23日起實施「勞動休假新制(一例一休)」之議題，製造業與非製造業分別約有高達83.7%與80.8%受訪廠商表示對公司營運或成本造成影響，且前三大主要影響層面為「勞動成本」、「工作人力調度」與「勞資和諧」。最後，2016年12月調查時，非製造業已反映「陸客來台旅遊人次減少」使得2016年營收平均較2015年下跌1.24%。今年廠商更預估「陸客來台旅遊人次減少」對2017年全年營收將較2016年平均將再下降1.21%，擴散指數僅42.1%。（圖2）

在未來一年營運展望部分，製造業有高達49.4%廠商認為未來一年營運展望將較目前佳，擴散指數為71.0%。非製造業亦認為未來一年營運展望將較目前現況佳，指數為62.2%，約有38.5%的廠商認為未來一年營運展望將較目前狀況佳。

最後，在製造業現行開工率與供應鏈管理績效方面，若以100%為公司的正常產能，全體製造業受訪企業之現行開工率平均為83.21%。目前受訪廠商中僅約16.34%的受訪企業表示目前開工率維持或超過正常產能。若100分為最佳供應鏈管理績效，製造業與非製造業經理人自評供應鏈管理績效平均得分各為78.91分與74.04分。

表 1 製造業營運展望調查彙整表

單位:百分比(%)

Panel A : 2017 下半年 vs. 2017 上半年					
	擴散指數 ¹	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 ²
營運狀況	65.8	50.6	30.3	19.1	--
利潤率	51.6	33.1	36.9	30.0	--
僱用人數	60.5	28.8	63.4	7.8	+1.90
採購價格	72.4	53.7	37.4	8.9	+3.25
Panel B : 2017 全年 vs. 2016 全年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營業收入	62.7	47.5	30.3	22.2	+4.15
資本支出	69.5	39.7	59.6	0.7	+15.85
薪資費用	70.4	48.6	43.6	7.8	+2.36
採購價格	76.5	59.5	33.9	6.6	+4.76
產能利用率	63.1	43.2	39.7	17.1	+3.75
Panel C : 2018 上半年 vs. 2017 下半年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營運狀況	65.6	44.7	41.7	13.6	--
利潤率	54.1	28.0	52.2	19.8	--
僱用人數	58.8	23.0	71.6	5.4	+1.18
存貨銷售比	53.5	14.0	79.0	7.0	+0.20
出口數量 ³	--	57.6	24.1	15.2	--
進口數量 ³	--	50.2	32.3	13.7	--
Panel D : 未來一年營運展望					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
未來一年營運展望	71.0	49.4	43.2	7.4	--

註：1. 半年報擴散指數的計算方式與每月 PMI 指數的編製方式相同，亦即勾選上升的企業比例加上半數勾選持平的企業比例。2. 平均變化幅度僅針對部分開放受訪者填寫變動百分比的題目進行計算，計算方式為將所有受訪者填寫的百分比直接進行等權平均。3. 進出口數量調查問項分為：「大幅增加」、「微幅增加」、「持平」、「微幅減少」、「大幅減少」、「無進出口業務」等 6 個選項，與其他問項僅「增加」、「持平」、「減少」不同。為利於比較，進出口數量之「增加」比例為「大幅增加」與「微幅增加」比例合計，「減少」項則為「大幅減少」與「微幅減少」之合計。

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2017 下半年臺灣採購經理人營運展望調查結果

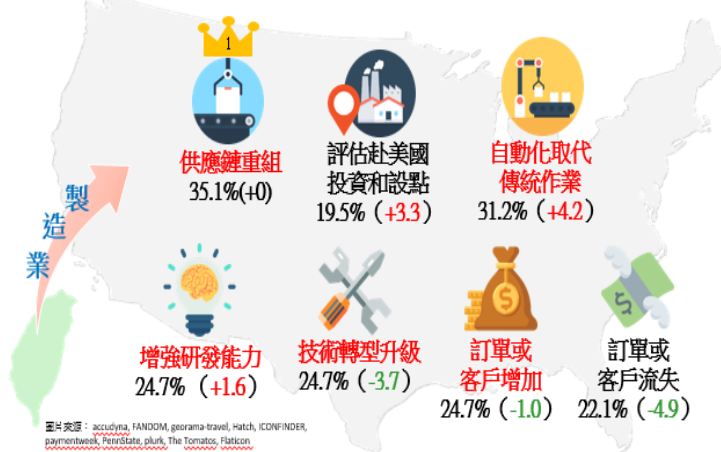
表 2 非製造業營運展望調查彙整表

Panel A : 2017 下半年 vs. 2017 上半年					
	擴散指數 ¹	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度 ²
營運狀況	65.5	49.4	32.2	18.4	--
利潤率	56.1	34.7	42.7	22.6	--
僱用人數	54.2	18.0	72.4	9.6	+2.58
採購價格(營業、銷售成本)	60.5	27.6	65.7	6.7	+1.51
Panel B : 2017 全年 vs. 2016 全年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營業收入	58.6	43.5	30.1	26.4	+4.46
資本支出	61.1	29.7	62.8	7.5	+16.72
薪資費用	65.1	41.0	48.1	10.9	+3.07
採購價格(營業、銷售成本)	63.2	33.9	58.6	7.5	+2.46
Panel C : 2018 上半年 vs. 2017 下半年					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
營運狀況	58.0	35.6	44.7	19.7	--
利潤率	52.1	24.3	55.6	20.1	--
僱用人數	58.6	22.3	72.7	5.0	+0.92
出口數量 ³	--	46.9	39.5	13.6	--
進口數量 ³	--	42.4	41.6	16.0	--
Panel D : 未來一年營運展望					
	擴散指數	較佳/增加	持平	較差/減少	平均變化幅度
未來一年營運展望	62.2	38.5	47.3	14.2	--

註：1. 半年報擴散指數的計算方式與每月 NMI 指數的編製方式相同，亦即勾選上升的企業比例加上半數勾選持平的企業比例。2. 平均變化幅度僅針對部分開放受訪者填寫變動百分比的題目進行計算，計算方式為將所有受訪者填寫的百分比直接進行等權平均。3. 進出口數量調查問項分為：「大幅增加」、「微幅增加」、「持平」、「微幅減少」、「大幅減少」、「無進出口業務」等 6 個選項，與其他問項僅「增加」、「持平」、「減少」不同。為利於比較，進出口數量之「增加」比例為「大幅增加」與「微幅增加」比例合計，「減少」項則為「大幅減少」與「微幅減少」之合計。

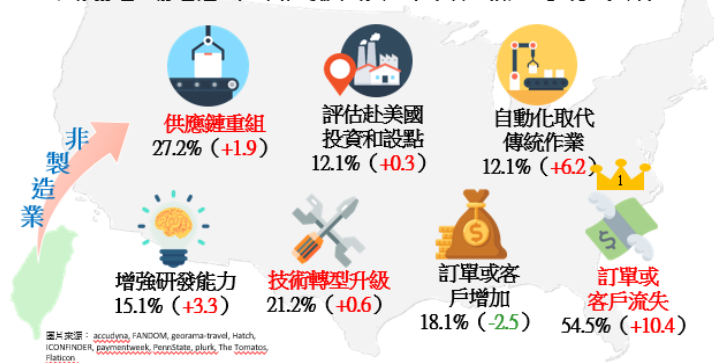
資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2017 下半年臺灣採購經理人營運展望調查結果

製造業約有30.0%受訪企業表示「美國製造業回流」目前或預期對公司營運造成影響，影響層面如下(括號內為與上半年調查相比之變化百分點):



Panel A：製造業

非製造業約有13.8%受訪企業表示「美國製造業回流」目前或預期對公司營運造成影響，影響層面如下(括號內為與上半年調查相比之變化百分點):



Panel B：非製造業

圖 1 美國製造業回流對公司之訂單或營運造成之影響

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2017 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

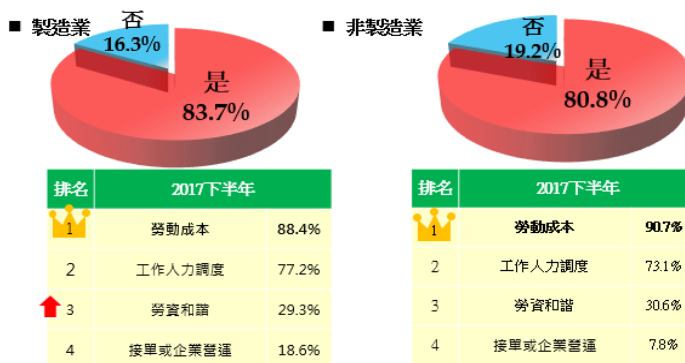


圖 2 近期勞動法規的修改對公司營運成本造成之影響

資料來源:中華經濟研究院經濟展望中心，2017 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

表 3 預估 2018 年上半年主要貨幣匯率趨勢

單位:百分比 (%)

	升值	持平	貶值	不知道
新台幣兌美元	49.4	25.7	18.3	6.6
新台幣兌日圓	44.7	32.4	9.3	13.6
新台幣兌人民幣	24.1	40.5	21.8	13.6
新台幣兌歐元	28.0	33.1	17.9	21.0
新台幣兌韓元	17.9	40.5	9.7	31.9

表 4 受訪廠商較重視之總體經濟情勢議題 (可複選)

單位:百分比 (%)

排序	議題	製造業比重	非製造業比重
1	匯率變動	69.6	41.0
2	國際能源及原物料價格	64.6	33.9
3	勞動成本與人力資源短缺	47.5	49.4
4	兩岸關係	43.2	51.0
5	勞動法規	40.1	46.9
6	中國大陸經濟走勢	39.9	32.2
7	美國經濟走勢	31.9	25.5
8	電力供應的穩定性	23.7	11.3
9	國際經貿關係	20.6	19.2
10	美國升息及縮表進程	17.1	22.2
11	製造業回流美國對供應鏈的影響	16.0	10.9
12	研議中的營所稅調整	12.8	21.3
13	中國大陸一帶一路政策	11.3	11.3
14	新南向政策	8.2	14.6
15	國內房地產走勢	5.4	19.7

註：本問項可複選，計算方式係分別將勾選該議題的受訪個數除以總受訪數，故各議題比重加總將大於 100%。

表 5 現行開工率與供應鏈管理績效彙整表

單位:百分比 (%)

	平均值	標準差	最小值	第一分位數	中位數	第三分位數	最大值
現行開工率							
製造業	83.21	17.71	20	75	85	90	160
供應鏈管理績效							
製造業	78.91	11.20	8	70	80	88	100
非製造業	74.04	17.21	6	70	80	81	95

中華經濟研究院

2017 下半年臺灣採購經理人營運展望調查

發布記者會

日期：民國106年12月19日（星期二）

時間：上午9:00-12:00

地點：中華經濟研究院蔣碩傑國際會議廳

（台北市大安區長興街75號）

報告人：

中華經濟研究院

吳中書院長

ISM供應管理協會最高顧問暨

製造業商務調查委員會前任主席

諾伯.歐爾（Norbert J. Ore）

列席者：

國家發展委員會

邱俊榮副主任委員

中華採購與供應管理協會採購與供應研究中心

賴樹鑫執行長

中央研究院經濟所

簡錦漢所長

中華經濟研究院經濟展望中心

陳馨蕙助研究員