

2024年5月台灣製造業採購經理人指數為55.4%

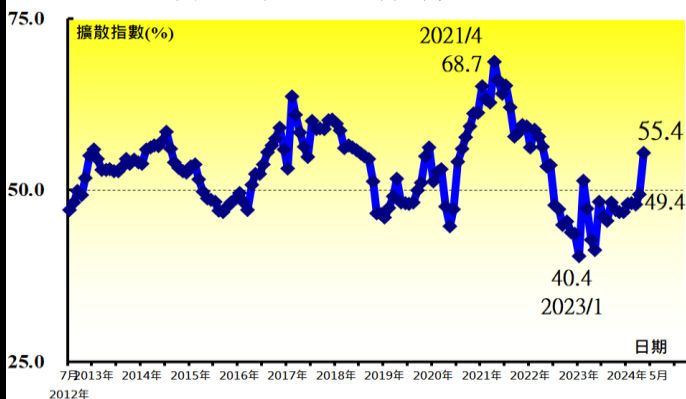
(May 2024 Taiwan Manufacturing PMI at 55.4%)

新增訂單、生產與人力僱用呈現擴張，
供應商交貨時間上升，存貨持續緊縮。

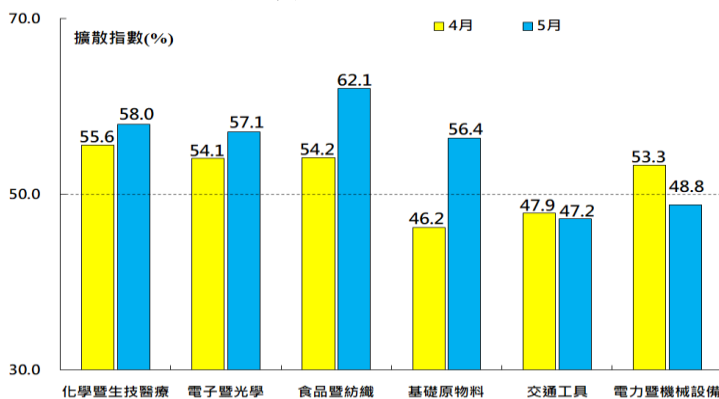
2024年5月台灣製造業採購經理人指數¹

單位：%						產業別						
	2024 5月	2024 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	55.4	49.4	+6.0	擴張	前月為緊縮	1	58.0	57.1	62.1	56.4	47.2	48.8
新增訂單數量	63.8	50.1	+13.7	擴張	加快	2	62.5	68.3	77.1	64.4	36.1	57.5
生產數量	61.0	50.1	+10.9	擴張	加快	2	62.5	64.8	77.1	58.9	52.8	52.5
人力僱用數量	50.3	49.3	+1.0	擴張	前月為緊縮	1	56.3	50.9	58.3	52.2	50.0	46.3
供應商交貨時間	52.5	50.3	+2.2	上升	加快	2	58.8	53.9	47.9	51.1	47.2	46.3
存貨	49.2	47.1	+2.1	緊縮	趨緩	15	50.0	47.8	50.0	55.6	50.0	41.3
客戶存貨	42.1	43.9	-1.8	過低	加快	19	43.8	37.0	50.0	52.2	36.1	43.8
原物料價格	66.1	64.1	+2.0	上升	加快	6	62.5	65.7	58.3	75.6	47.2	68.8
未完成訂單	52.0	50.2	+1.8	擴張	加快	2	52.5	53.5	66.7	44.4	36.1	55.0
新增出口訂單	58.1	50.5	+7.6	擴張	加快	3	58.8	63.0	60.4	51.1	41.7	50.0
進口原物料數量	54.7	51.1	+3.6	擴張	加快	3	53.8	55.7	60.4	56.7	36.1	50.0
未來六個月展望	60.1	55.2	+4.9	擴張	加快	4	58.8	63.0	56.3	57.8	50.0	57.5
生產用物資(平均天數)	40	39					35	42	50	45	24	34
維修與作業耗材(平均天數)	35	35					34	33	38	43	31	33
資本支出(平均天數)	56	62					47	55	83	57	62	51

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



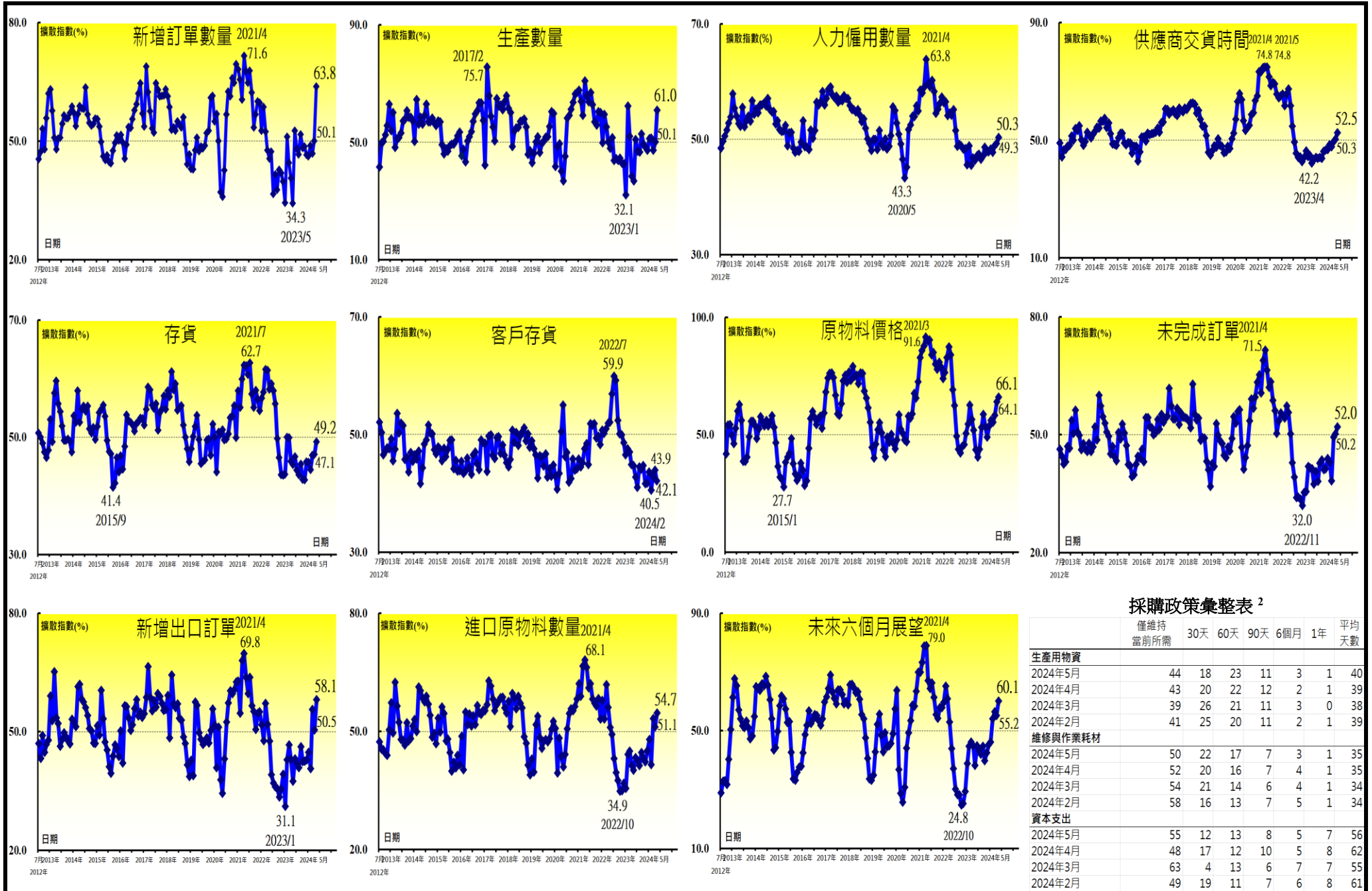
產業別 PMI 示意圖



本月重點節錄 (Summary)

- 2024年5月經季節調整後之台灣製造業 PMI 中斷連續 14 個月緊縮轉為擴張，本月指數躍升 6.0 個百分點至 55.4%，為 2022 年 5 月以來最快擴張速度。
- 自 2021 年 12 月以來首見季調後之新增訂單與生產兩指數同步站上 60.0% 以上擴張速度，二指數分別攀升 13.7 與 10.9 個百分點至 63.8% 與 61.0%。其中，新增訂單已攀升至 2021 年 8 月以來最快擴張速度。
- 相對落後反應之人力僱用指數亦中斷連續 21 個月的緊縮轉為擴張，指數續揚 1.0 個百分點至 50.3%。
- 供應商交貨時間指數已連續 2 個月上升（高於 50.0%），指數續揚 2.2 個百分點至 52.5%，為 2022 年 7 月以來最快上升速度。
- 存貨指數已連續 15 個月緊縮，惟指數續揚 2.1 個百分點至 49.2%，為 2023 年 4 月以來最慢緊縮速度。
- 客戶存貨已連續 19 個月低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），指數回跌 1.8 個百分點至 42.1%。
- 原物料價格指數已連續 6 個月呈現上升（高於 50.0%），指數續揚 2.0 個百分點至 66.1%，為 2022 年 6 月以來最快上升速度。
- 未完成訂單指數已連續 2 個月擴張，且指數續揚 1.8 個百分點至 52.0%。
- 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 3 個月擴張，二指數分別回升 7.6 與 3.6 個百分點至 58.1% 與 54.7%。
- 未來六個月展望指數已連續 4 個月擴張，指數攀升 4.9 個百分點至 60.1%，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度。
- 2024 年 5 月四大產業回報 PMI 擴張，各產業依擴張速度排序為食品暨紡織產業（62.1%）、化學暨生技醫療產業（58.0%）、電子暨光學產業（57.1%）與基礎原物料產業（56.4%）。交通工具產業（47.2%）與電力暨機械設備產業（48.8%）則回報 PMI 為緊縮。

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5月		44	18	23	11	3	1	40
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
維修與作業耗材								
2024年5月		50	22	17	7	3	1	35
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
資本支出								
2024年5月		55	12	13	8	5	7	56
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

其他評論（節錄）

電子暨光學產業

- 半導體需求緩升，但第四季尚未明朗--**半導體製造業**。
- 第三季起為健身器材傳統旺季，故目前接單已有逐漸增加的趨勢--**其他電子零組件製造業**。
- AI 需求驅動動態隨機存取記憶體（DRAM）原廠轉為生產高頻寬記憶體（HBM）、低功耗記憶體（LPDDR）及伺服器（server）產品為主，且因其利潤遠高於電腦（PC）或消費性動態隨機存取記憶體（DRAM），故漲價態勢不變，但相關產品未來供應會大幅降低。然而目前電腦需求不佳、庫存水位上升且市場價格倒掛的狀況下，是否提前採購對記憶體模組廠是一大考驗。因為 AI 需求帶動 AI 伺服器等产品需求，預期後續 AI 記憶體應是原廠供應之重點--**電子零組件製造業**。
- 銅價上漲成本壓力--**其他電子零組件製造業**。

基礎原物料產業

- 多為急單補庫存，後續仍需觀察補完庫存後的需求，因價格攀升來自於成本推升預期相對穩定，但憂心需求在補完庫存後可能仍不佳--**鋼鐵製造業**。
- 4 月花蓮地震造成國內水泥大廠設備受損無法足量供應國內水泥，台灣西部同業水泥廠因此增加生產以及發貨量。此外，政府雖持續進行打房政策，但另有推動新青安房貸政策，國內小房建物當道，加上台積電陸續推動建廠，帶動另一波營建需求，同業普遍看好下半年表現將優於上半年，且比去年同期更好。最後，因人才招募不易，年輕世代普遍對進入傳統產業的意願偏低，建議產業應積極考量優化產線製程，導入高度自動化甚至人工智慧（AI）相關技術--**水泥及其製品製造業**。

交通工具產業

- 客戶下新單皆要求重新議價，尤其各競爭對手產能都有餘裕的狀況下，若積極去庫存將面臨利潤縮減的問題--**其他運輸工具及其零件製造業**。

電力暨機械設備產業

- 因 4 月上游製程延誤，導致 5 月供應商交貨時間及生產數量皆較前月下降，而新增訂單主要來自客戶未來的預下單並強調有可能取消訂單。目前上游持續生產庫存件，而下游訂單已過交貨時間仍禁止出貨，導致應收帳款減少，僅部分設備有處分收益，故預計上半年表現最佳為損益兩平。此外，市場傳聞多間工具機母機廠預計於今年持續處分資產，並預計於 113、114 年縮編、結束經營或轉讓股權，故中小型前景普遍悲觀，已有客戶將票期延長至 3~8 個月，應收帳款周轉平均天數增加一倍以上--**金屬加工用機械設備製造業**。
- 台灣部分物料採購成本高於中國大陸，且自由貿易協定（FTA）問題使出口到印度的工具機競爭力約低於日本 7.5%，再加上過去一年日幣貶值幅度亦較台幣高，故本月訂單較前月緊縮--**機械設備製造業**。
- 電費、銅價上漲以及未來推動 ESG 認證的活動皆導致成本上升，且在經歷這兩年的庫存風波後，未來大批量議價的可能性皆大幅降低--**其他專用機械設備製造業**。

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@cier.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@cier.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。