

## 2025年2月台灣非製造業經理人指數為49.2%

(February 2025 Taiwan NMI at 49.2%)

商業活動 45.4%、新增訂單 47.0%、人力僱用 50.9%。

### 2025年2月台灣非製造業經理人指數 (NMI) <sup>1</sup>

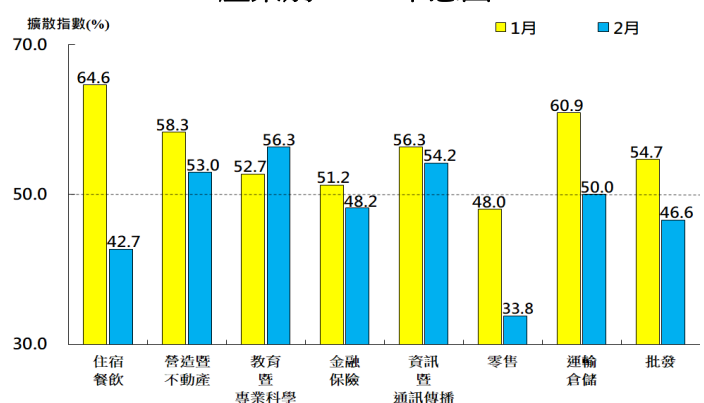
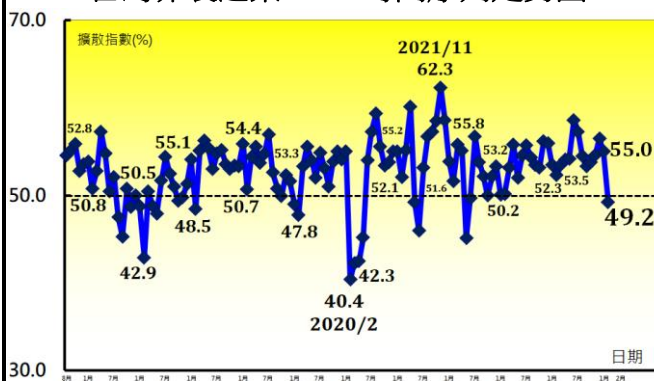
單位：%

產業別

	2025 2月	2025 1月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	產業別							
							住宿 餐飲	營造 暨 不動產	教育 暨 專業 科學	金融 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 倉儲	批發
台灣NMI	49.2	55.0	-5.8	緊縮	前月為擴張	1	42.7	53.0	56.3	48.2	54.2	33.8	50.0	46.6
商業活動	45.4	56.9	-11.5	緊縮	前月為擴張	1	37.5	48.3	57.5	47.6	50.0	18.4	48.1	40.6
新增訂單	47.0	54.2	-7.2	緊縮	前月為擴張	1	37.5	41.4	58.8	48.8	59.5	30.0	50.0	45.8
人力僱用	50.9	54.8	-3.9	擴張	趨緩	24	50.0	62.1	56.3	47.6	50.0	34.2	48.1	48.1
供應商交貨時間	53.4	54.0	-0.6	上升	趨緩	21	45.8	60.3	52.5	48.8	57.1	52.6	53.7	51.9
存貨	50.9	51.6	-0.7	擴張	趨緩	11	33.3	53.4	50.0	53.6	50.0	50.0	51.9	52.8
採購價格	59.2	63.1	-3.9	上升	趨緩	110	54.2	60.3	61.3	51.2	57.1	60.5	48.1	62.3
未完成訂單	45.9	51.0	-5.1	緊縮	前月為擴張	1	29.2	41.4	52.5	48.8	54.8	39.5	42.6	43.4
服務輸出/出口	45.3	51.7	-6.4	緊縮	前月為擴張	1	25.0	37.5	50.0	64.3	62.5	25.0	26.9	45.0
服務輸入/進口	48.0	52.7	-4.7	緊縮	前月為擴張	1	41.7	50.0	57.1	50.0	45.5	25.0	28.6	55.1
服務收費價格	53.5	56.1	-2.6	上升	趨緩	57	45.8	53.6	51.4	48.8	54.8	60.5	53.7	55.7
存貨觀感	50.8	51.6	-0.8	過高	趨緩	5	45.8	51.7	46.3	48.8	50.0	55.3	46.3	54.7
未來六個月展望	51.4	49.6	+1.8	擴張	前月為緊縮	1	41.7	48.3	66.3	50.0	59.5	52.6	44.4	45.3

台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖

產業別 NMI 示意圖



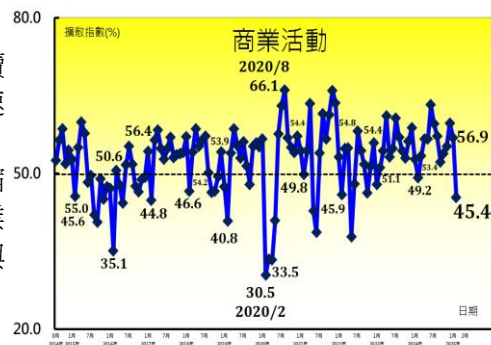
### 本月重點節錄 (Summary)

- 台灣非製造業 NMI 自 2022 年 7 月以來首次呈現緊縮，2025 年 2 月未經季節調整之 NMI 中斷連續 27 個月擴張轉為緊縮，指數續跌 5.8 個百分點至 49.2%。
- 未經季調之商業活動與新增訂單指數分別中斷連續 11 與 23 個月擴張轉為緊縮，二指數各續跌 11.5 與 7.2 個百分點至 45.4% 與 47.0%。其中，商業活動指數已來到 2022 年 6 月以來最快緊縮速度。
- 人力僱用已連續 24 個月擴張，惟指數續跌 3.9 個百分點至 50.9%，為 2023 年 3 月以來最慢擴張速度。
- 供應商交貨時間（受託工作完成時間）指數微跌 0.6 個百分點至 53.4%，連續第 21 個月上升（高於 50.0%）。
- 存貨已連續 11 個月擴張，惟指數微跌 0.7 個百分點至 50.9%。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，採購價格指數（營業成本）已連續 110 個月呈現上升（高於 50.0%），指數由 2024 年 6 月以來最快上升速度（63.1%）回跌 3.9 個百分點至 59.2%。
- 未完成訂單（工作委託量）中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 5.1 個百分點至 45.9%。
- 服務收費價格已連續 57 個月呈現上升（高於 50.0%），指數由 2024 年 7 月以來最快上升速度（56.1%）回跌 2.6 個百分點至 53.5%。
- 非製造業之存貨觀感指數已連續 5 個月呈現過高（高於 50.0%，高於當前營運所需），指數由 2024 年 3 月以來最高（51.6%）回跌 0.8 個百分點至 50.8%。
- 非製造業之未來六個月展望 1 月一度中斷連續 14 個月的擴張轉為緊縮，惟本月指數隨即回升 1.8 個百分點至 51.4%，再度呈現擴張。
- 2025 年 2 月八大產業中，四大產業 NMI 呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為零售業（33.8%）、住宿餐飲業（42.7%）、批發業（46.6%）與金融保險業（48.2%）。三大產業則回報 NMI 呈現擴張，各產業依擴張速度排序為教育暨專業科學業（56.3%）、資訊暨通訊傳播業（54.2%）與營造暨不動產業（53.0%）。僅運輸倉儲業呈現持平（50.0%）。

## 商業活動 (Business Activity) 擴散指數為 45.4%

### 重要發現 (Key Finding)

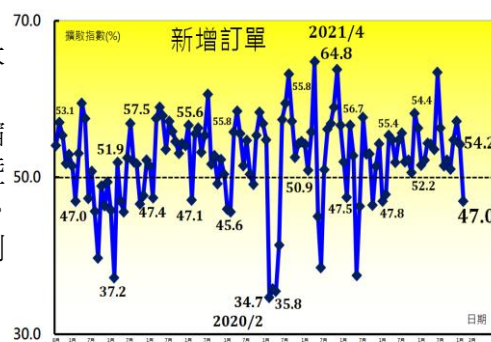
- 未經季調之商業活動中斷連續 11 個月擴張轉為緊縮，指數續跌 11.5 個百分點至 45.4%，為 2022 年 6 月以來最快緊縮速度。
- 八大產業中，六大產業回報商業活動呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為零售業 (18.4%)、住宿餐飲業 (37.5%)、批發業 (40.6%)、金融保險業 (47.6%)、運輸倉儲業 (48.1%) 與營造暨不動產業 (48.3%)。
- 僅教育暨專業科學業 (57.5%) 回報商業活動呈現擴張。
- 資訊暨通訊傳播業則回報商業活動為持平 (50.0%)。



## 新增訂單 (New Orders) 擴散指數為 47.0%

### 重要發現 (Key Finding)

- 未經季調之新增訂單指數中斷連續 23 個月擴張轉為緊縮，本月指數續跌 7.2 個百分點至 47.0%。
- 八大產業中，五大產業回報新增訂單呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為零售業 (30.0%)、住宿餐飲業 (37.5%)、營造暨不動產業 (41.4%)、批發業 (45.8%) 與金融保險業 (48.8%)。
- 資訊暨通訊傳播業 (59.5%) 與教育暨專業科學業 (58.8%) 則回報新增訂單呈現擴張。
- 僅運輸倉儲業回報新增訂單為持平 (50.0%)。



## 人力僱用 (Employment) 擴散指數為 50.9%

### 重要發現 (Key Finding)

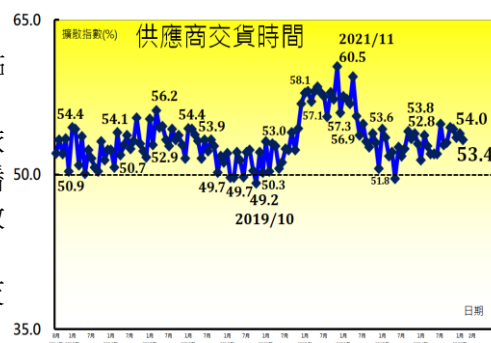
- 人力僱用已連續 24 個月擴張，惟指數續跌 3.9 個百分點至 50.9%，為 2023 年 3 月以來最慢擴張速度。
- 八大產業中，二大產業回報人力僱用呈現擴張，各產業依擴張速度排序為營造暨不動產業 (62.1%) 與教育暨專業科學業 (56.3%)。
- 八大產業中，四大產業則回報人力僱用呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為零售業 (34.2%)、金融保險業 (47.6%)、運輸倉儲業 (48.1%) 與批發業 (48.1%)。
- 住宿餐飲業與資訊暨通訊傳播業皆回報人力僱用為持平 (50.0%)。



## 供應商交貨時間 (Supplier Deliveries) 擴散指數 53.4%

### 重要發現 (Key Finding)

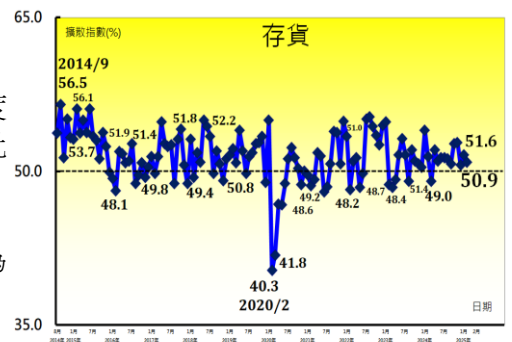
- 供應商交貨時間 (受託工作完成時間) 指數微跌 0.6 個百分點至 53.4%，連續第 21 個月上升 (高於 50.0%)。
- 八大產業中，六大產業回報供應商交貨時間為上升，各產業依上升速度排序為營造暨不動產業 (60.3%)、資訊暨通訊傳播業 (57.1%)、運輸倉儲業 (53.7%)、零售業 (52.6%)、教育暨專業科學業 (52.5%) 與批發業 (51.9%)。
- 住宿餐飲業 (45.8%) 與金融保險業 (48.8%) 則回報供應商交貨時間為下降。



## 存貨 (Inventories) 擴散指數為 50.9%

### 重要發現 (Key Finding)

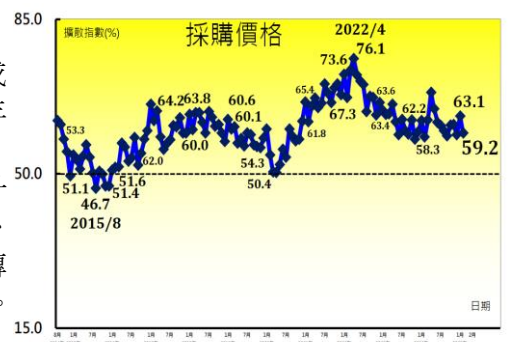
- 存貨已連續 11 個月擴張，惟指數微跌 0.7 個百分點至 50.9%。
- 八大產業中，四大產業回報存貨呈現擴張，各產業依擴張速度排序為金融保險業 (53.6%)、營造暨不動產業 (53.4%)、批發業 (52.8%) 與運輸倉儲業 (51.9%)。
- 僅住宿餐飲業 (33.3%) 回報存貨呈現緊縮。
- 教育暨專業科學業、資訊暨通訊傳播業與零售業皆回報存貨為持平 (50.0%)。



## 採購價格 (Prices) 擴散指數為 59.2%

### 重要發現 (Key Finding)

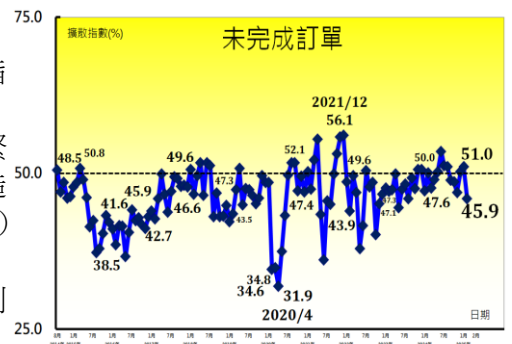
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，採購價格指數 (營業成本) 已連續 110 個月呈現上升 (高於 50.0%)，指數由 2024 年 6 月以來最快上升速度 (63.1%) 回跌 3.9 個百分點至 59.2%。
- 八大產業中，七大產業回報採購價格呈現上升，各產業依上升速度排序為批發業 (62.3%)、教育暨專業科學業 (61.3%)、零售業 (60.5%)、營造暨不動產業 (60.3%)、資訊暨通訊傳播業 (57.1%)、住宿餐飲業 (54.2%) 與金融保險業 (51.2%)。
- 僅運輸倉儲業 (48.1%) 回報採購價格呈現下降。



## 未完成訂單 (Backlog of Orders) 擴散指數為 45.9%

### 重要發現 (Key Finding)

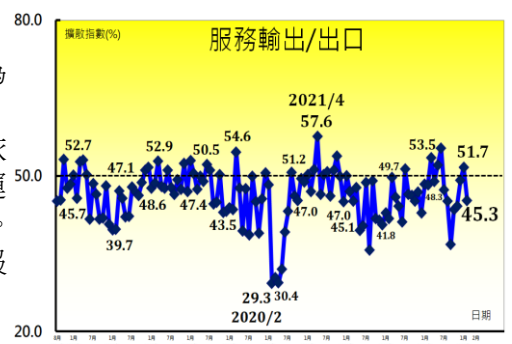
- 未完成訂單 (工作委託量) 中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數下跌 5.1 個百分點至 45.9%。
- 八大產業中，六大產業回報未完成訂單呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (29.2%)、零售業 (39.5%)、營造暨不動產業 (41.4%)、運輸倉儲業 (42.6%)、批發業 (43.4%) 與金融保險業 (48.8%)。
- 資訊暨通訊傳播業 (54.8%) 與教育暨專業科學業 (52.5%) 則回報未完成訂單呈現擴張。



## 服務輸出/出口 (New Export Orders) 擴散指數為 45.3%

### 重要發現 (Key Finding)

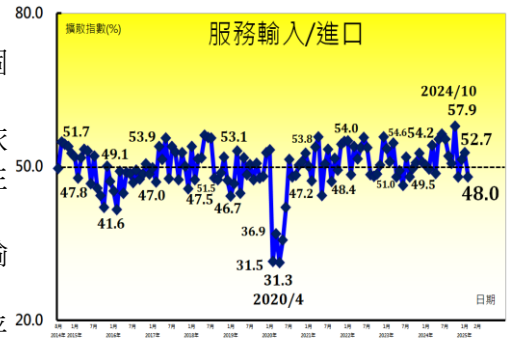
- 未經季節調整之服務輸出/出口僅維持 1 個月的擴張隨即轉為緊縮，指數回跌 6.4 個百分點至 45.3%。
- 八大產業中，五大產業回報服務輸出/出口呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (25.0%)、零售業 (25.0%)、運輸倉儲業 (26.9%)、營造暨不動產業 (37.5%) 與批發業 (45.0%)。
- 金融保險業 (64.3%) 與資訊暨通訊傳播業 (62.5%) 則回報服務輸出/出口呈現擴張。
- 僅教育暨專業科學業回報服務輸出/出口為持平 (50.0%)。
- 在所有非製造業受訪企業中，約有 58.5% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸出/出口業務，並勾選不適用選項。



## 服務輸入/進口 (Imports) 擴散指數為 48.0%

### 重要發現 (Key Finding)

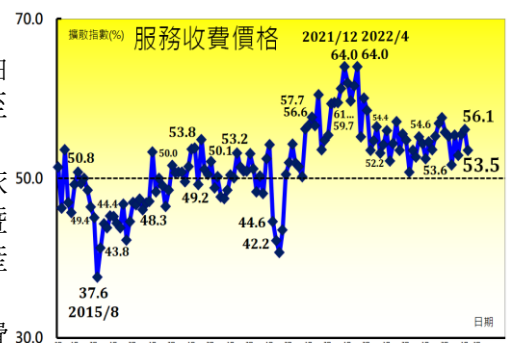
- 服務輸入/進口中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數回跌 4.7 個百分點至 48.0%。
- 八大產業中，四大產業回報服務輸入/進口呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為零售業 (25.0%)、運輸倉儲業 (28.6%)、住宿餐飲業 (41.7%) 與資訊暨通訊傳播業 (45.5%)。
- 教育暨專業科學業 (57.1%) 與批發業 (55.1%) 則回報服務輸入/進口呈現擴張。
- 營造暨不動產業與金融保險業皆回報服務輸入/進口為持平 (50.0%)。
- 在所有非製造業受訪企業中，約有 49.1% 的受訪者表示其所屬企業無相關服務輸入/進口業務，並勾選不適用選項。



## 服務收費價格 (Service Charge) 擴散指數為 53.5%

### 重要發現 (Key Finding)

- 服務收費價格已連續 57 個月呈現上升 (高於 50.0%)，指數由 2024 年 7 月以來最快上升速度 (56.1%) 回跌 2.6 個百分點至 53.5%。
- 八大產業中，六大產業回報服務收費價格呈現上升，各產業依上升速度排序為零售業 (60.5%)、批發業 (55.7%)、資訊暨通訊傳播業 (54.8%)、運輸倉儲業 (53.7%)、營造暨不動產業 (53.6%) 與教育暨專業科學業 (51.4%)。
- 住宿餐飲業 (45.8%) 與金融保險業 (48.8%) 則回報服務收費價格呈現下降。



## 存貨觀感 (Inventory Sentiment) 擴散指數為 50.8%

### 重要發現 (Key Finding)

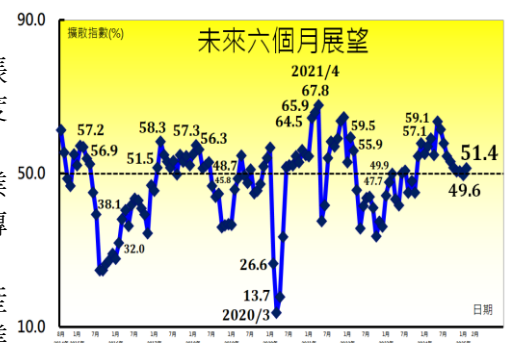
- 非製造業之存貨觀感指數已連續 5 個月呈現過高 (高於 50.0%，高於當前營運所需)，指數由 2024 年 3 月以來最高 (51.6%) 回跌 0.8 個百分點至 50.8%。
- 八大產業中，三大產業其經理人認為目前企業存貨數量為過高，各產業依指數高低排序為零售業 (55.3%)、批發業 (54.7%) 與營造暨不動產業 (51.7%)。
- 八大產業中，四大產業其經理人則認為目前企業存貨數量為過低，各產業依指數高低排序為住宿餐飲業 (45.8%)、教育暨專業科學業 (46.3%)、運輸倉儲業 (46.3%) 與金融保險業 (48.8%)。
- 僅資訊暨通訊傳播業回報企業存貨數量為持平 (50.0%)。



## 未來六個月展望 (Future Outlooks) 擴散指數為 51.4%

### 重要發現 (Key Finding)

- 非製造業之未來六個月展望 1 月一度中斷連續 14 個月的擴張轉為緊縮，惟本月指數隨即回升 1.8 個百分點至 51.4%，再度呈現擴張。
- 八大產業中，三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教育暨專業科學業 (66.3%)、資訊暨通訊傳播業 (59.5%) 與零售業 (52.6%)。
- 八大產業中，四大產業則回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為住宿餐飲業 (41.7%)、運輸倉儲業 (44.4%)、批發業 (45.3%) 與營造暨不動產業 (48.3%)。
- 僅金融保險業回報未來六個月展望為持平 (50.0%)。



## 其他評論（節錄）

### 營造暨不動產業

- 年後租屋市場表現，待租之房東房客陸續出現，使本月商業活動與新增訂單增加--**不動產經營業**。
- 缺工問題嚴重，且五金建材價格仍居高不下--**專門營造業**。

### 資訊暨通訊傳播業

- 今年接單量較去年同期成長約 30%，目前訂單已接至 3 月，皆相較去年成長。預計未來成本將受美金走勢影響--**電腦程式設計、諮詢及相關服務業**。
- 值年度轉換，案件與聘僱人數有所調整，目前仍在配製期中。客戶端採取培養「共用型」人才跨案件支援或無縫接軌轉換至新案件，而非增加開發人員。現階段重點為穩定人才、持續參與既有開發案件，延長開發服務期並發展人才技能，進而有機會參與新開案--**軟體出版業**。

### 零售業

- 本月訂單與營收持平，主因為許多亞洲公司透過川普政策逐月觀察，進行滾動式探討後，再累積調整，故對實際商業移轉等行為尚未有所因應--**其他專賣零售業**。

### 運輸倉儲業

- 2 月為傳統海運淡季，故本月商業活動與訂單皆下降--**貨運承攬業**。
- 美國關稅政策影響全球，新總統以關稅談判，形勢不穩，需持續關注--**海洋貨運承攬業**。
- 資訊與通信技術產業（Information and Communication Technology, ICT）訂單暢旺，拉動本月商業活動與新增訂單上升--**海洋貨運承攬業**。

### 批發業

- 客戶訂單皆已提前在農曆年前完成，主因蘇伊士運河危機導致海運船期延長 2~3 週，且運費上漲，客戶要求加速交期以彌補海運運輸延遲--**電腦及其週邊設備、軟體批發業**。
- 配合客戶產能下降導致貨批量不足，新客戶產品驗證週期拉長，進而影響訂單--**電子、通訊設備及其零組件批發業**。
- 農曆年後淡季，本月商業活動與訂單下降--**水產品批發業**。
- 太陽能電廠建置停緩甚大，儲能及充電站建置雖升高，但仍處於價格紅海競爭--**機械器具批發業**。

### 其他非製造業

- 前月遇春節假期，運營天數少於 2 月，且 1 月仍有春節寒假訂單，但 2 月現況呈現持平--**旅行及相關服務業**。
- 新年過後，因第一季和第二季歐美參展需求旺盛，差旅需求回溫。惟客戶休閒旅遊需求仍需觀望--**旅行相關代訂服務業**。

### 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與非製造業經理人指數調查。中華經濟研究院已於 2012 年 11 月起每月正式發佈台灣製造業採購經理人指數，本表為中華經濟研究院所試編之台灣非製造業經理人指數（NMI）報告。非製造業依行業特性區分為住宿餐飲業、營造暨不動產業、教育暨專業科學技術服務業、金融保險業、資訊暨通訊傳播業、零售業、運輸倉儲業、批發業及其他非製造業等九大類，產業別分類則以中華民國行業分類標準為主要依據。中經院除提供非製造業 NMI 指數外，另提供上述除其他非製造業外之八大產業 NMI。本報告主要根據超過 250 份（有效樣本）非製造業受訪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 NMI 之計算僅以商業活動、新增訂單、人力僱用與供應商交貨時間等四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 則方向標示為緊縮、下降或過低。
2. 台灣非製造業問卷題目設計參照美國供應管理協會（ISM）的商業調查報告（Report on Business），分別針對商業活動、新增訂單、人力僱用、供應商交貨時間、存貨、原物料價格、未完成訂單、新增出口訂單、進口原物料數量、服務收費價格、存貨觀感與未來六個月的景氣狀況等十二項指標進行調查。惟考量商業活動（生產）、訂單、供應商交貨時間、存貨、未完成訂單與原物料價格（採購價格）等項目在非製造業各業別中較難直覺評估，中經院廣納非製造業經理人與專家之建議，針對不同行業特性微調各產業之問卷用語，以簡便台灣非製造業各類受訪企業之問卷填答過程。各業別相關問卷用語列舉如下：商業活動（營業收入、本月總預算或總支出）、新增訂單（新增簽約客戶、新增業務委託、新增簽約工程施工、預約訂餐訂房、新增服務照顧對象等）、供應商交貨時間（收到顧客訂單到交屋時間、客戶等待時間、受託工作完成時間、收單到服務遞交完成時間等）、存貨（待售房屋數量、營業用商品設備之存貨數量、待募集之基金額度或可銷售之保險商品件數、營運據點數量等）、採購價格（單位營業成本、材料購入價格、存款利率或保險利率）與未完成訂單（未完成之工作委託、本月新增客戶或業務委託量是否超過預期目標）。
3. 感謝諸位業界經理人與專家在台灣非製造業經理人指數籌備期間，不吝指導問卷設計並提供相關修改建議。依公司名稱筆畫多寡排序如下：元大寶來證券投資信託顏誌緯總經理、王品集團沈榮祿副總與周佳穎經理、世聯會運黃仁安董事長與游純宜經理、財金資訊股份有限公司范姜群暉經理、富蘭克林投顧吳振邦協理、國防部陳宗提少將指揮官、國泰投信張雍川總經理與趙志中經理、將捷集團林高烈副董事長與張真銘財務長、華南金控行政管理處處長徐千婷處長、台灣電通胡崑崙資深副總經理、鳳凰旅行社周郁慧協理與寶雅國際張美雲會計部經理等。
4. 感謝中華民國銀行公會、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會、中華民國汽車貨運商業同業公會全國聯合會、中華民國全國工業總會、中華民國不動產仲介經紀商業同業公會、台灣區電信工程工業同業公會、中華民國資訊軟體協會、中華民國觀光旅館商業同業公會、台灣金融服務業聯合總會、中華民國資訊軟體品質協會、中華民國全國商業總會、台灣連鎖暨加盟協會、台灣商會聯合資訊網、中華民國物流協會、中華民國西藥代理商業同業公會、中華民國人壽保險商業同業公會、台北市海運承攬運送商業同業公會、中華財經策略協會及中華民國工商協進會等協會在 NMI 指數試編期間的大力支持與宣導。
5. 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院第三研究所陳馨蕙博士（02）27356006 轉 623 或 E-mail: [csh@cier.edu.tw](mailto:csh@cier.edu.tw)。
6. 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](mailto:csh@cier.edu.tw)，或直接至下列網址 <https://pmi.cier.edu.tw> 按報名後登入相關資料。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。

7. 國家發展委員會（前經建會）與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。a