

國家發展委員會 新聞稿

112年5月份景氣概況

發布日期：112年6月29日

發布單位：經濟發展處

112年5月景氣對策信號綜合判斷分數為12分，較上月增加1分，燈號續呈藍燈；景氣領先指標轉為下滑，同時指標下跌但跌幅縮小，顯示國內景氣持續盤整，成長動能仍偏低。

由於全球終端需求不振，致5月生產面、貿易面、金融面、信心面指標仍低迷，但國內勞動市場穩定，內需相對熱絡，零售及餐飲業營業額持續成長，並帶動就業人數回升。

展望未來，主要國家領先指標及製造業PMI多呈下降，恐延緩我國出口復甦，但行動裝置新品備貨需求拉抬，以及新興科技商機湧現，可望挹注部分動能。投資方面，國內綠能與回台投資持續進行，加上政府積極提高公共建設計畫執行率，並推動產業數位與低碳雙轉型，均有助支持國內投資；內需方面，解封效益持續顯現，加上政府推動全民共享經濟成果及節能消費等措施，應有助於內需動能延續。但全球主要央行升息的遞延效應，以及地緣政治等不確定因素，對國內景氣的影響仍需審慎看待。

1.景氣對策信號（詳圖1、圖2）

5月分數為12分，較上月增加1分，燈號續呈藍燈。9項構成項目中，非農業部門就業人數由黃藍燈轉呈綠燈，分數增加1分；其餘8項燈號不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數M1B變動率：由上月2.7%增至3.4%，燈號續呈藍燈。
- 股價指數變動率：由上月-7.5%增至-1.5%，燈號續呈黃藍燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值-20.6%增至-16.8%，燈號續呈藍燈。
- 非農業部門就業人數變動率：由上月0.98%增至1.48%，燈號由黃藍燈轉呈綠燈。
- 海關出口值變動率：由上月-11.2%減至-13.3%，燈號續呈藍燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月-25.1%增至-19.2%，燈號續呈藍燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值-17.1%增至-13.0%，燈號續呈藍燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月-7.6%增至-4.4%，燈號續呈藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值91.3點減至89.3點，燈號續呈藍燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為99.46，經回溯修正後較上月下降0.28%，連續第2個月下滑（詳表1、圖3）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，3項較上月上升，包括工業及服務業受僱員工淨進入率、製造業營業氣候測驗點、股價指數；其餘4項則較上月下滑，分別為：實質半

導體設備進口值、建築物開工樓地板面積、外銷訂單動向指數、實質貨幣總計數M1B。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為92.47，較上月下降0.21%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，2項較上月上升，包括：非農業部門就業人數、實質海關出口值；其餘5項較上月下滑，分別為：工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、批發、零售及餐飲業營業額、製造業銷售量指數、電力（企業）總用電量。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為101.64，經回溯修正後較上月下降0.13%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，4項較上月上升，包括製造業單位產出勞動成本指數、全體金融機構放款與投資、失業率、金融業隔夜拆款利率；僅製造業存貨價值較上月下滑。

聯絡人：經濟發展處吳明蕙處長、黃月盈簡任視察

聯絡電話：(02)2316-5851、5638

下次發布日期為 112年7月27日（星期四）下午4時

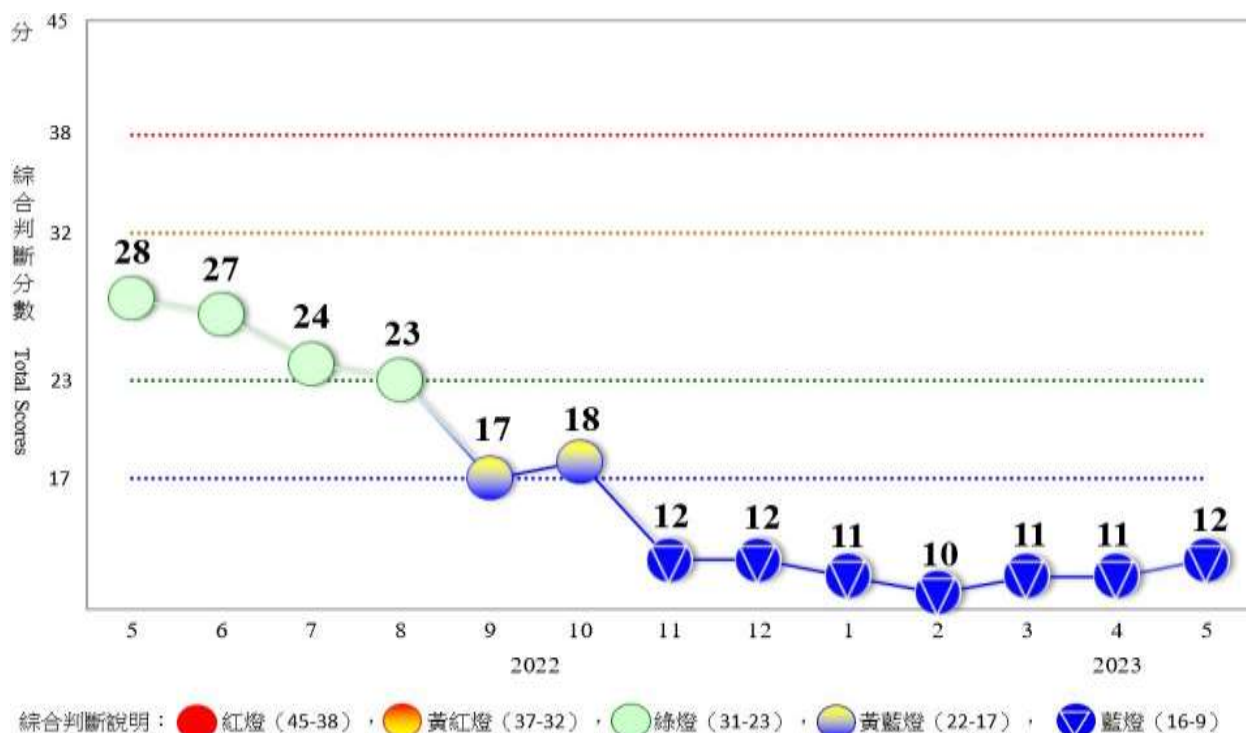


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	2022年												2023年			
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月		
		燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%	燈號	%		
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.7	●	3.4		
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.5	●	-1.5		
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-20.6 _r	●	-16.8		
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	0.98	●	1.48		
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-11.2	●	-13.3		
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-25.1	●	-19.2		
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-17.1 _r	●	-13.0		
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-7.6	●	-4.4		
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	91.3 _r	●	89.3		

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。
2. r為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	111 年 (2022)		112 年 (2023)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
不含趨勢指數	98.28	98.86	99.51	99.88	99.92	99.73	99.46
較上月變動 (%)	0.33	0.59	0.66	0.37	0.04	-0.19	-0.28
構成項目¹							
外銷訂單動向指數 ²	98.33	99.13	100.04	100.61	100.79	100.74	100.60
實質貨幣總計數 M1B	99.47	99.27	99.06	98.88	98.72	98.59	98.46
股價指數	98.90	98.99	99.13	99.30	99.48	99.65	99.81
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	99.54	99.64	99.76	99.91	100.11	100.36	100.63
建築物開工樓地板面積 ⁴	99.91	99.92	99.95	99.93	99.80	99.60	99.35
實質半導體設備進口值	100.75	100.62	100.32	99.88	99.35	98.76	98.16
製造業營業氣候測驗點	98.49	98.79	99.16	99.53	99.85	100.11	100.32

註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後之數值。以下表同。

2.外銷訂單動向指數採用以家數計算之動向指數。

3.淨進入率=進入率-退出率。

4.建築物開工樓地板面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項統計資料。

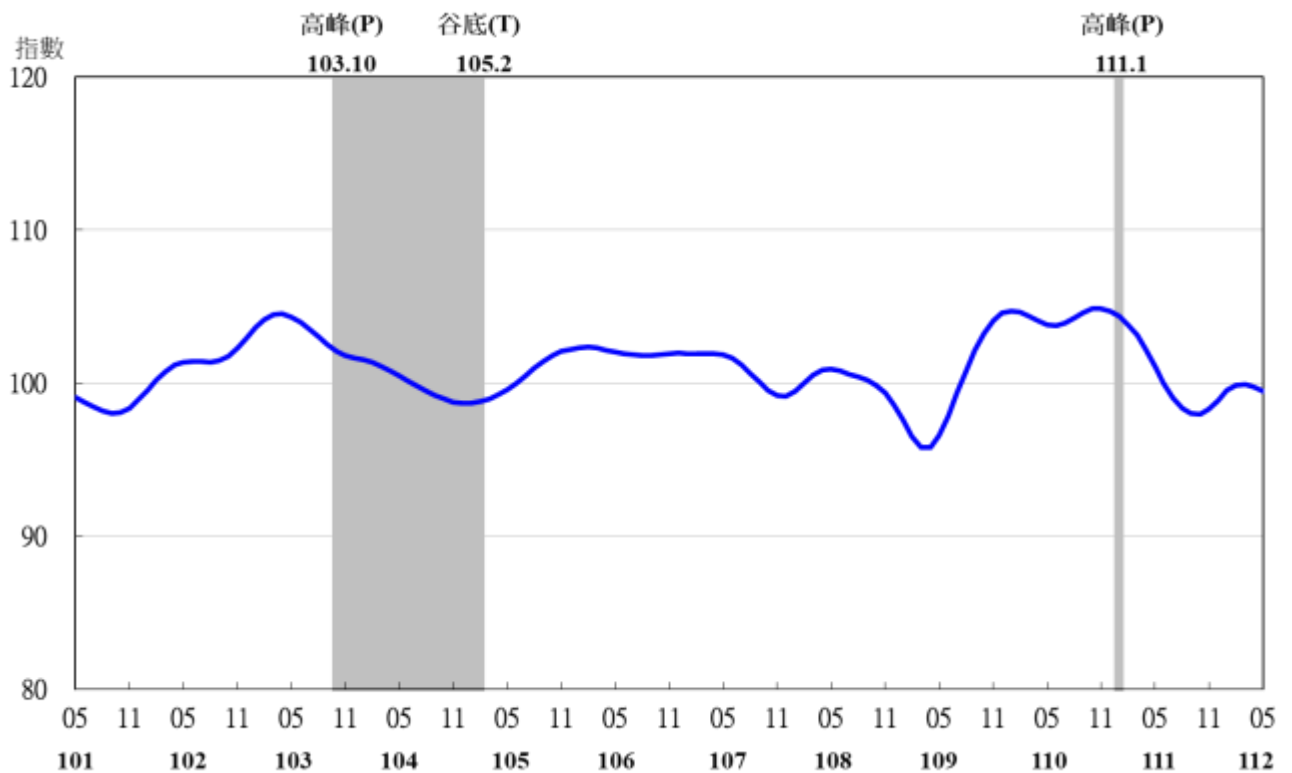


圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

表 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	111 年 (2022)		112 年 (2023)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
不含趨勢指數	97.15	95.66	94.42	93.55	92.98	92.66	92.47
較上月變動 (%)	-1.67	-1.54	-1.30	-0.92	-0.61	-0.34	-0.21
構成項目							
工業生產指數	98.98	98.40	97.77	97.14	96.54	95.96	95.44
電力(企業)總用電量	99.20	98.55	98.07	97.89	97.79	97.76	97.74
製造業銷售量指數	98.33	97.82	97.40	97.10	96.89	96.76	96.67
批發、零售及餐飲業營業額	99.72	99.19	98.66	98.18	97.73	97.33	96.99
非農業部門就業人數	99.38	99.75	100.22	100.76	101.38	102.04	102.74
實質海關出口值	98.57	98.08	97.75	97.59	97.65	97.90	98.19
實質機械及電機設備進口值	99.53	99.05	98.58	98.14	97.72	97.32	96.95

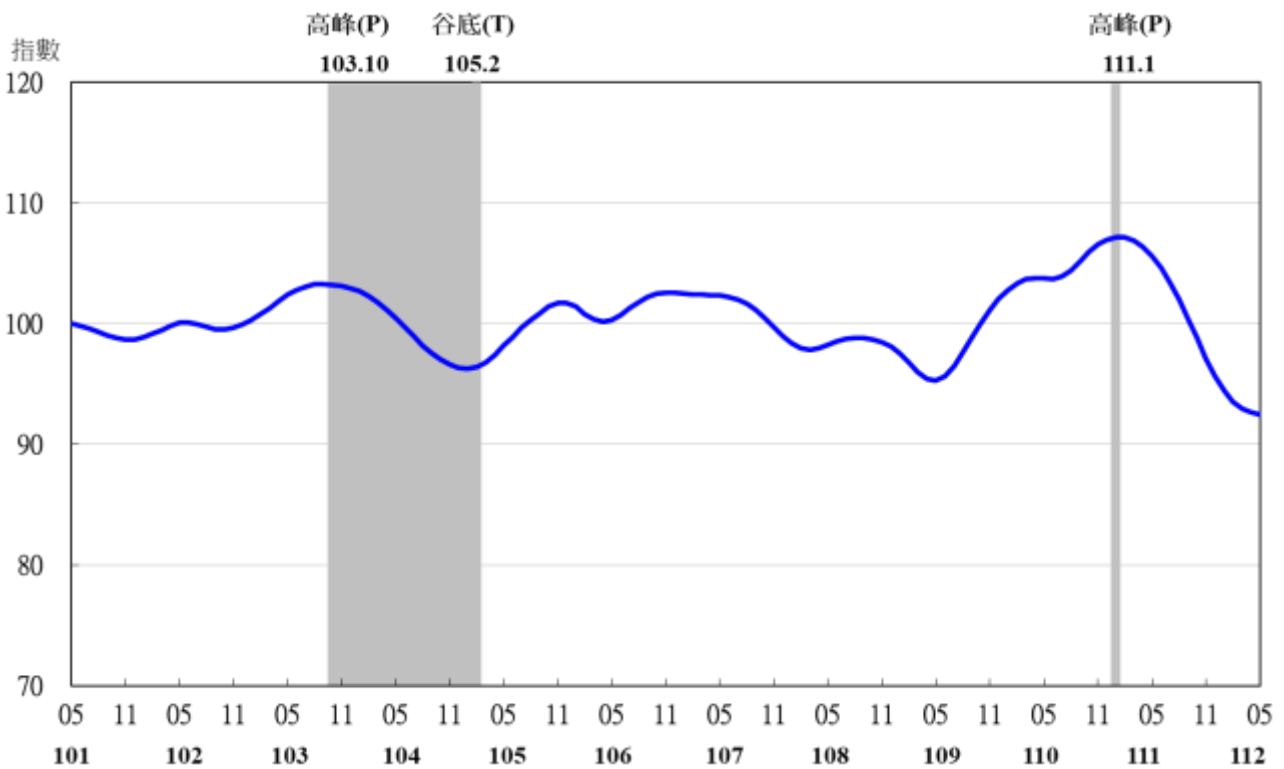


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

指數

項 目	111 年 (2022)		112 年 (2023)				
	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
不含趨勢指數	101.47	101.59	101.74	101.8483	101.8480	101.77	101.64
較上月變動 (%)	0.06	0.12	0.14	0.11	-0.0003	-0.08	-0.13
構成項目							
失業率 ¹	100.29	100.29	100.30	100.32	100.35	100.40	100.45
製造業單位產出勞動成本指數	101.12	101.68	102.22	102.74	103.16	103.51	103.80
金融業隔夜拆款利率	100.19	100.26	100.32	100.38	100.44	100.50	100.55
全體金融機構放款與投資	98.85	98.87	98.97	99.12	99.31	99.51	99.72
製造業存貨價值	101.06	100.53	99.96	99.33	98.64	97.90	97.15

註：1.失業率取倒數計算。

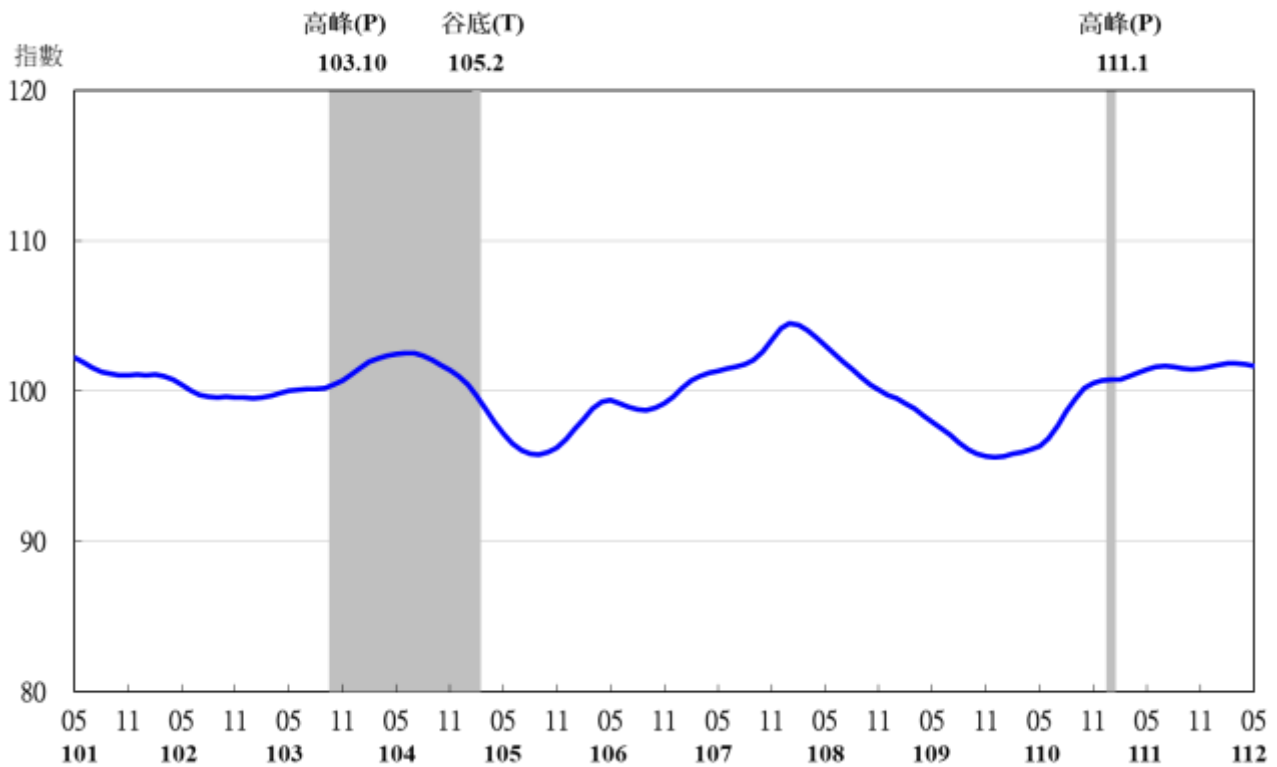


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖