

國家發展委員會 新聞稿

114年1月份景氣概況

發布日期：114年2月27日

發布單位：經濟發展處

114年1月景氣對策信號綜合判斷分數為34分，較上月減少4分，燈號轉呈黃紅燈。其中，出口受惠AI應用商機熱絡而轉為紅燈，惟銷售面、MIB燈號分數減少，主因春節因素干擾，以及部份產業上月已提前備貨。另領先指標經回溯修正後轉為上升，同時指標亦續呈上升，顯示當前國內景氣維持溫和成長，仍須密切關注後續變化。

展望未來，國際主要機構預測今年全球貿易量可望續增，加上全球科技大廠增加資本支出，以及人工智慧、高效能運算等終端應用持續發展，可望挹注我國出口動能；投資方面，隨半導體廠商積極擴充先進製程及高階封測產能、國際大廠陸續來臺設立研發或資料中心，以及企業朝向淨零與數位雙轉型投資，均有助增添投資動能；消費方面，隨國內就業市場穩定、企業獲利成長、最低工資及軍公教待遇調整，將有助提高企業員工調薪及獎金發放意願，加上政府持續優化所得稅制及推出各項減輕人民負擔措施，可望提高國人消費能力。惟國際貿易政策之變化、地緣政治衝突等不確定因素仍存，後續須密切留意對國內經濟之影響。

1. 景氣對策信號（詳圖1、圖2）

1月分數為34分，較上月減少4分，燈號轉呈黃紅燈。9項構成項目中，海關出口值轉呈紅燈，增加1分，貨幣總計數M1B轉呈藍燈，減少1分，製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額則分別轉呈綠燈與黃藍燈，各減少2分；其餘5項燈號維持不變。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數M1B變動率：由上月4.04%減為3.3%，燈號由黃藍燈轉呈藍燈。
- 股價指數變動率：由上月31.3%減至30.8%，燈號續呈紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值18.9%減為12.0%，燈號續呈紅燈。
- 工業及服務業加班工時變動率：由上月下修值13.3%增至15.6%，燈號續呈紅燈。
- 海關出口值變動率：由上月13.8%增為28.1%，燈號由黃紅燈轉為紅燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月下修值49.3%減至34.7%，燈號續呈紅燈。
- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值10.4%減為3.8%，燈號由紅燈轉為綠燈。
- 批發、零售及餐飲業營業額變動率：由上月7.7%減至0.9%，燈號由黃紅燈轉呈黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月上修值97.18點增為98.00點，燈號續呈綠燈。

2.景氣指標

(1)領先指標

- 領先指標不含趨勢指數為102.37，較上月上升0.32%（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，分別為：外銷訂單動向指數、實質半導體設備進口值、製造業營業氣候測驗點；其餘4項則較上月下滑，分別為：實質貨幣總計數M1B、股價指數、建築物開工樓地板面積、工業及服務業受僱員工淨進入率。

(2)同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為104.28，較上月上升0.20%（詳表2、圖4）。
- 7個構成項目經去除長期趨勢後，5項較上月上升，分別為：實質海關出口值、工業生產指數、實質機械及電機設備進口值、製造業銷售量指數、工業及服務業加班工時；其餘2項較上月下滑，分別為：電力（企業）總用電量、批發、零售及餐飲業營業額。

(3)落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為96.59，較上月下降0.60%（詳表3、圖5）。
- 5個構成項目經去除長期趨勢後，3項較上月下滑，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、五大銀行新承做放款平均利率、失業率（取倒數）；其餘2項較上月上升，分別為：製造業存貨價值、全體金融機構放款與投資。

聯絡人：經濟發展處邱秋瑩處長、張瑋容科長

聯絡電話：(02)2316-5423、5432

下次發布日期為 114 年 3 月 27 日（星期四）下午 4 時

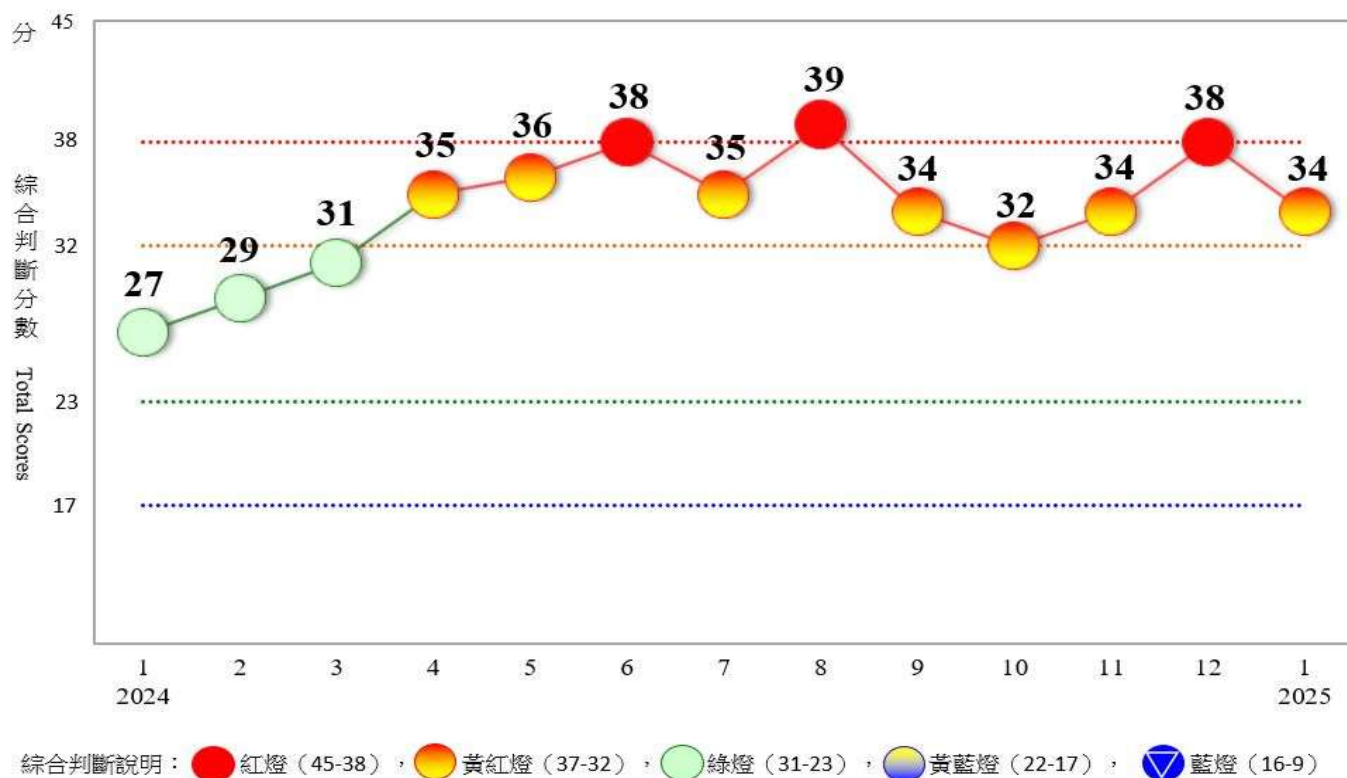


圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

景氣對策信號	2024年												2025年		
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月		1月	
	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	38	●	34
貨幣總計數M1B	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.04	●	3.3
股價指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	31.3	●	30.8
工業生產指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	18.9 _r	●	12.0
工業及服務業加班工時	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.3 _r	●	15.6
海關出口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.8	●	28.1
機械及電機設備進口值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	49.3 _r	●	34.7
製造業銷售量指數	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.4 _r	●	3.8
批發、零售及餐飲業營業額	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.7	●	0.9
製造業營業氣候測驗點	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	97.18 _r	●	98.00

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

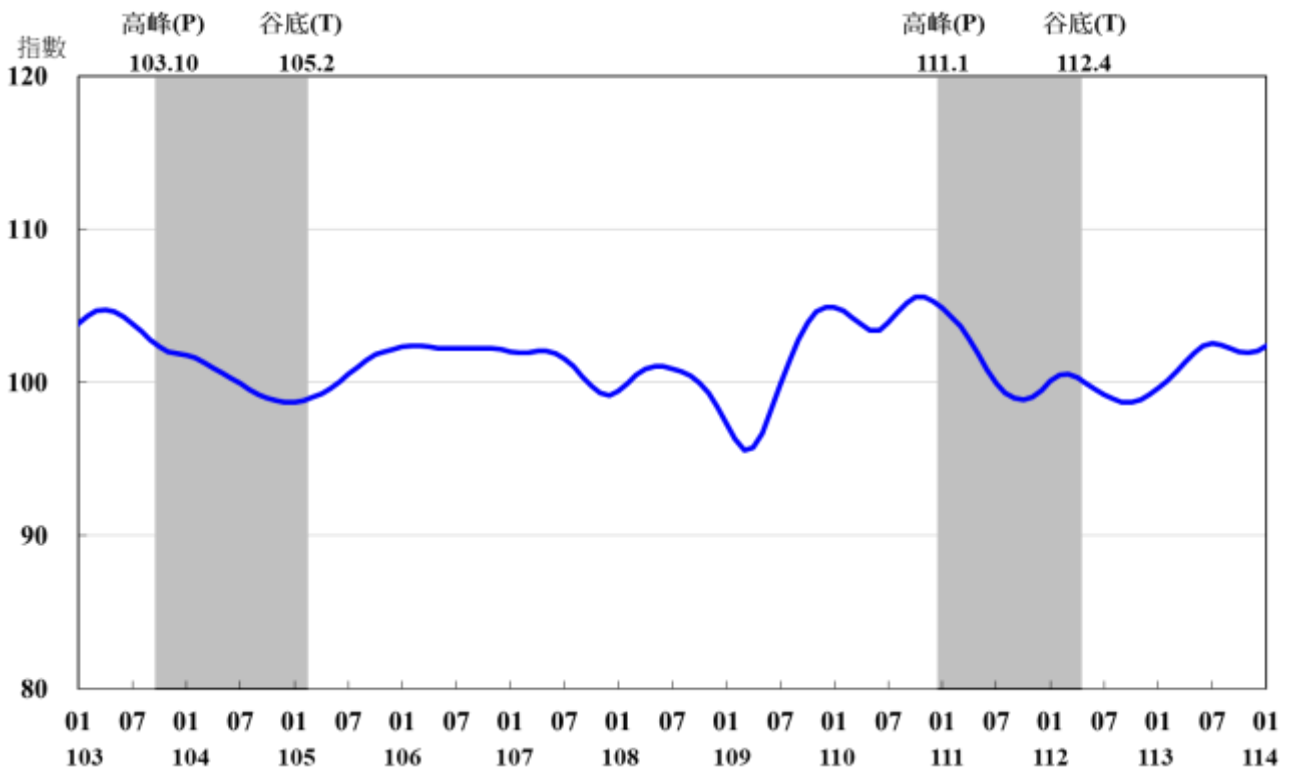
項 目	113 年 (2024)							指數
								114 年 (2025)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	102.55	102.44	102.22	102.01	101.94	102.05	102.37	
較上月變動 (%)	0.17	-0.11	-0.22	-0.20	-0.07	0.10	0.32	
構成項目¹								
外銷訂單動向指數 ²	100.69	100.54	100.38	100.21	100.10	100.19	100.63	
實質貨幣總計數 MIB	99.85	99.82	99.78	99.74	99.68	99.61	99.53	
股價指數	100.68	100.68	100.65	100.60	100.54	100.48	100.41	
工業及服務業受僱員工淨進入率 ³	100.14	100.120	100.119	100.122	100.13	100.12	100.11	
建築物開工樓地板面積 ⁴	100.23	100.15	99.97	99.78	99.69	99.63	99.58	
實質半導體設備進口值	99.99	100.28	100.52	100.73	100.96	101.21	101.45	
製造業營業氣候測驗點	100.57	100.37	100.19	100.08	100.06	100.09	100.15	

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。



註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

圖 3 領先指標不含趨勢指數走勢圖

表 2 景氣同時指標

項 目	113 年 (2024)							指數
								114 年 (2025)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	102.48	102.95	103.26	103.51	103.81	104.07	104.28	
較上月變動 (%)	0.62	0.46	0.30	0.25	0.28	0.26	0.20	
構成項目								
工業生產指數	100.80	101.07	101.34	101.60	101.86	102.11	102.31	
電力(企業)總用電量	100.78	100.78	100.64	100.36	100.03	99.62	99.16	
製造業銷售量指數	100.83	100.95	101.04	101.11	101.21	101.29	101.35	
批發、零售及餐飲業營業額	100.59	100.48	100.32	100.15	100.00	99.86	99.69	
工業及服務業加班工時	100.37	100.55	100.67	100.75	100.79	100.79	100.80	
實質海關出口值	100.02	100.31	100.57	100.90	101.33	101.86	102.44	
實質機械及電機設備進口值	100.63	100.79	100.96	101.17	101.40	101.61	101.79	

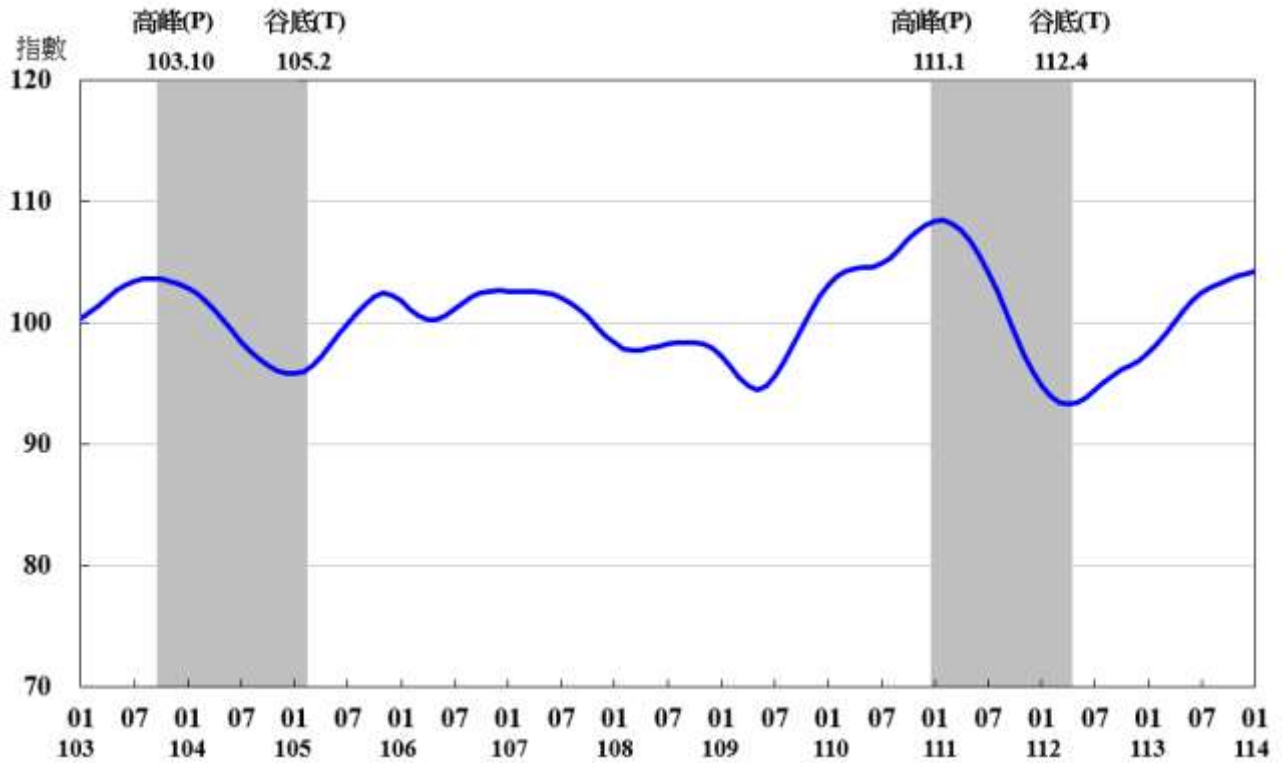


圖 4 同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	113 年 (2024)							指數
								114 年 (2025)
	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	
不含趨勢指數	99.85	99.44	98.95	98.38	97.80	97.18	96.59	
較上月變動 (%)	-0.26	-0.40	-0.50	-0.57	-0.60	-0.64	-0.60	
構成項目								
失業率 ¹	99.97	99.90	99.83	99.77	99.70	99.64	99.59	
製造業單位產出勞動成本指數	99.61	99.31	98.93	98.46	97.91	97.28	96.69	
五大銀行新承做放款平均利率	100.20	100.06	99.90	99.73	99.55	99.36	99.16	
全體金融機構放款與投資	100.49	100.55	100.60	100.65	100.68	100.72	100.76	
製造業存貨價值	99.29	99.34	99.41	99.51	99.68	99.92	100.15	

註：1. 失業率取倒數計算。

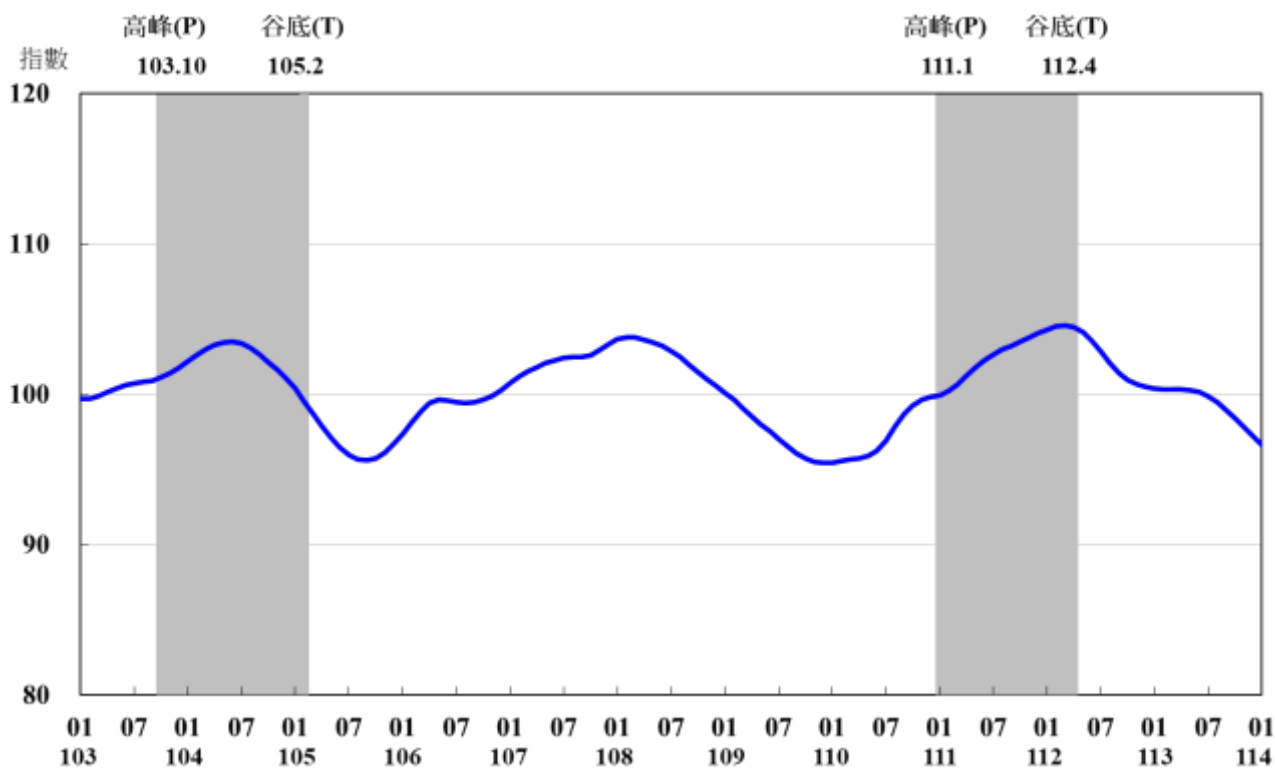


圖 5 落後指標不含趨勢指數走勢圖