

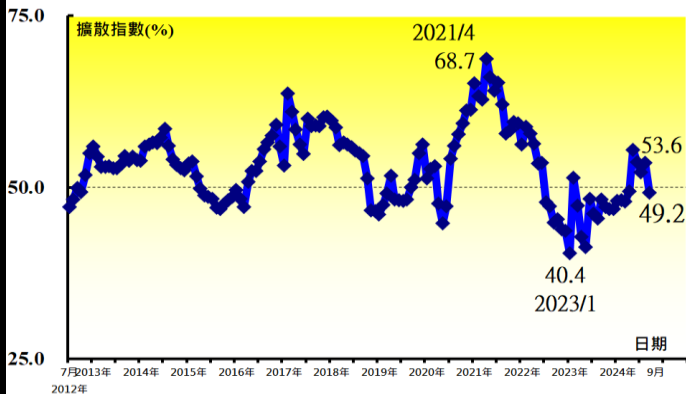
# 2024年9月台灣製造業採購經理人指數為49.2% (September 2024 Taiwan Manufacturing PMI at 49.2%)

新增訂單、生產轉為緊縮，人力僱用持續擴張，  
供應商交貨時間下降，存貨緊縮。

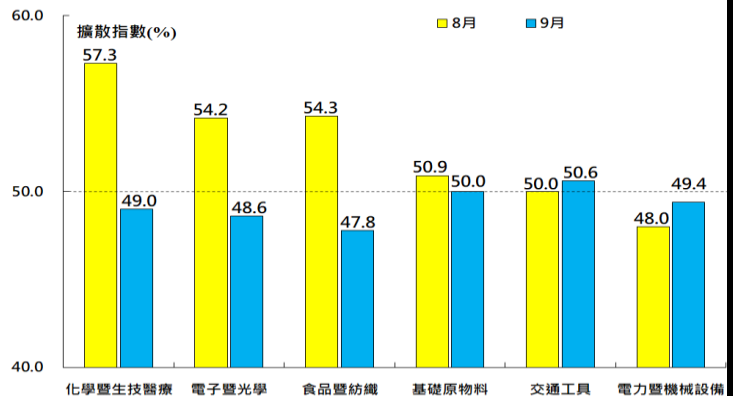
## 2024年9月台灣製造業採購經理人指數<sup>1</sup>

單位：%						產業別						
	2024 9月	2024 8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	49.2	53.6	-4.4	緊縮	前月為擴張	1	49.0	48.6	47.8	50.0	50.6	49.4
新增訂單數量	48.5	56.7	-8.2	緊縮	前月為擴張	1	45.2	47.9	43.5	51.1	50.0	50.0
生產數量	46.8	57.4	-10.6	緊縮	前月為擴張	1	42.9	47.0	41.3	51.1	50.0	51.4
人力僱用數量	51.0	54.4	-3.4	擴張	趨緩	5	47.6	50.4	56.5	46.7	50.0	51.4
供應商交貨時間	49.8	49.5	+0.3	下降	趨緩	2	54.8	48.7	47.8	48.9	52.9	51.4
存貨	49.9	49.9	+0.0	緊縮	不變	19	54.8	49.1	50.0	52.2	50.0	43.1
客戶存貨	46.7	44.3	+2.4	過低	趨緩	23	51.2	46.6	47.8	47.8	38.2	43.1
原物料價格	48.0	53.8	-5.8	下降	前月為上升	1	46.4	50.4	63.0	32.6	58.8	51.4
未完成訂單	43.5	49.4	-5.9	緊縮	加快	4	42.9	44.4	41.3	38.0	50.0	50.0
新增出口訂單	44.6	52.8	-8.2	緊縮	前月為擴張	1	38.1	46.6	52.2	39.1	52.9	43.1
進口原物料數量	47.5	50.0	-2.5	緊縮	前月為持平	1	52.4	45.7	47.8	48.9	52.9	45.8
未來六個月展望	47.5	52.8	-5.3	緊縮	前月為擴張	1	45.2	45.7	60.9	45.7	52.9	51.4
生產用物資(平均天數)	38	38					40	40	41	42	27	28
維修與作業耗材(平均天數)	34	35					35	33	37	41	26	26
資本支出(平均天數)	58	63					50	64	71	54	70	37

台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



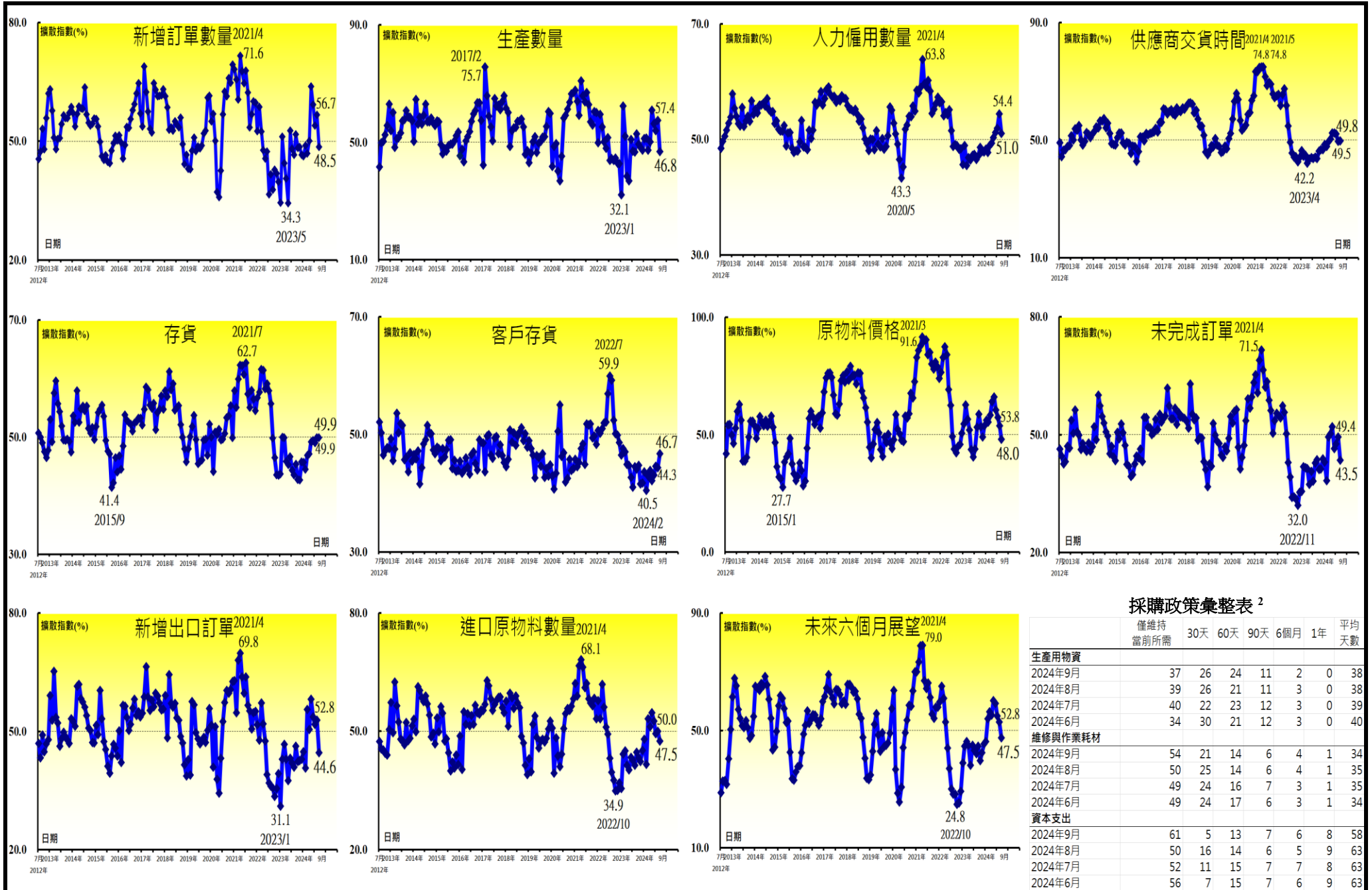
產業別 PMI 示意圖



### 本月重點節錄 (Summary)

- 2024年9月經季節調整後之台灣製造業 PMI 中斷連續4個月的擴張轉為緊縮，指數回跌4.4個百分點至49.2%。
- 經季節調整後之新增訂單與生產指數同步中斷連續5個月的擴張轉為緊縮，二指數分別回跌8.2與10.6個百分點至48.5%與46.8%。
- 相對落後反應之人力僱用指數由2022年7月以來最快擴張速度(54.4%)回跌3.4個百分點至51.0%，連續第5個月擴張。
- 供應商交貨時間指數已連續2個月下降(低於50.0%)，惟指數微升0.3個百分點至49.8%。
- 製造業之存貨指數已連續19個月緊縮，指數為49.9%，緊縮速度與前月相比維持不變。
- 客戶存貨已連續23個月低於當前客戶所需(過低，低於50.0%)，惟指數回升2.4個百分點至46.7%，為2023年4月以來最高。
- 製造業自2023年12月以來首次回報原物料價格較前月下降(低於50.0%)，原物料價格中斷連續9個月上升(高於50.0%)，指數續跌5.8個百分點至48.0%，為2023年8月以來最快下降速度。
- 未完成訂單指數已連續4個月緊縮，指數回跌5.9個百分點至43.5%，為2024年3月以來最快緊縮速度。
- 未經季節調整之新增出口訂單中斷連續6個月的擴張轉為緊縮，指數回跌8.2個百分點至44.6%。
- 進口原物料指數由持平(50.0%)回跌2.5個百分點至47.5%，再度呈現緊縮。
- 未來六個月展望指數中斷連續7個月的擴張轉為緊縮，指數續跌5.3個百分點至47.5%。
- 2024年9月四大產業回報 PMI 緊縮，各產業依緊縮速度排序為食品暨紡織產業(47.8%)、電子暨光學產業(48.6%)、化學暨生技醫療產業(49.0%)與電力暨機械設備產業(49.4%)。僅交通工具產業(50.6%)回報 PMI 為擴張。基礎原物料產業則回報 PMI 為持平(50.0%)。

# 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<sup>2</sup>

	僅維持 當前所需	30天	60天	90天	6個月	1年	平均 天數	
<b>生產用物資</b>								
2024年9月		37	26	24	11	2	0	38
2024年8月		39	26	21	11	3	0	38
2024年7月		40	22	23	12	3	0	39
2024年6月		34	30	21	12	3	0	40
<b>維修與作業耗材</b>								
2024年9月		54	21	14	6	4	1	34
2024年8月		50	25	14	6	4	1	35
2024年7月		49	24	16	7	3	1	35
2024年6月		49	24	17	6	3	1	34
<b>資本支出</b>								
2024年9月		61	5	13	7	6	8	58
2024年8月		50	16	14	6	5	9	63
2024年7月		52	11	15	7	7	8	63
2024年6月		56	7	15	7	6	9	63

## 其他評論（節錄）

### 化學暨生技醫療產業

- 受到中國內需不振的影響，部分廠商調整產能，導致部分特用化學品的交期出現拉長現象，特化產品的原物料價格受終端運用和美元匯率影響，部分品項價格略微上漲或持平，但普遍仍維持在相對低檔--**原料藥製造業**。

### 電子暨光學產業

- 市場整體景氣趨緩，關注美國降息可能造成市場消費的變化--**印刷電路板製造業**。
- 公司主力外銷歐美市場，今年美國市場表現亮眼，雖然歐洲市場較 2023 年有所成長，但仍不及 2022 年之前，整體市場狀況尚不樂觀。客戶端庫存有所下降，因此為應對第四季需求，已提出預估或正式訂單，原物料也同步提高庫存水位，出現急單和提前採購的情況。雖然毛利率仍領先同業，但今年業績下滑，歐洲市場依然不樂觀，因此在支出方面採取汰換或保守策略，無新設備或新製程的投資--**其他光電材料及元件製造業**。
- 主要原物料為寡占價格，且供貨數量較無談判空間--**太陽能電池製造業**。
- 金價不斷上漲，接單結構受到影響，需考量製程較長的特性，新增自動化與整合設備--**其他電子零組件製造業**。
- 目前記憶體需求分為 AI（人工智能）和非 AI 兩類，AI 需求成長迅速，但非 AI 需求相對低迷。最近外資發布看空記憶體的論調，使客戶對當前採購產生疑慮，擔心如果出現供過於求（oversupply），可能會導致價格下滑--**電子零組件製造業**。

### 基礎原物料產業

- 預期利率政策即將調整，金融環境風險增加，採購策略趨於保守，因下半年需求在上半年已完成採購，故預期下半年鋼鐵需求可能持平，但供給未見減少，產業景氣可能從平穩轉向弱勢--**鋼鐵製造業**。
- 2024 年第四季未有傳統旺季的預測訂單（forecast orders），預計只能期待 2025 年第一季的市場景氣回暖--**金屬表面處理業**。
- 受限於國際市場不景氣，鋼鐵銷售並未明顯改善，導致國內中鋼和中龍面臨嚴重衰退。水淬因鋼鐵產量減少而同步減少供應，因此進口原料增加。水淬價格自去年初的離岸價格（FOB）15 美元/噸，至今年 9 月降至 6 美元/噸，售價下修 60%，顯示國際鋼鐵及營造相關產業市場仍處於低基期。此外，美國降息，預計美元將走貶，對進口原料購買有利。雖然國內新青安政策的餘波尚在，且整體房地產售價處於歷史高點，第四季的房地產銷售將受到控制，但處於傳統旺季的營造工程生產與發貨量不應大幅衰退，今年下半年建照申請數仍持續增加，預計工程狀況不會嚴重衰退--**水泥及其製品製造業**。

### 交通工具產業

- 提高汽車製造供應鏈在地化比重的政策是否有利於消費者，仍有待觀察--**汽車製造業**。
- 目前客戶掌握議價優勢，企業庫存多為當初高成本時期留下的。除急單能獲得較好的價格外，年度訂單要實現較佳的獲利，仍需等到庫存銷售完畢後才有可能--**其他運輸工具及其零件製造業**。

### 電力暨機械設備產業

- 大陸客戶對於扶持其本土設備力道強勁，台灣公司競爭較辛苦--**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](mailto: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](mailto: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。