

《新聞稿》

2025 年 3 月台灣採購經理人指數

PMI 54.2%，NMI 53.8%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供
2025 年 4 月 1 日

壹、台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI) ¹

2025 年 3 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 2 個月擴張，指數續揚 0.2 個百分點至 54.2%。存貨指數攀升至 2022 年 9 月以來最快擴張速度 (53.9%)。未來六個月展望指數亦續揚 4.8 個百分點至 59.1%，連續第 3 個月擴張。

- 製造業經季節調整後之新增訂單指數續揚 2.4 個百分點至 56.8%，為 2024 年 7 月以來最快擴張速度。製造業經歷 2023 年存貨調整週期後，在 2025 年 3 月採取相對積極的拉貨策略。全體製造業已連續 4 個月回報供應商交貨時間上升 (高於 50.0%)，且指數攀升 2.6 個百分點至 53.4%，為 2022 年 7 月以來最快上升速度。存貨在 2 月中斷連續 23 個月的緊縮轉為擴張後，指數續揚 1.2 個百分點至 53.9%，為 2022 年 9 月以來最快擴張速度。
- 從產業別來看，電子暨光學產業之新增訂單、生產與未來展望指數皆攀升至 60.0% 以上擴張速度。美國商務部工業與安全局 (BIS) 發布之半導體白名單後，IC 設計、封測以及晶圓代工相關供應鏈 3 月陸續回報轉單與客戶詢問度攀升，加上中國大陸汰舊換新政策、美國品牌大廠在關稅實施前針對關鍵性物料拉貨與設備布局、高階 AI 產品新一波需求陸續開出等因素，電子暨光學產業已連續 2 個月回報存貨指數擴張，指數回升 2.6 個百分點至 55.8%，為 2022 年 9 月以來最快擴張速度。供應商交貨時間指數 (54.5%) 與未完成訂單指數 (54.5%) 皆攀升至為 2022 年 6 月以來最快上升與擴張速度。

¹台灣製造業採購經理人指數 PMI 參照美國 ISM 編制方式分別計算五項指標之擴散指數再等權平均而得。作為追蹤 GDP 趨勢且每月第一項發布之總經數據，每月詢問受訪廠商與前月相比訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨等指標之上升、持平或下降之趨勢變化，類似月增率概念，為相對性而非絕對數值，故關注焦點在趨勢而非絕對值增長。

- 未經季調之基礎原物料產業 PMI 中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 8.8 個百分點至 58.6%，為 2022 年 5 月以來最快擴張速度。美國 3 月對進口鋼鋁課徵 25% 關稅，美國鋼價每公噸漲破千美元，再加上成本持續攀升、俄烏戰後重建之預期以及中國減產效應，儘管國內廢鋼報價走跌，基礎原物料產業之原物料價格指數續揚 12.9 個百分點至 72.7%，為 2024 年 6 月以來最快上升速度（高於 50.0%）。新增出口訂單指數驟升 22.3 個百分點至 63.6%，為 2021 年 5 月以來最快擴張速度。未來展望指數續揚 2.6 個百分點至 58.0%，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度。雖對未來展望樂觀，但業者多提及價格攀升為供給面因素，終端需求回溫仍緩慢，將持續觀察中國大陸市場與俄烏和談進展。

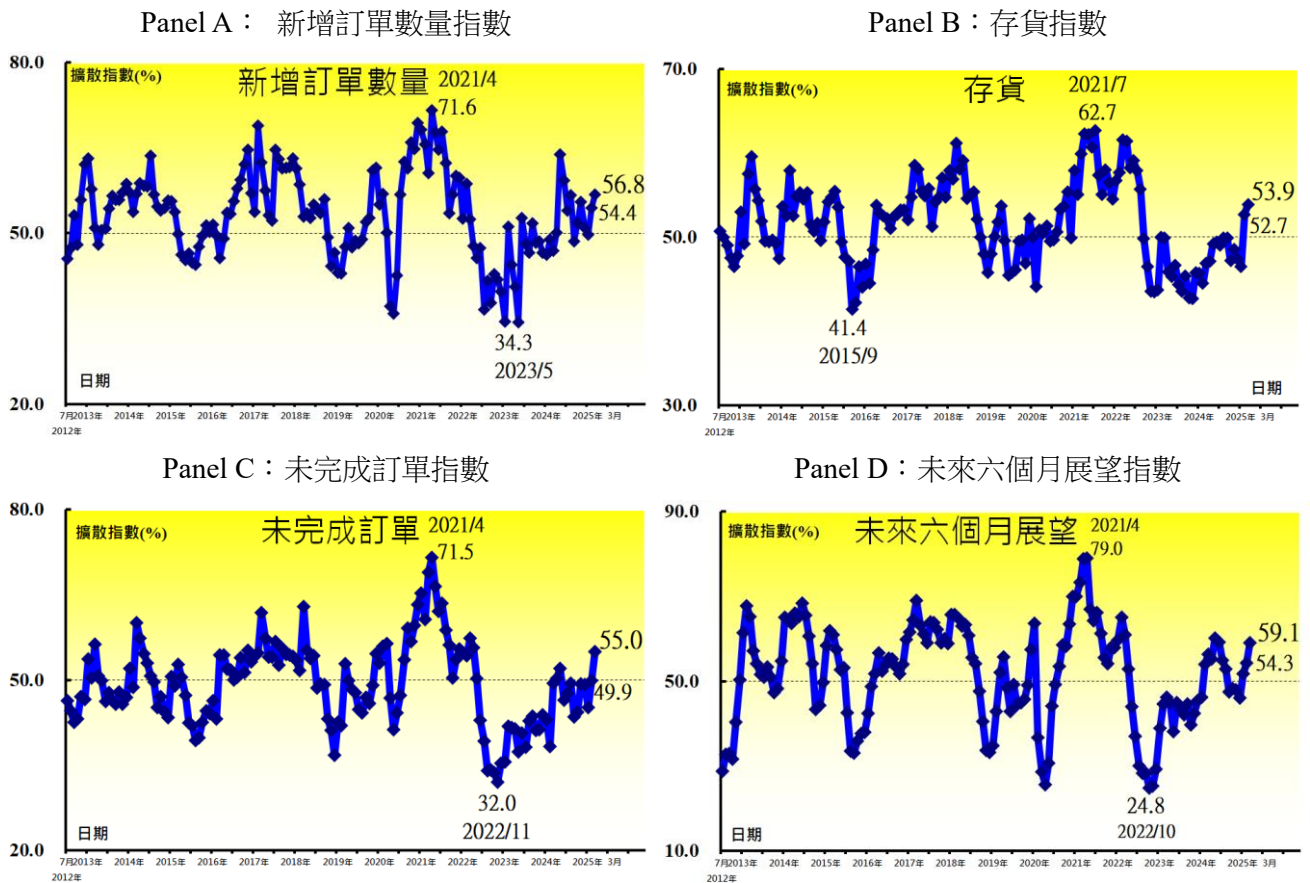


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2025 年 3 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數（PMI）²已連續 2 個月擴

²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 11 月起正式發布台灣製造業採購經理人指數，2018 年 4 月起發布季節調整後 PMI 並於每年

張，指數續揚 0.2 個百分點至 54.2%。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單、生產與人力僱用呈現擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%），存貨呈現擴張。
- 經季節調整後之新增訂單指數續揚 2.4 個百分點至 56.8%，為 2024 年 7 月以來最快擴張速度。
- 生產指數已連續 2 個月擴張，惟指數由 2024 年 6 月以來最快擴張速度（59.9%）回跌 4.1 個百分點至 55.8%。
- 未來六個月展望已連續 3 個月擴張，指數續揚 4.8 個百分點至 59.1%，為 2024 年 7 月以來最快擴張速度。
- 2025 年 3 月六大產業 PMI 全數呈現擴張，各產業依擴張速度排序為食品暨紡織產業（59.1%）、電力暨機械設備產業（59.1%）、電子暨光學產業（58.8%）、基礎原物料產業（58.6%）、化學暨生技醫療產業（54.6%）與交通工具產業（52.6%）。
- 六大產業中，五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電子暨光學產業（62.1%）、食品暨紡織產業（60.9%）、基礎原物料產業（58.0%）、化學暨生技醫療產業（54.9%）與電力暨機械設備產業（52.3%）。僅交通工具產業回報未來六個月展望呈現持平（50.0%）。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

1. 電子暨光學產業（詳圖 3）

未經季調之**電子暨光學產業** PMI 已連續 2 個月擴張，指數續揚 6.3 個百分點至 58.8%，為 2022 年 5 月以來最快擴張速度。

- 未經季節調整之新增訂單與生產指數皆已連續 2 個月擴張，二指數分別攀升 9.8 與 13.8 個百分點至 64.3%與 66.1%。其中，生產指數已攀升至 2021 年 9 月以來最快擴張速度。
- 電子暨光學產業已連續 2 個月回報存貨指數擴張，指數回升 2.6 個百分點至 55.8%，為 2022 年 9 月以來最快擴張速度。

4 月視模型檢定結果回溯調整(Revisions)一次，2021 年 3 月起發布製造業產業別報告。中經院針對有相對穩定季節性之 PMI 總指標，以及新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與存貨則因季節性不穩定，故不作任何調整。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，會受到當月與前月工作天數所影響，故數值仍會反映一定程度之季節性。由於 X-13ARIMA-SEATS 最適合季節調整之序列長度需 5~7 年以上，故非製造業經理人指數（NMI）仍未進行季節調整。

- 未來六個月展望已連續 3 個月擴張，指數續揚 7.1 個百分點至 62.1%。

2. 基礎原物料產業（詳圖 4）

未經季調之**基礎原物料產業** PMI 中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張，指數續揚 8.8 個百分點至 58.6%，為 2022 年 5 月以來最快擴張速度。

- 未季調之新增訂單與生產指數皆已連續 2 個月擴張，二指數分別續揚 18.3 與 14.9 個百分點至 70.5%與 68.2%，皆為 2021 年 5 月以來最快擴張速度。
- 人力僱用指數已連續 2 個月持平（50.0%）。
- 存貨指數由持平（50.0%）轉為擴張，指數回升 5.7 個百分點至 55.7%，為 2023 年 4 月以來最快擴張速度。
- 基礎原物料產業之未來六個月展望指數已連續 3 個月擴張，指數續揚 2.6 個百分點至 58.0%，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度。

貳、台灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing NMI）

2025 年 3 月未季調之台灣非製造業 NMI 回升 4.6 個百分點至 53.8%，再度呈現擴張。惟未來六個月展望僅維持 1 個月擴張隨即轉為緊縮，本月指數回跌 2.6 個百分點至 48.8%。

- 由於 2 月工作天數較少之低基期因素，未經季調之商業活動與新增訂單指數分別攀升 7.1 與 7.8 個百分點至 52.5%與 54.8%，同步推升未季調之台灣非製造業 NMI 回升 4.6 個百分點至 53.8%，再度呈現擴張。
- 從產業別來看，央行從去年房市管制迄今，年後房市交易量呈現小幅回穩，再加上 2 月工作天較少之低基期因素、年後委託服務陸續展開，以及美國關稅政策之提前拉貨效果，營造暨不動業、教育暨專業科學業、金融保險業、資訊暨通訊傳播業與批發業之商業活動與新增訂單多來到 55.0%~60.0%的擴張速度，為本月台灣非製造業之商業活動與新增訂單轉為擴張的主因。
- 然而，地緣政治風險因素、股市波動劇烈且交易量低迷、央行貸款持續管制，以及預期民生電費調漲等因素，營造暨不動產業之未來展望驟跌 9.4 個百分點至 38.9%，為 2023 年 11 月以來最快緊縮速度。金融保險業之未來展望指數更自 2023 年 6 月以來首次呈現緊縮，指數

跌幅達 6.1 個百分點。教育暨專業科學業雖仍樂觀看待景氣，惟未來六個月展望指數擴張速度大幅趨緩，指數驟跌 13.8 個百分點至 52.5%。此三大產業對未來景氣看法趨向保守，是本月全體非製造業之未來展望轉為緊縮的主因之一。

以下節錄非製造業重要指標趨勢（詳圖 5）：

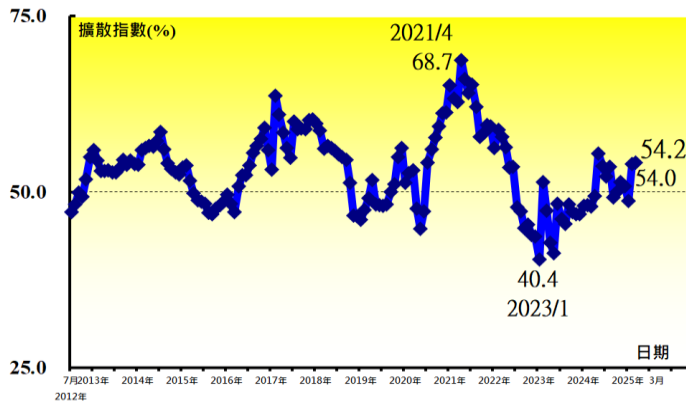
台灣非製造業 2 月一度中斷連續 27 個月擴張轉為緊縮後，本月未經季節調整之 NMI 指數回升 4.6 個百分點至 53.8%，再度呈現擴張。

- 四項組成指標中，商業活動、新增訂單與人力僱用皆呈現擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 由於 2 月工作天數較少之低基期因素，未經季調之商業活動與新增訂單指數分別攀升 7.1 與 7.8 個百分點至 52.5% 與 54.8%。
- 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 111 個月呈現上升（高於 50.0%），本月指數回升 1.2 個百分點至 60.4%。
- 未完成訂單（工作委託量）僅維持 1 個月緊縮隨即轉為擴張，指數回升 4.2 個百分點至 50.1%。
- 服務收費價格已連續 58 個月呈現上升（高於 50.0%），指數微跌 0.8 個百分點至 52.7%。
- 未來六個月展望僅維持 1 個月擴張，本月指數隨即回跌 2.6 個百分點至 48.8%，再度呈現緊縮。
- 2025 年 3 月八大產業中，六大產業 NMI 呈現擴張，各產業依擴張速度排序為營造暨不動產業（59.7%）、運輸倉儲業（57.6%）、教育暨專業科學業（56.9%）、資訊暨通訊傳播業（56.3%）、批發業（55.3%）與金融保險業（54.6%）。零售業（37.1%）與住宿餐飲業（39.8%）則回報緊縮。
- 八大產業中，三大產業回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為營造暨不動產業（38.9%）、金融保險業（43.9%）與批發業（45.3%）。八大產業中，四大產業則回報未來六個月展望呈現擴張，各產業依擴張速度排序為住宿餐飲業（68.2%）、資訊暨通訊傳播業（57.5%）、零售業（52.9%）與教育暨專業科學業（52.5%）。僅運輸倉儲業回報未來六個月展望為持平（50.0%）。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：%							產業別						
	2025 3月	2025 2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	54.2	54.0	+0.2	擴張	加快	2	54.6	58.8	59.1	58.6	52.6	59.1	
新增訂單數量	56.8	54.4	+2.4	擴張	加快	2	58.5	64.3	65.2	70.5	60.5	65.9	
生產數量	55.8	59.9	-4.1	擴張	趨緩	2	63.4	66.1	67.4	68.2	57.9	63.6	
人力僱用數量	51.0	52.0	-1.0	擴張	趨緩	11	50.0	53.6	56.5	50.0	50.0	54.5	
供應商交貨時間	53.4	50.8	+2.6	上升	加快	4	52.4	54.5	56.5	48.9	52.6	56.8	
存貨	53.9	52.7	+1.2	擴張	加快	2	48.8	55.8	50.0	55.7	42.1	54.5	
客戶存貨	45.2	44.3	+0.9	過低	趨緩	29	46.3	46.0	37.0	45.5	42.1	46.6	
原物料價格	61.7	57.9	+3.8	上升	加快	6	51.2	61.2	54.3	72.7	52.6	64.8	
未完成訂單	55.0	49.9	+5.1	擴張	前月為緊縮	1	57.3	54.5	52.2	54.5	55.3	58.0	
新增出口訂單	60.2	49.1	+11.1	擴張	前月為緊縮	1	59.8	61.6	60.9	63.6	50.0	48.9	
進口原物料數量	55.6	52.4	+3.2	擴張	加快	2	57.3	55.8	52.2	56.8	50.0	55.7	
未來六個月展望	59.1	54.3	+4.8	擴張	加快	3	54.9	62.1	60.9	58.0	50.0	52.3	
生產用物資(平均天數)	39	40					33	43	50	45	25	31	
維修與作業耗材(平均天數)	36	35					34	37	43	38	27	32	
資本支出(平均天數)	65	63					53	74	75	66	75	46	

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

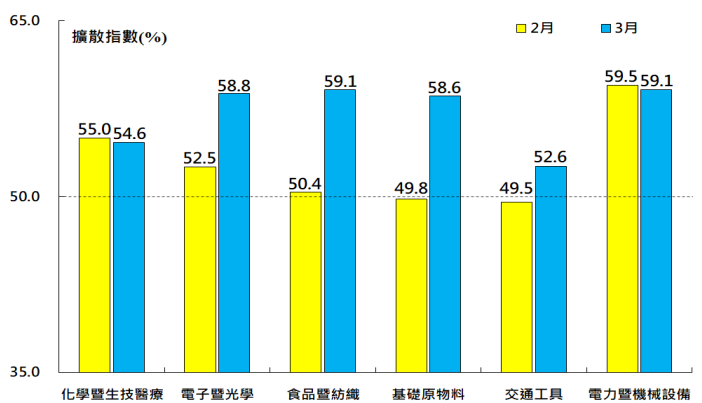


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2025 3月	2025 2月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	58.8	52.5	+6.3	擴張	加快	2
新增訂單數量	64.3	54.5	+9.8	擴張	加快	2
生產數量	66.1	52.3	+13.8	擴張	加快	2
人力僱用數量	53.6	50.5	+3.1	擴張	加快	2
供應商交貨時間	54.5	51.8	+2.7	上升	加快	4
存貨	55.8	53.2	+2.6	擴張	加快	2
客戶存貨	46.0	46.4	-0.4	過低	加快	28
原物料價格	61.2	54.5	+6.7	上升	加快	3
未完成訂單	54.5	50.9	+3.6	擴張	加快	2
新增出口訂單	61.6	50.0	+11.6	擴張	前月為持平	1
進口原物料數量	55.8	52.3	+3.5	擴張	加快	2
未來六個月展望	62.1	55.0	+7.1	擴張	加快	3

Panel B：電子暨光學產業 PMI

時間序列走勢圖

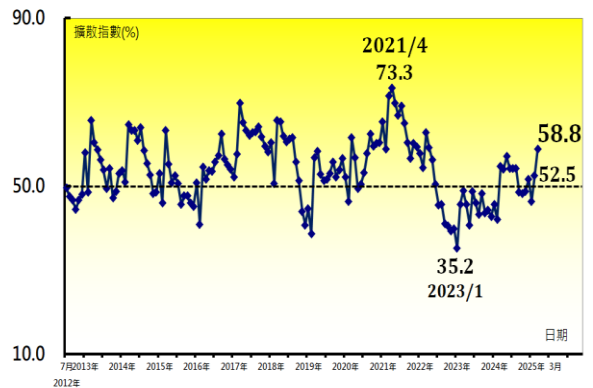


圖 3 電子暨光學產業 (Electronic and Optical)

Panel A：基礎原物料產業採購經理人指數

	2025 3月	2025 2月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Mt's)	58.6	49.8	+8.8	擴張	前月為緊縮	1
新增訂單數量	70.5	52.2	+18.3	擴張	加快	2
生產數量	68.2	53.3	+14.9	擴張	加快	2
人力僱用數量	50.0	50.0	+0.0	持平	不變	2
供應商交貨時間	48.9	43.5	+5.4	下降	趨緩	10
存貨	55.7	50.0	+5.7	擴張	前月為持平	1
客戶存貨	45.5	43.5	+2.0	過低	趨緩	9
原物料價格	72.7	59.8	+12.9	上升	加快	2
未完成訂單	54.5	47.8	+6.7	擴張	前月為緊縮	1
新增出口訂單	63.6	41.3	+22.3	擴張	前月為緊縮	1
進口原物料數量	56.8	53.3	+3.5	擴張	加快	2
未來六個月展望	58.0	55.4	+2.6	擴張	加快	3

Panel B：基礎原物料產業 PMI

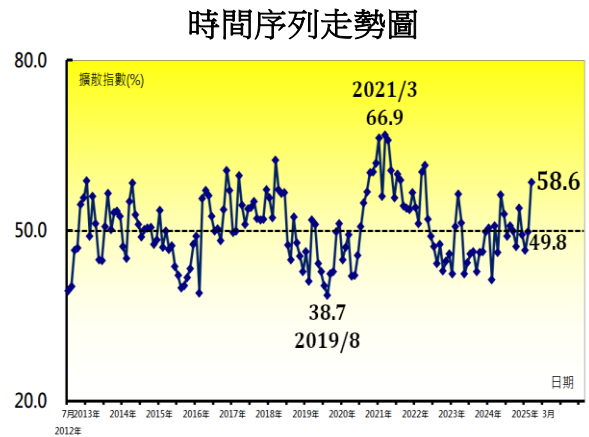


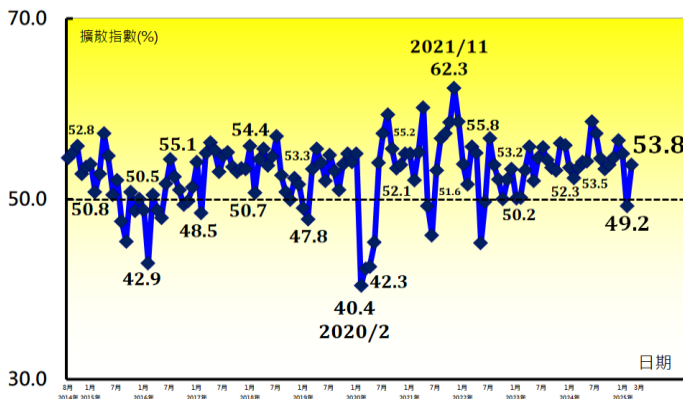
圖 4 基礎原物料產業 (Basic Materials)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

單位：%

	2025 3月	2025 2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 暨 保險	資訊 暨 通訊 傳播	零售	運輸 暨 倉儲	批發
台灣NMI	53.8	49.2	+4.6	擴張	前月為緊縮	1	39.8	59.7	56.9	54.6	56.3	37.1	57.6	55.3
商業活動	52.5	45.4	+7.1	擴張	前月為緊縮	1	36.4	57.4	56.3	51.2	55.0	32.4	57.1	56.6
新增訂單	54.8	47.0	+7.8	擴張	前月為緊縮	1	45.5	55.6	58.8	63.4	60.0	25.0	58.9	60.6
人力僱用	53.2	50.9	+2.3	擴張	加快	25	31.8	61.1	60.0	54.9	55.0	38.2	58.9	51.9
供應商交貨時間	54.6	53.4	+1.2	上升	加快	22	45.5	64.8	52.5	48.8	55.0	52.9	55.4	51.9
存貨	49.3	50.9	-1.6	緊縮	前月為擴張	1	27.3	51.9	48.8	53.7	47.5	50.0	51.8	50.0
採購價格	60.4	59.2	+1.2	上升	加快	111	63.6	64.8	60.0	51.2	57.5	64.7	58.9	60.4
未完成訂單	50.1	45.9	+4.2	擴張	前月為緊縮	1	36.4	53.7	53.8	51.2	45.0	44.1	48.2	52.8
服務輸出/出口	62.1	45.3	+16.8	擴張	前月為緊縮	1	62.5	90.0	50.0	50.0	50.0	60.7	55.0	
服務輸入/進口	52.8	48.0	+4.8	擴張	前月為緊縮	1	40.9	34.6	53.6	61.1	50.0	56.3	53.3	57.7
服務收費價格	52.7	53.5	-0.8	上升	趨緩	58	45.5	55.8	50.0	46.3	50.0	58.8	50.0	53.8
存貨觀感	50.1	50.8	-0.7	過高	趨緩	6	54.5	46.3	46.3	46.3	52.5	52.9	50.0	54.7
未來六個月展望	48.8	51.4	-2.6	緊縮	前月為擴張	1	68.2	38.9	52.5	43.9	57.5	52.9	50.0	45.3

Panel B：台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 NMI 示意圖

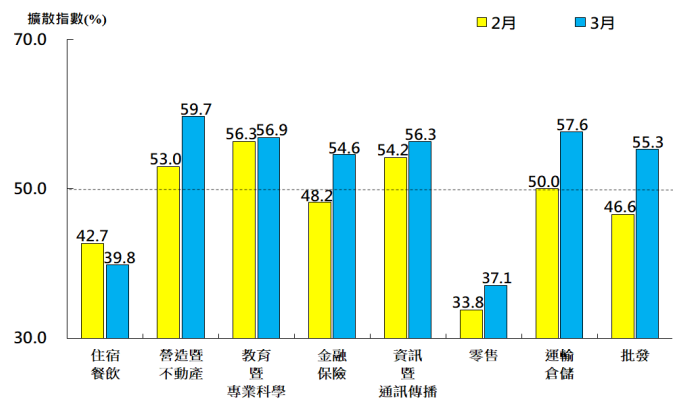


圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

中華經濟研究院

2025年3月台灣採購經理人指數

發布記者會

日期：民國114年4月1日（星期二）

時間：下午16:00-17:30

地點：中華經濟研究院B003會議室

（台北市長興街七十五號）

報告人：

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員

列席者：

中華經濟研究院

連賢明院長

中華經濟研究院

王健全副院長

中華經濟研究院

陳信宏副院長

中央研究院經濟研究所

簡錦漢研究員

中華採購與供應管理協會

白宗城顧問

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員