

採購供應時事短評



陳馨蕙 博士 / 中華經濟研究院

專欄介紹 中華經濟研究院受國家發展委員會委託，與中華採購與供應管理協會進行臺灣採購經理人指數之編製研究。陳馨蕙博士，中經院第三研究所（台灣經濟所）助研究員，偕同主持指數編製、解讀與發佈工作。目前臺灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing Index, PMI）與臺灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing Index, Taiwan NMI）會員廠商已超過 600 家。為正確解讀指數背後的產業訊息，每月馨蕙電訪經理人請益採購供應狀況、訂單、營運及未來景氣看法。2019 年 6 月成立『PMI 會員廠商 Line 交流群組』，協助跨製造業與非製造業之各產業經理人媒合供應商、跨業聯盟、轉售原物料與交換產業訊息。2020 年新冠肺炎（COVID-19）爆發並擴散全球，平台讓經理人快速跨業交流斷料、缺櫃與國際市場狀況。鑒於總經與政治風險攀升，採購重要性及壓力與日俱增，「馨蕙專欄 - 採購供應時事短評」每雙月彙整經理人關注焦點，讓身為採購經理人的您掌握即時產業趨勢，並歡迎您隨時來信或來電指導暨交流。

製造業—歐美銀行流動性危機影響原物料報價與需求預期，原物料相關產業之未來展望與原物料價格指數皆回跌；惟庫存去化落底趨勢浮現，部分電子暨光學產業與高階工具機業者 3 月回報有短急單，二產業未來展望指數回升至 2022 年下半年以來最慢緊縮速度。

2023 年 3 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 中斷 1 個月擴張轉為緊縮，指數回跌 4.1 個百分點至 47.3%。本月 PMI 指數回跌，主因季調後之新增訂單與生產指數分別回跌 6.6 與 10.4 個百分點至 44.5% 與 52.0%。新增訂單與生產指數回跌主要有以下三個因素，首先，過往 3 月為年後拉貨補庫存旺季，惟今年年後拉貨效果部分已提前於 2 月反映，故季節調整依照過往 3 月的季節性對訂單生產的增加幅度「減下去」。其次，3 月爆發美國銀行流動性風險，衝擊市場原物料價格報價與需求預期，2 月翻轉回報訂單生產擴張的化學暨生技醫療產業，即使 3 月工作天數較 2 月多，未經季節調整之訂單與生產指數仍較 2 月擴張速度趨緩；基礎原物料產業未季調之新增訂單指數擴張速度也未大幅加快。同時，交通工具產業受歐美銀行流動性風險、升息壓力、美民眾車貸遭信用緊縮、中國車市大幅降價

造成供應鏈降價壓力、自行車供應鏈持續調節存貨，以及營業成本與關鍵物料交期仍攀升，即使 3 月有較多營業天數，交通工具產業未經季調之新增訂單指數反而大跌超過 10.0 個百分點呈現緊縮，其未來展望指數更已連續 8 個月停留在 40.0% 以下緊縮速度。

然而，經歷了 3 季的庫存調整、年初一波原物料價格急漲以及預計後續電價等營業成本攀升趨勢不可逆，雖然 3 月新增訂單轉為緊縮，製造業 3 月季調後之生產指數已連續 2 個月擴張。部分產業趕貨清理已下訂單避免客戶有取消訂單的藉口，或是利用漲價迫使客戶提前拉貨、取消訂單以控制成本，有加速趕底重新洗牌的意味。電訪意見顯示存貨已調節到相對低水位，2023 年以來上游、工業用與原物料相關業者開始策略性拉貨關鍵物料為 2023Q3、Q4 布局，截至 3 月製造業之存貨指數已連續 2 個月維持在持平（50.0%）左右水準。六大產業中，化學生技醫療、電子光學、基礎原物料與電力機械產業，2023 年第一季訂單、存貨與未來展望指數多皆呈現緊縮趨緩或轉為擴張，雖然稼動率仍低但訂單與前月相比未再出現大幅重挫趨勢。

從產業別來看，歐美銀行流動性風險影響市場對原物料需求與報價預期，原油、五大泛用樹脂報價疲軟，鋼價漲幅趨緩，廢鋼報價更轉為走跌，3月化學暨生技醫療產業與基礎原物料產業之原物料價格指數分別回跌 24.4 與 11.0 個百分點至 51.3% 與 64.0%，致使製造業之原物料價格指數回跌 6.1 個百分點至 56.5%，惟仍呈現上升（高於 50.0%）趨勢。化學生技醫療業者表示中國解封刺激短期訂單，致使 1、2 月訂單生產優於預期，但 3 月卻沒有想像中好，即使 3 月相對 2 月有較多工作天，訂單與生產指數仍呈現擴張趨緩走勢。再加上歐美銀行流動性風險與升息不確定性，未來展望指數雖連續 2 個月擴張，惟指數回跌 2.8 個百分點至 52.6%。後續觀察石油輸出國組織與夥伴國（OPEC+）成員國 5 月起「自願性減產」對油價與塑化產品報價之影響以及美國通膨經濟走勢。

因中國房地產與疫情政策鬆綁、美國推動基礎設施建設等，市場預期需求回暖，基礎原物料產業訂單與生產在 2 月皆轉為擴張，未來展望指數亦在 2 月中斷連續 9 個月緊縮轉為持平（50.0%）。然而，3 月中旬歐美銀行流動性風險影響市場對原物料需求與報價預期，未來展望指數轉為緊縮，但仍接近持平水準（48.8%）。從第一季趨勢上來看，客戶存貨仍低部分企業開始回補庫存，3 月原物料產業之存貨指數自 2022 年 11 月以來首次呈現擴張。鑒於電費與永續成本墊高、煤鐵礦原料價格仍處相對高檔，原物料報價 3 月並未呈現恐慌式崩跌情況。後續持續觀察銀行流動性危機狀況、美國基礎建設推動速度及中國復甦力道持續性對原料市場報價預期之影響。

相對原物料產業多項指標回跌，電子暨光學產業 3 月表現相對好轉，客戶存貨指數降至 2020 年 12 月以來最低，未來展望指數雖已連續 11 個月緊縮，惟指數續揚 4.2 個百分點至 2022 年 6 月以來最

慢緊縮速度（45.5%）。2 月短評提及工業用伺服器與電源等廠商反映中國市場開出短單急單，大尺寸面板相關廠商也開始布局 Q2 與 Q3 pull in 原物料，3 月面板驅動 IC 回報報價趨穩，電力機械設備廠商中大尺寸設備廠也回報收到訂單，相關供應鏈皆出現拉貨力道。

消費性電子部分，蘋果供應鏈已開始進行新機上市的拉貨，惟其餘消費性電子之訂單與展望仍相對低迷。陸續有筆電業者表示截止 2023Q3 存貨已調節一年，部分產品可能因型號更替而需面臨打消或更替，觀望 Q4 起商用機型或高階機種能否緩步回升到 2019 年水準，惟一般民眾使用或低階之筆電仍需再等待終端需求回溫與歐美通膨趨緩。

半導體供應鏈中最上游「IP/IC 設計」（leadtime 較長一季以上）之訂單生產延續前月回溫趨勢並轉為擴張，且陸續回報出現短急單。存貨、客戶存貨、原物料價格指數皆來到 2021 年 7 月以來最低點，未來展望中斷 11 個月緊縮轉為擴張。其中 1 月相對悲觀的「封測與模組」陸續有業者回報庫存已相對去化，因此轉為持平看待未來景氣（指數中斷 10 個月緊縮轉為持平）。晶圓廠陸續有增加關鍵物料存貨現象。但半導體供應鏈個別廠商差異大，例如消費性電子相關封測仍低迷，崑山消費性電子廠陸續傳出訂單萎靡或因地緣風險產線外移或裁員，設備與晶圓廠商對未來展望仍相對保守低迷。不過，業者提及 4 月美國計劃進一步擴大管制半導體製造設備出口中國，相關供應鏈影響與短急單效應仍有待觀察。

電力暨機械設備產業之新增訂單已連續 11 個月緊縮，惟指數再攀升 8.9 個百分點至 47.7%，為 2022 年 6 月以來最慢緊縮速度。此波景氣與存貨調節落底復甦兩極化的現象在電力機械產業之中尤其明顯。3 月傳產與民生相關工具機或中小型業者訂單與未來展望仍保守，且持續回報實施無薪假。惟

工具機展中高階、永續、高效能、半導體與自動化有短急單，歐洲與東南亞訂單表現優於美中與台灣，產能稼動率仍低但訂單未再大幅重挫，因此對未來看法轉為持平或上升。電力機械產業之未來展望已連續 12 個月緊縮，惟指數續揚至 2022 年 5 月以來最慢緊縮速度（45.3%）。

值得注意的是，3 月部分食品業者表示因人事成本及生產製造費用持續攀升而對未來看法轉為保守持平。再加上紡織業者之存貨雖未再快速攀升，惟業者仍觀望歐美升息與通膨走勢，致使食品紡織產業未來展望指數回跌 7.7 個百分點至 38.9%。

綜上所述，製造業之未來六個月展望指數已連續 11 個月緊縮，惟指數續揚 1.5 個百分點至 46.2%，為 2022 年 5 月以來最慢緊縮速度。再次提醒，這波反彈是由成本拉動力道大於需求推升，或庫存調節告一段落的回補庫存為下半年做準備，訂單多為短急單，透明度仍不高，終端需求仍未現全面持續性好轉，復甦力道呈現兩極化與 M 型化走勢。部分大型或品牌業者在去年調整存貨的過程中，多有拉高資金水位、調整應收應付帳款、暫緩資本支出、減產以維持售價，以及策略性調節存貨與產品產能利用率的趨勢，將產能利用率與客戶轉向高毛利業者或產品，為自己準備降落傘與防護罩，並在 2023Q1 開始策略性拉貨為下半年布局，持穩而不過度樂觀或悲觀。惟資金口袋深度不夠（現金流不足）、客戶集中單一市場或產品、越接近終端消費者、越無轉嫁能力（標準化、cost down）、槓桿程度越高者，可能有較大資金與成本攀升壓力，甚至必須持續以無薪假因應，即使後續訂單回溫後仍將面臨營業成本轉嫁的挑戰。

非製造業一訂單與商業活動持續回穩、未來展望續揚至 2022 年 4 月以來最慢緊縮速度，金融保險業與運輸倉儲業之未來展望轉為擴張，惟營業成本持續攀升是下一階段挑戰。

2023 年 3 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 5 個月擴張，指數攀升 3.0 個百分點至 53.2%。非製造業商業活動指數續揚 3.3 個百分點至 54.4%，連續第 2 個月擴張；未經季調之新增訂單（新增簽約客戶或業務）指數中斷連續 2 個月緊縮轉為擴張，指數攀升 7.6 個百分點至 55.4%；人力僱用轉為擴張。除住宿餐飲業因旺季與高基期因素，3 月回報商業活動與新增訂單呈現緊縮，其餘產業皆呈現持平或擴張。未來展望指數亦續揚至 2022 年 4 月以來最慢緊縮速度（49.9%），顯示今年 Q1 非製造業整體需求與展望有漸次回暖現象。

從產業別來看，住宿餐飲業、零售業與旅遊休閒相關之其他非製造業雖然步入年後相對淡季，惟三產業之未來展望皆持續呈現擴張。其次，國際股市回溫、歐美通膨與升息力道趨緩，且 3 月美國銀行流動性風險未對國內金融業造成重大衝擊，金融保險業之未完成訂單中斷 6 個月緊縮轉為擴張，未來展望指數中斷連續 12 個月緊縮轉為擴張，指數攀升 9.6 個百分點至 52.5%。惟本月問卷收集尾聲，台灣央行升息半碼，利率已來到近八年新高，部分企業與個人貸款資金壓力增加，部分銀行業者表示觀望後續產業與景氣動態可能對特定產業與客戶縮緊銀根。

營造不動產 NMI 已連續 2 個月擴張，329 檔期推案與疫後人潮回流使商業活動與訂單較前月攀升，但細究 329 推案量雖增加但主要以商辦為主。3 月營造不動產服務收費價格再次由持平轉為上升，仍然沒有明顯降價趨勢，存貨（待售房屋數量）與存貨觀感轉為持平與過低。業者表示，平均地權條例不回溯且對自住之剛性需求影響不大，業者表示主力客群明確，市場定位清楚更為重要。營業成本攀升且快速波動讓建商審慎推案的情況尤其明顯，資金口袋深、品牌業者對於專案事前評估也更為謹慎。惟本月資料收集尾聲時央行再度調升利率，中

小型、地區型與槓桿程度高的業者壓力再攀升，產業分化明顯。部分商辦買賣租賃業者表示保險業投資用不動產最低收益率門檻將再拉高，可能影響壽險業投資意願。資金成本攀升也使傳產之廠房相關業者看法低迷，惟半導體相關廠房營造業者表示整體氛圍及詢問度有增多現象，而政府工程相關標案業者仍多回報持平與樂觀未來展望。未來展望由 2022 年 4 月以來最慢緊縮速度微跌 1.3 個百分點至 43.3%。

批發業之商業活動、訂單分別中斷連續 10 與 11 個月緊縮轉為擴張，與製造業和外需景氣連動性較高的製造業相關批發業者（幫製造業背存貨），其存貨已連續 4 個月緊縮，顯示產業存貨正在消化。電子零組件批發商預告漲價以迫使客戶拉貨或取消訂單，從而加速調整庫存，測試客戶實際需求，並掌握原物料成本。部分業者開始檢討長期在庫之庫存並提列報廢，有加速打底意味。同時，有業者回報工業電腦客戶有要求提前出貨，景氣似有觸底跡象。未來展望已連續 12 個月呈現緊縮，惟緊縮力道持續趨緩，指數續揚 2.3 個百分點至 42.7%，為 2022 年 5 月以來最慢緊縮速度。

隨著製造業存貨問題好轉、疫情緩和，與外需景氣連動性較高的運輸倉儲業 NMI 指數中斷連續 3 個月緊縮轉為擴張。目前內需客運持續樂觀看待景氣，且海運業者表示運價已跌無可跌，再加上環保標準提升 IMO（聯合國國際海事組織）法規實施後

舊船拆船數量將攀升，全球前五大貨櫃海運業者赫伯羅德 4 月醞釀漲價，上海集裝箱出口指數（SCFI）呈現打底未再重挫，以及歐美通膨緩降，未完成訂單指數中斷連續 10 個月緊縮轉為持平（50.0%），海運與承攬相關業者陸續轉為持平看待未來景氣與運價，未來展望指數回升 5.9 個百分點轉為擴張，後續觀望中國市場振興政策。

支援製造業之資訊暨通訊傳播產業、教育暨專業服務產業本月陸續回報客戶詢問度增加好轉，二產業之未來展望指數皆轉為持平（50.0%）。其中，資訊暨通訊傳播業更是自 2022 年 9 月以來首次未再看壞未來展望。這兩者產業之客戶在景氣不好時會優先緊縮系統更新與顧問諮詢頻率，景氣好轉時客戶卻會相對落後再開出需求，惟目前相關產業之展望皆有好轉跡象。其中，教育暨專業服務產業中與公共工程相關之工程顧問業相對持平樂觀。

整體而言，儘管非製造業者對未來總體經濟看法已不如去年第四季悲觀，惟全體非製造業之採購價格（營業成本）指數已連續 28 個月維持在 60.0% 以上上升（高於 50.0%）速度，業者還持續回報人力與人才短缺之中長期議題。非製造業者持續面臨營業成本攀升與人才人力維運挑戰，再加上數位轉型壓力，部分產業可能會出現 M 型化復甦，大者恆大小者退場的趨勢。■

若貴司或您願協助指導與填寫問卷，為台灣供應鏈貢獻一份心力，歡迎提供本人或公司聯繫窗口之姓名、電話與職稱 E-mail 回傳至 csh@cier.edu.tw（陳馨蕙博士）。或進入網頁 <http://pmi.cier.edu.tw/>，點選「報名」並以貴司統編作為帳號進行註冊。中經院將會善盡個資保密原則，所有資料皆將去識別化後以整體產業資訊呈現。會員廠商皆可無償加入『PMI 會員廠商 Line 交流群組』，若您同意加入群組，您的姓名、公司與職稱將對群組成員公開，您可與各產業經理人在平台上快速交流產業訊息。本專欄相關指數以及各產業之報告請至國家發委員會、中華經濟研究院以及中華採購與供應管理協會（SMIT）官方網站下載。PMI/NMI 會員廠商將每月額外獲得專屬之歐美、中國及東南亞各國 PMI/NMI 走勢分析、產業別細部資料，不定期提供焦點產業分析或經濟預測報告。中華經濟研究院預計於每年 7 月與 12 月召開說明會暨免費餐會，所有受訪企業之採購經理人將能優先且免費參加說明會暨餐會。更多細節可來信或來電 (02)27356006，分機 623，洽詢陳馨蕙博士。