

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。

製造業一去庫存已非最大問題，終端需求才是關鍵景氣雜音與原物料報價急跌，致使廠商之下單、生產與展望保守，惟存貨、客戶存貨與交貨時間指數未再重跌，觀望下半年國際景氣與振興政策仍否誘發終端需求。

2023 年 5 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 3 個月緊縮，指數續跌 1.5 個百分點至 41.3%。4 月因升息、原物料價格回跌、美國景氣雜音、中國復甦趨緩、台積電法說等衝擊廠商預期及採購政策，再加上 5 月美債上限與中國景氣第二季復甦力道不如預期，看不見終端需求且原物料價格與交期下降的情況下，訂單、生產策略偏向保守，上游原物料大廠再以減產方式保價。5 月新增訂單與生產指數皆滑落至 40.0% 以下緊縮速度。新增訂單指數更續跌至 2012 年 7 月創編以來最快緊縮速度（34.3%），未來展望指數在 4 月呈現 2022 年 11 月以來首次緊縮速度加快走勢後，5 月重跌 6.7 個百分點至 38.2%。

然而，即使新增訂單緊縮速度大幅加快，存貨、客戶存貨與交貨時間指數未再重跌。供應商交貨時間指數反而由創編以來最快下降速度（42.2%）回升 1.3 個百分點。存貨與客戶存貨二指標跌幅分別僅

0.6 與 0.2 個百分點。彙整廠商意見我們解讀如下：首先，庫存與稼動率都相對去年下半年低，很難再進一步重跌。其次，供應鏈問題明顯有所改善，交期不長，遇國際景氣不確定性攀升，下單採購策略立刻轉為保守，不需預留前置時間，風險趨避意味明顯，避免跌價損失與保留資金鏈。第三，相對終端需求看不見，有公開市場報價之原物料價格波動快速，2022 年 12 月預期中國解封需求回溫，金屬、塑化報價急升，然而 3、4 月起國際景氣不確定性增加，再加上 5 月美債上限以及中國第二季復甦不如預期且未見振興政策，原物料價格指數中斷連續 5 個月的上升轉為下降，指數續跌至 2022 年 10 月以來最快下降速度（43.6%），原物料價格波動週期短更讓業者保守下單避免跌價損失。再加上中長期預估營業成本攀升，遇有風吹草動或原物料報價回檔，立刻調節稼動率減產保價，或暫緩採購存貨政策，連帶影響整條產業鏈的訂單透明度。

從產業別來看，化學暨生技醫療產業中塑化相關業者旺季不旺。5 月美國再升息、預期中美經濟放緩、美國債務上限與美國第一共和銀行（FRC）破產等，原油再次跌破 80 美元 / 桶。原物料價格中斷連續 4 個月上升轉為下降（低於 50.0%）。再加上電子光學產業因國際景氣與台積電法說會因素，

看法轉為保守。而對塑化相關原物料下單力道保守，致使新增訂單與生產皆已連續 2 個月緊縮，未來展望更中斷連續 3 個月擴張轉為緊縮，指數回跌 7.9 個百分點至 44.9%。不過，相對落後反應的人力僱用則中斷連續 6 個月緊縮轉為擴張，指數回升至 2022 年 9 月以來最快擴張速度（52.6%）。

本月化學生技醫療產業新增訂單、生產與未來展望轉為緊縮或呈現緊縮速度加快，存貨卻轉為擴張。回報存貨增加之業者主要為藥品、生技相關產業。國內外缺藥嚴重，解封後門診回診數量攀升，口罩禁令解除後流感、兒科感染數攀升，然而疫後藥品供應鏈斷鏈缺料問題卻沒有明顯改善。相對低價或周轉快的藥品之原物料，業者積極拉貨 pull in，但部分業者反映高價藥品或特殊性藥品，因相對國際大廠購量低，反而很難優先取得相關物料，採購成本攀升。

由於市場對終端需求存有疑慮，鐵礦砂報價跌破 100 美元關卡，中國大陸的寶鋼、鞍鋼等 6 月盤價重挫。基礎原物料產業之原物料價格指數 4 月大跌近 20.0 個百分點而轉為下降後，5 月續跌超過 10.0 個百分點至 2022 年 9 月以來最快下降速度（33.7%）。跌價使客戶觀望審慎備料，訂單與生產指數皆中斷連續 3 個月擴張轉為緊縮，二指數崩跌幅度皆超過 20.0 個百分點來到 40.0% 以下緊縮速度。此外，營建業仍未現明顯反彈，不少業者表示主動減產保價避免存貨積壓、資金斷鏈以及存貨跌價損失。5 月未來展望指數再大跌 12.8 個百分點至 30.4%，連續第 3 個月緊縮。

國際大宗原物料報價回跌也影響到食品暨紡織產業中的食品業，陸續要進入端午、中元等食品旺季，5 月食品紡織產業之新增訂單與生產指數卻同步轉為緊縮。回報訂單生產下降或持平之業者主要集中在食材成本與黃小玉高度攸關之原物料相關食品業者。因國際黃小玉報價回跌，加上 5 月國內終端食品餐飲消費力道似有趨緩，客戶因此調節下單速度。再加上部分紡織業者反映歐美成衣品牌及通路客戶去化速度不一，客戶庫存可能還需要等待至下半年才能落底，仍需觀察品牌廠商與通路商銷售

力道的回升及全球景氣的恢復狀況，因此對未來看法仍保守。致使食品紡織產業之未來展望已連續 10 個月緊縮，指數微跌 0.4 個百分點至 43.8%。

電子暨光學產業 Q1 表現優於預期，面板相關 IC、設備廠供應鏈、IC 設計等業者有短急單，再加上蘋果供應鏈開始拉貨以及記憶體報價跌幅收斂等因素，新增訂單、生產指數一度在 3 月轉為擴張。然而，美國景氣雜音、中國復甦不如預期以及台積電法說會衝擊業者預期與展望。4 月未經季調之新增訂單僅維持 1 個月擴張隨即轉為緊縮，5 月指數再重跌 11.7 個百分點至 35.1%。生產指數亦中斷連續 2 個月擴張轉為緊縮，指數跌幅近 10.0 個百分點。電訪意見顯示，國際情勢不確定性較 Q1 攀升，原物料價格回跌（如銅價跌破每噸 8,000 美元大關），目前 leadtime 縮短進貨快，故立刻調節下單生產策略，保留現金觀望後市，連帶使得供應鏈訂單透明度下降，未來展望指數由 2022 年 6 月以來最慢緊縮速度（45.6%）回跌 6.9 個百分點至 38.7%。其中，半導體供應鏈之晶圓廠商、設備廠商多數回報訂單、生產、未來展望多較 4 月緊縮。然而，消費性電子中的高階 PC 與伺服器、工業用等業者則多回報庫存去化優於預期，業務回報下半年可以逐步好轉。彙整廠商意見中可知，去庫存已非最大問題，終端需求才是關鍵。

原物料產業、電子光學與營造業等表現低迷，屬於資本設備耐久財支出的電力機械設備產業訂單自然難以好轉，再加上近期台海緊張情勢持續升高，影響外國買主對於設備與零件採購之意願與顧慮，以及日幣與人民幣對美元貶值幅度高於台幣等因素，新增訂單、生產、未完成訂單與未來展望指數都回跌至 40.0% 以下緊縮速度。業者回報製造端歲修減產，維修保養件增加，但新增設備需求遲遲未現，只能等待終端需求回溫。

製造業 Q2 表現不如預期，5 月交通工具產業多項指標卻呈現緊縮速度趨緩走勢。生產指數回升 8.5 個百分點轉為擴張（52.3%），新增訂單呈現緊縮速度趨緩走勢。電訪意見顯示，計畫式生產之整車與新車業者，Q2 目前表現不差並對下半年展望樂

觀，相關供應鏈開始調整生產。零組件業者回報歐美 AM（售後維修）市場庫存調整似進入尾聲，加上客戶規劃下半年新品開發、品牌車廠啟動回補等，未完成訂單指數由 2020 年 6 月以來最快緊縮速度（31.3%）回升 9.6 個百分點至 40.9%。自行車供應鏈仍在努力去化庫存與調節資金鏈，惟高階產品部分庫存去化狀況似優於預期。綜上所述，未來展望指數回升 7.8 個百分點至 2022 年 5 月以來最慢緊縮速度（43.2%），為 5 月六大產業中唯一回報未來展望緊縮速度趨緩（指數回升）者。

5 月製造業訂單生產雖大幅回跌，但存貨、客戶存貨與供應商交貨時間並未同訂單、生產指數呈現崩跌走勢，產業已經歷去年下半年崩跌與恐慌心態，第二季主要是預期心態轉保守使下單採購觀望。多年未現之五窮六絕（過往傳統電子淡旺季但已不是近年產業現況），6 月是否呈現六絕？各產業多回報訂單透明度受到壓縮，6 月目前還沒有看到短急單與終端需求明顯變化，且去庫存已非最大問題，終端需求才是關鍵。長達一年的庫存調整，不少業者稼動率、庫存與人力狀況都保持在相當低水位，並隨時減產保價。中國第一季優於預期，未推出振興政策，但目前中國 5 月狀況持續疲軟，再加上 5 月底美債問題緩解，且升息步入尾聲。業者多預期下半年有機會好轉。還是提醒預期心態很容易受到市場訊息波動改變，保留資金鏈的同時，也該思考自身產品存貨特色以及關鍵零組件在供應商心中的供貨順序，維穩布局。期待下半年有重大政策帶來終端需求急升。

非製造業 – 製造業保守態勢影響運輸倉儲、批發業者之商業活動、訂單與展望，再加上住宿餐飲與旅遊代訂業者 4 月為高基期，致使 5 月內需非製造業擴張速度明顯趨緩。

2023 年 5 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 7 個月擴張，惟指數由 2022 年 8 月以來最快擴張速度（55.8%）回跌 3.8 個百分點至 52.0%。未經季節調整之商業活動與新增訂單指數皆呈現擴張速度趨緩走勢。其中非製造業最具領先指標意義的商業活動指數由 2022 年 1 月以來最快擴張速度

（61.1%）回跌 7.9 個百分點至 53.2%。供應商交貨時間（受託工作完成時間）自 2019 年 11 月以來首次呈現下降（低於 50.0%），指數回跌 2.6 個百分點至 49.6%。未來展望指數一度在 3 月攀升至接近持平水準（49.9%），惟 4 月指數重挫 6.6 個百分點後，本月指數續跌 1.5 個百分點至 41.8%，為 2023 年 1 月以來最快緊縮速度。

本月非製造業之商業活動、訂單與未來展望緊縮速度加快，主要有以下因素：首先，受到製造業保守下單策略影響，再加上原物料價格回跌以及國際情勢不確定性攀升，與製造業連動之運輸倉儲與批發業之商業活動回跌 10.0~20.0 個百分點，未來展望指數皆回跌 6.0~8.0 個百分點轉為緊縮或加快緊縮。雖然運輸倉儲業已連續 2 個月回報服務收費價格為上升（高於 50.0%），其未來展望指數仍中斷連續 2 個月的擴張轉為緊縮。製造業保守態勢影響運輸倉儲、批發等業者之商業活動、訂單與預期，運輸倉儲業供應商交貨時間指數更回跌超過 10.0 個百分點轉為下降（低於 50.0%）。

其次，住宿餐飲、零售、其他非製造業（旅遊代訂）等步出低基期後營收與商業活動等能否持續創新高？雖然前述產業之商業活動與訂單多呈現擴張，惟擴張速度皆較 4 月趨緩，業者回報因 4 月春假、母親節檔期及高基期，同時製造業緊縮與經濟趨緩力道似乎也反映在 5 月國旅住房、國內餐飲與零售熱度較 4 月下滑，業者因此有降價促銷趨勢，此三產業之服務收費價格雖持續上升，但上升速度明顯較 4 月趨緩。其中，其他非製造業中的汙水處理環保業者，因中南部缺水，以及製造業終端需求變化，商業活動與未來展望多轉為回報持平與下降，致使其他非製造業之未來展望指數中斷連續 5 個月的擴張轉為持平（50.0%）。

本月非製造業商業活動明顯趨緩，另外一個因素還來自於 4 月底至 5 月上旬，全球與台股的回檔、國際不確定性等，金融保險業中的銀行與券商（投信投顧等）商業活動與營收較前月下降。不少業者推出手續費減免，服務收費價格指數中斷連續 5 個月的上升轉為下降，指數回跌 17.4 個百分點至

47.6%。不過，隨著 5 月中下旬台股強力反彈，以及保險業回報防疫險之亂步入尾聲，金融保險業之未來展望緊縮速度明顯趨緩，指數回升 7.5 個百分點至 46.3%。

4 月平均地權子法影響業者預期認為將使預售屋銷售期拉長，再加上升息使中小型廠商資金壓力與融資成本攀升、台積電暫緩設廠進程，以及缺水與電價調漲等因素，4 月營造不動產業未來展望指數暴跌近 20.0 個百分點來到 25.8%，為 2020 年 5 月以來最快緊縮速度。然而，5 月營造不動產未來展望指數呈現緊縮速度趨緩，指數回升 3.9 個百分點至 29.7%。一度在 4 月呈現緊縮之新增訂單指數，本月亦回升 6.3 個百分點轉為擴張，回報訂單好轉之業者集中在營造不動產中的營造與政府工程業者。因第二季起本年度工程陸續開標執行，致使本月訂單與商業活動較前月攀升。此外，不動產業者回報二手市場購屋買氣回流，自住需求表現穩定，預售市場亦於 4 月出現較明顯的交易潮，可能與平均地權條例禁止預售換約規定即將上路有關，後續觀察平均

地權條例正式上路後交易量是否有明顯改變。4 月營造不動產服務收費價格由上升轉為持平（50.0%），惟 5 月隨即回升 1.6 個百分點再度呈現上升（高於 50.0%），營業成本居高不下，整體營造不動產業之服務收費價格指數仍穩健，未見大幅崩跌走勢。

4 月我們提醒製造業與景氣趨緩可能影響相關支援製造業之產業與內需消費力道。5 月與製造業關聯度高的批發業與運輸倉儲業，各項指標多呈現下降走勢。以內需市場為主之住宿餐飲、零售與旅遊代訂等商業活動與訂單目前雖持續擴張，但擴張速度有趨緩現象，致使營業成本雖持續攀升，仍持續推出促銷活動，服務收費價格已連續 36 個月上升（高於 50.0%），惟指數由 2022 年 8 月以來最快上升速度（57.1%）回跌 3.6 個百分點至 53.5%。後續走勢除了觀察台灣與全球產業動態以及國際大宗原物料價格外，還是老話一句，廠商未來的挑戰仍將在於如何將持續攀升的營業成本適度轉嫁給消費者。■



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。