

# 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 – 台灣製造業仍在等待，惟部分產業落底趨勢似漸明朗。

與 10 月相比，PMI 組成之五項指標變化幅度都在 1.0 個百分點左右，變化不大；原物料價格轉為下降。中國擬提房企融資白名單與增發 1 兆人民幣國債的振興政策，影響基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之未來展望預期，製造業之未來展望回升到 40.0% 以上緊縮速度。

2023 年 11 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 緊縮速度加快，指數微跌 0.3 個百分點至 46.8%，連續第 9 個月緊縮。PMI 五項組成指標與 10 月相比變化幅度皆在 1.0 個百分點左右。其中，供應商交貨時間指數已連續 17 個月下降，為 2022 年 8 月以來最慢下降速度（46.7%），存貨指數續跌至 2015 年 11 月以來最快緊縮速度（42.7%）。同時，製造業已連續 13 個月回報客戶存貨低於當前客戶所需（過低，低於 50.0%），指數停留在 2020 年 9 月疫情以來的相對低點（41.6%）。11 月台灣製造業仍在等待，價格波動劇烈、短急單透明度不高以及保守保留資金到 2024 Q2 等因素，讓台灣製造業產能、採購與存貨政策持續低迷，有需求才動作。未來展望指數已連續 19 個月緊縮，指數回升 2.7 個百分點至 42.5%。

雖然製造業各指數變化不大，但從產業別來看，9~11 月以阿戰爭、原物料價格、罷工與升息通膨預

期等總經地緣風險，影響產業的生產與展望。首先，以阿衝突未影響油價供應，且 OPEC 及其同盟國未達減產共識，原油價格跌破 80 美元 / 桶，化學生技醫療產業之原物料價格指數，11 月再大跌 18.6 個百分點轉為下降（低於 50.0%），未來展望緊縮亦加快。但因明年 2 月工作日較少，且預期返鄉人潮會較疫情間大增，以及目前稼動率較低，有部分業者反映 2024 Q1 拉料力度陸續在 12 月與 1 月入齊，故化學生技醫療產業之新增訂單與 10 月相比呈現持平（50.0%），生產指數回升 4.1 個百分點至 52.8%。惟 11 月底電訪時，業者回報遠東區五大泛用樹脂現貨報價反彈、OPEC+ 初步同意再減產，以及藥品業者回報中國大陸呼吸道疫情嚴重，後續觀察是否影響特定藥品供需。

傳統金九銀十的旺季，基礎原物料產業之原物料價格指數 10 月由 2023 年 3 月以來最快上升速度（67.9%）大跌 16.8 個百分點後，本月指數續跌 2.3 個百分點再度呈現下降（低於 50.0%）。然而，11 月暫緩升息、中國擬提房企融資白名單與增發人民幣 1 兆元，加大基礎建設「三大工程」，以及美國車廠罷工落幕復產、國內營造不動產業有好轉跡象和歐美鋼價調漲等，11 月基礎原物料產業之新增訂單中斷連續 6 個月的緊縮轉為持平（50.0%），未再大幅走跌。再加上美國通膨趨緩、美元預期走貶，上游鋼廠與紙漿廠也預期 2024 Q1 報價有機會開漲，未來展望指數由 2022 年 11 月以來最快緊縮速度（28.9%）躍

升 15.3 個百分點至 44.2%。儘管仍需觀察中國政策落實度，以及客戶是否持續拉貨，但相對前幾個月已有「希望」出現，產業氛圍略有轉變，值得觀察。

中國市場目前振興策略仍針對房地產與基本工業，電子暨光學產業 11 月仍未出現強烈拉貨且多為短急單。新增訂單與生產已連續第 2 個月緊縮，再加上園區傳出裁員，未來展望指數續跌 2.7 個百分點至 38.1%，為 2023 年 2 月以來最快緊縮速度。然而，供應商交貨時間已連續 17 個月下降，存貨指數持續停留在 2012 年 7 月創編以來相對快的緊縮速度（39.3%），顯示庫存稼動已在底部。電訪意見中幾個趨勢值得觀察：首先，半導體成熟製程出現小幅度價格折讓，儘管部分業者悲觀檢視，仍有業者解讀之前是降價也無市，但現在有需求才會降價搶單。其次，半導體供應鏈中 IP/IC 設計與晶圓製造之新增訂單、生產與展望緊縮速度大幅趨緩，IC 設計與封測多持平樂觀看待景氣，原物料與設備相關產業之訂單、生產與展望陸續轉為擴張。第三，疫情間深受存貨問題衝擊的消費性電子、大減產的記憶體陸續出現補庫存與漲價情勢。不過，業者表示因明年 2 月工作天數不多，為避免農曆年前風雲變化不及反應，應會觀察至農曆年後才有明朗之採購存貨政策。此外，不均衡復甦現象在電子光學產業十分明顯，雖然半導體供應鏈陸續傳出急單，但中下游、中國與東協市場為主之業者持續回報無顯著改善跡象。

歐美客戶 Q4 需求好轉亦反應在交通工具的零組件與售後市場，以及食品紡織業的紡織業者。11 月美車廠罷工平息後陸續恢復正常生產，交通工具產業之生產指數 10 月大跌 11.5 個百分點轉為緊縮後，本月指數隨即回升 6.7 個百分點至 54.3%，再次呈現擴張。冬天本為售後市場旺季，歐美通膨改善以及 11 月國內整車銷售熱絡，交通工具產業之未來展望僅維持 1 個月的緊縮，11 月隨即轉為擴張。另外，雖然國內傳出單一產品之紡織大廠關廠，惟因歐美通膨趨緩本月受訪紡織業之營運狀況生產未再持續惡化，再加上食品紡織產業進入年前拉貨旺季，使得新增訂單擴張速度加快，攀升幅度達 15.2 個百分點；未來展望亦僅維持 1 個月的緊縮隨即回升 8.7 個百分點轉為擴張。

屬資本支出且 leadtime 長的電力暨機械設備業者之新增訂單迄今已連續 19 個月緊縮，為 2012 年 7 月創編以來最長緊縮期。不過，11 月電力機械產業

之供應商交貨時間指數已連續第 16 個月下降（低於 50.0%），存貨指數持續停留在 2020 年 6 月以來相對快的緊縮速度，客戶存貨已連續 4 個月呈現過低，參考貨幣大幅貶值之日本銷往中國的工具機訂單大減近 4 成、連 10 個月衰退，顯示產業設備需求已在相對低點。11 月歐美升息與通膨趨緩，歐美高階產品有回溫跡象，此外，中國開始推出房市、公共工程、汽車與家電等振興政策，半導體 AI 相關陸續開出維修與詢問需求。但因預算縮減，客戶要求先接單或改造，等明年分批請款，導致製造商需先購料生產，部分中小型業者仍回報資金壓力持續攀升。不過中國振興政策與客戶詢價動作讓部分業者對未來看法轉為持平，電力暨機械設備產業指數大幅攀升 8.8 個百分點至 48.8%，為 2022 年 5 月以來最慢緊縮速度。

綜上所述，11 月台灣製造業仍在等待，9~11 月地緣政治、升息通膨與中國振興政策動向讓原物料價格波動顯著，業者多傾向保留資金到明年農曆年後。但不均衡復甦的現象在上游、半導體、歐美、高階，以及之前衝擊嚴重的消費性電子與記憶體等，廠商預期心態陸續轉為持平。過去三年我們經歷過悲觀不拉貨、搶料、存貨爆炸、恐慌修正、資金壓力的循環，2024 看不見？等待春燕的同時，莫因大廠人力調節、部門轉變而過度悲觀，請盤點自身存貨品項與客戶需求變化，哪些品項是其他強勢產業的共用料你搶不贏他？哪些品項與客戶目前存貨周轉率有攀升？哪些物料起伏波動劇烈，該產品庫存水位如何？有無次要供應商？須知景氣重跌與回升會因廠商處於供應鏈之上、中下游不同而有領先落後反應，也請審視您的產品與物料的終端運用之產業變化。不看絕對數值好壞，而是看 Q4 以來相關訂單、價格、交貨時間與週轉變化，應可協助您 Nowcasting（邊走邊看及時因應）調節相對穩健之採購政策。

非製造業 – 股市、運價回漲以及年底旺季，未來展望轉為擴張

內需產業進入年前、雙 11、年底結案旺季，股市回漲、房市推案量增以及歐洲貨櫃與散裝運價回升，未來展望指數中斷連續 3 個月的緊縮轉為擴張，指數大幅攀升 9.4 個百分點至 54.5%，為 2022 年 4 月以來最快擴張速度。僅系統服務之資訊通訊設備產業與批發業對未來看法相對保守。

2023年11月末季調之台灣非製造業NMI已連續13個月擴張，指數回升3.0個百分點至56.2%，為2022年8月以來最快擴張速度。商業活動與新增訂單指數分別回升3.2與7.6個百分點至56.2%與58.2%。其中，新增訂單指數已攀升至2021年12月以來最快擴張速度。未來展望指數中斷連續3個月的緊縮轉為擴張，指數躍升近10.0百分點至2022年4月以來最快擴張速度（54.5%）。

11月非製造業之未來展望指數轉為擴張，主因營造不動產業與金融保險業之未來展望指數同步躍升超過10.0個百分點轉為擴張。營造不動產業步出平均地權影響，且明年1月選後干擾因素下降，預期明年新政府將推出新政策推動景氣，以及經歷超過一年的推案低迷期，業者表示將陸續推出重量級大案，營造不動產之新增訂單與商業活動都攀升到60.0%以上的擴張速度，服務收費價格攀升至2022年11月以來最快上升速度（包含仲介、代銷與不動產開發商都回報收費價格上升）。未來展望更自2022年4月以來首度擴張，指數躍升超過10.0個百分點至51.7%。同時股市回漲、暫緩升息與通膨趨緩，金融保險NMI中斷連續2個月的緊縮轉為擴張，商業活動與新增訂單指數皆回升至60.0%以上擴張速度，商業活動攀升幅度更超過20.0個百分點，未來展望回升至60.0%以上，為2021年5月以來最快擴張速度。

營造不動產與金融保險業的熱絡，連帶使得相關專業技術服務業商業活動與訂單好轉，再加上年底結案旺季，教育暨專業技術服務業之未來展望回升6.9個百分點呈現擴張。此外，疫情後不少公司尾牙與員工旅遊首次舉辦，再加上11月旅展、溫泉、展覽、會議旺季，內需住宿餐飲業、旅遊代訂之其他非製造業，未來展望皆來到70.0%以上之擴張速度。

雙11內需物流冷鏈貨運量增，歐美運價攀升，再加上大陸呼吸道疾病爆發、農曆年將至，以及巴拿

馬運河罕見乾旱擔心運期延誤，運輸倉儲業商業活動與新增訂單躍升10.0至20.0個百分點轉為擴張。不過，業者回報運價回升有部分仍導因於旺季效益，運價是否持續落底翻轉還需要再觀察上海集裝箱出口（SCFI）指數變化。此外，雙11雖導致本月商業活動與訂單擴張，但不少內需物流業者認為今年雙11消費力道不如以往，因此運輸倉儲業之未來展望僅微幅回升1.9個百分點至48.2%，連續第2個月緊縮。零售業因雙11以及車市熱絡，零售業之新增訂單躍升超過20.0個百分點轉為擴張，但部分內需零售業者亦表示雙11檔期並無過往銷售力道強，尤其部分消費力道如美妝產品已於之前出國消費購足，故零售業之11月未來展望仍呈現持平（50.0%）。

本月八大產業中，資訊通訊產業對未來看法是最為保守。資通訊進入年底結案旺季，本應該持續熱絡暢旺，但10月廠商提及系統支出屬資本支出且目前製造業保守，一度積極推案以開出客戶2024年需求，儘管11月客戶詢價（RFQ）有增加但多保守預估，且多規劃在2024年開案，故10月的加強商業活動仍未反映在11月訂單與業績上，未來展望仍連續第4個月緊縮。

總上所述，2023年底占GDP比重高的營造不動產業（科技廠房、住宅、租賃與商業不動產）有步出谷底跡象，已確定明年有不少重量級推案。隨著通膨趨緩與股市回溫，銀行、證券與保險業展望好轉。過年、周年慶、雙11、年底會議展覽等，雖然住宿餐飲業、旅遊業與零售業商業活動轉擴張或擴張速度加快，但零售（百貨超市）多回報目前看來訂單與消費力道沒有往年強。2023年內需已經是台灣經濟主要的支撐力道，2024年仍須期待製造業回溫才有望再推出更多消費與需求。最後，11月住宿餐飲業與旅遊代訂相關之原物料價格指數都攀升到近70.0%的上升速度，內需產業之服務收費價格有再攀升趨勢。■

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](mailto: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。