

 台灣經濟研究院
景氣動向調查新聞稿

2017.09.25

觀察近期國際經濟情勢，美、歐微幅上修今年第二季經濟成長率，且國際預測機構經濟學人(EIU)亦上調今年全球經濟成長率預測，顯示全球景氣好轉態勢更趨顯著。在國內部分，進入終端產品備貨旺季，出口與外銷訂單表現亮眼，電子零組件出口與資通訊產品外銷訂單金額，雙雙創下歷年單月新高，使得製造業廠商對於當月景氣看法轉為樂觀；服務業方面受惠於股市表現熱絡、暑假消費旺季，帶動相關廠商業績表現，使得零售業、證券業與保險業對當月景氣看法轉好；營建業方面因廠商在手工程量偏低，且重大公建項目分包作業出現流廢標情況，影響廠商對當月景氣看法。根據本院調查結果，經過模型試算後，製造業營業氣候測驗點為連續三個月上升；服務業由下滑轉為上升；營建業則結束連續兩個月的上揚轉為下跌走勢。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)上修前次公布之2017年第二季美國總體經濟數值，上修後之GDP成長年增率(yoy)為2.2%，修正幅度為0.1個百分點。主要的修正原因來自內需表現優於原先估計，相較去年同期，BEA修正後的美國第二季民間消費成長為2.7%，民間投資則成長為3.3%，上修幅度分別為0.1與0.4個百分點。

在就業市場方面，美國於2017年8月的失業率為4.4%，較7月失業率些微上揚0.1個百分點，但較去年同期下滑0.5個百分點，就業市場復甦稍緩但屬持續。至於通貨膨脹率方面，美國2017年8月消費者物價指數(CPI)年增率為1.9%，已經相當接近聯準會(Fed)設定的2.0%目標，成為Fed貨幣政策的重要參考依據。

美國經濟近期的景氣展望方面，參考美國供應管理研究所(Institute of Supply Management, ISM)公佈美國的2017年8月製造業採購經理人指數(PMI)為58.8點，較7月數值上揚2.5點。另外

ISM 公佈的 2017 年 8 月非製造業採購經理人指數 (NMI) 為 55.3 點則較 7 月數值增加 1.4 點。美國 PMI 與 NMI 走勢雙雙反彈，且持續位在景氣擴張的臨界點以上。受訪廠商多持正面看法，顯示整體的美國經濟景氣相當樂觀。

(二) 歐元區

歐盟統計局 (Eurostat) 也上修了前次公布 2017 年第二季歐盟 28 國 (EU 28) 及歐元區 19 國 (EA 19) 的經濟成長率，相較於去年第二季，修正過後的成長率分別是 2.4% 與 2.3%，皆為上修 0.1 個百分點。以成長年增率而言，歐洲地區所有國家皆已經在今年第一季起回復到正成長，且第二季整體經濟呈現溫和增長，意味歐洲經濟復甦持續。

另外歐元區 CPI 年增率在 2017 年 8 月為 1.5%，較 7 月份數值上升 0.2 個百分點；8 月歐盟 CPI 年增率則達 1.7%，也較 7 月份數值上升 0.2 個百分點。在就業市場方面，歐元區 7 月的失業率為 9.1%，而歐盟整體失業率則為 7.7%，分別較去年同期減少 0.9 與 0.8 個百分點。雖然歐洲經濟復甦、就業市場改善，然而目前歐元區的通膨水準雖然出現增溫，但仍未達歐洲央行 (ECB) 設定目標；給予繼續寬鬆的條件，近期尚不至於有積極緊縮動作。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標 (Economic Sentiment Indicator, ESI)：歐元區在 2017 年 8 月的 ESI 為 111.9 點，較前一個月上揚 0.6 點。歐盟 8 月的 ESI 也是 111.9 點，較前一個月下滑 0.3 點。在細項方面，歐元區與歐盟的消費者信心指數皆為下滑，但製造業與服務業信心則皆為上揚。再者歐元區與歐盟 ESI 皆為金融危機後的相對高點，意味歐洲近期景氣的樂觀氛圍持續。

(三) 日本

日本內閣府更新 2017 年 GDP 成長率速報，與 8 月第一次速報相比，第二季 GDP 成長率下修 0.6 個百分點來到 1.4%，主要是受到內需貢獻度減少的影響。尤其民間企業設備投資成長率由 5.8% 下修至 2.8% 影響最大，另外民間消費與民間住宅支出成長率均下修 0.1 個百

分點，而政府消費與投資分別上修 0.1 及 0.7 個百分點。外貿表現方面則與前次相同。

在 8 月經濟表現方面，因海外復甦強勁帶動日本汽車與相關零件及半導體等電子產品與光學等產品出口成長，日本 8 月出口成長來到 18.1% 的今年新高，連續第九個月出口成長；外部需求也拉抬 7 月機械訂單金額年增率來到 10.2%，亦為今年新高。在內需方面，8 月消費者態度指數較 7 月下滑 0.5 點；7 月失業率維持今年低點 2.8%；7 月 CPI 年增率亦維持在 0.4%，扣除生鮮與能源之 CPI 僅成長 0.1%，離 2% 的政策目標仍有距離，預期日本央行將維持貨幣寬鬆的做法。

未來景氣動向方面，7 月日本領先指標 105.0 點，較 6 月下降 0.7 點，主要原因在於中間財庫存增加、新增職缺以及新設住宅開工面積減少。領先指標連續兩個月上升後轉為下降。另觀察法人企業景氣調查結果中，對第三季景氣看法與 6 月調查結果相比轉趨保守，顯示日本景氣雖然無持復甦腳步，但步調仍舊緩慢。

(四) 韓國

韓國貿易產業暨能源部公布韓國 8 月出口年增率為 17.4%，雖然較 7 月減少 2.1 個百分點，不過已是連續 8 個月成長率超過 2 位數。其中半導體出口成長 56.8%，石化產品、汽車、顯示器以及鋼鐵等主要出口貨品亦為 2 位數成長表現。進口方面在添購半導體設備以及出口帶動對煤、銅等原物料的需求，8 月進口金額年增率 14.2%，順差為 70 億美金。

在其他經濟數據方面，韓國 8 月失業率 3.8%，較上月增加 0.2 個百分點；CPI 年增率 2.6% 較上月增加 0.4 個百分點；製造業 PMI 方面，因來自主要市場新訂單增加帶動出口成長，國內生產活動減速情況獲得改善，8 月製造業 PMI 為 49.9 較 7 月增加 0.8 點，已接近榮枯門檻水準。

(五) 中國

受到人民幣升值影響，中國 8 月出口年增率較 7 月下降 1.3 個百分點來到 5.5%，是今年自 2 月出口衰退以來的最低成長幅度；進口

成長 13.3%，單月貿易順差 419.9 億美元，累計 1-8 月貿易順差 2,714.6 億美元。在消費方面，8 月社會消費品零售總額年增率 10.1%，較 7 月減少 0.3 個百分點，連續 6 個月雙位數成長。在投資方面，8 月固定資產投資年增率 3.8%，其中民間固定資產投資年增率 3.0%，均為今年單月最低表現。物價方面 8 月 CPI 年增率 1.8%，較 7 月增加 0.4 個百分點；PPI 年增率 6.3%，較 7 月增加 0.8 個百分點。

在生產與商業活動方面，8 月中國製造業 PMI 為 51.7%，較 7 月增加 0.3 個百分點，主要原因在於生產與新訂單表現回溫，拉抬整體製造業表現，並連續第 13 個月在景氣榮枯線之上；非製造業商務活動指數受到新出口訂單與存貨表現回落，下滑 1.1 個百分點來到 53.4%。整體來看，製造業與非製造業活動擴張趨勢不變。

(六) 東協

東協國家於 9 月 7 日至 11 日在馬尼拉舉辦第 49 屆東南亞國家協會經濟部長會議，會議聲明中指出，在私人消費與公共投資持續成長的情況下，加上外部環境改善，可望支撐經濟成長表現，預期 2017 年東協整體 GDP 成長率為 4.8%，與 2016 年相同水準。閉幕時菲律賓貿工部長發表主席聲明，表示參與 RCEP 國家的經濟部長們同意在 10 月提出新的貿易條件，讓相關協商能順利進行，以強化東協的貿易競爭力。

另外在東協製造業情勢方面，2017 年 8 月泰國、菲律賓製造業 PMI 呈現下滑走勢，其中泰國 8 月製造業 PMI 為 49.5，較 7 月下跌 0.1 點，仍位於景氣榮枯線之下，顯示製造業展望不佳；菲律賓 8 月製造業 PMI 下跌 2.2 點來到 50.6 的歷史新低，主要受到出口與國內需求走緩影響產出與就業所導致。印尼與馬來西亞 8 月製造業 PMI 均上升 2.1 點，來到 50.7 與 50.4，重新回到景氣榮枯線之上。新加坡方面，8 月製造業 PMI 為 51.8，上升 0.8 點，連續第 12 個月在景氣榮枯線之上。越南方面，在新訂單增加可望帶動未來國內就業的情況下，上升 0.1 點來到 51.8，顯示製造業仍維持在擴張的趨勢上。

二、國內情勢

在進出口貿易方面，受惠於全球景氣穩健回升，電子終端產品拉貨效應顯現，非電子產品需求亦增溫，8月我國對外出口金額為近三年來最高，出口年增率為12.75%，連續三個月雙位數成長。以出口貨品來看，電子零組件受惠於傳統備貨旺季來臨，積體電路出口活絡，出口金額創歷年單月最高。非電子產品方面，海外投資及自動化設備需求強勁，加上國際原物料價格上漲，帶動機械、基本金屬、塑橡膠、化學品等貨品出口雙位數成長；進口方面，8月我國進口貿易金額年增率為6.88%，按貿易結構來看，儘管半導體設備投資購置成長放緩，半導體設備進口量持續回落，使得資本設備進口連四個月負成長。惟出口引申需求強勁，加以國際原物料價格上升影響，帶動農工原料進口年增率續呈雙位數成長。累計2017年1至8月出口較去年同期增加12.54%，進口則增加13.79%，出超339.1億美元，增幅為6.71%。

國內生產方面，受惠於國際品牌手持行動裝置新品陸續上市，激勵相關零組件增加產能，電子零組件業生產指數145.59，創下歷年單月最高紀錄；化學材料業與基本金屬業因國際原物料價格上揚，推升廠商進貨需求，生產指數分別較去年同期增加2.60%與2.84%；機械設備業受到全球景氣回溫，加以自動化蓬勃發展，帶動相關生產設備亦同步擴增，年增14.21%，為連續10個月正成長。8月工業生產指數較2016年同期增加3.25%，其中製造業增加4.03%，為連續第16個月正成長。總計2017年1至8月工業生產較去年同期增加3.14%；其中製造業增加4.37%。

在內需消費方面，綜合商品零售業因百貨業者改裝並引進新櫃、便利商店業者則因高溫帶動冰飲品及鮮食需求，使得綜合商品零售業營業額較去年同期增加1.77%。此外，受到今年農曆7月落點與去年不同影響，使得汽機車零售業比較基期較低，加上近期推出改款車表現強勁，帶動本業營業額年增30.31%，為本月零售業成長主要貢獻，整體8月零售業營業額與2016年同期相比增加4.30%；餐飲業則因業者持續展店及佈局新品牌，加以天氣酷熱推升冰飲品需求，8月營

業額與去年同期相比增加 4.20%。總計 2017 年 1 至 8 月零售業營業額較 2016 年同期減少 0.05%；餐飲業增加 2.86%。

物價方面，受到 7 月底雙颱及高溫炎熱，令蔬菜供應緊張，推升蔬菜價格年增率上揚，致食物類價格年增率由上月的 1.23% 上升至 1.34%。另外，受到油價、燃氣、門診基本部分負擔及菸稅等價格調漲影響，使得交通通訊、居住類、醫療保健類與雜項類價格較去年同期成長，惟衣著類價格因百貨業者加大促銷，年跌幅持續擴大，抵銷部分漲幅。整體 8 月 CPI 年增率從上月的 0.77% 提高至 0.96%，若扣除食物及能源之核心 CPI 亦成長 0.96%，總計 2017 年 1 至 8 月 CPI 年增率較去年同期上漲 0.72%；在 WPI 方面，受惠於國際油價及基本金屬價格上漲影響，帶動 WPI 年增率從上月的 -0.74% 回升至 1.03%，擺脫連三個月下滑轉為成長，其中出口物價指數跌幅縮小，進口物價指數由負轉正，總計 2017 年 1 至 8 月 WPI 較去年同期上漲 0.64%。

勞動市場方面，受到畢業季節因素影響，8 月失業率 3.89%，較上月上升 0.05 個百分點。另外，受到初次尋職、非初次尋職因工作場所業務緊縮或歇業而失業者減少影響，8 月失業率較去年同期減少 0.19 個百分點，總計 2017 年 1 至 8 月平均失業率為 3.78%，較去年同期減少 0.15 個百分點；在薪資方面，受惠於國內景氣逐漸回溫、廠商加發獎金、加班費用調整影響，2017 年 7 月經常性薪資與平均薪資分別為 39,876 元與 48,429 元，分別較去年同期增加 1.62% 與 3.22%，累計今年 1 至 7 月經常性薪資平均為 39,754 元，為歷年同期最高，在扣除物價上漲因素後，實質經常性薪資增加 0.92%。

在國內金融市場方面，大額現金股利發放完畢，加上外資偏向匯入，整體市場資金轉為寬裕，8 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.188%，最低為 0.174%，加權平均利率為 0.180%，較上月下降 0.004 個百分點。而股市方面，儘管 8 月中受到北韓地緣政治風險增溫，使得台股走勢震盪，然美國科技股表現亮眼，加上三星旗艦手機發表，及蘋果新機即將發表，拉抬國內相關供應鏈股價，帶動台股指數反彈回升，台灣加權指數 8 月底收在 10,585.78 點，上漲 1.52%，平均日成交量

為 1,139.01 億元。匯率方面，8 月中聯合國安理會通過對北韓制裁案，地緣政治風險加劇令市場避險情緒升溫，配合外資偏向匯出，使得新台幣匯率走弱，惟月底市場持續觀望主要國家貨幣政策動向，令國際美元走弱帶動亞幣轉強，加上出口商月底拋匯影響，使得新台幣匯率緩步走升，月底匯率收在 30.203 美元，升值 0.08%。

三、展望

觀察近期國際預測機構對全球經濟成長的看法，EIU 連續兩個月微幅上修今年預測結果 0.1 個百分點，加上美國、歐元區亦微幅上修今年第二季經濟成長率，顯示整體景氣逐漸轉好。另一方面，國內進入終端產品備貨旺季，出口與外銷訂單表現亮眼，電子零組件出口與資通訊產品外銷訂單，其金額雙雙創下歷年單月新高，加以全球景氣復甦，海外機械需求力道維持強勁，使得製造業廠商對於當月景氣看法轉為樂觀；服務業方面受惠於股市表現熱絡、暑假消費旺季，帶動相關廠商業績表現，使得零售業、證券業與保險業對當月景氣看法轉好；營建業方面因廠商在手工程量偏低，且重大公建項目分包作業出現流廢標情況，影響廠商對當月景氣看法。根據本月營業氣候測驗點調查結果，製造業為連續三個月上升；服務業由下滑轉為上升；營建業則結束連續兩個月的上揚轉為下跌走勢。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2017 年 8 月問卷結果顯示，認為當(8)月景氣為「好」比率 37.6%，較上月 27.3% 增加 10.3 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 20.8%，較上月 31.1% 減少 10.3 個百分點，其中以鋼鐵基本工業、精密器械業看好比例較高；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由上月的 30.7% 減少 5.3 個百分點至當月的 25.4%，看壞比率由上月的 11.7% 增加 2.6 個百分點至當月的 14.3%，其中多數產業以持平看待。

將上述製造業對當月及未來半年景氣看法比率之調查結果，經過本院模型試算後，2017 年 8 月製造業營業氣候測驗點為 102.65 點，較上月之 100.61 點增加 2.04 點，為連續三個月上升，是自 2014 年 8

月以來的新高。

在服務業調查部分，以零售業與證券業對當(8)月景氣看好比例較高；在未來半年看法的部分，除零售業看好比例較高外，其餘產業以持平看待。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算，2017年8月服務業營業氣候測驗點為95.87點，較上月之94.41點增加1.46點。

在營造業方面，儘管執行率略佳，但礙於廠商在手工程量依然偏低，此外重大公建項目分包作業出現流廢標的情況有所增加，故2017年8月營造業當月景氣看法轉差；所幸主辦機關對於在建工程督導的情況持續進行，年底前的趕工效應仍可期。而不動產業方面，2017年8月國內六都建物買賣移轉件數月增率為4.2%，除房貸利率持續探底的挹注之外，主要係因賣家讓利幅度略增促成交易；至於928檔期至2017年第四季預料不動產開發商將全力衝刺推案量。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，本次營建業8月營業氣候測驗點為95.44點，較7月之96.10點下滑0.66點，結束先前連續兩個月的上升而轉為下跌走勢。

四、綜合分析判斷

本院各產業研究人員根據廠商問卷調查及工業產銷等相關資訊，對個別產業未來半年之景氣趨勢綜合判斷如下：

- 8月轉壞，未來半年較8月看壞之產業：
無
- 8月轉壞，未來半年較8月看好之產業：
電力機械器材製造、證券業
- 8月轉壞，未來半年維持持平之產業：
食品業、冷凍食品、水泥及其製品、金屬建築結構及組件業、家用電器、營建業
- 8月持平，未來半年較8月看壞之產業：
塑膠製品、資料儲存及處理設備
- 8月持平，未來半年較8月看好之產業：
塑膠原料、通信機械器材、自行車零件製造業、保險業、運輸倉儲業
- 8月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、屠宰業、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、飼料業、紡織業、紡紗業、織布、成衣及服飾、皮革毛皮製品、木竹製品業、化學工業、人造纖維製造業、橡膠製品、非金屬礦物、電力機械、電子機械、汽車製造業、機車零件製造業、一般土木工程業、零售業、餐旅業、銀行業、電信服務業
- 8月轉好，未來半年較8月看壞之產業：
石油及煤製品
- 8月轉好，未來半年較8月看好之產業：
紙業、石化原料、鋼鐵基本工業、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電線電纜、電子零組件業、汽車零件、精密器械、批發業
- 8月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
印刷業、化學製品、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、視聽電子產品、運輸工具業、機車製造業、自行車製造業、育樂用品業、建築投資