

2019.12.25

美中計畫簽署初步貿易協議，新增關稅得以暫緩執行及調降部份已徵關稅，均有利於提升全球經貿表現。在國內方面，美中貿易緊張情勢緩解，也有助於恢復市場信心，加上半導體先進製程持續更新，使得傳統產業與電子零組件業廠商對未來半年景氣看法轉佳比例高於 10 月調查；服務業方面，由於新車掛牌數、股市漲幅與交易量皆較 10 月下滑，使得零售業與證券業看好 11 月景氣的廠商比例不如 10 月樂觀，對於未來半年景氣看法仍偏向保守；營建業方面由於短期內公建項目招標作業較為延遲，對於新建工程挹注有限，造成營造業廠商對未來半年景氣看法偏向保守，加上房地產買賣雙方對於價格認知仍有落差，導致 11 月房市交易量無法持續拉高，不動產業看好 11 月景氣的廠商比例較 10 月減少，因此總計此次營建業測驗點出現下跌態勢。據本院調查結果，經過模型試算後，11 月製造業營業氣候測驗點結束先前連兩個月下滑態勢轉為上揚，服務業營業氣候測驗點雖連四個月下滑，然跌幅已漸縮小，營建業測驗點則轉為下滑。

## 一、國際情勢

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局 (BEA) 最新公布之 2019 年美國第三季總體經濟數值：與去年同期相比，GDP 成長率為 2.1%。內需表現部分，第三季的民間消費成長 2.6%，而民間投資則成長 0.4%。外需表現方面，美國第三季商品暨勞務出口年增率為 0.2%，進口成長年增率為 0.9%。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的 2019 年 11 月美國失業率為 3.5%，較 10 月失業率下滑 0.1 個百分點，新增非農就業人數為 26.6 萬。通貨膨脹率方面，美國 2019 年 11 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 2.1%，較 10 月數值上揚 0.3 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率，則達到 2.3%。聯準會 (Fed)

已於 10 月 31 日降息一碼，為今年第三次降息，聯邦基金利率來到 1.50-1.75%區間。且自 10 月起，每月購買短期國庫券 600 億美元。

至於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 2019 年 11 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 48.1 點，較前一個月數值下滑 0.2 點。另外 ISM 公佈的 2019 年 11 月非製造業採購經理人指數 (NMI) 為 53.9 點，較前一個月指數下滑 0.8 點。美國 NMI 仍處於 50 點榮枯線上方，但與 PMI 雙雙下滑，意味經濟景氣不若先前強勁。

## (二) 歐洲

歐盟統計局 (Eurostat) 也更新 2019 年第三季總體經濟數值，2019 年第三季相較於去年同期，歐盟 28 國 (EU 28) 及歐元區 19 國 (EA 19) 的經濟成長數值，分別為 1.4%與 1.2%，皆與第二季成長率持平，但較第一季數值略低。歐洲前三大經濟體，德國、法國、英國的第三季 GDP 成長年增率，分別為 0.5%、1.4%、1.0%。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2019 年 10 月的整體失業率為 6.3%，與 9 月失業率持平，而較 2018 年同期失業率下滑 0.4 個百分點。歐元區於 2019 年 10 月失業率為 7.5%，較 9 月失業率下滑 0.1 個百分點，但較 2018 年同期下滑 0.5 個百分點。Eurostat 公布 2019 年 11 月歐盟與歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率，分別為 1.3% 及 1.0%，分別較 10 月數值上揚 0.2 與 0.3 個百分點。歐洲經濟成長力道薄弱，需求減緩、通膨持續低於預設目標，歐洲央行 (ECB) 2019 年 12 月的利率政策會議，決定維持寬鬆措施，轉存款基準利率維持為負 0.5%。且自 11 月起，每月購債 200 億歐元。

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)：歐盟在 2019 年 11 月的 ESI 為 100 點，較前一個月數值上揚 0.9 點，為連續第五個月的下滑後的首次止跌回升。歐元區 11 月的 ESI 則為 101.3 點，較前一個月上揚 0.5 點。在細項指標方面，歐盟與歐元區的製造業、服務業、零售業與消費者信心指標皆為上揚，唯營建業信心指數較前月下。歐洲經

濟景氣是否已經出現谷底回升態勢，還要持續觀察。

### (三) 日本

日本內閣府公布 2019 年第三季國內生產總額(GDP)第 2 次速報值，實質 GDP 第三季年增率為 1.7%，較第一次速報上修 0.4 個百分點，主要來自民間需求增加。其中民間企業設備年增率由第一季預估的 4.2%增加至 5.4%，增幅最大，家計最終消費支出及民間住宅年增率較第一季增加 0.2 個百分點，分別來到 1.4%及 4.3%的水準。在貿易方面，11 月出口及進口額分別為 6 兆 3,822 億日圓及 6 兆 4,642 兆日圓，皆較 2018 年同期減少，分別為-7.9%及-15.7%，為連續 12 個月及 7 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，11 月受到亞洲經濟疲軟衝擊出口，出口需求出現 5 個月以來的最大減速，新訂單大幅下滑也導致產出進一步減少，但因企業採取價格折讓促銷及就業持續成長下，PMI 指數來到 48.9，較 10 月增加 0.5 點。

在領先指標走勢方面，2019 年 10 月日本領先指標 91.8 點，較 9 月減少 0.1 點，其中新設住宅面積、中小企業銷售預測等指標的貢獻度亦較 9 月減少。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 91.9 點，較 9 月減少 0.6 點；而 7 個月移動平均來到 93.4 點，較 9 月減少 0.6 點。而 IHS Markit 12 月份對 2019 年經濟成長率的最新預測為 1.09%，較 11 月增加 0.15 個百分點，2020 年則維持 0.28%水準的看法。

### (四) 中國

依據中國國家統計局公布 2019 年 11 月全國規模以上(主要業務收入在 2,000 萬元及以上的工業企業)工業增加值年增率為 6.2%，較 10 月增加 1.5 個百分點，其中電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業、製造業及採礦業分別成長 6.7%、6.3%及 5.7%。在消費方面，2019 年 11 月社會消費品零售總額達 3 兆 8,094 億人民幣，較 2018 年同期成長 8.0%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為 9.7%及 7.8%。在投資方面，2019 年 1-11 月固定資產投資(不含農戶)年增率 5.2%，與 1-10 月年增率相較持平，其中民間固定資產投資年增率 4.5%，較 1-10

月年增率增加 0.1 個百分點。另海關總署公布 2019 年 11 月貿易額達 4,047.5 億美元，較 2018 年同期減少 0.5%，其中出口額為 2,213.4 億美元較去年同月衰退 1.3%，進口額為 1,834.1 億美元，增加 0.5%，前三大出口地區為美國(占總出口比重為 16.1%)、東協(16.1%)及歐盟(15.6%)，合計出口占比達 47.8%。

在生產與商業活動方面，11 月中國製造業 PMI 各分項指標除就業指標持平外，其餘指標皆較 10 月呈現上揚，PMI 指標為 50.2%，較 10 月增加 0.9 個百分點，回到榮枯線之上。若再從企業規模看，大型企業 PMI 為 50.9%，較 10 月增加 1.0 個百分點，中、小型企業 PMI 為 49.5%及 49.4%，分別 10 月增加 0.5 及 1.5 個百分點；非製造業活動方面，因所有指標皆較 10 月增加，致整體非製造業商務活動指數來到 54.4%，較 10 月增加 1.6 個百分點，顯示製造業及非製造的 PMI 皆處於榮枯線上方，呈現上揚走勢。而 IHS Markit 12 月份最新預測，2019 年經濟成長率為 6.16%，2020 年經濟成長年增率為 5.80%。

#### (五) 韓國

韓國貿易產業暨能源部公布韓國 2019 年 11 月出口為 441.0 億美元，較 2018 年同月減少 14.3%；進口為 407.3 億美元，減少 13.0%。與 2018 年 11 月出口項目相較，僅電腦出口成長 23.5%，其餘主要項目皆呈現減少，其中船舶、半導體、顯示器、石油化學、紡織、石油製品等品項減幅都兩位數。主要出口市場方面，僅對中東成長 1.0% 外，對歐盟、東協、中南美洲、印度、中國、日本、越南出口衰退幅度達兩位數，分別為-21.9%、-19.5%、-15.9%、-15.7%、-12.2%、-10.9% 及-10.3%。

在其他經濟數據方面，包括 2019 年 11 月 CPI 指數年增率為 0.2%，較 10 月增加 0.2 個百分點；失業率 3.1%，較 10 月增加 0.1 個百分點；製造業受到產出及就業、新訂單減幅縮小影響，其中新訂單減速已較今年前三季的季度平均水準緩和，使得 11 月 PMI 指數升至 49.4 點，較 10 月增加 1.0 點。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2019 年經濟成長率，較 11 月看法減少 0.03 個百點，來到 1.65%的水準，2020 年經濟成長率為 1.55%。

## (六) 東協

在 2019 年 11 月製造業情勢方面，新加坡在產出及存貨成長速度加快、新訂單、新出口及就業衰退速度放緩下，PMI 指標較 10 月增加 0.2 點來到 49.8，但仍為連續 7 個月跌至榮枯線之下；菲律賓製造業因產量與新訂單低速成長，就業情勢未能改善，成本壓力急劇增加，致 11 月製造業 PMI 為 51.4，較 10 月減少 0.7 點，是今年 6 月以來的新低；印尼製造業雖因產出及新訂單成長下滑，但因降幅縮小，加上售價的下跌，支撐銷售量的成長，致 11 月份製造業 PMI 來到 48.2，較 10 月增加 0.5 點；泰國因產出、新訂單及就業成長均放緩，加上商業信心降至 2018 年 9 月以來的新低，11 月製造業 PMI 為 49.3，較 10 月減少 0.7 點；馬來西亞因訂單創 14 個月新高及產出增加，越來越多企業提出新的擴張計畫，創造更多就業機會，11 月製造業 PMI 為 49.5，雖仍在榮枯線下，但較 10 月增加 0.2 點；越南除了產出和就業皆恢復成長，新訂單的成長速度更快，致 11 月製造業 PMI 為 51.0，較 10 月增加 1.0 點。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡 2019 年 11 月貿易額較去年同月衰退 5.9%，其中進口年減 5.8%，出口年減 6.0%。菲律賓公布 2019 年 10 月進口及出口額為 95.7 及 63.2 億美元，較去年同月減少 10.8% 及微增 0.1%；11 月 CPI 年增率為 1.3%，主要係酒精飲料、煙草及水電、燃料等費用上漲所致。印尼公布 2019 年 11 月 CPI 年增率為 3.0%，進口及出口分別為 153.4 及 140.1 億美元，皆較去年同月減少，分別為 -9.2% 及 -5.7%。泰國 2019 年 11 月 CPI 年增率為 0.21，較 10 月增加 0.1 個百分點。馬來西亞 2019 年 10 月進口及出口分別 733 億及 906 億馬幣，皆較 2018 年同月下，分別為 -8.7% 及 -6.7%。越南 11 月份進出口金額為 226 及 225 億美元，分別較 2018 年同期增加 4.0% 及 5.0%，累計前 11 個月進出口額年增率分別成長 7.8% 及 7.4%。依據 IHS Markit 12 月對 2019 年經濟成長率的最新預測，印尼仍維持 8 月看法，成長率為 5.04% 外，菲律賓及新加坡 GDP 成長預測分別上修 0.01 及 0.25 個百分點，來到 5.92% 及 0.70% 的水準；馬

來西亞、泰國及越南則分別下修 0.09、0.16 及 0.04 個百分點，來到 0.51%、2.64%及 6.72%。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受到比較基期較低、年底銷售旺季、國際油價走高以及 5G 通訊需求升溫等因素影響，使得 11 月出口年增率由負轉正，由原本 10 月衰退 1.51%轉為 11 月成長 3.25%。在主要出口產品方面，時序進入年底假期銷售旺季，配合國際品牌新機降價策略奏效，使得手機銷售優於預期，相關供應鏈廠商積極備貨，加上 5G 通訊等新興商機發酵，使得 11 月電子零組件、資通與視聽產品年增率皆呈雙位數成長。儘管原物料價格行情走軟及需求依舊疲弱，然受惠於國際油價年增率上揚，去年比較基期偏低影響，使得化學品、機械、塑橡膠及其製品、基本金屬及其製品等產品年跌幅縮小；進口方面，臺商持續回臺投資帶動設備進口，且半導體設備購置帶動之資本設備強勁上揚 66.3%，創下 2010 年 10 月以來最大增速，加上小客車需求增溫，帶動消費品進口成長，令 11 月進口年增率結束先前連續 4 個月負成長態勢轉為正成長，由 10 月衰退 4.04%來到 11 月成長 5.77%。總計 2019 年 1 至 11 月出口較 2018 年同期減少 1.90%，進口減少 0.85%，出超為 409.75 億美元，減幅 8.01%。

國內生產方面，儘管傳統產業生產表現依舊疲弱，然受惠於電腦電子產品及光學製品業生產表現亮眼，已連續第 14 個月二位數成長，加上電子零組件業反映終端客戶庫存逐漸去化、旺季效應優於預期、半導體高階製程產能滿載、物聯網晶片出貨暢旺，11 月電子零組件業生產表現年增 9.18%，為歷年單月新高。11 月工業生產指數較 2018 年同期成長 2.15%，工業生產指數年增率再度由負轉正，其中製造業成長 2.29%。總計 2019 年 1 至 11 月工業生產指數 107.73，較 2018 年同期減少 0.87%；其中製造業減少 0.97%。

在內需消費方面，受惠於百貨週年慶活動、量販店黑色購物節、雙 11 網路購物促銷拉抬買氣，加上新車銷售依舊暢旺，使得 11 月綜合商品零售業、非店面零售業與汽機車業表現相對亮眼。百貨公司因週年慶檔期，帶動精品、家電及餐飲業績成長，使得百貨公司營業額

年增率從上月 2.52% 成長至 7.12%，量販店則因業者推出黑色購物節促銷活動，使得 11 月量販店營業額年增率呈雙位數成長。在汽機車方面，受惠於進口車銷售帶動，11 月新車掛牌數同樣維持高檔，不過新車銷售略低於上月表現，故汽機車及其零配件用品零售業營業額從上月 17.43% 下滑至 12.74%，11 月整體零售業營業額與 2018 年同期相比成長 5.44%；餐飲業部分，受惠於國內餐飲業者持續發展中平價餐飲品牌等因素挹注，加上適逢婚宴旺季，帶動營業額持續擴增，11 月餐飲業營業額年增率從 4.29% 增加至 5.72%。總計 2019 年 1 至 11 月零售業營業額較 2018 年同期成長 3.10%；餐飲業成長 4.61%。

物價方面，去年同期蔬果產量過剩，比較基期較低，使得蔬菜及水果價格年增率走高，致使權重最大的食物類價格年增率上揚，由 10 月 1.64% 上升至 1.86%，且國際油價回升致使整體交通及通訊類價格年增率縮小，致使 11 月整體 CPI 年增率為 0.59%，較 10 月上升 0.21 個百分點，核心 CPI 年增率從 0.64% 下滑至 0.55%；WPI 方面，受到石油及天然氣、石油及煤製品，化學材料及其製品與藥品價格年減幅度縮小，令國產內銷品、進口品與出口品價格年增率同步回升，惟回升幅度有限，使得 11 月整體 WPI 年增率為 -5.04%，連續七個月呈現負成長態勢。總計 2019 年 1 至 11 月 CPI 為 0.51%；WPI 為 -2.14%。

勞動市場方面，11 月失業率 3.73%，與 10 月相比下降 0.04 個百分點，然受到對原有工作不滿而失業的人數增加，使得失業率仍較上年同月增加 0.03 個百分點。總計 2019 年 1 至 11 月平均失業率為 3.74%。在薪資方面，10 月總薪資為 46,666 元，較 2018 年同月增加 1.60%，10 月經常性薪資為 42,060 元，較 2018 年同月增加 2.02%，若以今年 1 至 10 月平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，前 10 月平均實質經常性薪資為 40,763 元，較 2018 年同期增加 1.72%，成長幅度為自 2016 年同期以來新高。

在國內金融市場方面，市場資金充裕，11 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.185%，最低為 0.172%，加權平均利率為 0.176%，較 10 月下降 0.001 個百分點，較 2018 年同期減少 0.003 個百分點。而股市方面，儘管 11 月美中雙方簽署貿易協議的消息仍有變數，然受惠於電

子企業利多消息頻傳，外資看好台股表現持續匯入資金，帶動臺灣相關供應鏈股價上揚，臺灣加權指數 11 月底收在 11,489.57 點，上漲 1.15%，平均日成交量為 1,327.19 億元。匯率方面，外資持續匯入，有助於推升新台幣，然美中貿易協議不確定性依舊，加上進口商逢低買匯抑制新台幣升幅，多空因素交錯，11 月中旬後新台幣兌美元維持在 30.5 美元上下波動，月底匯率收在 30.513 美元，小幅貶值 0.17%。

### 三、展望

觀察近期主要國家經濟情勢，美國 2019 年前 3 季經濟成長呈現逐季下滑態勢，且反映景氣先行指標的 ISM 製造業採購經理人指數，自 8 月起更連續 4 個月低於 50 榮枯線以下，顯示美國經濟仍面臨挑戰。2019 年中國前 3 季經濟成長率不僅逐季下滑，亦創下 1992 年以來最低表現，且近期經濟數據包括工業生產、實質零售銷售、固定資產投資及出口之年增率表現不如預期，顯示中國經濟下行壓力仍大。惟 11 月中國製造業 PMI 再次回到擴張區間，是 6 個月來首次重回榮枯線之上，加上美中計畫簽署初步貿易協議，新增關稅得以暫緩執行及調降部份已徵關稅，均有利於提升全球經貿表現，不過中國的產業補貼與國企問題尚未解決，後續貿易談判仍可能陷入僵局，不確定因素尚存。

在國內方面，受美中貿易戰干擾未歇、全球經濟疲弱影響，市場需求保守觀望，使得傳統產業廠商出口、生產與接單表現依舊不振，然近期美中貿易緊張情勢暫告緩解，有助於提振市場信心，使得一些權重較大的化學工業、鋼鐵基本工業、石油及煤製品業與金屬製品業廠商對當月與未來半年景氣看法樂觀的比例高於 10 月調查。再者，在先進製程持續發威、記憶體市況已顯好轉、高階半導體封測競爭力突出、中國去美國化趨勢持續等支撐下，使得電子零組件業看好未來半年景氣的廠商比例明顯較 10 月調查為高。

服務業方面儘管有百貨週年慶、雙 11 購物節拉抬買氣，然時序進入年底庫存盤點期間，加上 11 月美中貿易協議尚未談妥，不確定因素仍存，批發業廠商對於當月與未來半年景氣看法皆不如 10 月樂觀。此外，雖然壽險業進入年底衝刺業績旺季，大型壽險公司保單銷



售呈現成長態勢，有助於保險業者看好當月景氣，然受到美中貿易談判消息反覆未定，11月台股成交量較10月略為下滑，台股漲幅亦有所收斂，使得證券經紀與承銷業務轉為疲弱，證券業看好當月景氣的廠商比例不到1成。

營建業方面由於短期內公建項目招標作業較為延遲，對於新建工程挹注有限，故營造業廠商對未來半年景氣看法偏向保守。此外，受到低利率、資金充沛、台商回台等題材促使賣方價格趨硬，加上選舉短期因素干擾，買方轉向保守觀望態勢，買方追價意願低，使得雙方對於價格認知仍有段差距，導致11月房市交易量無法持續拉高，使得不動產業看好當月景氣的廠商比例較10月減少。

根據本院調查結果，11月製造業營業氣候測驗點結束先前連兩個月下滑態勢轉為上揚，服務業營業氣候測驗點雖連四個月下滑，然跌幅漸縮小，營建業測驗點則上揚轉為下滑。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2019年11月問卷結果顯示，認為當(11)月景氣為「好」比率為18.4%，較10月21.1%減少2.7個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為27.6%，較10月34.7%減少7.1個百分點，其中化學工業、橡塑膠製品、金屬製品、皮革毛皮製品與運輸工具業廠商對當月景氣看壞比例超過4成；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由10月的17.5%增加5.5個百分點至當月的23.0%，看壞比率由10月的29.8%減少12.0個百分點至當月的17.8%，電子機械業與鋼鐵基本工業廠商看好未來半年景氣的比例超過3成5，其餘廠商對未來半年景氣多以持平看待。

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，2019年11月製造業營業氣候測驗點為93.42點，較上月修正後之92.13點增加1.29點。

在服務業調查部分，對當(11)月景氣看好比例較高者為保險業、餐飲業與電信服務業，其餘廠商則多以持平看待；在未來半年看法的部分，除保險業與電信服務業對於未來半年景氣看好比例較高外，其餘廠商則多以持平看待。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2019年11月服務業營業氣候測驗點為87.52點，較上月修正後之88.06點減少0.54點，服務業測驗點為連續四個月的下跌態勢。

在營造業方面，受惠於年底工程結案作業時程逐步加快，社會住宅新建以及其他公辦建築改建等項目也持續進行，機電工程表現也較佳，故2019年11月營造業景氣看法較正面；展望未來，儘管2020年度整體公共建設預算規模衝高，不過子計畫盤點時間恐拉長，因此短期內公建項目招標作業較為延遲，故未來半年營造業看法趨向保守。

而不動產業方面，2019年11月六都建物買賣移轉件數較10月下跌8.2%，主要是賣方價格趨硬，但買方追價意願低，使得雙方對於價格認知仍有段差距，導致11月交易量無法持續拉高，加上10月交屋潮墊高基期所致；展望未來，2020年上半年住宅市場的觀察重點將包括議價空間的變化、新增供給釋出情況、總統大選過後房市政策的走向；至於商用不動產在指標型地上權個案標售(世貿三館、國泰營區地上權)帶動下，預計仍將維持熱度，看好壽險業資金將持續投入。

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2019年11月營業氣候測驗點為101.55點，較上月修正後之102.50點下跌0.95點，再度終止10月短暫上揚的局面而轉為下跌格局。

#### 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：

- 11月轉壞，未來半年較11月看壞之產業：  
紡紗業、木竹製品業、人造纖維製造業、機車零件製造業
- 11月轉壞，未來半年較11月看好之產業：  
織布、視聽電子產品、自行車製造業
- 11月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
紡織業、皮革毛皮製品、化學工業、石油及煤製品、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、通信機械器材、建築投資、批發業
- 11月持平，未來半年較11月看壞之產業：  
金屬模具、汽車製造業、餐旅業
- 11月持平，未來半年較11月看好之產業：  
非金屬礦物、電線電纜、家用電器、精密器械、證券業、保險業
- 11月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、屠宰業、飼料業、紙業、石化原料、塑橡膠原料、化學製品、橡膠製品、塑膠製品、玻璃及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬建築結構及組件業、電力機械、電力機械器材製造、電子機械、資料儲存及處理設備、電子零組件業、運輸工具業、育樂用品業、營建業、零售業、銀行業、電信服務業、運輸倉儲業
- 11月轉好，未來半年較11月看壞之產業：  
陶瓷及其製品
- 11月轉好，未來半年較11月看好之產業：  
水泥及其製品、汽車零件、機車製造業、自行車零件製造業
- 11月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
食品業、冷凍食品、製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、成衣及服飾、印刷業、一般土木工程業