



台灣經濟研究院
景氣動向調查新聞稿

2022.11.25

觀察近期國際經濟情勢，10月主要經濟體領先指標與製造業採購經理人指數(PMI)續呈走低態勢，且依經濟合作暨發展組織(OECD)的經濟展望報告表示，由於俄烏戰爭引發的能源衝擊繼續刺激通膨，全球經濟將在明年進一步放緩，2023年全球經濟成長表現有很大程度上來自於主要的亞洲新興市場經濟體，而美國和歐洲則急劇減速。

在國內製造業方面，全球經濟受到通膨及升息影響，終端市場需求疲弱，廠商持續進行庫存調整，設備投資意願趨向保守觀望，故製造業廠商對當月與未來半年景氣看法多呈悲觀與持平，不過廠商對景氣看壞程度較上月調查相比略為改善。

服務業隨著國境開放，民眾已漸習慣與病毒共存，消費人潮回流，令餐旅業者看好當月與未來半年景氣表現。此外，10月金融市場表現持續疲弱，券商經紀手續費收入與自營獲利減少，且壽險保費收入下滑，加上產險業仍處虧損狀態，故證券業與保險業者大多看壞當月景氣表現。

營建業方面，10月測驗點續呈下滑主要來自於營造業與不動產業對當月看法均顯悲觀，建築工程業者因房市不景氣，工程承攬情況仍未好轉，且最後修整工程業者也因房屋完工量減少而業績逐月下滑，加上不動產業者面臨金融市場表現疲弱、房貸利率走高、國內外經濟下行壓力仍大，致使房市交易件數萎縮的情況日趨顯著所致，故營建業有超過一半比例的廠商看壞當月景氣表現，且對未來半年景氣看法續呈保守。

根據本院調查結果，經過模型試算後，10月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點均呈下滑態勢。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)發布2022年第三季美國經濟成長數值；第三季GDP成長年增率(yoy)為1.8%，與第二季數值持平。美

國經濟在內需市場表現方面，第三季的民間消費與民間投資成長年增率，分別為 2.0%與 2.3%。而同一時間的外需表現上，美國的商品與勞務出口及進口成長年增率則分別為 11.3%與 7.5%。此外 IHS Markit 與 EIU 皆於 11 月發布美國於 2022 全年的經濟成長率預測，分別是 1.8%與 1.7%；分屬較前一個月預測值上修 0.1 與 0.2 個百分點。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局公布資料，美國於 2022 年 10 月的失業率為 3.7%，較前一個月失業率增加 0.2 個百分點；此外 10 月美國非農就業人口增加 26.1 萬人，就業市場表現仍佳。物價方面，美國 2022 年 10 月消費者物價指數（CPI）年增率為 7.7%，較前月數值下滑 0.5 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率則為 6.3%，較前月數值下滑 0.3 個百分點。美國通膨壓力仍大，聯準會（Fed）已於 2022 年 11 月 3 日升息 3 碼，亦即自 3 月以來總共已經升息 15 碼；聯邦基金利率來到 3.75-4.0%區間。美國就業市場表現佳，而通膨壓力仍大，因此預計 Fed 持續於 12 月升息的機率高。

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 2022 年 10 月製造業採購經理人指數（PMI）為 50.2 點，較前一個月數值下滑 0.7 點。另外 ISM 公佈的 2022 年 10 月服務業 PMI 為 54.4 點，較前一個月指數下滑 2.3 點。美國兩項 PMI 數值雖仍高於 50 點的榮枯線以上，但是皆屬持續下滑，亦即美國景氣呈現由擴張趨向緊縮態勢。

（二）歐洲

歐盟統計局（Eurostat）發布 2022 年第三季歐盟（EU27）與歐元區（EA19）的經濟成長數值，第三季歐盟與歐元區經濟成長年增率分別為 2.4%與 2.1%，相較於前兩季成長率數值，呈現逐季減緩現象。此外，IHS Markit 與 EIU 皆於 11 月發布歐元區於 2022 全年的經濟成長率預測，分別為 3.2%與 3.0%，前者較上月預測值上修 0.1 個百分點，後者則持平。

在歐洲就業市場表現方面，根據 Eurostat 最新公佈數據，歐盟與歐元區於 2022 年 9 月失業率分別為 6.0%與 6.6%，相較前一月失業率，分屬持平與下滑 0.1 個百分點，較 2021 年同期皆為下滑 0.7 個百分點。此

外 Eurostat 公布之 2022 年 10 月歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 10.6%，較前一個月通膨數值增加 0.7 個百分點；歐元區核心通膨則為 6.4%，則較前月數值增加 0.4 個百分點。歐洲通膨壓力持續升溫，歐洲央行 (ECB) 已於 10 月 27 日決議調升基準利率 3 碼，自 7 月開始升息以來總計已經升息 8 碼。由於歐洲通膨壓力持續擴大，預計 ECB 於 12 月持續升息的機率高。

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)，歐盟與歐元區 2022 年 10 月的 ESI 為 90.9 與 92.5 點，分別較前一個月數值下滑 1.5 點與 1.1 點；皆屬 2020 年第三季以來的相對低點。2022 年 10 月歐盟與歐元區 ESI 數值以細項來看，零售業、營建業與消費者信心指數皆較前一個月數值些微上揚，但是製造業與服務業信心指數下滑。

(三) 日本

日本內閣府公布 2022 年第 3 季國內生產總值(GDP)第 1 次速報值顯示，扣除物價影響後的實質 GDP 年增率為 1.8%，較第 2 季增加 0.1 個百分點，主要是因民間消費、民間企業設備投資較分別由第 2 季增加 1.2、3.7 個百分點來到 4.3%及 4.1%水準。財務省公布 2022 年 10 月進口金額為 11 兆 1,638 億日圓，較 2021 年同期年增 53.5%，為連續 21 個月的正成長；出口額為 9 兆 15 億日圓，較 2021 年同期年增 25.3%，為連續 20 個月的正成長。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，受到全球通膨及主要貿易夥伴經濟疲軟，新訂單出現連續 4 個月衰退，致生產衰退，製造商減少投入品採購，致 10 月 PMI 指數來到 50.7 點，較 9 月減少 0.1 點，為連續第 21 個月在榮枯線之上。

在領先指標走勢方面，2022 年 9 月日本領先指標 97.4 點，較 8 月減少 3.9 點，係因中小企業銷售前景、新屋開工面積、東證株價及消費者態度指數等指數下挫。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 99.2 點，較 8 月減少 0.97 點，7 個月移動平均來到 100.2 點，較 8 月減少 0.40 點。而 IHS Markit 11 月份對 2022 年經濟成長率預測較 10 月份看法，增加 0.04 個百分點，來到 1.59%水準。

(四) 中國

2022年10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5.0%，較9月減少1.3個百分點，其中製造業、電力、熱力、燃氣及水生產和供應業及採礦業增加值分別成長5.2%、4.0%及4.0%；10月社會消費品零售額達4兆271億人民幣，年減0.5%，為6月份以來首度轉為負成長，其中商品零售成長0.5%，餐飲收入年減8.1%；1-10月固定資產投資(不含農戶)成長5.8%，其中民間固定投資成長1.6%。另海關總署公布2022年10月貿易額達5,115.9億美元，較2021年同期衰退0.4%，其中出口衰退0.3%，進口衰退0.7%；1-10月貿易年增率為7.7%，其中出口成長11.1%、進口成長3.5%，前三大出口地區為美國(16.5%)、歐盟(15.8%)及東協(15.5%)，出口合計占比達47.8%。

在生產與商業活動方面，受到需求減少，致生產、新訂單及從業人員等活動降低，10月PMI指數為49.2%，較9月減少0.9個百分點，再以企業規模來看，大、中、小型企業PMI分別較9月減少1.0、0.8及0.1個百分點來到50.1%、48.9%及48.2%。非製造業活動指數來到48.7%，較9月減少1.9個百分點。而IHS Markit公布11月份最新預測2022年經濟成長率，較10月增加0.02個百分點，成長率來到3.02%水準。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，儘管塑化與基本金屬等傳產貨類終端買氣續疲，且光學器材外銷減幅持續擴大，然受惠於高效能運算、車用電子、資料中心等創新科技需求仍受支撐，加上國際品牌智慧手機新機拉貨效應，抵消部分減幅，10月出口年增率從上月衰退5.33%轉為至衰退0.46%，連續兩個月衰退。在主要出口產品方面，受到積體電路及資通產品需求上升，令電子零組件出口年增率再度轉為雙位數成長，資通與視聽產品出口年增率由負轉正。再者，光學器材因消費性電子產品需求疲弱，客戶持續消化庫存，出口年減41.96%，基本金屬、化學品、紡織品隨終端消費動能低迷，減幅分別高達27.64%、18.54%、23.52%；進口方面，受惠於資本設備購置推升，加上手機進口大增，令資本設備與消費品進口年增率由負轉正，10月進口年增率成長從上月衰退2.57%轉為成長

8.22%。累計今年1至10月出口較去年同期成長11.96%，進口成長16.94%，總計2022年1至10月出超金額為437.19億美元，衰退17.35%。

國內生產方面，因終端消費需求疲弱，庫存調整持續，以及設備投資意願保守，業者採取減產策略調節產能，致使10月化學原材料業、基本金屬業分別年減22.15%、21.14%，連續五個月呈現雙位數衰退，機械設備業亦年減10.76%。在電子零組件業方面，儘管消費性電子產品需求下滑，客戶進行庫存調整影響，然受惠於國際品牌新機拉貨，加上高效能運算等晶片需求暢旺，令電子零組件業生產指數由負轉正，年增2.09%。10月工業生產指數年減3.56%，連續兩個月呈現衰退態勢，總計2022年1至10月工業生產較去年同期增加2.58%，其中製造業增加2.71%。

內需消費方面，儘管百貨業者週年慶活動陸續登場，有助於推升買氣，然受到上年同月振興方案高基期影響，使得10月百貨公司營業額僅年增0.10%，量販店營業額年增率甚至轉為負成長。其他綜合商品零售業則受惠於邊境管制放寬，出入境旅客人潮增加，帶動免稅店業績成長，年增20.68%，連續五個月呈雙位數成長，故10月整體零售業營業額年增率從上月7.84%縮小至2.05%，累計1至10月零售業營業額較上年同期相比增7.86%；餐飲業部分，受惠於國內疫情趨向常態，加上百貨週年慶集客效應，帶動餐飲市場業績持續回溫，又政府於10月中旬開放出入境團體旅遊，有助於拉抬空廚餐點、飯店、百貨商場和夜市等餐飲消費需求同步增加，然受到上年比較基期偏低因素已漸淡化，故10月餐飲業營業額年增率由上月25.22%縮小至13.81%，累計1至10月餐飲業營業額年增率為20.30%。

物價方面，受到國際油價較上月走低，使得油料費與運輸費年增率較上月縮小，令整體交通及通訊類價格指數年增率由9月2.24%縮小至10月1.54%，對總指數影響0.21個百分點，較上月減少0.10個百分點。隨著防疫措施持續鬆綁，國人習慣與疫情共存，休閒娛樂相關消費需求提升，令教養娛樂類價格指數年增率由9月0.04%擴大至10月1.23%，對總指數影響0.15個百分點。10月整體CPI年增率由上月2.76%微幅縮小至2.72%，核心CPI年增率則由上月2.80%擴大至2.96%；WPI方面，受到國際原物料價格走低與全球需求轉弱影響，令石油及煤製品、化學

材料及其製品與藥品、基本金屬類價格年增率較上月呈現下滑，使得 2022 年 10 月整體 WPI 年增率由上月 12.23% 縮小至 11.09%。累計今年 1 至 10 月 CPI 年增率 3.04%，WPI 年增率為 13.34%。

勞動市場方面，因工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數較上月減少，2022 年 10 月失業率 3.64%，較上月下降 0.02 個百分點，不過受到去年比較基期偏高，故 10 月失業率較上年同月下降 0.19 個百分點，總計 2022 年 1 至 10 月失業率平均為 3.69%，較上年同期下降 0.33 個百分點。在薪資方面，2022 年 9 月總薪資為 52,503 元，較 2021 年同月增加 0.82%，9 月經常性薪資為 44,417 元，較 2021 年同月增加 2.39%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2022 年前三季實質經常性薪資為 41,369 元，較 2021 年同期衰退 0.07%，2022 年前三季平均實質總薪資為 55,292 元，較 2021 年同期成長 0.66%。

在國內金融市場方面，貨幣市場狀況平穩，2022 年 10 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.447%，最低為 0.430%，加權平均利率為 0.435%，較上月上升 0.096 個百分點，較 2021 年同期增加 0.352 個百分點。而股市方面，受到美國對中國祭出更嚴格晶片管制法規，金融市場擔憂美中科技戰升級帶來的影響，令電子、半導體相關類股下跌，台灣加權指數 10 月底收在 12,949.75 點，下跌 3.54%，平均日成交量為 1,930.05 億元。匯率方面，受到台股重挫且外資匯出衝擊影響，令本月新台幣匯率呈現貶值態勢，月底匯率收在 32.21 美元，貶值 1.45%。

三、廠商調查結果

觀察近期國際經濟情勢，10 月主要經濟體領先指標與製造業 PMI 續呈走低態勢，且依經濟合作暨發展組織(OECD)近期所公布經濟展望報告表示，通膨壓力持續、高能源價格、疲軟的實質家庭收入成長、信心下降和金融市場緊縮等都將抑制經濟成長表現，OECD 預期今年經濟成長率僅有 3.1%，遠低於 2021 年 5.9% 的強勁成長，且 2023 年情況會更糟，全球經濟將僅成長 2.2%。OECD 表示 2023 年的全球經濟成長有很大程度上來自於主要的亞洲新興市場經濟體，這些經濟體將佔全球 GDP 成長的近四分之三，而美國和歐洲則急劇減速。

在國內製造業方面，儘管需求及原料報價持續疲弱，加上國內下游

產業回補需求轉緩，但主要產鋼國家地區如中國、日韓及歐美，因通膨、氣候及地緣政治等因素減產，有助於全球鋼市供需維持平穩，帶動國際鋼材報價跌勢趨緩，不過有鑑於內外銷市場需求趨緩，加上產品報價依舊疲弱，故有七成以上的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現。10月國際油價小幅上漲，不過石化原料面臨下游市場需求疲弱，以及供給增加因素，石化原料價格多較9月下跌，故有四成的化學工業廠商看壞當月景氣表現，但看壞的廠商比例已較上月明顯減少。此外，儘管高效能運算、車用電子等市場需求仍在，加上一線業者在製程技術與產能布局具有領先優勢，以及新台幣兌美元匯率持續走貶，不過消費性需求持續呈現疲弱態勢，造成客戶陸續縮減或遞延訂單，進而影響半導體廠商產能利用率表現，故電子機械業對當月景氣看法多呈持平。

在未來半年景氣看法上，儘管預期化學工業廠商的原料成本支出可望緩解，又東協、印度等海外市場經濟展望樂觀，中國總體經濟表現回溫，不過本產業面臨同業產能競爭壓力，尤其2023上半年中國中石化海南二期、中石油廣東輕油裂解項目進入投產階段，將使得烯烴、人纖原料供過於求壓力仍存，產品報價將較為疲弱，加上國內經營成本逐漸走高，令業者經營壓力仍高，故仍有將近七成比例的化學工業廠商看壞未來半年景氣表現。鋼鐵業者儘管面臨整體回補需求疲弱，然由於國內公共工程用鋼需求尚屬平穩，加上中國穩增長及刺激房市車市相關政策，可望帶動當地用鋼需求回溫，支撐國內外鋼材需求衰退幅度不致太大，且報價跌勢可望止穩，故鋼鐵基本工業廠商對未來半年景氣表現多呈持平與看壞。此外，俄烏戰爭持續蔓延、中國疫情封控仍未解除、全球通膨尚未趨緩等因素干擾，皆導致消費性應用需求維持疲弱，使得終端客戶持續進行庫存調整，加上美中科技戰擴大，使得產品供應鏈來源受到放大檢視，造成我國本產業廠商訂單規模出現縮減，故有四成左右的電子機械業廠商看壞未來半年景氣表現。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2022年10月問卷結果顯示，認為當(10)月景氣為「好」比率為10.0%，較2022年9月14.6%減少4.6個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為35.9%，較9月45.0%減少9.1個百分點，權重較大的化學工業、鋼鐵基本工業與電子機械業看壞當月景氣的廠商比例明顯高於看好；由整體廠商對未來半年景

氣看法加以觀察，看好廠商由 2022 年 9 月的 11.4%增加 4.1 個百分點至當月的 15.5%，看壞比率由 9 月的 44.8%減少 7.1 個百分點至當月的 37.7%，化學工業、鋼鐵基本工業與電子機械業看壞未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看好，然部分廠商對景氣的看壞程度較上月調查為低。

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，2022 年 10 月製造業營業氣候測驗點為 84.20 點，較上月修正後之 84.63 點下滑 0.43 點，下滑程度已較先前趨緩，不過仍呈現連續十個月下滑態勢，為 2020 年 5 月以來新低紀錄。

服務業方面儘管金管會持續介入並限制放空，但因聯準會堅持升息態度不變，加上國內指標電子大廠法說釋出對短期景氣的不確定性，台股投資情勢不佳，使得股市價跌量縮，券商經紀手續費收入減少，自營獲利亦短少，故有八成的證券業者看壞當月景氣表現。航空貨運景氣雖持續轉弱，然在客運市場同步回溫，航商經適當業務結構調整，對單位運輸收益仍具支撐，不過在海上運輸方面，受制於需求疲軟程度更甚加劇供需鬆動，拖累近、遠洋航線運價齊跌，加上油價止跌回溫，均不利單位運輸收益表現，故運輸倉儲業者看壞當月景氣表現。此外，隨著國內疫情趨向常態化，加以國慶連假期間湧現觀光人潮，帶動餐飲市場業績持續回溫，又政府於 10 月中旬開放出入境團體旅遊，有助於拉抬交通運輸工具、飯店、百貨商場和夜市等消費需求同步增加，故有七成以上的餐旅業者看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，在零售業與餐旅業方面，隨著防疫措施解禁，邊境管制鬆綁，來台旅客以倍數成長及國人旅遊意願提高，加上企業舉辦各項活動意願趨於熱絡，有利於挹注內需零售餐旅消費動能，故有超過六成以上的零售業與餐旅業者看好未來半年景氣表現。在證券業方面，近期聯準會升息幅度符合市場預期，並對未來利率決策保留彈性空間，並不急於表態，顯示對於經濟層面的影響漸有考量，加上近期美國通膨壓力趨向緩和，市場預期聯準會升息方向雖未變，但強度將有降低的可能，遂消除市場疑慮，有助於台股反彈，券商自營操作將好轉，故證券業看好未來半年景氣表現的廠商比例明顯高於看壞。

在服務業調查部分，證券業與運輸倉儲業明顯看壞當(10)月景氣表

現，保險業看壞當月景氣的廠商比例亦明顯高於看好，零售業對當月景氣看法則多呈普通看待；在未來半年看法的部分，運輸倉儲業較看壞未來半年景氣表現，零售業、餐旅業與證券業則較看好未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2022年10月服務業營業氣候測驗點為91.09點，較上月修正後之94.74點減少3.65點，呈現連續三個月下滑態勢。

在營造業方面，有鑑於10月建築工程業者因房市不景氣，工程承攬情況仍未好轉，且最後修整工程業者也因房屋完工量減少而業績逐月下滑，故2022年10月營造業景氣以轉差視之。展望未來，雖然公共建設及綠建築開發如火如荼展開，但民間建設相對不熱絡，特別是房屋建築工程、機電整合工程，故未來半年營造業景氣看法僅以持平視之。

其次不動產業方面，2022年10月六都建物買賣移轉件數月增率為-6.9%，主要是因台股不斷出現下跌、房貸利率已連三升、國內經濟成長率屢遭下修，致使預售屋及中古屋市場交易件數萎縮的情況日趨顯著所致。展望未來半年，利空力道壓制的氛圍，市場多以審慎保守看待，主要是貨幣政策趨向緊縮、房市政策無鬆綁空間、買賣雙方對於價格認知差距拉大，以及年底前最後一波的推案大潮，將從各區慢慢爆出新案，屆時建案銷售競爭壓力將較前三季更高所致。

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2022年10月營業氣候測驗點為85.10點，較9月之90.34點下滑5.24點，已連續三個月呈現下跌的態勢。

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：

- 10月轉壞，未來半年較10月看壞之產業：
紡織業、紡紗業、織布、人造纖維製造業、資料儲存及處理設備、電子零組件業、營建業、一般土木工程業、建築投資、批發業、保險業
- 10月轉壞，未來半年較10月看好之產業：
不含酒精飲料
- 10月轉壞，未來半年維持持平之產業：
化學製品、石油及煤製品、橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機車製造業、證券業、運輸倉儲業
- 10月持平，未來半年較10月看壞之產業：
化學工業、石化原料、玻璃及其製品、金屬工具機業、家用電器
- 10月持平，未來半年較10月看好之產業：
食品業、製油、製粉及碾穀、印刷業、機車零件製造業、自行車零件製造業
- 10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、成衣及服飾、皮革毛皮製品、木竹製品業、紙業、塑橡膠原料、金屬建築結構及組件業、電力機械、電力機械器材製造、電線電纜、電子機械、視聽電子產品、運輸工具業、汽車製造業、育樂用品業、零售業
- 10月轉好，未來半年較10月看壞之產業：
機械設備製造修配業、產業機械業
- 10月轉好，未來半年較10月看好之產業：
冷凍食品、通信機械器材、汽車零件、自行車製造業、精密器械、餐旅業、銀行業、電信服務業
- 10月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
非金屬礦物、水泥及其製品