

2025.05.26

近期川普政府在關稅政策上的反覆，使全球金融市場波動加劇，關稅風險仍然存在，若後續談判破裂，貿易緊張情勢恐再升溫，加上美國政策頻繁調整與不確定性，已削弱廠商信心，全球經濟前景仍不樂觀。

在國內方面，儘管新興科技應用需求強勁，加上美國暫緩高額對等關稅，帶動客戶提前拉貨，4月資訊電子業表現續強，但傳統貨品則因需求較上月疲弱、海外低價競爭及國際油價下跌，拖累產品行情，導致相關業者普遍看壞當月景氣。隨著美國暫時停徵對等關稅，並與中國達成部分降稅協議，製造業對未來半年的景氣看法較上月相比略有改善。

服務業方面，受對等關稅與川普言論反覆影響，金融市場不確定性升高，4月台股出現價跌量縮，波動明顯加劇，再加上新台幣急升，壽險業者承受匯損壓力，導致金融相關業者普遍看壞當月景氣表現，對未來半年景氣看法亦多持保守或轉弱看法。

營建業方面，雖受國道與水利等大型工程進度超前帶動，但因軌道工程延宕及住宅建案尚未完工認列收入，故營造業對當月景氣以持平看待。展望未來，儘管川普關稅政策可能影響高科技廠擴建意願，然台積電持續在台投資，加上公共工程穩定推進，預料可望支撐營造業未來景氣維持穩定；受銀行對房貸業務態度仍偏謹慎、信用管制與川普對等關稅政策衝擊，購屋信心降至近年低點，房市買氣轉弱。未來在打炒房政策無鬆綁跡象、房貸利率仍達2%以上及經濟不確定性加劇下，房市短期內難以回溫，整體情勢仍須審慎看待。

根據本院調查結果，經過模型試算後，4月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點續呈下跌態勢。其中，製造業測驗點已連續三個月下跌，服務業與營建業則呈連續四個月下跌態勢。

一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，在美國方面，4月製造業採購經理人指數(PMI)仍處於衰退區間，且呈現連續三個月下滑態勢，反映貿易政策不確

定性仍高，持續干擾製造業進貨、生產等排程。在歐元區，4月綜合經濟觀察指標(ESI)較上月下滑，反映整體景氣趨緩。雖然新訂單增加，但多為提前備貨所致，並非需求回升，導致工業信心轉弱。此外，服務業與消費者信心中的細項顯示，消費者對未來需求與個人財務狀況的預期下降，可能與貿易政策的不確定性有關，使整體信心趨於保守。在日本，儘管通膨壓力減緩帶動價格指標回升，惟新出口訂單跌幅為6個月來最大，產出連續第8個月萎縮，使得4月製造PMI雖有回升，但仍在景氣榮枯線以下。在中國，受美國川普政府啟動關稅戰影響，新出口訂單大幅下滑，帶動各項指標全面走弱，4月製造業PMI轉為落入衰退區間。東南亞方面，4月製造業PMI為48.7點，較3月數值減少2.1點，主要係受到美國關稅政策影響，新訂單及產出指數大幅衰退，就業減幅為2024年4月以來最大，加上廠商對生產前景信心為2020年7月以來新低。

(一) 美國

2025年第一季美國GDP年增率由上季的2.5%放緩至2.0%。其中，占GDP七成的個人消費支出(PCE)年增率維持在3.1%，表現穩定。民間固定投資年增率則由1.7%大幅升至5.9%，主要受惠於飛機設備投資回升，反映波音自2024年11月罷工結束後生產逐步恢復。相對地，政府消費與投資年增率由3.2%降至2.4%，可能與川普精簡聯邦政府規模並大砍支出有關。此外，企業趕在關稅上路前加緊備貨，推升第一季進口年增率至13.4%，高於前季的5.5%，導致淨出口對GDP成長貢獻轉為負值，成為拖累第一季經濟成長的主因。在2025年全年度的美國GDP方面，EIU與S&P Global於2024年5月發布預測值分別為-0.1%與1.3%，兩者均較前次預測維持不變。

在就業市場表現方面，美國2025年4月的失業率為4.2%，較上月相比維持不變，4月美國非農新增就業人數由3月修正後的18.5萬減少至17.7萬人，儘管持續傳出聯邦機構宣布裁員的消息，然聯邦政府裁員影響有限，聯邦政府就業人數僅較上月減少0.9萬人，4月新增非農就業人數主要來自健康照顧業、運輸倉儲業與餐飲旅宿業。物價方面，受能源價格續跌影響，年減幅度擴大，交通運輸服務價格年增幅亦同步縮小，帶動美國2025年4月消費者物價指數(CPI)年增率降至2.3%，較上月下滑0.1個

百分點。同時，扣除食品與能源價格的核心CPI年增率為2.8%，亦較上月相比維持不變。儘管汽油價格持續下滑，使加油站銷售額年減幅度進一步擴大，但在高額關稅開徵前，民眾提前搶購汽車、家具與電子產品，有效帶動相關類別銷售成長，令2025年4月美國零售銷售年增率達5.2%，與經修正的前月數據持平。4月工業生產年增幅較上月增加，從2025年3月的1.3%上升至1.5%，其中，製造業產出年增率由1.0%上升至1.2%。

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 for Supply Management, ISM)公佈美國的2025年4月製造業採購經理人指數(PMI)為48.7點，較前月數值下跌0.3個百分點，已連續三個月呈現下降趨勢。該指數持續低迷，凸顯當前貿易政策的不確定性對製造業造成顯著干擾，影響進貨安排與生產排程。進一步觀察各項分項指標，4月的新增訂單、就業與供應商交貨指數皆較3月回升，顯示局部動能略有改善。然而，生產與存貨指數同步下滑，其中生產指數更降至2020年6月以來的最低水準，反映整體製造業活動仍面臨顯著壓力。另外ISM公佈的2025年4月非製造業PMI為51.6點，較前月指數上升0.8點，持續位於擴張區間，顯示服務業景氣仍具韌性。然而，價格指數攀升至2022年初以來新高，主要受關稅措施推動進口成本上升所致，導致以消費為導向的行業面臨更大的成本壓力。

(二) 歐洲

歐盟統計局(Eurostat)發佈之2025年第一季歐元區(EA20)經濟成長率為1.2%，較上季維持不變。在2025年全年度的歐元區GDP成長率方面，EIU與S&P Global於2025年5月分別將歐元區全年經濟成長預測上修至1.0%與0.8%，較前次預測均調升0.1個百分點。受到美國加徵關稅與政策不確定性升高影響，歐元區經濟在2025年預計僅將溫和成長，其中西歐表現相對疲弱。雖然通膨回落與利率下調可望支撐消費，但投資成長因美國政策反覆而受到壓抑。

在就業市場表現方面，歐元區於2025年3月失業率為6.2%，與上月修正後數據維持不變，顯示整體就業市場維持穩定。此外，能源價格跌幅擴大，抵銷服務價格上漲的壓力，使得2025年4月歐元區CPI年增率為

2.2%，較上月數值維持不變，而4月歐元區核心CPI年增率則為2.7%，較上月數值增加0.3個百分點。受到食物類零售銷售與汽車燃料年增率走低，歐元區3月零售銷售年增率由上月修正後的1.9%下降至1.5%。受惠於中間產品、資本貨物與耐久性消費品年增率由負轉正，加上非耐久財消費品年增幅度擴大，令歐元區3月工業生產指數年增率上升，由上月修正後年增1.0%上升至3.6%。

在歐洲經濟展望方面，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2025年4月的ESI為93.6點，較上月數值減少1.4點。工業信心指數小幅走低，其中生產趨勢回升，且新訂單數量也上升、新出口訂單數量則是持平，反映在美國對等關稅暫緩期間，企業獲得的提前訂單。然而，從生產趨勢預期下滑來觀察，企業對於未來前景轉趨悲觀，對於後續的生產動能態度保守。服務業信心持續下滑，反映經理人對過去與預期需求及營運狀況的評價全面轉弱。此外，消費者信心明顯惡化，家庭財務狀況、重大購買意願以及對經濟前景看法全面轉差，尤以對整體經濟情勢的預期降幅最為明顯。

(三) 日本

日本內閣府公布2025年第一季GDP年增率第一次速報值為1.7%，創下2023年第二季以來新高，其中，企業設備投資、民間住宅投資、公共投資、民間消費年增率分別為3.9%、2.9%、2.7%及1.6%，商品及勞務進出口年增率分別為6.4%及3.7%。日本財務省公布2025年4月出口受到美國上調汽車關稅至25%影響，汽車出口年減5.8%，不過，在半導體等電子零件、食品及藥品等產品的雙位數成長帶動下，整體出口額達9兆1,572億日圓，較2024年同期增加2.0%；進口額為9兆2,730億日圓，年減2.2%，主要因煤炭及航機類等產品進口年減逾3成，以及原油進口年減1成所致。在2025年全年度的日本GDP方面，EIU、S&P Global於2025年最新發布預測值分別為0.4%、0.8%，前者較上次預測值持平，後者則下調0.1個百分點。

在就業市場方面，依據日本總務省公布2025年3月經季節調整後失業率為2.5%，較2月數值增加0.1個百分點。物價方面，4月消費者物價(CPI)

年增率為3.6%，與3月數值持平；核心CPI年增率為3.0%，較3月增加0.1個百分點。在工業生產方面，受到化學工業、電子零件及其設備、汽車、金屬製品及生產用機械等生產回升影響，工業生產指數年增率表現由2025年2月0.1%增加至3月的1.0%。

在日本經濟展望方面，參考S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本4月製造業PMI為48.7，較3月數值增加0.3點，儘管通膨壓力減緩帶動價格指標回升，惟新出口訂單跌幅為6個月來最大，產出連續第8個月萎縮，商業信心更跌至2020年6月以來新低，PMI持續處於榮枯線之下；服務業PMI為52.4，較3月數值增加2.4點，主要係銷售指標增速為2024年5月以來新高，帶動就業及投入成本指標上升，致服務業PMI出現成長態勢。

(四) 中國

中國國家統計局發布2025年4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6.1%，較3月數值減少1.6個百分點；社會消費品零售額年增率5.1%，較3月數值減少0.8個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為5.1%、5.2%；1-4月全國(不含農戶)固定資產投資年增率為4.0%，其中民間固定資產投資年增率0.2%。房地產指標方面，2025年1-4月房地產開發投資增速為-10.3%，其中商品房銷售額及面積增速分別為-2.8%及-3.2%。依據中國海關總署發佈2025年4月貿易額5,352.1億美元，年增4.6%，其中進出口分別年增-0.2%及8.1%。在2025年全年度的中國GDP方面，EIU、S&P Global最新發布預測值分別為4.4%、4.0%，其中EIU認為儘管美中已達成協議，調降先前高關稅稅率，因目前整體關稅水準仍高，加上雙方關係存在不確定性，對經濟發展形成壓力，因此維持前次預測不變；後者預測中國將持續採行擴張性財政與貨幣政策、積極拓展海外市場及美中達成關稅協議等，此將有助緩解外部衝擊，因而將預測值調升0.2個百分點。

在中國就業市場方面，2025年4月全國城鎮調查失業率平均值為5.1%，較3月數值減少0.1個百分點。在全國居民消費價格(CPI)方面，2025年4月CPI年增率-0.1%，與3月數值持平，其中交通通信、衣著等價格指數年減幅較大，分別達-0.3%、-0.1%，核心CPI年增率為0.5%。

在中國經濟展望方面，依據中國國家統計局公布4月製造業PMI為49.0%，較3月數值減少1.5個百分點，主要受到美國川普總統發動關稅戰新出口訂單大減影響，所有指標皆較上月數值減少，致製造業活動滑落至榮枯線之下，其中除生產經營活動預期及供應商配送時間仍處榮枯線之上，其餘指數均低於榮枯線，顯示市場需求減弱，製造業活動趨緩。非製造業PMI也因所有指標較上月數值減少，致4月整體指數較3月數值減少，惟業務活動預期及供應商配送時間指數仍高於榮枯線，使得整體活動仍維持在榮枯線之上。整體來看，4月受到美中關稅戰影響，多數經濟數據表現較3月轉弱，然5月美中兩國已達成協議，未來3個月內美國對中國商品進口關稅總額維持40%水準，中國對美國商品徵收進口關稅總額維持25%左右，此將有助於改善中國經濟。

(五) 東南亞

東南亞六國官方公布2025年第1季GDP年增率，依序為6.9%(越南)、5.4%(菲律賓)、4.9%(印尼)、4.4%(馬來西亞)、3.8%(新加坡)及3.1%(泰國)。在2025年全年度的東南亞國家GDP方面，依EIU與S&P Global最新發布預測值，其中EIU對菲律賓、越南、印尼、馬來西亞、泰國及新加坡預測值分別為6.1%、5.4%、4.7%、4.2%、1.9%及1.7%；S&P Global預測值分別為5.6%、6.3%、5.0%、4.4%、2.3%及1.9%。

在就業市場表現方面，2025年3月菲律賓、馬來西亞、新加坡及泰國失業率分別為3.9%、3.1%、2.1%及0.9%。在消費者物價方面，2025年4月越南、印尼、菲律賓及泰國CPI年增率分別來到3.1%、2.0%、1.4%及-0.2%；3月馬來西亞及新加坡等國CPI年增率分別達為1.4%及0.9%。

在東南亞經濟展望方面，參考S&P Global東協製造業PMI，4月PMI為48.7點，較3月數值減少2.1點，主要係受到美國關稅政策影響，新訂單及產出指數大幅衰退，就業減幅為2024年4月以來最大，加上廠商對生產前景信心為2020年7月以來新低。若以國家別觀察，新加坡及菲律賓因美國對等關稅稅率相對較低，致PMI指數分別由3月的52.7、49.4升至4月的52.8及53外，其餘東南亞國家PMI指數皆較3月數值減少，PMI指數依序為49.5(泰國)、48.6(馬來西亞)、46.7(印尼)、45.6(越南)。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於人工智慧(AI)及新興應用需求持續升溫，且美國暫緩加徵高額對等關稅，帶動客戶端提前拉貨動能進一步增強，帶動進出口年增率續呈雙位數成長，使得4月出口年增率由上月的18.55%擴增為29.94%，進口年增率亦由上月成長28.76%擴增為32.96%。在主要出口產品方面，AI與高效能運算需求續強，加上美國暫緩對等關稅90天，帶動客戶積極備貨，促使資通與視聽產品、電子零組件年增率顯著上升。多數傳產產品亦受激勵，基本金屬、塑橡膠製品及機械等類別年增率明顯回升，而化學品因對美藥品出口倍增，年增率同步走升；進口方面，在科技產業鏈國際分工及出口引申需求帶動下，積體電路與資通產品進口維持強勁，半導體設備購置亦大幅成長，使資本設備與農工原料進口年增率皆處於高檔。累計2025年1~4月出口較去年同期成長20.62%，進口成長20.44%，總計2025年1~4月出超金額為308.34億美元，成長21.50%。

國內生產方面，受惠於AI、高效能運算與雲端服務需求持續強勁，以及美國高額對等關稅延後實施影響，帶動客戶拉貨動能增加。然而，部分傳統產業因需求保守與市場競爭激烈而減產，抵銷部分成長動能，4月製造業生產指數為108.37，較上月增加2.37%，與上年同月相比成長23.68%。從細部產業觀察，AI應用與雲端資料服務需求強勁，帶動4月電子零組件業及電腦電子產品與光學製品業生產指數年增率續呈雙位數成長。相較之下，汽車及零件、化學材料與肥料等產業則受市場需求不佳及海外同業競爭影響，部分廠商調節減產，以及部分車型零件短缺，生產指數續呈衰退態勢。總計2025年1~4月工業生產較去年同期成長14.31%，其中製造業成長15.22%。

在內需消費方面，受出國人潮持續增加及股市波動影響，民眾對國內精品與耐久財的消費力道減弱，加上車市正值新舊車款交替期，以及部分商場因整修縮減營運規模，導致4月零售業部分主要行業銷售年增率由正轉負，汽機車零售業年減5.16%、布疋及服飾品業減少6.44%、資通訊與家電設備減少5.25%，百貨公司減少3.05%等。4月整體零售業營業額為3,849億元，年減0.58%，累計今年1~4月零售業營業額較上年同期相比

增加0.54%，綜合商品零售業年增3.01%；餐飲業部分，4月餐飲業營業額815億元，年增1.96%，其中餐館及飲料店受惠多品牌展店效益挹注，推出聯名新品及促銷優惠吸引來客數，而外燴及團膳承包業則因航空餐點需求續呈活絡，累計1~4月餐飲業營業額較上年同期增加3.37%。

物價方面，儘管水果價格續處高檔，惟漲勢趨緩，加以蛋價較去年同期明顯下滑，抵銷部分漲幅，食物類價格年增率由3月4.91%縮減至4月4.34%，對總指數影響1.17個百分點，較上月減少0.15個百分點。此外，受油料費價格續降，加以通訊費價格下滑，致整體交通及通訊類價格年增率續下滑。4月整體CPI年增率由3月2.32%縮減至2.03%，核心CPI年增率則維持在1.66%；PPI方面，雖農產品和燃氣價格上升，惟傳產如石油及煤品、化學材料及其製品與藥品、基本金屬等價格下跌，抵銷大部分漲幅，使得2025年4月整體PPI年增率由3月3.66%縮減至0.93%。累計2025年1~4月CPI年增率2.15%，PPI年增率為3.02%。

在勞動市場方面，2025年4月失業率3.32%，較上月下降0.03個百分點，較上年同月下降0.04個百分點，今年1至4月失業率平均為3.33%，較上年同期下降0.03個百分點。在薪資方面，2025年3月本國籍全時受僱員工總薪資為58,423元，年增3.21%，3月經常性薪資平均數為50,179元，年增3.35%，在扣除物價上漲因素後，2025年1至3月每人每月實質經常性薪資平均數為45,912元，年增1.07%，1至3月每人累計實質總薪資平均數為218,136元，年增0.85%。

在國內金融市場方面，市場資金環境穩定，2025年4月金融業隔夜拆款利率最高為0.827%，最低為0.811%，加權平均利率為0.818%，較上月下降0.003個百分點，較2024年同月增加0.006個百分點。股市方面，4月初川普政府宣布實施對等關稅，重挫全球市場，台股於7日亦大跌2千多點，創下史上最大單日跌點紀錄。隨後，川普宣布對多數國家暫緩實施關稅90天，暫時緩解市場恐慌，股市跌勢亦出現止穩。然關稅談判缺乏實質進展，投資人信心持續疲弱，台灣加權指數4月底收在20,235.03點，下跌2.23%，平均日成交量為3,083.19億元。匯率方面，川普政府祭出高關稅、放話撤換聯準會主席，引發市場對美國經濟穩定性的疑慮，削弱全球金融市場對美元與美債的信心。受此影響，全球資金流向出現變化

，加上出口商拋匯以及投信海外投資款的匯入，導致新台幣匯率走強，4月底匯率收在32.017美元，升值3.64%。

三、廠商調查結果

在國內製造業方面，化學工業受國際油價、輕油價格明顯走跌影響，加上美國關稅政策不確定性，使下游客戶轉趨觀望，導致石化與塑橡膠原料價格普遍下滑，產業呈現價量齊跌，4月主要廠商營收較3月明顯下滑，故有六成比例的化學工業廠商看壞當月景氣表現；機械設備製造修配業雖受惠於美國對等關稅延後90天，加上美國持續對中國科技制裁影響，迫使中國轉向採購我國半導體、面板等電子設備，然整體成長動能有限，故有六成以上的機械設備製造修配業廠商持平看待當月景氣表現；電子機械相關產業受美國關稅不確定性影響，下游客戶為降低風險提前拉貨，推升整體訂單規模。同時，AI技術持續推進，主要客戶新產品陸續出貨，帶動先進製程、封裝與高階測試產能利用率提升。整體表現穩健，有超過三成以上的電子機械業者看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，在化學工業方面，儘管國際油價維持低檔，有助降低原料成本，加上美國短期內將對中國關稅降至30%，帶動中國出口急單潮，並配合中國政府推動內需與以舊換新政策，短期內有利提振汽車、家電、消費性電子等產業需求，進而帶動相關石化產品銷售。不過，隨著急單效應逐漸減弱，加上美方仍可能再次調升關稅、亞洲石化原料供給過剩問題未見緩解，以及中國進口替代效應持續擴大，我國石化業下半年恐面臨訂單趨緩與價格下修壓力，故仍有接近七成的化學工業廠商看壞未來半年景氣表現；在電子機械業方面，儘管AI技術持續發展，推動終端產品導入AI功能，有助帶動高階晶片投片與先進製程、封裝與測試需求，提升產能利用率。然而，由於美國關稅政策仍在談判中，下游客戶提前備貨，恐導致後續訂單動能放緩。同時，成熟製程市場競爭加劇，壓抑二線晶圓廠表現，也使半導體封測業者的訂單能見度下滑，故雖有約四成電子機械業者看好未來半年景氣，但亦有近半數業者持觀望態度，認為未來半年景氣將維持持平。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2025年4月問卷結果顯示，認為當(4)月景氣為「好」比率為18.2%，較3月32.6%減少14.4個百

分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為37.4%，較3月24.7%增加12.7個百分點；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由2025年3月的19.4%增加3.5個百分點至當月的22.9%，看壞比率則由3月的32.9%減少3.7個百分點至當月的29.2%。

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，2025年4月製造業營業氣候測驗點為90.90點，較3月修正後之94.43點減少3.53點，呈現連續三個月的下跌態勢。

服務業方面，4月台股下跌2.23%，成交金額月減15.08%，呈現價跌量縮。川普宣布對等關稅引發大盤重挫，雖後續因暫緩實施、國安基金進場及金管會限空措施帶動反彈，跌幅收斂，但市場信心仍弱。內資未見逢低買進，反而趁反彈調節持股，外資賣壓亦重，投資氣氛低迷。受此影響，券商經紀、承銷與自營業務表現不佳，認為當月景氣看壞的證券業者明顯多於看好者；雖然產險保費持續成長，但壽險業者受新台幣大幅升值影響，避險成本上升，加上4月保費收入明顯低於3月，導致主要壽險業者盈餘普遍下滑，令保險業多看壞當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，運輸倉儲業受惠於出境旅遊熱度與跨境電商、AI產品貨源支撐，加上油價短期預期偏弱，有助於航空運輸表現，然因貨櫃需求前景不明，加上疫情期間新增船舶持續交付，恐推高市場供給，且紅海危機即使未解，繞行帶來的運力緩衝效果也可能減弱，而散裝運輸則因中國鋼鐵需求不明，影響海岬型船運價表現，煤炭貨盤疲弱也壓抑中型船市況，小型船支撐力有限，故有接近八成比例的運輸倉儲業看壞未來半年景氣表現；受川普政策與新台幣升值影響，全球經濟不確定性升高，導致金融市場波動加劇，銀行投資難度上升，壓抑投資收益。此外，國內內需穩健、數位金融與財富管理持續成長，有助穩定手續費收入，但在關稅戰快速變化及多重經濟挑戰下，手續費收益仍受影響。再者，儘管存放款利差仍有支撐，但企業因經濟前景不明而保守融資，並面臨呆帳與逾放風險上升，使淨利差成長動能放緩，故銀行業大多持平看待未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2025年4月服務業營業氣候測驗點為85.41點，較3月修正後之88.44點減少3.03點，呈現連續四個月的下跌態勢。

在營造業方面，儘管受惠於部份大型公共工程如國道、水利工程等建設進度有所超前，挹注本產業營運增長，但在軌道工程方面反而呈現進度落後情形，加上房屋建築工程由於2025年4月多項住宅建設案仍在推進中，尚未完工認列收入，故4月營造業景氣僅以持平視之。展望未來，雖然美國川普總統祭出的關稅政策恐使電子產品終端應用需求產生負面影響，使我國部分高科技業者在國內擴建廠房的計畫暫時先以觀望態度面對，視後續川普政府關稅課徵政策的變化做彈性調整，但2025年台積電資本支出不變，對台投資將持續，有利漢唐、帆宣等廠務工程業者營運動能，並且多數大型公共計畫仍如期展開招標作業，挹注我國營建業者在手案量尚且充沛，故未來半年營造業景氣將呈現持平態勢。

其次不動產業方面，4月六都建物買賣移轉件數月增率為-7.3%，反映3月初台積電宣布將擴大赴美投資1,000億美元，國內民眾憂心台積電在台建廠計畫生變，以及信用管制政策壓抑房市動能，加上川普2.0相關政策影響全球經濟深遠，讓反映3月買氣的4月建物買賣移轉件數呈現疲軟，顯然購屋信心已降至這波房市多頭已來新低點，短期買氣難以恢復。展望未來半年，因房市將面臨信用管制短期內難獲鬆綁、銀行端對於房貸業務持以謹慎的態度、銀行不動產融資趨緊，同時利率未調整，買方資金支出成本變相增加，以及川普2.0時代來臨使全球經濟與金融情勢波動加大等挑戰，短期內仍將審慎視之。

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2025年4月營業氣候測驗點為90.38點，較3月之93.36點下跌2.98點，呈現連續第四個月下滑的態勢。

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：

- 4月轉壞，未來半年較4月看壞之產業：
紡紗業、紙業、化學工業、石化原料、人造纖維製造業、螺絲及螺帽、運輸工具業、汽車製造業、機車製造業、機車零件製造業、自行車製造業、批發業、證券業、保險業
- 4月轉壞，未來半年較4月看好之產業：
無
- 4月轉壞，未來半年維持持平之產業：
製油、製粉及碾穀、印刷業、塑橡膠原料、石油及煤製品、橡膠製品、塑膠製品、資料儲存及處理設備、育樂用品業、建築投資、零售業、餐旅業、銀行業
- 4月持平，未來半年較4月看壞之產業：
紡織業、織布、化學製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、汽車零件、自行車零件製造業、運輸倉儲業
- 4月持平，未來半年較4月看好之產業：
食品業、冷凍食品、飼料業
- 4月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、屠宰業、木竹製品業、非金屬礦物、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、水泥及其製品、金屬建築結構及組件業、電線電纜、通信機械器材、視聽電子產品、精密器械、營建業、一般土木工程業、電信服務業
- 4月轉好，未來半年較4月看壞之產業：
無
- 4月轉好，未來半年較4月看好之產業：
不含酒精飲料、電力機械器材製造
- 4月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
成衣及服飾、皮革毛皮製品、電力機械、家用電器、電子機械、電子零組件業