

台灣經濟研究院  
國內總體經濟預測暨景氣動向調查新聞稿

2026.1.26

全球經濟仍具一定韌性，惟2026年整體成長動能預期將較2025年略為趨緩或持平。影響經濟前景的關鍵因素包括人工智慧(AI)產業發展進程、美國關稅政策及中國生產過剩問題，且對各主要經濟體的影響程度不一。美國受惠於AI投資與政策支撐，成長相對穩健；歐元區與英國則受關稅、中國競爭壓力及財政限制影響，經濟動能轉弱；日本雖推動關鍵產業投資，但出口仍受制於關稅；中國則在內需疲弱與房市低迷下承受較大壓力，整體全球景氣呈現分化發展格局。

在國內製造業方面，AI、高效能運算及雲端服務等應用需求持續熱絡，帶動相關產品拉貨動能維持強勁。同時，隨著川普關稅政策的不確定性逐步淡化，加上國際科技大廠對AI發展前景持續看好，推動12月測驗點持續上揚；服務業受惠於聖誕節、跨年、尾牙及演唱會等活動帶動人流，加上業者透過聯名合作、促銷與新品策略，並同步推進海外布局、擴大營運版圖，帶動餐旅業對景氣表現優於上月調查。

營造業方面，年底公共工程進入趕工期，加上半導體廠務工程持續推進，帶動當月景氣看法轉佳。惟隨營建剩餘土石方相關新制上路，去化管道與執行面問題逐步浮現，可能影響後續工程進度，使營造業對未來半年景氣看法轉趨持平。不動產業方面，受新成屋集中完工交屋及先前政策略微調整，12月交易量呈現月增，但年減幅仍顯示房市交易量處於低檔。展望未來，房貸政策、信用管制續行、建商餘屋量及土石方政策改善進度，將持續左右房市表現，短期內景氣依舊處於調整階段。

根據本院調查結果，經過模型試算後，2025年12月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高。其中，12月製造業測驗點連續六個月上揚，服務業亦呈連續三個月上揚。最後，在2026年總體經濟展望方面，整體成長模式預期將轉為「內外皆溫」，民間消費動能回升，產業景氣分歧情況亦較先前改善。鑑於淨外需、投資及民間消費表現均優於原先預期，依據台經院最新預測，2026年我國經濟成長率為4.05%，較2025年11月預測值上修1.45個百分點。

## 一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，美國12月製造業採購經理人指數(PMI)降至47.9點，已連續十個月落於衰退區間。生產與存貨指數同步下滑，顯示先前因應貿易波動而提前備貨、消化庫存的動能正逐步消退；歐元區方面，12月綜合經濟觀察指標(ESI)回落至96.7點，工業信心略有回升，服務業信心與消費者信心則大致維持穩定；日本12月製造業PMI回升至榮枯線以上，結束先前連續五個月的緊縮態勢，主要受惠於新訂單下滑幅度明顯收斂，產出轉為持平，且就業持續增加；中國製造業PMI則回升至50.1點，除就業指標續弱外，其餘分項普遍改善，顯示製造業活動出現回溫跡象；東南亞地區，製造業PMI降至52.7點，雖新訂單仍持續成長，但出口訂單續呈收縮，影響生產表現，使整體製造業動能較上月略為降溫，惟仍維持在擴張區間。

### (一) 美國

據美國商務部經濟分析局(BEA)近期所公布的資料，2025年前三季美國經濟成長率分別為2.0%、2.1%與2.3%。此外，在全年經濟成長方面，S&P Global對2025年GDP成長率的最新預測為2.2%，較上月調查上修0.2個百分點；對2026年GDP成長率的預測則為2.3%，較上月調查上修0.1個百分點。此次調整主要反映近期經濟活動數據優於預期，尤其2025年第三季經濟成長表現強勁。

在就業市場方面，2025年12月美國失業率由11月的4.5%下滑至4.4%，新增非農就業人數由11月的5.6萬人減少至5萬人。從產業來看，12月新增就業主要集中在餐旅業、健康照護業與社會救助業所貢獻；在物價方面，12月消費者物價指數(CPI)年增率為2.7%，與11月持平。細項來看，能源價格年增率持續回落，惟食品與飲料價格漲幅明顯擴大。此外，醫療保健服務及休閒娛樂相關價格上漲幅度加大，而新車與二手車價格漲勢趨緩，核心CPI年增率亦持平於11月的2.6%；儘管汽車相關與家具類零售銷售額年增率由正轉負，但在11月汽油零售均價上揚的帶動下，加油站銷售額年增率回升。同時，服飾類、醫療保健業及餐飲業銷售額年增率亦同步擴增。在上述因素支撐下，美國2025年11月零售銷售額年增率

達3.3%，與修正後前期數據持平；受12月國際油價下跌及部分地區暴風雪天候影響，公用事業與採礦業生產年增率同步走低，進而拖累12月工業生產年增率，由11月的2.7%下滑至2.0%。

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2025年12月製造業PMI 數值為47.9點，較前月下滑0.3個百分點，已連續十個月落在衰退區間，顯示製造業持續處於收縮狀態。進一步觀察分項指數可見，整體指數下滑主要反映在生產與存貨指數皆較11月下滑，顯示廠商因應貿易波動而提前備貨消化庫存的情況即將結束。此外，美國ISM公布的2025年12月非製造業PMI為54.4點，較前月上升1.8點，為2024年10月以來最高水準。支撐成長的主因在於需求穩健成長和招聘市場回溫。

## (二) 歐洲

據歐盟統計局(Eurostat)近期所公布的資料，2025年前三季歐元區經濟成長率分別為1.6%、1.6%與1.4%。此外，在全年經濟成長方面，S&P Global對2025年GDP成長率的最新預測為1.5%，與上月調查結果持平；對2026年GDP成長率的預測則為1.1%，同樣維持與上月一致的水準。

就業市場方面，歐元區2025年11月失業率由10月的6.4%小幅下降至6.3%，為2025年4月以來首次回落；同時，11月失業人數較10月減少7.1萬人，顯示就業情勢出現改善跡象。物價方面，儘管食物類價格年增率上升，但在能源價格年減幅擴大，以及商品類價格年增率放緩的影響下，2025年12月歐元區整體CPI與核心CPI年增率分別維持在1.9%與2.3%，較11月分別下降0.2與0.1個百分點。歐元區11月零售銷售年增率由10月的1.9%回升至2.3%，儘管汽車燃料銷售年增率放緩，但在非食品類商品銷售年增率走高的帶動下，整體零售表現獲得支撐並呈現回溫。歐元區11月工業生產年增率由前月的1.7%提升至2.5%。儘管能源部門與耐久消費財生產年增率走低，但在資本財及非耐久消費財生產年增率回升的支撐下，整體工業生產動能增強。

在歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的ESI，歐元區2025年12月的ESI為96.7點，較上月修正後數值減少0.4點。分項來看，工業信心較上月小幅回升，主要反映生產前景與訂單存量評估改善，惟成品庫存評估轉弱，部分抵銷正面影響；此外，經理人對近期生產表現及出口訂單的看法趨於樂觀。服務業信心則維持持平，需求預期小幅改善，但對過去營運狀況的評估轉弱，兩者相互抵銷。消費者信心整體變動不大，雖然對過去家庭財務狀況的悲觀情緒緩解，但對未來財務狀況與整體經濟前景的看法轉趨保守。

### (三) 日本

日本內閣府公布2025年前三季經濟成長率分別為1.6%、2.0%及0.6%。日本財務省公布，2025年12月出口額為10兆4,115億日圓，較2024年同期成長5.1%，為連續4個月呈現正成長，主要受半導體等電子零組件、非鐵金屬及原料品等需求帶動；進口額為10兆3,058億日圓，年增5.3%，亦為連續4個月成長，主要係通信機械進口成長逾6成，加上醫藥品及半導體等電子零組件進口增幅超過2成所致。在2025年全年GDP表現方面，S&P Global最新預測值為1.2%；對2026年GDP預測值，S&P Global最新預測值為0.9%。

在就業市場方面，依據日本總務省公布，2025年11月經季節調整後失業率為2.6%，與10月持平。物價方面，12月消費者物價(CPI)年增率為2.1%，較11月減少0.8個百分點，主因生鮮食品及野菜、水電能源公用費率等價格年增率由正轉負所致。在工業生產方面，2025年11月工業生產指數年增率由2025年10月1.6%降至-2.1%，主要受金屬製品、汽車、電氣、資訊和通訊機械行業等產量較2024年同期減少影響。

在經濟展望方面，S&P Global引用au Jibun Bank指出，日本12月製造業PMI為50.0點，較11月數值增加1.3點，結束連續5個月緊縮，主因新訂單下滑速度明顯收斂，為近19個月最小跌幅，且產出轉為持平、就業水準持續增加，使整體指標出現改善。服務業PMI為51.6點，較11月減少1.6點，仍為連續第9個月維持擴張，惟商業活動及新訂單增幅同步降溫，致內需動能轉弱。

#### (四) 中國

根據中國國家統計局發布，2025年第四季GDP年增率為4.5%，較第三季減少0.3個百分點，2025年全年GDP年增率為5%。其中12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5.2%，較11月增加0.4個百分點，2025年全年年增5.9%；社會消費品零售額年增率為0.9%，較11月減少0.4個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為0.7%、2.2%，2025年全年年增率3.7%；2025年全國(不含農戶)固定資產投資年增率-3.8%，其中民間固定資產投資年增率-6.4%。房地產指標方面，2025年房地產開發投資年減幅擴大至-17.2%，其中商品房銷售額及面積年增率分別為-12.6%及-8.7%。依據中國海關總署發布2025年12月貿易額5,357億美元，年增3.9%，其中進出口分別年增1.2%及5.8%；2025年全年進出口年增率為-3.8%及5.9%。在2026年中國GDP方面，S&P Global最新發布預測值為4.6%，與上次預測值持平。

在就業市場方面，2025年全國城鎮調查失業率為5.2%，12月失業率為5.1%，與上月持平。在全國居民消費價格(CPI)方面，2025年12月CPI年增率為0.8%，較11月數值增加0.1個百分點，除交通通信類價格下跌外，其餘類別商品價格普遍上揚；2025年全年CPI表現與2024年持平。

在經濟展望方面，依據中國國家統計局公布12月製造業PMI為50.1%，較11月數值增加0.9個百分點，除從業人員指標惡化外，其餘指標皆較上月改善，顯示製造業活動回溫。12月非製造業PMI指數為50.2%，較11月數值增加0.7個百分點，主要因新訂單指標明顯增加所致，整體活動重返至榮枯線之上。

#### (五) 東南亞

就2025年與2026年全年東南亞國家GDP表現而言，依據S&P Global最新預測，菲律賓經濟成長率分別為4.8%與5.5%，印尼兩年均為5.1%；泰國則分別為2.0%與1.8%。新加坡方面，2025年與2026年預測值分別為4.8%與2.9%，馬來西亞則為4.5%與4.3%。越南經濟成長表現相對亮眼，預測值分別達8.0%與6.5%。

在就業市場方面，2025年11月菲律賓、馬來西亞、新加坡及泰國失業率分別為4.4%、2.9%、2.0%及0.7%。在消費者物價方面，2025年12月越南、印尼、菲律賓及泰國CPI年增率分別為3.5%、2.9%、1.8%及-0.3%。馬來西亞11月CPI年增率受教育類、酒精飲料和菸草類價格漲幅逾2%影響，較10月增加0.1個百分點至1.4%；新加坡11月CPI年增率與10月持平，為1.2%。

在東南亞經濟展望方面，參考S&P Global東協製造業PMI，12月PMI為52.7，較11月數值減少0.3點。雖然新訂單持續增加，但出口訂單仍呈收縮，進而影響生產表現，整體製造業較上月略有降溫，惟仍位處於榮枯線之上。就國家別觀察，泰國及菲律賓受新訂單回升及採購活動回溫，PMI指標皆較11月改善，12月製造業PMI分別達57.4及50.2；馬來西亞因新訂單放緩，PMI指標與11月持平，為50.1；其餘國家製造業PMI表現皆較上月回落，12月PMI指標依序新加坡(54.1)、越南(53.0)及印尼(51.2)。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，儘管12月進出口表現依舊亮眼，然受到比較基期漸高影響，出口年增率由11月的55.96%縮減至43.44%，進口亦由44.94%大幅縮減至14.91%。2025年出口主要貨品以資通與視聽產品、電子零組件為兩大引擎，全年年增89.55%、25.76%，合計增加53.05%，其餘貨類僅微幅增加0.91%，其中塑橡膠及其製品出口下滑8.07%，主因市況不振及海外同業新產能持續開出，機械則受生產半導體設備等產品需求推升，年增7.03%；在進口方面，受惠於AI產業鏈國際分工深化及出口衍生需求擴大，進口動能持續存在，惟受高基期因素影響，12月進口年增率呈現趨緩。累計2025年全年出口較2024年成長34.91%，進口成長22.63%，總計2025年全年出超金額為1,571.4億美元，成長95.02%。

國內生產方面，受惠於人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等需求持續熱絡，挹注資訊電子產業生產動能穩步成長，惟部分傳統產業因市況不佳而續呈減產，抵銷部分增幅。整體而言，12月製造業生產指數達133.94，月增11.44%，年增22.98%。從細部產業來看，資訊電子產業

表現強勁，受惠人工智慧浪潮帶動新興科技應用持續擴展，以及半導體產業投資動能延續，致電子零組件業、電腦電子產品及光學製品業分別年增19.32%、133.10%，為推升製造業生產成長之主要貢獻；非資訊電子相關產業則受海外同業競爭及終端需求續疲影響，部分廠商調節減產或進行產線排修，致基本金屬業年減9.56%、化學材料及肥料業年減3.42%、汽車及其零件業年減1.57%。整體而言，2025年全年工業生產年增16.70%，其中製造業成長17.87%。

內需消費方面，12月零售業營業額達4,379億元，年增0.87%，若不計汽機車零售業，年增率為-1.09%。其中，汽機車零售業受惠部分進口車交車數增加，加以年末車商積極促銷，年增10.19%。綜合商品零售業年增0.37%，主要受惠於雙12、聖誕及跨年等節慶商機挹注，以及業者推動鮮食與飲品等多元促銷活動帶動。相較之下，其他零售型態因節慶採購時點遞延及氣候因素影響，整體成長動能相對受限。整體而言，累計2025年全營業額仍較2024年小幅衰退0.20%，綜合商品零售業則維持年增3.00%；餐飲業部分，12月餐飲業營業額950億元，年減1.06%，其中餐館受兩年農曆春節落點不同影響，企業尾牙及年菜採購商機延後，使餐館營業額年增率由正轉負，拖累12月餐飲業營業額年增率轉為負成長，累計2025年全年餐飲業營業額較2024年增加2.86%。

物價方面，受2025年12月蔬菜價格年減幅度擴大影響，食物類價格年增率下滑，惟教養娛樂類、衣著類及雜項類價格年增率走高，帶動整體物價上行，使12月整體CPI年增率由11月的1.22%上升至1.31%，核心CPI年增率亦由11月的1.71%擴增至1.83%；PPI方面，化學材料、塑橡膠產品及電子產品之生產者價格年增率上升，惟電子零組件生產者價格年增率下降，致使PPI指數年增率由11月的-2.61%微幅收斂至-2.57%。累計2025年全年CPI年增率1.66%，PPI年增率為-1.84%。

勞動市場方面，2025年12月失業率3.30%，較上月下降0.03個百分點，較上年同月亦降0.02個百分點，2025年全年失業率平均為3.35%，較上年下降0.03個百分點。在勞雇雙方協商減少工時方面，截至2025年12月底，實施減班休息的勞工人數為7,371人，其中以金屬機電工業受影響最為明顯，與11月底相比，減班休息人數已減少1,782人，顯示相關情況有

所緩解。薪資方面，11月本國籍全時受僱員工總薪資平均數為61,462元，年增4.57%，11月經常性薪資平均數為50,995元，年增3.15%，扣除物價上漲因素後，2025年1~11月實質經常性薪資平均數年增1.52%，1~11月累計實質總薪資年增2.33%。

國內金融市場方面，12月本國五大銀行(台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀)新承做放款加權平均利率為2.163%，較11月的2.119%上升0.044個百分點。股市方面，台灣AI供應鏈11月營收表現亮眼，加上美國聯準會12月如預期降息，以及年底集團作帳行情發酵，帶動電子與塑化等類股同步走揚。同時，外資大舉加碼獲利表現穩健的金融股，推升台灣加權指數於12月底收在28,963.60點，較11月底上漲4.84%，單日平均成交量達4,840.56億元。匯率方面，上半月外資轉為淨買超台股並伴隨資金匯入，支撐新台幣匯率走升，下半月外資轉為淨賣超且資金呈現匯出，對新台幣形成貶值壓力。整體來看，12月底新台幣匯率收在31.438元兌1美元，較11月底小幅貶值 0.10%，呈現區間震盪走勢。

### 三、廠商調查結果

在國內製造業對當月景氣看法上，儘管國際油價與輕油價格走跌對石化原料價格形成壓力，惟亞洲輕裂廠減產及業者產能回升、訂單遞延出貨支撐，12月石化原料銷售呈現量增價穩，而塑膠原料雖受上游價格下跌與競爭影響而偏弱，但在產能恢復及外銷出貨帶動下，整體營收仍呈月增，帶動看好當月景氣的化學工業廠商比例較上月明顯增加；受惠於承攬政府及民間設備出貨與工程進度推進順利，相關業者12月合併營收多較11月成長，故有接近一半比例的電力機械業者看好當月景氣表現；電子機械業方面，12月半導體景氣呈現分歧走勢。儘管AI需求持續成長，帶動晶圓代工先進製程產能利用率維持高檔，並支撐部分二線業者稼動率，但車用及工業等非AI終端需求復甦有限，使整體接單動能仍偏保守。DRAM製造業則受惠於三星、美光、SK海力士積極擴充HBM等高階產品產能，導致傳統型DRAM供給趨緊、價格走揚，帶動DRAM業者營運明顯成長。AI需求支撐先進封裝與高階測試產能利用率，加上記憶體市場回溫，推動整體封測業營收小幅成長，惟非AI終端需求改善有限

，且中國成熟封測競爭加劇，壓抑接單規模。整體而言，四成以上電子機械業者看好當月景氣，亦有相同比例的業者則認為景氣持平。

在未來半年景氣看法上，化學工業方面，儘管石化原料供給過剩的結構性問題仍難改善，不過隨著台美關稅談判大致底定，可望減輕下游產業出口到美國的負擔，加上中國推動反內捲政策並取消PVC出口退稅，短期有助於提振下游拉貨意願。在此情況下，看壞未來半年景氣表現的化學工業廠商比例較上月調查明顯減少；電力機械業方面，部分電力設備出口仍受工業設備需求疲弱影響，且大型家電銷售恐因房地產景氣低迷而持續承壓，不過所幸基礎建設及廠辦建案可望帶動相關電力設備需求，加上對等關稅調降有助改善業者對美接單動能與毛利率表現，帶動電力機械業者對未來半年景氣的看法相較上月調查持續偏向樂觀；電子機械業方面，儘管非AI終端需求復甦有限，且記憶體與IC載板等材料供應偏緊，使下游客戶備貨態度仍趨謹慎，但在AI需求持續擴張帶動下，先進製程、先進封裝及高階測試產能利用率維持高檔，並因記憶體市場供給緊縮，推升相關業者稼動率與報價水準。整體而言，看好未來半年景氣的電子機械業者比例較上月增加。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2025年12月問卷結果顯示，認為當(12)月景氣為「好」比率為33.5%，較11月22.9%增加10.6個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為21.9%，較11月29.2%減少7.3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11月的22.0%增加12.5個百分點至當月的34.5%，看壞比率則由11月的25.2%減少6.8個百分點至當月的18.4%。

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12月製造業營業氣候測驗點為97.22點，較11月修正後之93.61點增加3.61點，呈現連續六個月呈現上揚態勢。

服務業方面，隨著周年慶與雙十一等購物檔期結束，零售業銷售動能趨緩，消費情緒回歸理性。不過，受惠於企業尾牙與春節年菜預購需求陸續浮現，加上冬令進補帶動相關商品銷售，通路業者透過聯名合作與熟食新品持續挹注買氣，對業績形成支撐，約六成零售業者認為當月景氣表現與上月持平；受惠於聯準會降息預期及AI題材持續發酵，12月

台股指數走高，帶動券商自營投資收益表現改善，惟受外資調節影響，市場成交量能受限，12月成交量呈現月減，致使券商經紀業務手續費收入相對縮減，進而使證券業者看好當月景氣的比例較前月調查明顯下降。

在未來半年景氣看法上，證券業者看法呈現分歧。儘管AI投資主軸仍為市場共識，且指標性企業持續釋出正向訊息，緩解市場對AI泡沫的疑慮，投資人對台股中長期走勢仍維持審慎偏多態度。然而考量先前波段漲幅已高，加上川普相關政治動態及國際政經變數持續干擾，預期台股短線將維持高檔震盪格局，券商業務成長空間相對受限。因此，約二成證券業者看好未來半年景氣表現，惟亦有相同比例業者持悲觀看法；受惠於企業餐敘需求維持熱絡，帶動餐飲消費動能持續回溫，加上業者透過聯名合作、促銷方案及新品推出等多元策略，並同步推進海外布局，擴大營運版圖，故有一半比例的餐旅業者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，2025年12月服務業營業氣候測驗點為92.44點，較11月的91.23點增加1.21點，呈現連續三個月的上揚態勢。

在營造業方面，由於年底已進入公共工程之加速趕工期，各公部門單位為力拼達成95%計畫達成率，將責成所屬計畫包商加強旗下工程執行動能，加上半導體廠務工程進度不斷推進，因此營造業當月看法呈現好轉態勢。展望未來，雖然政府為擴大推動我國基礎交通建設發展，但隨「營建剩餘土石方清運車輛新制」正式實施，在合法土方去化點、合規砂石車不足、中央與地方政府執行強度不一等問題陸續浮現後，將逐步影響部分公共與民間工程的工程進度，故營造業未來半年景氣看法轉為持平。

其次不動產業方面，2025年12月六都建物買賣移轉件數月增率為25.0%，係因大量新成屋落成完工、趕在年底前過戶，以及9月政府滾動式調整對房市的管控，讓首購族、換屋族年底置產的動能略有提升，惟12月六都建物買賣移轉件數年減率為7.2%，反映整體交易量能仍處於低檔態勢。展望未來，央行決議房貸控管回歸銀行自主性管理後，銀行房貸緊縮可能有緩解跡象，但第七波選擇性信用管制續行，故未來政策的

走向，以及不動產開發商待售餘屋量的變化，加上營建剩餘土石方處理政策的改進狀況，皆將持續影響未來半年房市景氣表現，短期內預料景氣仍處於調整階段。

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12月營業氣候測驗點為102.45點，較11月之100.14點小幅上升2.31點，結束上個月下跌的局面再度轉為上揚。

#### 四、預測

全球經濟成長仍展現一定韌性，但2026年整體動能將較2025年略為趨緩或持平。影響經濟前景的關鍵變數包括AI產業發展進程、美國關稅政策，以及中國生產過剩問題，且對各主要經濟體的影響程度不一。其中，美國受惠於AI投資持續推進及減稅政策支撐，成長表現相對穩健。相對而言，歐元區與英國面臨美國高關稅、中國競爭壓力及財政政策限制，經濟動能轉弱；日本雖積極推動AI與半導體等關鍵產業投資，但汽車等出口產業仍受關稅影響；中國則在消費信心疲弱、房市持續低迷及出口承壓的情況下，經濟成長面臨下行壓力。整體而言，全球景氣呈現分化發展格局。

展望國內經濟表現，經濟成長動能預期將轉為「內外皆溫」。相較於2025年以外需與民間投資為主要支撐、民間消費相對疲弱的成長型態，2026年可望呈現外需與投資穩健擴張，並帶動內需消費同步回溫的成長結構。內需方面，隨企業獲利維持穩健，薪資、獎金與股利調升空間擴大，就業市場表現持穩，加上車市政策效應與股市財富效果挹注，民間消費動能可望回歸常態；投資方面，在AI、高效能運算與雲端應用持續擴展帶動下，國內科技大廠擴大資本支出，半導體供應鏈加碼高階產能與研發，並配合淨零轉型與政府公共建設推動，民間投資動能維持穩定；貿易方面，儘管全球貿易成長趨緩，惟隨貿易政策不確定性下降、主權AI建設推進及半導體高階製程產能開出，科技產品接單動能持續，加上台美關稅協議與中國反內捲政策，有助緩解成本與價格競爭壓力，使AI與非AI產業景氣分歧情況較先前改善。整體來看，依據台經院最新預測，2026年我國經濟成長率為4.05%，較上次預測上修1.45個百分點。

在內需方面，隨上市櫃公司獲利維持穩健，企業調升薪資、發放獎金及提高現金股利的空間擴大，將進一步挹注家庭可支配所得；同時，就業市場表現持穩，對民間消費形成支撐。此外，汽車貨物稅相關新政持續發揮效果，配合先前累積的遞延購車需求逐步釋放，可望帶動整體汽車銷售年增率回升。再者，近期台股走勢強勁所帶來的財富效果，亦有助於提振消費信心，令民間消費成長動能回歸常態。因此，預測 2026 年民間消費成長率為 2.50%，較前次預測上修 0.50 個百分點。

在固定資本形成方面，隨著 AI、高效能運算及雲端資料服務等新興科技應用持續擴展，各國對 AI 基礎建設的投資力道維持強勁，帶動國內多家科技大廠擴大資本支出，並促使半導體供應鏈持續加碼高階產能與研發投入，推動國內產能持續擴增。再加上企業推動淨零轉型相關投資，以及政府持續擴編科技與公共建設預算，均有助於維繫民間投資動能。因此，預估 2026 年整體固定資本形成成長率為 3.05%，較前次預測上修 0.90 個百分點；其中，民間投資成長率為 2.88%，亦較前次預測上修 0.52 個百分點。

在貿易方面，儘管國際機構普遍預期 2026 年全球貿易成長將趨緩，但隨著川普已陸續與多國完成貿易協議，相關政策不確定性逐步消散，加上 AI 技術與應用發展趨勢日益明確，各國政府積極推動主權 AI 建設，持續帶動相關硬體需求升溫。隨著半導體高階製程產能陸續開出，近期科技產品外銷接單表現依舊強勁，有助於出口成長動能獲得支撐。此外，隨著台美關稅協議達成後，美國下調對台關稅稅率，將有助於降低我國下游產業出口美國的成本壓力，加上中國推動反內捲政策，亦可望緩解價格競爭，使得 AI 與非 AI 產業景氣分歧情況較 2025 年有所改善。綜合上述因素，預估 2026 年出口與進口金額成長率則為 13.84% 與 10.64%，較前次預測值分別上修 11.36 與 9.15 個百分點。據此，預估 2026 年輸出與輸入成長率分別為 7.22% 及 6.82%，較前次預測值分別上修 4.14 與 3.98 個百分點。

最後，在物價部分，隨著油價回落，加上服務類價格在近年高基期下維持相對穩定，整體 CPI 漲幅持續趨於收斂；惟氣候變遷、勞動力短缺及地緣政治風險等不確定因素仍存，預料將對通膨降溫速度形成一定制約，故預測 2026 年 CPI 成長率為 1.66%，較前次預測值維持不變。

在未來不確定因素方面，展望 2026 年，全球經濟仍將面臨多項挑戰，其中尤以美國關稅政策的後續發展、AI 應用與商業模式能否轉化為實質經濟效益，以及中國內需疲弱與生產過剩問題最為關鍵。上述因素不僅將影響台灣的出口表現，亦可能透過金融市場波動進一步牽動台灣內需與消費動能，值得及早研判並持續關注。

首先，美國現行關稅政策仍面臨國內法律適法性與行政授權範圍的爭議，最終結果有待聯邦最高法院裁定；一旦裁定認定相關關稅違憲或逾越權限，美國勢將調整既有貿易政策工具，其政策轉向及對全球貿易與經濟成長的影響仍具高度不確定性。進一步而言，若《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 下的關稅條款遭推翻，恐削弱美國以關稅作為約束力的談判基礎，動搖其與主要貿易夥伴間的既有協議安排，並增加部分國家履約鬆動的風險；在此情況下，美方可能採取個案式回應，而多數國家亦可能僅在表面上維持協議遵循，以避免引發額外的政治或貿易摩擦。

其次，科技或人工智慧相關股市若出現劇烈修正，將成為全球經濟成長前景面臨的重大下行風險之一。倘若股市發生類似網路泡沫時期的大規模且持續性回調，恐因風險溢價上升、企業投資轉弱及金融環境趨緊，對已開發國家的經濟形成連鎖衝擊，進而拉低 GDP 水準。以美國為例，相較 2000 年，美国家庭目前對股市的曝險程度顯著提高，股票及股票型基金在家庭資產中的比重明顯上升，使金融市場下跌所引發的負面財富效果更為強烈，消費動能亦可能明顯放緩。另一方面，人工智慧相關投資已成為已開發國家的企業固定投資成長的主要來源，一旦金融市場重新評估其獲利前景，恐導致資本支出與人力招募出現不成比例的縮減，進一步放大對整體經濟的衝擊。

最後，中國內需疲弱與生產過剩問題已成為影響區域及全球經濟前景的重要不確定因素。中國消費信心低迷與房地產市場長期修正，削弱居民財富效果並抑制企業投資意願，使寬鬆貨幣政策傳導效果受限；儘管政府持續加碼財政擴張與政策支持，在地方財政壓力偏高、民間信心尚未明顯修復的情況下，其對經濟成長的提振成效仍待觀察。鋼鐵、化工、太陽能、電動車及部分中低階製造業產能過剩問題日益嚴峻，導致內捲式低價競爭加劇，壓縮企業獲利空間，並不利於產業升級與經濟結構轉型；若過剩產能持續透過低價出口向外釋放，恐對他國產業造成價格衝擊，並升高全球貿易摩擦與保護主義風險。對台灣而言，中國經濟

動能轉弱可能抑制中間財與相關產品需求，影響部分出口與傳統產業表現，而中國低價產品外銷亦將加劇國際市場競爭，壓縮台灣製造業利潤，並透過供應鏈與貿易環境變化，增加整體經濟與產業發展的不確定性。

## 五、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：

- 12月轉壞，未來半年較12月看壞之產業：  
無
- 12月轉壞，未來半年較12月看好之產業：  
無
- 12月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
人造纖維製造業、金屬工具機業、視聽電子產品、自行車製造業、自行車零件製造業、保險業
- 12月持平，未來半年較12月看壞之產業：  
石油及煤製品
- 12月持平，未來半年較12月看好之產業：  
冷凍食品、不含酒精飲料、成衣及服飾、皮革毛皮製品、紙業、金屬建築結構及組件業、電子機械、電子零組件業、汽車零件、批發業、餐旅業、
- 12月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、紡織業、紡紗業、化學工業、石化原料、橡膠製品、塑膠製品、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、電線電纜、家用電器、建築投資、零售業、證券業、電信服務業、運輸倉儲業
- 12月轉好，未來半年較12月看壞之產業：  
非金屬礦物、水泥及其製品
- 12月轉好，未來半年較12月看好之產業：  
食品業、屠宰業、製油、製粉及碾穀、飼料業、機械設備製造修配業、產業機械業、電力機械、電力機械器材製造、機車製造業、精密器械、育樂用品業、銀行業
- 12月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
織布、木竹製品業、印刷業、塑橡膠原料、化學製品、通信機械器材、資料儲存及處理設備、運輸工具業、汽車製造業、機車零件製造業、營建業、一般土木工程業

## 台經院總體經濟指標預測(2026/1/26)

單位:新台幣億元

	2026				2026
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	63,754	65,476	67,625	68,936	265,791
Real GDP (%)	6.74	4.63	3.52	1.66	4.05
民間消費	29,173	29,086	29,460	30,295	118,014
Private Consumption (%)	2.97	3.38	2.42	1.30	2.50
政府消費	7,551	8,103	8,669	9,819	34,141
Gov't Consumption (%)	4.99	3.32	5.73	3.79	4.43
固定資本形成	16,972	17,184	16,579	18,100	68,835
Fixed Capital Formation (%)	2.22	1.80	3.09	5.02	3.05
政府部門	1,448	1,848	1,918	2,905	8,120
Gov't Investment (%)	11.81	7.29	9.52	7.32	8.61
公營事業	728	995	966	1,513	4,201
Public Enter. Invest. (%)	-1.52	1.24	-1.22	-8.97	-3.67
民間部門	14,796	14,341	13,695	13,682	56,514
Private Investment (%)	1.53	1.28	2.62	6.45	2.88
輸出(商品及勞務)	47,213	50,551	52,745	52,750	203,259
Exports, gds+serv (%)	16.75	5.73	4.65	3.59	7.22
輸入(商品及勞務)	36,893	40,774	39,803	40,968	158,438
Imports, gds+serv (%)	12.45	6.35	5.08	4.25	6.82
<hr/>					
出口(商品-億美元)	1,653	1,780	1,880	1,981	7,294
Exports, % Growth, yoy	27.60	15.83	10.98	5.30	13.84
進口(商品-億美元)	1,253	1,351	1,390	1,357	5,350
Imports, % Growth, yoy	18.25	11.06	10.46	4.22	10.64
貿易餘額(商品—億美元)	401	430	489	624	1,943
消費者物價指數 (CPI)	110.60	110.98	111.83	112.29	111.43
消費者物價指數 (%)	1.32	1.65	1.83	1.85	1.66
生產者物價指數 (PPI)	110.67	107.03	109.35	110.91	109.49
生產者物價指數 (%)	-2.35	-1.26	2.43	1.90	0.14