台灣經濟研究院
景氣動向調查新聞稿

2026.11.25

第三季主要經濟體的經濟成長步調不一。美國民間消費維持穩健，設備投資成長加速，惟出口增幅縮小、進口增幅擴大，經濟成長率較上季略為放緩。歐元區經濟成長小幅加快，其中德國及西班牙增幅擴大。日本在企業設備投資及住宅投資回升帶動下，經濟成長略為加快，惟民間消費轉為年減態勢。中國經濟成長率則較第二季小幅回升。

在國內製造業方面，人工智慧(AI)需求仍強勁，加上記憶體供需吃緊，帶動電子機械業景氣續強。化學工業部分業者營收隨原料報價上漲而回升，惟下游需求仍偏弱。運輸工具業則受汽、機車買氣降溫及歐美自行車市場進入淡季影響，景氣轉弱。整體製造業廠商對10月景氣的看好比率較上月下降，看壞比率則上升。展望未來，AI相關需求仍具支撐，但美國部分州政府可能加強資料中心建置審查，加上石化市場供給增加、終端需求偏弱，廠商對未來半年景氣的看法較上月略趨保守。

服務業方面，10月百貨週年慶及雙十連假帶動購物消費，支撐零售業績成長，然台股回檔，使券商自營投資由盈轉虧，也拖累壽險業投資收益，證券業及保險業對當月景氣的看法偏弱。展望未來，多數零售業者預期景氣大致持平，證券業者對交易動能轉趨保守，保險業則在保費收入支撐下可望小幅成長，惟金融市場波動仍可能影響投資獲利。

營造業方面，儘管行業持續面臨營建材料價格居高及專業人力不足，持續增加施工與成本控管壓力等環境，不過隨科技廠房工程陸續進入施工期，加上公共建設投資延續，營造業對未來半年景氣仍偏樂觀。不動產業方面，10月新屋交屋挹注不如預期，加上銀行核貸及撥款速度放緩，六都建物買賣移轉棟數較上月減少2.1%。展望未來，自住需求仍可支撐市場，惟房貸條件及買賣雙方對價格的認知差距仍將影響交易回升速度，房市短期可望先盤整、後小幅回溫。

根據本院廠商調查結果，經模型試算，10月製造業營業氣候測驗點轉為下滑，服務業連續第四個月下降。營建業測驗點雖連續第二個月上揚，惟本月升幅有限，顯示廠商對景氣的看法與上月大致持平。

一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，全球景氣維持溫和成長，惟主要經濟體表現分化，美國、歐元區及日本第三季成長大致穩健，中國內需與製造業景氣則轉弱。AI與科技相關需求持續支撐美國設備投資，以及日本、東南亞等亞洲經濟體的出口與製造業表現。惟能源價格上漲推升通膨壓力，加上部分經濟體內需疲弱，仍是後續全球經濟成長的主要風險。

(一) 美國

根據美國商務部經濟分析局(BEA)公布資料，2026年第三季美國實質國內生產毛額(GDP)年增2.1%，較第二季的2.2%小幅下滑0.1個百分點。從支出面觀察，民間消費年增率維持在2.5%，其中商品及服務消費分別年增2.3%及2.6%，增幅均與第二季持平。民間投資年增率則由3.4%升至7.9%，其中設備投資年增率由11.2%升至14.1%，帶動非住宅固定投資增幅由6.2%擴大至8.4%，住宅投資年減幅亦由3.3%收斂至2.5%。外貿方面，出口年增率由5.8%降至2.0%，進口年增率則由5.5%升至10.3%。此外，在2026年GDP表現方面，S&P Global最新發布預測值為2.4%，與前次預測值持平。

在就業市場方面，美國2026年10月失業率由9月的4.2%小幅回落至4.1%，勞動參與率則由61.8%微升至61.9%。10月新增非農就業人數為16.5萬人，明顯高於9月上修後的6.0萬人，亦高於過去12個月平均每月4.8萬人的增幅；8月亦由13.3萬人上修至18.6萬人。產業別方面，專業及商業服務業增加7.0萬人最多，醫療保健、運輸倉儲及製造業亦分別增加4.2萬人、2.5萬人及1.9萬人。整體而言，就業成長動能較前月明顯回溫。物價方面，受2025年10月美國聯邦政府停擺影響，勞工統計局(BLS)未能蒐集當月物價資料，致2026年10月多數消費者物價(CPI)項目無法計算年增率，僅公布汽油、新車及二手車三項。其中汽油價格年增率高達37.4%，新車小漲0.7%，二手車則下跌3.3%。若以經季節調整後之月增率觀察，10月整體CPI月增0.4%。在零售銷售方面，2026年10月美國零售及餐飲服務銷售年增率由9月修正後的6.6%小幅升至6.8%，其中加油站銷售年增率由27.2%擴大至30.3%。扣除加油站後年增率持平於4.9%，整體增幅擴大

主要來自加油站。在工業生產方面，2026年10月美國工業生產年增2.1%，與9月修正值持平。其中，製造業生產年增率升至2.2%，礦業及公用事業則分別年增2.4%及1.7%，以公用事業增幅收斂最為明顯。

在美國經濟景氣方面，根據美國供應管理協會(Institute for Supply Management, ISM)公布資料，2026年10月製造業採購經理人指數(PMI)由9月的54.5升至55.5，連續第10個月擴張。生產指數升至59.0，創2021年11月以來新高，新訂單指數微升至55.5，原物料存貨指數也回到擴張區間。就業指數小幅降至52.4，仍高於50。原物料價格指數雖降至75.2，仍處高檔，供應商交貨速度也連續第11個月放慢。同月，非製造業PMI由54.9降至54.5，連續第28個月擴張。商業活動與新訂單指數分別降至53.8及55.9，顯示營運與訂單擴張步調均較9月放緩。就業指數升至51.4，連續第2個月處於擴張區間。價格指數小幅降至73.0，投入成本上漲壓力仍偏高。

(二) 歐元區

根據歐盟統計局(Eurostat)11月13日公布的初估資料，2026年第三季歐元區(EA21)實質GDP年增1.3%，較第二季的1.2%小幅提高0.1個百分點。主要成員國中，德國年增率由1.0%升至1.2%，西班牙由2.6%升至2.7%，持續高於歐元區整體水準。義大利年增率由1.0%降至0.8%，法國則由年增0.5%轉為年減0.1%。整體而言，第三季歐元區經濟成長略為加快，主要成員國表現仍呈分歧。此外，在2026年全年GDP表現方面，S&P Global最新發布預測值為1.1%，較前次預測值上修0.1個百分點。

在就業市場方面，2026年9月歐元區經季節調整後的失業率為6.5%，與8月修正值持平。失業人數約1,155.5萬人，較8月增加12.2萬人，較上年同期增加42.0萬人。青年失業率則由8月修正後的15.1%升至15.4%，顯示青年就業壓力有所增加。在物價方面，根據歐盟統計局初估，2026年10月歐元區CPI年增率由9月的3.8%升至4.0%，增加0.2個百分點，主要受能源價格漲幅擴大影響。能源價格年增率由18.9%升至20.8%，服務價格年增率則由3.2%微升至3.3%。扣除能源、食品、酒類及菸草後，核心CPI年增率維持在2.5%。在消費市場方面，9月歐元區零售銷售量年增率由8月修正後的1.3%降至0.4%，顯示零售成長動能轉弱。分項來看，食品、

飲料及菸草零售銷售量年增率由1.7%降至1.1%，非食品類(不含汽車燃料)年增率亦由2.1%降至0.7%，放緩較為明顯。在工業生產方面，2026年9月歐元區工業生產年減1.5%，跌幅較8月的1.1%擴大。分項觀察，非耐久消費財產出跌幅雖由9.4%收斂至7.5%，仍是拖累整體工業生產的主要項目。資本財與能源產出年增率分別由3.3%及3.4%降至0.3%及0.7%，增幅明顯放緩。

在歐洲經濟展望方面，根據歐盟執委會公布的綜合經濟觀察指標(Economic Sentiment Indicator, ESI)，歐元區2026年10月ESI降至96.9點，較9月修正後數值再下滑0.6點，已連續第二個月走低。從各部門來看，工業信心小幅改善，主要受惠於製成品庫存評估好轉，生產預期及整體訂單評估則大致持平；服務業信心下滑，主因過去三個月需求及營運狀況評估轉差，惟未來需求預期改善，抵銷部分負面影響；零售業信心明顯走弱，主要係近期營運表現評估轉趨悲觀；營建業信心亦呈下滑，儘管訂單評估改善，但業者僱用預期降低；消費者信心則持續下滑，反映民眾對家庭財務狀況的評估轉差，且重大消費支出意願降低。

(三) 日本

日本內閣府公布2026年第三季GDP第一次速報值，年增率為1.1%，較第二季提高0.2個百分點。從需求面觀察，主要係受企業設備投資及住宅投資回升帶動。其中企業設備投資受數位化及自動化需求帶動，年增率由第二季的-0.7%轉為2.1%；住宅投資受上年同期低基期影響，由第二季的-3.0%轉為年增4.1%。惟民間消費受物價高漲、熊本地震及颱風豪雨災害等因素影響，年增率降至-0.2%，創2024年第三季以來新低。整體而言，第三季經濟成長較第二季略為加快，惟民間消費呈現負成長，顯示內需復甦動能尚顯不足。財務省公布，2026年10月出口額為11兆7,688億日圓，年增20.5%，連續14個月維持正成長，主要受半導體等電子零組件及相關設備產品出口成長49.7%，以及汽車出口成長19.9%帶動；進口額為12兆2,453億日圓，年增21.6%，連續第9個月正成長，主要受原油、半導體等電子產品等進口年增率均逾6成帶動。在2026年全年GDP預測方面，S&P Global最新預測日本2026年GDP年增率為0.9%，與前次預測值持平。

在就業市場方面，依據日本總務省資料，2026年9月經季節調整後失業率為2.4%，較8月下降0.1個百分點。物價方面，2026年10月CPI年增2.3%，較9月上升0.2個百分點，主要受生鮮食品漲幅擴大及能源價格由跌轉升帶動。其中，生鮮蔬菜年漲8.1%，能源價格則由9月年跌0.6%轉為年漲2.2%，主要反映電費由跌轉升及都市瓦斯費漲幅擴大。扣除生鮮食品及能源之核心CPI年增2.2%，較9月下降0.2個百分點。在工業生產方面，2026年9月工業生產指數年增率由8月的2.7%降至1.9%，主要受化學、金屬製品、電子零組件及設備、石油及煤製品等產業生產增速放緩影響。

在日本經濟景氣方面，依據S&P Global發布的日本2026年10月製造業PMI為53.3，較9月下降0.8點，創近7個月新低，主要係產出與新訂單增速均降至近7個月來低點，加上油價、原物料及零組件成本上揚，推升企業投入成本，並促使業者增加採購及庫存，以因應後續價格上漲。服務業PMI則由9月的51.3微升至51.7，連續第五個月處於擴張區間，主要受國內需求回溫、新業務開發及客戶詢盤增加帶動，促使商業活動與新訂單增速略為加快，整體服務業景氣維持溫和擴張。

(四) 中國

中國國家統計局公布資料，2026年第三季GDP年增率為4.5%，較第二季的4.3%略為回升，仍低於第一季的5.0%。前三季累計GDP年增4.6%。在工業增加值方面，10月全國規模以上工業企業(主營業務收入在人民幣2,000萬元及以上)工業增加值年增率為4.8%，較9月下降0.7個百分點；10月社會消費品零售總額年增0.4%，較9月減少0.7個百分點，其中商品零售、餐飲收入分別年增0.3%、0.7%；1-10月全國(不含農戶)固定資產投資年增率-8.1%、民間固定資產投資年增率為-11.4%，顯示消費及投資動能仍顯疲弱。房地產方面，1-10月房地產開發投資年增率為-21.6%，其中商品房銷售額及面積增速分別為-14.3%及-13.7%。依據中國海關總署統計2026年10月貿易額達7,193.8億美元，年增37.9%，其中進、出口分別年增41.6%及35.2%。在2026年中國GDP預測方面，S&P Global最新發布預測值為4.6%，與前次預測值持平。

就業方面，2026年10月全國城鎮調查失業率為5.1%，較9月下降0.1個百分點，1-10月平均失業率為5.2%，與上年同期持平。物價方面，2026

年10月全國居民消費價格(CPI)年增率為0.7%，較9月下降0.2個百分點，其中其他用品及服務、食品菸酒、生活用品及服務等類別價格較上年同期下跌，其餘主要商品與服務價格則持續上揚；1-10月CPI平均年增率0.9%，1-10月核心CPI平均年增率為1.1%。

在景氣指標方面，依據中國國家統計局公布2026年10月製造業PMI為49.3%，較9月下降0.8個百分點。就分項指標觀察，生產及新訂單等指標較上月轉弱，其餘指標則持平或改善，整體製造業景氣降至榮枯線之下。10月非製造業PMI為49.7%，較9月下降0.5個百分點，除從業人員指標較上月微幅回升外，其餘指標皆較上月下滑，顯示非製造業景氣亦轉入緊縮區間。

(五) 東南亞

在2026年第三季GDP成長方面，菲律賓受通膨壓力居高、農業產出疲弱及工業生產持續走弱等因素影響，第三季GDP年增率為2.1%，較第二季下降0.3個百分點，創COVID-19疫情以來新低；馬來西亞雖受惠於AI基礎設施需求強勁，帶動製造業GDP年增7.5%，惟原油及凝析油產量下滑，拖累採礦和採石業表現，第三季GDP年增率為5.3%，較第二季減少0.7個百分點；印尼則受惠於政府擴大強制生質柴油計畫，帶動棕櫚油加工及生質燃料相關產業成長，第三季GDP年增率達5.5%，較第二季提高0.2個百分點。在2026年GDP預測方面，S&P Global最新預測顯示，東南亞主要國家中，菲律賓因中東戰事及氣候因素推升通膨，削弱民間消費及投資動能，GDP年增率預測值由3.2%下修至2.6%；其餘國家均較上月調升，預測值依序為越南(8.5%)、新加坡(5.7%)、印尼(5.3%)、馬來西亞(5.3%)及泰國(2.1%)。

在就業市場方面，2026年9月菲律賓、馬來西亞、新加坡及泰國失業率分別為5.4%、2.9%、2.0%及0.9%。物價方面，2026年10月菲律賓、越南、泰國及印尼等國CPI年增率分別為7.8%、5.1%、3.9%及3.2%。其中泰國受國際油價上漲及部分農業產區淹水影響，推升交通運輸與通訊、食品與生鮮等類別價格，CPI年增率較9月上升1.1個百分點，創2023年1月以來新高。另新加坡及馬來西亞10月CPI年增率皆為1.9%，其中新加坡較9月減少0.3個百分點，馬來西亞則較9月增加0.1個百分點。

在東南亞景氣動能方面，依據S&P Global東協製造業PMI，2026年10月PMI為53.1，較9月上升1.0點，主要受新訂單創歷史新高及產出加速擴張帶動。就個別國家觀察，泰國受到新訂單大幅增加，製造業產出持續擴張，PMI升至54.8；印尼製造業新訂單創五年新高，出口訂單創史上新高，推升PMI至54.0；馬來西亞受AI等新訂單回升與產出重返擴張，PMI升至51.0，重新站上榮枯線；越南PMI則微升至52.3。新加坡製造業雖受營運受限影響，10月PMI降至56.7，惟仍處於強勁擴張區間；菲律賓則受內外需疲軟與酷熱氣候影響，新訂單降幅擴大，PMI由49.6進一步降至49.1，製造業景氣持續處於緊縮區間。

二、國內情勢

在對外貿易方面，受惠於AI、高效能運算及雲端服務相關需求持續擴張，加上適逢傳統外銷旺季及外銷產品價格攀升，2026年10月出口達967.6億美元，年增58.9%。進口方面，受AI產業鏈國際分工及出口衍生需求帶動，加上國際原物料行情居高，進口達688.9億美元，年增75.1%。當月出超278.7億美元，出口、進口及出超均創歷年單月新高。與9月相比，出口年增率由60.9%小幅回落至58.9%，仍維持高檔。進口年增率則由51.6%大幅升至75.1%。就進口結構觀察，10月農工原料、資本設備及消費品進口分別年增74.0%、106.0%及44.5%，均高於9月，其中以資本設備增幅擴大最為明顯。農工原料進口主要由電子零組件及電腦零附件帶動，兩者分別年增約1.1倍及70.0%。資本設備進口則主要由資通設備帶動，年增約2.0倍，半導體設備進口年增率也由9月之34.9%升至83.4%。累計2026年1至10月，出口與進口分別較上年同期成長47.7%及44.6%，貿易出超達1,885.7億美元，較上年同期增加57.7%。

國內生產方面，受惠於AI、高效能運算及雲端服務需求持續擴增，加上半導體供應鏈擴充產能，帶動伺服器、電子零組件及半導體設備增產。10月資訊電子工業生產年增41.7%。機械設備業及基本金屬業亦受半導體設備與材料需求帶動而成長，惟汽車及其零件業、化學材料及肥料業生產仍較上年同月減少。整體而言，10月製造業生產指數為154.6，月增7.6%、年增31.6%，同月工業生產年增29.8%。累計2026年1至10月，工業生產及製造業生產分別較上年同期成長21.5%及22.9%。

內需消費方面，10月零售業營業額為4,401億元，年增5.2%。其中，綜合商品零售業年增5.3%，百貨公司受惠於新商場加入營運、週年慶促銷及品牌櫃位改裝，營業額年增6.7%。累計1至10月，零售業營業額較上年同期增加5.3%，其中綜合商品零售業年增5.9%。餐飲業方面，10月營業額為901億元，年增0.7%。餐館受上年同月適逢中秋節、比較基期較高及颱風影響門市營運，營業額年減0.7%。飲料店受新品、促銷及展店帶動，年增2.7%。外燴及團膳承包業則受惠於雙十節及光復節連假帶動空廚餐點銷售，加上學校與企業團膳訂單增加，年增11.7%。累計1至10月，餐飲業營業額較上年同期增加3.7%。

物價方面，10月CPI年增率由9月修正後的2.74%降至2.33%，核心CPI年增率亦由2.53%降至2.23%。隨蔬菜復耕順利、供應回穩，蔬菜價格由9月年增4.94%轉為10月年減3.89%，食物類年增率由2.65%降至2.05%，對CPI年增率的貢獻也由0.69個百分點降至0.53個百分點。交通及通訊類年增率則由9月的4.08%升至10月的4.36%，對CPI年增率貢獻0.61個百分點，居七大類之首。此外，記憶體等零組件價格上揚，帶動電腦等教養設備及用具價格年增9.51%，教養娛樂類價格年增2.94%。生產者物價指數(PPI)方面，10月年增率由9月修正後的18.33%升至19.66%，主要反映石油及煤製品、電腦、電子產品及光學製品、化學材料及其製品與藥品，以及電子零組件等產品價格上漲，加上中油調漲電業用戶天然氣價格。農產品價格下跌則抵銷部分漲幅。2026年1至10月平均，CPI及PPI分別較上年同期上漲1.98%及11.12%。

勞動市場方面，2026年10月失業率為3.35%，較9月及上年同月均下降0.01個百分點。累計1至10月，平均失業率為3.34%，較上年同期下降0.01個百分點。薪資方面，2026年9月本國籍全時受僱員工每人平均總薪資為63,869元，年增4.84%；經常性薪資為52,522元，年增3.14%。若扣除物價因素，1至9月每人累計實質經常性薪資平均數年增1.25%，每人累計實質總薪資平均數則年增2.55%。

國內股市方面，10月初延續AI供應鏈營收亮眼的樂觀氣氛，台灣加權指數一度攀升至5萬點的歷史新高。惟美國9月消費者物價指數漲幅高於預期，市場對聯準會進一步升息的預期升溫，美債殖利率維持高檔；

加上部分AI業者大舉舉債支應資本支出，引發市場對信用風險及投資報酬的疑慮，費城半導體指數持續走弱，即使台積電第三季獲利創新高，仍難抵科技股估值修正壓力。此外，中東局勢緊張使國際油價居高不下，推升避險情緒，外資單月賣超規模創近年新高，導致台股明顯走弱。10月底台灣加權指數收在45,211.83點，較9月底下跌5.69%，日均成交金額為9,730.3億元。匯率方面，同樣受國際油價居高、聯準會升息預期升溫及全球科技股賣壓影響，外資大幅賣超台股並匯出股利，使新台幣明顯走貶。10月底新台幣收在32.478元兌1美元，較9月底貶值1.93%。

三、廠商調查結果

在國內製造業對當月景氣看法方面，AI晶片需求強勁，加上記憶體(DRAM)供需吃緊及先進封裝需求增加，帶動電子機械業景氣續強。化學工業雖受惠於原料報價上漲，部分業者營收回升，惟下游需求仍偏弱，人造纖維業景氣亦轉弱。運輸工具業則受汽、機車買氣降溫及歐美自行車市場進入淡季影響，廠商看法偏弱。整體而言，製造業廠商對當月景氣的看法較上月轉弱，看好比率較上月減少，看壞比率則較上月增加。

從細部行業觀察，化學工業方面，中東局勢緊張及國際油價維持高檔，推升石化原料報價，帶動主要廠商營收回升，石化原料業景氣小幅成長。塑橡膠原料業營收亦隨報價上漲而增加，惟漲價主要反映成本上升，下游需求仍偏弱，景氣大致持平。人造纖維製造業則受產品報價回落及廠商減產、停產影響，平均營收再度轉為年減，景氣較9月轉弱。約六成的化學工業廠商看壞當月景氣，約四成認為持平。運輸工具業方面，颱風影響汽、機車買氣，加上國產車面臨進口車集中到港及部分熱門車系停售，機車開學季需求亦告消退，汽、機車製造業景氣均轉弱。自行車製造業也因歐美市場進入淡季、客戶拉貨放緩而轉弱。零件業方面，汽車零件受惠於北美客戶回補庫存及新產品出貨，機車零件則受災後維修需求及東南亞出貨增加帶動，兩者景氣均呈成長。自行車零件因客戶下單保守，景氣大致持平。整體而言，運輸工具業廠商看壞當月景氣的比重明顯高於看好者。電子機械業方面，AI晶片需求強勁，帶動先進製程產能滿載，加上台積電N2製程持續放量，主要晶圓代工業者營收明顯成長。全球DRAM供需吃緊，支撐合約價格維持高檔，客製化產品放

量也帶動業者營收增加。封測業則受惠於先進封裝、高階測試及記憶體封測需求，加上新增產能陸續開出，營收小幅成長。在晶圓代工、DRAM製造及半導體封測景氣均呈成長下，電子機械業廠商看好當月景氣的比重高於看壞者。

在國內製造業對未來半年景氣看法方面，全球AI基礎設施持續擴張，半導體相關需求仍具支撐；惟美國期中選舉後，部分州政府可能加強資料中心建置審查，使新案時程存在不確定性，加上石化市場供過於求、終端需求偏弱。整體而言，廠商對未來半年景氣看法較上月調查略轉保守。

從細部行業觀察，化學工業方面，展望未來半年，若中東原油供應逐步恢復，國際油價及上游原料價格可望回落，有助減輕石化及塑橡膠原料業者的成本負擔，但下游客戶也可能因預期報價續跌而延後採購。供給方面，中國新增石化產能陸續投產，加上亞洲部分裝置歲修後復工，區域供給壓力升高。中國房地產及消費需求仍偏弱，當地PVC業者積極拓展外銷，加劇亞洲市場價格競爭。人造纖維製造業則因部分國內廠商持續減產或停產，產出恐進一步下滑。整體而言，成本下降有助緩解獲利壓力，供給增加與終端需求疲弱仍可能限制營運改善。受訪化學工業廠商對景氣看法分歧，三成以上看好，近三成看壞。在電子機械業方面，部分美國州政府可能加強AI資料中心建置審查，使部分新案時程遞延，增加後續投資的不確定性。惟預定於2027年上線的多數專案已動工，加上全球AI算力需求持續攀升，短期內仍可支撐AI伺服器相關晶片需求，帶動國內晶圓代工、先進封裝及高階測試產能利用率維持高檔。記憶體方面，HBM、DDR5等高階產品需求強勁，排擠部分利基型DRAM產能，有助支撐國內業者的合約價格。隨國內DRAM及封測業者新增產能陸續開出，營運仍具成長動能。整體而言，電子機械業廠商對未來半年景氣仍持審慎樂觀看法，惟樂觀程度較上月調查略為下降。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2026年10月問卷結果顯示，認為當(10)月景氣為「好」的比率為19.2%，較9月27.7%減少8.5個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為21.5%，較9月18.7%增加2.8個百分點；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商比率由

9月的24.3%減少2.9個百分點至當月的21.4%，看壞比率由9月的17.7%增加1.9個百分點至當月的19.6%。

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，2026年10月製造業營業氣候測驗點為98.94點，較9月修正後之101.79點減少2.85點。

服務業方面，就零售業而言，2026年中秋節落在9月，部分送禮及食品採購需求已於當月反映。進入10月，多家大型百貨陸續展開週年慶，加上雙十連假帶動出遊及購物消費，多數零售業者營收增加，整體業績也隨之成長，令看好當月景氣的零售業者比重高於看壞者。證券業方面，受聯準會升息預期升溫、市場對AI業者舉債擴張的疑慮，以及外資大舉賣超影響，台股10月下跌5.69%，使券商自營投資由盈轉虧。儘管經紀手續費收入增加，仍難以彌補自營業務虧損，致本月證券業景氣轉弱，故多數業者看壞當月景氣表現。保險業方面，9月部分保單商品熱銷，墊高比較基期，加上10月股市回檔抑制投資型保單買氣，主要壽險公司的新契約保費較上月小幅回落。產險業則受科技產業投資、公共建設及企業風險保障需求支撐，商業保險業務持續拓展。在資金運用方面，股市下跌使部分股票資產出現評價損失，加上固定收益資產配置調整影響投資損益，主要壽險公司單月合計由盈轉虧。整體而言，10月保費收入仍有支撐，惟投資表現轉弱拖累獲利，看壞當月景氣的保險業者比重高於看好者。

在未來半年景氣看法方面，就零售業而言，金融市場對AI供應鏈融資模式及企業資本支出前景的疑慮升高，加劇全球股市震盪。若民眾投資收益縮水，消費意願也可能隨之轉弱，加上國內通膨率已連續6個月高於2%，民眾支出可能更集中於基本民生需求，壓縮非必需品消費。儘管國內經濟表現強勁，約有七成的零售業者認為未來半年景氣將大致持平。證券業方面，美國期中選舉後，國會政治版圖變動，增添AI產業投資布局的不確定性。加上金融市場預期美國可能進一步緊縮晶片出口管制，使AI相關類股持續承壓。若散戶投資信心持續轉弱，市場交易恐將降溫，券商經紀業務量恐隨之縮減，故多數業者看壞未來半年景氣表現。保險業方面，壽險業受惠於傳統銷售旺季及民眾退休理財、醫療與保障

需求，產險業則有科技產業投資、公共建設及企業風險保障需求支撐，整體保費收入可望持續成長。隨颱風及豪雨好發期告一段落，產險理賠壓力可望減輕，壽險業依IFRS 17認列的保險服務利潤也有助支撐本業獲利，預期整體保險業景氣將小幅成長。惟股市震盪、新台幣匯率變動及避險成本仍可能影響投資獲利。就業者看法而言，近四成受訪保險業者看好未來半年景氣。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2026年10月服務業營業氣候測驗點為90.13點，較9月修正後之92.22點減少2.09點，呈現連續四個月下滑態勢。

在營造業方面，儘管營建材料價格維持高檔，加上專業技術人力不足及部分工程施工調度問題，持續增加公共工程施工及成本控管壓力；不過有鑑於2026年全年達成率95%以上為目標，且2027年度中央政府公共建設預算案持續擴張，將有利於維持後續公共工程投資動能，同時受惠於新承攬科技業廠房工程進入施工期，帶動工程收入認列；故不論是本月或未來半年，營造業景氣仍是相對較為明朗且偏樂觀的態度視之。

其次不動產業方面，2026年10月六都建物買賣移轉件數月增率為-2.1%，主要是有鑑於各地新屋交屋挹注不如預期，銀行資金仍緊俏，核貸、撥款速度也放緩，讓六都建物買賣移轉棟數小幅減少所致。展望未來，短期內台灣房市將邁入關鍵的結構性築底與轉折期，整體景氣可望呈現先盤整、後微幅回溫的走勢；整體而言，自住需求有助支撐市場，成屋市場已有交易量回穩的現象，但房貸條件與買賣雙方價格認知，仍是交易能否回升的關鍵，預期房市將持續呈現區域與產品分化，生活機能成熟、具就業支撐且定價合理的物件，較有機會促成交易。

將上述營建業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，營建業2026年10月營業氣候測驗點為109.39點，較9月修正後之109.32點上揚0.07點。由於變動幅度有限，研判營建業對景氣看法與上月相比大致持平。

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：
  紡紗業、人造纖維製造業、汽車製造業、自行車製造業、證券業

- 10 月轉壞，未來半年維持持平之產業：
  飼料業、紡織業、化學製品、家用電器、視聽電子產品、機車製造業

- 10 月轉壞，未來半年較 10 月看好之產業：
  不含酒精飲料、精密器械、保險業

- 10 月持平，未來半年較 10 月看壞之產業：
  無

- 10 月持平，未來半年仍維持持平之產業：
  總製造業、屠宰業、成衣及服飾、皮革毛皮製品、印刷業、化學工業、石化原料、塑橡膠原料、石油及煤製品、塑膠製品、非金屬礦物、陶瓷及其製品、水泥及其製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、金屬建築結構及組件業、電線電纜、運輸工具業、育樂用品業、建築投資、電信服務業、運輸倉儲業

- 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、紙業、電力機械、資料儲存及處理設備、自行車零件製造業、營建業、一般土木工程業

- 10 月轉好，未來半年較 10 月看壞之產業：
  無

- 10 月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
  織布、橡膠製品、通信機械器材、機車零件製造業、零售業、餐旅業、銀行業

- 10 月轉好，未來半年較 10 月看好之產業：
  冷凍食品、木竹製品業、玻璃及其製品、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電力機械器材製造、電子機械、電子零組件業、汽車零件、批發業