

2024上半年全球景氣維持擴張，隨著通膨持續下降，美國聯準會可望調降利率，有利歐美需求穩定成長。不過日本雖接近薪資與通膨的正向循環目標，然日圓持續走貶仍將增加企業進口成本與民眾消費壓力。中國上半年經濟成長率雖達5.0%，但房地產市場疲弱且消費復甦緩慢，使其官方仍維持寬鬆政策以維持經濟動能。

在國內方面，以外銷為主的製造業表現分歧，石化原料供過於求、半導體成熟製程競爭壓力仍大，僅高階晶片及人工智慧伺服器有所表現，令製造業生產指數與外銷訂單金額均較上月下滑，故製造業對當月景氣表現看法轉差。不過在內需部分，服務業受惠於6月股市屢創新高，加上缺船、缺櫃和塞港推升運價，且旺季需求提前推升出口貨量增加，有助於金融相關服務業與運輸倉儲業均看好當月景氣表現。營建業則受惠於國內經濟回暖和公共建設推動使土木、商辦、住宅和廠房需求穩健，帶動營造業者看好當月與未來半年景氣表現，而不動產業則持續處於高檔。故根據本院廠商調查結果，經過模型試算後，6月製造業營業氣候測驗點轉為下滑，服務業與營建業測驗點續呈上揚態勢。

在本院總體經濟預測方面，由於就業市場穩定，薪資維持一定成長力道，加上今年以來股市帶動的財富效果，有助於民間消費動能延續。投資受惠於全球AI熱潮發酵，國內半導體廠商擴充先進製程和高階封測產能，且製造業廠商對未來經濟前景仍維持樂觀，企業擴廠意願增強，故民間投資表現較前次預測提升。在外需方面，受惠於全球終端需求回升及新興科技應用產品需求揚升，令出口表現優於預期。因此，根據台經院最新預測結果，台灣2024年經濟成長模式仍維持內外皆溫的看法不變，2024年國內經濟成長率為3.85%，較上次預測上修0.56個百分點。

## 一、國際情勢

觀察近期國際經濟情勢，在美國方面，美國6月ISM製造業PMI指數已連續三個月下滑且均處於衰退區間，服務業PMI下滑幅度更為明顯，

反映出美國商業活動急遽萎縮與服務業新訂單減少。在歐元區方面，儘管整體消費者信心指數略有改善，但工業和服務業信心指數均呈現下降趨勢，使得6月綜合經濟觀察指標(ESI)較上月下滑。在日本方面，受到日圓大幅貶值推升企業成本壓力，6月製造業PMI雖較上月下滑，但仍在榮枯線上，然服務業PMI受到新業務量缺乏成長、服務業投入價格走高影響，為2022年9月以來首次滑落至榮枯線以下。在中國方面，6月製造業PMI仍在衰退區間，顯示製造業活動繼續面臨壓力，雖然生產指數有所擴張，但供應商配送時間、原材料庫存及新訂單等指標仍表現緊縮，而中國6月非製造業活動指數較上月略微下降，主要受到建築業商務活動減少，導致非製造業擴張勢頭放緩。

### (一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)更新先前發布之2024年美國第一季GDP數值；GDP成長年增率(yoy)為2.9%，與前次估計值維持一致。在內需表現上，美國第一季的民間消費與民間投資成長年增率分別為2.2%與5.0%，民間消費較前次估計值下修0.1個百分點，民間投資較前次估計值上修0.3個百分點。而在2024年全年度的美國GDP成長率方面，EIU、S&P Global及IMF於2024年7月發布預測值分別為2.2%、2.4%及2.6%，EIU與S&P Global均維持前次預測值，IMF則較前次預測調降0.1個百分點，在持續強勁表現後，成長比預期放緩更明顯，反映美國消費力道減弱和淨貿易的負面貢獻。

在就業市場表現方面，根據美國勞動統計局公布資料，美國於2024年6月的失業率為4.1%，較上月增加0.1個百分點，失業率連續三個月上揚；此外6月美國非農就業人口增加20.6萬人，較5月修正後21.8萬人明顯降溫，主要由教育醫療與政府就業支撐。物價方面，受到6月能源價格年增率較5月走低，加上二手車與新車銷售價格年減幅擴大，且交通運輸服務價格年增率續跌影響，美國2024年6月消費者物價指數(CPI)年增率為3.0%，較上月減少0.3個百分點，而扣除食品與能源價格的核心CPI年增率為3.3%，亦較上月減少0.1個百分點。此外，近期北美汽車銷售和服務軟體供應商(CDK)遭遇網絡攻擊，導致數萬家汽車經銷商系統停擺，影響汽車銷量，加上近期汽油價格回落，使得汽車相關與加油站零售銷售

年增率由正轉負，令6月美國零售銷售額年增率為2.3%，較前值減少0.3個百分點。受惠於汽車和零組件業生產年增率由負轉正，非耐久財製造業生產年增率續強，令6月工業生產年增率從5月的0.3%上升至1.6%。

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2024年6月製造業採購經理人指數(PMI)為48.5點，較前一個月數值下滑0.2點，儘管新訂單指數及供應商交貨指數較上月走高，然生產、就業及存貨指數皆下降，令製造業PMI已連續三個月下滑且均位於衰退區間。另外ISM公佈的2024年6月服務業PMI為48.8點，較前一個月指數下滑5.0點，創下四年來最快萎縮速度，主要受到商業活動急遽萎縮與新訂單指數明顯減少所致。

## (二) 歐洲

歐盟統計局(Eurostat)更新2024年第一季度歐元區(EA20)經濟成長率為0.5%，較上季增加0.3個百分點。歐盟主要經濟體；德國、法國、義大利與西班牙第一季GDP成長年增率(yoy)分別為：-0.2%、1.3%、0.7%與2.5%，由於製造業的持續疲軟，令工業大國-德國的經濟復甦力道相較於其他國家更加遲緩。此外，在2024年全年度的歐元區GDP方面，EIU、S&P Global及IMF於2024年7月發布預測值分別為1.0%、0.8%及0.9%，EIU與S&P Global均維持前次預測值，IMF則較前次預測調升0.1個百分點，主要受惠於服務業的強勁勢頭和上半年淨出口高於預期。

在就業市場表現方面，歐元區於2024年5月失業率為6.4%，較上月相比持平，歐元區失業率維持在歷史低檔，整體就業市場需求仍強勁。此外，2024年6月歐元區CPI年增率為2.5%，較上月通膨數值減少0.1個百分點，而6月歐元區核心CPI年增率則為2.9%，較上月通膨數值持平。因食物、飲料及菸草價格與能源價格年增率均較上月微幅下滑，使得整體CPI年增率進一步走低。歐元區5月零售銷售年增率由0.6%下降至0.3%，儘管食物類零售銷售年增率再度由負轉正，然非食物類產品(扣除能源)零售銷售年增率下降，整體消費動能仍不平均，使得年增率無法延續加速的態勢。儘管中間財、資本財與耐用消費品生產年減幅度擴大，然受

到能源產品年增率轉正，非耐用消費品年增幅度擴大，令歐元區5月工業生產年減幅度略為縮小，由上月年增-3.1%上升至年增-2.9%。

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2024年6月的ESI分別為95.9點，較前值下滑0.2點。2024年6月歐元區ESI數值以細項來看，除整體消費者信心指數略有改善外，6月工業信心與服務業信心指數均低於5月。

### (三) 日本

日本內閣府發布2024年第一季度GDP年增率第二次速報改值為-0.7%，較第二次速報改值前減少0.6個百分點，仍為2021年第二季以來首次負成長，本次調整民間住宅投資及企業設備投資年增率，分別較前次數值減少0.7及0.3個百分點，年增率來到-3.7%、-0.7%。財務省公布2024年6月進口額為8兆9,846億日圓，較2023年同期增加3.2%，為連續第3個月成長，主要為電算機及其週邊機器等產品進口增加，出口額為9兆2,086億日圓，年增5.4%，為連續第7個月成長，主要因半導體等製造裝置、非金屬產品等出口增加。在2024年全年度日本GDP方面，EIU、S&P Global及IMF於2024年7月發布預測值分別為0.8%、0.1%及0.7%，EIU維持前次預測值，後兩家機構則較前次預測分別調降0.4及0.2個百分點，原因包括民間消費疲軟、部分車商因認證詐欺問題而停產及私人投資放緩等因素影響所致。

在就業市場方面，依據日本總務省公布2024年5月經季節調整後失業率為2.6%，與4月持平。物價方面，6月消費者物價(CPI)年增率為2.8%，與5月數值持平；核心CPI年增率為2.2%，較5月增加0.1個百分點。在工業生產方面，受到輸送機械、化學工業、汽車化學工業等需求增加，5月工業生產指數年增率為1.1%，為7個月以來首次成長。

在日本經濟展望方面，參考S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本6月製造業採購經理人指數(PMI)為50.0，較5月數值減少0.4點，主要係新訂單受到出口訂單為3個月以來最大降幅影響而衰退，加上日圓貶值推升進口材料價格，加大企業成本壓力所致；服務業採購經理人指數(PMI)為49.4，較5月數值減少4.4點，為2022年9月以來首次滑落至榮枯線之下

，主要受到新業務及服務業產出分別為2023年10月及2022年8月以來首次衰退，加上投入價格上漲為10個月以來新高，致服務業PMI呈現緊縮態勢。

#### (四) 中國

中國國家統計局公布第2季GDP年增率為4.7%，上半年GDP年增率為5.0%，與政府設定GDP目標值持平。其中1-6月社會消費品零售額年增率3.7%，較去年同期減少4.5個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為3.2%、7.9%；在規模以上工業增加值(主要業務收入在2,000萬元及以上的工業企業)方面，主要受到製造業生產轉強，1-6月工業增加值年增率為6.0%，較去年同期增加2.2個百分點；全國(不含農戶)固定資產投資及民間投資年增率分別為3.9%、0.1%，分別較去年同期增加0.1及0.3個百分點。中國海關總署發布2024年1-6月貿易額為2兆9,801.4億美元，年增率2.9%，其中進出口年增率為2.0%、3.6%。1-6月在房地產指標方面，房地產開發投資年增率為-10.1%，其中新建商品房銷售額及面積年增率分別為-25.0%及-19.0%，較去年同期減少26.1及13.7個百分點。在2024年全年度中國GDP方面，EIU、S&P Global及IMF於2024年7月發布預測值分別為4.7%、5.0%及5.0%，前兩家機構預測值與6月數值持平，後者因中國出口成長及個人消費回溫而調升0.4個百分點。

在中國就業市場方面，2024年6月全國城鎮調查失業率平均值為5.0%，與上月持平，1-6月失業率為5.1%。在全國居民消費價格(CPI)方面，6月CPI年增率0.2%，較上月數值減少0.1個百分點，其中食品煙酒及交通通信類價格呈下跌，教育文化娛樂、衣著及醫療保健等項目價格上漲，核心CPI年增率0.6%，另1-6月CPI年增率為0.1%，核心CPI年增率為0.7%。

在中國經濟展望方面，依據中國國家統計局發布6月製造業PMI為49.5%，與5月數值持平，主要因生產指數維持擴張，但供應商配送時間、原材料庫存及新訂單等指標仍處緊縮，致製造業活動連續第2個月在榮枯線之下。非製造業活動指數為50.5%，較5月數值減少0.6個百分點，主要係建築業商務活動下滑2.1個百分點，使得非製造業活動擴張態勢趨緩。

## (五) 東南亞

依據東南亞各國最新公布GDP成長率，僅新加坡及越南發布2024年第二季GDP成長率分別為2.9%及6.9%，前者較第一季數值減少0.1個百分點，後者增加1.2個百分點。在2024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，EIU對越南、菲律賓、馬來西亞、泰國及新加坡預測值皆與前次預測值持平，分別為5.7%、5.4、4.4%、2.8%及2.4%，另調高印尼預測值0.1個百分點，來到5.2%水準；S&P Global對印尼、馬來西亞、泰國及新加坡預測值皆與前次預測值持平，分別為5.1%、4.3%、2.7%及2.5%，另調高越南及菲律賓0.2及0.1個百分點，預測值來到6.2%、6.0%。IMF於7月公布最新的ASEAN5國(新菲印馬泰5國)GDP成長率預測值為4.5%，與4月預測值持平。

在就業市場表現方面，根據各國最新公布數據，除印尼及越南分別為半年、季公布外，5月平均失業率排序為菲律賓(4.1%)、馬來西亞(3.3%)、新加坡(2.1%)及泰國(1.2%)，其中馬來西亞及新加坡失業率皆與4月數值持平，菲律賓及泰國失業率則較4月數值增加0.1個百分點。在消費者物價年增率方面，6月越南、菲律賓、印尼及泰國皆較上月數值減少，年增率分別來到4.3%、3.7%、2.5%及0.6%；新加坡及馬來西亞5月CPI年增率皆較4月數值增加，分別達3.1%、2.0%。

在東南亞經濟展望方面，參考S&P Global 東協製造業PMI，2024年6月的PMI為51.7點，與5月數值持平，主要係就業指標為3個月以來首次由負轉正，產出雖延續2021年10月以來擴張態勢，然增速趨緩，加上投入成本增幅為2024年2月以來新高等因素影響所致。若以國家別觀察，營運改善主要集中在泰國、越南及新加坡，PMI指標維持在榮枯線之上；印尼及菲律賓PMI略有下滑，但仍繼續保持擴張態勢；馬來西亞PMI則回落至榮枯線之下。

## 二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受惠於新興科技應用商機持續熱絡，傳產類庫存回補需求升溫及上年比較基期偏低等因素，使得6月出口年增率由上

月的3.4%擴增為23.5%，進口年增率亦由上月微幅成長0.6%轉為成長33.9%。在主要出口產品方面，受到人工智慧等應用需求，帶動資通訊與視聽產品年增率走高且維持高檔，而電子零組件亦受惠於積體電路外銷增加及低基期帶動，年增率由負轉正。傳產貨類持續受回補庫存需求及訂單動能回升帶動，基本金屬及其製品、化學品、紡織品、機械、塑化及礦產品出口年增率皆明顯回升；進口方面，隨積體電路進口動能延續，廠商備料意願提升及小客車進口大增，令資本設備與消費品進口年增率由負轉正。累計2024年上半年出口較去年同期成長11.4%，進口成長7.8%，總計2024年上半年出超金額為360.97億美元，成長34.8%。

國內生產方面，除面板及其組件業、汽車及其零件業績呈衰退外，其餘積體電路業、基本金屬業、化學材料及肥料業與機械設備業均呈成長態勢，使得6月製造業生產指數93.34，較上月減少4.46%，與上年同月相比成長13.50%。就細部產業來看，受惠高效能運算與人工智慧應用之需求暢旺，以及半導體產業回溫帶動相關檢測設備需求成長，加上手機鏡頭訂單續增，帶動6月電子零組件業、電腦電子產品及光學製品業生產指數年增率均續呈雙位數成長。傳產方面則受惠於全球經濟緩步復甦，終端需求逐步回溫，加上半導體業者投資動能漸趨積極，致化學材料及肥料業年增5.82%、基本金屬業年增2.54%、機械設備業年增3.28%，而汽車及其零件業則年減8.15%，主因燃油小型轎車市場需求動能下滑，加上部分汽車零件外銷接單減少。總計2024年上半年工業生產較去年同期成長10.26%，其中製造業成長10.51%。

在內需消費方面，6月綜合商品零售業年增6.03%，其中百貨公司因新商場和知名品牌進駐，以及擴大促銷，年增6.34%。超市透過線上線下優惠活動和新品推銷，展店效益顯著，年增8.18%。便利商店受惠展店和夏季商機，輕食和冰飲銷售上升，年增4.74%。6月整體零售業營業額為4,015億元，年增3.85%，累計今年上半年零售業營業額較上年同期相比增加3.24%，綜合商品零售業年增4.34%；餐飲業部分，受惠端午假期、謝師宴聚餐，及夏日高溫等商機挹注，推升餐點、冰飲品需求，加上空廚銷售續增，6月餐飲業營業額870億元，年增6.84%，累計上半年餐飲業營業額較上年同期增加5.10%。

物價方面，儘管雞蛋供過於求，令蛋價走低，然水果受到6月多雨及上年低基期影響，水果價格年增幅仍大，且外食費續揚，帶動整體食物類價格年增率上揚，食物類價格年增率由5月3.43%擴大至6月4.16%，對總指數影響1.11個百分點，較上月增加0.19個百分點。6月整體CPI年增率由5月2.23%擴增至2.42%，核心CPI年增率則維持1.83%不變；PPI方面，電子零組件、化學材料、藥品及電力設備價格上漲推升製造業產品價格，使得2024年6月整體PPI年增率由5月2.75%擴增至3.54%。累計2024年上半年CPI年增率2.27%，PPI年增率為1.37%。

在勞動市場方面，適逢畢業季尋職潮來臨，因初次尋職者而失業的人數較上月明顯增加，2024年6月失業率3.39%，較上月上升0.05個百分點，不過因工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數較上年同月減少，令6月失業率較上年同月下降0.10個百分點，今年上半年失業率平均為3.36%，較上年同期下降0.15個百分點。薪資方面，隨著景氣復甦，企業主發放加班費、獎金意願增加，2024年5月總薪資為57,866元，較2023年同月成長5.30%，5月經常性薪資為46,451元，較2023年同月增加2.77%，在扣除物價上漲因素後，2024年1至5月實質經常性薪資為45,503元，較上年同期成長0.25%，2024年1至5月實質總薪資為65,294元，較上年同期成長1.90%。

在國內金融市場方面，市場資金環境偏緊，2024年6月金融業隔夜拆款利率最高為0.822%，最低為0.813%，加權平均利率為0.819%，較上月上升0.004個百分點，較2023年同月增加0.133個百分點。股市方面，受惠美國通膨數據低於金融市場預期，激勵美國科技股走揚，加上市場期待消費性電子產業回溫，人工智慧族群及電子權值股帶領大盤屢創新高，台灣加權指數6月底收在23,032.25點，大漲8.77%，平均日成交量為4,922.14億元。匯率方面，6月外資轉買超台股引領台幣偏升，惟國際美元回彈收斂部分升幅，月底匯率收在32.45美元，貶值0.09%。

### 三、廠商調查結果

在國內製造業方面，受到石化原料供過於求壓力仍存，乙烯、苯乙烯等部分原料價格呈現走跌情況，加上下游客戶庫存調節和海運船期延遲等因素影響石化原料銷量下滑，且受到中國製造業生產表現不如預期

，下游拉貨需求減少，塑橡膠原料整體銷量較上月略為減少，故有七成以上的化學工業廠商看壞當月景氣表現；儘管國內經濟數據及多數產業需求逐漸好轉，加上不動產景氣回升，支撐鋼材報價走勢，然由於中國房地產景氣不振、地緣政治不穩及高利率環境仍影響歐美市場客戶外銷訂單表現，故有五成以上的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現，但亦有接近兩成左右的鋼鐵基本工業廠商看好當月景氣表現；受限於車用、工控、部分消費性電子等領域需求較為不足，以及全球成熟製程市場競爭持續加劇，使得我國相關晶圓代工廠稼動率表現普遍受到壓抑，IC封測廠商產能利用率改善有限，故有接近六成比例的電子機械廠商持平看待當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，儘管全球終端消費力道逐步回溫，東南亞以及印度等市場外銷訂單以及製造業生產表現可望趨於樂觀，加上中國下游需求表現可望提升，以及基建、房建需求可望帶動對相關原料需求，然面臨中國同業的價格競爭，加上部分原料受到中國反傾銷、中止ECFA關稅優惠等不利因素，又預期國際油價和上游石化原料價格上漲將壓抑業者的獲利表現，故雖有二成左右的化學工業廠商看好未來半年景氣表現，但亦有超過六成以上的化學工業廠商看壞未來半年景氣表現；地緣政治、高利率和通膨壓力影響歐美經濟復甦，中國鋼材出口增加，對我國鋼材造成更大競爭壓力，影響外銷和出口成長，然隨著下游產業庫存調整完成、公共工程和電子大廠的需求穩定，加上新青安政策提升不動產景氣，有助於支撐營建用鋼需求，故雖有二成左右的鋼鐵基本工業廠商看好未來半年景氣表現，但亦有超過三成以上的鋼鐵基本工業廠商看壞未來半年景氣表現；受惠於半導體供應鏈庫存去化順利，加上AI領域蓬勃發展，帶動相關半導體供應鏈需求穩健增加，且AI領域發展帶動需求成長，提升產品規格，有助於我國半導體相關廠商訂單規模上揚，故有超過一半以上比例的電子機械業者看好未來半年景氣表現。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做2024年6月問卷結果顯示，認為當(6)月景氣為「好」比率為15.2%，較5月28.5%減少13.3個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為31.0%，較5月16.5%增加14.5個百分點，權重較大的化學工業與鋼鐵基本工業均看壞當月景氣表現，電子機械業對當月景氣看法多偏向持平；由整體廠商對未來半年景氣看法

加以觀察，看好廠商由2024年5月的32.1%增加6.2個百分點至當月的38.3%，看壞比率則由5月的15.1%增加7.9個百分點至當月的23.0%，化學工業、紡織業與皮革毛皮製品業較看壞未來半年景氣表現，鋼鐵基本工業、金屬製品業、機械設備製造修配業對未來半年景氣看法多偏向持平，電子機械業則多看好未來半年景氣表現。

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，2024年6月製造業營業氣候測驗點為98.45點，較上月修正後之100.60點下滑2.15點，製造業測驗點結束先前連續六個月上揚態勢轉為下滑。

服務業方面儘管6月股市成交金額受連假影響導致成交金額較上月減少，然受惠於股市屢創新高，在股市多頭行情下，券商自營獲利豐厚，加上股利入帳，彌補經紀手續費收入不足，故有八成比例以上的證券業者看好當月景氣表現；儘管國際油價居高不下推升運輸成本，然缺船、缺櫃、塞港等問題持續，使歐洲、美西、美東、地中海和東南亞等航線運價大漲，加上國人出國旅行意願強勁推動航空客運業務成長，電商和AI相關貨源增加也促使航空貨運業務量價齊揚，故有近九成比例的運輸倉儲業者看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，隨著民眾財富效應增強，刺激消費需求，加上國內實體娛樂、體育活動的舉辦愈趨熱絡，有望吸引更多人潮，促使零售通路積極準備行銷活動並調整商品和品牌組合，故有近七成比例的零售業者看好未來半年景氣表現；儘管金融市場靜待美國聯準會降息，然美國總統大選對全球股市影響不亞於利率決策，未來國際政經情勢變數橫生，甚至衍生美中貿易戰的新局面，亦令金融市場波動加劇，故雖仍有六成比例的證券業者看好未來半年景氣表現，但亦有接近三成比例的證券業者看壞未來半年景氣表現。

在服務業調查部分，證券業、保險業與運輸倉儲業看好當(6)月景氣，零售業、餐旅業與銀行業對當月景氣看法則偏向普通，批發業則多看壞當月景氣表現；在未來半年看法的部分，零售業、餐旅業、銀行業與運輸倉儲業較看好未來半年景氣表現，證券業與保險業看好未來半年景氣表現的廠商比例高於看壞，批發業則多看壞未來半年景氣表現。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後，2024年6月服務業營業氣候測驗點為99.21點，較上月修正後之98.49點上揚0.72點，服務業測驗點呈現連續四個月上揚態勢。

在營造業方面，儘管營建成本仍居高不下，不過受惠於國內經濟回溫、政府積極推動公共建設、科技業擴建廠房及都更議題發酵，土木、商辦、住宅和廠房等建築工程需求均屬穩健，故2024年6月營造業景氣以成長視之。展望未來，鑒於花蓮強震後重建預算超過200億元，以及2024年整體公共建設預算近7,800億元，創歷年新高，下半年將進入趕工潮，且科技業大力打造AI產業鏈，以及政府擬祭出誘因吸引保險業資金投入公建計畫，預期未來廠辦、土木工程需求仍有成長空間，有利於本產業持續發展，因此未來半年營造業景氣以好轉看待。

其次不動產業方面，雖然6月六都建物買賣移轉件數月減率為11.5%，但年增率高達16.9%，反映儘管央行於第二季理監事會議祭出第六次信用管制措施、提高存款準備率一碼，且整頓青年安心成家方案2.0政策，不過整體房市並未出現顯著的減緩態勢，主要是首購自住買盤進場購屋意願仍高，且市場豐沛游資轉進房市、先前台灣發生強震對於新屋與預售屋市場發展較為正向所致。展望未來，由於科技業擴建廠房，帶動周邊都更、商圈翻新及投資開發議題熱度提高，除不動產開發商住宅、商辦推案意願增加外，土地和商用不動產交易市場也愈發活絡，此為房市發展的有利因素，惟仍需留意美國總統大選牽動地緣政治變化間接對於不動產業的影響；整體而言，未來半年不動產業景氣將處於高檔震盪。

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2024年6月營業氣候測驗點為113.04點，較5月之109.75點上升3.29點，呈現連續三個月上揚的趨勢。

#### 四、預測

展望未來，2024上半年全球景氣維持擴張，美國經濟成長表現具韌性，隨著通膨持續下降，美國聯準會可望調降利率。歐元區經濟逐步改善，零售銷售和工業生產數據回升，服務業持續復甦亦帶動勞動市場需求，加上歐洲央行已於6月降息提振經濟信心。近期日本通膨率走高、薪資成長顯著，加上先前的超寬鬆貨幣政策導致日圓貶值，增加企業進

口成本與民眾消費壓力，不過根據日本央行最新短觀經濟調查的綜合數據，第二季製造業整體擴散指數較第一季為高，顯示企業對於日本下半年經濟前景將有所改善，商業信心依然強勁。儘管中國上半年經濟成長率達 5.0%，但房地產市場疲弱且消費復甦緩慢，內需表現仍顯疲弱，使其官方仍維持寬鬆政策以維持經濟動能。

在國內方面，就業市場穩定，整體薪資維持一定成長力道，加上股市帶動的財富效果，可望帶動民間消費動能延續。民間投資雖然沒有 2021、2022 年表現亮眼，然受惠於全球 AI 熱潮發酵，國內半導體廠商擴充先進製程和高階封測產能，且製造業廠商對未來經濟前景仍維持樂觀，企業擴廠意願增強，土地和商用不動產交易回溫，有助於民間投資表現較前次預測提升。在外需方面，受惠於全球終端需求回升及新興科技應用產品需求揚升，加上全球貿易活動漸次復甦，令出口表現優於預期。因此，根據台經院最新預測結果，台灣 2024 年經濟成長模式仍維持內外皆溫的看法不變，全年 GDP 走勢因基期因素呈現逐季下滑態勢，2024 年國內經濟成長率為 3.85%，較上次預測上修 0.56 個百分點。

在內需方面，國內景氣持續回溫，民間消費成長穩健，使得第一季民間消費表現優於原先預期。鑒於 2024 年上半年零售、餐飲與觀光表現仍強，加上就業市場穩健與股市交易活絡，均可望帶動民間消費動能延續，故台灣 2024 年經濟成長仍以民間消費為主要支撐，惟民間消費因比較基期墊高，導致貢獻度不如 2023 年，故預測 2024 年民間消費成長率為 2.92%，較前次預測上修 0.23 個百分點。

在固定資本形成方面，各國經濟表現分歧，加以地緣政治風險升溫，企業資本支出態度仍顯審慎，機械設備投資持續縮減，第一季民間投資表現不如預期。不過受惠於全球 AI 熱潮發酵，國內半導體廠商不斷擴充先進製程和高階封測產能，加大研發投入，加以綠能與減碳設備等投資態勢延續，運輸業者增購運具，共同支撐投資動能。再者，隨著國內景氣持續復甦，增添企業擴廠意願，加上土地交易熱度續強、商用不動產交易回溫，第二季半導體與資本設備進口年增率已由負轉正，故預估 2024 年整體固定資本形成成長率為 2.64%，較前次預測時上修 0.13 個百分點；其中民間投資成長率為 1.40%，較前次預測時上修 0.29 個百分點。

在貿易方面，受惠於全球終端需求回升及新興科技應用產品需求揚升，帶動 2024 年上半年出口呈現雙位數成長表現，然上半年個別產業復

甦速度不同調，積體電路與傳產貨品出口動能略顯疲弱，惟近期傳產貨品出口年增率已出現由負轉正態勢，外銷接單狀況亦有改善；進口則受惠於積體電路進口動能延續、傳產庫存回補需求影響，廠商備料意願提升，帶動 2024 年第二季進口年增 12.7%，加上國人出國已接近疫情前水準，推升旅行支出續增。故預估 2024 年出口與輸出成長率分別為 8.19% 與 7.25%，較前次預測值分別上修 0.64 與 0.81 個百分點，預估 2024 年進口與輸入成長率分別為 7.29% 與 7.12%，較前次預測值分別上修 0.65 與 0.39 個百分點。

最後，在物價部分，商品與服務通膨壓力持續放緩，CPI 之商品類價格年增率由 2023 年平均 2.11% 緩降至 2024 年上半年平均 1.94%，服務類價格年增率則由 2.87% 降至 2.58%。然鑒於氣候變遷導致食物價格容易受到影響，加上居住類及雜項類價格持續高檔，且醫療保健類價格漲勢未緩解，上半年 CPI 年增率仍有 2.27%，國內 CPI 維持緩步回降趨勢，故預測 2024 年 CPI 成長率為 2.13%，較前次預測維持不變。在匯率方面，鑑於美國上半年經濟展現強勁韌性，通膨降溫速度不如金融市場預期，導致聯邦資金利率期貨顯示市場預期最早降息的時間點已經由 3 月大幅延後至目前的 9 月，降息幅度亦由年初的 6 碼以上縮減至目前的 2 碼，導致台美利差仍大，加上今年以來地緣政治風險的變化亦不時擾動市場走勢，使得新台幣走勢較為疲弱，因此預估 2024 年平均 32.15 元新台幣兌 1 美元，較前次預測貶值 0.54 元。

在未來不確定因素方面，展望未來，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如年底美國總統大選將對全球政經發展帶來關鍵性影響、綠色科技補貼競賽和中國產能過剩引發全球貿易摩擦升溫、AI 需求是否如預期強勁等，這些因素都將影響台灣貿易與投資表現，值得預先研判並加以關注。

首先是 11 月美國總統大選將對全球政經發展帶來關鍵性影響。若川普贏得美國總統大選，美國政策可能會在外交、貿易、能源、移民、氣候變遷和對外援助方面發生重大變化。川普可能徵收 10% 的進口關稅，阻礙美國-墨西哥-加拿大協定(USMCA)續簽，並擴大對中國的貿易和投資限制，增加美國工業和消費成本。川普可能減少對烏克蘭的財政和軍事支持，導致烏克蘭接受不利停火。再者，美國可能退出印太經濟繁榮框架，這將與美國盟友(歐盟、英國、澳洲和日本)產生摩擦。整體而言，

政府更迭導致政策不連貫可能削弱全球對美國長期政策的信心，降低其作為合作夥伴的可靠性。

其次是綠色科技補貼競賽和中國產能過剩引發全球貿易摩擦升溫。中國在太陽光電、風力發電機和電池領域的產能過剩，激化了與歐盟和美國的貿易衝突，這些國家指責中國以國家補貼和不公平競爭壓低產品成本。西方經濟體可能提高對中國產品的關稅，或加速反傾銷和補貼調查，進一步加劇通膨。2024年3月，美國政府宣布中國電動車構成國家安全威脅，並於5月14日將中國電動車關稅提高至100%，鋰離子電池關稅提高至25%，8月1日生效。同年6月中旬，歐盟對中國電動車徵收最高38.1%的臨時關稅。中國隨後對歐盟豬肉展開反傾銷調查，未來可能針對其他農產品和奢侈品，並限制稀土等原材料出口，增加脫碳成本。在傳統貨品方面，近年來中國房地產危機持續低迷，加上地方財政壓力，因此不少建設項目喊停，使得鋼鐵需求不如預期，迫使中國對外傾銷鋼材，造成全球鋼鐵市場失衡，已引來各國紛紛對中國鋼材祭出反制措施，包括巴西、越南、印度、英國、菲律賓和土耳其，這些國家都正對中國進行反傾銷調查。

最後是AI需求是否如預期強勁，據Gartner預測，2024年全球IT支出將達到5.06兆美元，比2023年成長8%，預計2030年將達到8兆美元，主要推動力來自於生成式AI的需求，包括IT服務和數據中心支出。由於人們更加關注數位轉型，全球雲端運算平台的收入正在強勁成長，2024年第一季微軟Azure的營收年增31%，Google雲端和亞馬遜網路服務(AWS)分別成長28%和17%。全球有越來越多的公司正在將注意力轉向業務營運數位化，生成式AI服務將進一步推動需求。據歐盟統計局2023年12月的一項調查顯示，有45%的歐盟企業正在使用雲端運算。不過，AI是否能提供足夠的投資回報仍存在不確定性，若未達預期，需求可能降溫，進而衝擊國內資訊電子業的營收表現。以上這些因素都是影響未來經濟情勢的重要不確定因素。

## 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：

- 6月轉壞，未來半年較6月看壞之產業：  
金屬工具機業、機車製造業、機車零件製造業
- 6月轉壞，未來半年較6月看好之產業：  
無
- 6月轉壞，未來半年維持持平之產業：  
屠宰業、製油、製粉及碾穀、紡織業、紡紗業、織布、化學工業、石化原料、人造纖維製造業、化學製品、石油及煤製品、家用電器
- 6月持平，未來半年較6月看壞之產業：  
運輸工具業、汽車製造業
- 6月持平，未來半年較6月看好之產業：  
食品業、不含酒精飲料、成衣及服飾、印刷業、非金屬礦物、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、水泥及其製品、金屬模具、金屬建築結構及組件業、電力機械、電線電纜、電子機械、通信機械器材、視聽電子產品、資料儲存及處理設備、電子零組件業、精密器械、零售業、電信服務業
- 6月持平，未來半年仍維持持平之產業：  
總製造業、飼料業、皮革毛皮製品、紙業、塑橡膠原料、橡膠製品、塑膠製品、鋼鐵基本工業、金屬製品、螺絲及螺帽、汽車零件、批發業
- 6月轉好，未來半年較6月看壞之產業：  
無
- 6月轉好，未來半年較6月看好之產業：  
冷凍食品、木竹製品業、電力機械器材製造、自行車製造業、自行車零件製造業、育樂用品業、營建業、一般土木工程業、餐旅業、銀行業、保險業
- 6月轉好，未來半年仍維持持平之產業：  
機械設備製造修配業、產業機械業、建築投資、證券業、運輸倉儲業

## 台經院總體經濟指標預測(2024/7/25)

單位:新台幣億元, 2016 年為參考年(NT\$100 million)

	2024				2024
	第一季	第二季	第三季	第四季	全年
國內生產毛額	54,614	56,311	57,991	59,618	228,534
<b>Real GDP (%)</b>	6.56	4.65	2.75	1.82	3.85
民間消費	27,111	26,876	27,567	27,744	109,298
<b>Private Consumption (%)</b>	4.45	2.40	2.60	2.27	2.92
政府消費	6,587	6,990	7,645	8,683	29,905
<b>Gov't Consumption (%)</b>	1.15	1.08	3.68	3.48	2.44
固定資本形成	12,448	13,392	13,998	13,801	53,639
<b>Fixed Capital Formation (%)</b>	-5.40	2.35	6.42	7.31	2.64
政府部門	1,129	1,449	1,533	2,087	6,198
<b>Gov't Investment (%)</b>	12.21	8.55	10.49	2.78	7.62
公營事業	714	971	888	1,434	4,008
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	11.98	8.82	9.51	6.85	8.80
民間部門	10,623	10,976	11,578	10,280	43,457
<b>Private Investment (%)</b>	-7.92	0.93	5.62	8.40	1.40
輸出(商品及勞務)	35,419	36,754	39,524	39,464	151,161
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	9.11	8.61	6.62	5.05	7.25
輸入(商品及勞務)	27,120	27,917	30,158	30,550	115,745
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	0.84	6.90	8.74	11.86	7.12
出口(商品-億美元)	1,103	1,147	1,221	1,207	4,679
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	12.89	9.91	6.29	4.55	8.19
進口(商品-億美元)	914	976	940	941	3,771
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	2.94	12.73	7.55	6.08	7.29
貿易餘額(商品—億美元)	189	171	281	266	908
消費者物價指數 (CPI)	106.80	107.41	108.10	108.73	107.76
<b>消費者物價指數 (%)</b>	2.34	2.20	2.10	1.90	2.13
生產者物價指數 (PPI)	109.27	111.84	112.69	112.90	111.68
<b>生產者物價指數 (%)</b>	-0.04	2.78	1.85	1.95	1.64
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	31.45	32.35	32.60	32.20	32.15
隔夜拆款利率(平均值)	0.70	0.82	0.82	0.82	0.79