

2024.10.25

全球製造業復甦力道仍顯疲軟，不過隨著美、歐央行步入降息循環，有助於消費及投資動能回升。此外，中國近期推出多項經濟支持政策，短期內應可提振金融市場信心，然刺激政策能否奏效仍待觀察。

在國內製造業方面，全球市場需求動能疲弱，加上受到低價進口鋼品及海外化學品產能開出影響，影響傳統產業9月出口與生產表現，令製造業廠商對當月景氣看法轉差，不過隨著主要國家貨幣政策由緊轉鬆，有助於激勵海外需求，令製造業廠商對未來半年景氣看法較上月調查相比轉好。服務業方面，隨著暑假和民俗月的消費高峰已結束，令零售業與餐旅業對當月景氣看法轉差，然受惠於休閒娛樂、體育賽事和藝文活動的密集舉辦吸引消費人潮，加上批發業者持續擴展門市，內需表現穩健，有助於零售批發業者看好未來半年景氣。

營建業方面，由於政府持續推進公共工程計畫，生技製藥業者積極建設新生產線，帶動廠辦及土木工程需求增加，加上政府延長關鍵原物料的稅負減徵措施，有助於減輕營建成本壓力，令9月營造業景氣有所好轉。展望未來，營建成本仍高，加上未來房市前景的不確定性，不動產開發商的開工意願也較為保守，削弱房屋建築工程需求，預計營造業前景轉為持平看待。此外，國內主要仲介9月房市交易量大幅衰退，顯示房貸緊縮已開始影響房市交易，加上央行祭出新打炒房措施進一步收緊市場資金，短期內房貸條件將不如以往，令不動產業看壞當月景氣表現；短期內受限於政策調控、銀行端對於房貸資金緊縮，皆不利於未來半年房市的表現。

根據本院廠商調查結果，經過模型試算後，2024年9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

觀察近期國際經濟情勢，在美國方面，9月ISM製造業PMI雖較上月持平，但已連續六個月處於衰退區間，反映製造業景氣維持低迷，然受

到非製造業的新訂單和商業活動生產強勁成長，令非製造業PMI擴張速度創下2023年2月以來最快。在歐元區，儘管服務業信心指數與消費者信心指數均有所改善，然工業信心指數因新訂單和新出口訂單表現不佳而下滑，使得9月綜合經濟觀察指標(ESI)較8月下滑。在日本，經濟疲軟使得新訂單減少，導致9月製造業PMI連續三個月低於榮枯線，服務業PMI則續維持在擴張區間，但擴張速度亦有所放緩。在中國，儘管9月製造業PMI有所回升，但製造業活動已連續第五個月處於衰退區間，非製造業活動擴張態勢下滑。

(一) 美國

美國商務部經濟分析局(BEA)調整前次發佈之2024年第二季美國經濟成長數值；調整後的第二季GDP成長年增率(yoy)為3.0%，較前次數值下修0.1個百分點。內需方面，美國第二季的民間消費及民間投資成長年增率分別為2.7%與5.6%，相較於前次數值維持不變。而在外需市場表現上，美國第二季的商品暨服務出口與進口成長年增率分別為3.5%與5.6%，相較前次數值，出口成長率上修0.1個百分點，而進口成長率亦上修0.7個百分點。而在2024年全年度的美國GDP成長率方面，隨著美國聯準會開啟降息循環，加上近期就業數據顯示經濟成長將比預期更具彈性，故EIU及S&P Global於2024年10月發布預測值均為2.7%，EIU較前次預測值上修0.3個百分點，S&P Global則較前次預測值上修0.1個百分點。

在就業市場表現方面，美國2024年9月的失業率為4.1%，較上月減少0.1個百分點；此外9月美國非農新增就業人數由8月修正後的15.9萬增加至25.4萬人，主要由健康照護與社會救助、餐飲業與政府部門所貢獻。物價方面，受到能源價格走低，令美國2024年9月消費者物價指數(CPI)年增率為2.4%，較上月減少0.1個百分點，創2021年3月以來最低，而扣除食品與能源價格的核心CPI年增率為3.3%，較上月增加0.1個百分點。此外，受到9月零售汽油價格續跌，影響加油站銷售年減率擴大，加上汽車相關、電子產品與家具類銷售年增率均較上月下滑，令9月美國零售銷售額年增率為1.7%，較修正後的前值減少0.5個百分點。受到颶風及波音公司罷工的影響，拖累部分製造業生產表現，令9月工業生產年減幅度擴大，從8月的-0.2%下降至-0.6%。

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9月製造業採購經理人指數(PMI)為47.2點，較前一個月數值維持不變，新訂單指數、生產指數及供應商交貨指數均較上月走高，而就業指數及存貨指數則下降，製造業PMI已連續六個月位於衰退區間，反映製造業景氣維持低迷。另外ISM公佈的2024年9月非製造業PMI為54.9點，較前一個月指數增加3.4點，非製造業擴張速度創下2023年2月以來最快，主要受到新訂單和商業活動生產強勁成長所帶動。

(二) 歐洲

歐盟統計局(Eurostat)最近一次發佈之2024年第二季歐元區(EA20)經濟成長年增率為0.6%。此外，在2024年全年度的歐元區GDP方面，EIU與S&P Global於2024年10月發布預測值分別為0.9%與0.7%，EIU與S&P Global均較前次預測值下修0.1個百分點。

在就業市場表現方面，歐元區於2024年8月失業率為6.4%，較上月相比維持不變，整體失業率維持穩定。此外，2024年9月歐元區CPI年增率為1.8%，較上月數值減少0.4個百分點，係自2021年4月以來最低通膨水準，而9月歐元區核心CPI年增率則為2.7%，較上月通膨數值減少0.1個百分點。儘管服務價格指數年增率仍僵持於相對高點4%左右，然因石油價格下跌，讓能源價格指數明顯回落，使得9月通膨年增率低於2%。歐元區8月零售銷售年增率由-0.1%回升至0.8%，主要是受到食物類零售銷售年增率回升，且汽車燃料年增率由負轉正，加上非食物類零售銷售年增率上升，使得整體零售消費年增率轉正。受惠於金屬製品、運輸工具與電腦電子設備年增率較上月明顯回升，令歐元區8月工業生產年增率由負轉正，由上月年增-2.1%上升至年增0.1%。

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9月的ESI為96.2點，較上月修正後的數值下滑0.3點。2024年9月歐元區ESI數值以細項來看，9月工業信心指數小幅下滑，其中新訂單數量及新出口訂單皆呈下滑，且

生產趨勢預期下跌，顯示需求仍疲弱，造成工業信心指數的下跌，而服務業信心與消費者信心指數均有所改善。

(三) 日本

日本財務省公布2024年9月進口金額為9兆3,325億日圓，較2023年同期增加2.1%，為連續6個月增加，主要為資訊電子、半導體及醫藥品等產品進口成長；出口額為9兆382億日圓，年減1.7%，為10個月以來首次負成長，主要因礦物燃料、建設用機械等出口年減逾30%。在2024年全年度日本GDP方面，EIU、S&P Global於2024年10月發布預測值分別為0.6%及0.01%，分別較前次預測值增加0.1個百分點及減少0.04個百分點。

在就業市場方面，依據日本總務省公布2024年8月經季節調整後失業率為2.5%，較7月數值減少0.2個百分點。物價方面，9月消費者物價(CPI)年增率為2.5%，較8月數值減少0.5個百分點；核心CPI年增率為2.1%，較8月增加0.1個百分點。在工業生產方面，受到汽車、化學、石油及煤製品等需求大減，致前述產業生產指數年減幅逾1成，加上基本金屬及其製品業、生產用及資訊用機械等減幅逾5%，致8月整體工業生產指數年增率為-4.9%。

在日本經濟展望方面，參考S&P Global引用au Jibun Bank發布的日本9月製造業採購經理人指數(PMI)為49.7，較8月數值減少0.1點，經濟疲軟使得新訂單減少，產出為3個月內第2度出現下滑，致指數持續在榮枯線之下；服務業採購經理人指數(PMI)為53.1，較8月數值減少0.6點，主要係資訊通信訂單下降，日圓貶值導致進口成本增加，加上工資及食品價格上揚，使得通膨壓力持續，致服務業擴張有所放緩，但PMI仍維持在榮枯線之上。

(四) 中國

中國國家統計局發佈第三季GDP年增率為4.6%，較第二季減少0.1個百分點，累計前三季GDP年增率為4.8%，較上年同期減少0.4個百分點。其中全國規模以上(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5.8%，較上年同期數值增加1.8個百分點；社會消費品零

售額年增率3.3%，較上年同期數值下降3.5個百分點，其中商品零售、餐飲年增率分別為3.0%、6.2%，較上年同期數值下降2.5及12.5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3.4%、-0.2%，較上年同期數值增加0.3及0.4個百分點。房地產指標方面，1-9月房地產開發投資增速為-10.1%，商品房銷售額及面積增速分別為-22.7%及-17.1%，皆較上年同期分別下跌0.1、18.1及9.6個百分點。依據中國海關總署發佈2024年1-9月貿易額45,458.2億美元，年增3.4%，其中進出口分別年增2.2%及4.3%。在2024年全年度的中國GDP方面，EIU及S&P Global於2024年10月發布預測值分別為4.7%及4.87%，前者預測值與8月數值持平、後者減少0.03個百分點。

在中國就業市場方面，2024年9月全國城鎮調查失業率平均值為5.1%，較8月數值減少0.2個百分點，1-9月失業率為5.1%，較上年同期減少0.2個百分點。在全國居民消費價格(CPI)方面，9月CPI年增率0.4%，較上月數值減少0.2個百分點，其中交通通信及居住類價格呈現下跌外，其餘類別價格年增率皆上揚，核心CPI年增率0.1%，另1-9月CPI年增率為0.3%，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發布9月製造業PMI為49.8%，較8月數值增加0.7個百分點，除供應商配送時間指標較上月數值下滑外，其餘指標皆較上月出現上揚，但因生產以外指標仍處緊縮，致製造業活動為連續第5個月處於榮枯線之下。非製造業活動指數為50.0%，較8月數值減少0.3個百分點，主要係需求不振影響新訂單及銷售價格指標表現，較8月減少2.1及1.1個百分點，使得非製造業活動擴張態勢下滑。

(五) 東南亞

目前僅越南及新加坡公布2024年第三季GDP年增率分別為7.4%及4.1%。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、印尼、馬來西亞、新加坡及泰國預測值皆與前次預測值持平，分別為6.3%、5.4%、5.1%、5.1%、2.7%及2.5%；S&P Global上修對菲律賓、印尼、馬來西亞及泰國等國的預測值，分

別來到6.76%、5.13%、4.75%及2.68%，另調降越南預測值至6.15%，新加坡預測值持平，為2.47%。

在就業市場表現方面，印尼及越南2024年上半年失業率分別為4.8%及2.3%，其餘國家8月失業率依序為菲律賓(4.0%)、馬來西亞(3.2%)、新加坡(1.8%)及泰國(1.1%)。在消費者物價方面，9月越南、菲律賓及印尼CPI年增率較8月數值分別減少0.9、1.4及0.3個百分點，來到2.6%、1.9%及1.8%，泰國CPI年增率較8月數值增加，達0.61%；8月新加坡及馬來西亞等國CPI年增率較7月數值減少，分別達為2.2%、1.9%。

在東南亞經濟展望方面，參考S&P Global東協製造業PMI，9月的PMI為50.5點，較8月數值減少0.6個百分點，主要係潛在需求降溫，新訂單成長幅度為7個月以來新低，產出及銷售等指標下跌，致PMI指標較8月數值下滑，但仍維持榮枯線之上。若以國家別觀察，越南因摩羯颱風重創生產，加上新訂單減少，PMI較8月減少5.1個百分點，直接滑至榮枯線之下，而新加坡、泰國、馬來西亞PMI亦較8月數值轉差，PMI分別為56.6、50.4及49.5；印尼及菲律賓營運持續改善，PMI分別為53.7、49.2。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，全球製造業復甦步調及力道不一，惟人工智慧商機強勁且進入消費性電子旺季，電子及資通產品出口續成長，不過傳產類市況不穩抵銷部分漲幅，使得9月出口年增率由上月的16.79%縮減為4.54%，進口年增率則由上月的11.66%擴增為17.34%。在主要出口產品方面，受惠人工智慧及高效能運算等商機熱絡，加以國際品牌新機備貨效應，帶動資通訊與視聽產品年增率維持高檔，而電子零組件則受到人工智慧商機與電子新品上市的帶動，年增率走高。傳產貨類因颱風延遲出貨已消化完畢且國際間生產過剩壓力仍存，使得基本金屬及其製品、機械、化學品、塑膠及橡膠製品出口年增率較上月相比明顯下滑；進口方面，受惠AI供應鏈之分工運作及出口衍生需求，積體電路與半導體資本設備進口續增，帶動農工原料與資本設備進口年增率較上月相比明顯增強，加上手機進口年增率轉正，令消費品進口年增率續呈成長態勢

。累計2024年前三季出口較去年同期成長10.15%，進口亦成長10.15%，總計2024年1至9月出超金額為595.82億美元，成長10.16%。

國內生產方面，資訊電子業表現續強，而傳產除機械設備業績呈正成長外，其餘傳產生產動能仍顯疲弱，使得9月製造業生產指數99.40，較上月減少2.69%，與上年同月相比成長12.11%。就細部產業來看，因人工智慧、高效能運算及雲端資料服務等需求持續強勁，激勵資訊電子產業生產動能續強。傳產方面，全球市場需求動能不如預期，加上受低價進口鋼品及海外化學品產能開出影響，廠商以產線排修減產因應，使得9月基本金屬業與化學材料及肥料業生產指數均呈衰退態勢，而汽車及其零件業則受到部分車款之零件短缺以及改款前之產線調整，加上進口車競爭排擠，致燃油小型轎車、電動轎車呈現減產，令汽車及其零件業生產指數續呈雙位數衰退幅度。總計2024年前三季工業生產較去年同期成長10.91%，其中製造業成長11.34%。

在內需消費方面，汽機車零售業因民俗月落點差異致比較基期偏低，且在進口車交車數增加下，年增10.86%；受惠業者積極拓點、擴展複合式商店，同時推出多元行銷活動及擴增銷售品項，致便利商店、超級市場、零售式量販業與其他綜合商品零售業營業額年增率表現較上月相比提升。9月整體零售業營業額為4,018億元，年增3.15%，累計今年前三季零售業營業額較上年同期相比增加2.98%，綜合商品零售業年增4.13%；餐飲業部分，受惠中秋節聚餐效益，以及民俗月落點不同致婚禮宴席較上年同月成長，以及展店和促銷活動挹注，9月餐飲業營業額846億元，年增4.12%，累計今年前三季餐飲業營業額較上年同期增加3.64%。

物價方面，9月蔬菜類供應回穩，食物類價格年增率由8月4.64%縮減至9月3.00%，對總指數影響0.82個百分點，較上月減少0.43個百分點。受到國際油價續跌影響，交通及通訊類價格年增率轉為衰退，對總指數影響較上月相比減少0.09個百分點。9月整體CPI年增率由8月2.35%縮減至1.82%，核心CPI年增率由8月1.80%微幅縮減至1.79%；PPI方面，受石油及煤製品、食品及飼品、電子零組件等價格下跌，令2024年9月整體PPI年增率轉為負成長，下跌0.33%。累計2024年前三季CPI年增率2.26%，PPI年增率為1.47%。

在勞動市場方面，畢業季尋職潮已過，初次尋職者而失業的人數較上月減少，2024年9月失業率3.43%，較上月下降0.05個百分點，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9月失業率較上年同月下降0.05個百分點，今年1至9月失業率平均為3.39%，較上年同期下降0.13個百分點。薪資方面，2024年8月本國籍全時受僱員工總薪資為62,879元，較2023年同月成長6.31%，8月經常性薪資為49,387元，較2023年同月成長3.22%，在扣除物價上漲因素後，2024年1至8月實質經常性薪資為45,537元，較上年同期成長0.41%，2024年1至8月實質總薪資為62,466元，較上年同期成長2.23%。

在國內金融市場方面，市場資金環境穩定，2024年9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0.820%，與上月持平，較2023年同月增加0.133個百分點。股市方面，上半月受到美國經濟數據再度引發金融市場對經濟前景的擔憂，避險情緒升溫，美股走勢較為疲弱，連帶影響台股投資人信心，不過下半月隨著聯準會開啟降息循環，市場不確定性因素暫消退，帶動台股反攻，令台股大盤9月小跌作收，台灣加權指數9月底收在22,224.54點，下跌0.20%，平均日成交量為3,473.33億元。匯率方面，隨著美國聯準會降息二碼，加上中國釋出政策利多，人民幣走升亦帶動亞幣走勢轉強，亦令9月台幣走勢偏升，月底匯率收在31.651美元，升值0.91%。

三、廠商調查結果

在國內製造業方面，9月因國際油價下跌，下游廠商補貨態度保守，石化原料銷售價量均較上月下滑，加上中國同業擴大亞洲市場的低價競爭，亦導致塑膠原料價格表現多較8月下跌，故有超過七成比例的化學工業廠商看壞當月景氣表現；中國和歐洲等主要出口市場及下游產業需求未見明顯成長，9月國際煉鋼原料報價與鎳價下修力度擴大，加上央行加強打炒房政策，銀行亦因法規限制減緩房貸放款，使國內不動產景氣降溫，導致板鋼、條鋼與不鏽鋼主要業者9月營收表現較8月衰退，故有一半比例的鋼鐵基本工業廠商看壞當月景氣表現；儘管受惠於AI技術持續發展、下游客戶陸續推出新品，使得國內先進製程及部分二線晶圓代工業者稼動率上揚，封測廠商產能利用率表現好轉，然受制於車用及工業

等領域需求疲弱，部分供應鏈廠商提前拉貨，導致部分二線廠商訂單規模下降，加上利基型DRAM產品庫存水位仍高，故雖接近二成比例的電子機械廠商看好當月景氣表現，但亦有三成左右比例的電子機械廠商看壞當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，歐美等主要市場受到地緣政治不穩和高利率的影響，中國房市景氣持續低迷，進口需求難以回暖，影響我國鋼鐵及下游用鋼業者的出口表現。此外，中國鋼材供給過剩問題短期內難以解決，鋼材出口量將持續增加，增加我國市場的競爭壓力。不過，政府持續推動基礎建設計畫，並因應淨零碳排的趨勢，促進太陽能及風電需求成長，將支撐2025年公共工程用鋼需求。同時，我國金屬製品和機械等下游製造業的外銷訂單回穩，有助於提升產業用鋼需求，故有一半比例的鋼鐵基本工業廠商持平看待未來半年景氣表現，亦有接近三成比例的鋼鐵基本工業廠商看好未來半年景氣表現；儘管DRAM需求回溫力道有限，使得下游客戶採購意願趨於保守，進而抑制我國DRAM廠商之稼動率表現，然受惠於智慧型手機、PC等終端需求逐步改善，加速半導體供應鏈庫存去化，且AI領域蓬勃發展，並將陸續導入終端裝置下，使得產品內含半導體價值提升，有助於我國晶圓代工、半導體封測廠商訂單規模及產能利用率上揚，故雖有三成比例的電子機械廠商看好未來半年景氣，但亦有三成左右比例的電子機械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2024年9月問卷結果顯示，認為當(9)月景氣為「好」比率為16.7%，較8月19.3%減少2.6個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為36.9%，較8月32.0%增加4.9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2024年8月的20.3%增加7.9個百分點至當月的28.2%，看壞比率則由8月的22.6%增加6.2個百分點至當月的28.8%。

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9月製造業營業氣候測驗點為94.82點，較上月修正後之96.55點下滑1.73點，呈現連續第四個月的下跌態勢。

服務業方面因民俗月對民生商品採購高峰已過，加上9月雖遇中秋節，但因缺少連假效應，節慶氣氛不濃，影響應景商品銷售。另外央行祭

出第七波選擇性信用管制力道，造成房市買氣觀望，同樣削弱民眾對日用品、家電傢俱等購置需求。不過進入百貨周年慶檔期，且時序轉涼，對於季節性商品買氣有所增溫，加上民俗月已過，先前延遲訂單陸續交車，且新車改款效益擴大，令車市買氣回暖，故雖有接近二成比例的零售業者看好當月景氣表現，但亦有四成比例的零售業者看壞當月景氣表現；隨著暑期消費高峰已過，加上中秋節慶未有連假，削弱民眾外出旅遊聚餐需求，且住宿服務業因人力短缺，供給量能不足，影響營收表現，故雖有接近三成比例的餐旅業者看好當月景氣表現，但亦有接近七成比例的餐旅業者看壞當月景氣表現；儘管9月台幣持續升值，然升值幅度已較8月收斂許多，且台股受美國降息激勵走揚，壽險業者有實現資本利得機會，加上業者積極拉高美元宣告利率促進利變型、分紅型保單買氣，帶動整體人身保險總計保費收入成長，故有超過一半比例以上的保險業者看好當月景氣表現。

在未來半年景氣看法上，受惠於休閒娛樂、體育賽事和藝文展演活動密集舉辦，帶動消費人潮，股市表現亮眼提升財富效應，加上企業發放紅利促使薪資改善，購買力提升，內需市場穩健。零售通路積極推出新品、強化行銷，並著重會員凝聚力，規劃一系列主題活動以提高消費黏著度與回購率，故零售業看好未來半年景氣表現的業者比例明顯高於看壞；隨著內需市場熱絡、新年消費旺季即將到來，以及企業尾牙、春酒商機看好，批發下游產業看好未來營運表現，加上業者持續擴展門市，並增加民生商品進貨量，帶動批發市場表現，故批發業看好未來半年景氣表現的業者比例明顯高於看壞；儘管美國啟動降息循環且中國祭出一連串振興經濟措施，但礙於美國大選紛擾未休以及地緣政治衝突不斷，對於未來全球經濟情勢仍不明朗，投資人操作相對謹慎，追價情緒也轉趨理性，加上台股波段漲幅已高，短期內股市交投氣氛不明顯，後續對於券商各業務推動亦難以增量，儘管有四成證券業者看好未來半年的景氣表現，但仍有兩成業者對未來半年持悲觀態度。

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9月服務業營業氣候測驗點為91.43點，較上月修正後之96.20點下滑4.77點，呈現連續第三個月的下跌態勢。

在營造業方面，由於政府公共工程計畫持續進行，亦有生技製藥業者因應未來微生物產品市場需求及CDMO業務拓展而積極擴廠建置新生產線(如台康生技)，使廠辦和土木建設工程需求增加，且行政院穩定物價小組亦於9月決議延長關鍵原物料稅負減徵措施至2024年底，其中包含本產業大量使用的水泥(卜特蘭一型)，可稍微減輕相關廠商之營建成本壓力，故9月整體營造業景氣呈現好轉態勢。展望未來，儘管第四季將進入公共工程之加速趕工期，許多重大公共工程將於2024年底完工結案撥款，但原先疲弱的鋼鐵價格轉為上揚態勢，削弱水泥貨物稅減半措施延長之政策利多，導致營建成本估計仍居高不下，且10月台電根據電價審議委員會的決定調漲產業用電，推升營建成本進一步增加，又不動產開發商考慮到未來房市景氣前景面臨較多不確定性，開工意願較為保守，皆削弱房屋建築工程的需求，故未來半年營造業景氣以持平視之。

其次不動產業方面，9月六都建物買賣移轉件數月增率為-8.47%，反映房貸緊縮已逐漸對房市交易產生影響，事實上，9月數據反映7~8月央行減降令的影響，導致龐大的新屋交屋遞延，更遑論後續又有加入央行理監事會議所祭出的第七次選擇性信用管制措施。展望未來，有鑑於央行第七波選擇性信用管制進一步回收市場資金，同時直接緊縮銀根，斷金脈、去槓桿意味濃厚，反映短期內因房貸緊縮的狀況，貸款條件將不如以往，貸款利率上調、貸款估值保守以及寬限期縮短將為申請房貸普遍的現象，況且仍需留意部分新案房價進入高原期，高房價也考驗市場的接受度，以及部分新屋量體較大的區域依舊需留意賣壓變數，加上兩岸政經情勢依舊緊俏，此對於高資產人士的購屋決策依舊有影響，故上述的環境與因素較為不利於未來半年房市的表現。

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9月營業氣候測驗點為101.21點，較8月之107.43點下降6.22點，呈現連續第三個月的下跌態勢。

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：

- 9月轉壞，未來半年較9月看壞之產業：
紡織業、紡紗業、人造纖維製造業、家用電器、機車製造業、機車零件製造業、營建業、建築投資
- 9月轉壞，未來半年較9月看好之產業：
製油、製粉及碾穀、精密器械、批發業
- 9月轉壞，未來半年維持持平之產業：
不含酒精飲料、化學工業、石化原料、化學製品、石油及煤製品、塑膠製品、鋼鐵基本工業、螺絲及螺帽、金屬工具機業、視聽電子產品、運輸工具業、汽車製造業、餐旅業、證券業
- 9月持平，未來半年較9月看壞之產業：
織布
- 9月持平，未來半年較9月看好之產業：
食品業、冷凍食品、飼料業、非金屬礦物、水泥及其製品、金屬模具、金屬建築結構及組件業、機械設備製造修配業、產業機械業、電線電纜、電子機械、通信機械器材、電子零組件業、零售業、銀行業
- 9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、木竹製品業、紙業、印刷業、塑橡膠原料、橡膠製品、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、金屬製品、電力機械、汽車零件、自行車製造業、運輸倉儲業
- 9月轉好，未來半年較9月看壞之產業：
資料儲存及處理設備
- 9月轉好，未來半年較9月看好之產業：
電力機械器材製造、育樂用品業、保險業、電信服務業
- 9月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
自行車零件製造業、一般土木工程業