台灣經濟研究院
景氣動向調查新聞稿

2020.3.25

新冠病毒疫情自亞洲擴散至世界各地，使得 2 月亞洲製造業景氣全面萎縮，且因近期國際油價崩跌，更使得全球金融市場劇烈震盪，儘管 3 月美國聯準會及多國央行緊急降息與寬鬆貨幣政策因應，但市場恐慌情緒持續蔓延，疫情恐對全球經濟造成衝擊，也使得各國際預測機構紛紛下修今年全球經濟成長率。在國內方面，由於 2 月工作天數較上月增加，有助於製造業廠商支撐對當月景氣看法，廠商對當月看壞比例並無明顯提升，不過受到疫情擴散至歐美，恐不利於終端需求，影響製造業廠商對於未來半年景氣看法多以持平與轉差居多；服務業方面受到疫情干擾，國際航班大幅縮減，來台人潮驟降，國內民眾也減少公共場所群聚意願，使得餐旅業者看壞當月與未來半年景氣；營建業方面受惠於春節過後各工地陸續投入興建，基建投資動能相對穩健，加上 2 月國內建物買賣移轉件數明顯成長，短期內尚未見到疫情衝擊，不過有鑑於疫情趨於擴大，將同時影響民眾看屋意願、不動產開發商的推案進度，導致交易量的表現恐將未如預期，故多數的不動產業者看壞未來半年景氣。據本院調查結果，經過模型試算後，2 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點呈現同步下滑。

一、國際情勢

(一) 美國

根據美國商務部經濟分析局（BEA）公布數值，美國 2019 年第 4 季之經濟成長年增率亦為 2.3%，與前次公布估計數值維持一致。第 4 季的內需表現，美國民間消費成長年增率則達 2.6%，民間投資成長率則較於前一年同期下滑 1.9%，皆維持前次估計不變。外需市場表現方面，美國去年第 4 季商品與勞務的輸出及輸入成長年增率，分別為 0.3%及-2.2%，較前次估計分別上修 0.1 個百分點以及持平。

有關美國就業市場表現方面，根據美國勞動統計局發佈的 2020 年 2 月美國失業率為 3.5%，較 1 月失業率下滑 0.1 個百分點，新增非

農就業人數為 27.3 萬。通貨膨脹率方面，美國 2020 年 2 月消費者物價指數（CPI）年增率為 2.3%，較前月數值下滑 0.2 個百分點。扣除食品與能源價格的核心 CPI 年增率，則達 2.4%。然而為了因應疫情衝擊，聯準會（Fed）於 3 月兩度降息，引導聯邦基金利率降至 0-0.25%區間。

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 2020 年 2 月製造業採購經理人指數（PMI）為 50.1 點，較前一個月數值下滑 0.8 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 2 月非製造業採購經理人指數（NMI）為 57.3 點，較前一個月指數上揚 1.8 點。雖然美國 PMI 與 NMI 數值維持擴張。但近來美國疫情突趨嚴峻，未來景氣樂觀成分有限。

(二) 歐洲

歐盟統計局（Eurostat）修正 2019 年第 4 季的歐盟 27 國（EU 27）與歐元區 19 國（EA 19）經濟成長年增率，分別為 1.2%與 1.0%，分別上修 0.3 個百分點與持平。總結 2019 年歐洲經濟成長減速，且第四季的整體表現最差。歐盟前三大經濟體，德國、法國、義大利的第 4 季 GDP 成長年增率，分別為 0.5%、0.9%、0.1%。去年歐盟主要經濟體以義大利經濟成長相對疲弱，雖然壓低基期，然目前歐洲疫情又屬義大利最為嚴重，今年該國經濟復甦機會渺茫。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2020 年 1 月的整體失業率為 6.6%，與 2019 年 12 月失業率持平，而較 2019 年同期失業率下滑 0.3 個百分點。歐元區於 2020 年 1 月失業率為 7.4%，亦與前一月失業率持平，並較 2019 年同期下滑 0.4 個百分點。此外 Eurostat 公布 2020 年 2 月，歐元區消費者物價指數（CPI）年增率為 1.2%，皆較前一個月數值下滑 0.2 個百分點。歐洲市場需求復甦疲弱，且疫情衝擊持續，歐洲央行（ECB）加碼 1,200 億歐元的量化寬鬆措施因應。

至於歐洲經濟展望方面，參考歐盟委員會公佈的綜合經濟觀察指標（Economic Sentiment Indicator, ESI）：歐盟在 2020 年 2 月的 ESI 為 103 點，較前一個月數值上揚 0.5 點。歐元區 2 月的 ESI 則為 103.5

點，較前一個月上揚 0.9 點。歐盟委員會調查期間，歐洲經濟受到疫情衝擊尚不明顯，所以經濟觀察指標呈現對景氣復甦的期待。

(三) 日本

日本內閣府公布 2019 年第 4 季國內生產總值(GDP)第 2 次速報值，扣除物價影響後的實質 GDP 年增率為-0.7%，為 2014 年第 4 季以來最大減幅，其中民間消費支出因 2019 年 10 月消費稅的提高，購買意願減慢，個人消費受到抑制，減幅達 1.8%，不僅為 2018 年 2 季以首次負成長，也是為 2015 年第 2 季以來新低；民間企業投資年減 4.4%，也為 2010 年第 2 季以來的新低，加上出口則受到美中及日韓貿易戰影響，每季皆衰退，雖然公部門支出增加但仍難抵銷民間需求的減少，致 2019 年全年經濟成長率為 0.7%，仍較 2018 年增加 0.4 個百分點。在貿易方面，2 月出口及進口額分別為 6 兆 3,216 億日圓及 5 兆 2,117 兆日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-1.0%及-14.0%，為連續 15 個月及 10 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，2 月因供應鏈受到疫情影響，新訂單創下 2012 年 12 月以來最大跌幅，產出減少、供應商交貨時間延長，致 PMI 指數來到 47.8，較 1 月減少 1.0 點。

在領先指標走勢方面，2020 年 1 月日本領先指標 90.3 點，較 2019 年 12 月減少 0.7 點，僅消費者物價指數及 M2 年增率增加外，包括新徵才人數(不含大學畢業)、新住宅開工面積、最終需要財在庫率指數及中小企業銷售預測等指數由正轉為負。因此，展望日本未來經濟表現，領先指標之 3 個月移動平均來到 90.7 點，較 2019 年 12 月減少 0.36 點，7 個月移動平均來到 91.6 點，較 2019 年 12 月減少 0.48 點。而 IHS Markit 3 月份對 2020 年經濟成長率的最新預測為-0.79%，較 2 月調降 1.26 個百分點。

(四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年 1-2 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-13.5%，其中採礦業、製造業及電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業分別為-6.5%、-15.7%及-7.1%；若以主要行業來看，減幅最大的前五大行業為

汽車製造業(-31.8%)、通用設備製造業及鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備業(皆為-28.2%)、紡織業(-27.2%)及金屬製品業(-26.9%)。在消費方面，2020 年 1-2 月社會消費品零售總額達 5 兆 2,130 億人民幣，較 2019 年同期成長-20.5%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-43.1%及-17.6%；實物商品網路零售額，以及限額以上商品零售的糧油、食品、飲料及中西藥品等品項較 2019 年同期成長。在投資方面，2020 年 1-2 月固定資產投資(不含農戶)年增率-24.5%，其中民間固定資產投資年增率-26.4%。另海關總署公布 2020 年 1-2 月貿易額達 5,919.9 億美元，較 2019 年同期減少 11.0%，其中出口額為 2,924.5 億美元，較 2019 年同期減少 17.2%，進口額為 2,995.4 億美元，減少 4.0%，前三大出口地區為歐盟(占總出口比重為 15.5%)、東協(15.2%)及美國(14.7%)，合計出口占比達 45.3%。

在生產與商業活動方面，2 月受新冠肺炎疫情影響中國製造業 PMI 各分項指標皆較 1 月下滑，指數來到 35.7%較 1 月下跌 14.3 個百分點。若再從企業規模看，大中小型企業 PMI 分別為 36.3%、35.5%、34.1%，較 1 月減少 14.1、14.6 及 14.5 個百分點；非製造業活動指數來到 29.6%，較 1 月減少 24.5 個百分點，不過依據國家統計局服務業調查中心與中國物流與採購聯合會合辦的調查顯示，截至 2 月 25 日，全國採購經理調查企業中，大中型企業復工率為 78.9% ，其中大中型製造業企業達到 85.6%。而 IHS Markit 3 月份最新預測，2020 年經濟成長率為 3.92%，較 2 月份預估減少 1.5 個百分點。

(五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國 2020 年 2 月雖然面臨到新冠肺炎疫情擴散威脅，但因半導體業景氣改善及船舶交船量增加等因素，出口為 412.6 億美元，較 2019 年同月增加 4.5%，出現 15 個月以來首次正成長；進口為 371.5 億美元，增加 1.5%。與 2019 年出口項目相較，僅電腦、機器人、生技健康、紡織出口等出現兩位數成長外，其餘如顯示器、汽車等品項減幅都在兩位數。主要出口市場方面，僅對美國、東協、中南美洲及印度成長外，對中國、歐盟、日本出口衰退幅度分別為-6.6%、-2.0%、-0.3%。

在其他經濟數據方面，包括 2020 年 2 月 CPI 指數年增率為 1.1%，較 1 月減少 0.4 個百分點；失業率 4.1%，與 1 月持平；製造業因 2 月份新冠肺炎疫情爆發，導致供應鏈中斷，汽車工廠關閉最為普遍，出口訂單及產出分別出現 2013 年 8 月及 2015 年 6 月以來最大幅度，致 2 月 PMI 指數來到 48.7 點，較 1 月減少 1.1 點，連續 2 個月低於榮枯線。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率，較 2 月看法調降 1.28 個百點，來到 0.21%的水準。

(六) 東協

在 2020 年 2 月製造業情勢方面，新加坡因新訂單、新出口、工廠產出、存貨和招聘出現萎縮，PMI 指標較 1 月減少 1.6 點來到 48.7，創 2014 年 8 月以來最大跌幅；菲律賓 2 月因新訂單成長加快，產出、就業及企業採購增加，致 2 月製造業 PMI 為 52.3，較 1 月增加 0.2 點，為 13 個月以來的新高；印尼製造業因內需推動新銷售的增加，產出出現 2019 年 5 月以來最高增速，企業擴大就業及採購，致 2 月份製造業 PMI 來到 51.9，較 1 月增加 2.6 點，為 8 個月以來首次出現改善；泰國新訂單雖然海外訂單有所增加但不敵國內訂單減少，加大裁員力度及產出減少，企業對未來一年信心減弱，致 2 月製造業 PMI 為 49.5，較 1 月減少 0.4 點；馬來西亞因疫情打擊需求而導致供應鏈中斷，原物料短缺阻礙生產，供應商出貨時間延宕，出口訂單出現 2012 年 11 月以來最大跌幅，致 2 月製造業 PMI 為 48.5，較 1 月減少 0.3 點；越南因中國需求減少，新訂單出現 2015 年 11 月以來首次下降，就業人數減少，產出也出現 2013 年 6 月以來最大降幅，致 2 月製造業 PMI 貫破 50 的榮枯線，出現 4 年來首次下降。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布 2020 年 2 月進出口年增率分別為-0.9%及-5.3%；另金融管理局發布經濟分析師調查報告，預測第 1 季經濟受疫情影響，將衰退 0.8%。菲律賓 2020 年 1 月 CPI 年增率為 2.7%，較 2019 年 12 月增加 0.4 個百分點;1 月進口及出口金額為 92.9 及 57.9 億美元，年增率分別為-4.8%及-3.7%。印尼公布 2020 年 2 月 CPI 年增率為 2.98%，較 1 月增加 0.28 個百分點；2020 年 2 月進口及出口金額為 116.0 及 139.4 億美元，年增率

分別為-5.1%及 11.0%。泰國 2 月 CPI 年增率為 0.74%，較 1 月減少 0.31 個百分點。馬來西亞 2020 年 1 月進口及出口分別 720.8 億及 840.8 億馬幣，皆較 2019 年同期衰退，幅度為-2.4%及-1.5%。越南公布 2020 年 2 月進出口金額分別為 185 億及 186 億美元，分別較 2019 年同期成長 12.6%及 13.4%；2 月 CPI 年增率為 1.06%。IHS Markit 3 月對 2020 年經濟成長率看法，主要係因中國新冠肺炎疫情影響而調降各國預測值，依 GDP 成長率高低排序分別為越南(6.1%)、菲律賓(5.01%)、印尼(4.56%)、馬來西亞(3.12%)、泰國(1.71%)及新加坡(-0.96%)，分別下修 0.5、0.99、0.48、0.67、0.74 及 1.95 個百分點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，受到去年春節與今年落點不同致使比較基期偏低，帶動 2 月出口年增率由上月的-7.63%轉為成長 24.92%，進口年增率亦由-17.59%轉為成長 44.66%。為避免春節不同月份因素干擾，將 1 月與 2 月進出口合計來看，累計 1-2 月出口較去年同期成長 6.32%，1-2 月進口較去年同期成長 5.32%。在主要出口產品方面，受惠於積體電路需求持續暢旺，資通與視聽產品產能轉移帶動，累計 1 至 2 月的電子零組件與資通與視聽產品的出口金額不僅創下歷年同期新高，其成長表現亦優於其他出口產品，產品出口年增率皆呈雙位數成長，除運輸工具出口仍維持正成長外，其餘產品今年前 2 月的出口仍呈衰退態勢不變；進口方面，受惠於半導體設備進口維持熱絡，帶動今年前 2 月資本設備進口續呈雙位數成長，然手機、貴金屬首飾及配件、成衣等消費品進口需求依舊疲弱，使得消費品進口年增率轉為負成長。另外就進口地區來看，累計 1 至 2 月自主要國家/地區進口多較去年同期成長，然受到中國疫情干擾影響，導致生產與輸送延滯，自中國(含香港)進口金額轉為負成長表現。

國內生產方面，儘管有新冠肺炎疫情干擾，不過 2 月國內疫情擴散情況相對其他國家仍屬和緩，對於製造生產活動影響不大，且受到農曆春節落點不同致工作天數較去年同期增加 6 天，使得 2 月工業生產指數年增率轉為正成長，從 1 月的-2.11%轉為成長 20.34%。為避免春節不同月份因素干擾，將 1 月與 2 月生產指數合計來看，2020 年 1

至 2 月累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 7.85%，製造業生產指數成長 8.27%，成長表現明顯優於 2019 年。在製造業主要行業來看，受惠於新興科技應用擴增，高階晶片需求暢旺，網通產品及伺服器廠商擴增國內產能，使得電子零組件業與電腦、電子產品及光學製品業仍維持正成長表現，然傳統產業生產指數仍續為負成長表現。

在內需消費方面，2 月為年後銷售淡季，加上農曆春節落點不同，市場又面臨新冠肺炎疫情影響，民眾減少公共場所群聚，降低民眾外出意願，使得 2 月整體零售業營業額較 2019 年同月相比衰退 1.38%，若排除春節不同月份因素干擾，將 1 月與 2 月零售表現合計來看，累計 1 至 2 月零售業營業額較上年同期相比增加 0.52%，成長幅度表現不如 2019 年。就零售業主要行業來看，仰賴觀光出遊人潮的百貨商場、免稅店以及風景區販賣部等業績受疫情影響，業績衰退幅度較高，1 至 2 月百貨公司營業額較上年同期相比衰退 3.17%，而其他綜合商品零售業則大幅衰退 22.37%；餐飲業部分，受到春節落點不同，加上新冠肺炎確診病例持續增加，使得多數企業取消春酒團拜餐會，同時導致國人外出餐飲和旅遊消費意願下滑，來台旅客人數亦大幅下滑，衝擊國內餐飲業者銷售業績表現，2 月餐飲業營業額年增率從 1 月成長 18.05%轉為衰退 16.97%，累計 1 至 2 月餐飲業營業額僅較上年同期增加 0.54%，成長幅度同樣不及 2019 年。

物價方面，受到農曆春節落點不同影響，個人服務費用因春節循例加價墊高去年的基期，而旅遊團費及住宿費用除了受到高基期因素影響外，疫情衝擊亦令業者降價促銷，使得雜項類與教養娛樂類價格年增率皆由正轉負，加上國際油價較去年同期為低，致使交通及通訊類價格年增率亦跌落至負成長，2020 年 2 月整體 CPI 年增率由上月成長 1.86%轉為下滑至-0.21%，核心 CPI 年增率從 1.34%轉為下滑-0.38%；WPI 方面，受到土石及礦產品、化學材料及其製品與藥品、基本金屬及電子零組件價格走低影響，使得 2020 年 2 月整體 WPI 年增率由上月-3.31%擴大至-4.47%。若將 1 月與 2 月物價合計來看，累計 1-2 月 CPI 年增率為 0.81%，WPI 年增率為-3.89%。

勞動市場方面，2 月失業率 3.70%，較上月上升 0.06 個百分點，

與上年同月相比下降 0.02 個百分點，總計 2020 年 1 至 2 月平均失業率為 3.67%，整體就業情況仍屬穩健，不過近期受到新冠肺炎疫情升溫影響，截至 3 月 15 日止，無薪假實施人數與實施家數皆較上期明顯增加，且又以餐飲、旅宿，以及批發零售業等增加較多，反映新冠肺炎疫情延燒已經使得這些內需型產業受到衝擊。在薪資方面，2020 年 1 月總薪資為 102,561 元，較 2019 年同月增加 8.95%，1 月經常性薪資為 42,348 元，較 2019 年同月增加 1.57%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020 年 1 月平均實質經常性薪資為 41,003 元，較 2019 年下跌 0.29%。

在國內金融市場方面，市場資金依舊寬鬆，2020 年 2 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.190%，最低為 0.171%，加權平均利率為 0.178%，較 1 月下降 0.002 個百分點，較 2019 年同期下降 0.002 個百分點。而股市方面，上半月受惠於在中國的工廠陸續傳出復工消息，減輕市場對中國疫情的恐慌氛圍，令台股恢復漲勢，然下半月開始受到新冠病毒快速擴散至日本、韓國，引發市場恐慌致使外資大舉賣超台股，2 月台股呈現先漲後跌的走勢，台灣加權指數 2 月底收在 11,292.17 點，下跌 1.77%，平均日成交量為 1,460.21 億元。匯率方面，受到新冠病毒疫情擴散至中國以外地區影響，令避險情緒逐漸升溫，外資由匯入轉為匯出，使得新台幣呈現先升後貶態勢，月底匯率收在 30.33 美元，貶值 0.26%。

三、展望

觀察近期國際經濟情勢，新冠病毒疫情自亞洲擴散至世界各地，2 月亞洲製造業景氣全面萎縮，中國 2 月 PMI 創歷史新低、日本與韓國 PMI 亦創下近年來的新低點，加上國際油價崩跌，更使得全球金融市場劇烈震盪，縱使美國聯準會短期內降息 6 碼，多國央行亦採行緊急降息與寬鬆貨幣政策來因應，也難以降低民眾的恐慌情緒升溫。受到疫情擴大衝擊全球需求，使得各國際主要預測機構紛紛下修今年全球經濟成長率，IHS Markit 將全球經濟成長率從 2.5%下修至 0.7%、EIU 則從 2.2%下修至 1.0%，顯示疫情已經對全球經濟造成嚴重影響。

在國內方面，新冠病毒疫情升溫延後中國開工進度，令 2 月中國

製造業生產表現低迷，連帶影響國內產業的需求下滑，加上國際油價持續走低，使得權重較大的電子機械業、化學工業與運輸工具業廠商看壞當月景氣的比例較高，不過受惠於 2 月工作天數較 1 月明顯增加，使得整體製造業對當月景氣看壞比例並無明顯提升。至於在未來半年景氣看法上，全球疫情持續擴大恐將衝擊汽車及消費性電子產品需求，加上近期國際油價崩跌，相關原物料產業亦會受到影響，故製造業廠商對於未來半年景氣看法多以持平與轉差居多。

服務業方面因農曆春節商機已過，加上新冠病毒疫情干擾，國際觀光人潮驟降，國內民眾也減少公共場所群聚意願，使得多數的零售業、餐旅業與運輸倉儲業廠商看壞當月景氣，然證券業者受惠於交易天數恢復，經紀成交量大幅增加，故證券業看好當月景氣。至於在未來半年景氣看法上，因新冠病毒疫情延燒全球，來台旅客觀光與國內住宿短期內恐難以恢復，部分企業也同時面臨營運持續的嚴重挑戰，全球金融市場動盪持續，整體消費緊縮，逐漸擴散成為銀行業的壞帳，故餐旅業、批發業與銀行業對於未來半年景氣看壞的比例超過一半。

營建業方面儘管有新冠肺炎疫情干擾，然受惠於春節過後各工地陸續投入興建，加上基建投資動能相對穩健，使得大多數營造業者對於當月景氣與未來半年景氣看法仍以持平居多。再者，國內並未出現大規模的病毒感染，加上受到農曆春節所在月份不同因素影響，2 月工作交易天數較上月增加，使得國內建物買賣移轉件數的月增率與年增率皆大幅提升，短期內尚未見到疫情的衝擊，不過國內不動產開發商有鑑於民眾看屋意願勢必受到影響，因而延後推案進度，導致交易量的表現恐將未如預期，故多數的不動產業者看壞未來半年景氣。

根據本院調查結果，2 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點皆呈現同步下滑，三大產業測驗點同為連續二個月下滑的態勢。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2020 年 2 月問卷結果顯示，認為當(2)月景氣為「好」比率為 15.4%，較 1 月 10.7%增加 4.7 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 48.3%，較 1 月 47.9%增加 0.4 個百分點，其中權重較大的電子機械業與化學工業看壞當月景氣的比例將近六成以上，而紡織業、食品業、橡膠製品業

與運輸工具業亦有一半比例的廠商看壞當月景氣；由整體廠商對未來半年景氣看法加以觀察，看好廠商由 2020 年 1 月的 25.3%減少 6.0 個百分點至當月的 19.3%，看壞比率由 1 月的 27.1%增加 9.8 個百分點至當月的 36.9%，除電力機械業看好的比例超過一半外，其餘廠商對未來半年景氣多以持平與轉差看待。

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，2020 年 2 月製造業營業氣候測驗點為 88.73 點，較上月修正後之 94.04 點減少 5.31 點，為自 2019 年 1 月以來的新低。

在服務業調查部分，對當(2)月景氣看好比例較高者為證券業與批發業，而多數的零售業、餐旅業與運輸倉儲業廠商看壞當月景氣表現；在未來半年看法的部分，餐旅業、批發業與銀行業對於未來半年景氣看壞的比例超過一半。

將上述服務業對景氣看法調查結果，經過本院模型試算後， 2020 年 2 月服務業營業氣候測驗點為 86.09 點，較上月修正後之 89.88 點減少 3.79 點，為自 2016 年 9 月以來新低。

在營造業方面，2020 年 2 月因春節過後各工地陸續投入興建，況且政府已示意對於工地在人物料作業針對疫情皆有因應對策，因此執行進度無虞，故 82.5%的營造業者認為景氣持平；展望未來，雖然基建投資動能相對穩健，但廠辦投資與房屋修繕等細部工程市況反倒多變，故營造業未來半年依舊有 72%的廠商認為僅有持平。

而不動產業方面，2020 年 2 月六都建物買賣移轉件數月增率達到 16.4%，主要是地政單位工作天數高於 1 月、2 月國內疫情控制仍得宜、此波房市剛性需求穩定所致；而短期內受到疫情尚未見到轉折向下的衝擊，國內不動產開發商於 329 檔期推案操作趨向保守，疫情也多少會衝擊民眾外出看屋的意願，導致交易量的表現恐將未如預期，故 65%的廠商看壞未來半年景氣。

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 2020 年 2 月營業氣候測驗點為 90.02 點，較 1 月之 95.72 點下滑 5.70 點，為連續第二個月的下跌，為自 2017 年 6 月以來新低。

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：

- 2 月轉壞，未來半年較 2 月看壞之產業：
  紡紗業、皮革毛皮製品、木竹製品業、印刷業、化學工業、石化原料、塑橡膠原料、石油及煤製品、橡膠製品、非金屬礦物、陶瓷及其製品、玻璃及其製品、水泥及其製品、金屬製品、金屬模具、螺絲及螺帽、機械設備製造修配業、金屬工具機業、產業機械業、電線電纜、通信機械器材、資料儲存及處理設備、運輸工具業、汽車零件、自行車製造業、自行車零件製造業、育樂用品業、批發業、餐旅業、銀行業、電信服務業

- 2 月轉壞，未來半年較 2 月看好之產業：
  織布、電力機械器材製造

- 2 月轉壞，未來半年維持持平之產業：
  不含酒精飲料、紡織業、人造纖維製造業、化學製品、電力機械、電子機械、視聽電子產品、電子零組件業、營建業、零售業、運輸倉儲業

- 2 月持平，未來半年較 2 月看壞之產業：
  鋼鐵基本工業、汽車製造業、機車零件製造業

- 2 月持平，未來半年較 2 月看好之產業：
  食品業、精密器械

- 2 月持平，未來半年仍維持持平之產業：
  總製造業、冷凍食品、成衣及服飾、紙業、塑膠製品、金屬建築結構及組件業、家用電器、保險業

- 2 月轉好，未來半年較 2 月看壞之產業：
  建築投資、證券業

- 2 月轉好，未來半年較 2 月看好之產業：
  無

- 2 月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
  屠宰業、製油、製粉及碾穀、飼料業、機車製造業、一般土木工程業