

2020.6.24

隨著歐美主要國家陸續重啟經濟活動，各項實體經濟數據亦顯示經濟已從谷底反彈，不過目前仍未回復到疫情前的水準。在國內製造業方面，先前因疫情而遞延的訂單陸續回籠，加上產油國減產，國際原油價格反彈，石化產品需求緩步復甦，且遠距商機持續發酵，帶動相關資通訊產品需求熱絡，使得製造業廠商對當月與未來半年景氣看法轉為樂觀；服務業方面儘管國際觀光仍受到疫情限制，不過受惠於國內防疫得宜，政府陸續放寬社交活動，使得民眾外出用餐和旅遊意願回升，餐旅業大多看好當月景氣表現；營建業方面受惠於公部門工案量增加，新增招標需求持續升溫，在建工程執行進度可望加快，加上疫情對於房市的負面衝擊已趨近尾聲，多數的營建業廠商對景氣看法逐步朝向樂觀。據本院調查結果，經過模型試算後，5月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高，其中製造業與營建業皆為結束先前連續四個月下滑態勢轉為上揚。

一、國際情勢

(一) 美國

美國商務部經濟分析局下修前次發佈之 2020 第一季 GDP 成長年增率為 0.2%，下修幅度為 0.1 個百分點。相較於去年同期，調整過後的第一季美國民間消費成長率為 0.6%，民間投資則為-6.0%。至於在外需表現方面，美國第一季的商品及勞務出口成長率為-2.9%，進口成長率為-5.8%。

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 5 月美國失業率為 13.3%，較 4 月失業率 14.7% 下滑 1.4 個百分點。美國勞動統計局承認分類失當，亦即將因疫情影響暫時沒有上工人數，歸類為就業人數，所以 5 月的實際失業率可能高達 16.3%。然因統計方法在 3、4 月即已出現同樣分類情況，所以較 4 月達 19.7% 的實際失業率，就業市場仍屬改善。

通貨膨脹率方面，美國 2020 年 5 月消費者物價指數 (CPI) 年增率為 0.1%，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，則為 1.2%。因應疫情衝擊，聯準會 (Fed) 維持聯邦基金利率於 0-0.25% 區間，配合金額無上限的量化寬鬆 (QE) 措施。

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 5 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 43.1 點，較前一個月數值上揚 1.6 點。另外 ISM 公佈的 2020 年 5 月非製造業採購經理人指數 (NMI) 為 45.4 點，較前一個月指數上揚 3.6 點。美國 5 月的 PMI 與 NMI 數值雖仍處於景氣收縮範疇，但是皆較 4 月上揚，暫時呈現谷底回溫跡象。

(二) 歐洲

歐盟統計局 (Eurostat) 些微調整前次發佈之歐盟 27 國與歐元區 19 國，於 2020 年第一季 GDP 成長年增率，分別為 -2.6% 與 -3.1%。Eurostat 對歐盟第一季成長估計值維持不變，而對歐元區成長率上修 0.1 個百分點。此外，歐洲主要經濟體在第一季多為負成長，德國、法國、義大利、西班牙，及已經脫歐的英國於第一季的 GDP 成長年增率分別為 -2.3%、-5.0%、-5.4%、-4.1% 及 -1.6%。

在歐洲就業市場表現方面，歐盟於 2020 年 4 月失業率為 6.6%，較前一月失業率上揚 0.2 個百分點。歐元區 4 月失業率為 7.3%，也較 3 月失業率上揚 0.2 個百分點。此外 Eurostat 公布 2020 年 5 月，歐元區消費者物價指數 (CPI) 年增率為 0.1%，較前一個月數值下滑 0.2 個百分點。歐洲市場需求疲弱，且疫情衝擊嚴峻，歐洲央行 (ECB) 持續以貨幣寬鬆措施因應；維持低利率不變，量化寬鬆總規模增至 1.35 兆歐元。

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)，歐盟與歐元區 5 月的 ESI 為 66.7 與 67.5 點，分別較前一個月上揚 2.9 與 2.6 點。歐盟與歐元區 5 月的 ESI 仍處於全球金融海嘯以來的相對低點，但皆較 4 月數值上揚。與美國情況類似，同樣暫時呈現谷底回溫跡象。

(三) 日本

日本內閣府公布 2020 年第 1 季 GDP 年增率為-1.7%，較第 1 次速報增加 0.3 個百分點，但仍較 2019 年第 4 季減少 1.0 個百分點。主要下滑原因是新冠疫情擴散，雖然公部門消費及投資仍持續增加，但出口、民間消費與資本投資急劇下降，讓 GDP 年增率出現連續 2 季的負成長。財務省公布 5 月進出口額分別為 5 兆 182 億日圓及 4 兆 1,848 兆日圓，皆較 2019 年同期減少，分別為-26.2%及-28.3%，為連續 13 個月及 18 個月的衰退。IHS Markit 引用 JIBUN BANK 日本製造業採購經理人指數(PMI)，5 月因新冠肺炎大流行，新訂單出現 2009 年 2 月以來的最大降幅，約 55%的公司產量有所減少，加上供應商勞動短缺及供應鏈中斷，致 PMI 指數來到 38.4，較 4 月減少 3.5 點。

在領先指標走勢方面，2020 年 4 月日本領先指標 76.2 點，較 3 月下跌 8.9 點，僅最終需求財及工業用生產財的在庫率指數、東證株價、M2 年增率較上月增加外，包括中小企業銷售預測、消費者態度、及新徵才人數(不含大學畢業)等指數則呈現下跌。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 84.3 點，較 3 月減少 4.80 點，7 個月移動平均來到 88.2 點，較 3 月減少 2.30 點。而 IHS Markit 6 月份對 2020 年經濟成長率的最新預測為-4.86%，較 5 月增加 0.68 個百分點。

(四) 中國

依據中國國家統計局公布 2020 年 5 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 4.4%，採礦業、製造業及電力、熱力、燃氣及水的生產和供應業分別較 2019 年同期成長 1.1%、5.2%及 3.6%；若以主要行業來看，增幅依序為專用設備製造業(16.4%)、鐵路、船舶、航空航天和其他運輸設備製造業(12.2%)及計算機、通信和其他電子設備製造業(10.8%)有兩位數成長。在消費方面，2020 年 5 月社會消費品零售總額達 3 兆 1,973 億人民幣，較 2019 年同期成長-2.8%，其中餐飲收入及商品零售年增率分別為-18.9%及-0.8%。在投資方面，2020 年 1-5 月固定資產投資(不含農戶)年增率-6.3%，其中民間固定資產投資年增率-9.6%，較 1-4 月降幅

縮減 3.7 個百分點。另海關總署公布 2020 年 5 月貿易額達 3,507.0 億美元，較 2019 年同期衰退 9.3%，其中出口達 2,068.1 億美元，進口額 1,438.9 億美元，分別衰退 3.3 及 16.7%，貿易順差達 629.3 億美元。前三大出口地區為美國(18.0%)、歐盟(17.1%)及東協(13.5%)，出口合計占比達 48.6%。

在生產與商業活動方面，5 月約有 81.2%的製造業廠商生產恢復到八成以上，其中僅新訂單及供應商配送時間較 4 月增加，製造業 PMI 指數來到 50.6%，較 4 月下跌 0.2 個百分點；若再從企業規模看，大企業 PMI 為 51.6%，較 4 月上升 0.5 個百分點，中、小型企業 PMI 分別為 48.8%及 50.8%，較 4 月下跌 1.4 及 0.2 個百分點。非製造業活動指數來到 53.6%，較 4 月增加 0.4 個百分點。而 IHS Markit 6 月份最新預測，2020 年經濟成長率為 0.50%，較 5 月份預估增加 0.05 個百分點。

(五) 韓國

韓國產業通商資源部公布韓國 2020 年 5 月受到新冠肺炎疫情擴散全球，出口為 348.6 億美元，較 2019 年同月減少 23.7%，進口為 344.2 億美元，年減 21.1%。與 2019 年出口項目相較，僅電腦、生技保健及船舶等出口呈現兩位數成長外，其餘如石油製品、汽車零件、汽車、紡織類、機器人、家電、鋼鐵、石油化學、顯示器等品項減幅超過三成。對主要出口市場除對中國出口減幅為 2.8%外，包括印度、中南美、東協、美國、日本及歐盟等出口衰退幅度超過-25%。

在其他經濟數據方面，2020 年 5 月 CPI 年增率為-0.3%，較 4 月減少 0.4 個百分點；5 月失業率為 4.5%，較 4 月增加 0.7 個百分點；製造業因新冠肺炎疫情造成全球經濟不景氣，不僅供應鏈中斷，出口需求持續下跌，產出減速為 2009 年 1 月以來的次高，供應商交付時間顯著延長，就業人數減幅為有調查以來的最高紀錄，致 5 月 PMI 指數來到 41.3 點，較 4 月減少 0.3 點，為 2009 年 1 月初以來的新低。依據 IHS Markit 最新預測，對南韓 2020 年經濟成長率，較 5 月看法增加 0.13 個百點，來到-0.81%的水準。

(六) 東協

在 2020 年 5 月製造業情勢方面，東協各國雖然仍受到新冠疫情影響，惟各國指標減幅縮小，各國 PMI 表現皆較 4 月份略為回溫，但仍低於榮枯線之下。新加坡 5 月因新訂單、新出口、工廠產出及就業的萎縮減緩，PMI 指標較 4 月增加 2.1 點來到 46.8，仍是連續第 4 個月處於萎縮狀態。菲律賓各地仍有封鎖措施，製成品需求持續下滑，為 2016 年 1 月以來次低水準，惟農村地區限制較為寬鬆，部分企業雖能重新營運，但新訂單疲軟導致公司產能仍未恢復正常，然原材料價格上漲導致成本增加，企業將部分投入價格轉嫁給客戶，致 5 月製造業 PMI 為 40.1，較 4 月增加 0.5 點；印尼製造業受到管制措施，產出進一步下滑，新訂單因出口銷售大減而出現史上第二降幅，材料短缺、印尼盾走貶而使得投入成本增加，企業以有史以來最快速度裁員並同時大幅削減採購及庫存，5 月份製造業 PMI 來到 28.6，較 4 月增加 1.1 點，惡化程度仍持續中。泰國製成品因全球經濟下滑而需求萎縮，出口訂單出現史上最大降幅，產能過剩的企業透過裁員來控制成本，致 5 月製造業 PMI 為 41.6，較 4 月增加 4.8 點，創下有調查以來的次低水準；馬來西亞製造業的出口新訂單仍持續減少中，但部分公司解除封鎖管制措施而重啟生產，讓製造業產出降幅縮小，致 5 月製造業 PMI 為 45.6，較 4 月增加 14.3 點；越南雖因管制措施，產量、新訂單、就業及採購仍持續萎縮，但減幅已較 4 月份緩和，5 月製造業 PMI 來到 42.7，較 4 月增加 10.0 點。

各國官方公布最新經濟數據方面，新加坡貿工部公布 2020 年 5 月進出口額分別為 314.7 及 355.1 億星幣，較 2019 年同期成長-26.2% 及-23.9%。菲律賓 2020 年 5 月 CPI 年增率為 2.1%，較 4 月減少 0.1 個百分點。印尼公布 2020 年 5 月進口及出口金額為 84.4 及 105.3 億美元，年增率分別為-42.2%及-29.0%。泰國 4 月 CPI 年增率為-3.44%，較 4 月減少 0.45 個百分點。馬來西亞 2020 年 4 月進出口額分別 684.2 及 649.3 億馬幣，較 2019 年同期下跌 8.0%及 23.8%。越南公布 2020 年 1-5 月進出口額為 974.8 億美元及 993.6 億美元，年增率分別為-3.8%及 1.7%。IHS Markit 6 月對 2020 年經濟成長率看法，仍受到新冠肺炎疫情擴張影響，除對新加坡調升 0.03 個百分點來到-8.07%外，

其餘國家皆調降預測值，依 GDP 成長率高低排序分別為越南(0.96%)、馬來西亞(-1.51%)、菲律賓(-2.58%)、印尼(-2.68%)及泰國(-6.14%)，分別下修 2.24、0.34、0.40、0.82 及 0.17 個百分點。

二、國內情勢

首先在對外貿易方面，美、歐經濟活動陸續解除管制措施，全球經濟需求逐漸增溫，帶動國際原油與大宗商品價格小幅回升，使得礦產品、基本金屬及其製品與化學品等傳統貨品出口年減幅度縮小，然而疫情衝擊影響全球，各國經濟復甦速度仍需要一段時間才能恢復到正軌，故需求能見度有限，國內傳統產品出口表現依舊呈現雙位數衰退態勢。此外，儘管遠距辦公、5G 通訊、高效能運算等新興科技應用需求擴增，使得歐美地區相關設備訂單持續暢旺，然受到基期墊高影響，電子零組件、資通與視聽產品出口年增率同步下滑，整體 5 月出口年增率由上月的-1.34%擴大至-1.98%；進口方面，受到小客車與手機等進口減少影響，使得消費品進口年增率由正轉負，加上農工原料進口年減幅度擴大，5 月整體進口年增率由上月成長 0.38%轉為衰退 3.45%。總計 2020 年 1 至 5 月出口較 2019 年同期成長 1.47%，進口成長 1.42%，出超為 165.12 億美元，成長 1.86%。

國內生產方面，受到全球經濟活動停擺、國際原油與原物料價格相較去年同期大幅滑落，影響國內傳統產業的生產動能，基本金屬業、橡塑膠製品業、化學原材料業的生產指數年減幅度擴大，所幸受惠於遠距商機持續發酵、半導體高階製程需求殷切，使得電子零組件業與電腦、電子產品及光學製品業生產動能依舊強勁。整體 5 月工業生產增加 1.51%，2020 年前 5 月累計平均工業生產指數較 2019 年同期成長 6.51%，製造業生產指數成長 7.00%，成長表現明顯優於 2019 年。

在內需消費方面，隨著國內疫情趨緩，百貨商場人潮及業績逐步增溫，不過受到出入境人數急凍影響，整體消費力道仍尚未完全恢復，5 月百貨公司營業額較 2019 年同月相比衰退 6.34%，雖然已連續四個月呈現衰退，然衰退幅度已明顯縮小，而量販店因疫情而使得民生物資需求大增，5 月營收成長 14.23%，綜合商品零售業營業額年減 1.94%。此外，儘管 5 月國際油價走高，然較去年同月相比，油價跌幅仍大，

故燃料零售業年減 35.43%，5 月整體零售業營業額較 2019 年同月相比衰退 5.82%，連續四個月負成長，累計今年 1-5 月零售業營業額較上年同期相比衰退 3.59%；餐飲業部分，受惠於國內防疫得宜，連續多日零確診案例，令民眾外出用餐和旅遊意願逐步回升，加上勞動連假及母親節聚餐效應，有助於拉抬國內餐飲業者銷售業績表現，5 月餐飲業營業額年增率從 4 月衰退 22.77%大幅縮小為衰退 8.67%，累計 1-5 月餐飲業營業額較上年同期衰退 9.95%。

物價方面，儘管 5 月國際油價小幅回升，且國內本土確診案例已多日為零，有助於國內觀光旅遊回溫，然和去年同期相比，年減幅度仍大，油料費用與娛樂費用較去年同月分別下跌 35.28%與 3.48%，兩者合計對本月總指數影響為-1.30 個百分點，加上蔬果價格年增率下滑，致使整體食物價格年增率由 1.27%下滑至 0.30%，2020 年 5 月整體 CPI 年增率由上月-0.96%擴大至-1.19%，CPI 連續四個月呈現負成長態勢，核心 CPI 年增率則微幅擴大至 0.08%；WPI 方面，儘管大宗商品價格較上月回升，然和去年同期相比跌幅仍重，故受到土石及礦產品、石油及煤製品、化學材料及其製品與藥品等價格走低影響，使得 2020 年 5 月整體 WPI 年增率由上月-10.95%擴大至-11.60%。累計今年 1-5 月 CPI 年增率為-0.11%，WPI 年增率為-7.57%。

勞動市場方面，受到工作場所業務緊縮或歇業而失業的人數明顯增加影響，5 月失業率 4.07%，較上月上升 0.04 個百分點，與上年同月相比增加 0.40 個百分點，儘管 5 月失業率創下近 8 年同月最高，然上升幅度趨緩，總計 2020 年 1-5 月累計平均失業率為 3.83%，且國外疫情依舊嚴峻，衝擊國內廠商客戶營運，截至 6 月中為止，勞雇雙方協商減少工時實施人數達到 2 萬 9 千多人，從產業別來看，就實施人數統計，以化學工業、金屬機電業、批發及零售業的人數最多。在薪資方面，2020 年 4 月總薪資為 48,078 元，較 2019 年同月增加 0.65%，4 月經常性薪資為 42,132 元，較 2019 年同月增加 0.91%，若以全年平均情況觀察，在扣除物價上漲因素後，2020 年 1 至 4 月平均實質經常性薪資為 41,381 元，較 2019 年增加 1.50%。

在國內金融市場方面，市場資金充裕，拆借需求依舊不振，2020

年 5 月金融業隔夜拆款利率最高為 0.084%，最低為 0.072%，加權平均利率為 0.079%，與上月持平，較 2019 年同期下降 0.109 個百分點。而股市方面，儘管各主要國家陸續宣布解除經濟活動限制，加上國內經濟數據表現優於預期，有助於帶動台股走揚，然 5 月美中緊張關係升溫，且 MSCI 再度調降台股權重，引發台股修正，台灣加權指數 5 月底收在 10,942.16 點，微幅下跌 0.45%，平均日成交量為 1,786.01 億元。匯率方面，因香港問題與不滿中國隱瞞疫情使得美中雙方衝突升溫，人民幣明顯走貶，拖累亞幣走弱，不過由於國內外陸續解除經濟限制，經濟需求可望回升，好壞因素參半，使得新台幣區間震盪，月底匯率收在 30.032 美元，貶值 0.77%。

三、展望

觀察近期國際經濟情勢，歐美各國陸續重啟經濟活動，多項高頻經濟數據顯示歐美地區的人流情況已逐漸回溫，5 月歐美 PMI 亦同步回升，不過其數值仍在景氣榮枯線之下，顯示整體經濟活動尚未回復到疫情發生前的正常水準。

在國內方面，受惠於全球各國逐步解除防疫封鎖管制，先前因疫情而遞延的訂單開始回籠，加上產油國陸續減產，帶動國際原油價格上漲，石化產品需求緩步復甦，令鋼鐵基本工業、化學工業、成衣及服飾業等傳統產業看壞當月景氣看法的廠商比例較上月相比明顯下滑。在電子產業方面，資通訊產品受惠於遠距商機持續發酵，帶動相關產品需求熱絡，不過受到消費性電子、智慧型手機需求疲軟的影響，令電子機械業廠商對於當月景氣看法較為分歧，看好當月景氣與看壞當月景氣的廠商比例大致上相同。至於在未來半年景氣看法上，隨著歐美陸續重啟經濟活動，需求可望逐漸回溫，儘管大多數的廠商對未來半年景氣看法仍多以持平看待，但悲觀或樂觀程度較上月調查相比，已明顯轉好。

服務業方面受惠於國內防疫得宜，政府陸續放寬社交活動，使得民眾外出用餐和旅遊意願逐步回升，國內旅遊住宿訂單大增，百貨賣場人潮湧現，故有超過 8 成以上的餐旅業者看好當月景氣，且較上月調查時相比，零售業者看壞當月景氣的比例亦明顯下滑。至於在未來

半年景氣看法上，儘管國內防疫管制措施已大幅鬆綁，且配合消費振興券實施，加上安心旅遊補助方案推動，對於先前受疫情衝擊而削弱觀光財的相關零售通路而得以喘息，不過考量觀光客入境仍受限制，加上受到國內失業率與無薪假人數仍持續攀升等因素影響，故零售業與餐旅業者對於未來半年景氣看法偏向持平居多。

營建業方面儘管民間工程受到疫情與工料調度不及影響，令工程進度相對緩慢，不過受惠於公部門工案量增加，且新增招標需求持續升溫，使得看壞當月景氣的營造業廠商比例不到 1 成。此外，營造廠商對於參與公共建設的意願逐步升高，加上我國防疫成效卓越而得以逐步鬆綁相關管制措施，在建工程執行進度也可望加快，故有將近 3 成的營造業廠商看好未來半年景氣表現。儘管 5 月六都建物買賣移轉件數月增率仍為負值，然 5 月成交量月減率已明顯較 4 月縮減，顯示整體疫情對於房市的負面衝擊已趨近尾聲，有 7 成的不動產業廠商看好當月景氣表現。隨著國內對於疫情相關管制逐步解封，投資置產及剛性遞延性買盤將可望逐步釋出，多數的不動產業廠商對於未來半年房市景氣偏向持平。

根據本院調查結果，5 月製造業、服務業與營建業營業氣候測驗點同步走高，其中服務業測驗點為連續兩個月上揚，而製造業與營建業則皆為結束先前連續四個月下滑態勢轉為上揚。

在製造業調查部分，根據本院對製造業廠商所做 2020 年 5 月問卷結果顯示，認為當(5)月景氣為「好」比率為 22.5%，較 4 月 20.7% 增加 1.8 個百分點，認為當月景氣為「壞」的比率則為 37.9%，較 4 月 53.1% 減少 15.2 個百分點，其中金屬製品業、紡織業、紙業與化學工業看壞當月景氣的比例仍超過一半，然較上月調查相比，廠商看壞比例已明顯改善；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 4 月的 23.0% 增加 15.1 個百分點至當月的 38.1%，看壞比率由 4 月的 36.5% 減少 14.5 個百分點至當月的 22.0%，其中有超過一半以上的橡塑膠製品業與鋼鐵基本工業看好未來半年景氣，且權重較大的電子機械業與化學工業對於未來半年景氣看好的比例較高。

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5月製造業營業氣候測驗點為85.73點，較上月修正後之81.51點增加4.22點，結束先前連續四個月下跌態勢轉為上揚。

在服務業調查部分，對當(5)月景氣看好比例較高者為餐旅業與保險業，而有超過8成以上的證券業看壞當月景氣表現；在未來半年看法的部分，證券業、保險業與運輸倉儲業對於未來半年景氣看好的比例較高，其餘廠商則多以持平看待。

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5月服務業營業氣候測驗點為89.68點，較上月修正後之82.81點增加6.87點，為連續二個月上揚態勢。

在營造業方面，2020年5月景氣呈現小幅成長，主要是廠商負責公部門之工案量增加並配合各機關要求積極投入，超前部署作為使得新增招標需求持續增溫；展望未來，受惠於營造廠商對於參與公共建設的意願逐步升高，加上我國防疫成效卓越而得以逐步鬆綁相關管制措施，對於各地區人力調度相對有利，應可減緩先前延遲開工的影響，故未來半年營造業景氣將可溫和成長。

而不動產業方面，2020年5月國內六都建物買賣移轉件數月增率為-2.2%，係反映3~4月國內外新冠病毒肺炎疫情處於高峰，相對影響相關經濟數據及民眾購屋信心所致，但5月成交量月減率已明顯較4月縮減；隨著國內對於疫情相關管制逐步解封，投資置產及剛性遞延性買盤將可望逐步釋出，其中以產品別來說，首購、換屋族群需求穩定，高階產品交易量也將有明顯回籠。

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5月營業氣候測驗點為94.26點，較4月之84.27點上揚9.99點，結束先前連續四個月下跌的態勢。

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：

- 5月轉壞，未來半年較5月看壞之產業：
木竹製品業、印刷業、塑橡膠原料、陶瓷及其製品、鋼鐵基本工業、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、餐旅業
- 5月轉壞，未來半年較5月看好之產業：
紙業、建築投資
- 5月轉壞，未來半年維持持平之產業：
製油、製粉及碾穀、不含酒精飲料、飼料業、化學製品、塑膠製品、金屬建築結構及組件業、電子零組件業、機車製造業、精密器械、育樂用品業、運輸倉儲業
- 5月持平，未來半年較5月看壞之產業：
化學工業、石化原料、玻璃及其製品、電信服務業
- 5月持平，未來半年較5月看好之產業：
皮革毛皮製品、水泥及其製品、視聽電子產品、營建業、一般土木工程業
- 5月持平，未來半年仍維持持平之產業：
總製造業、食品業、屠宰業、冷凍食品、紡織業、紡紗業、織布、成衣及服飾、人造纖維製造業、非金屬礦物、電線電纜、電子機械、通信機械器材、汽車零件、批發業、銀行業、證券業
- 5月轉好，未來半年較5月看壞之產業：
石油及煤製品、橡膠製品
- 5月轉好，未來半年較5月看好之產業：
家用電器、汽車製造業、自行車製造業、自行車零件製造業、零售業
- 5月轉好，未來半年仍維持持平之產業：
電力機械、電力機械器材製造、資料儲存及處理設備、運輸工具業、機車零件製造業、保險業