

2011年第4季

產經臺北

# 臺北市 企業營運信心調查

臺北產經編輯部／唐永青、李楓蕙

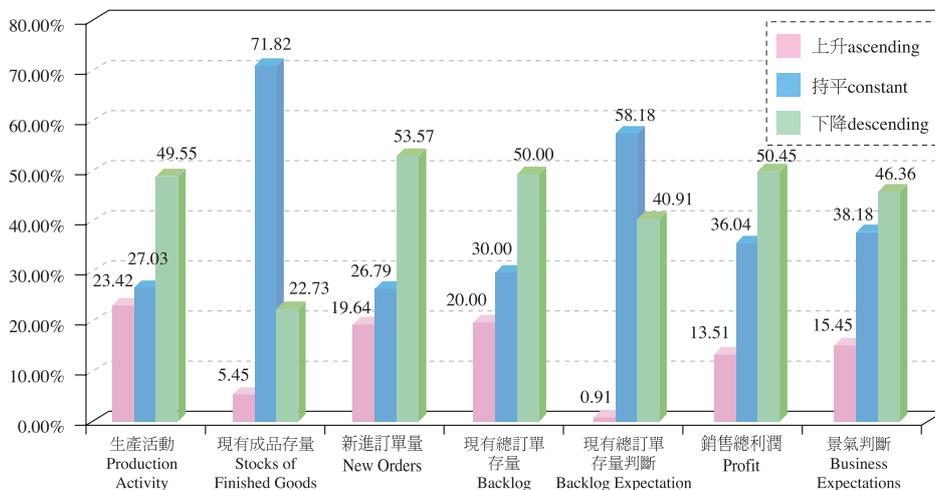
## 臺北市企業營運信心調查 未來半年景氣持續趨緩

依本期刊於10月中旬至11月下旬期間所進行的臺北市企業營運信心調查結果，23.42%的製造業受訪廠商認為2011年第4季「生產活動」較2011年第3季增加，看好比例較前一季調查下降9.60個百分點，看壞比例較前一季上升14.64個百分點；而「新進訂單量」及「現有總訂單存量」方面則分別有19.64%及20.00%的受訪廠商表示較前一季增加，值得注意的是，此兩項目在第4季分別有53.57%及50.00%的廠商反應數量下滑，而認為「新進

訂單量」數量不變的廠商比例亦下降，顯示全球景氣趨緩已影響超過半數廠商的接單表現；超過七成的廠商認為「現有成品存量」適當，而五成八的受訪廠商則判斷「現有總訂單存量」合於產能；就「銷售總利潤」層面觀察，認為利潤增加的廠商比例下滑6.30個百分點至13.51%，認為利潤不變的廠商比例亦減少2.64個百分點達36.04%，看壞比例則增加8.94個百分點達50.45%，顯見受全球經濟趨緩需求轉弱影響，國際部分原料價格亦逐漸回檔，相關商

圖1 製造業營運現況（與2011年第3季相比）

Manufacturing Business Confidence - Current Situation comparing with 2011 Q3



資料來源：臺北產經期刊企業營運信心調查。

Source: Business Confidence Survey, Taipei Economic Quarterly.

品價格之推升壓力隨之減輕，若觀察整體廠商對本季與前一季景氣看法之比較，46.36%的製造業廠商認為景氣下滑，38.18%的製造業廠商認為景氣持平，另有15.45%的廠商認為本季景氣上升，合計逾五成三廠商認為本季景氣上升或持平。

觀察整體製造業廠商對未來3~6個月之景氣看法，認為「未來3個月平均生產活動」將較本季增加之比例達16.36%，較前一季減少11.68個百分點，為連續三季下降，惟幅度較為收斂，認為維持不變的廠商比例則較前一季減少9.48個百分點至38.18%，預期生產活動下降的廠商比例則提高21.15個百分點至45.45%；在「平均銷售價格」方面，有67.86%的廠商認為維持不變，較前一季微幅增加0.57個百分點，而評估價格應上漲以反映成本的廠商比例則減少9.56個百分點至4.46%；就「平均總銷量」來看，僅21.43%的受訪廠商看好銷售增加，另有33.04%的廠商認為未來3個月變化不大；若觀察「未來

3個月平均成本」，受訪廠商預期成本持平的比例為51.79%，較前一季調查減少6.15個百分點，預期成本上升之比例僅達9.82%，下降比例則為38.39%，綜合上述各因素判斷，未來3個月有39.29%的廠商認為景氣持平，而看好比例則較前一季下降9.93個百分點至12.50%，反之看壞比例較前一季增加16.43個百分點至48.21%。若進一步觀察未來6個月的廠商看法，看好比例較前一季調查下滑10.01個百分點到14.29%，持平比例則較第3季調查增加了2.46個百分點，達47.32%，而廠商看壞比例亦較第2季調查增加了7.55個百分點，達38.39%，由於仰賴對歐美國家出口，面臨全球經濟復甦力道減弱，本年度與明年度接單情況下滑，銷售利潤亦隨之下降，儘管國際情勢不確定因素增加，以致廠商信心較為不足，但亦有廠商表示若國內政經情勢穩定，減少政客操弄並確實做到所得與經濟資源分配之公平正義，仍看好未來市場景氣（圖1~2）。

另外，非製造業廠商之營運信心調查結果

圖2 製造業未來3~6個月展望（與2011年第4季相比）

Manufacturing Business Confidence - Next 3~6 Months comparing with 2011 Q4



資料來源：臺北產經期刊企業營運信心調查。

Source: Business Confidence Survey, Taipei Economic Quarterly.



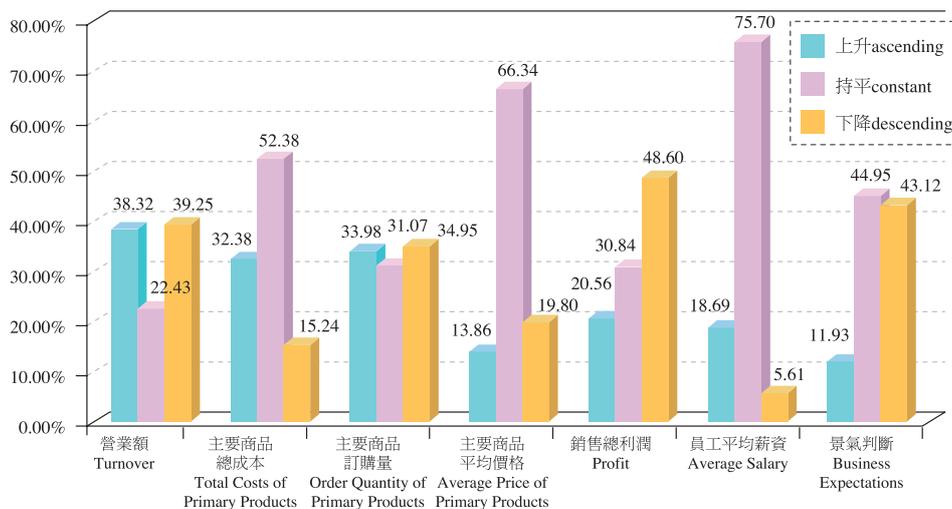
顯示，38.32%的非製造業受訪廠商認為2011年第3季「營業額」較前一季增加，惟看好比例下降9.00個百分點，持平比例則減少4.36個百分點至22.43%，認為「營業額」較前季下降的廠商比例則較前季大幅增加13.36個百分點達39.25%；在「主要商品總成本」方面，有32.38%的業者認為較前一季上漲，認為下降的比例則達15.24%；從「主要商品訂購量」觀察，33.98%的廠商認為較前一季增加，看好比例較第3季調查微幅上升2.20個百分點，持平和下降比例則分別為31.07%及34.95%，就「主要商品平均價格」來看，有高達66.34%的廠商評估維持不變，13.86%的廠商則考量調漲價格以反映成本，比例較前季下降7.44個百分點；就「銷售總利潤」層面觀察，30.84%的廠商看法持平，較前一季減少10.60個百分點，看壞比例增加10.76個百分點達48.60%，看好比例則微幅減少0.16個百分點至20.56%，而在「員工平均薪資」方面，平均薪資增加比例較第3季下滑6.09百分點，持

平比例則上升5.79個百分點，達到75.70%的絕對多數，若從整體廠商對本季與前一季景氣看法比較來觀察，僅11.93%的廠商認為本季景氣上升，比例較前季減少12.84個百分點，另有44.95%的廠商認為本季景氣持平，較第3季評估微幅減少2.76百分點，看壞的比例則大幅增加15.60個百分點達43.12%。

觀察整體非製造業廠商對未來3~6個月之景氣看法，認為「未來3個月平均營業額」將較本季增加之比例大幅回落22.71個百分點達26.85%，持平比例為37.96%，較上季增加5.22個百分點，另有35.19%的廠商預期營業額下降，降幅高達17.49個百分點；若評估「商品平均價格」，則有64.42%的廠商認為維持不變，另外15.38%的廠商預期調漲價格以反映成本，20.19%的廠商計畫配合折扣調降價格以刺激買氣；從「主要商品總成本」進行判斷，54.29%的多數廠商預期未來3個月總成本將維持平盤，33.33%的受訪廠商預期未來3個月總成本將上升，12.38%的廠商預期成

圖3 非製造業營運現況（與2011年第3季相比）

Non-manufacturing Business Confidence - Current Situation comparing with 2011 Q3



資料來源：臺北產經期刊企業營運信心調查。

Source: Business Confidence Survey, Taipei Economic Quarterly.

本下降；觀察「未來3個月員工平均薪資」，持平比例則高達81.31%，遠超過平均薪資增加比例的14.02%，綜合上述因素判斷，未來3個月有54.21%的廠商認為景氣持平，而看好比例則較前一季調查下降11.06個百分點至12.15%，總計逾六成六廠商認為未來3個月景氣看好或持平，看壞比例則增加14.00個百分點至33.64%。若進一步觀察未來6個月的廠商看法，持平比例上升1.09個百分點達55.96%，看好比例則降低至11.93%，整體受訪廠商近六成七認為未來6個月景氣持平或好轉，另有32.11%的廠商較為看淡未來景氣，受近期歐美景氣不振等因素影響，受訪廠商表示股市波動導致消費信心低落，資金動能不足，商品庫存增加，而面臨明年總統及立委大選等不確定因素，亦有廠商期盼選舉盡快順利落幕，政經情勢恢復穩定，以免影響整體經濟前景與發展（圖3~4）。

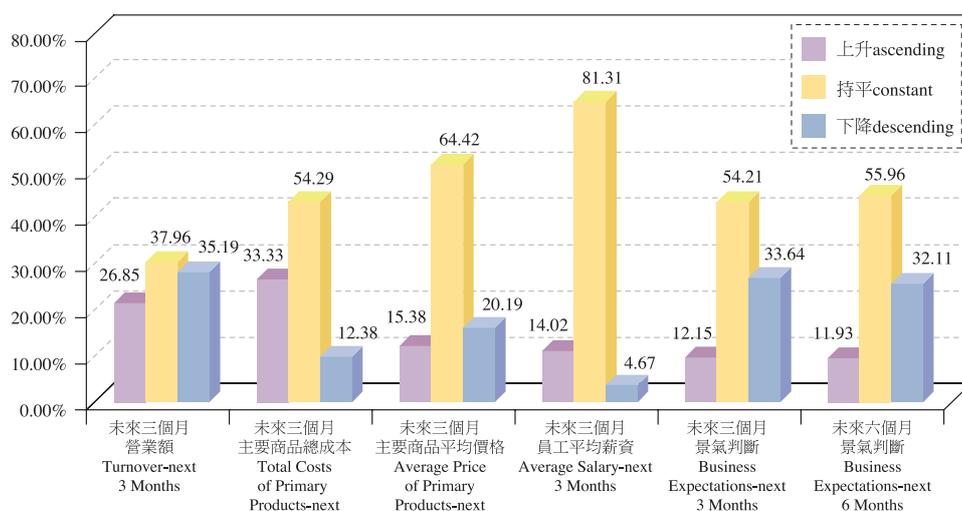
展望2012年第1季，受歐洲主權債信危機持

續延燒，美國經濟復甦腳步緩慢，以及中國大陸經濟降溫等不確定因素影響，經濟擴增力道受到約制，需求及消費信心不足，亦影響臺北市企業訂單減少，廠商獲利空間限縮，對未來價格及需求預期看法謹慎，且持續消化庫存，而為因應強勁競爭壓力，製造業與非製造業廠商有近九成預期產品平均價格持平或走低，而隨產業進入淡季，歐美復甦前景不明衝擊消費等因素，廠商持續調整庫存、減緩拉貨，訂單成長速度緩慢，未來3個月有39.29%的製造業廠商與54.21%的非製造業廠商對企業營運看法持平，另有48.21%的製造業廠商及33.64%的非製造業廠商看淡未來景氣，預期2012年第1季整體經濟成長力道將較2011年更為趨緩。

展望未來半年，短期內受惠於耶誕及過年出貨旺季，加以新產品陸續推出，廠商產能利用率可望逐步提升，然隨部分歐美客戶在耶誕節結束後停止取貨進行年終盤點，以及新臺幣兌美元匯率升值等因素影響，待年節出貨旺

圖4 非製造業未來3~6個月展望（與2011年第4季相比）

Non-manufacturing Business Confidence - Next 3~6 Months comparing with 2011 Q4



資料來源：臺北產經期刊企業營運信心調查。  
Source: Business Confidence Survey, Taipei Economic Quarterly.



季效應結束後需求減緩，品牌、代工等業者營收可能將出現衰退，值得注意的是，近期製造業景氣下滑、非製造業景氣上揚的現象將可能出現轉變，對原本處於「外溫內熱」的內需消費市場投下新的不確定因素，儘管失業率持續下滑，就業情勢表面上持續改善，然由調查逾八成廠商預期未來3個月員工平均薪資持平，以及近期無薪假風波再起，均顯示勞動市場

情勢可能面臨嚴峻考驗，進一步觀察未來6個月的廠商看法，製造業持平比例為47.32%，看好比例為14.29%，合計逾六成受訪廠商對未來半年看好或持平，而非製造業持平比例為55.96%，看好比例為11.93%，合計逾六成七受訪廠商對未來看好或持平，顯見基本面動能尚可維繫，未來半年景氣持續緩步成長。🌈

附表 2011年第4季企業營運信心調查彙整表  
2011 Q4 Business Confidence Survey Compiled Chart

單位：%；百分點

項目	Q4上升 ascending	Q3上升 ascending	較上季 變動值 ratio change	Q4持平 constant	Q3持平 constant	較上季 變動值 ratio change	Q4下降 descending	Q3下降 descending	較上季 變動值 ratio change
<b>製造業 Manufacturing</b>									
生產活動 Production Activity	23.42	33.02	-9.60	27.03	32.08	-5.05	49.55	34.91	14.64
現有成品存量 Stocks of Finished Goods	5.45	10.48	-5.03	71.82	73.33	-1.51	22.73	16.19	6.54
新進訂單量 New Orders	19.64	28.97	-9.33	26.79	32.71	-5.92	53.57	38.32	15.25
現有總訂單存量 Backlog	20.00	33.96	-13.96	30.00	29.25	0.75	50.00	36.79	13.21
現有總訂單存量判斷 Backlog Expectation	0.91	1.87	-0.96	58.18	67.29	-9.11	40.91	30.84	10.07
銷售總利潤 Profit	13.51	19.81	-6.30	36.04	38.68	-2.64	50.45	41.51	8.94
景氣判斷 Business Expectations	15.45	17.92	-2.47	38.18	46.23	-8.05	46.36	35.85	10.51
未來三個月生產活動 Production Activity-next 3 Months	16.36	28.04	-11.68	38.18	47.66	-9.48	45.45	24.30	21.15
未來三個月平均銷售價格 Average Sales Price-next 3 Months	4.46	14.02	-9.56	67.86	67.29	0.57	27.68	18.69	8.99
未來三個月平均總銷量 Average Sales Volume-next 3 Months	21.43	37.38	-15.95	33.04	37.38	-4.34	45.54	25.23	20.31
未來三個月平均成本 Average Costs-next 3 Months	9.82	6.54	3.28	51.79	57.94	-6.15	38.39	35.51	2.88
未來三個月景氣判斷 Business Expectations-next 3 Months	12.50	22.43	-9.93	39.29	45.79	-6.50	48.21	31.78	16.43
未來六個月景氣判斷 Business Expectations-next 6 Months	14.29	24.30	-10.01	47.32	44.86	2.46	38.39	30.84	7.55
<b>非製造業 Non-manufacturing</b>									
營業額 Turnover	38.32	47.32	-9.00	22.43	26.79	-4.36	39.25	25.89	13.36
主要商品總成本 Total Costs of Primary Products	32.38	43.24	-10.86	52.38	47.75	4.63	15.24	9.01	6.23
主要商品訂購量 Order Quantity of Primary Products	33.98	31.78	2.20	31.07	35.51	-4.44	34.95	32.71	2.24
主要商品平均價格 Average Price of Primary Products	13.86	21.30	-7.44	66.34	67.59	-1.25	19.80	11.11	8.69
銷售總利潤 Profit	20.56	20.72	-0.16	30.84	41.44	-10.60	48.60	37.84	10.76
員工平均薪資 Average Salary	18.69	24.78	-6.09	75.70	69.91	5.79	5.61	5.31	0.30
景氣判斷 Business Expectations	11.93	24.77	-12.84	44.95	47.71	-2.76	43.12	27.52	15.60
未來三個月營業額 Turnover-next 3 Months	26.85	49.56	-22.71	37.96	32.74	5.22	35.19	17.70	17.49
未來三個月主要商品總成本 Total Costs of Primary Products-next 3 Months	33.33	39.64	-6.31	54.29	52.25	2.04	12.38	8.11	4.27
未來三個月主要商品平均價格 Average Price of Primary Products-next 3 Months	15.38	18.52	-3.14	64.42	66.67	-2.25	20.19	14.81	5.38
未來三個月員工平均薪資 Average Salary-next 3 Months	14.02	19.47	-5.45	81.31	77.88	3.43	4.67	2.65	2.02
未來三個月景氣判斷 Business Expectations-next 3 Months	12.15	23.21	-11.06	54.21	57.14	-2.93	33.64	19.64	14.00
未來六個月景氣判斷 Business Expectations-next 6 Months	11.93	22.12	-10.19	55.96	54.87	1.09	32.11	23.01	9.10