

3月PMI上升 「經濟緩步擴張」

3月「人力雇用數量」飆新高 有助就業 專業經理人「3月PMI 恐僅短期現象」 中經院「平常心看待」

【記者林毅璋／台北報導】受到2月工作天數較少的基期因素，及廠商接到急單、回補庫存的影响，中經院昨天公布3月台灣製造業採購經理人指數（PMI）為60.6，較2月的50.3大幅上升。

主要國家製造業PMI

	台灣	中國民間版 (HSBC版)	中國官方版 (國家統計局)	南韓	日本	歐元區
2014/2	50.3	48.5	50.2	49.8	55.5	53.2
2014/3	60.6	48.0	50.3	50.4	53.9	53.0
增幅	10.3	-0.5	0.1	0.6	-1.6	-0.2

資料來源／中經院、各單位 製表／林毅璋

圖聯合報

值得注意的是，3月「人力雇用數量」指數為60.4，連續16個月擴張，且較上月上升8.4，擴張速度持續加快，幅度大於去年同月的5.6，亦是自2012年7月指數創編來，單月升幅最大的一次，顯見景氣加溫有助長就業。

PMI代表的是產業中專業經理人視景氣好壞因應備貨的狀況，通常用於與前個月景氣狀況做比較。PMI指數大於50，意指景氣

擴張；指數小於50則為緊縮；指數等於50則代表持平。

中經院院長吳中書表示，對3月PMI的表現應「平常心看待」，預期4月PMI因3月工作天數恢復正常，又會向下修正。他強調，廠商3月接单較為順暢，就整體趨勢而言，台灣經濟仍處緩步擴張階段。

中華採購與供應管理協會執行長賴樹鑫分析，廠商在這個月

補齊庫存，可能與接到急單與拉貨有關。但他說，像電子暨光學及電腦等產業，呈現上游熱、下游還沒有即時反應的現象，3月PMI指數升高恐僅是短期現象。

中經院經濟展望中心助研究員陳馨蕙指出，目前看到廠商的急單只到5月初，之後是否有持續性的訂單，需要再觀察。

此外，3月PMI的5項組成指標中，「新增訂單」、「生產數量

」與「人力雇用數量」皆呈現擴張，「供應商交貨時間」也維持上升。與「現有原物料存貨」持續擴張。

至於6大產業PMI部分也全數呈現擴張，按指數高低，依序為電子暨光學產業的64.7、電力暨機械設備產業的59.3、食品暨紡織產業的59.2、化學暨生技醫療產業的58.8、基礎原物料產業的55.1，以及交通工具產業53.8。

台灣3月製造業PMI 強升

大幅攀升至60.6，六大產業生產指數全「收紅」，經濟將呈現緩步擴張

工商時報

103. 4. 02

記者陳碧芬／台北報導

中華經濟研究院昨(1)日公布，3月臺灣製造業採購經理人指數(PMI)為60.6，較2月50.3大幅攀升10.3點，就歷史記錄觀察，僅次去年3月的62.4。中經院院長吳中書表示，該指數未來2至3個月若能維持在55%，下半年經濟景氣將有更好的展望。

台灣PMI六大產業的生產數量指數3月「全紅」，指數攀升21點，全面呈現擴張，其中，電子暨光學產業擴張至64.7、電力及機械設備達到59.2。吳中書表示，這兩大類產業以出口為主，是影響3月製造業PMI最重要的項目，對台灣經濟加溫的表現已初步展現。

吳中書提醒，PMI是和上個月比較，2月春節營業天數較少形成低基期效應，加以季節調整，整體看來，3月指數與上個月情況相近，且全體企業已連續4個月看好未來6個月的景氣狀況，3月指數為63.7，趨勢上仍保持60以上，審慎樂觀看待未來台灣經濟處於緩步擴張的階段。

中經院指出，PMI組成的五項指標，新增訂單數量、生產數量與人力雇用數量都呈現擴張，供應商交貨時間上升，現有原物料存貨水準也呈現擴張。其中，3月營業天數

較2月多，新增訂單數量與生產數量指數大幅上升，成為3月台灣製造業PMI擴張速度加快的主因。

吳中書分析，全體企業的原物料存貨指數，在今年1月中斷連續5個月緊縮後，已連續3個月呈現擴張，且擴張速度加快，指數攀升5.4點來到57.9。

此外，全體企業的進口原物料數量指數，一度在2月滑落至49.9，但3月指數隨即回升11.3點來到61.2。吳中書指出，部分廠商接單較急，這是喜也是憂，未來對台灣景氣的估測，難度可能會比先前更高。

3月六大產業PMI全數呈現擴張，各產業依指數高低排序為電子暨光學產業(64.7)、電力暨機械設備產業(59.3)、食品暨紡織產業(59.2)、化學暨生技醫療產業(58.8)、基礎原物料產業(55.1)和交通工具產業(53.8)。

聚酯纖維加工需求轉熱

南亞：景氣月來月好

【記者邱展光／台北報導】大陸聚酯下游廠商開工率逐漸提高，帶動化纖原料乙二醇（EG）、純對苯二甲酸（PTA）需求；南亞（1303）認為，聚酯纖維加工景氣一個月比一個月好，且第2季會比第1季好。

雖然PTA上漲，並站上每公噸900美元，但原料對二甲苯行情仍高居每公噸1,200美元以上。石化同業說，產製PTA的原料是PX與醋酸，如加上加工成本、

用人費用等支出，依目前的行情銷售PTA，每公噸約虧損60美元。

因此，台化、遠東新、中美和、東展興業等PTA廠，目前的開工率僅五至七成。不過，市場人士認為，原料與成品間的價差已經拉近了不少，這是好現象。

PTA行情上揚，顯示下游聚酯業市況轉佳；另則為PTA廠集中大幅減產，強迫拉抬行情奏效。

同業指出，目前減產

的分別有大陸恒力石化、三房巷集團等，總年產能逾340萬公噸；反觀大陸下游聚酯業的產銷率則逾100%。

雖PTA需求改善，但廠商提醒，若未來PTA業者搶攻市況，又調升產率，目前PTA上漲的趨勢可能出現變數。不過，因同時間PTA原料PX漲幅領先，導致PTA仍處於大幅虧損階段，預料短期PTA產能應不會大量重啓。

台塑台聚PVC內銷價 調降

惟遠東區現貨行情反彈，有望延續高價震盪

記者彭暄怡／台北報導

考量先前連番調漲及下游買盤力道，台塑（1301）、台聚（1304）等廠商4月PVC、HDPE、LLDPE內銷報價每公斤調降台幣1~0.5元，EVA、LDPE、PP價格則維持平盤。所幸，在下游庫存逐步去化，遠東區PE、PP現貨行情止穩反彈，增添業績推進力道。

PLATTS報導，伴隨庫存逐步

去化，遠東區PE、PP現貨行情聯袂向上強彈10~30美元，台聚、亞聚及榮化3月業績拉抬。尤其，台塑3月底2條EVA產線歲修，供給轉為緊俏，4月EVA、LDPE價量蓄勢看俏。

廠商表示，大陸石化出廠價上調和部分產品貨源緊張，加上期貨走勢良好，為PE價格上漲增添支撐。不過，下游需求尚未出現明顯活絡好轉，工廠

多採取按需拿貨方式，壓抑價格上漲力道。

分析師認為，伊朗LDPE產品近期重新（先前受禁運制裁）對亞洲市場報價，壓抑先前價格明顯拉回。伴隨庫存去化，大陸PE市場穩中有漲，支撐PE延續高位震盪走勢。

影響所及，遠東區HDPE上漲5美元，LDPE也展現跌深反彈力道，躍進30美元，LLDPE則

向上墊高10美元。

由於三月工作天數回復，加上PE廠LDPE、EVA銷量多有顯著增加；尤其，3月底台塑EVA產線歲修，LDPE下游開工率逐步拉升，4月銷售可望更上層樓。

法人推估台聚、亞聚、華夏等專業廠首季營運約年增5~10%。

力鵬：CPL回穩有望 Q2持平

記者袁延壽／台北報導

尼龍纖維原料CPL，本周受到中國市況持續不振影響，報價下跌，連帶影響尼龍價格及買氣；不過，國內最大尼龍粒廠力鵬（1447）認為，預期CPL價格再跌有限，四月中可望落底，尼龍價格可望反彈，加上大陸下游客戶庫存已低，第二季整體產業狀況應和首季相當，甚至有機會小幅成長。

市場指出，CPL本周報價每噸約下跌25美元、或2%，來到每公噸2,200美元。

力鵬指出，近期因原料CPL價格下滑，導致下游客戶觀望，尼龍買氣不振；不過，從CPL過去幾年走勢來看，下跌空間已有限，市場預期，四月上旬價格應可探

底、中旬走穩。

而從市場客戶的庫存來看，力鵬認為，從去年第四季以來，尼龍廠商接單都以短單為主，估算下來，下游客戶庫存清的應該差不多了；只要CPL價格一回穩，尼龍產品買氣馬上就會出來，所以，預期第二季整個產業狀況應不悲觀。

去年第四季的急單、價格回升，讓力鵬2013年的尼龍本業獲利較前一年大幅提升；面對今年上半年的營運展望，力鵬表示，雖然目前接單量因市場觀望氣氛濃而仍不明確，不過，力鵬現在尼龍產品的工繳售價扣除原料成本，預計能穩定維持在每公噸320~330美元，所以獲利水平還在水準之上。

原料價漲 南亞台化東聯吃補

記者彭暄胎／台北報導

PLATTS報導，大陸下游聚酯業市況轉佳，加上華東地區EG庫存下跌及期貨市場的帶動，化纖原料EG、PTA現貨報價連2漲，每噸價格彈升20美元、26美元，漲幅均逾2%，南亞（1303）、台化（1326）及東聯（1710）喜上眉梢。

分析師指出，相對乙烯報價因先前高檔報價，加上歐洲廠商5月底至亞洲販售一批貨源，導致下游買盤觀望，最新報價下滑30美元，EG利差隨之提振。

在陶氏化學（MEGlobal）、沙基工業（Sabic）4月合約價每噸價格分別下修70美元、60美元後，另一產業巨擘殼牌（Shell）也跟進調降約80美元，期望藉此支撐行情。EG製造商本身具一貫化製程，產品利差將較一般獨立

廠好。

東聯受惠去年EG、特化產品市況好轉，銷量年增10%、20%，帶動營收成長15%，加上毛利率從14.31%提振至14.66%，本業獲利年增25.2%，稅後盈餘12.7億元，年成長10.28%，EPS1.45元。法人推估，今年營運約年增10~15%。

東聯認為，就目前原料（乙烯）成本與下游需求來說，第一季較為辛苦。不過，由於今年市場

對EG需求成長仍大於供給，預料第二季原料成本持穩後，產品報價與利差可望聯袂轉佳。

此外，中國的下游聚酯業市況轉佳，加上前不少PTA廠減產，供給量隨之趨緊，烘托PTA價格持穩反彈。

目前大陸恒力石化年產220萬噸、三房巷集團年產120萬噸的PTA廠相繼啟動減產策略，相對中國下游聚酯業的產銷率已逾100%，有助市況持續改善。

化纖族群營運表現

公司	去年EPS(元)	股利政策	前2月營收年增率(%)
南亞	3.19	現金1.9元	7.50
台化	4.25	現金2.5元	-1.23
東聯	1.45	現金1.2元	-3.72
中纖	0.85	不分派股利	14.48

製表：彭暄胎

經濟日報
103. 4. 02

台印展覽品 免稅通關

【記者陳美珍／台北報導】財政部表示，台印貨品暫准通關證協定已在4月1日生效，未來雙方廠商供展覽、國際商展或會議所需陳列、使用的貨品，均可享有免稅通關的待遇。

我國駐印度台北經濟文化中心與駐台北印度-台北協會簽署「駐印度台北經濟文化中心與駐台北印度-台北協會間關於TAITRA/FICCI貨品暫准通關證協定」，已在今（2014）年4月1日生效。

財政部表示，雙方海關透過協定實施，可簡化供展覽會、國際商展或會議或類似活動陳列或使用的貨品進出口通關手續，提升通關作業便利性，降低通關成本。國際貨品暫准通關證

制度（通稱ATA Carnet），是在特定目的下，為使日後需以原貨再復運出口的特定貨品，可在締約國間暫時免稅快速進口通關制度。

財政部表示，暫准通關證制度最大作用，就是以通關證代替貨品進口報關文件，准許通關證的持證人在攜帶商業樣品、專門職業器材及展覽品進出一國國境時，免辦理進出口通關繳押等繁複手續，對於往來國際間作短暫停留的商業人士、專業人員相當便利。

印度是繼歐盟、美國、日本、韓國、紐西蘭與澳大利亞等國家後，第43個與我國簽署貨品暫准通關證協定的國家。

內衣業 迎戰快時尚品牌 母親節加碼行銷

【記者柯玟寧／台北報導】受到優衣庫等快時尚品牌相繼跨足內睡衣產品領域，今年首季全台百貨內衣、睡衣業績慘摔，成為百貨營運最辛苦的業種，國內三大內衣業者為挽回頹勢，華歌爾、奧黛莉今年母親節檔期的行銷預算增加一成，拉大現抵金額及天數，盼在母親節檔追平首季下滑業績。

國內自創品牌奧黛莉昨（1）日針對母親節檔推出「V弧蝶」系列，奧黛莉指出，首季買氣不如預期，今年母親節檔期預算增加一成，回饋金額大幅提高，去年回饋金額為3,800元送500元，今年降為3,500元送600元，消費達門檻可現抵，並首度把滿額贈的贈品如碗盤、鍋具等，也可依消費者需求，不換贈品而抵現金。

內衣龍頭華歌爾指出，首季整體內衣市場約年減5%，華歌爾業績也

是年減約5%，部分品牌的業績下滑幅度更達兩位數。

以往過年前為內衣消費旺季，尤其是具有「開運」象徵的紅色內衣，今年因冬天較冷，不少消費者預算移往購買發熱衣等商品，加上優衣庫等快時尚品牌跨足內睡衣產品，都影響到百貨內衣市場的業績。

內衣二哥黛安芬也感受到首季業績不如預期，今年母親節促銷優惠幾乎比照周年慶。

奧黛莉指出，內衣市場受到快時尚以平價、流行設計衝擊，目前改以月月有新款因應，希望將內衣設計時裝化，讓消費者每次到店都有新鮮感，刺激購物慾。

此外，奧黛莉為實體、虛擬兩路併進，針對網路通路的产品也與實體櫃有所區別，網路通路的商品定價便宜二至三成；但實體店的产品設計則較強。