

台灣綜合研究院

2023 年 3 月份 EPI 電力景氣指數**3 月份全國產業用電量成長率負 4.79%****預估 3 月份經濟成長率負 1.1% 第 1 季經濟成長率負 1.2%**

2023 年 04 月 24 日

2023 年 3 月份全國產業高壓以上用電量較去年同期減少 4.79%，整體產業電力景氣燈號連續六個月呈現衰退藍燈。其中，3 月份台電高壓以上產業用電量較去年同期衰退 4.38%，製造業用電減少 4.92%，服務業用電減少 1.80%。

一、經濟成長預測

2023 年以來，受到全球通膨黏性及政治地緣風險影響，各國央行升息腳步未歇，全球終端需求疲軟趨勢蔓延，我國經貿動能持續萎縮，商品出口低迷及投資動能不足，出口訂單連七黑呈現負成長。國內產業生產用電排除 2 月份因去年同期適逢農曆春節假期因素而用電量轉正成長外，3 月份用電量重回負成長狀態，景氣仍陷衰退泥沼。**本院預測 2023 年 3 月份經濟成長率為負 1.1%¹，下修 2 月份經濟成長率為負 1.3%，較上月份預估值 (-1.2%) 調降 0.1 個百分點，且預測 2023 年第 1 季經濟成長率為負 1.2%。**

¹資料說明：台灣綜合研究院結合台電公司各行各業之高壓以上電力售電量與自用發電設備自用發電量數據，涵蓋國內 24,932 家高壓以上用戶（大型用電戶）之實際用電資料與自用發電設備自用量實際用電量之普查資料，反映國內 9 成經濟生產活動，同時考量歷年氣候與產業節能因素所造成的年度尖峰負載需求變化回溯修正，據此推估國內每月經濟成長數據並建構電力景氣指數(Electric Prosperity Index, EPI)，即時解讀台灣經濟景氣狀況。

二、主要產業類別

- 1. 製造業：**製造業受到全球貿易和投資減少影響，國際終端需求依舊疲弱，產業去化庫存正處周期谷底，尤其受到資訊電子業去年下半年開始啟動去化庫存，消化速度不如預期，整體製造業的存貨率仍處高檔；3 月份外銷訂單年減 25.7%，創下金融危機以來單月最高跌幅。3 月份製造業用電用長為負 5.37%，跌幅高於全國產業，除半導體業及機械設備業有小幅正成長外，其餘產業用電量皆呈現負成長；整體製造業電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。出口訂單連續 7 個月呈負成長，與用電量兩者走勢來看，製造業景氣未見復甦跡象。
- 2. 化學材料業：**化學材料業終端需求仍舊疲軟，產業鏈持續去化庫存，加上海外同業競爭，石化產品銷售量減少，3 月份電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。由於國際油價下跌導致石化產品價格低，出口訂單金額跌幅逾 3 成，與用電量兩者走勢來看，化學材料業已長達 1 年出現反轉訊號，產業景氣仍陷低谷。
- 3. 塑、橡膠製品業：**塑、橡膠製品業因國際市場需求萎縮，客戶購料保守，廠商去化庫存延續；加上海外同業產能開出，3 月份產業用電量跌幅近 2 成，電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。出口訂單跌幅逾 3 成，與用電量兩者走勢來看，塑、橡膠製品業景氣持續看壞。
- 4. 鋼鐵業：**鋼鐵業近期國際鋼價緩步走揚，各國疫後持續投資基礎建設，建築用鋼需求回升，3 月份鋼鐵業用電量跌幅已縮小至 2% 內，電力景氣燈號續尚維持衰退的藍燈。出口訂單金額跌幅縮小，與用電量兩者走勢來看，鋼鐵業已開始出現反轉訊號，產業前景有望轉佳。
- 5. 半導體業：**半導體業受到智慧型手機和 PC 等終端市場疲軟以及客戶的產品進度延遲，半導體供應鏈庫存去化時間較原預期長，記憶體廠

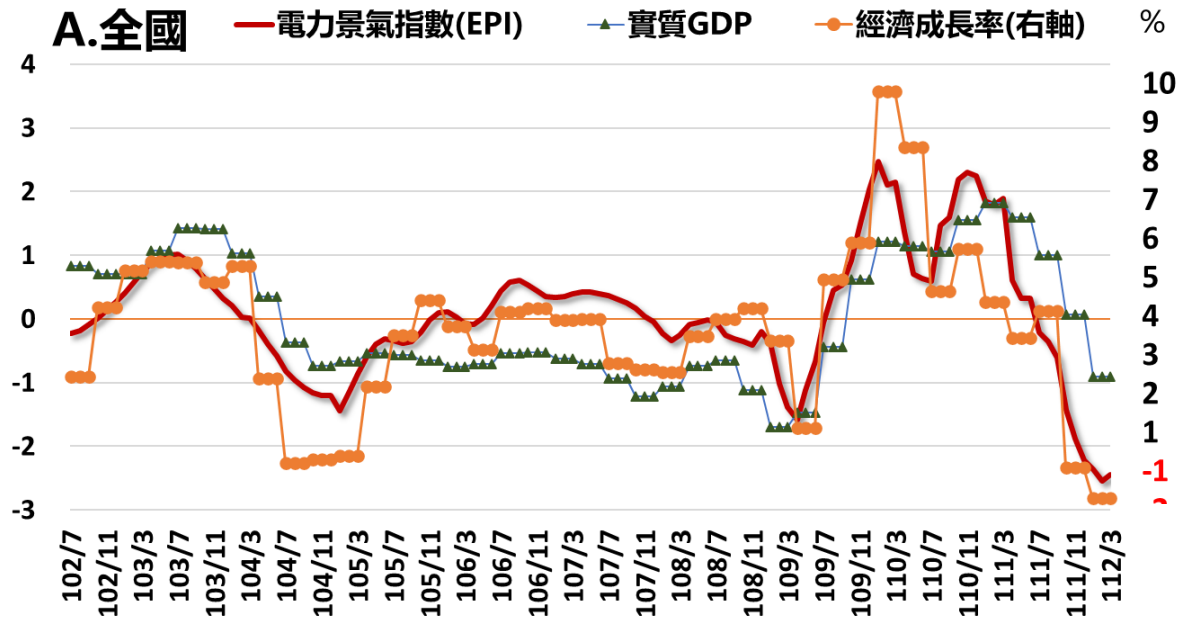
紛紛展開減產，晶圓代工廠投資放緩，產能利用率驟降，3 月份半導體用電成長 5%，仍處於低成長狀態，電力景氣燈號維持衰退的藍燈。由於半導體業高階製程訂單與出口減少，與用電量兩者走勢來看，半導體業寒冬籠罩，前景未見好轉。

6. **電腦、電子及光學製品業：**電腦、電子及光學製品業雖有 5G、高效能運算及雲端資料服務需求維持，惟終端產品需求減緩，供應鏈庫存持續調整，消費性電子產品、液晶螢幕、筆電等終端產品減少，3 月份電腦、電子及光學製品業用電量成長減幅逾 1 成，電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。電子與資通訊產品出口訂單仍呈負成長，與用電量兩者走勢來看，產業景氣仍持續萎縮。

三、綜合分析

綜觀來看，全球景氣延續走弱態勢，國際終端市場需求仍未見起色，產業鏈去化庫存低於預期，國內製造業生產動能萎縮幅度高於非製造業，尤其肩負支撐國內經濟成長主力的半導體業亦陷入衰退危機。3 月份製造業各業別之電力景氣燈號皆落入衰退藍燈。2023 年第 1 季受到去高基期及景氣衰退影響，產業景氣處於周期谷底；預期第 2 季各國通膨緩步降溫，下半年緊縮貨幣政策進入尾聲，國內產業景氣有望止跌，迎來復甦的曙光。

圖 1 全國電力景氣指數走勢



| 年度 | 111年 | | | | | | | | | | | | 112年 | | |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 月份 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 |
| 電力景氣燈號 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 經濟成長率 | 3.7% | | | 3.1% | | | 3.9% | | | -0.6% | | | -1.2% | | |
| 成長率 | 3.7% | 3.6% | 3.8% | 3.4% | 2.9% | 2.9% | 4.2% | 4.0% | 3.4% | 0.2% | -0.7% | -1.4% | -1.0% | -1.3% | -1.1% |

*112年3月為初估值。

圖 2 電力景氣燈號與經濟成長率 (推估值)