

台灣綜合研究院

2023 年 4 月份 EPI 電力景氣指數**4 月份全國產業用電量成長率負 5.85 %****預估 4 月份經濟成長率負 2.2% 下修第 1 季經濟成長率負 3.0%**

2023 年 05 月 23 日

2023 年 4 月份全國產業高壓以上用電量較去年同期減少 5.85%，整體產業電力景氣燈號連續七個月呈現衰退藍燈。其中，4 月份台電高壓以上產業用電量較去年同期衰退 5.45%，製造業用電減少 6.03%，服務業用電減少 2.46%。

一、經濟成長預測

延續 2023 年第 1 季全球通膨遲滯與升息壓力等不利影響，4 月份國際終端需求未見起色，產業鏈持續去化庫存；我國經貿籠罩在經濟衰退陰影下，國內投資降溫，商品出口不如預期，出口訂單連 8 個月呈現負成長。4 月份國內產業生產用電跌幅擴大，經濟成長仍陷景氣循環谷底。**本院預測 2023 年 4 月份經濟成長率為負 2.2%¹，同步下修第 1 季經濟成長率為負 3.0%。**

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：**製造業因國際景氣走弱及中國大陸疫後復甦力道趨緩，國際終端需求未見起色，加上國內傳統產業對設備投資意願保守，生產動能不足；資訊電子各產業庫存去化速度不一，雖有筆電、伺服器、網通產品等去化進度較快，但產業需求尚待回升。4 月份製造業用電成長為負 6.47%，跌幅高於全國產業，除半導體業與光電材料及元件業有小幅正成長外，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 8 個月呈負成長，與用電量兩者走勢來看，製造業景氣仍陷谷底。
- 2. 化學材料業：**化學材料業因電子、半導體景氣趨緩，終端需求疲軟，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，4 月份產業用電量跌幅擴大超過 1 成，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，化學材料業超過 1 年走弱，產業景氣持續探底。
- 3. 塑、橡膠製品業：**塑、橡膠製品業因國際市場需求萎縮，客戶備料保守，廠商去化庫存延續；加上海外同業產能開出，4 月份產業用電量跌幅擴大逾 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：**鋼鐵業近期受到中國大陸與東南亞需求復甦趨緩及國內房市降溫影響，鋼價逆轉走跌，呈現供過於求情形，鋼市行情下滑。惟 4 月份鋼鐵業用電量跌幅成長縮小，電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。出口訂單跌幅逾 2 成，與用電量兩者走勢來看，產業後續市況有望築底回升。

5. **半導體業：**半導體業由於全球經濟走弱，晶片需求下滑情形持續在各領域擴散發酵，加上中國大陸疫後復甦放緩對消費性電子產品貢獻挹注減少，智慧型手機和 PC 等終端市場需求仍舊疲軟，半導體供應鏈庫存去化時間較原預期長，客戶訂單減少，產能利用率降低。半導體用電量在排除春節效應的當月份用電量減少外，4 月份用電成長萎縮至 4% 以下，創下近三年半以來新低，惟長期趨勢跌勢弛緩，電力景氣燈號尚維持衰退的藍燈。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，產業景氣持續偏弱。
6. **電腦、電子及光學製品業：**電腦、電子及光學製品業雖有 5G、高性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，4 月份電腦、電子及光學製品業用電量成長減幅擴大，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，全球景氣復甦腳步較預期緩慢，中國大陸解封未明顯推升全球經濟動能，國際終端需求低迷，4 月份國內產業用電跌幅擴大，尤其半導體業用電成長率自去年第 4 季衰退後每況愈下。惟經濟成長率因去年同期基期較低，加上半導體及光電材料產業用電量長期趨勢跌勢弛緩，4 月份經濟成長率較上月減幅縮小，但大環境產業景氣走弱態勢不變，連帶影響國內經濟成長看法偏向悲觀。

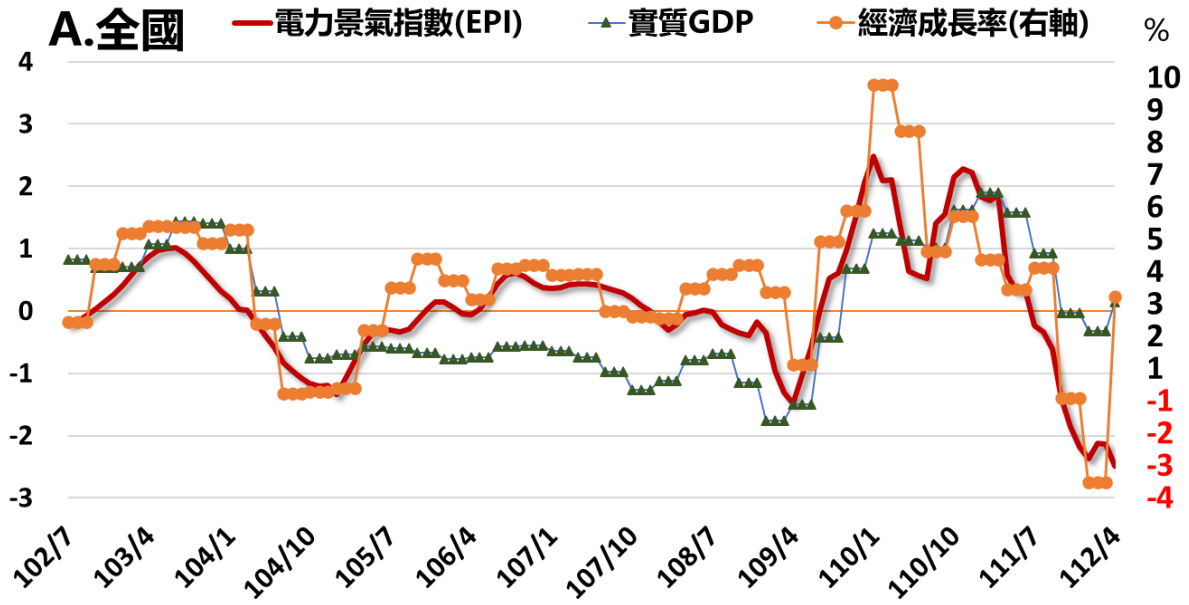


圖 1 全國電力景氣指數走勢

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	4月
電力景氣燈號																
經濟成長率	3.7%			3.0%			3.9%			-0.6%			-3.0%			
月	3.7%	3.6%	3.8%	3.4%	2.9%	2.9%	4.2%	4.0%	3.4%	0.2%	-0.7%	-1.4%	-3.3%	-2.8%	-2.9%	-2.2%

*112年4月為初估值。

圖 2 電力景氣燈號與經濟成長率（推估值）