

台灣綜合研究院

2023 年 7 月份 EPI 電力景氣指數

7 月份全國產業用電量成長率負 3.03 %

預估 7 月份經濟成長率 1.9% 上修第 2 季經濟成長率 1.2%

2023 年 08 月 23 日

2023 年 7 月份全國產業高壓以上用電量較去年同期減少 3.03%，連續三個月用電跌幅收斂，整體產業電力景氣燈號由藍燈轉向為黃藍燈。其中，7 月份台電高壓以上產業用電量較去年同期衰退 3.36%，製造業用電減少 3.81%，服務業用電減少 1.33%。產業用電主要呈現製造業生產活動，用電成長呈現跌勢收斂趨勢，帶動電力景氣燈號開始轉向；惟國內消費反彈爆發力道湧現，為推升經濟成長由負轉正的主要成因。

一、經濟成長預測

2023 年上半年受到全球通膨及升息因素干擾，終端市場需求疲軟，供應鏈庫存去化緩慢，廠商投資保守謹慎，雖有人工智慧、高效能運算、車用電子等新興科技需求仍殷，惟出口與投資仍難抵全球經濟下行風險，製造業生產動能下滑。第二季國內消費則受惠疫後消費動能釋放，汽車成交量、零售業與餐飲業消費驟增，推升民間消費支出成長高達 12.6%，超出正常值 10 個百分點，且民間消費支出占 GDP 結構比將近 5 成，因此超出正常值所貢獻的經濟成長率約 5 個百分點。故透過電力消費所掌控的產業生產活動在負成長的情況下，第二季經濟成長率為正實屬民間消費支出反彈成長所導致的結果，故修正第二季經濟成長率為 1.2%。7 月份 AI 熱潮及旺季備貨效應，推升製造業生產動能，產業生產用電連續 3 個月跌幅縮

小，預測 2023 年 7 月份經濟成長率為 1.9%¹。

二、主要產業類別

- 1. 製造業：**製造業因全球景氣前景走緩，造成我國經貿動能萎縮，庫存調節延宕，商品出口低迷及投資動能低迷。國內外銷訂單主要倚靠 AI、高效運算等新興科技產品支撐，國內消費則由商品轉向服務型態。7 月份製造業用電成長負 3.44%，其中半導體業、光電材料及元件業、電腦電子與光學製品業、及鋼鐵業的用電量成長逐漸改善，抵消部分跌幅；而化學材料業、塑橡膠製品業、機械設備業等傳統產業，用電量依舊呈現 2 位數衰退。整體製造業連續三個月用電跌幅縮小，電力景氣燈號由藍燈轉向黃藍燈，出口訂單連續 11 個月負成長，但跌幅已收斂，與用電量兩者走勢來看，已開始出現轉向訊號，整體製造業景氣有望築底後逐步回升。
- 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，下游客戶採購保守觀望，加上海外同業競爭及石化產品銷售量減少，7 月份化學材料業用電量跌幅擴大至逾 15%，創下歷年來最大跌幅，電力景氣燈號呈衰退藍燈。由於國際油價下跌導致石化產品價格低，出口訂單金額跌幅達 25%，與用電量兩者走勢來看，化學材料業景氣仍持續探底。
- 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，7 月份產業用電量跌幅仍接近 2 成，電力景氣燈號續呈衰退的藍燈。出口訂單跌幅縮

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。

減至 2 成以下，與用電量兩者走勢來看，塑、橡膠製品業景氣同樣持續探底。

4. **鋼鐵業：**鋼鐵業近期亞洲鋼市出現利多消息，煤、鐵等鋼鐵產品原料價格仍處高檔，且大陸鋼廠減產，有助調節產能，因此各國鋼廠紛紛提價，促使鋼市行情回升。7 月份鋼鐵業用電量由上個月負成長 7% 翻轉為正成長 4%，電力景氣燈號由藍燈轉為黃藍燈。基本金屬出口訂單跌幅縮小，與用電量兩者走勢來看，產業出現轉向訊號，鋼鐵業前景有望轉佳，後續將持續觀望掌控。
5. **半導體業：**半導體業因全球景氣趨緩及中國大陸復甦力道不如預期，終端需求疲軟，客戶去化庫存調整預期將持續至第 4 季。但 AI 熱潮帶動伺服器需求增加，以及通訊晶片和記憶體等需求強勁，加上下半年消費性電子新品陸續推出，有望帶動產業生產動能。7 月份半導體業用電量成長率逾 5%，用電成長已有緩步走揚態勢，電力景氣燈號自 6 月起開始由藍燈轉為黃藍燈。由於電子產品外銷訂單優於預期，與用電量兩者走勢來看，產業出現轉向訊號，惟半導體景氣是否復甦仍須視後續回升力道能否維持。
6. **電腦、電子及光學製品業：**電腦、電子及光學製品業是較早進行庫存調整周期的產業，價格正逐步走穩；受惠 5G、高效能運算及雲端資料服務驅動需求，以及消費性電子產品、液晶螢幕、筆電等終端產品需求回升，7 月份電腦、電子及光學製品業用電量小幅負成長，電力景氣燈號開始由藍燈轉為黃藍燈。電子與資通訊產品出口訂單跌幅大幅縮小，與用電量兩者走勢來看，產業景氣有望止跌回升。

三、綜合分析

綜觀來看，2023 年下半年一開始，7 月份國內產業用電及外銷訂單接續呈現跌勢收斂，全國產業、製造業及部分產業的電力景氣燈號已由藍燈翻轉為黃藍燈，尤其半導體業及鋼鐵業用電正成長且持續走升，驅動國內製造業生產動能，加上疫後民間消費強勁反彈，挹注經濟成長貢獻。預估第三季在 AI 及旺季效應帶動下，產業需求及經濟表現可望逐季回升。

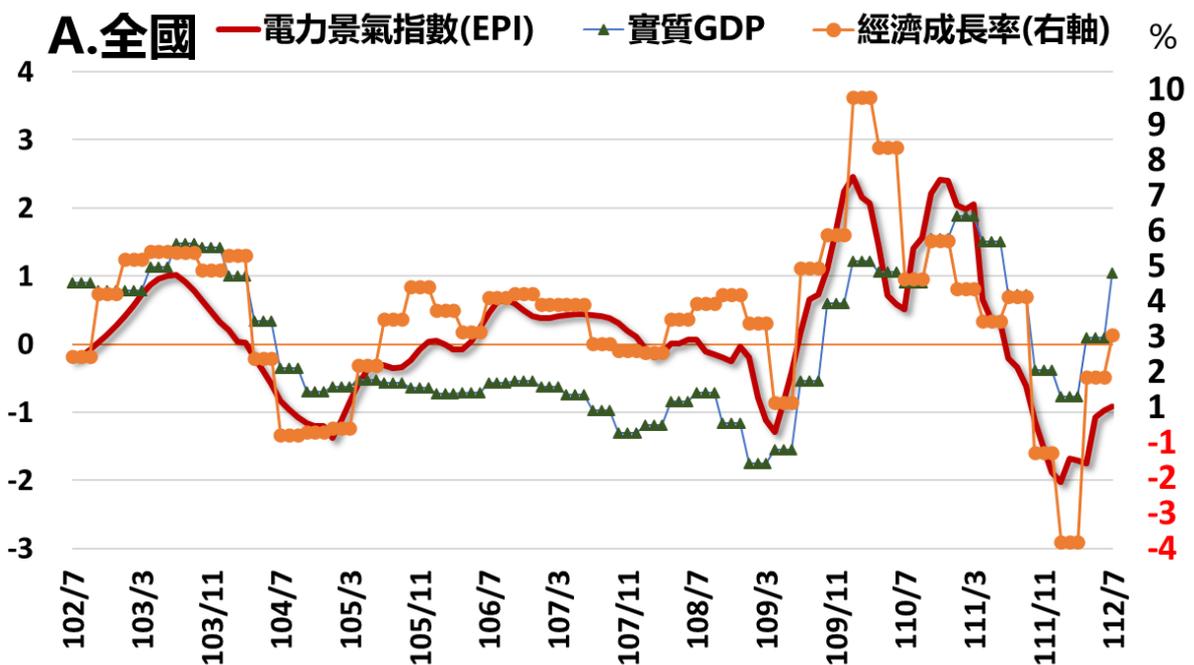


圖 1 全國電力景氣指數走勢

| 年度 | 111年 | | | | | 112年 | | | | | | |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| 月份 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 |
| 電力景氣燈號 | | | | | | | | | | | | |
| 經濟成長率 | 3.8% | | -0.7% | | | -3.1% | | | 1.2% | | | |
| 季 | 3.8% | | -0.7% | | | -3.1% | | | 1.2% | | | |
| 月 | 3.9% | 3.3% | 0.1% | -0.7% | -1.4% | -3.5% | -2.8% | -2.9% | 0.2% | 1.6% | 1.7% | 1.9% |

*112年7月為初估值。

圖 2 電力景氣燈號與經濟成長率（推估值）