

台灣綜合研究院

2025 年下半年台灣經濟展望

下半年急單拉貨效應消退 全年經濟前高後低 經濟成長率預估 2.90%

----- 2025 年 6 月 13 日 -----

今(2025)年隨著川普政府重新上台，推行一系列史無前例的政策舉措與關稅談判，企圖重構全球貿易體系，來振興美國製造業並改善其貿易赤字，對全球經濟帶來深遠影響。當前，全球經濟正面臨貿易摩擦升溫、金融市場波動、供應鏈再重組及國際規則弱化的多重挑戰。全球貿易緊張局勢的升級與關稅談判不確定性，更進一步抑制了各國投資活動與經濟成長前景，經濟下行風險持續升高。

今年以來台灣經濟表現，主要因美國對等關稅暫緩，海外需求提前拉貨效應湧現，再加上全球人工智慧(AI)熱潮依舊，海外資通產品需求強勁，外需出口創高並帶動民間投資加速擴充產能，上半年在詭譎多變的國際經貿局勢下，經濟成長動能充沛，表現優於去年底預估。展望下半年開始，與美關稅談判結果將逐漸清晰明朗，急單拉貨效應消退，關稅實質效果顯現，台灣經濟成長將呈現前高後低態勢，**本院預估全年台灣經濟成長仍須保守看待，預估 2025 全年經濟成長率為 2.90%。**

民間消費部分，因全球經貿不確定性，股市波動加劇，影響民眾消費信心，民間消費成長轉趨平緩，**本院預估 2025 年實質民間消費成長預估值為 1.50%**。2025 上半年，受惠 AI、HPC 雲端等新興科技應用需求攀升，國內廠商加速擴充產能，資本設備進口屢創新高大幅成長，**本院預估 2025 年實質民間投資成長率為 4.54%**。國際貿易方面，海外人工智慧與高效能運算需求強勁，電子產品需求持續成長，上半年美國對等關稅暫緩，客戶提前拉貨效應，出口表現屢屢創新，進口部分則是反映國內投資需求加碼升溫，資本設備進口回升。國際貿易成長表現亮眼，進出口都將有一定動能支撐，**本院預估 2025 年實質商品及勞務輸出成長率為 9.82%，實質商品及勞務輸入成長率為**

10.99%。

全國產業用電部分，2025 年上半年受到美國對等關稅政策不確定性影響，促使全球企業提前拉貨，加上 AI 持續快速擴展，帶動產業接單與生產動能強勁成長。4 月初宣布暫緩 90 天實施對等關稅，進一步引發國內半導體與電子產業湧現短期急單潮，使產業用電顯著上揚，推升整體經濟成長表現。累計 1-5 月全國高壓以上用電量較去年同期小幅減少 0.28%，但 5 月全國產業高壓以上用電量較去年同期成長 1.14%，預估經濟成長率為 5.3%，電力景氣燈號連續 2 個月亮出紅燈，國內景氣呈現熱絡態勢。

各行業別用電部分，受惠於 AI、HPC 及雲端產業商機持續拓展，加上關稅暫緩與急單效應發酵交互推動下，電子科技產業生產動能大幅增強，半導體業用電強勢攀升，5 月份用電量創下歷年新高，占製造業高壓以上用電比重突破三成。相較之下，國內傳統產業則受限於國際終端需求疲弱及海外同業競爭壓力，用電表現仍處於負成長態勢，包括化學材料、塑橡膠製品、鋼鐵及機械製造等產業。其中，鋼鐵業更因美國自 3 月起實施鋼鋁關稅措施，對我國鋼鐵出口造成直接與間接衝擊，生產動能明顯下滑。整體而言，上半年我國產業用電表現主要受惠於 AI 熱潮與短期關稅暫緩紅利，半導體等電子相關產業快速發展。然而，貿易政策變化與地緣政治風險仍環伺其中，此波急單潮不僅凸顯台灣於全球供應鏈中的戰略地位，也反映美國關稅政策不確定性所帶來的潛在風險。

整體而言，今 2025 年上半年台灣受提前拉貨效應湧現，出口表現意料之外，同時得益於全球半導體週期好轉，全球人工智慧與高科技產品需求持續激增的支撐，企業加速擴充產能，帶動民間投資。上半年經濟成長優於預期，展望 2025 年下半年，國際經濟情勢仍是瞬息萬變，影響台灣經濟成長不確定性因素，尚包括：美國對等關稅談判結果、美中關係發展、匯率穩定及主要國家貨幣政策等議題，均將影響台灣經濟後續表現，有待追蹤觀察。下半年起與美關稅談判結果揭曉，海外急單拉貨效應消退，關稅實質效果顯現，台灣的考驗正要開始，面臨國內外諸多問題與挑戰，不容小覷，須謹慎因應。

～2025 年下半年台灣經濟預測～

財團法人台灣綜合研究院

(2025/6/13)

(參考年=2021 年)	2024(r)	2025(f)				
		Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)	
實質 GDP 成長	<u>4.84</u>	5.34	4.95	0.78	0.84	<u>2.90</u>
實質民間消費成長	<u>2.72</u>	1.24	1.44	1.58	1.72	<u>1.50</u>
實質政府消費成長	<u>2.54</u>	0.44	2.74	1.97	3.86	<u>2.35</u>
實質固定資本形成成長	<u>6.43</u>	14.89	4.06	1.81	-1.12	<u>4.57</u>
實質民間投資成長	<u>5.79</u>	17.00	3.60	1.03	-2.74	<u>4.54</u>
實質政府投資成長	<u>9.66</u>	1.71	6.92	6.41	1.23	<u>3.84</u>
實質公營投資成長	<u>8.96</u>	3.27	5.19	3.51	10.13	<u>6.16</u>
實質商品及勞務輸出成長	<u>8.71</u>	19.59	22.93	0.08	-1.20	<u>9.82</u>
實質商品及勞務輸入成長	<u>11.42</u>	23.15	22.76	1.42	-1.17	<u>10.99</u>
消費者物價指數年增率	<u>2.18</u>	2.22	2.18	1.83	1.69	<u>1.98</u>
生產者物價指數年增率	<u>1.37</u>	3.39	-0.42	1.37	0.95	<u>1.32</u>
台幣對美元匯率(NT/US)	<u>32.11</u>	32.89	30.75	29.65	29.45	<u>30.69</u>
失業率	<u>3.38</u>	3.39	3.43	3.77	3.59	<u>3.55</u>