



台灣總體經濟

焦點內容

1. 8 月外銷訂單 1,029.6 億美元，史上首度突破 1,000 億大關；月增 5.1%（季調 5.9%）、年增 71.4%，高於我們與 Bloomberg 預估中位數的 63%。
2. 類別方面，AI 題材使資通與電子訂單仍一枝獨秀，傳產中表現較好的基本金屬與機械類也因受益於 AI 外溢需求題材而提升。主要地區訂單皆維持強勁成長，而歐洲與東協增率較上月上升的幅度最大。
3. AI 相關需求動能維持強勁，但考量去年 9 月基期逐漸墊高，未來增速應該會略降下來，預估 9 月外銷訂單年增 50%。

預估 9 月外銷訂單年增 50%，AI 需求動能維持強勁，唯考量基期效應增速將較前幾個月略降

重要訊息

8 月外銷訂單 1,029.6 億美元，史上首度突破 1,000 億大關，月增 5.1%（季調 5.9%）、年增 71.4%，高於我們與 Bloomberg 預估中位數的 63%（圖 1）。

評論及分析

AI 題材使資通與電子訂單仍一枝獨秀，傳產中表現較好的基本金屬與機械類也因受益於 AI 外溢需求題材而提升。在主要貨品訂單方面，資訊通信產品 342.1 億美元，月增 2.8%、年增 100.5%，受惠 AI 及雲端產業持續擴張，伺服器、網通產品及工業電腦等需求上升，且手機接單也成長。電子產品 457.5 億美元，月增 10.7%、年增 83.9%，受惠 AI、高效能運算等應用加速，IC 製造、晶片通路、IC 設計、記憶體等接單增加。光學器材 19.7 億美元，月增 9.0%、年減 5.0%，主因面板需求仍處低檔，惟光學檢測及量測設備受惠 AI 訂單續增，抵銷部分減幅。原物料類別方面，年增持續回升，但月增部份類別仍衰退。基本金屬月減 0.7%、年增 26.8%，主因銅箔及銅箔基板受惠 AI 相關供應鏈需求與銅價續漲，加上鍍鋅鋼需求回溫、訂單增加。塑橡膠製品月減 2.6%、年增 6.7%，主因塑膠原料受原料上漲推升產品售價。化學品月增 2.6%、年增 15.4%，主因藥品接單成長，加上產業用化學品需求續增（圖 2、3）。機械月減 4.9%、年增 28.3%，主因全球 AI 需求持續強勁，半導體業者增加資本支出，帶動設備、自動化設備需求延續。

主要地區訂單皆維持強勁成長，而歐洲與東協增率較上月上升的幅度最大。

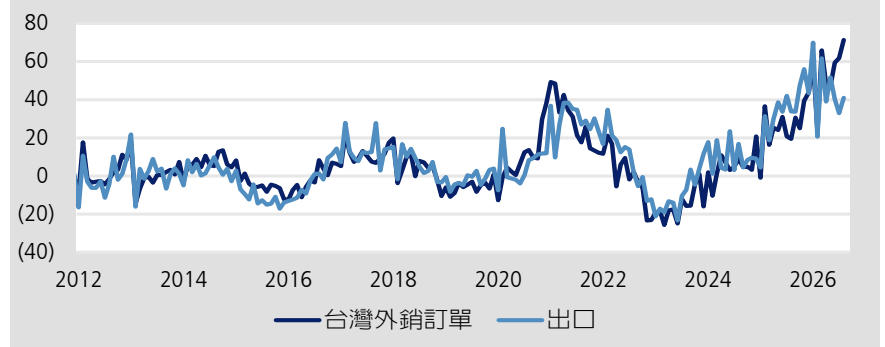
來自美國訂單年增 88.9%，以資訊通信產品增加 118.5 億美元（或 195.3%）較多。來自中國大陸及香港訂單年增 47.7%，以電子產品增加 46.9 億美元（或 75.7%）較多。來自歐洲訂單年增 58.2%，以資訊通信產品增加 95.8% 較多。來自東協與日本訂單分別年增 70.5% 與 41.1%（圖 4、5）。

結論

8 月外銷訂單仍高成長，顯示 AI 相關需求動能維持強勁。除資訊通信與電子產品維持高成長外，基本金屬與機械類也因受益於 AI 外溢需求題材而提升。AI 相關資本支出高速成長，對台灣相關外銷訂單是很大的助益。9 月按家數計算之外銷訂單動向指數為 49.7，按接單金額計算則為 52.1（圖 6）。考量去年 9 月基期逐漸墊高，儘管當前外銷訂單勢頭仍佳，但增速應該會略降下來，儘管仍可維持一定高速的成長。綜上所述，我們預估 9 月外銷訂單年增 50%。

圖 1：8 月外銷訂單年增 71.4%，增速尤勝上月

外銷訂單、出口年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

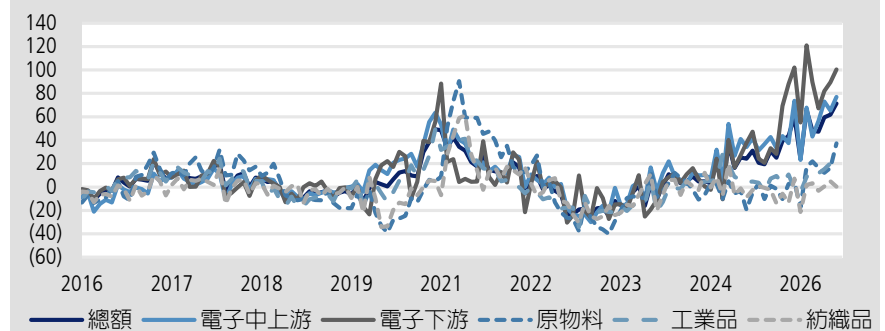
圖 2：主要訂單類別統計

	2026年8月			2026年1月至8月		
	金額(億美元)	月增率(%)	年增率(%)	金額(億美元)	占比(%)	年增率(%)
資訊通信	342.1	2.8	100.5	2,476.2	35.1	87.7
電子產品	457.5	10.7	83.9	2,963.1	42.0	65.2
光學器材	19.7	9.0	(5.0)	149.3	2.1	(1.1)
基本金屬	23.4	(0.7)	26.8	169.9	2.4	10.6
機械	22.1	(4.9)	28.3	166.6	2.4	23.2
塑膠橡膠製品	14.9	(2.6)	6.7	118.2	1.7	2.6
化學品	16.3	2.6	15.4	118.7	1.7	3.3
總額	1,029.6	5.1	71.4	7,049.9	100.0	55.0

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 3：AI 題材使資通與電子訂單仍一枝獨秀

各類別訂單年增率，百分比

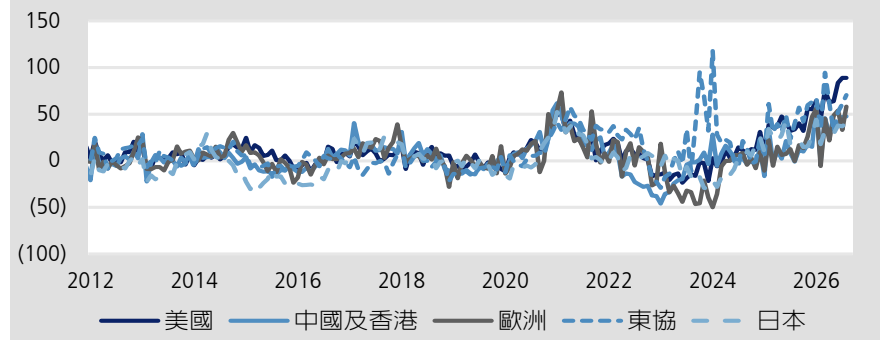


註：電子中上游包括電子產品與光學器材，電子下游為資訊通信類別，原物料包括化學品、塑膠橡膠製品、基本金屬與礦產品，工業品包括機械、電機產品與運輸工具

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 4：主要地區訂單皆維持強勁成長，而歐洲與東協增率較上月上升的幅度最大

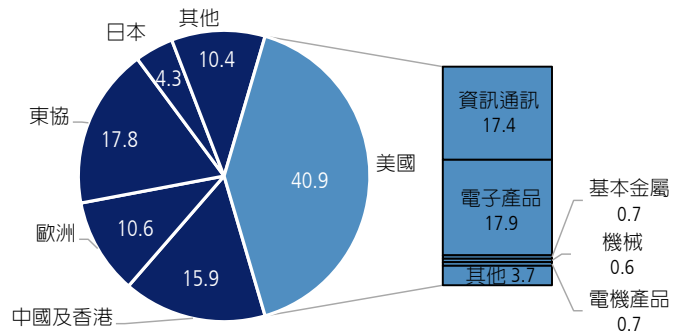
來自各地區訂單年增率，百分比



資料來源：Bloomberg；凱基

圖 5：本月中國訂單佔比下降

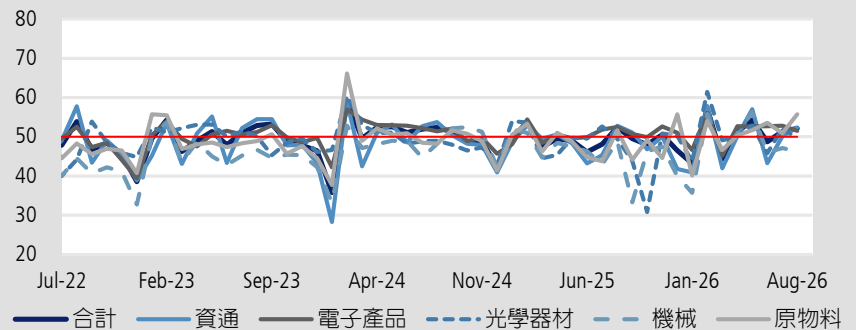
來自各地區訂單占比，百分比



資料來源：Bloomberg、經濟部、凱基

圖 6：8 月接單金額計算之動向指數為 52.1

各主要類別訂單動向指數(以金額計)，百分比



註：原物料包括化學品、塑膠橡膠製品、基本金屬與礦產品

資料來源：Bloomberg、凱基

圖 7：外銷訂單持續推動台股營收成長

外銷訂單年增率，百分比(左軸)；台灣加權指數單月營收年增率，百分比(右軸)



資料來源：Bloomberg、凱基

圖 8：未來一季國際政經大事

日期	重大事件	可能影響
10/20-22	NVIDIA GTC Berlin	聚焦AI基礎設施、主權AI與企業AI部署，可觀察AI算力需求與資料中心建置最新訊息。
10/27-28	FOMC會議	9月升息後首次會議，預計在選前不至再出現另一次升息，至於後續僅能依靠Fed對通膨與後續政策路徑的描述。
10/28-29	ECB會議	市場偏向按兵不動，主因9月已升息，ECB可能先觀察能源價格與通膨後續變化。
10/29-30	BOJ會議	升息機率不高，10月再連續升息必要性較低，但通膨與日圓偏弱仍支持後續升息，也在一定程度上影響市場對高市寬鬆傾向的看法。
10月	中共二十屆五中全會	關注中國中長期政策、經濟改革；若釋出更多擴大內需、科技自主或產業支持訊號，可能影響原物料及全球供應鏈相關類股。
11/3	美國期中選舉	眾議院435席及約三分之一參議院席次改選，市場關注選舉結果對後續財政、稅制、關稅及產業政策立法環境的影響。
11/30-12/3	NVIDIA GTC Washington D.C.	聚焦AI factories、實體AI、HPC、開放模型及美國AI政策，對NVIDIA、AI基礎設施及資料中心供應鏈均具重要參考性。
12月中旬	中國中央經濟工作會議	部署2027年經濟工作，關注財政刺激、貨幣政策、消費、房地產、地方政府債務與科技自主政策。
12/8-12/9	FOMC會議	市場仍預期年底前可能再升息，主因通膨壓力尚未明顯降溫；市場也將重新評估2027-2028年政策利率路徑。
12/14-15	G20峰會	聚焦全球貿易、能源、國際金融與地緣政治，美中及美歐貿易與關稅政策訊號可能影響全球風險資產。
12/16-17	ECB會議	若能源價格持續處於當前的偏高水平，即便尚未見到第二輪通膨效應，仍可能再升息1碼；關注最新釋出的經濟與通膨預估。
12/17-18	BOJ會議	通膨上行風險加上經濟韌性支持貨幣正常化方向，日本央行可能再升息一碼，維持一季一碼的升息速度。

資料來源：凱基整理

圖 9：美國重要經濟數據彙總

指標	單位	2021	2022	2023	2024	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26
GDP	GDP季增年率	QoQ%, saar				4.4			0.5			2.1			1.5		
	GDP年增率	YoY %	6.2	2.5	2.9	2.8	2.3		2.0			2.7			2.1		
物價	消費者物價指數	YoY %	4.7	8.0	4.1	3.0	3.0	2.7	2.7	2.4	2.4	3.3	3.8	4.2	3.5	3.4	3.4
	核心消費者物價指數	YoY %	3.6	6.2	4.8	3.4	3.0	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.8	2.9	2.6	2.5	2.4
	PCE物價指數	YoY %	4.1	6.5	3.8	2.6	2.8	2.7	2.8	2.9	2.9	3.5	3.8	4.1	3.7	3.7	
	核心PCE指數	YoY %	3.6	5.3	4.2	2.9	2.8	2.8	3.0	3.1	3.0	3.3	3.3	3.5	3.3	3.3	
勞動市場	勞動參與率	%	62.0	62.3	62.5	62.5	62.5	62.5	62.4	62.1	62.0	61.9	61.8	61.8	61.5	61.4	61.6
	失業率	%	5.4	3.6	3.6	4.0	4.4	4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1
	非農業就業增加數	千	7,268	4,526	2,515	1,459	76	(140)	41	(17)	160	(156)	214	148	63	21	162
	勞動力就業淨變動	千	6,078	3,149	1,856	528	286	156	157	232	(895)	(185)	(64)	(226)	149	(507)	569
	Challenger企業宣告裁員人數	YoY %	(1.2)	(1.7)	2.1	(0.8)	(26)	175	24	(8)	118	(72)	(78)	(21)	3	(5)	(46)
	職缺求供比	倍	1.56	1.75	1.58	1.42	1.37	1.38	1.36	1.24	1.35	1.41	1.24	1.45	1.44	1.35	1.44
	平均時薪	YoY %	4.9	4.9	4.1	4.1	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.4	3.6	3.3	3.4	3.2	3.1
經濟活動&企業狀況	工業生產	YoY %	4.4	1.7	(0.2)	(0.7)	1.9	1.8	1.8	1.2	1.0	0.8	0.7	1.4	1.7	1.3	1.1
	耐久財訂單	YoY %	18.4	8.8	3.7	(1.7)	9.7	4.6	10.5	12.8	9.0	7.5	2.8	19.2	(4.4)	9.2	13.0
	核心資本財訂單	YoY %	13.4	8.6	(2.5)	(0.6)	5.3	6.2	4.1	8.0	2.9	5.9	10.8	11.1	10.0	14.9	13.2
	整體存銷比	倍	1.29	1.36	1.41	1.40	1.37	1.38	1.37	1.36	1.35	1.33	1.32	1.30	1.28	1.30	1.30
	製造業存銷比	倍	1.49	1.53	1.59	1.58	1.56	1.56	1.57	1.56	1.55	1.52	1.51	1.49	1.47	1.47	1.47
	零售業存銷比	倍	1.14	1.23	1.27	1.31	1.28	1.29	1.28	1.28	1.28	1.27	1.26	1.26	1.26	1.25	1.27
	ISM製造業採購經理人指數	點	60.6	53.5	47.1	48.2	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6
	ISM非製造業採購經理人指數	點	62.4	56.1	52.7	52.4	50.3	52.0	52.4	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0	54.1
	ISM新訂單指數	點	64.3	51.6	46.0	48.7	48.7	48.7	47.3	47.4	57.1	55.8	53.5	54.1	56.8	56.0	56.7
	Fed芝加哥分行全國經濟活動指數	點	0.37	(0.05)	(0.12)	(0.19)	(0.31)	(0.50)	(0.31)	(0.06)	(0.07)	0.22	(0.11)	0.13	(0.10)	(0.01)	0.08
	美國經濟諮詢委員會領先指標	YoY %	7.3	0.7	(7.6)	(4.7)	(3.2)	(3.1)	(3.7)	(3.7)	(3.6)	(3.1)	(3.0)	(1.6)	(1.4)	(1.1)	(1.0)
	銀行貸款調查：對大型企業標準趨嚴	%	(15.1)	11.8	43.9	9.5		6.5			5.3			8.1			0.0
	銀行貸款調查：大型企業需求增強	%	(1.2)	12.4	(42.3)	(18.2)		11.5			16.1			4.8			16.1
房市	建築許可	千, saar	1,734	1,685	1,516	1,474	1,444	1,418	1,414	1,482	1,393	1,540	1,363	1,423	1,410	1,374	1,433
	新屋開工	千, saar	1,603	1,550	1,421	1,370	1,319	1,273	1,319	1,378	1,385	1,346	1,522	1,414	1,182	1,439	1,309
	新屋銷售	千, saar	769	636	666	684	714	652	757	723	576	630	659	641	630	678	607
	成屋銷售	百萬, saar	6.1	5.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.3	4.0	4.1	4.0	4.0	4.2	4.1	4.1
	標普/凱斯席勒綜合20城市房價指數	YoY %	18.7	4.9	6.4	4.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3	1.0	1.0	1.2	1.6	2.1	
消費	個人支出	年比%, sa	8.8	3.0	2.6	2.9	2.4	2.5	2.2	1.6	2.0	2.4	1.9	1.9	2.4	2.6	2.1
	零售銷售	YoY %	18.1	9.1	3.5	2.6	4.1	3.2	3.2	2.4	3.3	4.2	4.2	5.1	7.2	6.8	5.0
	零售銷售扣除汽車	YoY %	17.2	10.6	3.3	2.8	3.8	3.7	4.1	3.3	4.0	4.2	5.7	6.6	7.8	6.9	5.8
	國內汽車銷售	百萬, sa	179.2	164.8	185.2	189.3	16.4	15.3	15.6	16.0	14.9	15.8	16.3	15.9	16.1	16.5	16.3
	美國經濟諮詢委員會消費者信心指數	點	112.7	104.5	105.4	104.5	95.6	95.5	92.9	94.2	89.0	91.0	92.2	93.8	90.6	92.2	90.2
	密西根大學消費者信心指數	點	77.6	59.0	65.4	72.5	55.1	53.6	51.0	52.9	56.4	56.6	53.3	49.8	44.8	49.5	55.2
財政	財政餘額	佔GDP%	(10.4)	(5.3)	(6.3)	(6.8)	(5.7)	(5.8)	(5.2)	(5.3)	(5.2)	(5.2)	(5.1)	(5.3)	(5.2)	(5.6)	(5.4)
國際收支	經常帳	佔GDP%	(3.7)	(3.8)	(3.4)	(4.1)	(4.1)			(3.8)			(3.0)				
	長期證券投資淨流入	十億美元	907	1,321	1,005	779	176.7	30.6	203.5	102.3	12.9	35.8	79.7	105.3	231.2	174.4	(27.9)
貨幣與金融	聯邦資金利率	%	0.25	4.50	5.50	4.50	4.25	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
	10年期公債殖利率	%	1.51	3.87	3.88	4.57	4.15	4.08	4.01	4.17	4.24	3.94	4.32	4.37	4.44	4.47	4.73
	美元指數	點	95.7	103.5	101.3	108.5	97.8	99.8	99.5	98.3	97.0	97.6	100.0	98.1	98.9	101.2	99.9

資料來源：Bloomberg；凱基

圖 10：台灣重要經濟數據彙總

指標	單位	2021	2022	2023	2024	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26
GDP	GDP年增率	YoY %	6.7	2.7	1.1	5.3	8.4			13.0			15.4		12.9		
物價	消費者物價指數	YoY %	2.0	3.0	2.5	2.2	1.3	1.5	1.2	1.3	0.7	1.8	1.2	1.7	2.2	2.6	2.0
	核心消費者物價指數	YoY %	1.9	2.7	2.4	1.7	1.5	1.8	1.7	1.8	1.3	2.6	1.9	1.9	2.1	2.4	2.3
勞動市場	失業率	%	3.7	3.6	3.4	3.4	3.4	3.3	3.4	3.4	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3
經濟活動	工業生產	YoY %	14.7	(1.7)	(12.5)	11.6	18.2	15.9	18.4	23.1	27.9	16.6	26.1	14.9	11.9	22.6	25.6
	Markit台灣製造業PMI	點			50.9		46.8	47.7	48.8	50.9	51.7	55.2	53.3	55.3	56.1	55.2	55.1
	景氣對策燈號						黃紅	黃紅	黃紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅
	景氣綜合判斷分數	點	39.0	24.2	14.4	34.0	34.0	35.0	37.0	38.0	39.0	41.0	39.0	40.0	39.0	41.0	41.0
	景氣領先指標	YoY %	4.9	(3.2)	(1.7)	2.0	11.3	12.6	13.9	15.0	16.0	17.1	18.7	20.4	22.0	23.3	24.4
	景氣同時指標	YoY %	8.8	(1.3)	(9.5)	2.7	17.6	18.5	19.4	20.3	21.2	21.8	22.2	22.5	23.0	23.7	24.4
消費	零售銷售	YoY %	3.3	7.4	9.7	3.3	(1.6)	1.9	1.6	0.9	(3.4)	7.7	3.3	5.2	5.3	8.0	7.7
外貿	出口	十億美元	446.6	479.7	432.6	475.3	54.2	60.9	64.1	62.5	65.8	49.8	80.2	67.6	78.5	74.8	82.4
	進口	十億美元	381.3	428.1	352.1	394.7	41.9	39.2	48.0	43.0	46.8	37.0	58.9	53.3	60.5	62.6	60.1
	貿易收支	十億美元	65.3	51.6	80.5	80.6	12.4	21.7	16.1	19.4	18.9	12.8	21.3	14.4	17.9	12.2	22.3
	出口成長率	YoY %	29.4	7.4	(9.8)	9.9	33.7	47.5	56.0	43.4	69.9	20.6	61.8	39.0	51.7	40.3	32.9
	進口成長率	YoY %	33.4	12.3	(17.8)	12.1	25.1	14.5	44.9	14.9	63.5	6.8	38.3	29.2	54.8	51.7	37.4
	外銷訂單	十億美元	674.1	666.8	561.0	589.6	70.3	69.4	73.0	76.2	76.9	63.9	91.1	87.4	89.5	95.3	103
	外銷訂單成長率	YoY %	26.3	(1.1)	(15.9)	5.1	30.6	25.0	39.5	43.8	60.1	23.8	65.9	48.1	47.2	59.4	61.9
貨幣與金融	M1B貨幣供給	YoY %	12.8	4.1	3.1	4.0	5.2	4.8	4.9	4.9	5.6	7.1	7.8	8.3	9.6	9.4	7.3
	M2貨幣供給	YoY %	8.0	7.1	5.3	5.5	5.4	5.0	5.1	5.0	5.2	5.4	5.8	6.5	7.8	8.1	7.4
	外匯存底	十億美元	548.4	554.9	570.6	576.7	602.9	600.2	599.8	602.6	604.5	605.5	596.9	602.5	605.1	597.2	594.3
	重貼現率	%	1.1	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
	新台幣匯率	USD/TWD	27.7	30.7	30.6	32.8	30.5	30.7	31.4	31.4	31.5	31.3	32.1	31.7	31.4	31.8	31.7

資料來源：Bloomberg；凱基

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市 靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888-傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888-傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand 電話 66.2658.8888-傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188-傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 Jakarta Selatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	定義
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
未評等 (R)	中包括提供評等給投資人參考。
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

免責聲明

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。