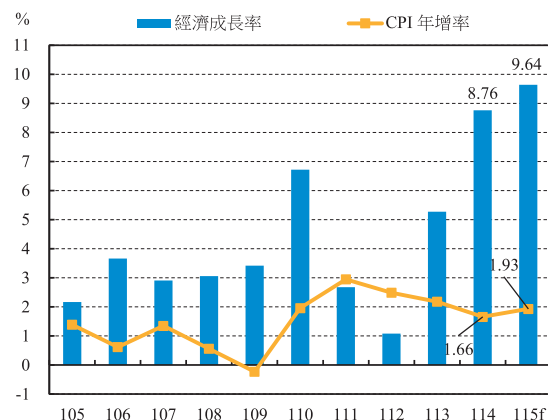


二、國內總體環境

114年我國出口與投資動能增強，推升國內經濟成長動能，經濟成長率創近15年新高，通膨率續降，房市買氣降溫。預期115年我國經濟續穩健成長，通膨展望仍屬溫和，惟近期美國新關稅政策及中東戰事增添全球經濟下行風險及通膨上揚壓力，若對國內經濟衝擊擴大，恐對企業部門、家庭部門，乃至不動產市場穩定性帶來不利影響，應持續密切關注與審慎因應。

圖 2-7 經濟成長率及CPI年增率



註：115f為主計總處115/5/29公布統計資料。

資料來源：行政院主計總處。

(一) 總體經濟情勢

114年受惠於AI與高效能運算等新興科技應用需求強勁成長，推升國內相關供應鏈出口動能與企業獲利表現，加以民間投資動能增強，全年經濟成長率達8.76%(圖2-7)，係近15年以來新高。消費者物價方面，國內消費者物價指數(CPI)年增率由113年之2.18%續降至1.66%(圖2-7)，核心CPI年增率亦由113年之1.88%降至1.66%，通膨率續緩步回降。

展望115年，預期AI新興科技應用商機持續拓展，將持續帶動臺灣出口穩健成長，並挹注民間投資動能，民間消費成長亦可望增溫，惟美國新關稅政策及中東戰事等不確定因素，仍可能影響全球經濟前景，115年3月本行預測全年經濟成長率為7.28%；而主計總處於115年5月上修全年經濟成長率至9.64%(圖2-7)，創近16年新高，主因AI、高效能運算及雲端基礎建設等新興科技需求超乎預期，可望支撐我國出口、投資及消費成長動能。

消費者物價方面，近期中東戰事推升國際原油價格，惟政府持續採行供給面穩定物價措施，115年3月本行預測CPI及核心CPI年增率分別為1.80%及1.75%；另主計總處於115年5月上修全年CPI年增率預測值至1.93%(圖2-7)，主要因商品類受天候、上年基數及AI需求推高電子零件成本影響而漲幅逐漸擴大，加以國內景氣甚佳、薪資持續調高，服務類價格漲幅延續所致。整體而言，通膨情勢仍屬溫和。

預期美國新關稅政策對我國經濟成長之影響應屬有限，中東戰事之影響程度則取決於戰事持續期間、強度與地理範圍，短期內影響不大。惟若戰事持續過久，恐嚴重衝擊全球經濟與通膨，進而影響我國經濟成長動能，並推升國內通膨壓力。本行將持續密切關注中東軍事衝突之最新發展及其對全球經濟與通膨之影響。

(二) 企業部門

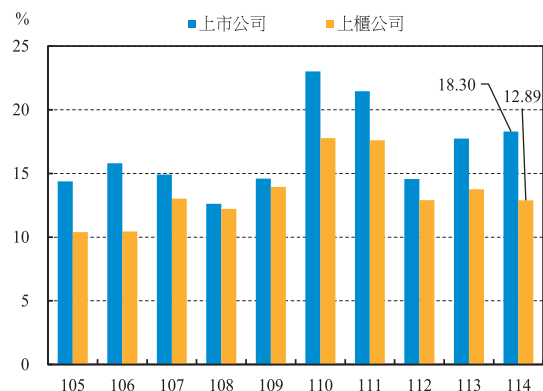
114年以來，受惠於全球AI基礎設施佈建與高效能運算(HPC)需求強勁，國內相關產業營收與出口大幅成長，帶動企業部門整體獲利同步走揚；年底上市及上櫃公司財務槓桿程度維持適中，短期償債能力尚屬穩健；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續創新低，信用品質佳。惟應注意不同產業間獲利與償債能力差異擴大對金融機構信用品質之潛在影響。

1. 營收顯著提升，整體獲利持續成長

在全球AI需求擴張與強勁出口動能推升下，114年上市及上櫃公司營業收入合計達44.37兆元，年增14.09%，進而推升企業部門整體獲利表現。上市公司受惠於AI相關產業之規模經濟與核心業務獲利躍升，平均ROE攀升至18.30%；上櫃公司則受傳統產業獲利成長趨緩影響，復以部分產業大幅增加資本支出致權益規模擴張，平均ROE下滑至12.89%(圖2-8)。

主要產業中，電子業受惠AI伺服器、HPC及先進封裝需求強勁，相關供應鏈獲利動能顯著提升，114年上市公司平均ROE續升至24.33%，上櫃公司則因消費

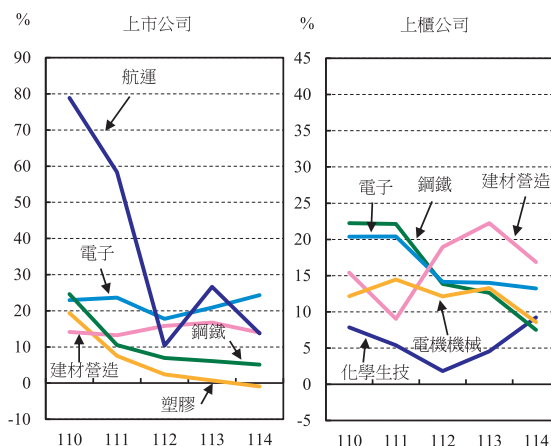
圖 2-8 企業部門ROE



註：ROE=稅前息前淨利/平均權益

資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-9 上市及上櫃公司主要產業ROE



註：主要產業係上市及上櫃公司資產規模前五大產業。

資料來源：台灣經濟新報公司。