

2025 年 1 月國民經濟信心調查結果

景氣展望與通膨預期走揚，股市樂觀與風險偏好反彈

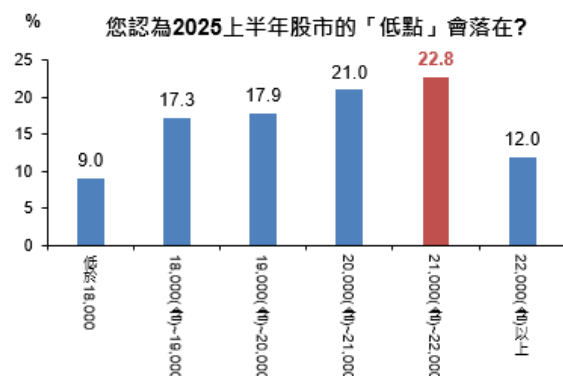
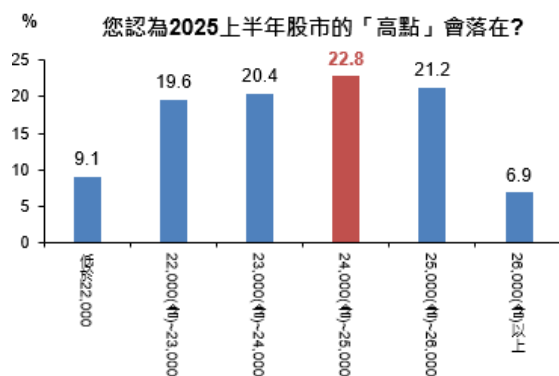
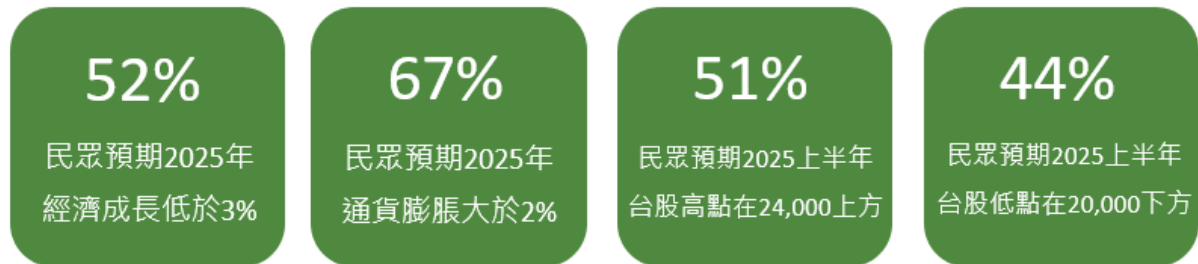
- **民眾景氣展望樂觀指數走揚，消費意願短期同步升溫：**國發會最新公布的 11 月景氣對策信號維持黃紅燈，領先指標與同時指標上揚幅度減緩。本月調查顯示，景氣現況樂觀指數微降至-8.7 (12 月：-8.3)，展望樂觀指數則走揚至-5.8 (12 月：-7.3)。大額消費意願指數小幅走升至 11.9 (12 月：11.1)，耐久財消費意願指數同步增強至-8.7 (12 月：-11)，顯示民眾消費動能短期升溫。買賣房意願走勢分歧，買房意願小升至-51.5 (12 月：-52)，賣房意願則走弱至-17.4 (12 月：-13.2)。
- **52%民眾預期 2025 年經濟成長率低於 3%，67%民眾預期通膨高於 2%：**主計總處於 2024 年 11 月 29 日預估台灣 2025 年經濟成長率 3.29%，通貨膨脹率 1.93%。本月調查結果顯示，民眾對於 2025 年台灣經濟成長率的平均預期值維持在與前月相同的 2.85%，同樣有 52%的民眾認為 2025 年經濟成長率會低於 3%；而民眾對於 2025 年平均通膨預期值小幅上升至 2.28% (前月：2.27%)，有 67% (前月 66%) 的民眾認為 2025 年通貨膨脹率會高於 2%。相較於主計總處，民眾對於 2025 年的經濟成長預估比較保守，對於通膨預期則相對較高。
- **國際股市區間震盪，股市樂觀情緒及風險偏好短期反彈：**近期川普持續宣布內閣人選與上任後擬推出的新政策，政治不確定性令國際股市區間震盪。本月調查結果顯示，民眾對於台股的樂觀指數上揚至 16.5 (12 月：14.3)，風險偏好指數走高至 17.2 (12 月：16.3)。

時事題：民眾對於 2025 上半年台股加權指數高低點的預期

- 針對民眾對 2025 上半年台股高點預期，本月的調查結果顯示：22.8%的民眾認為台股指數上半年高點將介於 24,000(含)~25,000 區間，21.2%的民眾認為高點落在 25,000(含)~26,000 區間，6.9%則預期高點會超過 26,000(含)。綜合前述，合計有 50.9%民眾認為 2025 上半年台股加權指數高點會落在 24,000(含)上方。

- 針對民眾對 2025 上半年台股低點預期，本月的調查結果顯示：最多民眾(22.8%)預期 2025 上半年台股低點會落在 21,000(含)~22,000 區間，也有高達 21.0%民眾預期低點會介於 20,000(含)~21,000 區間。整體來看，合計有 44.2%民眾預期 2025 上半年台股加權指數的低點可能跌破 20,000(含)。

51%民眾預期台股高點突破兩萬四，44%認為低點小於兩萬



說明：調查期間與回收樣本

本項調查於 2025 年 1 月 01~07 日進行，針對國泰人壽官方網站會員及國泰世華銀行客戶發出電子郵件問卷，並成功回收共 17,573 份有效填答問卷。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇、經理 吳國丞

電話：(02)2708-7698 # 7360、# 7707

國泰金控 公關發展部 張大鏞

電話：(02)2708-7698 # 7592

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

附表 民眾填答比例統計結果

1. 關於國內經濟景氣

	改善很多	稍有改善	不變	稍有惡化	明顯惡化	不知道
目前經濟景氣相較過去半年表現 (%)	3.3	25.1	31.2	26.9	10.3	3.2
預期未來半年經濟景氣相較目前 (%)	3.1	27.2	28.7	26.2	9.9	4.9

2. 關於國內就業市場

	比較容易	不變	比較困難	不知道
目前就業市場相較過去半年表現 (%)	18.9	43.2	30.6	7.3
預期未來半年就業市場相較目前 (%)	19.6	42.9	30.0	7.5

3. 關於國內物價水準

	上漲	不變	下跌	不知道
目前物價水準相較過去半年表現 (%)	85.8	12.0	1.4	0.8
預期未來半年物價水準相較目前 (%)	84.2	13.0	1.4	1.4
	106(含) 以上	103(含) ~106	100(含) ~103	97(含) ~100
預估半年後「基本生活必需品」物價(%) (以24年12月為100)	0.3	39.4	26.6	0.1
				94(含) ~97
				低於94
				32.6
				1.0

4. 關於不動產市場

	是	不是	不知道
目前是否為買房時機? (%)	17.2	68.7	14.1
目前是否為賣房時機? (%)	32.5	49.9	17.6

5. 關於股票投資

	上漲	不變	下跌	不知道
預期未來半年台股表現為何? (%)	41.7	20.4	25.2	12.7

6. 關於個人薪資所得

	增加	不變	減少
目前薪資所得相較過去半年 (%)	26.3	60.3	13.4
預期未來半年薪資相較現在 (%)	31.8	56.1	12.1

7. 關於消費行為

	比較高	不變	比較低
未來半年增加耐久財的意願 (%)	21.7	47.9	30.4
未來半年增加大額消費的意願 (%)	32.5	46.9	20.6

8. 關於風險偏好

	增加	不變	減少
目前將現金/定存轉入股票投資意願 (%)	32.9	51.4	15.7

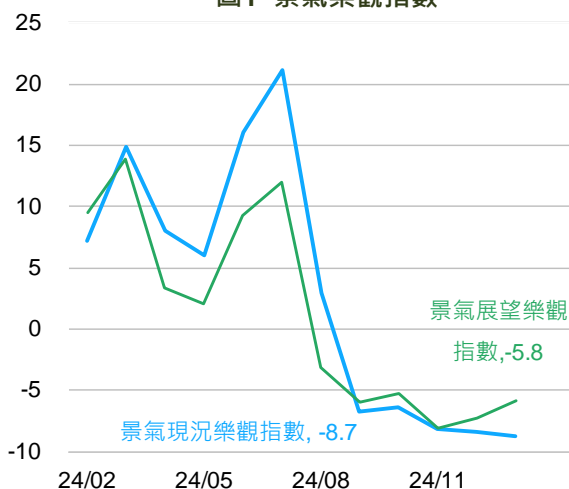
9. 時事題：

	5%(含)以上	4%(含)~5%	3%(含)~4%	2%(含)~3%	1%(含)~2%	低於1%
您預期2025台灣經濟成長率落在哪個區間?	2.5	10.3	35.0	30.2	16.2	5.8
	3.0%(含) 以上	2.5%(含) ~3.0%	2.0%(含) ~2.5%	1.5%(含) ~2.0%	1.0%(含) ~1.5%	低於1.0%
您預期2025台灣通貨膨脹率落在哪個區間?	12.2	19.5	35.1	24.2	7.5	1.5
	26,000(含) 以上	25,000(含)~ 26,000	24,000(含)~ 25,000	23,000(含)~ 24,000	22,000(含)~ 23,000	低於22,000
2025上半年股市高點會落在?	6.9	21.2	22.8	20.4	19.6	9.1
	22,000(含) 以上	21,000(含)~ 22,000	20,000(含)~ 21,000	19,000(含)~ 20,000	18,000(含)~ 19,000	低於18,000
2025上半年股市低點會落在?	12.0	22.8	21.0	17.9	17.3	9.0

揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

附圖 各項指數近一年變動情形

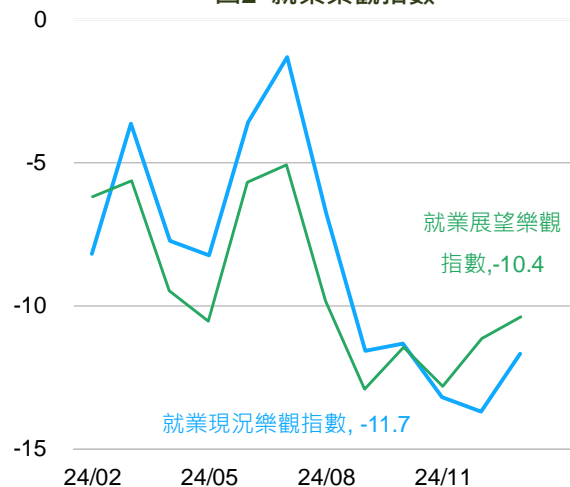
圖1 景氣樂觀指數



景氣現況樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣現況問題計算而得)

景氣展望樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣預期問題計算而得)

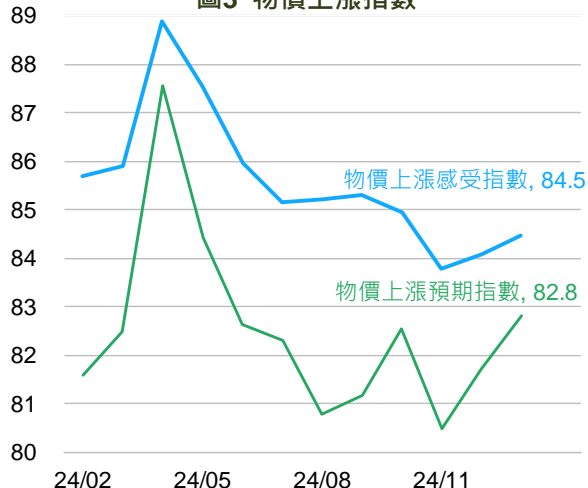
圖2 就業樂觀指數



就業現況樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業現況問題計算而得)

就業展望樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業預期問題計算而得)

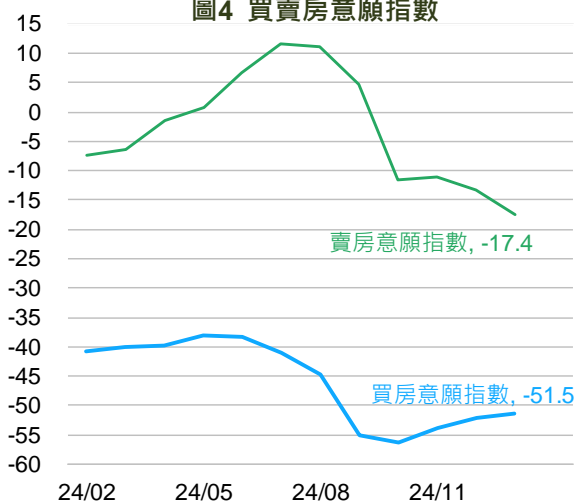
圖3 物價上漲指數



物價上漲感受指數=上漲-下跌。(由物價水準現況問題計算而得)

物價上漲預期指數=上漲-下跌。(由物價水準預期問題計算而得)

圖4 買賣房意願指數



買房意願指數=是-不是。(由買房時機問題計算而得)

賣房意願指數=是-不是。(由賣房時機問題計算而得)

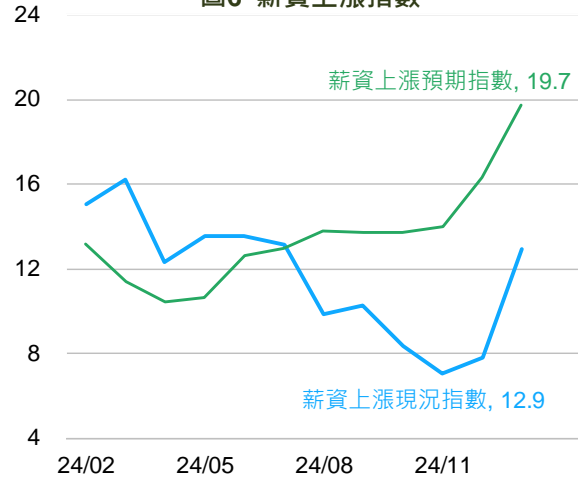


圖5 股市樂觀指數



股市樂觀指數=上漲-下跌。
(由股票投資問題計算而得)

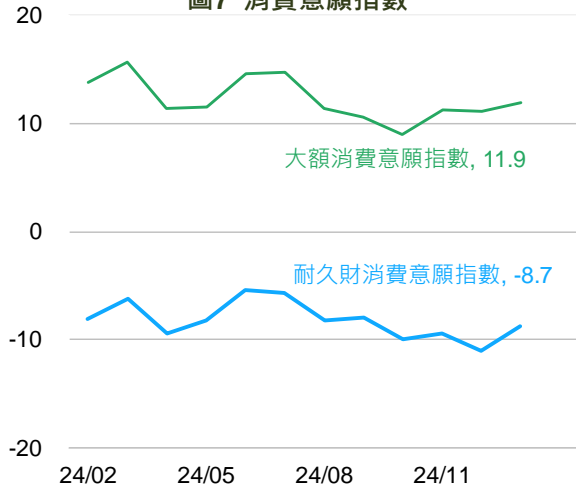
圖6 薪資上漲指數



薪資上漲現況指數=增加-減少。
(由薪資所得現況問題計算而得)

薪資上漲預期指數=增加-減少。
(由薪資所得預期問題計算而得)

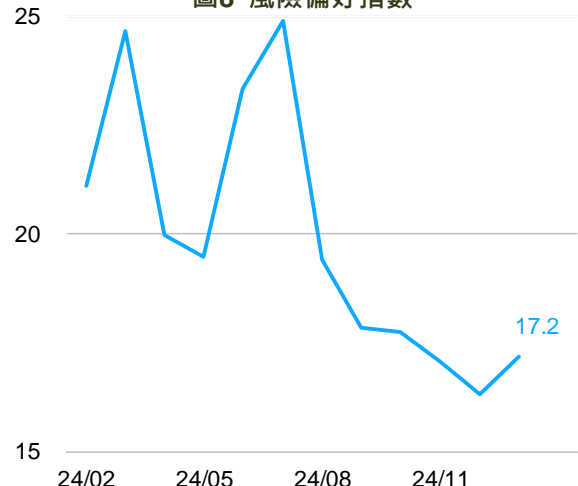
圖7 消費意願指數



耐久財消費意願指數=比較高-比較低。
(由消費行為-耐久財問題計算而得)

大額消費意願指數=比較高-比較低。
(由消費行為-大額消費問題計算而得)

圖8 風險偏好指數



風險偏好指數=增加-減少。
(由風險偏好問題計算而得)

揭露事項與免責聲明:

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相牴觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

揭露事項與免責聲明(第6頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。