

**產業趨勢**  
**資訊和通訊技術 (ICT)**  
著重於產業業務表現與信用風險

## 本期內容 .....

---

各市場的 ICT 產業表現 .....	3
簡介 全球 ICT/電子產品 – 表現概況一覽 .....	4
中國 政府志在加速推動數位轉型 .....	6
法國 小型 ICT 經銷商在未來數個月將面臨更多問題 .....	7
德國 內銷持續成長，但有下滑風險 .....	8
印度 數位轉型是重要的成長動力 .....	9
義大利 企業和公共機關維持 ICT 銷售額成長 .....	10
日本 未來幾年可望保持穩定成長 .....	11
荷蘭 表現穩定，但進貨價格居高不下恐將釀成問題 .....	12
南韓 2022 年 ICT 企業利潤率應會再度增加 .....	13
西班牙 需求趨緩，但進貨成本升高 .....	14
台灣 晶片需求高，繼續保持穩健成長 .....	15
英國 主要問題在於晶片短缺和通貨膨脹壓力 .....	16
美國 銷售和生產成長率下降，但仍保持穩定 .....	17

---

## 免責聲明

本報告僅供參考，無意針對任何讀者提供投資建議、法律建議或向讀者推薦任何特定交易、投資或策略。對於所提供的資訊，請讀者務必自行獨立進行決定，不論是在商業或其他方面。Atradius 已盡全力確保此份報告所含資訊來自可靠來源，但並不對任何錯誤或遺漏，或因使用此份報告之資訊而獲得的結果承擔責任。本報告內所有的資訊均按「原樣」提供，不保證其完整性、準確性、時效性，或因使用此份報告而獲得的結果，亦無提供任何形式的明示性或暗示性保證。Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或合作夥伴、代理商或員工，不對您或其他任何人因為依賴此份報告之資訊，而所進行的任何決定或行動，或任何結果、特別或類似之損害負擔責任，即使已曾忠告過有這種損害之可能性。

# 各市場的 ICT 產業表現

2022年6月

奧地利		斯洛伐克		澳洲	
比利時		西班牙		中國	
捷克共和國		瑞典		中國香港	
丹麥		瑞士		印度	
法國		土耳其		印尼	
德國		英國		日本	
匈牙利				紐西蘭	
愛爾蘭		巴西		新加坡	
義大利		加拿大		南韓	
荷蘭		墨西哥		台灣	
波蘭		美國		泰國	
葡萄牙				阿拉伯聯合大公國	

下列幾頁的內容列舉各產業的整體展望，會以下列符號表示：



**優**  
產業信用風險現況穩健/產業業績強於其長期趨勢



**差**  
產業信用風險現況相對偏高/產業業績低於其長期趨勢



**好**  
產業信用風險現況有利/產業業績高於其長期趨勢



**劣**  
產業信用風險現況不佳/產業業績弱於其長期趨勢



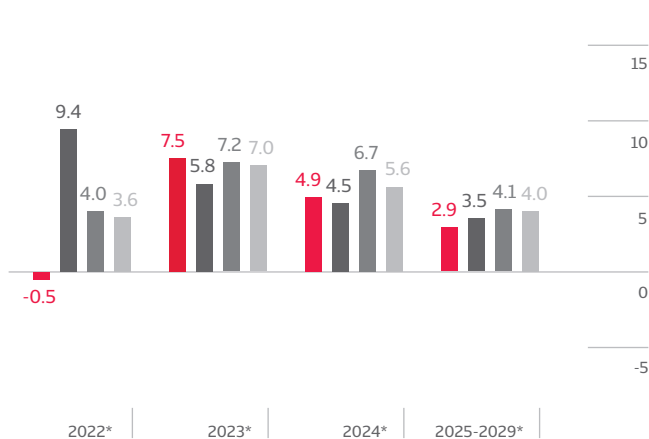
**可**  
產業信用風險現況普通/產業業績穩定

# 全球 ICT/電子產品 – 表現概況一覽

## 全球高科技商品產出

未來幾年成長率可望保持穩定

年度同期，%變化



\* 預測

資料來源：Oxford Economics

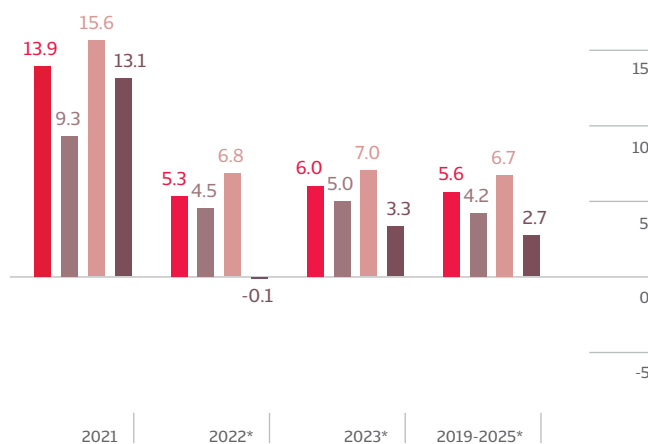
■ 電腦和辦公室設備  
■ 電信設備

■ 電子零組件和電路板  
■ 消費電子產品

## 各地區電子產品和電腦產出

亞洲仍是半導體、電腦和通訊設備全球製造中心

年度同期，%變化



\* 預測

資料來源：Oxford Economics

■ 全球

■ 美洲

■ 亞太

■ 歐洲

## 全球 ICT/電子產品

### 短期展望：優勢和成長動力

- **堅韌的產業別表現：**ICT 企業在疫情期間大規模擴大生產，銷售額也大幅成長。主要子產業在 2021 年都創下了產出成長率達兩位數的紀錄：電腦成長 14.2%、電子零組件成長 19.6%、電信成長 10.4%。
- **財務實力：**許多重要市場的 ICT 企業利潤率均有增加，截至目前為止，大多數公司也都得以將半導體價格上漲部分轉嫁給一般顧客。
- **晶片短缺：**目前半導體供應仍然吃緊，但晶片短缺情況最糟的時期似乎已經結束了，因為晶片生產商紛紛開始增加供應量。在 2024 年之前大幅投資增加晶片產量的計畫正在進行中。有晶片需求的產業別（如電腦、電信設備和消費電子產品）在 2023 年應能提高產出成長速度。

### 短期展望：下滑風險

- **通貨膨脹率和利率居高不下：**美國和歐洲通貨膨脹率長期偏高，恐將近一步侵蝕實際所得消費電子產品，導致消費電子產品銷售額減少。利率急升，投資人信心下降，其他產業中的企業對 ICT 的投資可能會因此承受壓力。
- **新冠長期後遺症：**另一波疫情及後續封城，對企業和消費者在 ICT 方面的投資都有可能造成不利影響。北京採行新冠清零政策，導致中國持續封城，此舉對全球 ICT 供應鏈恐將造成相當嚴重的衝擊。
- **烏克蘭戰事：**烏克蘭是全世界最大的半導體等級氬（製鋼副產品）生產國。晶片的主要原料仍然是矽，但在刻蝕矽的過程中會大量使用氬氣。倘若晶片製造商無法向他處採購關鍵原物料，長期戰事有可能會引發氬氣短缺問題。如此情況會衝擊（現在仍然十分吃緊的）半導體的生產和供應。

## 全球 ICT/電子產品

### 中長期展望：優勢和成長動力

- **高科技擴張：**ICT 電子是注重科技的創新產業。半導體細分市場的附加價值特別高，也能為製造商帶來相當穩健的利潤。半導體擴大生產是美國和歐盟共同的策略目標。美國國會最近通過了一項價值 520 億美元的「晶片法案」，為的就是要支撐美國本土頂尖的半導體生產地位。歐盟委員會在 2020 年 2 月宣佈將投資推動晶片相關研發、基礎建設和生產，投資金額總計 450 億歐元，持續到 2030 年為止。
- **未來成長率穩定：**未來數年內，ICT/電子產品表現前景看好。這個產業應會是製造業中成長速度最快的其中一個產業別，其動力在於數位化速度加快、工業自動化，以及電動車等新興成長細分市場對半導體的需求增加。

### 中長期展望：限制和下滑風險

- **市場飽和：**在部分發達經濟體中，特定 ICT 產品（如個人電腦、平板和智慧型手機）的市場已接近飽和，因此會影響成長前景。
- **美中緊張局勢：**貿易問題已經波及到了技術領域，美國川普政府和拜登政府均採行防範中國公司採購美國半導體製造技術和設備的法規。同時，中美雙方均將高科技領導地位視為戰略資產。中美關係倘若繼續惡化，恐將對全球 ICT/電子產品供應鏈造成不利影響，也有可能導致技術分歧（例如 5G 部署）以及生產力降低。
- **台灣問題：**台灣半導體生產在全球有著舉足輕重的地位，因此對全世界有晶片需求的 ICT 細分市場和其他產業而言，現階段台灣海峽緊張情勢升溫有可能嚴重影響晶片供應。

# 中國

## 政府志在加速推動數位轉型



中國的 ICT 產出在 2021 年實現 15% 的成長率後，我們預期 2022 年和 2023 年的成長率可能會減緩，但仍保持穩定。電子零組件和電路板的生產仍是主要的成長動力，而且晶片製造商也已經開始提高產量，以利解決供應短缺問題。儘管如此，我們預期 2023 年仍無法突破晶片供應瓶頸。這種情況會影響 ICT 的生產和銷售，特別是在個人電腦、筆記型電腦、智慧型手機和消費電子產品等細分市場。另一個問題是深圳和上海等數個區域和大城市的封城措施。這些封城措施已經部分解除，但若另一波疫情再起，還會再有新的限制，不論是對當地銷售還是國內和國際供應鏈而言，仍然都是下滑風險。

未來數年內，提高網際網路普及率和增加高速網際網路有助於保持相關 IT 基礎架構和服務的需求量。可支配所得增加將繼續推動消費相關 ICT 產品的內需。

美國為阻擋或限制將高科技商品（尤其是半導體和晶片製造設備）交貨到中國而實施的各項限制將會刺激 ICT 投資。數位轉型是「十四五」規劃（2021 年到 2025 年）中提及的重點經濟目標。中長期目標是提升中國的全球競爭力，這就半導體和人工智慧等先進技術而言。中國國務院於 2022 年 1 月公佈了數位經濟未來發展藍圖。其目標是要在 2025 年之前將核心數位產業對於 GDP 的貢獻提高到 10%。中國政府已經訂下了目標，在 2025 年之前，70% 的半導體要在國內自行生產。

我們預期中國 ICT 企業的利潤率在未來十二個月內將保持穩定，因為在大多數情況下，生產商和零售商都得以將半導體價格上漲部分轉嫁給一般顧客。此外，許多公司已經刪減了開銷。中國 ICT 產業的平均付款期限是 60 天，不付款的金額並不高。發生拖延付款的情況時，問題主要都出在行政管理或產品品質相關爭議。我們預期未來十二個月內不會出現拖延付款和破產的數量大幅增加的情況。

我們對於 IT 生產和電信等子產業的核保作業保持開放，因為這兩種產業別的廠商主要都是國營企業。不過，我們對於電子零組件生產商的核保則採保守立場，因為當地晶片生產商目前正面臨著大規模研發投資所造成的財務壓力。大多數高階晶片均由國外公司生產，目前仍無法取代。我們對於 ICT 批發商和零售商持中立立場。這類廠商主要是私人企業，容易因利潤微薄而揹負較高的對外融資成本。

### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備



電子零組件



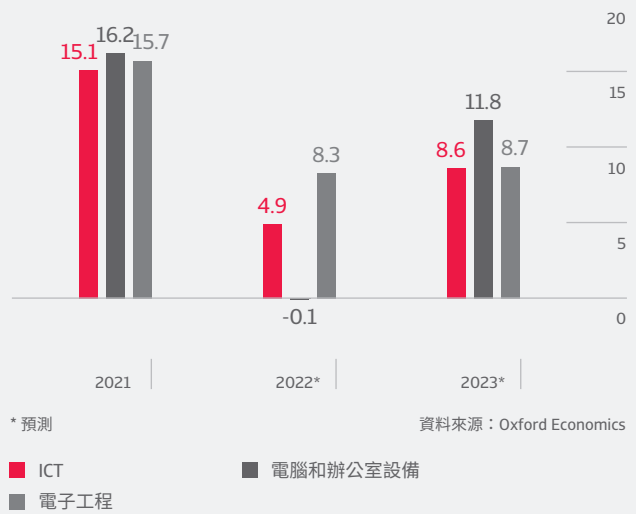
電信



資料來源：Atradius

### 中國 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 中國 ICT - 信用風險評估

可



業務狀況		融資狀況		違約評估	
+ 需求狀況（銷售）	➡	產業整體負債情況	普通	過去 12 個月的欠債情況	➡
利潤率：過去 12 個月的趨勢	➡	銀行融資依賴程度	普通	未來 12 個月的欠債情況	➡
		銀行對該產業放貸的意願	普通	過去 12 個月的破產情況	➡
				未來 12 個月的破產情況	➡



資料來源：Atradius

# 法國

## 小型 ICT 經銷商在未來數個月將面臨更多問題



法國 ICT 市場在 2021 年保持穩健成長，成長動力在於遠距辦公和數位化需求遽增。不過，疫情期間的尖峰過後，需求開始趨緩。電腦和智慧型手機市場較成熟，我們預期今年的產值將減少 4%。長期的供應鏈問題（運輸瓶頸、半導體短缺）嚴重衝擊法國 ICT 企業，導致進貨價格遽增、產量供應量減少。中國近期的封城措施加劇了這方面的影響。

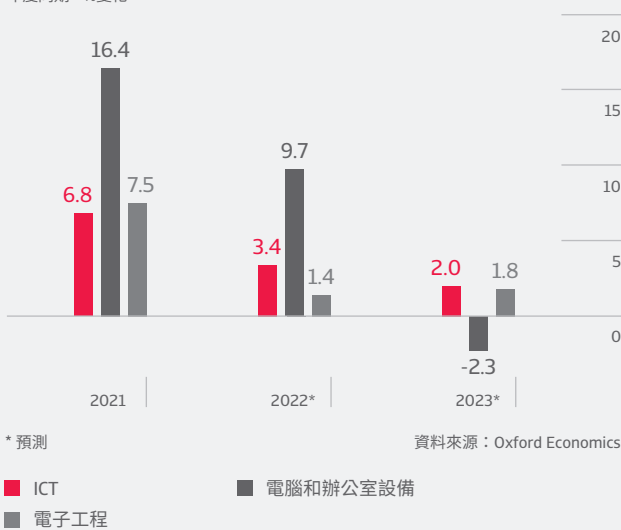
價值鏈上游的大型生產商（尤其是就電子零組件細分市場而言）可以轉嫁價格上漲部分，但在價值鏈下游的企業就比較難以做到。同時，由於晶片短缺加上中低階產品庫存減少，電腦設備製造商難以生產附加價值較高的產品。這種情況對分銷商的产品供應量造成不利影響，也連帶影響他們的利潤率。因此，我們預期大型廠商的利潤率能夠保持穩定，而 ICT 批發商和零售商的利潤率則會縮水，小型企業尤其如此。

根據法國經濟部的資料，ICT 產業的平均付款期限是 68 天，所有產業的平均付款期限則是 49 天。舉例來說，公立機構和大型電信企業就因為行政管理因素而需要更長的付款期限。2021 年開始，繼於 2020 年創下歷史新低紀錄後，ICT 破產數量開始增加。2022 年第一季，公司倒閉數量開始恢復到 2019 年第一季的「正

常」水準，我們預期未來十二個月內還會繼續增加。受影響的廠商主要會是 ICT 服務供應商和 ICT 批發/零售商。這些細分市場中的小型企業必須面對較高的槓桿比例，因為財政措施期限已過，但營運資金需求卻隨著長期的供應鏈問題而增加。同時，利潤率因需求趨緩而縮水、半導體短缺妨礙產品供應量，而且難以將上漲的進貨價格轉嫁給一般顧客。我們對 ICT 批發商/零售商及電腦產品/服務的核保作業保持中立到謹慎的立場，但對電子零組件和電子產業則保持開放。

### 法國 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備



ICT 批發和零售



電信



資料來源：Atradius

### 法國 ICT - 信用風險評估

可



業務狀況	融資狀況	違約評估
需求狀況（銷售） ➡	產業整體負債情況？ 高	+ 過去 12 個月的欠債情況 ➡
- 利潤率：過去 12 個月的趨勢 ➡	銀行融資依賴程度 普通	- 未來 12 個月的欠債情況 ➡
	銀行對該產業放貸的意願 高	- 過去 12 個月的破產情況 ➡
		- 未來 12 個月的破產情況 ➡



大增



增加



穩定



減少



大減

資料來源：Atradius

# 德國

## 內銷持續成長，但有下滑風險



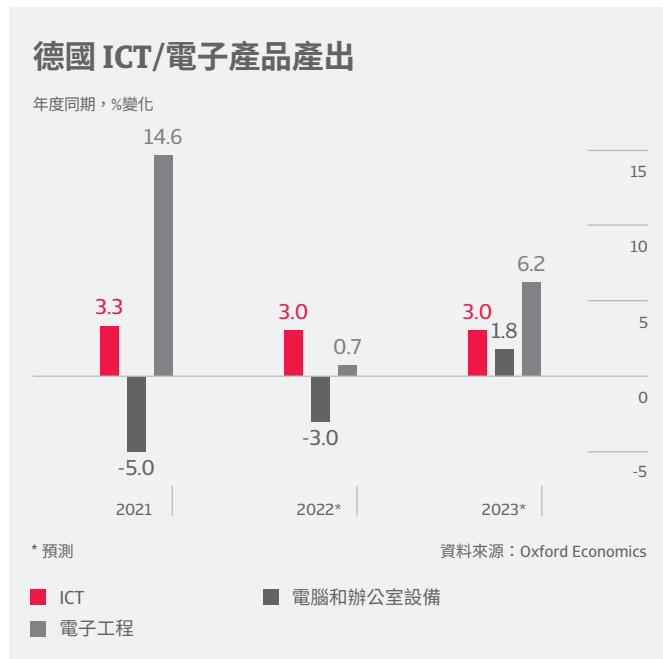
德國數位協會 Bitkom 表示，2021 年資訊科技和電信方面的國內支出增加了 4.2%。預測 2022 年的銷售額將成長 4%，達到 1,760 萬歐元。IT 軟體和硬體銷售額將延續 2020 年和 2021 年的穩健表現。企業和公部門在疫情期間短期進行了 IT 採購，現在則按照策略投資新設備。與此同時，電信和消費電子產品銷售額在疫情高峰期間遽增，現在已經趨緩到正常水準。

2022 年 3 月，烏克蘭戰事衝擊經濟導致銷售額嚴重下滑，ICT 企業到了 4 月才又因為訂單排滿而重拾信心。不過，德國 ICT 和電子產品的生產仍受半導體短缺衝擊，電腦和辦公室設備及電子工程等細分市場的產出也因此減少。電子零組件的生產自 2021 年即開始減速，原因在於供應端瓶頸和勞動力短缺。

半導體瓶頸難以突破，至少將維持到 2022 年底。晶片、商品和運輸成本升高導致生產價格上揚，但由於需求長期保持穩定，因此 ICT 企業得以將價格增加的部分轉嫁給一般顧客。因此，大部分公司的利潤率將繼續提高。

產業平均付款期限是 30-60 天，過去兩年的付款行為普遍良好。過去 12 個月內，拖延付款和破產的數量並不高。不過，新冠相關財政紓困措施即將告一段落，我們預期未來十二個月內的企業倒閉數量將會增加 – 從 2021 年的偏低假象恢復到 2019 年所呈現的正常水準。

我們對於所有主要子產業的核保作業普遍保持開放。不過，烏克蘭戰事衝擊經濟明顯打擊消費者和企業的信心，因此內銷成長仍有下滑風險。與此同時，半導體短缺問題仍在，對生產方面的影響恐將延續到 2022 年之後。



### 德國 ICT - 信用風險評估

業務狀況	融資狀況	違約評估
+ 需求狀況 (銷售)	產業整體負債情況? <input type="text" value="普通"/>	過去 12 個月的欠債情況
+ 利潤率：過去 12 個月的趨勢	銀行融資依賴程度 <input type="text" value="普通"/>	- 未來 12 個月的欠債情況
	銀行對該產業放貸的意願 <input type="text" value="高"/>	過去 12 個月的破產情況
		- 未來 12 個月的破產情況

資料來源：Atradius



# 印度

## 數位轉型是重要的成長動力



印度的 ICT 子產業在過去兩年間的表現非常好，預期未來數年的需求會再繼續增加。在 B2B 細分市場，許多印度公司開始專心處理系統升級和數位轉型。政府 ICT 投資的聚焦重點也在於此。這波需求狂瀾現象，受惠最多的是電腦和辦公室設備生產商，以及維修公司。在 B2C 細分市場，疫情相關封城期間的需求相當穩健，原因在於遠距辦公和電子學習遽增。不過，待情況恢復正常且通膨壓力限縮家庭購買力之後，需求會逐漸減少。ICT 產品的售價也提高了。這種情況應會影響智慧型家用裝置、穿戴式裝置和新型電視機的短期需求。儘管如此，在人口發展的支持下，印度消費電子產品市場在 2022 到 2026 年這段時期的年成長率預測值是 5.8%。

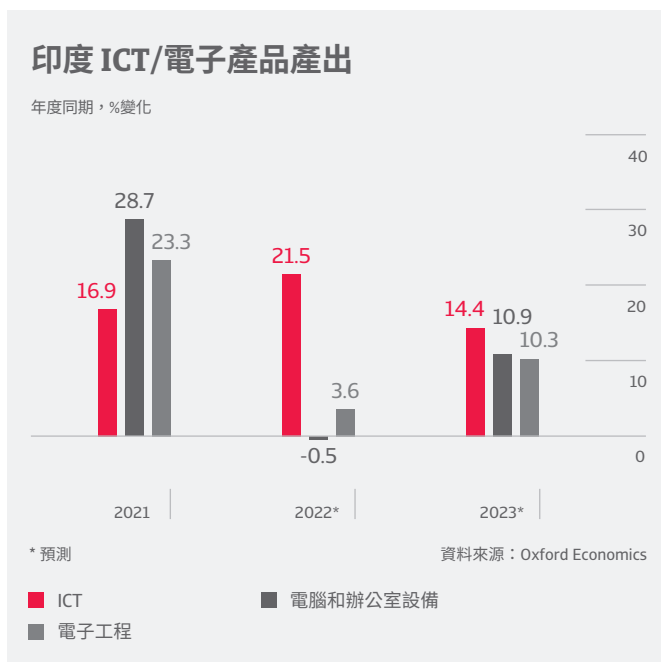
電信細分市場受惠於 5G 基礎設施投資金額提高，以及行動電話普及率增加。不過，產品差異區隔不明顯導致市場競爭激烈，而晶片長期短缺問題也會耽誤工程完工進度。

辦公室和教育機構再度開放後，ICT 批發商和零售商的商業前景不若疫情期間看好。這個細分市場主要由財務風險度較低（流動性較大、利潤率低、市場競爭激烈）的小型企業組成。

ICT 生產和銷售仍受半導體短缺衝擊，我們預期這樣的情況將延續到 2023 年。企業目前開始大量預購原料，為因應未來需求而囤積庫存。

此舉已經導致營運資本需求提高。不過，由於得以將增加的成本轉嫁給一般消費者，因此我們預期未來數個月的利潤率將保持穩定。

ICT 產業平均付款期限在 60 到 90 天之間，過去兩年的付款行為普遍良好，拖延付款的情況並不嚴重。其中一項主因在於原物料和晶片持續短缺，因此賣方有立場要求預付款項並訂立較嚴格的付款條件。變數大加上付款時間晚，這些因素都有可能令買方蒙受無力採購晶片和商品的風險。我們預期未來十二個月內延誤付款的情況不會加劇，但大型政府/智慧城市工程進度延誤是相當普遍的現象，因此是例外情況。2022 年下半年到 2023 年上半年這段期間，企業倒閉數量應不會大幅增加，因此我們對所有子產業的核保作業均保持開放立場。不過，由於許多小型企業的槓桿比例相當高，資本存底偏低，因此我們會謹慎調查每一個買方的財務優勢。



### 印度 ICT - 信用風險評估

好

業務狀況	融資狀況	違約評估
+ 需求狀況 (銷售)	產業整體負債情況? <input type="text" value="高"/>	過去 12 個月的欠債情況
利潤率：過去 12 個月的趨勢	銀行融資依賴程度 <input type="text" value="高"/>	未來 12 個月的欠債情況
	銀行對該產業放貸的意願 <input type="text" value="普通"/>	過去 12 個月的破產情況
		未來 12 個月的破產情況

大增 | 增加 | 穩定 | 減少 | 大減

資料來源：Atradius

# 義大利

## 企業和公共機關維持 ICT 銷售額成長



義大利的 ICT 銷售額在 2020 年下半年和 2021 年均保持穩健成長，原因在於遠距辦公和電子學習需求提高，企業和員工在數位商品與服務上的支出也隨之增加。近期支出大增後，消費市場已經達到一定程度的飽和狀態，加上通貨膨脹率升高導致家庭可支配所得減少，因此我們預期未來數個月內消費者在 ICT 方面的支出將會趨緩。不過，企業和公共機關的支出應會繼續成長，其動力在於為推動國家數位轉型而實施的各項財政紓困措施（復甦和振興方案）。晶片供應量短缺仍繼續加重產業負擔，但不利影響應會逐漸減輕。ICT 批發商仍然必須面對供應鏈瓶頸持續存在所致的庫存短缺問題。

繼 2021 年利潤率增加後，我們預期義大利的 ICT 企業今年的利潤率仍可保持穩定，因為大部分的公司均得以將半導體、能源和運輸成本增加的部分轉嫁給一般消費者。但是，ICT 批發和零售細分市場的高度競爭對利潤率會造成另一股壓力。

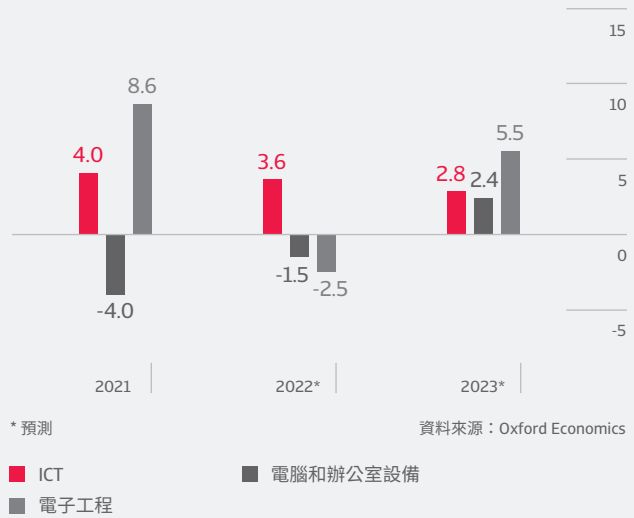
ICT 企業普遍有著中度到高度的營運資本需求，銀行也願意貸款給該產業。ICT 產業平均付款期限在 60 到 120 天之間，情況因各企業的規模和市場實力而異。該產業過去兩年的付款行為普遍良好。

過去 12 個月內，拖延付款和破產的數量並不高。未來十二個月內，由於企業和公共機關持續投資 ICT，在這股力道的支撐下，兩者的數量應能保持穩定。

我們對電腦和電信設備及消費電子產品生產商的核保作業普遍保持開放立場。電子零組件生產商受半導體短缺影響最大，因此我們會採較中立的態度。ICT 零售細分市場的高度競爭對利潤率造成另一股壓力，這一點更勝其他子產業。ICT 分銷商嘗試將綜合產品分門別類，希望能加強其獲利能力。

### 義大利 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測



資料來源：Atradius

### 義大利 ICT - 信用風險評估

好



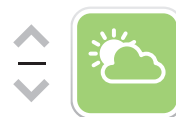
業務狀況	融資狀況	違約評估
+ 需求狀況（銷售）	產業整體負債情況？ 普通	+ 過去 12 個月的欠債情況
利潤率：過去 12 個月的趨勢	銀行融資依賴程度 普通	未來 12 個月的欠債情況
	銀行對該產業放貸的意願 高	+ 過去 12 個月的破產情況
		未來 12 個月的破產情況



資料來源：Atradius

# 日本

## 未來幾年可望保持穩定成長

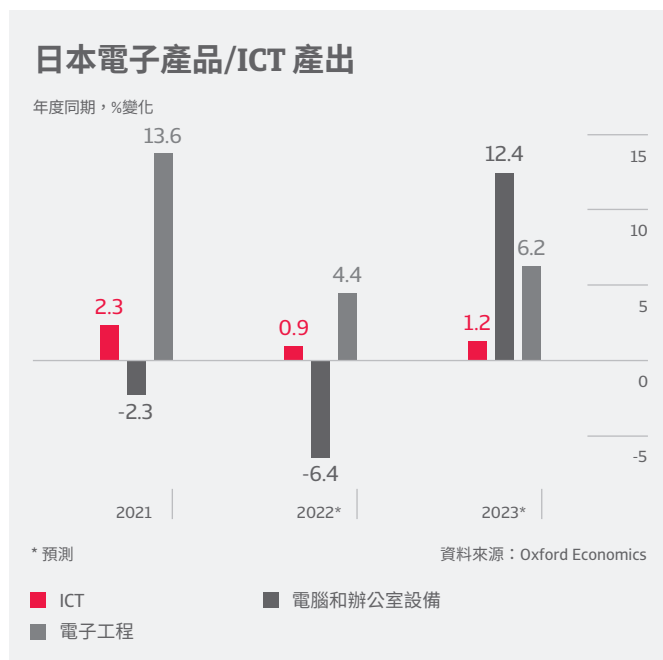


日本的電子和電腦生產量佔全球 7% 以上。其 ICT 產業的 2022 年整體表現保持良好。硬體商品和消費電子產品銷售額成長速度稍微趨緩，但 IT 服務需求穩健、電子零組件細分市場穩定成長，因此得以截長補短。

晶片需求量大、訂單積壓加上價格上漲，帶動了電子零組件的生產。儘管如此，半導體短缺問題仍然繼續影響著電腦和電信設備的生產，兩者的年度同期比預測分別將減少 6.4% 和 10.4%。這幾個子產業的成長可望在 2023 年回升，目前已有大筆投資準備在未來數年內擴大半導體產能。不過，烏克蘭戰事懸而未決，導致鈹和氬氣這兩項半導體生產作業必不可少的原物料短缺，因此仍有下滑風險。目前晶片製造商的庫存尚且充足，但戰事一旦拉長，2022 年底恐將出現瓶頸。

我們預期日本 ICT 生產商、批發商和零售商的 2022 年利潤率仍可保持穩定，因為他們得以將半導體成本上漲及能源和運輸開銷增加的部分轉嫁給一般消費者。

產業平均付款期限在 60 到 120 天之間，情況因各企業的規模和市場實力而異。ICT 產業過去兩年的付款行為普遍良好。2021 年和 2022 年上半年的拖延付款和破產的數量均相當低，我們預期未來十二個月內將能維持如此良好的信用風險環境。我們對所有 ICT 子產業的核保作業均保持開放立場。我們預期日本 ICT 產業來年將能持續成長，到 2025 年之前約能保持 3.5% 的年成長率，同時也能繼續保持電腦、智慧型手機、電競用品和消費電子產品重要供應商的地位。



### 日本 ICT - 信用風險評估

好

業務狀況		融資狀況		違約評估	
+ 需求狀況 (銷售)		產業整體負債情況?	普通	過去 12 個月的欠債情況	
利潤率：過去 12 個月的趨勢		銀行融資依賴程度	普通	未來 12 個月的欠債情況	
		銀行對該產業放貸的意願	高	過去 12 個月的破產情況	
				未來 12 個月的破產情況	

大增 | 
 增加 | 
 穩定 | 
 減少 | 
 大減

資料來源：Atradius

# 荷蘭

## 表現穩定，但進貨價格居高不下恐將釀成問題

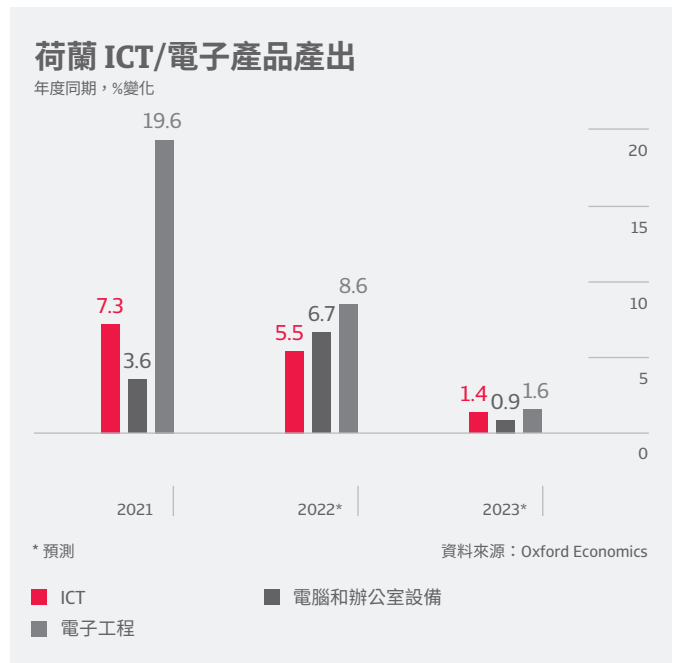


過去兩年間，荷蘭的 ICT 市場表現向來非常穩健，儘管成長速度較疫情高峰期的尖峰期間已有所放緩，但我們預期整體情況仍然看好。IT 和資訊服務應受惠於數位化程度提高，而開始推行 5G 網路後，電信業務應可持續成長。

晶片供應短缺問題在 2022 年下半年可能會微幅改善，但訂單積壓問題恐將一路延續到 2023 年。晶片短缺應能刺激電子零組件的生產，卻得犧牲有晶片需求的重要細分市場的產出。我們預期今年的 ICT 產出應能成長 5.5%，但明年將減緩到 1.4%。

目前在有晶片需求的細分市場（如電腦、電信設備、消費電子產品）當中，大多數企業仍然得以將半導體成本上漲部分轉嫁給一般顧客。但是，礙於難以預測產品交貨期，因此未來幾個月內，ICT 公司恐怕不易控管產品價格。通貨膨脹率居高不下影響消費者情緒，對於消費電子產品和電腦的銷售而言仍然是下滑風險。未來數個月內，這兩個細分市場的生產商究竟能否順利轉嫁進貨價格上漲部分，抑或承受更大的利潤率壓力，目前仍有待觀望。

業界整合與收購持續不斷，使得受影響的 ICT 企業的槓桿比例上升，倘若牽涉到私募股權，情況更是嚴峻。ICT 公司在融資方面相當依賴債權人和預付款。整體而言，該產業的融資條件比其他產業有利，因為銀行對 ICT 產業的放貸政策相當開放。荷蘭 ICT 產業的平均付款期限是 30 天，過去兩年的付款行為普遍良好。2021 年和 2022 年上半年，ICT 拖延付款和破產的數量相當低，我們預期未來十二個月內也不會更嚴重。有鑑於企業表現和信用風險情況穩定，我們對所有 ICT 子產業的核保作業均保持開放立場，對電子零組件生產商、電信和 ICT 批發商及零售細分市場甚至更為開放。



### 日本 ICT - 信用風險評估

好

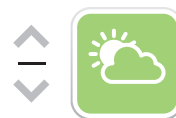
業務狀況	融資狀況	違約評估
需求狀況（銷售）	產業整體負債情況？ <b>高</b>	+ 過去 12 個月的欠債情況
利潤率：過去 12 個月的趨勢	銀行融資依賴程度 <b>普通</b>	未來 12 個月的欠債情況
	銀行對該產業放貸的意願 <b>高</b>	+ 過去 12 個月的破產情況
		未來 12 個月的破產情況

大增 | 
 增加 | 
 穩定 | 
 減少 | 
 大減

資料來源：Atradius

# 南韓

## 2022 年 ICT 企業利潤率應會再度增加



南韓的電子和電腦產量佔全球 9% 以上，製造業市佔率達 29%，表示該國經濟大幅依賴工業。受封城影響的半導體短缺問題，在 2021 年引發了某種程度的 ICT 生產延宕現象。2022 年年初開始，供應鏈問題漸趨緩和，但我們預期部分晶片短缺問題仍將延續到 2023 年。中期而言，烏克蘭戰事恐將大幅影響氬氣等原物料的供應量；氬氣是半導體生產必不可少的原物料。不過，南韓的大型晶片製造商在市場上的購買力相當強，也有良好的庫存進貨管道。此外，南韓已經宣佈在國內自行提煉氬氣的計畫。

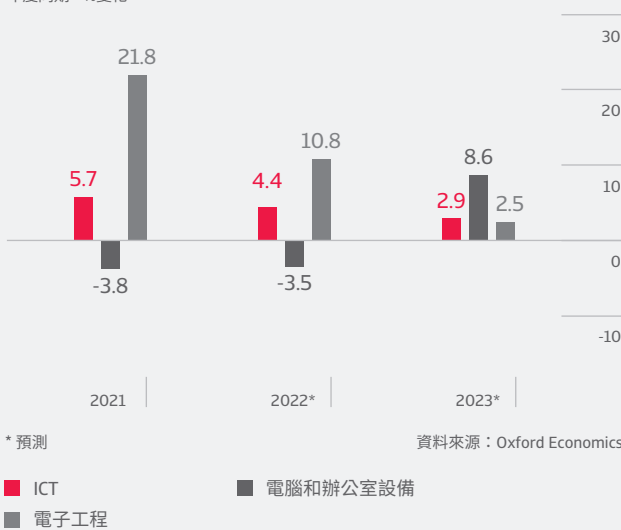
由於市場已經達到一定的飽和度，未來十二個月內，消費者對電腦和相關設備的需求應會稍微趨緩。不過，企業需求仍將保持穩健，5G 網路、資料伺服器、雲端運算和新型摺疊手機問世等條件，仍將讓生產和銷售額成長保持穩定。

晶片短缺情況改善、ICT 商業解決方案需求保持穩健，以及消費電子高級裝置的售價提高，有鑑於此，我們預期南韓 ICT 生產商的利潤率明年將再度提高。ICT 批發商和零售商必須設法應對製造商將進口成本上漲部分轉嫁給他們的情況，但長期銷售穩健應能彌補這一點。

ICT 產業的平均付款期限是 60-90 天，過去兩年的付款行為普遍良好。2021 年和 2022 年上半年的拖延付款和破產的數量均不高。由於長期需求穩定，所有子產業的企業槓桿比例普遍不高，且銀行放貸政策相當開放，因此我們預期 ICT 信用風險情況仍可保持良好。有鑑於此，我們對所有 ICT 子產業的核保作業均保持開放立場。我們預期南韓電子/ICT 產業在 2019 年到 2025 年這段期間的產出複合年成長率將會達到 7.7%。

### 南韓 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備



電子零組件



電信



資料來源：Atradius

### 南韓 ICT - 信用風險評估

好



業務狀況		融資狀況		違約評估	
+ 需求狀況 (銷售)		產業整體負債情況?	普通	過去 12 個月的欠債情況	
+ 利潤率：過去 12 個月的趨勢		銀行融資依賴程度	普通	未來 12 個月的欠債情況	
		銀行對該產業放貸的意願	高	過去 12 個月的破產情況	
				未來 12 個月的破產情況	

大增

增加

穩定

減少

大減

資料來源：Atradius

# 西班牙

## 需求趨緩，但進貨成本升高



我們預期西班牙的 ICT 需求在 2022 年和 2023 年均能保持穩定。不過，企業購買力降低，加上食品和能源價格居高不下對家庭購買力造成負面衝擊，因此成長力道趨緩。與此同時，ICT 生產商和批發商全都受到了商品價格上漲、供應鏈問題（半導體短缺）以及地緣政治下滑風險（烏克蘭戰事）影響。

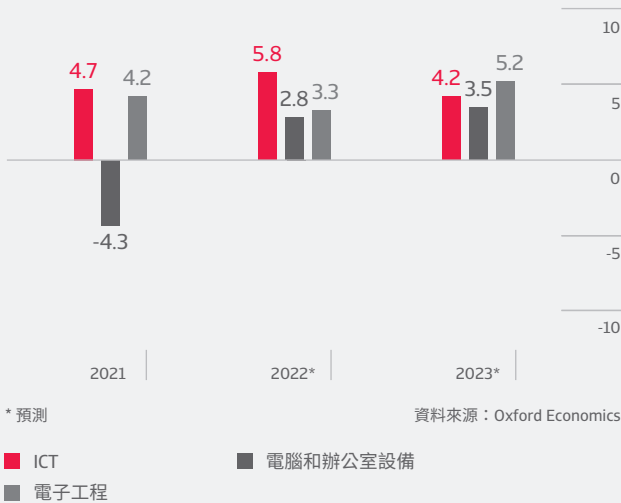
西班牙 IT 市場的競爭相當激烈，主要由批發商和零售商組成，其中絕大多數的經營利潤十分微薄。西班牙 IT 企業的融資管道主要是供應商，其次是銀行營運資本額度。該產業整體負債率並不高，並且許多企業受惠於疫情期間的財務紓困措施。相較於其他子產業的公司，電信細分市場公司的槓桿比例較高，但由於需求情況有利，因此其利潤也相當穩定。

大型生產商在西班牙國內並未設立據點，且電子零組件主要自亞洲進口，西班牙進口商目前正面臨運輸成本高企的問題。在消費電子產品細分市場中，財力雄厚的大型跨國公司在西班牙相當活躍。批發商和零售商可以將進貨成本上漲部分轉嫁給一般顧客，因此得以保全自己的利潤率。

西班牙 ICT 產業的平均付款期限是 60 天。過去兩年的付款行為普遍良好，且 2021 年和 2022 年上半年的拖延付款和破產的數量均不高。在 2022 年第一季，ICT 企業倒閉比例在西班牙只佔 0.2%。由於大多數企業均能保持長期營收、利潤率穩定且槓桿比例適中，因此我們預期未來十二個月不會出現 ICT 破產數量大幅增加的情形。這是以商業表現和信用風險均保持穩定為準據

### 西班牙 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備



ICT 批發和零售



電信



資料來源：Atradius

### 西班牙 ICT - 信用風險評估

可



業務狀況

融資狀況

違約評估

需求狀況（銷售）



產業整體負債情況？

低

過去 12 個月的欠債情況



利潤率：過去 12 個月的趨勢



銀行融資依賴程度

低

未來 12 個月的欠債情況



銀行對該產業放貸的意願

普通

過去 12 個月的破產情況



未來 12 個月的破產情況



大增



增加



穩定



減少



大減

資料來源：Atradius



台灣電子和電腦生產量佔全球 8% 以上。該產業的 GDP 佔比在 GDP 佔了 17%，在製造業則佔了 50%。台灣是全世界規模最大的半導體製造地之一，也是最先進晶片的生產重地。

台灣大幅受惠於 2020 年迄今對晶片和其他 ICT 產品需求遽增的現象。電子工程（包括晶片製造）在 2021 年增加了 17.4%，我們預期今年會再成長 7%。電腦及相關設備的產出將會趨於平衡，原因在於特定市場經歷 2020 年和 2021 年的高成長率之後已呈現飽和狀態。不過，長期的商業數位化將帶動相關商品的需求。我們預期消費電子產品細分市場的表现會保持穩定，對數位娛樂和電競裝置的需求也將長期持續。

截至目前為止，半導體短缺對大多數 ICT 公司的年度總收入均造成中度影響，但我們預期瓶頸可望在 2022 年下半年減弱。台灣 ICT 生產商已經成功將能源、原物料和運輸成本上漲部分轉嫁給一般顧客，因此 2021 年的毛利率/經營利率均有提高。我們預期利潤率將在未來十二個月內趨於平衡，因為全球 ICT 需求量提高的現象將在 2022 年和 2023 年達到尖峰。

台灣 ICT 產業的平均付款期限是 90 天，過去兩年的付款行為普遍良好。2021 年和 2022 年上半年的拖延付款和破產的數量均不高。全球對於 ICT 產品（尤其是半導體）有著長期需求、大多數企業的槓桿比例均不高，而且銀行的放貸政策相當開放，因此我們預期 ICT 產業的信用風險將保持良好。有鑑於此，我們對所有子產業的核保作業均保持開放立場。我們預期 ICT/電子產品產業在 2019 年到 2025 年這段期間的產出複合年成長率將會達到 6.5%。

### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備



電子零組件



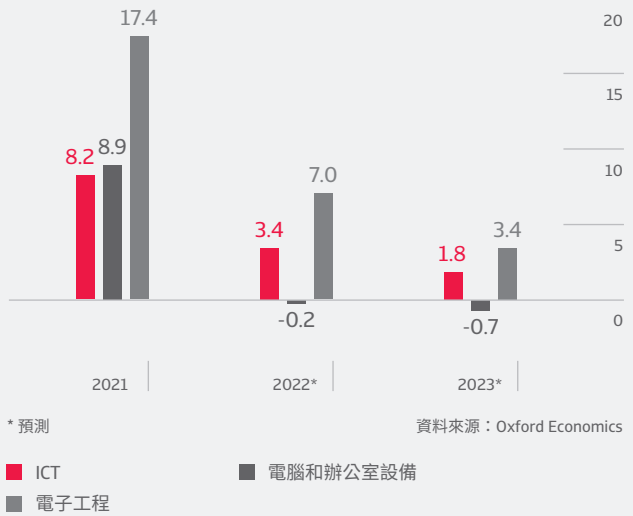
電信



資料來源：Atradius

### 中國台灣 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 台灣 ICT - 信用風險評估

好



#### 業務狀況

+ 需求狀況（銷售）



利潤率：過去 12 個月的趨勢



#### 融資狀況

產業整體負債情況？

普通

銀行融資依賴程度

普通

銀行對該產業放貸的意願

高

#### 違約評估

過去 12 個月的欠債情況



未來 12 個月的欠債情況



過去 12 個月的破產情況



未來 12 個月的破產情況



大增



增加



穩定



減少



大減

資料來源：Atradius

# 英國

## 主要問題在於晶片短缺和通貨膨脹壓力



英國的 ICT 銷售額成長在 2020 年和 2021 年表現得相當強勁，主要動力在於遠距辦公和電子學習需求遽增。2022 年勢必會繼續保持成長，因為企業都在投資升級 IT 基礎架構。不過，許多情況下仍然出現供不應求的現象。半導體供應短缺問題仍然相當嚴重，而且 ICT 價值鏈全都積壓了大量訂單，妨礙生產。同時，智慧型手機廠商的晶片存貨早已見底，遊戲主機的晶片供應量也不足。即使不斷訂購晶片，ICT 生產商依然無法消化積壓的訂單。通貨膨脹壓力、運輸成本增加，加上市場競爭激烈，這些因素都會影響企業表現。

供應鏈問題持續存在，而需求卻源源不斷，大多數一般顧客都願意接受漲價。因此，我們預期 ICT 企業未來數個月內的利潤率可以保持穩定。不過，未來數個月內對消費者的 ICT 銷售額可能會減少，因為食品和能源價格居高不下，連帶影響家庭購買力。此外，封城措施解除後，消費者支出再次轉向社交活動和旅遊。

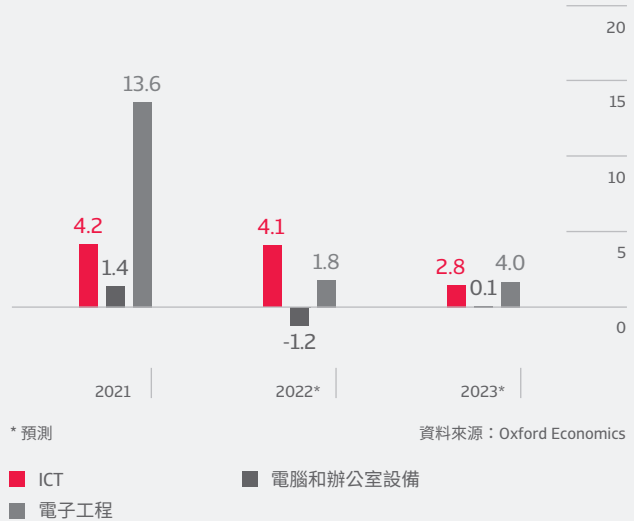
英國 ICT 產業的平均付款期限是 60 天。過去兩年的付款行為普遍良好，且 2021 年和 2022 年上半年的拖延付款和破產的數量均不高。不過，我們預期這兩個數字在未來數個月內將會隨著政府紓困措施告一段落而增加，並且將會恢復到 2019 年呈現的「正常」水

準。繼疫情期間銷售額下滑之後，委外列印細分市場的企業可能更容易受到影響。此外，資料中心必須面對更大的通貨膨脹壓力。

就委外列印細分市場的核保作業而言，我們的選擇相當慎重（採個案處理方式）。我們對所有其他子產業普遍保持開放立場，這是因為事實證明 ICT 相當具有韌性，信用風險也比大多數的其他產業來得低。英國有靈活的商業環境、世界級的大專院校，以及相當強大的數位服務，因此長期成長前景十分良好。

### 英國 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測

電子零組件

電信

委外列印



資料來源：Atradius

### 英國 ICT - 信用風險評估

可



業務狀況	融資狀況	違約評估
需求狀況（銷售） ➡	產業整體負債情況？ 普通	過去 12 個月的欠債情況 ➡
利潤率：過去 12 個月的趨勢 ➡	銀行融資依賴程度 普通	未來 12 個月的欠債情況 ➡
	銀行對該產業放貸的意願 高	過去 12 個月的破產情況 ➡
		未來 12 個月的破產情況 ➡

- 大增
- 增加
- 穩定
- 減少
- 大減

資料來源：Atradius



# 美國

## 銷售和生產成長率下降，但仍保持穩定



美國的 ICT 生產和銷售仍然穩健，但預期 2022 年和 2023 年的成長會比去年稍微緩和。家用辦公產品和連線相關配件、雲端服務、行動解決方案以及網路資安產品服務的需求量仍然保持穩定。不過，通貨膨脹率長期居高不下，對家庭支出預算會造成負面衝擊，連帶會降低裝置購買力。舉例來說，繼 2021 年遽增 11.5% 後，我們預期 2022 年的消費電子產品產出量成長幅度只能達到 1.5%。

由於半導體長期短缺，電腦、電信設備和消費電子產品的產出速度均有減緩，但今年度電子零組件（包括晶片）的產量將成長 8.5%。即便產量增加，晶片供不應求的情況仍將延續到 2023 年。供應商最近已經宣佈將大規模投資美國晶片製造產能，美國國會也通過了所謂的「晶片法案」，將為推動美國國內生產核撥一筆 520 億美元的特殊專款。不過，想提高產量可能得花幾年的時間。

矽仍然是晶片的主要零組件，但在刻蝕矽的過程中會大量使用氬氣。烏克蘭戰事對晶片製造商恐將造成負面衝擊，烏克蘭兩大氬氣生產商均已停產，影響尤其嚴重。不過，美國主要晶片製造商有意維持大量儲備，希望能暫時限縮眼前承受的近期衝擊。

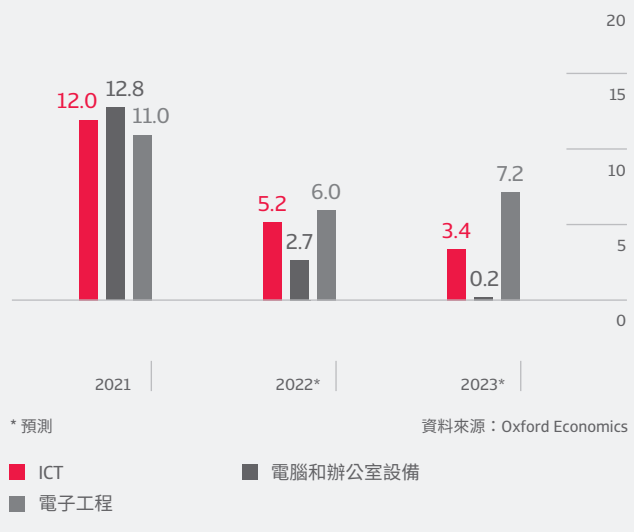
半導體平均售價在 2021 年上漲約 15%。此外，ICT 企業要面臨更高的能源和運輸成本（尤其是在貨櫃運輸成本大幅增加的情況下）。由於供

應量限縮造成延誤，部分企業必須繼續付出高額的空運成本，才能及時因應買方的需求。美國 ICT 企業的 2021 年利潤率是上升的，動力在於需求強勁，我們預期這種現象在未來十二個月內會趨於平衡，因為所有主要產品類別的需求均稍微趨緩，且市場競爭相當激烈。就積極面而言，大多數的 ICT 企業得以將大部分的價格上漲轉嫁給一般顧客。

為繼續保持成長，大多數的 ICT 企業相當依賴銀行融資，這是他們籌措必要經營資本的管道。銀行若願意提供足夠的融資，就有助於改善大多數 ICT 公司的流動性。該產業的平均付款期限介於 30 到 60 天，過去兩年的付款行為普遍良好。由於需求現況仍令人滿意，且對外融資管道十分順暢，因此我們預期未來十二個月內不會出現拖延付款和破產的數量大幅增加的情況。有鑑於成長穩定加上可動用的流動資金相當充裕，我們對於所有子產業均保持相當開放的根本策略。

### 美國 ICT/電子產品產出

年度同期，%變化



### 子產業表現預測

電腦和辦公室設備

電子零組件

電信



資料來源：Atradius

### 美國 ICT - 信用風險評估

好



業務狀況		融資狀況		違約評估	
+ 需求狀況（銷售）	➡	產業整體負債情況？	普通	過去 12 個月的欠債情況	➡
利潤率：過去 12 個月的趨勢	➡	銀行融資依賴程度	高	未來 12 個月的欠債情況	➡
		銀行對該產業放貸的意願	高	過去 12 個月的破產情況	➡
				未來 12 個月的破產情況	➡



大增

增加

穩定

減少

大減

資料來源：Atradius

如果您覺得本報告很實用，歡迎造訪官網 [www.atradius.com](http://www.atradius.com)，查看 Atradius 發佈的其他全球經濟相關出版物，包括國家/地區報告、產業分析、信用管理建議和目前商業議題專文。

歡迎追蹤我們，隨時掌握我們的最新報告。

上社群媒體與 Atradius 交流互動



@Atradius



@Atradius



@AtradiusGroup

Atradius N.V.

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

電話：+31 20 553 9111

[info@atradius.com](mailto:info@atradius.com)

[www.atradius.com](http://www.atradius.com)