

### 儘管電動車 (EV) 銷售業績 勢頭強勁，家庭收入壓力 加大仍導致需求減弱



#### 全球概覽

今年汽車產量喜迎一波大漲，預計到 2023 年底將成長 10.6%。今年上半年，汽車及零件生產加速，主要受惠於供應鏈中斷問題緩解，以及積壓的訂單得以消化。

不過，我們預計 2024 年的生產成長將放緩至 2%，原因在於需求疲軟將對產業造成

牽制，在先進經濟體中尤其明顯。居高不下的利率對汽車生產和銷售造成壓力，因為家庭收入仍然有壓力，融資成本也變得更高了。此外，積壓的訂單一旦消化完畢後，2024 年和 2025 年對汽車生產的需求將會降低。汽車業的衰退風險在於持續不下的高通膨，而零組件短缺也有可能對汽車供應鏈造成壓力。

我們認為，全球油電車和電動車銷售量到 2030 年將佔全球輕型車銷售量的 59%，高於 2020 年的 10%。美國的《降低通膨法案》(US Inflation Reduction Act) 對美國的電動車銷售有利，而在歐洲，電氣化轉向也在加速。在中國，改用電動車的勢頭依舊強勁，且中國電動車出口也急速增加。

#### 產業表現預測

歐洲		亞洲和大洋洲		美洲			
 奧地利	 荷蘭	 澳洲	 紐西蘭	 巴西	 優	產業信用風險現況穩定/ 產業表現強於其長期 趨勢。	
 比利時	 波蘭	 中國	 菲律賓	 加拿大	 好		產業信用風險現況有利/ 產業表現高於其長期 趨勢。
 捷克共和國	 葡萄牙	 香港	 新加坡	 墨西哥	 可		
 丹麥	 斯洛伐克	 印度	 南韓	 美國	 差		產業信用風險現況相對 偏高/產業表現低於其長 期趨勢。
 法國	 西班牙	 印尼	 台灣		 劣		
 德國	 瑞典	 日本	 泰國				
 匈牙利	 瑞士	 馬來西亞	 越南				
 愛爾蘭	 土耳其						
 義大利	 英國						

機動車輛與零件產量	2022	2023*	2024*	2025*
全球	4.5	10.6	2.0	2.7
美洲	5.7	8.6	2.7	1.2
亞太	4.6	10.7	1.8	3.6
歐洲	2.6	13.1	1.6	2.3

年度同期比較，變化%/\*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

### 優勢與成長動力

**新興市場。**新興市場車輛密度低，加上中產階級變多，這些因素全都在帶動需求量，特別是在亞洲。

**綠色交通。**新車款和系列上市、降價、購車優惠以及二氧化碳減量政策，全都會帶動需求。

**新的技術。**3級自駕車將在2023年上路。McKinsey預測，自駕車市場銷售額可望在2035年達到4000億美元。

全球新輕型車輛登記數	2022	2023*	2024*	2025*
全球	-0.7	6.5	4.3	3.8
油車	-8.9	-2.0	-5.9	-4.0
電動車	62.4	30.8	32.4	18.2
油電車	18.5	37.5	23.2	15.7

年度同期比較，變化%/\*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

### 限制與衰退風險

**地緣政治風險。**這個產業相當依賴世界各地的供應商，因此容易因為保護主義、關稅以及供應鏈中斷而受到影響。

**先進市場人口統計。**車輛密度高和人口老化象徵未來需求有可能會減少。

**新進參與者。**科技公司和新創企業都在顛覆電動車市場，成為傳統汽車製造商的新競爭對手。

**供應商過時。**油車零件製造商需要改變，否則就會被淘汰。





# 汽車業展望

## 美洲

北美：汽車業關鍵數據	2022	2023*	2024*	2025*
生產指數（實際）	5.6	9.7	2.6	1.1
總產量（銷售額）（美元穩定幣）	-0.1	13.3	2.3	1.2
投資金額（美元穩定幣）	7.1	9.9	2.2	2.7
營業盈餘總額（利潤）（名目美元）	14.4	17.9	-0.3	1.3

年度同期比較，變化 %/\*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

### 美國

繼今年度大幅成長之後，美國汽車業在 2024 年和 2025 年將保持適度的成長。

我們認為，2023 年汽車業產量將會成長 9.6%，到 2024 年將會成長 4.3%，這是因為庫存和訂單積壓情形都得以穩步恢復所致。不過，業界持續不斷的工業行動會是對這個展望相當不利的主要因素。

根據預測，2023 年汽車銷售量可望成長 13.3%，而在 2024 年，成長幅度則將放緩至 2.3%。不過，在 2022 年緊縮幅度達到 9.6% 之後，這兩個年度都會呈現成長。

2024 年的大部分時間可能都會維持成長放緩的態勢。儘管如此，成長前景仍然看好，主要支撐力道大部分在於電動車需求成長，以及政府對綠色產業的支援。

### 《降低通膨法案》

就中長期而言，《降低通膨法案》對電動車生產與銷售成長有利，而且可望吸引大量新投資。這項法案旨在減少對進口的依賴，並鼓勵電池和晶片等領域的國內投資。新的規定會根據電池零組件和礦物質生產地點是在美國國內或美國自由貿易夥伴國家/地區而給予抵稅優惠。目前北美地區已經在投資電池和電動車生產，即使因此無法投資其他地區也在所不惜。

### 產業表現預測

	巴西
	加拿大
	墨西哥
	美國
	優 產業信用風險現況穩定/產業表現強於其長期趨勢。
	好 產業信用風險現況有利/產業表現高於其長期趨勢。
	可 產業信用風險現況普通/產業表現穩定。
	差 產業信用風險現況相對偏高/產業表現低於其長期趨勢。
	劣 產業信用風險現況不佳/產業表現弱於其長期趨勢。



# 汽車業展望

## 亞太

亞太：汽車業關鍵數據	2022	2023*	2024*	2025*
生產指數	4.6	10.7	1.8	3.6
總產量（銷售額）（美元穩定幣）	4.1	11.2	1.3	3.6
投資金額（美元穩定幣）	5.7	13.8	1.9	3.2
營業盈餘總額（利潤）（名目美元）	-13.5	1.0	0.2	12.1

年度同期比較，變化%/\*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

### 中國

雖然國內需求在經濟條件衰退和消費者信心低迷的情況下仍然疲軟，電動車領域的成長卻十分強勁。

我們認為，中國汽車產量在 2023 年將成長 9.7%，在 2024 年將成長 4.0%，這種情況主要受惠於出口成長。2023 年和 2024 年的國內汽車銷售年增率都只有 0.9%。房地產市場嚴重低迷仍是衰退風險。

電動車成長強勁，本地品牌一邊擴大其國內市佔率，一邊拓展海外市場。目前實施的電動車客車抵稅獎勵已經延長至 2027 年底，之後將分階段減少獎勵。

不過，電動車市場蓬勃發展吸引了許多新進業者，導致競爭加劇。許多小型企業因為投

資成本偏高而迄今無法達成盈虧平衡，而且嚴重依賴投資人的外來資金。如果沒有持續的資金流，這些公司可能很快就會倒閉。此外，歐盟委員會已經開始調查中國疑似補貼電動車廠商的情形，並且威脅要向進口商徵收懲罰性關稅。

#### 長期展望良好

拜龐大的市場潛力所賜，生產和銷售的長期展望良好。市場飽和度低加上中產階級增加，因此多了許多新的商機。在中國，汽車持有數量平均約是每 1,000 人就有 200 輛汽車（相較之下，美國每 1,000 人約有 800 輛汽車）。

#### 產業表現預測

 澳洲
 中國
 香港
 印度
 印尼
 日本
 馬來西亞
 紐西蘭
 菲律賓
 新加坡
 南韓
 台灣
 泰國
 越南
 <b>優</b> 產業信用風險現況穩定/產業表現強於其長期趨勢。
 <b>好</b> 產業信用風險現況有利/產業表現高於其長期趨勢。
 <b>可</b> 產業信用風險現況普通/產業表現穩定。
 <b>差</b> 產業信用風險現況相對偏高/產業表現低於其長期趨勢。
 <b>劣</b> 產業信用風險現況不佳/產業表現弱於其長期趨勢。



# 汽車業展望

## 歐洲

歐洲：汽車業關鍵數據	2022	2023*	2024*	2025*
生產指數	2.6	13.1	1.6	2.3
總產量（銷售額）（美元穩定幣）	5.3	12.3	1.4	2.3
投資金額（美元穩定幣）	6.1	13.0	2.6	4.2
營業盈餘總額（利潤）（名目美元）	-7.7	27.1	3.0	3.9

年度同期比較，變化 %/\*預測值 - 資料來源：Oxford Economics

### 歐洲

儘管通膨降低和實際薪資逐漸恢復正常，但升息仍導致消費者支出和投資意願不高。

我們認為 2023 年歐洲的汽車產量將成長 13%，儘管如此，過去幾個月來，訂單積壓情況已經開始大幅減少，經濟條件依然萎靡。我們認為，汽車產量和銷售成長都會在 2024 年急劇下降。通膨居高不下和零件短缺仍是衰退風險。

#### 電動車在歐洲的成長

電動車在歐洲的發展，能否像在美國和中國的預測一樣推動產業發展呢？現階段而言，

由於價格偏高，加上欠缺充電基礎設施，電動車短期內吸引力不足，但我們認為這個領域的中長期成長力道強勁。

預計到 2027 年，歐元區油電車和輕型電動車產量將達到汽車總產量的 80%，相較之下，這個領域的全球產量比例將達到 50%。

不過，美國《降低通膨法案》規定的有利補貼在競爭力方面引發了疑慮。此外，捨內燃機不用的趨勢將會重塑歐洲的汽車業及其競爭結構。對大多數中小型供應商來說，這是莫大的挑戰。

#### 產業表現預測

 奧地利

 比利時

 捷克共和國

 丹麥

 法國

 德國

 匈牙利


 愛爾蘭

 義大利

 荷蘭

 波蘭

 葡萄牙

 斯洛伐克


 西班牙


 瑞典


 瑞士


 土耳其


 英國

 優  
產業信用風險現況穩定/產業表現強於其長期趨勢。

 好  
產業信用風險現況有利/產業表現高於其長期趨勢。

 可  
產業信用風險現況普通/產業表現穩定。

 差  
產業信用風險現況相對偏高/產業表現低於其長期趨勢。

 劣  
產業信用風險現況不佳/產業表現弱於其長期趨勢。



### Atradius

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

P.O. box 8982 · 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

電話：+31 (0)20 - 553 91 11

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

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

### 聯絡管道 Atradius 社群媒體

[youtube.com/user/atradiusgroup](https://youtube.com/user/atradiusgroup)

[linkedin.com/company/atradius](https://linkedin.com/company/atradius)

[twitter.com/atradius](https://twitter.com/atradius)



### 版權所有 © Atradius N.V. 2023

免責聲明：本刊物僅供參考，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。請讀者務必參考本文內容所提供之資訊後自行斟酌決定，不論就商業或其他方面而言。Atradius 已盡全力確保本刊物所含資訊來自可靠來源，但不論是任何錯誤或疏漏，或因使用本報告所載資訊而得到的結果，Atradius 概不負責。本刊物內所有的資訊均按「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，亦不提供任何形式的明示或暗示保證。Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或其合作夥伴、代理商或員工，不為您或其他任何人因採用本刊物所載資訊而進行之任何決定或行動，或任何商機損失、利潤損失、生產損失、業務損失或間接損失、任何種類的特別或類似之損害負責，無論事前是否得知會有此類損失或損害之可能。