

全球
化工業
展望

我們的貿易產業專家

Olaf 是 Atradius 化工業領域的貿易產業專家。他在 1987 進入 Atradius，開始職業生涯，自 2005 年起擔任高級核保員。



「
 化工業領域的核保工作既刺激又充滿挑戰。化工業是貨真價實的全球產業，產業內又細分諸多不同的子產業。化工業幾乎是所有商業領域的供應商，因此多元性極佳。化工業高度仰賴能源價格，因此留意各國/各地區的能源價格相當重要，唯有如此才能及早預料到不利的產業發展動態。此外，現今社會日益重視永續發展，這一點對化工業的影響更甚其他產業，機會與風險並存。
 」

Olaf Gierlichs-Steffens，資深核保員，德國科隆

目錄

化工業全球產量將持續低迷至 2024 年下半年

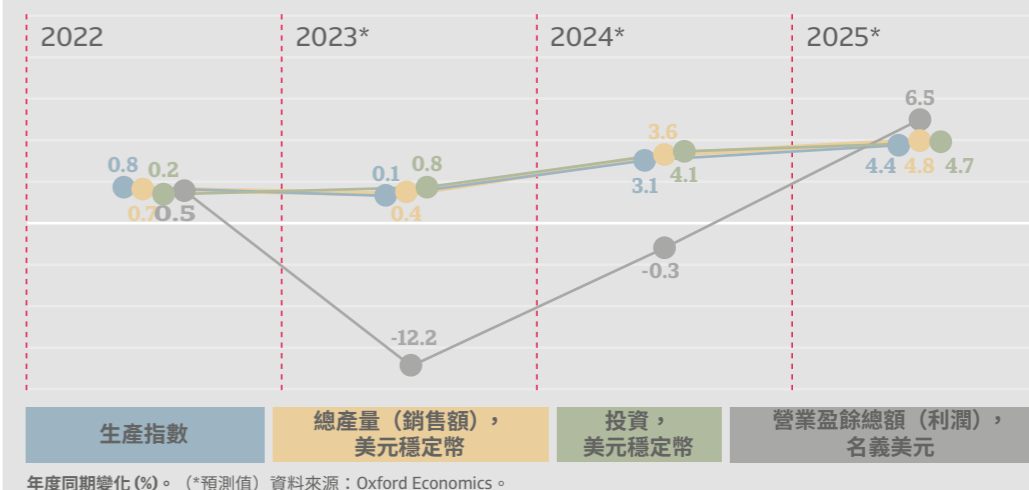
全球化工市場今年度產量成長預測只有 0.1%，前景展望黯淡。市場成長主要來自亞太地區，其中中國和印度的產量在不斷增加。

同時，美洲、歐洲和非洲的 2023 年年度同期比較均呈現減縮，在明年年底之前，恐怕難見產量提高的景況。

化工業這一年的發展為何如此蕭條？原因相當複雜，追根究柢就在於業界對於能源、原料和消費者信心的依賴。化工業是能源危機影響之下受創最重的產業之一。產量高度依賴石油和天然氣原料，且其製程必須耗費大量能源。

高通膨和貨幣政策緊縮致使原料價格居高不下，連帶導致買方和消費者擱置支出。需求減弱，這意味著許多化學品生產商無法將增加的生產成本轉嫁到客戶身上。

化工業：全球關鍵數據





全球化工業展望通常也和全球經濟狀況息息相關。化學品運用於許多其他下游產業，因此其產業成長模式自然會反映經濟衰退現象。

即將出現反彈

明年將會出現曙光。全球化工業可望出現 3.1% 的反彈，動力來自營造和家用品等產業的需求不斷成長。市場會慢慢開始復甦。種種跡象顯示，成長態勢至少要到 2024 年下半年才有可能加快。

化工業區域表現概覽

亞太

中國

由於內需有撐，中國的化學品產量表現出韌性。其 2023 年產量預估會增加 6.9%，2024 年則預估會增加 5.2%。儘管該產業因中國國內房地產業成長速度緩慢而受到衝擊，但中國也祭出旨在促進營造和汽車等重要產業成長的政策措施，這類措施會支撐眾多子產業對於化學品的內需。

中國展望大致看好，但仍有些許疑慮，那就是有可能導致供應鏈中斷的貿易緊張局勢。這些緊張局勢主要集中於貿易和技術問題，截至目前為止，化工業跨國企業仍不斷努力推動在中國的生產和投資計畫。

化學品生產在中國的價格仍具有競爭力，這也是其出口展望的支撐力道。未來仍然會是如此嗎？或許會，但供過於求是令許多生產商在利潤率層面遭受衝擊的問題。

「化學品生產在中國的價格仍具有競爭力，但供過於求有可能會是衝擊利潤率的問題。」

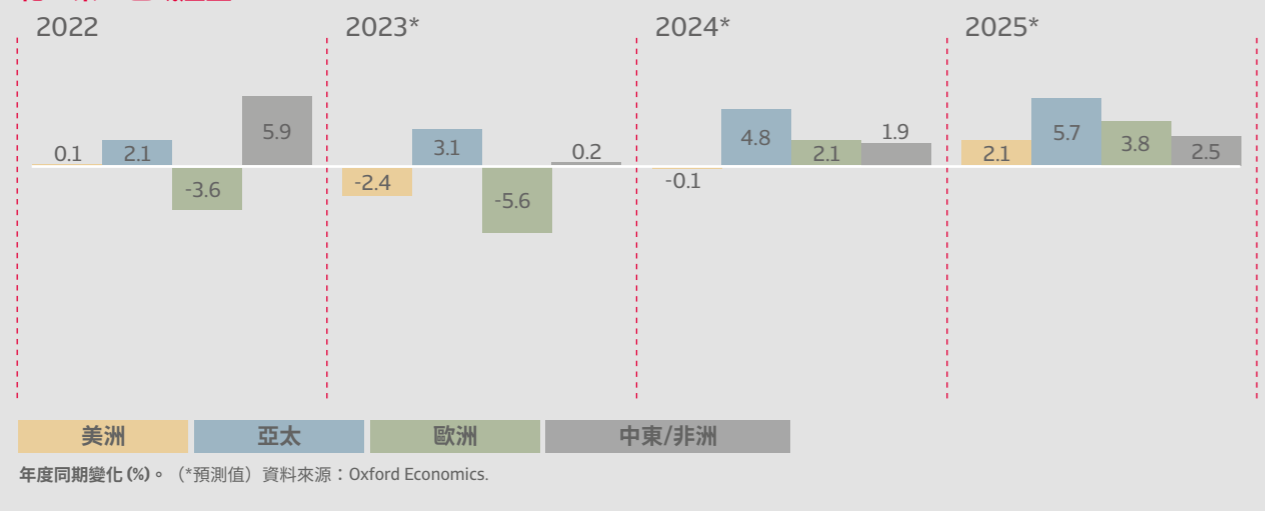
印度

印度的化工業規模龐大，而且在不斷成長。印度化工業目前世界排名第五，可望超越全球化工業成長速度，繼續擴大其市佔率。其 2023 年產量預估會增加 4.3%，2024 年則預估會增加 2.8%。

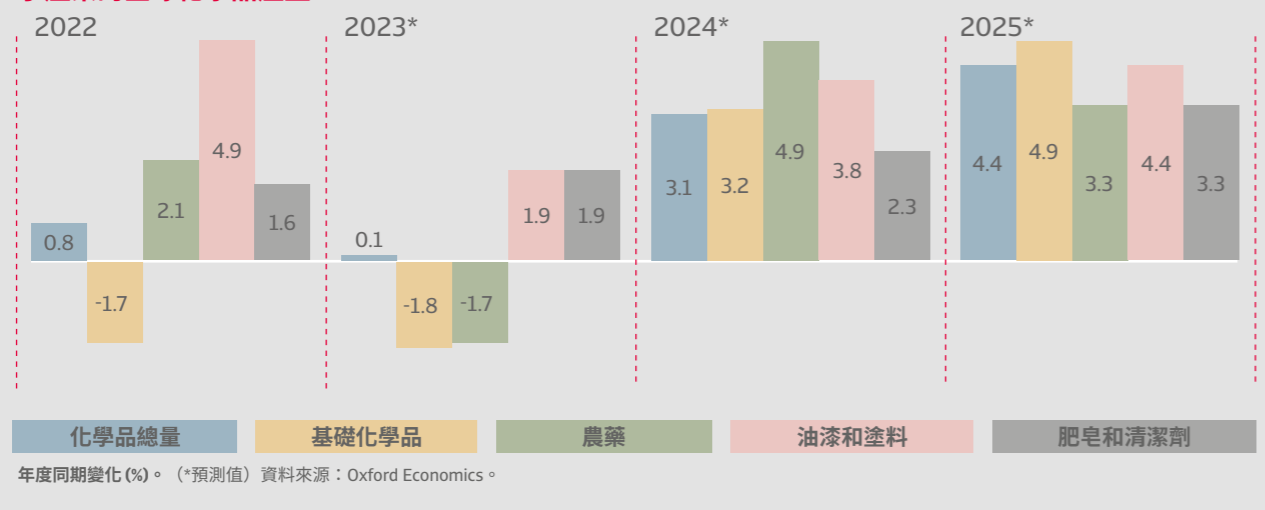
內需加上人口與經濟雙雙成長，是推動印度化工業成長的因素。印度政府也非常注重化工業在當地的發展。政府政策支援海外直接投資，同時也大規模建設石油、化工和石化投資區，積極支援未來十年的產業成長。



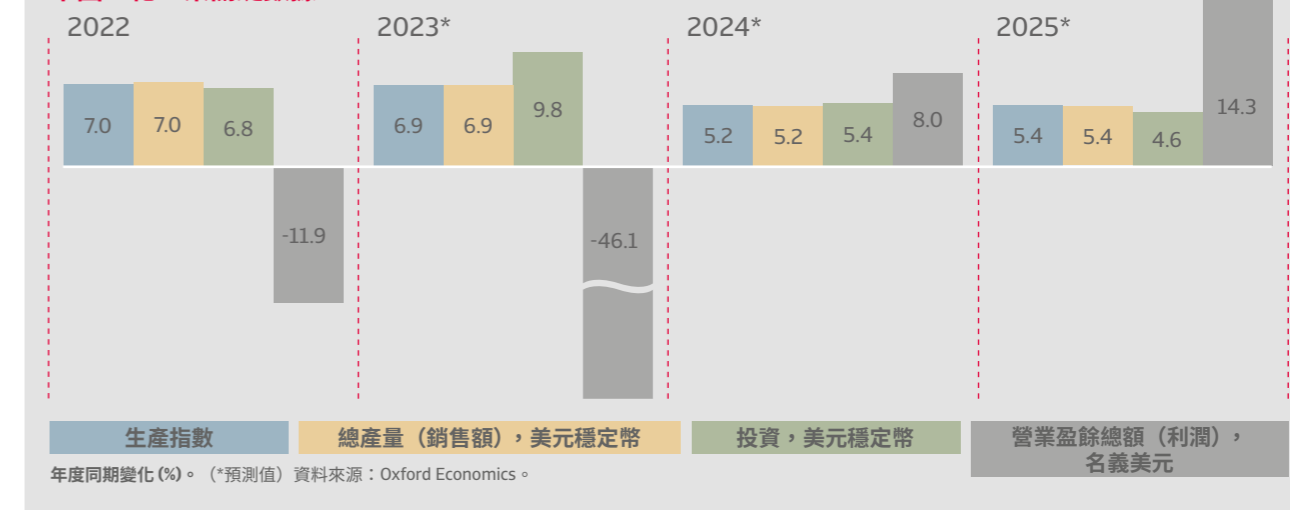
化工業：區域產量



子產業的全球化學品產量



中國：化工業關鍵數據



美國

美國的化工業產量處於減縮階段。我們預期 2023 年產量將減縮 1.9%，明年產量則將減縮 0.8%。大多數化工子產業恐將到 2024 年下半年才能等到需求復甦。至於有附加價值的生產作業，在 2025 年之前恐難出現需求動能。

大多數的經濟衰退現象，起因在於高通膨與貨幣政策導致利率升高，連帶使得貸款條件更加嚴格。在如此嚴峻的經濟情況之下，營造、耐久財和電子產品受到的衝擊尤其顯著。

不過，化工業不會長期景氣低迷；其成長前景相當強勁。一旦利率開始寬鬆且需求回升，競爭力強大的美國化工業（尤其是基礎化學品和肥料）加上供應鏈中斷問題得到緩解，就會成為反彈的支撐力道。

政府政策支援著這個產業的成長，這一點與其他國家相同。《晶片與科學法案》(CHIPS and Science Act) 與《降低通膨法案》(Inflation Reduction Act)，全都是加速開發減排技術的動力。就用於生產絕緣材料、太陽能板及其他相關產品的化學品來說，這種情況對於促進需求有所助益。

美國的天然資源也有助於推動成長與吸引投資。其中，頁岩氣已經讓天然氣價格趨向穩定，也降低了生產乙烯等化學品的成本，其助益尤其顯著。得到這等助益的美國化學品生產商，價格競爭力自然勝過在歐洲和亞洲的競爭對手，尤其是習慣使用石腦油（一種石油衍生物）生產上游化學品的生產商。

「製造商若有可能轉移陣地到能源成本較低的國家/地區，德國化工業中心恐將面臨衰退風險。」



歐洲

歐元區和英國

近來能源成本下跌，但歐洲的化工企業依舊在今年面臨產量減縮的局面。我們認為，到 2023 年年底為止，歐元區的化學品產量將會減縮 6.4%，英國則將減縮 5.6%。高通膨和高利率成為產業成長阻力，這一點與其他區域的情況相同。許多客戶仍在消化之前提高的庫存量，需求自然低迷。

2024 年應會漸入佳境，開始露出復甦曙光，但力道不會太強，預估歐元區可望成長 2.4%，英國則只有 0.3%。全球需求疲軟加上能源成本居高不下，都會影響到緩步復甦的情況。

德國

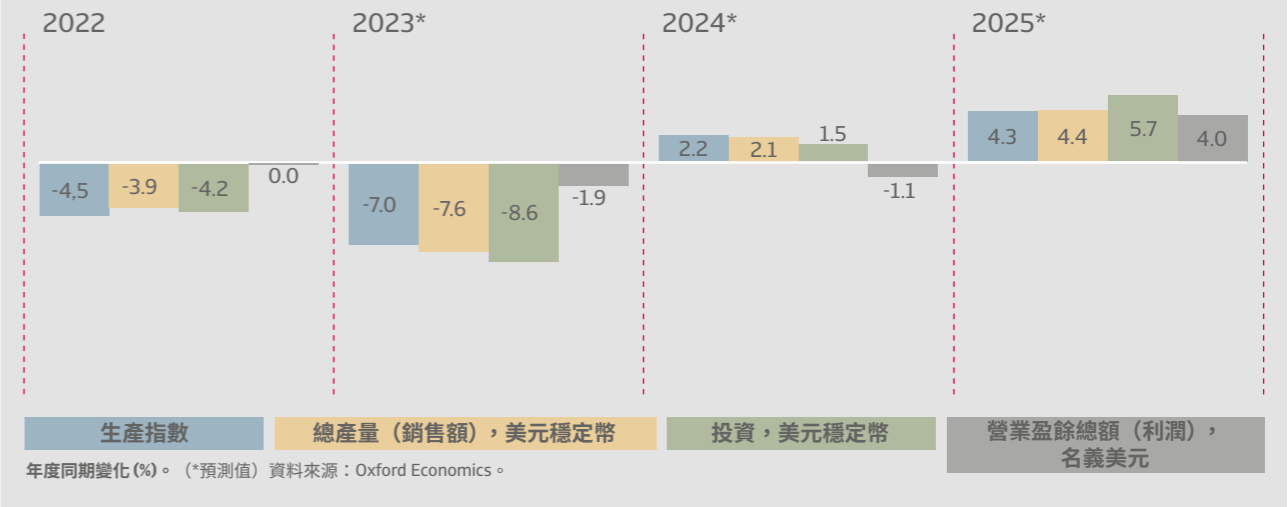
德國目前是歐洲最大的化學品生產國，產量佔全球化學品產量的 4% 以上。

2022 年，德國的化學品產量銳減 12%。我們預測到 2023 年底會再減產 10%，到 2024 年才會出現 1% 的小幅反彈。

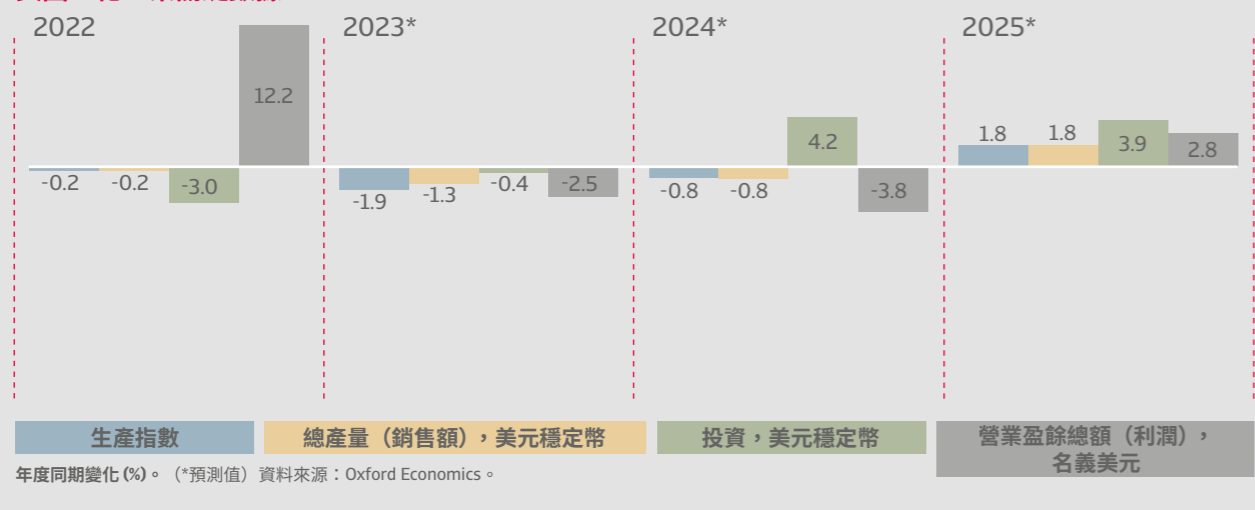
產量銳減免不了會影響德國的化工業，但衝擊程度並不會太嚴重。原因在於德國化工業的資本雄厚、外部融資管道暢通，債務結構也非常均衡，因此整個產業的體質相當健全。

話雖如此，能源價格走高在業界仍是一項隱憂。最大的風險包括製造商可能會轉移陣地到能源成本較低的國家/地區。無法將增加的生產成本轉嫁到客戶身上的企業可能會在現金流方面遭遇困難，對其供應商而言，這就會構成信用風險。

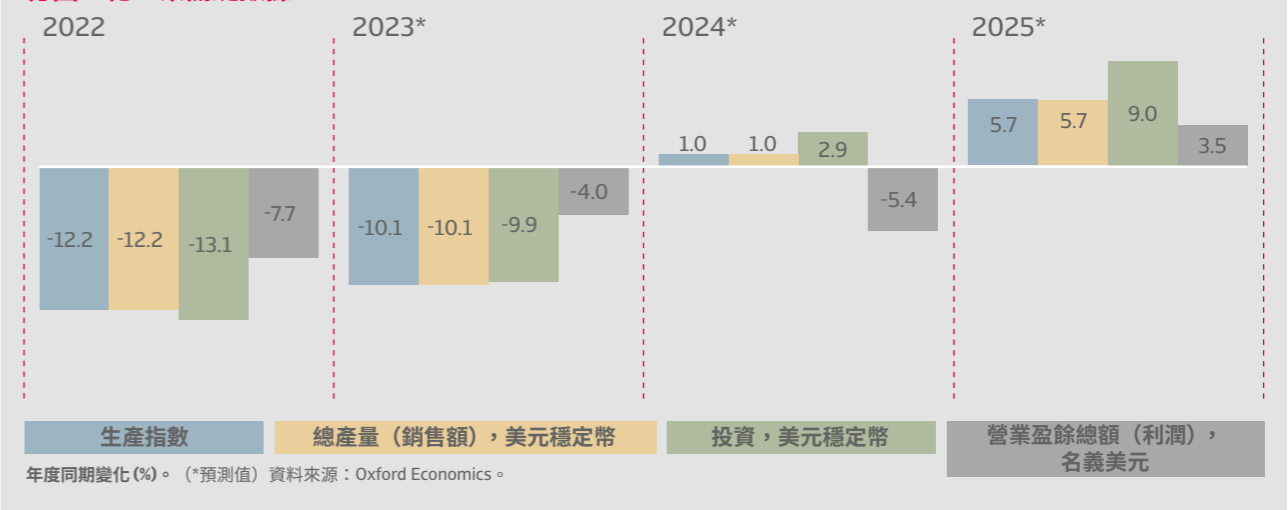
歐元區和英國：化工業關鍵數據



美國：化工業關鍵數據



德國：化工業關鍵數據



「全球日益注重永續發展，結果有可能改善作業流程、減輕環境衝擊，並且生產出更好、更安全的產品。」

可能會造成產業衝擊的問題



烏克蘭戰爭是否會衝擊化工業？

俄羅斯入侵烏克蘭對歐洲能源進口貿易造成莫大衝擊，而且可能會留下永久的影響。這場戰爭影響各行各業，但化工業仰賴耗費大量能源的製程，也必須靠石油和天然氣生產特定原料，因此受影響的程度特別大。

近期天然氣價格已有止升跡象，但依舊高得驚人，而且比2015到2019年期間的平均成本高出70%。這些高能源成本加上高生產成本與嚴格的法規，導致歐洲許多化工企業難以與美洲和亞洲同行競爭。

不過，儘管有些歐洲公司已經宣佈將實施生產策略調整計畫，力求渡過經濟難關，我們並不認為這些公司的財務實力會嚴重惡化，至少短期之內是如此。長遠來看，這些公司可能會因為投入成本高、需求量低而受到影響。

目前無法判斷這種情況會持續多久。就中長期而言，需要以融資方式大手筆投資推動「更環保」的產業，但授信比良好的企業應不需擔心融資問題。



化工業在多大程度上準備好大幅轉向永續發展？

人們越來越關心化工業對環境造成的衝擊（尤其是能源消耗、排放、製造廢棄物以及資源利用等各個層面）。為此，許多公司開始發展永續發展生產流程，包括使用環保技術與綠色化學製程。

化工業能在市場上推出新式永續發展材料和製程，因此浮現出相當豐富的機會。業界已經投入相當高的研發成本。全球日益注重永續發展，結果有可能會改善作業流程、減輕環境衝擊，並且生產出更好、更安全的產品。

不過，少了技術進步，例如使用氫氣作為永續發展原料或燃料來源，業界能源組合減少使用化石燃料並降低排量的程度就有其限制。

有些產業評論家指出，歐盟提出了野心勃勃的永續發展計畫，此舉可能會令歐洲的化工業面臨更大的信用風險。不過，這件事很難說得準。未來會如何發展，取決於能源價格高低、環保措施成本、環保產品需求量的變化，以及因為競爭對手採行永續發展措施而將市佔率拱手讓給對方的風險。

塑膠子產業

子行業也得各自面對不同的挑戰。舉例來說，越來越多區域和領土開始禁用只能使用一次的塑膠製品，歐盟、英國、中國、台灣、加拿大、美國部分州別和城市，以及部分非洲國家都是如此。這些政策無疑對環境有益，卻會衝擊塑膠產業，迫使該產業必須尋找更環保卻能發揮類似機能的塑膠替代材料。

農業化學品子產業

農業中使用的農藥和化肥可能造成環境衝擊，包括土壤污染和水污染。其子產業面臨的挑戰是要開發出更有利於永續發展的農業措施，並且配合遵守環境目標。其中一些環境目標是具有法律約束力的，例如歐盟的「從農場到餐桌」(Farm to Fork)策略，這項策略的宗旨是要在2030年之前將有害農藥的使用量減少50%。



化工業的主要成長動力是什麼？

化工業的產品能供應許多其他產業的需求，因此這個產業的地位幾乎無可取代。化學品廣泛運用於全球製造供應鏈，從製藥到農業，從製造到尖端技術，無一例外。也因為如此，許多產業非常依賴化工業，更是這個產業保持成長趨勢的動力。

除了 B2B 市場的強勁需求以外，消費者需求也在不斷成長，在新興市場尤其明顯。新興市場的消費者富裕程度越來越高，購買力以及對於消費商品、汽車、肥皂和清潔劑等家用消耗品以及化學營造材料的需求均不斷成長。

全球消費者對電動車的需求不斷增加，這也是帶動化工業成長的重要因素。近期電動車產量劇增，對高效能塑膠和電池化學材料的需求也水漲船高。

全球人口增加，因此也需要提升農業生產力。這種情況有可能會帶動對於肥料、農藥和其他農用化學品的長期需求，而基因改造作物等領域也可能因此出現成長契機。

最有可能影響化工業的主要逆境是什麼？

如前所述，能源價格是影響化工業成長的關鍵因素。化工業必須耗費大量能源，因此非常容易因為油氣價格波動而受到影響。不單化工業，整個世界都開始轉型採用乾淨能源，對業界而言，這種情況既是挑戰也是機會。化工企業將面臨更嚴格的監管方針，而客戶的喜好也會出現變化。事實上，綠色環保產品與良心產品的需求量已經越來越大了。消費者也會主動詢問成分產地，以及評估對環境造成的衝擊。

脫碳必須投資大筆資金。但是，鮮少化工企業能夠僥倖逃過諸多利害關係團體的多方施壓。未來，ESG 績效應會成為和成本及其他生產力指標一樣高的基準。

「**歐盟野心勃勃的永續發展計畫會不會導致歐洲化工業必須承擔更大的信用風險，目前還很難說得準。**」

摘要

未來幾年的化工業主要有哪三大機會？

永續發展與綠色化學

全球對永續發展的需求帶給化工業相當大的契機，支援著業界開發和行銷環保產品與製程。其中包括生物基材料、再生能源解決方案，以及循環廢棄物和資源消耗。

數位轉型

採用人工智慧、機器學習和物聯網 (IoT) 等數位技術能協助化學公司簡化經營流程並提高效率。資料分析技術能大幅改善生產流程、供應鏈管理、支援進行預測維護，甚至也能支援產品開發。

先進材料

電子、汽車及航太等產業對高效能材料的需求越來越高。化工業因此得到更多的機會，可以針對具體需求開發材料，還能因此與技術供應商合作，並且參與推動永續發展計畫。業界需要針對研發投資擬定具有策略優勢的計畫，協助化工企業把握機會提高營收。電動車產業成長帶動對於高效能塑膠的需求。

中長期而言，化工業的限制和衰退風險會是什麼？

監管與法遵壓力

環保法規越來越嚴格，化工企業就必須接受更多的監管審查。要兼顧這些規定與保持獲利和創新能力並不容易，對供應鏈和營運流程錯綜複雜的公司而言更是如此。

轉型接受永續發展

除了創造機會之外，全球對改善永續發展能力的重視也為業界帶來了挑戰。其中最主要的挑戰在於需要針對研究、技術與製程再造等各方面進行投資。此外，消費者對綠色產品或良心產品的需求越多，化學品公司往往就更必須依規定解釋環境衝擊、詳列產品中的化學成分，還要按照基準衡量脫碳措施。

地緣政治的不確定因素

化工業很容易因為供應鏈中斷、關稅、貿易限制和地緣政治衝突等因素而受到影響。要克服這方面的挑戰，就必須擬定具有策略優勢的計畫、採用敏捷的商業模式，並且積極推動永續發展措施。化工業必須耗費大量能源，因此非常容易因為油氣價格波動而受到影響。

運用社群媒體
與 Atradius 交流互動
[youtube.com/user/atradiusgroup](https://www.youtube.com/user/atradiusgroup)
[linkedin.com/company/atradius](https://www.linkedin.com/company/atradius)
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。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得到的結果，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。

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
www.atradius.com