

行业趋势 化学品行业

关注行业业绩
表现和信用风险



本期概要……

每个市场的化学品行业表现	3
简介 全球化学品 – 表现概览	4
中国 封锁及经济增长的放缓会抑制该行业发展	5
法国 大多数企业均能够应对这一艰难的市场环境	6
德国 仍具有一定韧性，但盈利能力受到威胁	7
意大利 比其他行业更能抵御市场冲击	8
日本 盈利压力不大	9
荷兰 海外竞争对手带来的压力日益增长	10
西班牙 对流动性紧张的担忧加重	11
英国 需求低迷，但盈利能力应该不会大幅衰退	12
美国 更加重视脱碳战略	13

免责声明

本报告仅供参考，无意向任何读者提供投资建议、法律建议，也无意将其作为特定交易、投资或策略方面的建议推荐给任何读者。读者须自行判断本文所提供的信息，独立做出商业或是其他方面的决策。我们已尽一切努力确保本报告所含信息来自于可靠的信息来源，对于其中的任何错误或遗漏或因使用本报告信息而产生的后果，安卓概不负责。本报告中的所有信息均按“原样”提供，不保证其完整性、准确性、时效性或使用信息的结果，并且不做出任何明示或暗示担保。在任何情况下，对于您或任何其他人士依据本报告中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何由此导致的特殊或类似损害，安卓及其相关合伙企业、关联公司或合作伙伴、代理商或雇员均不承担任何责任，即使得知可能发生此类损害的情况亦如此。

每个市场的化学品行业表现

2022年11月

奥地利		斯洛伐克		澳大利亚	
比利时		西班牙		中国	
捷克共和国		瑞典		中国香港	
丹麦		瑞士		印度	
法国		土耳其		印度尼西亚	
德国		英国		日本	
匈牙利				新西兰	
爱尔兰		巴西		新加坡	
意大利		加拿大		韩国	
荷兰		墨西哥		中国台湾	
波兰		美国		泰国	
葡萄牙				阿拉伯联合酋长国	

在下列各页中，我们会使用以下符号表示每个行业的总体前景：



优秀

该行业的信用风险情况较佳/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲



不良

该行业的信用风险相对较高/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之下



良好

该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现在其长期趋势水准之上



黯淡

该行业的信用风险情况较差/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更弱



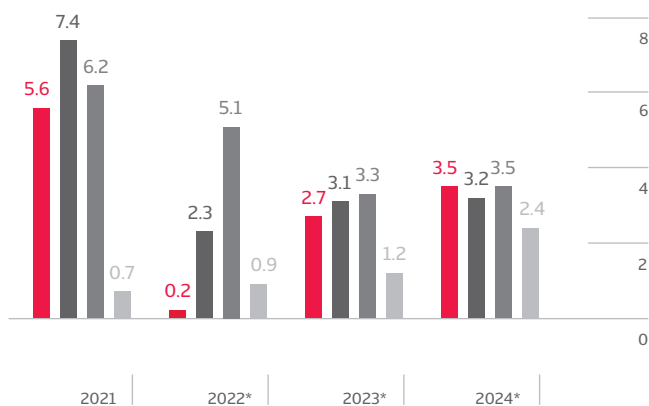
一般

该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定

全球化学品 – 表现概览

全球化学品产量

年同比变化 %



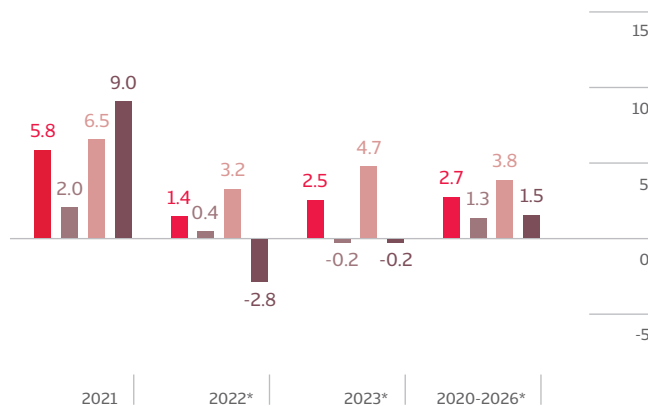
* 预测值

来源: 牛津经济研究院

■ 基础化学品
■ 农用化学品
■ 油漆和涂料
■ 肥皂和清洁剂

各地区化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源: 牛津经济研究院

■ 全球
■ 美洲
■ 亚太
■ 欧洲

全球化学品

短期挑战

- **天然气短缺/天然气配给不足:** 化学品行业属于明显的能源密集型行业, 需要大量天然气作为原料。由于乌克兰战争带来不确定性, 导致能源难以稳定供应, 欧洲受到的影响尤其显著。天然气的严重短缺或天然气配给措施不足将对欧洲化学品生产商造成巨大影响。
- **发达经济体的经济衰退:** 通胀压力在持续不断扩大, 各国央行相应采取激进的紧缩政策, 发达经济体的前景不断遭受打击。持续性经济衰退及高通胀可能导致消费者和主要买家行业 (如汽车和建筑) 对化学品的需求急剧降低。

中长期展望: 机遇与挑战

- **地区成本竞争力:** 美国页岩气的繁荣重塑了全球化学品行业的格局, 尤其是基础化学品。由于天然气价格较低且稳定性更佳, 美国化学品行业能够获得原料成本优势, 从而吸引更多投资。但其他地区 (特别是欧洲) 则长期处于竞争劣势。
- **新兴市场中产阶级的崛起:** 城市化快速发展, 新兴市场中产阶级的家庭购买力得以提升, 肥皂和清洁剂产品的需求应当会有所增长。
- **能源转型和可持续性问题:** 各公司均面临监管指令收紧和客户偏好变化的问题, 对化学品业务而言, 这既是挑战, 也是机遇。人们对“绿色”及道德产品的需求不断增长。消费者会询问原料来源, 评估环境影响。各公司将迎接针对脱碳和碳足迹优化的重大投资。各大利益相关方群体不断施加压力, ESG 表现有望成为如成本及其他生产力指标一般的基准。

中国

封锁及经济增长的放缓会抑制该行业发展



2022 年第二季度，中国化学品产量下降，原因是作为主要化学品生产中心的上海及其他多个城市/地区实施了封锁政策。许多生产商不得不暂停运营，面临供应链中断问题。封锁政策还对家庭及汽车等主要买家行业的化学品需求产生了负面影响。

自 2022 年第三季度以来，封锁政策放松，经济复苏，化学品生产及销售均实现了反弹。然而，由于新的疫情相关限制措施可能导致下行风险，需求仍然低迷。

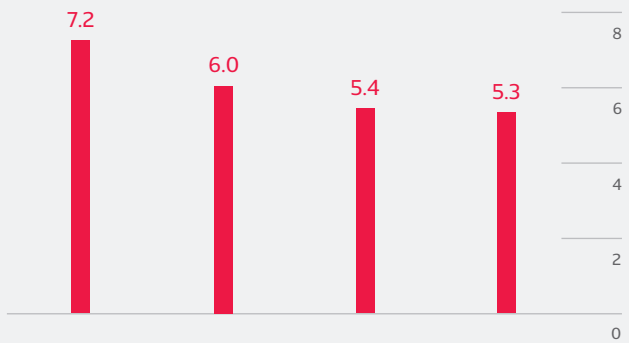
2022 年第一至第三季度，由于能源和原材料成本增长，化学品企业的整体利润率有所下降。我们预计，利润率在 2023 年不会出现大幅改善。2022 年上半年的封锁政策和供应链中断导致许多企业出现流动性问题，我们发现延迟付款和拒付现象有所增加。我们预计，在未来 12 个月内，拒付和资不抵债情况将增长 5%-10%。原因在于，经济增长率预计将从 2021 年的 8.1% 下降至 2022 年的 3.2%，2023 年达到 4.9%，全球的化学品需求依然低迷。虽然当局已调整清零政策，以减少供应链中断问题，但疫情相关的限制措施仍会持续影响经济活动。

在各大子行业中，油漆和涂料的信用风险最高。由于大宗商品价格高企，房地产市场的不景气导致需求低迷，该细分市场的企业已蒙受一定损失。尽管如此，随着中国成为全球农用化学品的主要生产国和出口中心，农用化学品子行业正在不断扩张。基础化学品今年的销售额呈上升趋势，但在未来数月可能面临需求疲软和油价波动问题。

自 2015 年以来，更严格的环境法规纷纷出台，旨在推动绿色技术创新。高排放的企业已被逐步淘汰，并且此类停业潮将会持续下去。鉴于环境标准提高，相关成本增加，中小型化学品企业可能会在短期内出现问题。

中国化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

子行业的业绩预测

基础化学品

农业化学品

油漆和涂料



来源：安卓

中国化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况 (销售额)	➡	行业整体负债	低	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率: 未来 12 个月的趋势	➡	对银行融资的依赖度	低	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	中	过去 12 个月的资不抵债情况	➡
				未来 12 个月的资不抵债情况	➡

来源：安卓

- 大幅增加
- 增加
- 稳定
- 减少
- 大幅减少

法国

大多数企业均能够应对这一艰难的市场环境



2021年，法国化学品产量增长超过5%。然而，自2022年第二季度以来，由于主要买家行业的需求下滑，大宗商品和能源成本大幅上涨，产量和销售额面临危机。此外，高昂的运费也对企业的财务状况造成了打击。

上述所有问题均为企业的利润率和现金流带来了巨大压力。能源价格高企以及汽车、航空和建筑行业的需求下降均会影响到油漆和涂料部门。在农用化学产品行业，由于能源和原材料成本大幅增长，部分公司的产量急剧下跌。尽管如此，基础化学产品行业主要包含上下游一体化程度较高的大型公司，在当前形势下具有较强韧性。肥皂和清洁剂部门的许多生产商能够将原材料价格的上涨转嫁给客户。

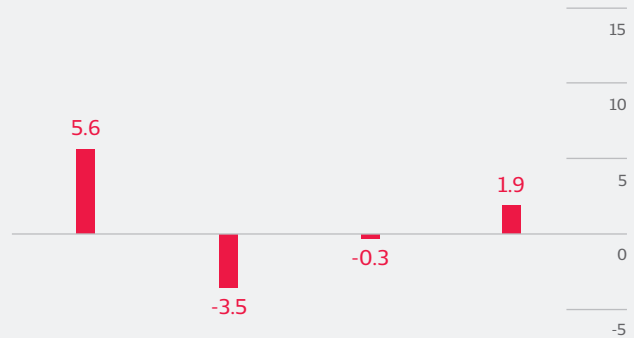
在法国，该行业的平均付款时长为60天左右，出口市场的付款时间可能更长。付款行为在过去两年表现良好，延迟付款次数处于历史低位。然而，由于极高的能源成本会对企业利润和现金流产生负面影响，我们预计，未来12个月的延迟付款数量将增加约30%。尽管如此，我们预计资不抵债数量只会小幅增长约1%。许多化学品行业公司规模较大，财务实力雄厚，能够应对艰难的市场环境。因此，我们仍将法国化学品行业的信用风险状况评估为“一般”。

此外，法国政府会继续为受到高昂能源价格影响的公司提供支持。目前，该国还在商讨一项对能源密集型企业加倍援助的提案。该国政府还能够担任能源合同的担保人。

然而，国家政策也会在未来几年带来挑战，因为法国政府计划减少化学品行业造成的排放，与2015年相比，2030年的排放量将减少26%。这一目标需要大量的资本支出。尤其是，由于环境法规（例如欧盟的一次性塑料禁令）的存在，塑料行业当前需要实现快速转型。

法国化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

子行业的业绩预测

基础化学品

油漆和涂料

肥皂和清洁剂



来源：安卓

法国化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估	
- 需求情况（销售额）	↔	行业整体负债	高	过去12个月的拒付情况	↔
- 利润率：未来12个月趋势	↔	对银行融资的依赖度	高	- 未来12个月的拒付情况	↔
		银行提供信用的意愿	中	过去12个月的资不抵债情况	↔
				未来12个月的资不抵债情况	↔

来源：安卓

大幅增加

增加

稳定

减少

大幅减少

德国

仍具有一定韧性，但盈利能力受到威胁



德国的化学品行业产量目前正在萎缩，但由于售价上涨，销量仍略有增长。随着能源和原材料价格的大幅上涨，10% 的公司已大幅降低产量，而 40% 的公司实现了销售额增长。对生产商而言，能源和大宗商品价格已上涨 35%-50%，在多数情况下，他们只能部分成本转嫁给最终客户。因此，大约有 70% 的化学品企业利润出现下滑。

强有力的财政支持应当能够帮助化学品和其他能源密集型行业缓解一定压力。德国议会近期通过了一项 2,000 亿欧元的能源救助计划，帮助企业 and 家庭度过难关，政府还计划在明年初实施电力和天然气价格上限措施。然而，居高不下的通货膨胀、较高的利率以及较低的经济增长率将抑制未来数月的化学品需求。

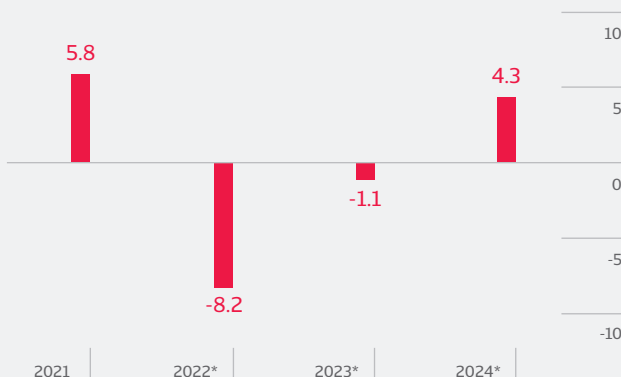
总体而言，德国化学品企业拥有稳健的资产净值、偿付能力和流动性，对当前形势具有一定韧性。行业资本化强大，有助于获得外部融资，并且债务结构良好，债务期限达到平衡状态。然而，利率的上升将提高必要投资（生产设施、环境要求收紧）的融资成本，可能导致盈利能力下降。

化学品行业的平均付款期限为 30-60 天，过去两年的付款行为一直非常出色。目前，我们预计 2023 年的延迟付款和资不抵债数量不会大幅增长。然而，虽然财政支持有力，但高油价和/或天然气短缺的下行风险在明年依然存在，可能会造成违约率和资不抵债率上升。

由于化学品行业具有一定的财务弹性，违约率较低，我们目前将其信用风险状况评估为“一般”。在各大子行业中，我们发现农用化学品部门的风险更高，该部门以往的大部分原材料来自乌克兰和俄罗斯，高价会抑制销售额的增长。高企的原材料价格则严重影响到肥皂和清洁剂部门，高通胀率还会导致家庭消费下跌。

德国化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

子行业的业绩预测

基础化学品



油漆和涂料



肥皂和清洁剂



来源：安卓

德国化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月 趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的资不抵债 情况	➡
				未来 12 个月的资不抵债 情况	➡

来源：安卓



意大利

比其他行业更能抵御市场冲击



继 2021 年实现强劲反弹后，2022 年上半年以来的化学品产量和销售额已显著放缓。由于欧洲主要市场（法国、德国）的需求下降，作为主要增长驱动力的出口额锐减。该国的汽车和纺织品需求适中。建筑业销售额也在放缓，从而影响了油漆和涂料部门。高通胀压力会影响家庭的肥皂和清洁剂消费。

由于目前的能源和原料价格极高，不仅是主要终端市场的需求正在下降，意大利化学品制造商还要面临海外同行的竞争阻碍。此外，作为意大利化学品行业主要原料之一的直馏石脑油也存在供应链问题。大宗商品和天然气价格上涨，导致一些化学品制造商停止生产，申请休假计划。公共支持措施能够保护企业免受能源价格高企的影响，但支持的范围和规模仍有待观察。

虽然利润率不断下滑，但意大利化学品制造商仍拥有充足资本，没有过度依赖外部融资。因此，该行业比其他部门更能抵御市场冲击。

由于能源成本极高，我们预计，未来 12 个月的延迟付款数量将会增加。最新的安卓企业付款行为报告显示，应收账款周转天数 (DSO) 平均超过 100 天，企业担心 DSO 会在未来数月出现恶化。

我们也预计，这一期间的资不抵债数量将会上升，不过起始点水平极低。如果天然气长期严重短缺或者实行天然气配给，资不抵债风险会急剧增长，特别是规模较小的化学品生产商和贸易商。

虽然当前面临重大挑战，但由于意大利化学品行业具有一定的财务弹性，违约率较低，我们将其信用风险状况评估为“一般”。基础和特殊化学品行业持续表现良好，但我们认为，农用化学品分部的信用风险较高。该子行业原料的以往原料主要来自乌克兰和俄罗斯，如今短缺严重，而且回款时间一直很长。

意大利化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

子行业的业绩预测

基础化学品



农用化学品



油漆和涂料



来源：安卓

意大利化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月 趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的资不抵债 情况	➡
				未来 12 个月的资不抵债 情况	➡

来源：安卓

大幅增加

增加

稳定

减少

大幅减少

日本

盈利压力不大



日本所有子行业化学品产量在 2022 年第二季度均出现下降，随后在第三季度再次反弹。短期前景乐观，增长率中等但稳定。由于之前肥皂和清洁剂需求积压，日本的国内家用化学品消费实现复苏（2022 年增长 3.7%）。与此同时，随着全球芯片短缺问题的缓解，作为主要客户的汽车行业需求在不断增长。

海外市场约占化学品销售额的 50%，外部需求在第三季度再次上升。然而，发达经济体及中国的经济增长放缓，可能会抑制未来数月的出口。

虽然该行业并不过度依赖俄罗斯的石油和天然气供应，但能源价格的上涨仍然令人担忧。虽然日元的疲软促进了出口，但也导致能源和大宗商品的进口成本上升。企业很难将增长的能源和原材料成本完全转嫁给最终客户。因此，我们预计，化学品企业的利润率将在 2022 财年（2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日）出现萎缩。然而，得益于有利的市场环境，大部分公司在 2021 财年的盈利能力均有所增长。

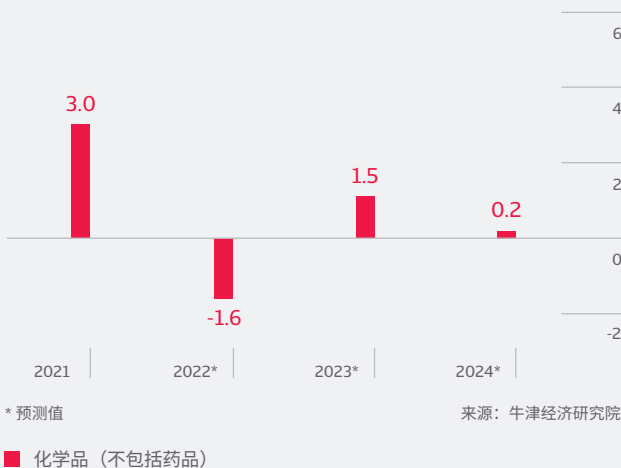
日本化学品行业的平均付款期限为 30-120 天，过去两年的付款行为一直较好。过去几年，该行业的延迟付款和资不抵债数量较少，

我们预计 2023 年不会出现明显恶化。由于日本化学品行业所有部门的盈利压力不大，银行愿意提供贷款，而且多数企业的杠杆率不高，所有，我们将其信用风险状况评估为“良好”。

从长远来看，日本国内的生产成本较高，中美两国具有低价竞争优势，其产能可能会受到抑制，尤其是基础化学品子行业。我们预计，该部门的企业将努力向价值链上游攀升，争取为汽车等主要买家行业制造低碳的专业化产品。

日本化学品产量

年同比变化 %



子行业的业绩预测

基础化学品



油漆和涂料



肥皂和清洁剂



来源：安卓

日本化学品行业 - 信用风险评估

良好



企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月的趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的资不抵债情况	➡
				未来 12 个月的资不抵债情况	➡

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓

荷兰

海外竞争对手带来的压力日益增长



由于荷兰的化学品行业面临高能源价格和原材料供应瓶颈，2022 年的产量将下降约 4%。由于大宗商品供应问题将会得到缓解，我们预计在 2023 年，产量的下跌幅度将降至 1% 左右。

海外（尤其是美国）的竞争对手目前能够实现相对较低的能源成本。因此，荷兰和欧洲的化学品生产商很难将大幅增长的能源成本转嫁给最终客户。由于全面运转不再有利可图，越来越多的荷兰化学品公司减产或暂时停产。化学品行业的许多中间产品则流入了橡胶、塑料和家具行业。因此，生产瓶颈对这些行业的制造能力产生了不利影响。

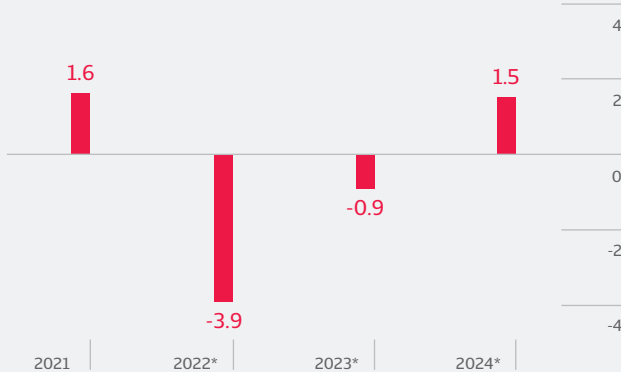
由于销售额强劲，利润率在 2021 年有所增长，但自 2022 年第二季度以来出现下滑，未来数月还会进一步恶化。在 2021 年及 2022 年第一至第三季度，延迟付款和资不抵债数量极低，但 2023 年将大幅上升。这一现象主要是由能源价格高企、大宗商品短缺、国外竞争激烈等原因综合导致的。在很大程度上，该行业的发展将取决于未来的天然气价格，并且存在天然气配给措施的下行风险。在 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 12 月期间，能源成本占营业额至少 7% 的荷兰中小企业可通过能源密集型中小企业能源成本补贴计划 (TEK) 获得最高 160,000 欧元的补偿。

我们预计，在 2023 年，荷兰所有企业的资不抵债数量将暴增 77%，但化学品企业的增长幅度将远低于这一数字。资不抵债数量将从极低水平开始增长，恢复至疫情前的（正常）水平。

鉴于许多企业（尤其是跨国公司）的财务状况强劲，我们目前将荷兰化学品行业的信用风险状况评估为“一般”。然而，挑战日益艰难。如果荷兰的天然气价格持续高企，针对化学品生产基地的新投资可能会流向能源更便宜的市场。此外，由于法规收紧，消费者对“绿色”产品的需求日益增长，如何增加投资来符合环境标准而将成为一大挑战。

荷兰化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

子行业的业绩预测

基础化学品

农用化学品

油漆和涂料



来源：安卓

荷兰化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估		
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债	中	+	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月 趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	-	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	中	+	过去 12 个月的资不抵债 情况	➡
				-	未来 12 个月的资不抵债 情况	➡

来源：安卓

大幅增加

增加

稳定

减少

大幅减少

西班牙

对流动性紧张的担忧加重



2022 年至今，汽车和建筑等主要买家行业的需求保持稳定。然而，由于持续的高通胀以及 2023 年 0.8% 的经济增长低迷预期，未来数月的销售额很可能会恶化。由于能源（天然气）和大宗商品成本较高，2022 年第二季度的利润下降，自第三季度以来，化学品生产商开始将上涨的成本转嫁给最终客户。因此，利润率实现部分回升。此外，西班牙政府提供了国家担保贷款，并设置天然气价格上限，以支持受到能源价格高企影响的化学品行业和其他行业。

西班牙化学品行业的现金流出色，EBITDA 良好，因此企业杠杆率总体不高。银行大多愿意提供贷款，融资款项通常用于满足收购、重要投资（例如工厂和设备）或营运资金需求。

最新的安卓企业付款行为报告显示，西班牙化学品行业的平均付款期限为发票日后 67 天，应收账款周转天数 (DSO) 平均超过 100 天。企业担心 DSO 会在未来数月出现恶化，随后造成流动性紧张。由于需求萎缩，投入成本居高不下，我们预计，2023 年，延迟付款和资不抵债数量在经历过去 12 个月的低水平后将有所增加。不过，我们认为该行业的表现不会严重恶化。

我们目前将西班牙化学品行业所有部门的信用风险状况评估为“一般”。然而，在主要买家行业需求下滑的同时，因为融资成本上升，支付行为恶化，企业的财务压力加重，下行风险依然存在。与此同时，如果明年竞争减少，西班牙化学品公司可能会因此受益，前提是中欧同行因天然气价格进一步上涨甚至天然气配给问题而被迫减产。

子行业的业绩预测

基础化学品



油漆和涂料



肥皂和清洁剂



来源：安卓

西班牙化学品产量

年同比变化 %



* 预测值

来源：牛津经济研究院

■ 化学品（不包括药品）

西班牙化学品行业 - 信用风险评估

一般



企业状况		融资状况		违约评估	
需求情况（销售额）	➡	行业整体负债	中	过去 12 个月的拒付情况	➡
利润率：未来 12 个月的趋势	➡	对银行融资的依赖度	中	未来 12 个月的拒付情况	➡
		银行提供信用的意愿	高	过去 12 个月的资不抵债情况	➡
				未来 12 个月的资不抵债情况	➡

来源：安卓

大幅增加

增加

稳定

减少

大幅减少

英国

需求低迷，但盈利能力应该不会大幅衰退



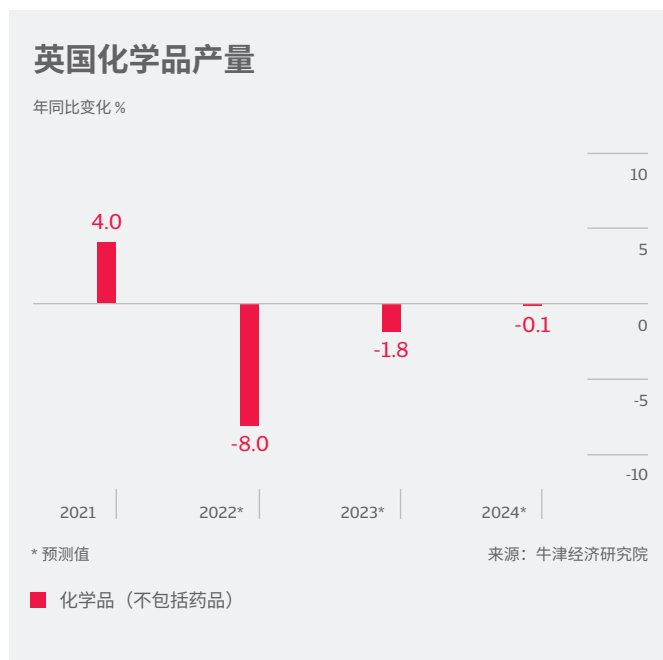
由于较高的能源和投入价格将抑制英国化学品行业的发展，我们预测，其产量将在 2022 年下降 8%，2023 年下降约 2%。高通胀及利率上涨问题会持续侵蚀家庭购买力，而 2023 年的 GDP 却在萎缩。这一切均造成肥皂、清洁剂或汽车等产品需求下降，而汽车行业是化学品的主要买家。建筑活动的放缓将进一步抑制油漆和涂料行业的需求。

为应对能源高价，化学品制造商有时需要与客户重新谈判价格合同。这是为了确保自己中长期的可持续性，但也导致数家工厂关闭。虽然一些企业能够将成本转嫁给买家，但签订定额合同的企业则面临着财务压力。为支持企业发展，英国政府宣布推出为期六个月的能源价格上限，2023 年 4 月前均有效。

在化学品行业，杠杆主要与价格/季节性驱动的营运资本需求有关。企业通常不必偿还大笔利息和本金。这为控制目前利润率的恶化留有了余地。银行仍然愿意向该行业提供贷款。

英国化学品行业的平均付款时间为 60-90 天，该行业在过去 18 个月的延迟付款和资不抵债数量较少。由于高昂的能源和大宗商品成本持续给企业带来负担，我们预计，2023 年的资不抵债数量将增加约 5%。由于英国化学品行业多数部门的盈利恶化幅度有限，银行仍然愿意提供贷款，并且企业倒闭的预期增长幅度不会过高，因此我们将其信用风险状况评估为“一般”。

从中长期来看，英国脱欧的影响可能会拖累化学品行业的发展前景，导致熟练劳动力短缺，监管负担加重。虽然自 2021 年 1 月起，英国建立了自己的化学品行业监管体系（英国 REACH），但面向欧盟的出口合规成本预计会有所增长。



英国化学品行业 - 信用风险评估

一般

企业状况	融资状况	违约评估
- 需求情况（销售额）	行业整体负债 中	过去 12 个月的拒付情况
- 利润率：未来 12 个月的趋势	对银行融资的依赖度 高	- 未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 高	过去 12 个月的资不抵债情况
		- 未来 12 个月的资不抵债情况

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓

美国

更加重视脱碳战略



由于经济增长放缓，通胀持续高企，利率上升，美国化学品行业目前面临更为艰难的国内市场环境。油价的上涨给利润率带来压力，尤其是基础化学品细分市场。不过，许多企业可以提高售价，抵销增加的投入成本。乌克兰战争爆发后，美国化肥行业的需求增长，售价和利润率因此上升。

美国化学品行业的当前表现优于其他大部分地区。尤其是，自俄罗斯入侵乌克兰以来，欧洲化学品企业一直疲于应对史无前例的高油价。相比之下，美国生产商能够使用相对低廉的国内页岩气。这一竞争优势有助于出口（2022 年有望增长 7%），扩大贸易顺差（预计 2022 年为 260 亿美元）。

美国化学品行业的平均付款期限约为 80 天。2021 和 2022 年的拒付及资不抵债数量较少，我们预计，2023 年情况不会恶化。该行业的并购导致债务水平上升，但在多数情况下，债务期限较长。该行业拥有良好的资本市场和银行贷款融资渠道，有能力筹集运营资金。

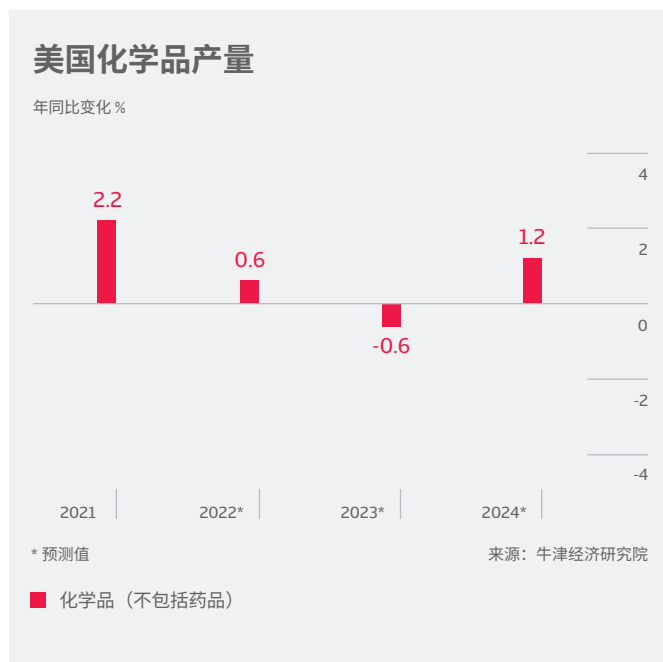
我们目前将美国化学品行业的信用风险状况评估为“一般”，原因是该行业的利润率令人满意，企业倒闭数量较少，且拥有良好的外部融资渠道。该行业的未来机遇包括面向新兴市场（亚太地区、非洲、中东地区）的出口增长以及替代燃料的需求上升。化学品企业面临的挑战是顺利实现收购，取得协同效应，并需要增加新的收入来源。

未来的另一项主要任务是减少温室气体排放，满足更严格的环境要求。自 2023 年起，美国化学品行业可能会更加重视脱碳战略，在应对股东需求增长的同时，满足变化的监管要求。与此同时，政府的减排促进计划将提高绝缘材料、太阳能电池板等领域的化学品需求。

子行业的业绩预测

基础化学品	油漆和涂料	肥皂和清洁剂

来源：安卓



美国化学品行业 - 信用风险评估

一般

企业状况	融资状况	违约评估
需求情况（销售额）	行业整体负债 中	过去 12 个月的拒付情况
利润率：未来 12 个月趋势	对银行融资的依赖度 高	未来 12 个月的拒付情况
	银行提供信用的意愿 高	过去 12 个月的资不抵债情况
		未来 12 个月的资不抵债情况

大幅增加 | 增加 | 稳定 | 减少 | 大幅减少

来源：安卓

如果您觉得本报告对您有所帮助，敬请访问我们的网站 www.atradius.com，查看
安卓发布的关于全球经济的更多出版物，包括更多国家/地区报告、行业分析、信
用管理商业指南，以及关于当前商业问题的文章。

关注我们，紧跟最新资讯。

关注我们的社交媒体频道



@Atradius



@Atradius



@AtradiusGroup

Atradius N.V.

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam

Postbus 8982 · 1006 JD Amsterdam

The Netherlands

电话：+31 20 553 9111

info@atradius.com

www.atradius.com