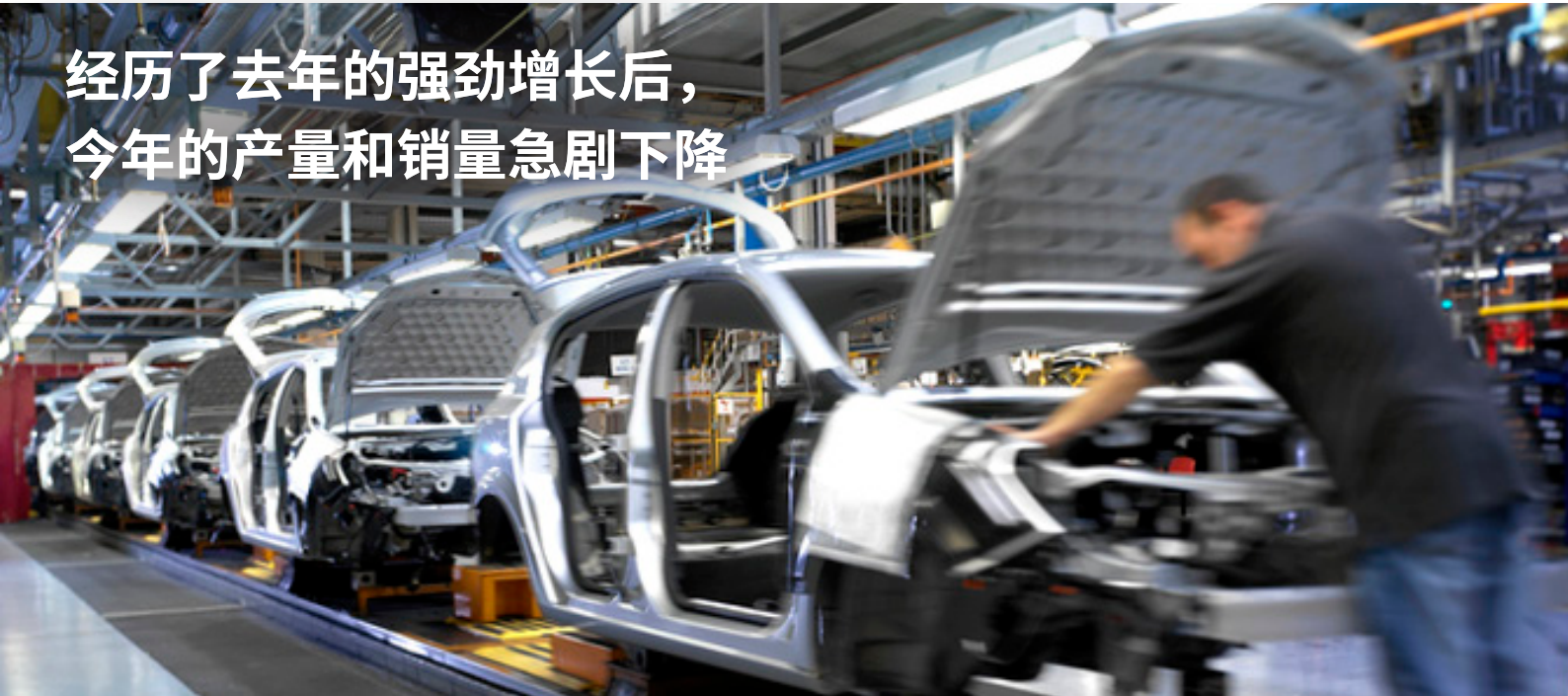


行业趋势

汽车

经历了去年的强劲增长后，
今年的产量和销量急剧下降



全球概览

在2023年实现11.1%的激增后，我们预计，受需求疲软的影响，汽车和零部件的产量增长率将在2024年和2025年分别放缓至0.8%和1.4%。

随着供应状况恢复正常，订单积压已恢复至正常水平，而高利率则给生产和销售带来限制。在许多发达市场，信贷条件依然严苛。这也解释了为什么尽管通胀率下降、实际工资逐步回调，但消费者仍然缺乏消费意愿。

红海船舶遇袭造成的供应中断仍构成该行业的下行风险。

从长远来看，亚洲新兴市场将引领全球产量增长，因为中国、印度等国家的车辆密度较低，随着中产阶级的不断壮大，这些市场仍有足够的增长空间。

目前电动汽车(EV)的销售局势不利。我们预计，到2030年，全球混合动力和电动汽车的销量将占全球轻型汽车销量的59%，远高于2020年10%的占比。从中长期来看，美

国的《通胀削减法案》(Inflation Reduction Act)有助于推动美国电动汽车的生产和销售，而欧洲的电气化转型将在未来数年逐渐发力。中国的电动汽车转型依然保持强劲势头，中国的电动汽车出口也在加速增长。但这也增加了贸易摩擦的风险。美国针对中国的电动汽车和相关电池设置了贸易壁垒，与此同时，欧盟委员会也开始对中国电动汽车发起反补贴调查，并宣称将对中国出口的电动汽车征收惩罚性关税。

行业表现预测

欧洲		亚洲和大洋洲		美洲	
奥地利	荷兰	澳大利亚	新西兰	巴西	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。
比利时	波兰	中国	菲律宾	加拿大	
捷克共和国	葡萄牙	中国香港	新加坡	墨西哥	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。
丹麦	斯洛伐克	印度	韩国	美国	
法国	西班牙	印度尼西亚	中国台湾		一般 该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。
德国	瑞典	日本	泰国		
匈牙利	瑞士	马来西亚	越南		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。
爱尔兰	土耳其				
意大利	英国				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。

行业趋势

汽车

汽车和零部件产量	2022	2023	2024*	2025*
全球	4.8	11.1	0.8	1.4
美洲	7.0	6.8	1.3	1.3
亚太	4.2	13.1	0.3	1.7
欧洲	3.4	12.6	1.5	1.0

新型轻型汽车的全球注册量	2022	2023	2024*	2025*
所有类型	-0.9	10.8	2.6	3.5
内燃机汽车	-9.1	2.2	-6.4	-5.7
电动汽车	61.8	38.6	26.5	25.0
混合动力汽车	18.3	37.2	20.4	12.8

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

优势和增长驱动因素

新兴市场。新兴市场的车辆密度较低，中产阶级也在不断壮大，从而推动了市场需求，尤其是在亚洲。

绿色交通。各种新车型和续航选择、价格下调、购买激励和二氧化碳减排政策都将推动需求。

新技术。麦肯锡预测，到2035年，自动驾驶汽车市场的销售额将达到4000亿美元。

制约因素和下行风险

地缘政治风险。该行业依赖全球供应商网络，容易受到保护主义、关税和动乱的影响。

发达市场人口统计数据。高车辆密度和人口老龄化意味着未来需求的减少。

新玩家。科技公司和初创企业正在颠覆电动汽车市场，成为传统汽车制造业的新竞争对手。

供应商不能与时俱进。内燃机汽车零部件制造商必须进行改革，否则将被淘汰出局。



汽车行业展望

美洲

北美：汽车行业关键数据	2022	2023	2024*	2025*
生产指数（实际）	7.0	7.9	1.5	1.0
总产值（销售额）（实际美元）	-1.9	6.5	0.1	1.1
投资（实际美元）	6.2	9.9	1.3	3.4
总营业盈余（利润）（名义美元）	12.0	17.2	-0.1	-0.2

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

美国

信贷条件收紧抑制需求

继去年增长 6.5% 之后，预计美国汽车产量增长率将在 2024 年放缓至 3.1%，在 2025 年放缓至 0.9%。继去年增长 14.6% 之后，预计 2024 年和 2025 年的汽车年销量将仅增长 2.5%。尽管消费支出预测上调，但信贷条件收紧仍将抑制汽车需求。从积极的一面来看，订单积压仍然处于较高水平，这应该会支持短期增长。

尽管政府大力支持电动汽车生产，但起步并不顺利

《通胀削减法案》(IRA) 有助于推动电动汽车产量和销量的增长，并可能吸引大量新投资。该法案旨在减少对进口的依赖，鼓励在电池和芯片等领域进行国内投资。新法规将根据电池组件和关键矿物的产地（在美国境内或加拿大和墨西哥等与美国签订了自由贸易协定的国家）对购买的电动汽车给予税收减免优惠。

尽管如此，近期美国电动汽车的销量仍然低于预期，美国一些汽车生产商暂时推迟了电动汽车的投资和生产计划。成本仍然是影响销量的一大障碍，因为电动汽车往往比传统内燃机汽车更加昂贵，特别是 SUV 和皮卡车。基础设施也构成挑战，因为快速充电桩公共网络的部署和电网升级需要巨额资金投入。

为了保护美国制造商，美国政府在 2024 年 5 月中旬决定将中国电动汽车的进口关税从 25% 提高到 100%。锂离子电池的关税将从 7.5% 提高到 25%。

2024 年美国大选可能会引发变局

由于 IRA 的出台，我们预计电动汽车的采用率在中长期内将会继续提高。然而，如果美国前总统唐纳德·特朗普在 2024 年 11 月大选后重返白宫，共和党完全控制国会，那么严格的气候法规和旨在促进电动汽车生产和销售的某些补贴（例如税收抵免）可能会被废除。

行业表现预测

 巴西	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为强劲。
 加拿大	该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现比其长期趋势水准之上。
 墨西哥	该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。
 美国	优秀 该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现比其长期趋势水准更为强劲。
 良好	该行业的信用风险情况良好/该行业的业绩表现比其长期趋势水准之上。
 一般	该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。
 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。
 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。



汽车行业展望 亚太

亚太：汽车行业关键数据	2022	2023	2024*	2025*
生产指数	4.2	13.1	0.3	1.7
总产值（销售额）（实际美元）	6.9	15.1	-0.4	1.5
投资（实际美元）	7.4	16.6	1.0	2.0
总营业盈余（利润）（名义美元）	-16.0	2.3	1.2	8.8

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

中国

消费者信心低迷导致国内需求疲软

继 2023 年 14% 的增长后，我们预计中国汽车产量增长率在 2024 年和 2025 年将分别放缓至 3.6% 和 1.2%。消费者信心低迷抑制了国内汽车销售，预计今年的销量将趋于平稳，明年也仅会增长 1.3%。与此同时，出口需求正在减少。

电动汽车和混合动力汽车的表现依然强劲，本土品牌在抢占国内市场份额的同时也在积极向海外扩张。在国内市场，电动汽车车辆购置税减免政策有效期已延长至 2027 年底。然而，出口需求下降将影响产量增长。

电动汽车市场的竞争激烈是一个问题

电动汽车市场的蓬勃发展吸引了众多新玩家，导致竞争日益激烈，自 2023 年以来的价格战侵蚀了生产商的利润。由于投入成本高昂，许多小型企业严重依赖投资者的外部资金，甚至尚未实现收支平衡。如果没有持续的资本流动，这些公司可能很快就会破产。

中国拥有强大的竞争优势，在全球电动汽车出口市场处于领先地位。然而，美国已经决定提高中国电动汽车的进口关税（见上文）。欧盟委员会也宣布对中国电动汽车发起反补贴调查，并宣称将在今年晚些时候对中国出口的电动汽车征收惩罚性关税。

印度

高通胀和高利率抑制需求

2024 年和 2025 年的汽车产量增长率预计将从此前惊人的 17% 分别放缓至 3.1% 和 1.3%。积压订单逐渐减少，而高通胀和此前的货币紧缩政策则抑制了需求。尽管如此，未来数年国内电动汽车和相关电池的产量仍将有所增长。中产阶级的不断壮大带来了中长期的销售机遇。

日本

出口疲软拖累增长

继 2023 年增长了 14% 之后，2024 年汽车产量预计将萎缩 4.7%，主要原因是美国、欧洲和中国市场需求低迷。中国电动汽车的快速转型和本土电动汽车品牌的崛起将抑制日本汽车的出口机会。由于消费支出的复苏仍然缓慢，预计今年国内汽车销量将仅增长 2%。



行业表现预测

澳大利亚

中国

中国香港

印度

印度尼西亚

日本

马来西亚

新西兰

菲律宾

新加坡

韩国

中国台湾

泰国

越南

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。

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。

一般

该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。

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。

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。

汽车行业展望

欧洲

欧盟和英国：汽车行业关键数据	2022	2023	2024*	2025*
生产指数	4.3	12.7	1.6	0.1
总产值（销售额）（实际美元）	9.3	12.8	0.7	0.2
投资（实际美元）	3.1	5.3	2.3	2.6
总营业盈余（利润）（名义美元）	-9.2	27.9	5.6	-0.1

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

欧洲

中小型供应商的信用风险较高

我们预计欧盟和英国的汽车产量增长率将在2024年和2025年分别放缓至1.6%和0.1%。积压订单大幅减少，当前的需求状况仍然低迷。红海船舶遇袭造成的供应中断仍构成该行业的下行风险。

由于供应商依赖汽车制造商的销售计划，因此前景堪忧。购买数据低于预期，使得供应商的计划不确定性增加。他们不得不再度采取打折促销策略，给利润带来了压力。因此，我们预计今年供应商的破产率和付款违约率将会上升。

此外，从内燃机向新能源的转型已经开始重塑汽车行业和欧洲的竞争格局。许多二级和三级供应商由于缺乏技术或资金手段（或同时缺乏两者）而难以攀升至价值链上游，因此可能在未来数年被迫退出市场。

欧洲的电动汽车：来自中国的竞争构成严峻挑战

目前，价格昂贵和充电基础设施匮乏导致电动汽车不太具有吸引力，但我们预计该细分市场在未来数年将实现强劲增长。中国制造商迫切希望凭借价格实惠的电动汽车进入欧洲市场。较低的价格或成为购买电动汽车的重要刺激。

目前中国制造商相较于欧洲制造商的优势在于，他们能够提供更便宜的车型，并且往往能够更快地修复故障和适应市场情况。要应对这一挑战，国内制造商在不久的将来必须推出更多中低价位的电动汽车。为了保护欧洲的汽车行业，欧盟委员会宣布对中国电动汽车发起反补贴调查，并宣称将对中国出口的电动汽车征收惩罚性关税。

行业表现预测

- 奥地利
- 比利时
- 捷克共和国
- 丹麦
- 法国
- 德国
- 匈牙利
- 爱尔兰
- 意大利
- 荷兰
- 波兰
- 葡萄牙
- 斯洛伐克
- 西班牙
- 瑞典
- 瑞士
- 土耳其
- 英国

- 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。
- 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。
- 一般**
该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。
- 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。
- 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。



Atradius

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam
P.O. box 8982 · 1006 JD Amsterdam
The Netherlands
电话: +31 (0)20 - 553 91 11

info@atradius.com
www.atradius.com

关注卓越的
社交媒体频道
youtube.com/user/atradiusgroup
linkedin.com/company/atradius



版权所有 © Atradius N.V. 2024

免责声明：本出版物仅供参考，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。尽管我们已尽一切努力确保本出版物所含信息来自于可靠的信息来源，但对于其中的任何错误或遗漏或因使用本出版物信息而取得的结果，安卓概不负责。本出版物中的所有信息均按“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性，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出版物中的信息而做出的任何决策或采取的任何措施，或是任何机会的丧失、利润损失、生产损失、业务损失或间接损失、任何形式的特殊或类似损害，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失或损害的情况亦如此。