

尽管电动汽车销售势头强劲，但家庭收入压力导致需求走弱



全球概览

今年的汽车产量大幅增长，预计到2023年底将增长10.6%。今年上半年汽车和零部件产量加速增长，主要是由于供应链中断情况得到缓解，积压订单陆续交付。

然而，我们预计2024年产量增长将放缓至2%，因为整个行业都笼罩在需求疲软的阴

影中，尤其是在发达经济体中。由于家庭收入仍面临压力，融资成本也在上升，居高不下的利率水平给汽车生产和销售带来了压力。此外，一旦积压订单交付完毕，2024年和2025年的汽车生产需求将会减少。持续的高通胀给该行业造成下行风险，而零部件短缺也会给汽车供应链带来压力。

我们预计，到2030年，全球混合动力和电动汽车（EV）的销量将占全球轻型汽车销量的59%，远高于2020年10%的占比。美国的《通胀削减法案》（Inflation Reduction Act）将推动美国电动汽车的销售，欧洲的电气化转型也在加速。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。

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	 良好	
 捷克共和国	 葡萄牙	 中国香港	 新加坡	 墨西哥	 一般	该行业的信用风险情况一般/该行业的业绩表现稳定。
 丹麦	 斯洛伐克	 印度	 韩国	 美国	 不良	
 法国	 西班牙	 印度尼西亚	 中国台湾		 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。
 德国	 瑞典	 日本	 泰国			
 匈牙利	 瑞士	 马来西亚	 越南			
 爱尔兰	 土耳其					
 意大利	 英国					

汽车和零部件产量	2022	2023*	2024*	2025*
全球	4.5	10.6	2.0	2.7
美洲	5.7	8.6	2.7	1.2
亚太	4.6	10.7	1.8	3.6
欧洲	2.6	13.1	1.6	2.3

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

新型轻型汽车的全球注册量	2022	2023*	2024*	2025*
全球	-0.7	6.5	4.3	3.8
内燃机汽车	-8.9	-2.0	-5.9	-4.0
电动汽车	62.4	30.8	32.4	18.2
混合动力汽车	18.5	37.5	23.2	15.7

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。L3级自动驾驶汽车将于2023年底准许上路。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）	5.6	9.7	2.6	1.1
总产值（销售额）（实际美元）	-0.1	13.3	2.3	1.2
投资（实际美元）	7.1	9.9	2.2	2.7
总营业盈余（利润）（名义美元）	14.4	17.9	-0.3	1.3

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

美国

继今年的大幅增长后，美国的汽车产量将在**2024年和2025年保持适度增长**。

随着库存和积压订单逐步回归正常水平，我们预计美国2023年的汽车产量将增长9.6%，2024年将增长4.3%。然而，该行业持续不断的劳工运动是不利于行业发展的主要下行风险。

2023年汽车销量预计将增长13.3%，2024年将放缓至2.3%。然而，相较于2022年9.6%的萎缩，这两年取得增长实属不易。

增长放缓可能会持续到2024年下半年。然而，长期增长前景依然向好，这在很大程度上要归功于电动汽车需求的增长和政府对于绿色产业的扶持。

通胀削减法案

从中长期来看，《通胀削减法案》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。新规定将根据电池组件和关键矿物的产地（在美国境内或与美国签订自由贸易协定的国家）给予税收减免优惠。北美已经在对电池和电动汽车生产方面进行投资，即使这会影响到其他地区的投资。

行业表现预测

	巴西
	加拿大
	墨西哥
	美国
	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。



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	4.6	10.7	1.8	3.6
总产值（销售额）（实际美元）	4.1	11.2	1.3	3.6
投资（实际美元）	5.7	13.8	1.9	3.2
总营业盈余（利润）（名义美元）	-13.5	1.0	0.2	12.1

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

中国

尽管经济疲软和消费者信心低迷导致国内需求走弱，但电动汽车细分市场增长势头强劲。

我们预计，2023年中国汽车产量将增长9.7%，2024年将增长4.0%，主要得益于出口增长。预计2023年和2024年国内汽车销量的年增长仅为0.9%。房地产市场萎靡不振仍然是影响增长的下行风险。

电动汽车增长势头强劲，本土品牌在抢占国内市场的同时，也在积极向海外扩张。电动汽车车辆购置税减免政策有效期已延长至2027年底，并分阶段逐步减少支持

然而，电动汽车市场的蓬勃发展吸引了许多新玩家，导致竞争加剧。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。此外，欧盟委员会宣布对中国电动汽车发起反补贴调查，并宣称将对对中国出口的电动汽车征收惩罚性关税。

长期前景向好

由于市场潜力巨大，汽车产量和销量的长期前景向好。低市场饱和度和不断壮大的中产阶级提供了许多新的销售商机。中国的汽车平均保有量约为200辆汽车/1000人（而美国为800辆汽车/1000人

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

欧洲：汽车行业关键数据	2022	2023*	2024*	2025*
生产指数	2.6	13.1	1.6	2.3
总产值（销售额）（实际美元）	5.3	12.3	1.4	2.3
投资（实际美元）	6.1	13.0	2.6	4.2
总营业盈余（利润）（名义美元）	-7.7	27.1	3.0	3.9

年同比变化百分比/*预测 - 来源：牛津经济研究院

欧洲

尽管通胀率有所下降，实际工资也逐步恢复到正常水平，但高利率仍在抑制消费者支出和投资。

尽管我们预计2023年欧洲的汽车产量将增长13%，但在过去的几个月里，积压订单已开始大幅减少，经济形势依然不容乐观。我们预计2024年汽车产量和销量的增长都将大幅放缓。持续的高通胀和零部件短缺仍然构成下行风险。

欧洲电动汽车的增长

欧洲的电动汽车能否像美国和中国的预测数据那样推动行业发展？目前，价格昂贵和充

电基础设施匮乏导致电动汽车在短期内不太具有吸引力，但我们预计该细分市场在中长期内将实现强劲增长。

预计到2027年，欧元区混合动力和轻型电动汽车的产量将占到该地区汽车总产量的80%，届时这一细分市场在全球汽车总产量中的占比将达到50%。

然而，美国《通胀削减法案》提供的优惠补贴可能会削弱该地区的竞争力。从内燃机向新能源的转型将重塑汽车行业和欧洲的竞争格局。一大批中小型供应商将面临严峻挑战。

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

关注安卓的社交媒体频道

youtube.com/user/atradiusgroup

linkedin.com/company/atradius

twitter.com/atradius



版权所有 © Atradius N.V. 2023

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。