

在经济形势导致住宅建造放缓的情况下，土木工程带动行业发展



全球概览

全球建造业保持适度增长，新兴市场的非住宅项目和建造活动是主要驱动力。

我们预计 2023 年全球建造产量将增长 3.2%。这一数字虽然看上去还不错，但发达经济体的增长将非常缓慢（仅比去年增长 0.3%）。新兴市场才是增长的主要驱动力（增长 5.8%）。

除地区差异外，住宅和商业项目之间也存在差距。2023 年和 2024 年的住宅建造预计将仅分别小幅增长 1.1% 和 0.6%，许多发达经济体今年甚至出现了萎缩。高利率、高抵押贷款利率和高通胀导致家庭预算减少，需求疲软。许多经济体的材料和劳动力成本仍居高不下，导致利润率承压，开发建造项目的情绪不高。

不过，我们预计 2023 年和 2024 年的非住宅建造产量将分别增长 5% 和 1.7%。今年和 2024 年的土木工程建造产量预计将分别增长 5.6% 和 3.6%。全球各国各地政府仍在支持重大基础设施项目，以提高经济发展潜力。

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	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。
 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	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。
 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					

各个地区的产量	2022	2023*	2024*	2025*
美洲	-6.1	-1.6	2.2	4.6
亚太	4.4	6.2	1.4	3.5
欧洲	2.1	2.5	1.2	1.8
中东/非洲	3.4	3.6	3.7	3.2

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

财政支持。美国的《基础设施法案》(Infrastructure Bill)、欧盟的复苏和恢复基金(Recovery and Resilience Facility)以及中国对基础设施项目的财政支持将推动建造活动。

可持续性。为了提高能源效率,达到更严格的环境标准,改造或升级方面的投资和需求在不断增加。

新兴市场。城市化进程的推进继续驱动新住房需求。

各个子行业的全球产量	2022	2023*	2024*	2025*
建造行业总产量	1.0	3.2	1.7	3.3
住宅	0.8	1.1	0.6	4.1
非住宅	1.0	5.0	1.7	2.6
土木工程	0.7	5.6	3.6	2.8

制约因素和下行风险

竞争环境。大多数市场竞争激烈、利润率低,而且公共买家经常逾期付款。与大多数其他行业相比,建造业企业倒闭的比例更高。

劳动力短缺。熟练工人短缺会增加工资成本,这在许多发达市场已经成为严重问题。从中期来看,这可能成为欧洲建造业的一个主要结构性问题。

可持续性。该行业占世界能源消耗达到惊人的36%,占二氧化碳排放量的40%。建造公司在减少环境影响方面面临压力。



建筑业展望

美洲

建造产量	2022	2023*	2024*	2025*
巴西	7.1	-0.6	1.9	1.9
加拿大	1.0	-2.2	-1.9	2.3
墨西哥	0.3	2.3	3.4	3.0
美国	-10.4	-2.3	2.9	5.8

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

美国

我们预计，2023年美国建造业的整体建造产量将萎缩2.3%，其中住宅建造产量将萎缩9.1%。

经济增长前景黯淡和建造材料成本高企是美国建造业的影响因素。货币紧缩和熟练劳动力短缺进一步推高了建造项目的完成成本。

住宅建造行业受到的打击最为严重，因为住宅开发商的情绪仍然低迷。高抵押贷款利率、家庭预算紧缩和迫在眉睫的经济衰退抑制了新住房和建造项目的需求。2023年夏季，30年期固定抵押贷款利率攀升至7%以上，抵押贷款申请量降至1995年以来的最低水平。

2023年，土木工程和非住宅子行业预计将分别增长1.8%和7.5%。部分原因是《基础设施投资和就业法案》对建造活动起到了直接的支撑作用，而一些大型制造项目和医疗相关项目则对非住宅子行业起到了支撑作用。

该行业的增长预计将在明年开始提速。我们预计，在土木工程（增长5.9%）和非住宅（增长4.6%）子行业进一步增长的推动下，2024年美国建造业的建造产量将逆势增长2.9%。尽管如此，住宅建造活动仍将处于低迷状态（下降0.2%）。

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。



建筑业展望

亚太

建造产量	2022	2023*	2024*	2025*
中国	5.0	7.2	1.1	4.3
印度	8.6	10.0	1.6	3.0
日本	0.2	5.3	0.1	0.2
韩国	0.7	3.3	0.0	0.0

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

中国

我们预计，2023年中国建造业的建造产量将增长7.2%，这主要得益于中国政府出台的刺激措施。

中国政府正在将基础设施投资重点投放在电动汽车充电和可再生能源等战略领域，这将有助于推动增长。我们预测，支持这些领域的土木工程活动在2023年和2024年将分别增长8.6%和3.6%。

然而，房地产行业仍然存在一些问题。尽管今年住宅建造预计将增长6.4%，但这很大程度上要归功于政策支持。目前的活动主要集中在完成现有住房项目上，投资和新住房项目已经开始减少。对房地产开发商更加严格的财务监管可能会影响未来的支出。2024年，我们预计住宅建造将萎缩0.4%，而中国整体建造产量的增长率仅为1.1%。

日本

住宅和基础设施活动经历了2022年的萎缩后开始复苏，预计2023年的建造产量将增长5.3%。

继去年的延误和延期后，住宅开发商继续着手处理积压的住宅项目。然而，由于投入成本的增加，建造活动预计将在2024年放缓至0.1%，这可能会影响开放商的利润。

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。



建筑业展望

欧洲

建造产量	2022	2023*	2024*	2025*
法国	-0.3	-1.1	0.7	0.7
德国	-3.1	1.6	1.3	2.7
意大利	10.9	2.3	0.5	1.7
英国	6.2	2.5	0.5	1.7

年同比变化百分比/*预测 - 来源: 牛津经济研究院

欧元区

政府对建造业的投资将推动 2023 年的建造产量增长 1.8%。

在“下一代欧盟”复苏计划的推动下，土木工程今年预计将增长 5.8%。然而，信贷条件收紧给私人投资和信贷可用性带来压力，劳动力和原材料成本仍居高不下。住宅子行业受到的影响最为严重，该行业的建造活动将在 2023 年和 2024 年出现停滞。非住宅子行业的增长在未来几个月也将放缓。我们预计，欧元区明年的建造产量不会出现真正的反弹，整个行业 2024 年的增长率也仅为 1.1%。

受住宅建造萎缩的影响，我们预计法国 2023 年的建造产量将萎缩 1.1%。德国的建造产量去年萎缩 3.1%，受基础设施改善的推动，我们预计今年的建造产量将增长 1.6%。然而，住宅建造正受到了投入成本上涨和利率上升的影响。在土木工程增长（增长 6.5%）的推动下，意大利的建造产量将增长 2.3%，而住宅建造活动则将萎缩 0.5%。

英国

我们预计，英国 2023 年的建造产量将增长 2.5%；但由于紧缩性货币政策增加了项目融资成本，2024 年的建造产量将放缓至 0.5%。


2024 年住宅建造活动预计将萎缩 1.6%。然而，英国政府计划在未来五年内拨款 6000 多亿英镑用于基础设施投资，这应该会起到行业支撑作用。



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。