

新闻稿

欧洲军事冲突对全球行业趋势的中长期连锁反应：哪些行业能够坚韧抗压？

中国上海，2022年5月26日 - 根据科法斯的研究，所有 13 个行业在中长期内都将继续受到俄乌冲突的冲击，¹造成直接或者间接的影响，具体情况则因企业在供应链中所处的地位或地理位置而有所差异。冲突导致大宗商品价格高涨，供应问题加剧，大多数行业都难以独善其身。高油价尤其值得关注，欧盟委员会上周宣布对俄罗斯实施石油禁运，²由此产生的外溢效应可能继续刺激油价；粮食价格也是如此（乌克兰、俄罗斯和白俄罗斯都是粮食生产大国）。半导体供应持续中断，在此背景下，冲突越久，对需求的冲击就愈发无可避免，以致全球环境进一步恶化。

预计周期性行业和能源密集型行业将受到最大影响，如石油化工³、运输、汽车、纸品、纺织服装和农产品。展望未来，最具韧性的行业包括媒体（ICT 行业分支⁴）、特种化学品和制药。

通胀加剧和能源冲击将主要影响周期性行业和能源密集型行业，但各地区之间存在明显差异

所有行业领域都有隐忧，但周期性最强和能源密集型的行业，如石化、运输、纸品、纺织服装等将首当其冲。它们是典型的周期性行业，多年来一直受到技术创新、环境法规发展、消费者偏好转变的挑战。例如，纸品行业面临着如火如荼的全球经济数字化和社会使用的挑战。

展望未来，那些在危机前就处于困境的行业有可能受到这一新冲击的强烈影响。全球的纺织服装和汽车行业即为明证。

从长期来看，零售业会受到多大的影响还有待观察。在俄乌冲突背景下，种种不确定性正在加速形成，可能持续打击消费者信心。不过，随着一些政府（特别是发达经济体）采取纾解措施，例如欧洲向弱势群体发放食品券、能源价格补贴等，零售业受到的影响可能相对较小。

运输业总体上属于能源密集型行业，可能受到高油价的冲击，但是我们预计业内各板块受到的影响有所不同⁵，因为它们的财务状况在面对冲击时表现好坏不一。例如，2022 年第一季度，海运利润率高达营业额的 28%，而空运则陷入亏损，约占营业额的 11%。

此外，我们预计大多数行业所受影响会有很大差异，行业/公司在供应链中的地位也会有分化，这取决于它们处于上游还是下游。至于冲突的影响，同一行业内的地理、构成和经营形势等因素，也会起到一定的作用。

全球农产品行业可能是受影响最大的行业之一，甚至可能引发社会政治问题

鉴于农产品行业的重要性，它所面临的食物和物资（特别是化肥）价格高涨的问题会造成严重的后果，因为它们可能威胁到全球食品安全，并引发政治动荡。高昂的能源价格增加了农作物的投入成本，因此降低了农民的产量，而农产品行业本来就更容易受到一些结构性因素的影响，如生物风险和气候条件的变化。举例而言，自年初以来，世界各地都出现了强烈的热浪，导致干旱（非洲之角、印度等）和大规模

¹科法斯的行业风险评估方法涵盖 13 个行业：农产品、汽车、化工、建筑、能源、信息和通信技术、金属、纸品、制药、零售、纺织服装、运输、木材。

²该禁令是最新一轮对俄制裁的措施之一，计划从今年年底逐步实施。

³在科法斯的行业风险评估方法中，化工行业分为三个板块：石油化工、特种化学品和化肥。

⁴科法斯对信息和通信技术（ICT）行业的风险评估方法涵盖了以下板块：电信、电子、媒体板块，以及由计算机、软件和 IT 设备组成的板块。

⁵根据科法斯的方法，运输业包括铁路、海路、陆路和航空运输。

火灾（如美国的新墨西哥州）。

预计将出现重大行业转型和消费习惯转变

从长远来看，我们预计消费者和企业都会逐渐转变习惯（节约能源、从小麦粉转向其他替代品），与此同时，供应链的组织也将改变。后者肯定会对全球供应链产生影响。例如，欧洲和中国正在绕过俄罗斯，通过中间走廊建设中欧之间的铁路运输主力线路。正如疫情危机对全球行业趋势的影响，这种新的冲击可能催生供应链组织和消费者习惯的重大改变。

部分行业可望保持韧性

具有高度创新性的反周期行业将在冲击之下继续保持韧性，这些行业都离不开重要的研发活动。虽然疫情引发的健康危机在世界许多地方已经有所缓解，但绝对没有结束。因此，制药行业的财务表现将保持良好态势。

纵观 ICT 行业，科法斯预计媒体板块依然最具韧性，因为使用此类服务所需的投资和设备在危机前就已存在，所以用户不会受到供应链中断的影响。这些服务仍然必不可少，而且可以远程使用，因此不受物理和地理障碍的限制，例如货运活动。

特种化学品板块，特别是处于美容、香水或香料市场的公司将会很有韧性，优于该领域的其他行业，例如与油漆和染料有关的行业，后者的客户主要来自周期性很强的汽车行业，前景黯淡。

这三个行业（媒体、特种化学品和制药）具有多种因素的共同点，例如，它们都是反周期行业，其产品和主导市场地位集中在世界特定地区。此外，它们还有高科技和创新的工业活动，形成了坚实的准入壁垒，将新的竞争者拒之门外。

有关行业影响的详情，请浏览[科法斯网站](#)

媒体联络：

程驰: +86 21 6171 8100 – chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借超过 75 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险及相关的专业服务的领航者，专业范畴涉及保理，单一风险保险，债券和企业资讯服务等。科法斯的专业团队，紧跟世界经济格局，为全球 100 个国家/地区的 50,000 家企业客户提供帮助，使业务稳健地成长。根据科法斯的即时洞察和专业建议，我们协助企业作出信用风险决定。集团提供有关其商业伙伴的可靠资讯，保障企业国内外应收账款风险，强化企业的业务能力，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2021 年，科法斯全球员工人数约 4,538 名，总营收为 15.7 亿欧元。