



台北，2015 年 4 月 24 日

國際油價下跌影響 科法斯更新行業風險評估

近期國際油價下跌，已為全球企業信用風險帶來連鎖反應。科法斯針對 14 個行業進行風險評估，指出油價重挫下的贏家與輸家，並修正行業上行及下行風險。

輸家：北美能源業供需失衡受創深

2014 年底，北美行業風險顯著改善，紡織成衣、運輸和化工業已調至「低風險」；另一方面，為反映原油價格暴跌的影響，科法斯將能源業調降為「中度風險」。

由於頁岩油和原油的產量持續增加，使油價自 2014 年夏季以來下降幾乎一半，反映供過於求的現象。美國最大原油儲存地庫欣（Cushing），2015 年 3 月底儲油槽容量已達 77%飽和。因非傳統石油的開採成本高居不下（平均每桶 50-70 美元），投資銳減，打擊石油業承包商。該行業正面臨裁員及併購潮，以達行業重整和降低成本之綜效。

「油價暴跌削弱許多頁岩油投資項目的可行性，北美地區重創尤深。石油產業的風險增加程度因產業上下游位置而異，原油價格同時決定生產者及營運者的利潤，油價下跌衝擊整體產業鏈。一方面，石油巨頭看著自己獲利能力下降，投資報酬率下滑，因而削減投資，另一方面，承包商跟著遭殃，進而影響石油巨頭與承包商的關係。」科法斯經濟學家 Guillaume Baqué 解釋。

贏家：歐洲化工業重拾競爭力

如果要說有一個產業因石油價格下跌而受益，那麼便是歐洲的化工業。更低的價格有助於縮短與美國化工業的競爭力差距（北美化工業為「低風險」），並重拾獲利。歐元的貶值亦對歐洲化工產品出口作出積極貢獻。法國的化工業改善情況更為顯著，2014 年的內外銷市場銷售成長 1.9%。

綜合考量以上的正向指標，科法斯上調歐洲化工業為「中度風險」。

尚有其他行業因此波油價下跌走勢而受惠，且行業風險仍未調整，特別是海運業。海運業的生產成本雖大幅下降，但中國經濟持續放緩拖累市場需求，調整該行業風險評估似乎言之過早。歐洲汽車業因連續數月新車輛登記數明顯成長，持續展現復甦力道，是另一個潛在受惠的行業。



P R E S S R E L E A S E

如需進一步詢問，請聯絡：駱貞臻 – 電話：+886 2 2579 1169 – kirsten.lo@coface.com

科法斯集團簡介

科法斯集團在全球信用保險市場具領導地位，為各國企業提供國內及出口貿易信用風險保障服務，使企業免於客戶財務困難的風險。集團全球員工人數達 4,406 名，2014 年全球總營收為 14.41 億歐元。集團在 98 個國家為遍佈 200 多個國家超過 40,000 家企業提供信用保險服務。科法斯集團擁有 350 名貿易信用額度評核人員，憑藉對當地客戶及買家的認識及集團對全球企業付款狀況的專業知識，每季為 160 個國家的貿易風險作出評估。科法斯集團代表法國政府管理出口公共擔保服務。

www.coface.com

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA



附錄

行業風險評估

行業	亞洲新興市場	北美	西歐
農業食品	●	●	●
汽車	●	●	●
化工	●	●	●
建築	●	●	●
電子，IT*	●	●	●
能源	●	●	●
工程	●	●	●
金屬	●	●	●
紙張及木製品	●	●	●
製藥	●	●	●
零售	●	●	●
服務	●	●	●
紡織及成衣	●	●	●
運輸	●	●	●

資料來源：科法斯數據

● 低風險

● 中度風險

● 高度風險

● 極高度風險

* 電子、資訊科技及電信業