

台北，2016年8月9日

中國的雙速經濟：行業的最新勝負

中國經濟在 2015 年增長 6.9%，是 25 年來最慢的增長步伐。預期 2016 年和 2017 年增長將繼續放緩，或未能達到中國政府於「十三五」規劃（2016- 2020 年）中設定平均年增長 6.5% 的目標。中國經濟現時的結構性改革把重心轉移到服務與消費，令全國的雙速經濟更加明顯。行業優弱的鴻溝跟它們的中長期增長潛力、相關政府政策和結構性需求有密不可分的關係。

具增長潛力的行業

一般而言，具增長潛力的行業大多擁有長遠及樂觀的增長前景優勢，貿易信用風險處於低至中度風險評級，例如醫藥和零售業。但**資訊和通訊技術業（ICT）**則例外，雖為優勢行業，但貿易信用風險達高風險評級類別。這反映儘管 ICT 市場具強勁而長遠的增長潛力，但由於區域競爭激烈，中國企業信用風險高企。（見表 1）

醫藥行業依然是一枝獨秀，並保持穩定的利潤率。除了 2015 年企業付款表現錄得明顯改善，醫藥企業較少依賴借貸作日常營運及資產投資亦是原因。此外，由於中產階級及和人口老齡化令需求持續增加，支持了醫藥行業結構性增長，中期前景正面。

信用風險極高的弱勢行業

弱勢行業可能面臨長期的增長挑戰，例如**化工**和**金屬業**分別為高及最高風險評級。從貿易信用風險的角度來看，以上行業當中的中國企業達高或最高風險評級，說明由於具挑戰性的商業環境，其違約和破產的可能性很大。平穩增長行業則是那些未能直接受政府結構性改革影響的行業（如**農業食品、紙張及木製品、紡織與成衣**），故被標記為中等或高風險。

12 個行業當中，**建築**和**金屬**是僅有的兩個最高風險級別行業。這兩個行業的風險跟近期熱門話題皆有所聯繫，如不良貸款激增引致的債務問題、企業債券違約、工業產能過剩和殭屍企業。


隨著低迷的私人投資和國有企業投資放緩，在低利潤的背景下，建築及安裝業增長預計在今年下半年冷卻。這將為建築業蒙上一層陰影，並且減少對建築材料的需求 - 特別是水泥和金屬，這兩個已經飽受產能過盛之苦的行業。以上風險可以通過國有企業改革，透過執行“關閉”，“重組”和“公私合作夥伴關係（PPP）”等措施去解決。儘管去槓桿化和政府改革等跡象是可見的，但建築企業，包括建築材料生產商的信用風險似乎在加劇中，所以其前景展望被評為負面。

科法斯亞太區經濟師黃詠詩表示：「預料中國政府將繼續推出供給側結構性改革的具體政策。在中長線來看，這些政策將集中於提升第三產業和高增值的製造業的增長。然而，在現時的經濟結構和國有企業改革背景之下，2016 年和 2017 年中國經濟將持續放緩，而中國企業的信用風險將面臨整體上升。」

表 1：中國行業優弱對比科法斯行業風險評估

優勢		弱勢		平穩	
汽車		化工		農業食品	
ICT*		建築		紙張及木製品	
製藥		能源(煤)		紡織與成衣	
零售		金屬			
運輸					

來源: 科法斯 (最後更新: 2016 年 7 月 12 日)  低風險  中等風險

*資訊和通訊技術  高風險  最高風險

媒體聯絡：

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，減低企業壞帳風險。集團全球員工人數達 4,500 名，2015 年全球總營收為 14.90 億歐元。集團在 100 個國家設有直營或非直營機構，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 660 名貿易信用額度評核及信用分析人員，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

