

欧洲产业对外转移，中国出口如何受益？

报告发布日期

2022年10月31日

研究结论

- 在欧洲能源危机的背景下，第五次产业转移正在一定程度上发生，与此同时，由于近年来国际局势更加复杂，中国在全球产业链的核心地位变得愈加突出，市场也因此高度关注中国在这一轮欧洲产业对外转移的过程中面临怎样的机遇。从历史上来看，承接产业需要什么条件？中国有哪些竞争对手？产业转移对中国出口影响几何？本文将就这些问题进行探讨。
- **欧洲能源短缺导致的限电限产演化为产业对外迁移的风险在上升。**随着能源危机对供给端的冲击不断发酵，欧洲产业外迁压力愈发明显，且有向中长期演化的可能性，如德国化工巨头巴斯夫减产的同时正在加大对外投资，我们认为原因在于：（1）化工等不少行业生产线关闭之后重启往往伴随着一定的成本，未来能源供应的不稳定性对这些行业来说难以接受；（2）全球产业格局似乎正在从“中美、俄欧”向“中俄、欧美”演变，新体系下中俄高性价比的原材料和工业品可以形成互补；美国作为重要的大宗出口国也可以一定程度上缓解欧洲能源供需矛盾，但代价是更加高昂的成本以及欧洲进一步依赖美国来实现经济上的稳定。
- **美国等发达国家也可能是本轮分享欧洲产业转移蛋糕的一员。**近年全球风险频发，产业链安全的重要性前所未有，按照经济发展梯度“顺流而下”似乎不再是当下的国际产业转移的必要条件。此外，对于欧洲来说，当前冲击较为突然（这一点区别于以往发达国家因老龄化等原因产生的产业对外迁移），为确保产业竞争力，其对外转移的过程或将更加看重落地周期的长短，考虑到基建水平、劳动力素质等因素的差距，中、美更具优势。
- **即使中国只是被迁入国之一，也有望显著受益。**2021年的欧洲为我们提供了一个参考样本，当年三季度由于气候原因，欧洲可再生能源发电量低于预期，部分工厂选择减产或停产。在此背景下，2021年下半年欧盟出口份额与2015-2019年同期平均的差值相较于上半年扩大了1个百分点到-1.6%，我们假设出口份额损失全部由能源问题导致，并且WTO的年频数据和月频数据具有可比性，那么与没有能源供应紧张的情景相比，2021年下半年欧盟出口可能损失了约3.1%，即减少了约10.8亿美元，假如其中三分之一能够转移到中国（欧盟主要出口工业制成品，而2020年全球制成品出口份额在剔除欧洲之后，中国占比约31%），对2021年下半年增速的贡献为2.4个百分点（WTO口径下中国2021年下半年增速约为32.1%）。
- **重点观察几个空间较大的行业：**（1）短期主要考虑订单转移效应，基于2020年（能源危机尚未体现出来）的数据，假设欧盟化学品、药品以及交运设备出口份额按照4%的出口份额损失，且有40%左右转移到中国（考虑到相关行业对俄天然气、铝等原料的依赖度，以及当前产业更多向中美转移的趋势，相较之前测算的参数有所上调），则转移至中国的出口规模大约可以贡献中国化学品、药品、交运设备出口10.2、43、10.2个百分点的增速（当年实际增速分别为4.5%、28%、-1.9%）；如果站在2022年的角度观察，则这一规模约占2022年预期出口的0.81%；（2）长期来看，2015年以来欧盟化学品、药品、交运设备等优势行业在全球范围内的出口份额不减反增，假设长期（从转移经验来看或持续10-20年）欧盟化学品、药品、交运设备均失去所有2015年以来增长的出口份额，其中有40%转移到中国，那么以2020年为基准，中国化学品、药品、交运设备出口份额将会增长14.1%、78.3%、10.7%；如果站在2022年的角度观察，则这一规模约占2022年预期出口的1.02%（在未来若干年中逐步积累完成）。
- **风险提示：**俄乌冲突的走向、欧洲冬天的冷暖对欧洲供应链的影响均具有不确定性；测算过程中所采用的参数主要参考欧盟整体的历史经验，有不准确的风险。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
-----	------------------------------

相关报告

能源危机之下，欧洲的气候雄心、财政现实与对华进口	2022-10-19
能源危机：现状、测算、欧洲宏观环境关键变化前瞻	2022-10-03

目录

产业转移可能不再按照发展水平梯度“顺流而下”	4
欧洲能源短缺的影响可能走向长期化	4
发达国家也可以是产业转移承接方	5
即使只是迁入国之一，也有望显著受益	8
短期内欧洲限电带来的订单转移规模并不低	8
关注当前欧洲实力较强、中国份额较小的行业	8
欧洲能源危机影响的深度和广度还需观察	9
风险提示	10

图表目录

图 1: 各国矿产以及燃料出口份额 (%)	5
图 2: 欧盟内部、外部进口的比例 (%)	5
图 3: 中国对外直接投资中东盟占比 (%)	6
图 4: 越南服装、纺织品、皮革制品出口价值来源 (%)	6
图 5: 各国 FDI 占比 (%)	7
图 6: 2018 年物流绩效指数 (1 最低, 5 最高)	7
图 7: 工资和劳动力素质	7
图 8: 中国外商直接投资实际使用外资金额累计同比 (%)	7
图 9: 德法两国出口占欧盟出口的比例 (%)	8
图 10: 欧盟当月出口份额以及与往年同期的差 (%)	8
图 11: 2020 年中欧各行业出口份额对比 (%)	9
图 12: 俄罗斯对欧洲供应天然气规模 (万亿焦耳)	9
表 1: 历次产业转移情况	5

一般认为，第一次工业革命至今，全球已经完成了四次国际产业转移，而中国是第四次的主要受惠国之一。期间中国通过大力吸引外资，抓住机遇迅速提升了工业技术水平，2010年制造业增加值首次超过美国，成为世界第一的制造业大国，也是全球唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家。

在欧洲能源危机发生的背景下，第五次产业转移正在一定程度上发生，与此同时，由于近年来国际局势更加复杂，中国在全球产业链的核心地位变得愈加突出，市场也因此高度关注中国在这一轮欧洲产业对外转移的过程中面临怎样的机遇。从历史上来看，承接产业需要什么条件？中国有哪些竞争对手？产业转移对中国出口影响几何？本文将就这些问题进行探讨。

产业转移可能不再按照发展水平梯度“顺流而下”

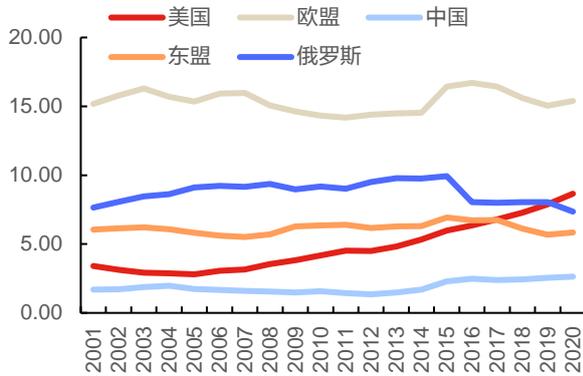
欧洲能源短缺的影响可能走向长期化

欧洲能源短缺导致的限电限产演化为产业对外迁移的风险在上升。从结果来看欧洲能源短缺已经严重影响到当地的制造业生产，如根据中汽协数据，2022年8月中国汽车出口量达30.8万辆，同比增长65%，而从今年前八个月整体情况来看，我国汽车出口量已经超越德国，仅次于日本汽车出口量。随着能源危机对供给端的冲击不断发酵，欧洲产业外迁压力愈发明显，且有向中长期演化的可能，如斯洛伐克的大型铝冶炼厂Slovalco已经准备关闭（据欧洲金属协会数据，2021年9月至今年9月，欧洲已损失了近1/3的原铝产能）；德国化工巨头巴斯夫减产的同时转而加大对外投资，究其原因我们认为有两点：

（1）化工等不少行业生产线关闭之后重启往往伴随着一定成本，未来能源供应的不稳定性对这些行业来说难以接受；

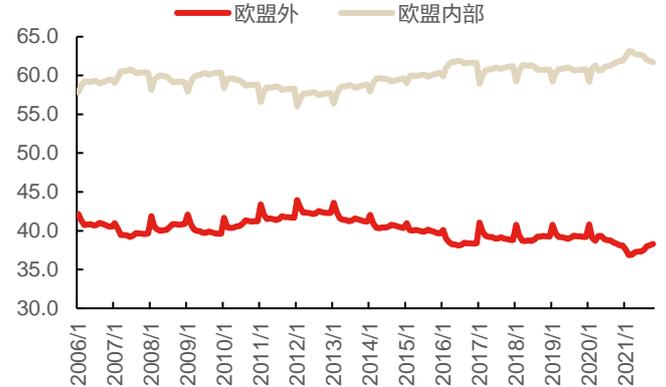
（2）如果当下俄欧在能源方面进一步脱钩，世界供需格局将会产生更大变化。21世纪以来全球供需格局有两大特点，其一是在产业转移的推动下，低成本的中国制造（当下还有东盟）支撑着最大消费国美国日渐式微的名义工资增长，确保了美国居民的实际购买力；其二是长期以来俄欧之间产业合作紧密，俄罗斯为欧洲提供了物美价廉的原材料以及能源，确保了欧洲当地产业的竞争力以及居民的消费力。以欧盟为例，从出口数据看我们可以发现，虽然金融危机后全球范围内欧盟出口份额整体是下降的，但是欧盟内部进口占总进口的比例不减反增（除了2022年），2008年为59.1%，2021年为61.3%，俄罗斯的原材料和能源供应功不可没。然而当下全球产业格局似乎正在从“中美、俄欧”向“中俄、欧美”演变，新体系下中俄高性价比的原材料和工业品可以形成互补；美国作为重要的大宗出口国（特别是页岩气革命以来）也可以一定程度上缓解欧洲能源供需矛盾，代价是高昂的成本以及欧洲高度依赖美国来实现经济上的稳定。此外，欧盟中有不少经济体量较小的制造强国，个别制造业行业对国内来说至关重要，产业外迁可能也会衍生出其他中长期、深层次的影响。

图 1：各国矿产以及燃料出口份额（%）



数据来源：WTO，东方证券研究所

图 2：欧盟内部、外部进口的比例（%）



数据来源：Eurostats，东方证券研究所

发达国家也可以是产业转移承接方

从过往经验来看，地区间经济发展水平的梯度差异是产业转移的前提条件之一。发达国家或步入老龄化的国家将已经成熟或衰退的产业，按照产业梯度（和经济发展水平高度相关）逐级进行转移，一般来说转移路径为“劳动密集型产业——资本密集型产业——技术密集型产业”，其中技术密集型产业链更长，所需资源分布更多元，转移难度自然更大。具体来看，主要有两种模式：

- 以技术为驱动力的“美国模式”，该模式下技术在美国率先研发成功（如液晶显示屏等），随后在美国产能无法满足需求的情况下开始向其他国家输出技术以扩张产能，过程中美国实现了资本积累，也具有新技术研发推广的先发优势，而其他国家则得到了技术和产能；
- 以资源禀赋、成本以及效率（源于人力、土地、基建等）为主要驱动力的“日本模式”。日本将国内存在或未来将存在比较劣势的产业向国际分工中处于更低梯度的国家转移，以此推动国内产业结构调整。这种模式推动了产业跨国垂直分工的形成，有利于产业转移国和承接国之间的进出口贸易以及生产的双向拉动。

表 1：历次产业转移情况

轮次	转出地	承接地	主要转移产业
19 世纪下半叶—— 20 世纪上半叶	英国	法国、德国等欧洲国家以及美国	纺织、煤炭等劳动密集型产业
20 世纪五六十年代	美国、日本	联邦德国、拉美国家	钢铁、纺织等资源、劳动密集型产业；轻工、机电等劳动、资本密集型产业
20 世纪六七十年代	日本	亚洲四小龙	劳动；钢铁、造船、化工、机电等资本密集型产业
20 世纪 80 年代- 2008 年金融危机前	日本、亚洲 四小龙	中国、东盟	劳动密集型、资本密集型、少量技术密集型
2008 年金融危机至 今	中国	东盟、“一带一路”国家、中国中西部地区	劳动密集型、资本密集型、少量技术密集型

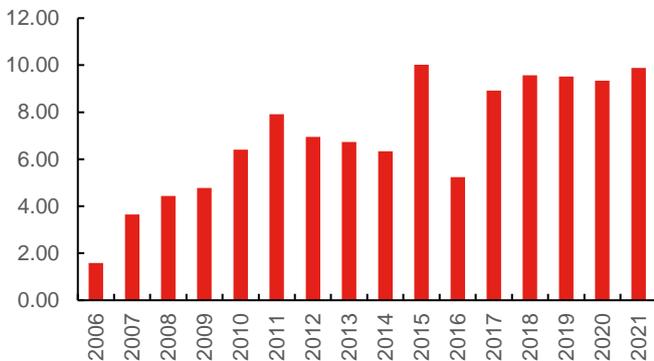
数据来源：《四次国际产业大转移的主要特征及启示》，《第五次国际产业转移中的中国与东南亚：比较优势与政策选择》，东方证券研究所整理

但站在当下这个时间节点，由于国际地缘政治形势日渐复杂，产业链安全和韧性的重要性更加突出，中国有可能会成为同时具有承接和输出双重身份的国家，甚至美国等部分发达国家也可能是

分享欧洲产业转移“蛋糕”的一员，按照梯度“顺流而下”似乎不再是当下国际产业转移的必要条件：

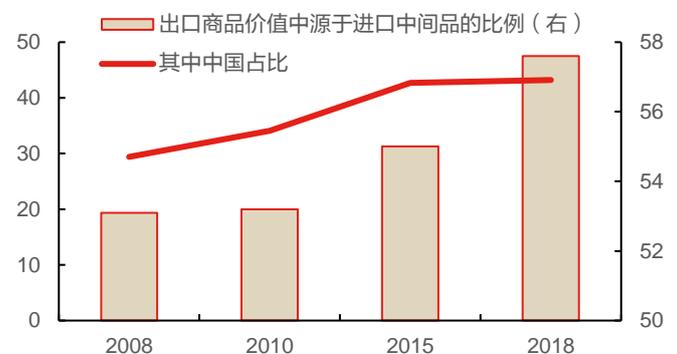
- (1) 低端产业按照产业梯度“顺流而下”依然成立。近年来国内制造业产能不断向越南等东盟中具有一定工业基础的国家转移，说明成本、资源禀赋等传统因素依然是劳动密集型企业较为看重的方面。2008年至2021年，中国对外直接投资东盟的占比（年频）逐渐从4.44%上升到9.88%（其中2020年短期回落至9.34%，但2021年大幅上行说明后疫情时代趋势并未改变）；越南服装在全球范围内出口份额也不断上升，2008年至2020年从2.4%上升到6.3%，但从价值构成来看，越南高度依赖中国的原材料，2018年越南每单位服装、纺织品、皮革制品出口有四分之一的价值源于中国，足以说明经过数年的产业转移，两地已经形成了跨国垂直分工。

图 3：中国对外直接投资东盟占比（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：越南服装、纺织品、皮革制品出口价值来源（%）



数据来源：UNIDO，东方证券研究所

- (2) 出于地缘政治、经济等方面的考量，部分中高端产业转移可能会呈现出“回归”和“分散”的特点。近年来欧美产业发展战略上纷纷从“去工业化”转向“再工业化”，甚至试图推动产业链“去中国化”，今年美国颁布的《通胀削减法案》、《芯片与科学法案》等法案也证明了这一点，而这意味着未来一段时间产业迁入国将趋于多元化。静态来看，2015-2018年间各国 FDI 占比呈现出中国、美国波动，东盟上升的特征，其中 2018 年主要是因为欧盟 FDI 转负导致其他地区 FDI 显著提升（也导致 2019 年中、美、东盟 FDI 占比均有下降，欧盟则显著提升）。
- (3) 对于欧洲来说，当前冲击较为突然（这一点区别于以往发达国家因老龄化等原因产生的产业对外迁移），为确保产业竞争力，其对外转移的过程或将更加看重落地周期的长短，这可能会成为中、美承接规模大于东盟的关键。对于当下的欧洲来说，基建配套足、供应链稳定、劳动力素质高可能成为对外投资最需要考虑的内容，中美或是首选，而非东盟——中国和东盟各国相比，虽然劳动力成本偏高（特别是与越南、印尼等劳动力资源丰富的国家相比），但受教育水平总体更高、基建配套发达，有利于加快投资落地投产的节奏，美国更是如此。

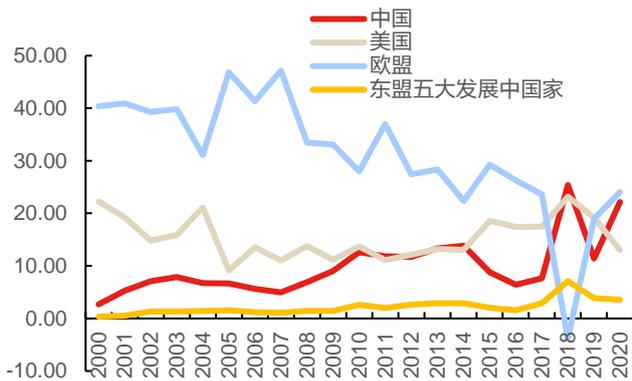
从微观动态上来看也印证了这点，近期欧洲企业正在加大对美、对华投资，而非东盟：

- (1) 今年德国化工巨头巴斯夫计划同时加大或加快推进在中国以及美国的投资。中国方面，2022年7月巴斯夫做出最终投资决策，宣布全面推进湛江一体化基地建设，9月6日首套装置已开始投产，下一套预计2023年即可投产（该计划于2019年11月正式启动，预计2030年建成，计划总投入100亿欧元）；北美方面，巴斯夫希望在2022

年至 2026 年间投资 250 亿美元，约占其全球投资的 15%；（2）据德国《商报》，仅美国俄克拉何马州就吸引了 60 多家德国企业前往投资扩展业务，其中包括汉莎航空、西门子、阿尔迪和费森尤斯，这 4 家公司最近累计扩大投资近 3 亿美元；据美国经济研究公司荣鼎集团数据显示，2022 年上半年欧盟对中国的投资同比增长了 15%，宝马、奥迪、空客等企业将继续在中国扩大业务，考虑到欧洲经济的萎靡，有此成绩已实属不易；（3）不过，欧洲企业依然看好在东盟的投资机会，如据今年 6 月德国工商总会驻越南代表处调查结果显示，近 93% 的企业将继续在越南进行投资，但近期实际举措/案例较为有限。

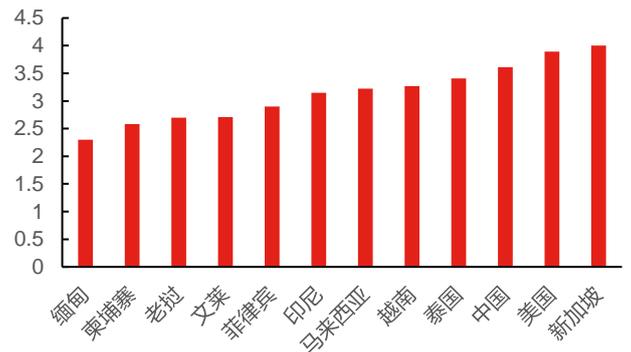
后疫情时代，中国作为一个中高端制造业承接国的地位或将更加稳固。 中国自身的产业转型尚未完成，依然有承接海外发达国家“顺流而下”产能的空间，加上 2020 年以来新冠疫情揭示了供应链安全和韧性的重要性，产业链越长，中国在供应链效率上的综合优势就越明显，2021 年美元口径下全年 FDI 增速为 20.2%（两年复合增速为 25.6%），2022 年截至 8 月为 20.2%。更长远来看，考虑到全球范围内“低通胀增长”已难以为继，美国等发达国家居民实际购买力的增长动力边际减弱，中国消费市场的增量空间尤显宝贵。

图 5：各国 FDI 占比（%）



数据来源：World Bank，东方证券研究所 备注：东盟五大发展中国家为马来西亚、越南、泰国、菲律宾、印尼

图 6：2018 年物流绩效指数（1 最低，5 最高）



数据来源：World Bank，东方证券研究所

图 7：工资和劳动力素质

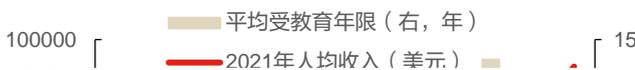


图 8：中国外商直接投资实际使用外资金额累计同比（%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48058



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn