



应变

化工期刊

第22期 / 2017年4月

海湾合作委员会化工企业
蓄势待发冲击全球竞争
格局

第4页

经济增长放缓未阻止中国
化工行业持续盈利

第26页

化工行业大规模并购促进
市场稳定

第14页

毕马威全球化工行业研究中心

毕马威国际

kpmg.com/reaction



引言

欢迎阅读《应变》2017年第1期。随着财报季渐入尾声，全球很多化工企业2016财年业绩抢眼，但对2017年及未来前景预测有好有坏。2017年，欧洲政局不稳，继荷兰民调之后迎来了德国和法国大选；截至本报告发布时，荷兰各政党仍在努力组建政府。尽管亚洲化工行业增长放缓，但仍是全球增长最强劲的市场。在美国，如果总统特朗普提出的大幅减税和增加开支计划能够实施，将有望提振化工经济。

本期我们将分析当前的并购潮对全球化工行业的影响，中东化工行业的发展趋势以及相关企业应如何应对原材料价格上涨带来的挑战。最后，我们将介绍中国化工行业的最新市场行情。

我们的全球化工及高效能技术专业团队密切关注市场动态，及时捕捉行业信息。我们于6月27日再次在杜塞尔多夫 (Dusseldorf) 主办年度行业大会，诚挚邀请您的莅临。

我们将在下期 (7月份) 概述全球化工行业的关税情况，并带领大家深入了解我们近期与毕马威德国合作推出的数字化转型调查。此外，为了践行绿色环保，从下期开始我们将仅向读者提供电子版《应变》。

如果您希望就期刊讨论主题提供建议，请随时与我们联系。



Mike Shannon

化工及高效能技术专业团队

全球主管合伙人

毕马威国际

mshannon@kpmg.com

目录



海湾合作委员会化工企业蓄势待发冲击全球竞争格局

新常态	06
新策略和新业务模式	08
项目开发与合作	09
区域发展	10
客户重视度提高	11
重组和合资	12



化工行业大规模并购促进市场稳定

交易并购规模增大但交易减少	16
2016年度的重大交易	21
主要交易驱动因素	23
2017年的未知数	24



经济增长放缓未阻止中国化工行业持续盈利

双轨经济	28
化工行业盈利提升	31
从进口国变身出口国	37
产能过剩	38
“十三五”规划	40

海湾合作 委员会化 工企业

蓄势待发冲击全球竞争 格局

Oliver Gawad

原油价格大幅下滑、廉价原料优势丧失、竞争格局改变等挑战迫使海湾合作委员会（“海合会”）化工制造商重新审视数十年来一成不变的业务模式。海合会化工企业通过借鉴东西方化工行业的成功经验努力探索可持续增长之路。



本文件由毕马威国际出版。

©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。

海合会 化工 行业¹

海合会成员国的石化企业业绩概览：



797亿美元

销售收入达



27%

占海合会制造业增加值的



143,000个

就业岗位



1.44亿吨

年产能

新常态

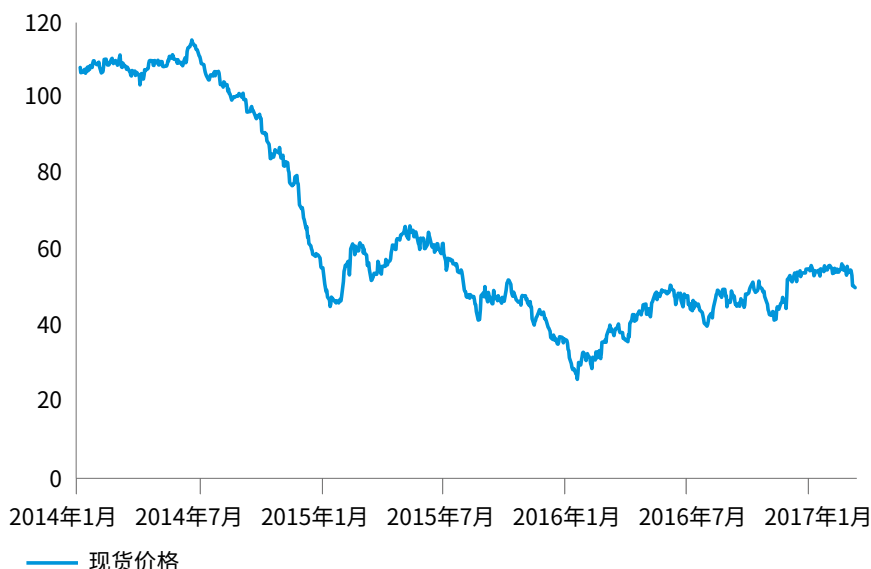
在当今的全球经济中，“新常态”对不同地区的不同企业亦会产生不同的影响。对于海合会成员国（巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿联酋）的化工制造商而言，新常态意味着廉价原料优势和高增长的黄金时期至少在当前已经不复存在了。

20世纪90年代至本世纪初，丰富廉价的原材料、新兴经济体快速增长拉动市场需求、以及西方国家老旧产能的退出都为海合会化工生产商创造了大量机会。但是，截至2017年2月，布伦特油价从120美元的高位跌至50美元，且短期内价格不会出现明显上涨。²与原油价格挂钩的石脑油

价格亦出现暴跌。此后，油价下滑导致石化产品价格下跌约50%，大大削减了海合会成员的油气收入。³随之而来的是全球经济衰退、新兴市场需求降温以及美国来势汹汹的页岩油气项目造成的威胁。

同时，近年来，海合会地区面临日益严峻的天然气短缺问题。2016年初，该地区最大的石化产品生产国沙特阿拉伯将乙烷价格从0.75美元/百万英热单位调升至1.75美元/百万英热单位，翻了不止一番。⁴约70%的中东石化企业以天然气为原料进行生产。⁵当原油价格100美元/桶时，油气价差对乙烷裂解有利，因此，该价差变动

布伦特油价
(美元/桶)



—— 现货价格

资料来源: Capital IQ 和美国能源信息管理局 (EIA)

¹ 2015年统计数据，海湾石化和化工协会 (GPCA) 和毕马威研究。

² 《油价降低对全球经济的影响》，国际货币基金组织，<https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1515>；另见《原油价格预计将在2017年和2018年间略有上涨》，美国能源信息管理局，2017年1月12日，<http://www.eia.gov/todayinenergy/detail.php?id=29532>；《短期能源展望》，美国能源信息管理局，2017年2月7日。

³ 同前，《油价降低对全球经济的影响》

⁴ 《中东未来展望》，《化学周刊》，2016年11月7日，http://www.chemweek.com/lab/Middle-East-looks-to-the-future_83372.html。

⁵ 《中东：竞争力下降，但仍然在大力增加产能》，《化学与工程新闻》，2016年1月11日。

对中东的蒸汽裂解利润产生了巨大影响。

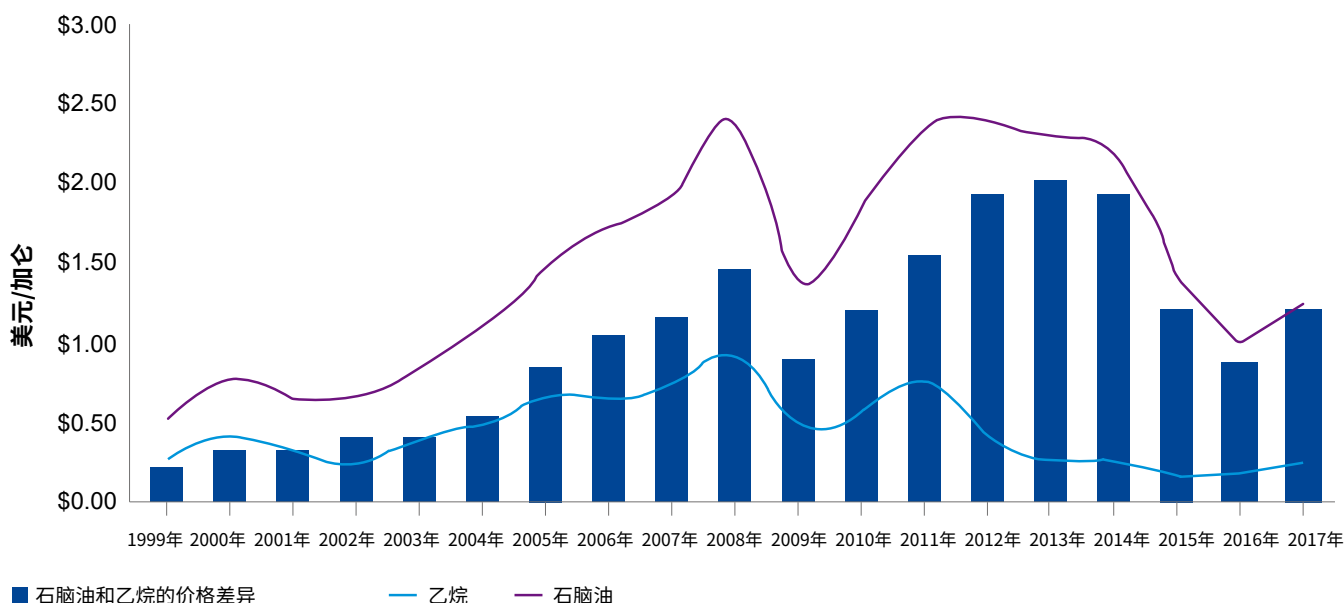
此外，中国和伊朗的产能扩张亦给全球石化市场带来了价格下行压力。长期以来，中国一直是世界上最大的聚乙烯和聚丙烯进口国，但近期却在大力扩张石化产能。2015-2019年，中国的高密度聚乙烯产能将提高近50%。⁶中国成功开发了煤制烯烃和专用丙烷脱氢装置，预计到2019年中国的聚丙烯进口量将减少约80%。⁷

伊朗国际石油制裁的解除亦会对海合会石化制造商构成类似威胁。2015年，伊朗宣布将于2020年将甲醇产能从约500万吨提升至900万吨以上。⁸2017年3月底，预计将启动五个石化项目。⁹伊朗生产商将对沙特阿拉伯、卡塔尔和阿曼的甲醇出口商构成直接竞争。

因此，海合会石化生产商正在努力制定保持长久竞争力的举措，包括采用新的业务模式、实施并购、建立合资企业、增加国际业务、升级运营、培养鼓励创新和卓越商务的企业文化。

“伊朗生产商将对沙特阿拉伯、卡塔尔和阿曼的甲醇出口商构成直接竞争。”

石脑油和乙烷的价格差异



资料来源：美国能源信息管理局、《化学周刊》、安迅思、www.chemicalweek.com及www.businessinsider.com。

⁶ 同上，《中东石化行业需要自我重塑的原因》。

⁷ 同上。

⁸ 《伊朗计划将石化产能提升至1.8亿吨》，《伊朗之路》(Iran This Way)，2016年11月5日，<http://iranthisway.com/2016/11/05/irans-set-petrochemical-capacity-target-180-million-tons/>。

⁹ 《伊朗将于3月底启动五个石化工厂》，《化学周刊》，2017年1月12日，http://www.chemweek.com/regions/mideast/iran-to-start-up-five-petchem-plants-by-end-of-March_84748.html。



新策略和新业务模式

海合会化工企业正在面临范式转移，即从基于批量国内原料供应的战略向更为全面、全球化的方法转变，通常包括进一步向价值链下端延伸。

做出采用新业务模式的决定需要一个复杂的过程。企业的未来发展取决于对某些关键领域现状和未来需求的严格评估，如原料成本和供应、产品系列、技术、合作伙伴、新产品开发、利益相关者的想法、全球影响力及与潜在终端用户行业之间的关系。

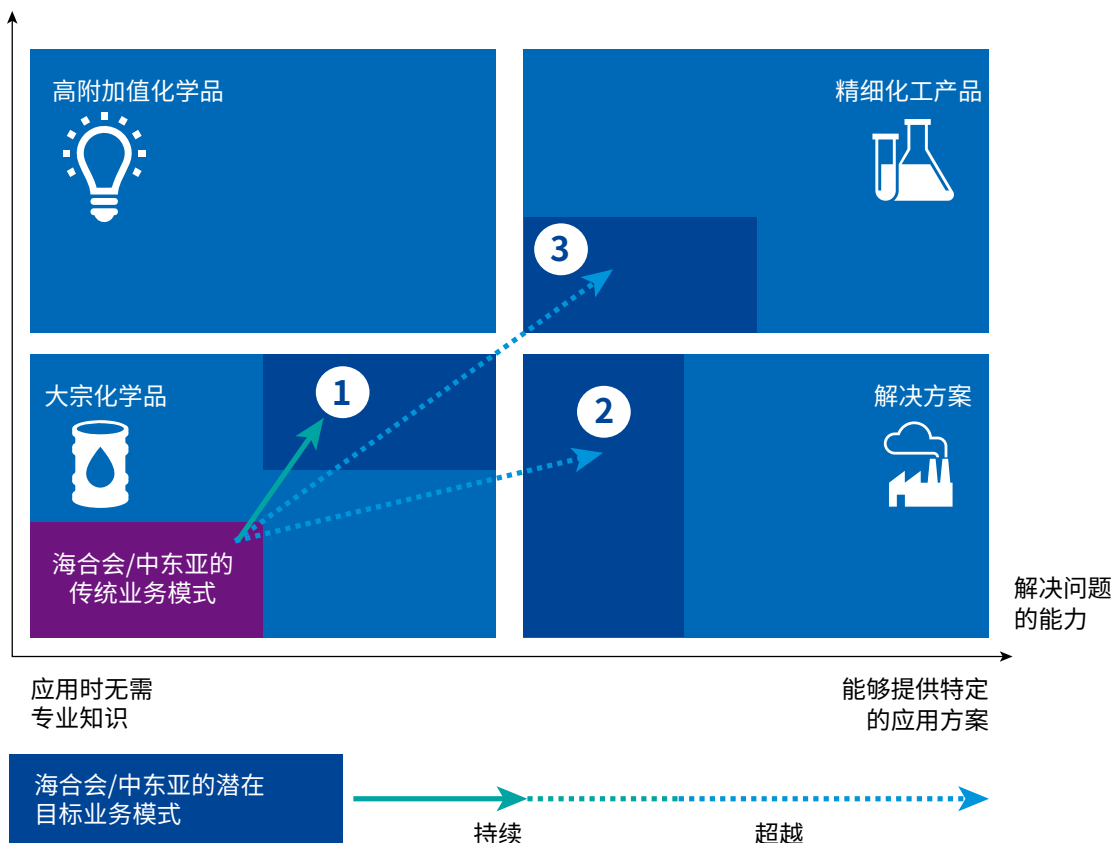
大多数海合会企业以往主要从事大宗化学品生产。如今，为了保持竞争力，很多公司正在考虑转向利润率更高的精细化工生产，尽管他们知道实施转型会面临巨大挑战。

与大宗化学品相比，精细化工产品的技术含量更高，更新速度更快，因此，所处的商业环境往往更加复杂。大宗化学品的业务模式以生产效率、批量定价和产能利用为基础，而精细化工产品的业务模式更加注重创新和利基市场。（如果精细化工产品制造商向后整合并采用适用于大宗化学品的精益业务模式，则会产生相反的问题。）随着化学品生产商进一步向下游延伸，主要购买标准逐渐从价格转为服务，因此，精细化工产品的业务模式亦需要基于不同的技能了解多种产品及其与客户应用之间的关系。

在化工生产中，即使采用同一种业务模式，产生的结果可能会不尽相同：某些企业能够赚取可观的利润，而某些则表现不佳。事实上，业务模式本身往往不会驱动盈利能力，而运营方式才是成功的决定因素。如果将一家正常运转的企业置于完全不同的业务模式中，可能很快就会失去“魔力”。当大宗化学品企业收购精细化工产品企业时，需要接受新的观念和企业文化，而这种改变往往说起来容易做起来难。

业务模式转型

产品独特性



资料来源：毕马威Stratley,《海湾合作委员会化工制造商遵循全球竞争规则：如何在消除差异的时代脱颖而出》，2016年。

项目开发与合作

为了应对采用新业务模式所带来的挑战，海合会一些大型化工企业拟通过与跨国公司进行合资等形式促进模式转型。

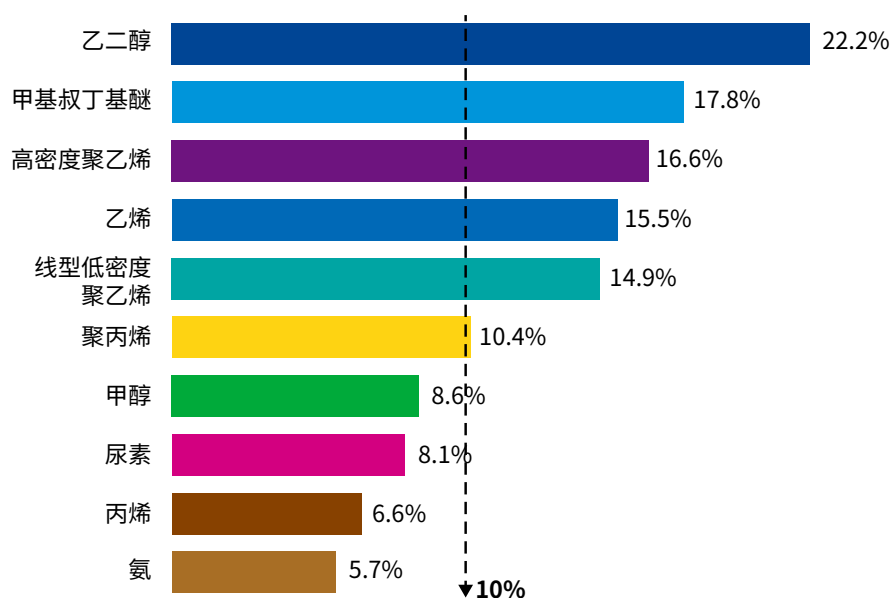
沙特基础工业公司 (SABIC) 宣布将与神华集团旗下子公司神华宁夏煤业集团合资在煤炭储量丰富的中国宁夏回族自治区开展煤炭化工项目。项目成本预计为30-40亿美元，有望于2020年开工。¹⁰

2016年7月，沙特基础工业公司和埃克森美孚化工宣布将在美国墨西哥湾沿岸共同开发石油化工项目。¹¹拟建项目将包括一套大型蒸汽裂解装置，乙烯年产能达180万吨，可为一家乙二醇工厂和两家聚乙烯工厂供给原料。¹²沙特基础工业公司亦计划针对氨、乙二醇和甲醇等生产在美国建立合资公司及单独设立工厂。

海外企业亦在寻求多元化。中国化工集团公司近期签订协议，投资沙特阿拉伯的下游行业。中国化工集团公司与沙特阿美石油公司就精炼燃料交易以及有机硅、太阳能光伏、精细化工产品和汽车用橡胶生产达成合作协议。

“沙特基础工业公司宣布将在中国宁夏回族自治区开展煤炭化工项目，以及在美国墨西哥湾合作开发石油化工项目。”

海合会在2015年全球十大化学品产能中占有的份额



资料来源：安讯思、国际肥料工业协会 (IFA)、海湾石化和化工协会，2016年。

¹⁰ 同上，《中东未来展望》

¹¹ 同上。

¹² 同上。

本文件由毕马威国际出版。

©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制会计师事务所。版权所有，不得转载。中国印刷。



区域发展

海合会企业通过合资营造共享服务、公用事业、采购、创新和人员培养优势。

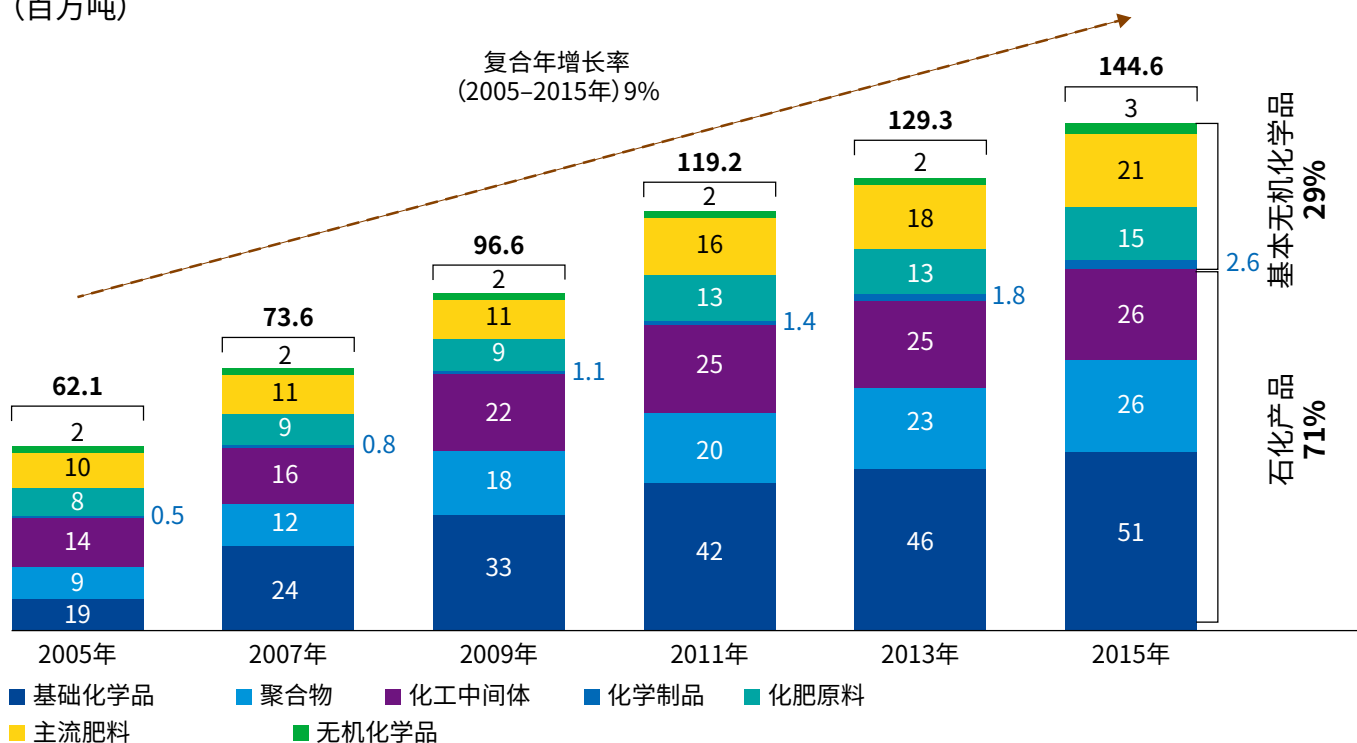
沙特阿美石油公司和陶氏化学斥资200亿美元在沙特阿拉伯朱拜勒的塑料化工工业园 (PlasChem Park) 建造了单次规模最大的世界综合化学品生产项目 Sadara,¹³ 成为最大的区域发展活动。在 Sadara 旗下26家工厂中, 某些工厂每年能够生产总计270万吨聚乙烯、环氧丙烷、弹性体、乙二醇醚、胺、异氰酸酯和聚醚多元醇。其中很多产品为海合会企业首次投产。¹⁴

鉴于当前原材料供应不稳定, Sadara 将启动混合进料裂解装置, 包括12个裂解炉——7个用于裂解乙烷, 5个主要用于裂解石脑油, 3个可以用于气体和液体原料, 根据需要随时转换。混合进料裂解装置与芳烃工厂将合作生产乙烯和丙烯, 而且每年能够生产28万吨超高纯度苯及13.4万吨超高纯度甲苯。Sadara 将是沙特阿拉伯首个将石脑油作为原料的综合性化学品生产基地, 由此避开天然气价格上涨的影响。PlasChem Park 与 Sadara 相邻, 是一个面积达12平方公里的工业

园区, 专门用于推动下游化工和转化行业的发展。

建立 PlasChem Park 旨在助力及支持下游细分市场的发展, 包括烃类树脂集群、环氧乙烷/环氧丙烷集群、聚氨酯集群和塑料集群。来自各类下游应用领域的资金正在涌入 PlasChem Park, 如下游石油和天然气化学品、¹⁵ 建筑材料、汽车零部件、动物饲料、涂料、以及家庭和个人护理产品。

海合会各类化学品的产能
(百万吨)



资料来源: 海湾石化和化工协会, 2016年

¹³ Sadara官网, <http://www.sadara.com/en/about/WhoWeAre>。另见《中东未来展望》

¹⁴ Sadara官网, <http://www.saudiamco.com/en/home/inaugurations/sadara.html>

¹⁵ www.sadara.com/en/Plaschem_Park

本文件由毕马威国际出版。
©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。



客户重视度提高

与其他地区的化学品生产商相比，海合会企业在销售和营销等商务能力方面的投入较少。海合会企业将很多商务职能外包出去，由经销商负责核心市场的产品运输和销售。尽管这种模式多年来一直运作良好，但仍有约3-5%的产品价值流入了中间商的口袋。¹⁶

鉴于原料优势减弱及其他因素，很多海合会化工生产商逐渐减少对包销商的依赖，转而更多依赖自身的商务团队。同时，亦采取措施加强销售、营销和供应链管理

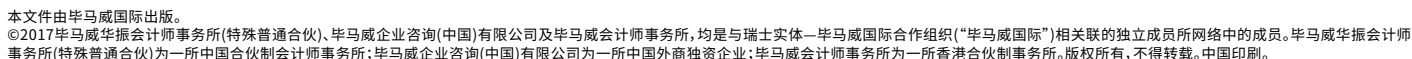
能力。海合会企业应更加深入地分析战略市场，细分客户群，并为每个细分市场定制服务。此外，亦应加深对客户价值链的了解，识别产品的主要应用领域，特别是如果计划向精细化工产品生产商转型。国内生产商亦应准确分析主要区域市场，如建筑业和包装业。更好地了解国内外客户和市场有助于海合会企业制定更有竞争力的产品价格，增加盈利。

“与其他地区的化学品生产商相比，海合会企业在销售和营销等商务能力方面的投入较少。”



¹⁶ 同上，《中东石化行业需要自我重塑的原因》。

同时,国际化的商业环境有助于国内企业积累海外合资经验,借鉴当地合资企业的最佳实践在全球市场上发掘商机,实施变革。



结论

进入新时代,海合会化工生产商需要学习世界其他地区同行的先进做法。尽管区域优势仍然存在,但已经不可同日而语。例如,海合会的原料价格仍将处于较低水平,海合会企业对于欧洲和亚洲的主要市场仍具有战略意义。若要发展壮大,海合

会化工企业需要懂得遵循其他地区的业务规则。谨慎周密的策略及

勇于变革的精神将使海合会化工制造商在当今国际市场上保持甚至提升竞争优势。



作者



Oliver Gawad

毕马威沙特阿拉伯

olivergawad@kpmg.com

+966118748500

Oliver是毕马威德国的合伙人,长期在毕马威沙特阿拉伯的战略部门担任高级总监。此战略部门致力于提供企业、业务和产业集群策略及端到端的实施方案。他就职于Stratley,2014年因毕马威收购Stratley加入毕马威,拥有15年的化工行业管理咨询经验。

本文件由毕马威国际出版。

©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所,均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所;毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业;毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有,不得转载。中国印刷。

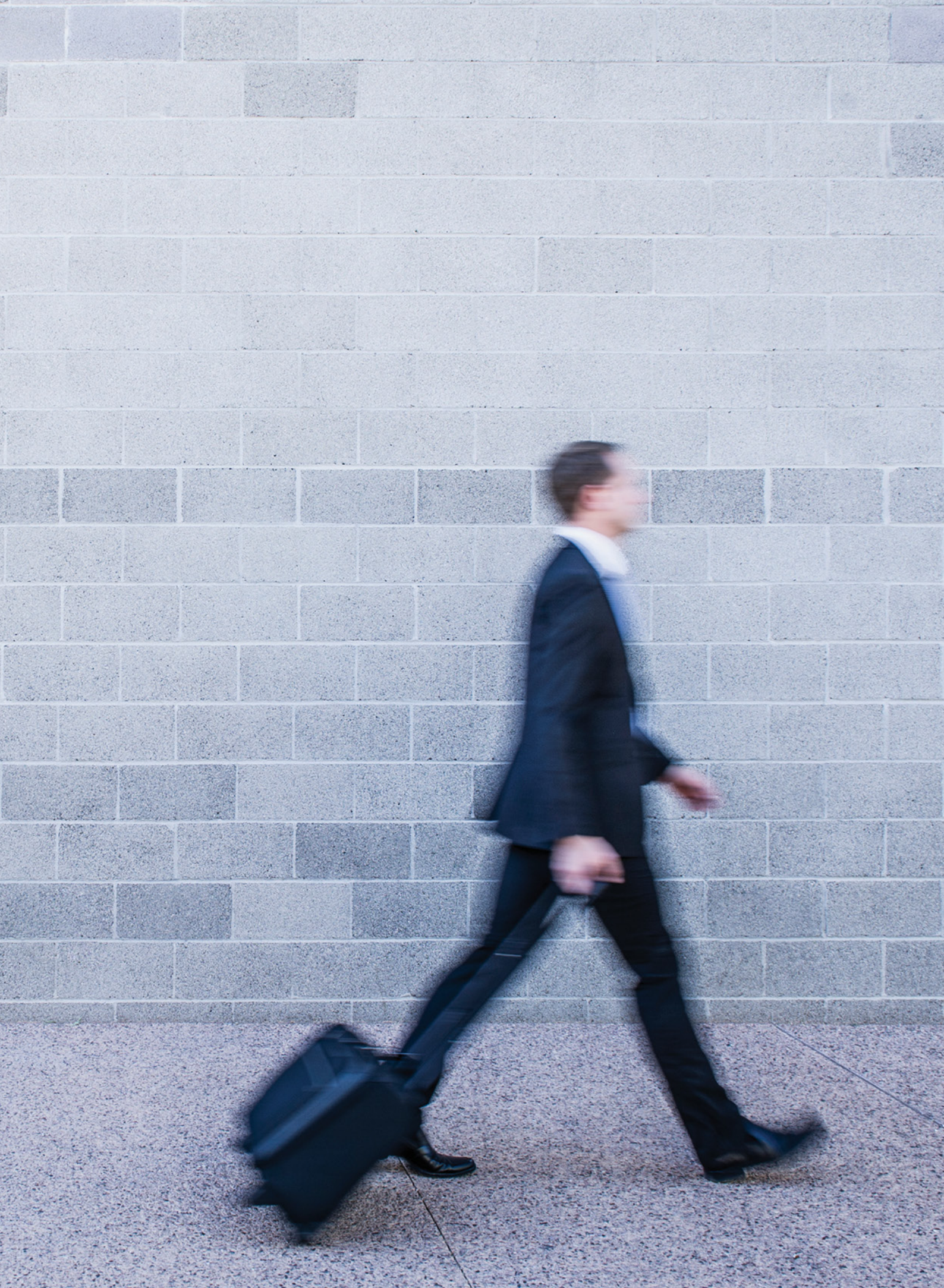
大规模 并购

化工行业促进市场稳定

Vir Lakshman

Paul Harnick

尽管面临政治不确定和更加严格的监管,化工行业并购仍然保持增长态势。继2015年全球化工行业达成多起大宗并购之后,并购市场持续平稳增长。也就是说,如果2015年和2016年发起的若干大宗交易能够成交,2017年将成为并购交易的丰收之年。并购交易贯穿整个价值链,重点集中在农用化学品领域;高估值导致私募活动减少。总体而言,毕马威的研究表明,2017年化工行业并购前景继续保持乐观。



本文件由毕马威国际出版。

©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。



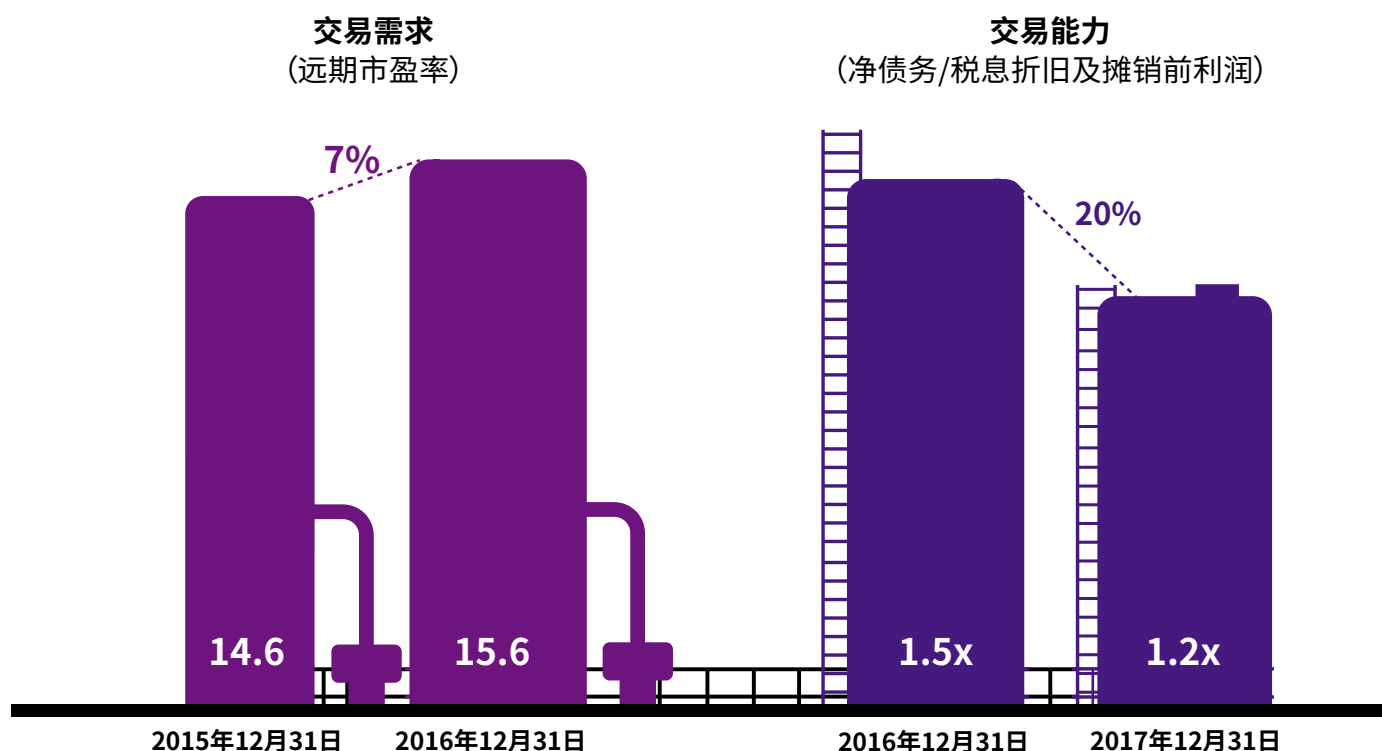
交易并购规模增大但交易量减少

“

精细化工并购业务大于普通化工生产业务的交易量,且并购大潮继续向亚洲转移。”

2016年,尽管初期表现欠佳,但全年交易量可观。化工指数全年稳步上升。尽管英国退出欧盟引发了不确定性,但彭博欧洲500指数(+15.8%)表现优于其他区域指数。¹⁷并购成交量同比下降了4%,交易总额从2015年的760亿美元降至2016年的720亿美元。但是,如果算上未完成交易,2016年的已宣布交易总额超过了1,800亿美元。¹⁸这是交易额连续第四年实现增长。

美国和中国是此次并购大潮的主导者,同时充当收购方和目标公司(见图表:化工并购大国)。精细化工并购业务大于普通化工生产业务的交易量,且并购大潮继续向亚洲转移。中国企业占收购交易总量的21%,高于去年的16%。¹⁹尽管中国国内市场行情走势良好,但面对国内市场整顿和经济增速放缓,中国收购方仍在寻求境外目标公司。



资料来源:Capital IQ、毕马威分析

¹⁷ 《毕马威交易概要》(KPMG Deal Capsule), 2017年1月

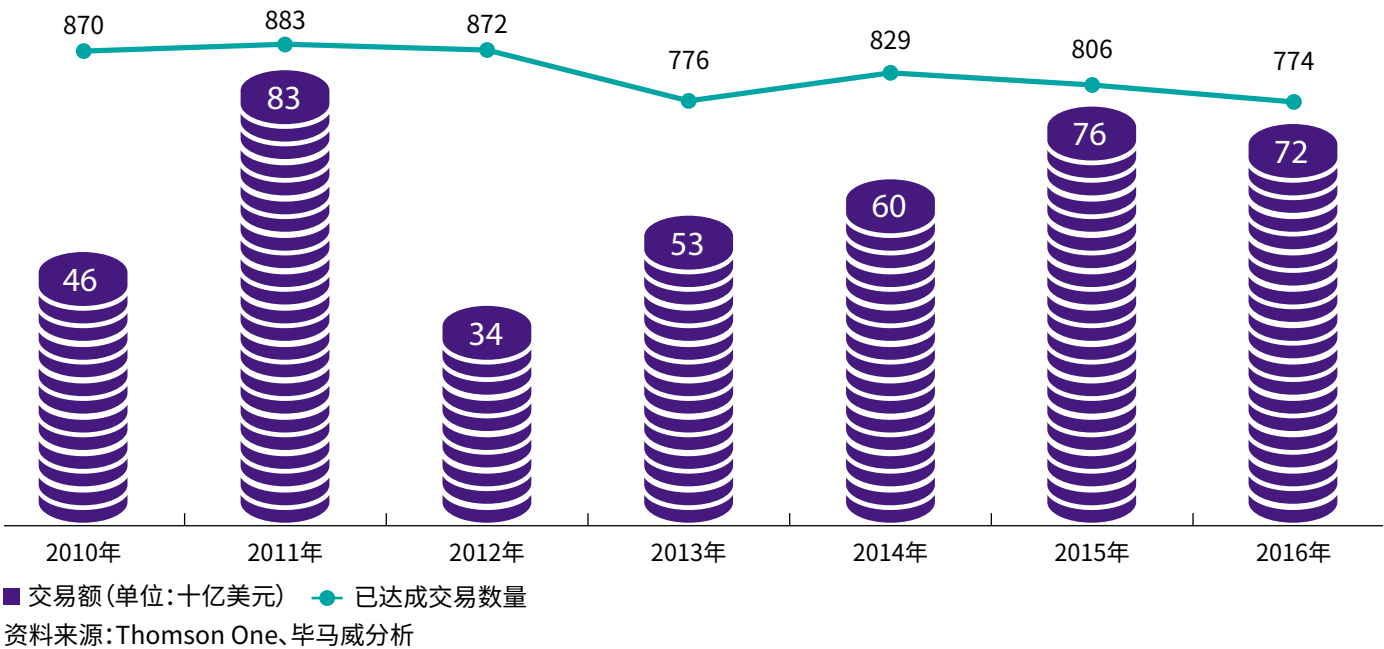
¹⁸ 此数字不包括2015年宣布的陶氏化学与杜邦的合并

¹⁹ 同上,《毕马威交易概要》

本文件由毕马威国际出版。

©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所,均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所;毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业;毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有,不得转载。中国印刷。

交易额及已达成交易



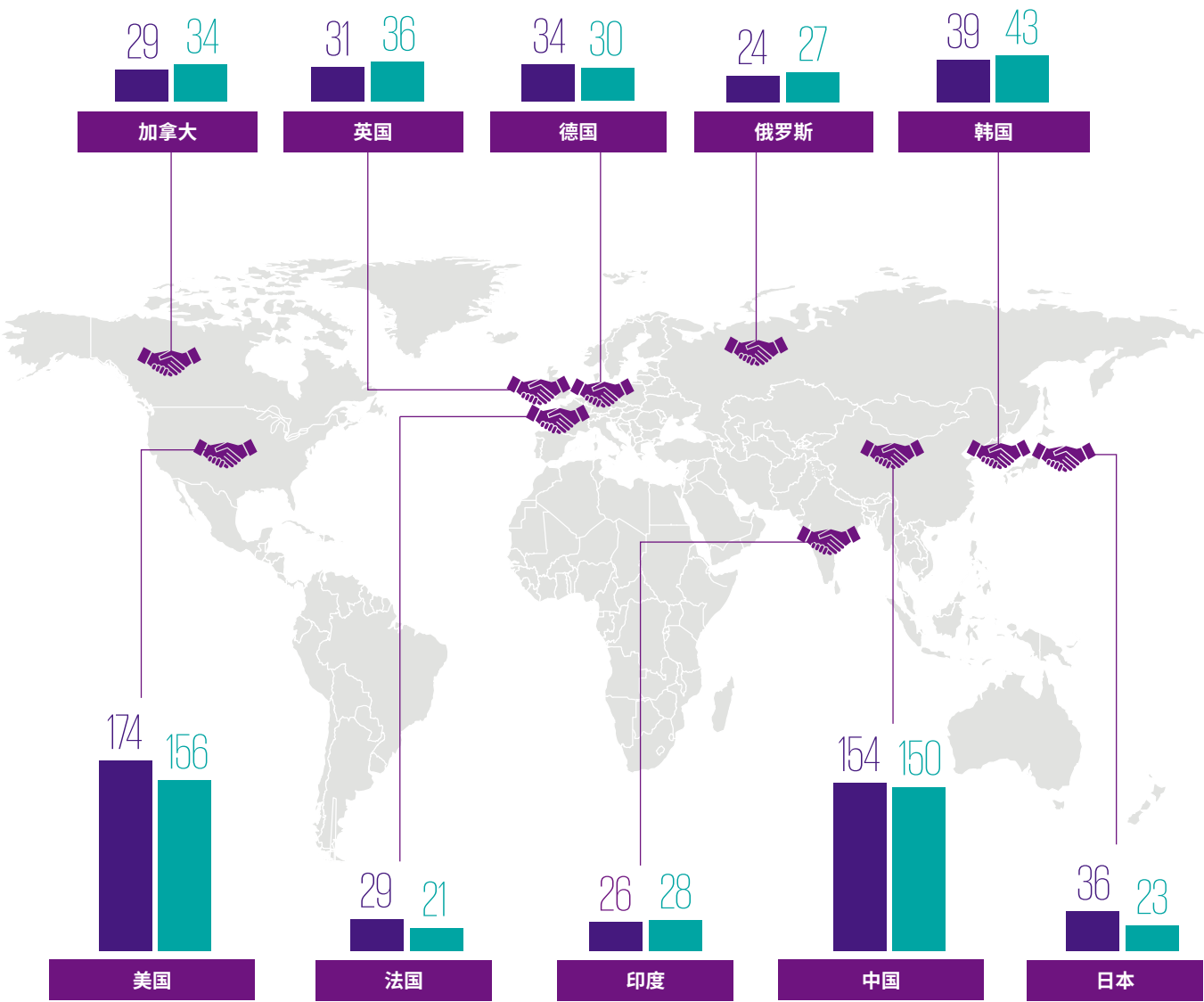
2016年,德国的领先化工企业亦表现活跃,计划投资总计约760亿美元。²⁰巴斯夫、朗盛(Lanxess AG)和赢创工业集团(Evonik Industries AG)均收购了生产精细化工产品的公司。林德集团(Linde AG)宣布有意与美国竞争对手普莱克斯(Praxair Inc.)合并。该交易将创造全球最大的工业气体生产商,预计收入将达300亿美元。此合并将使两家公司形成优势互补。该交易预计将创造年度10亿美元的协同效益。²¹

“
尽管中国国内市场行情走势良好,但面对国内市场整顿和经济增速放缓,中国收购方仍在寻求境外目标公司。”

²⁰ 同上,《毕马威交易概要》

²¹ 同上。
本文件由毕马威国际出版。
©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所,均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所;毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业;毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有,不得转载。中国印刷。

2016年化工产业并购交易活跃的国家



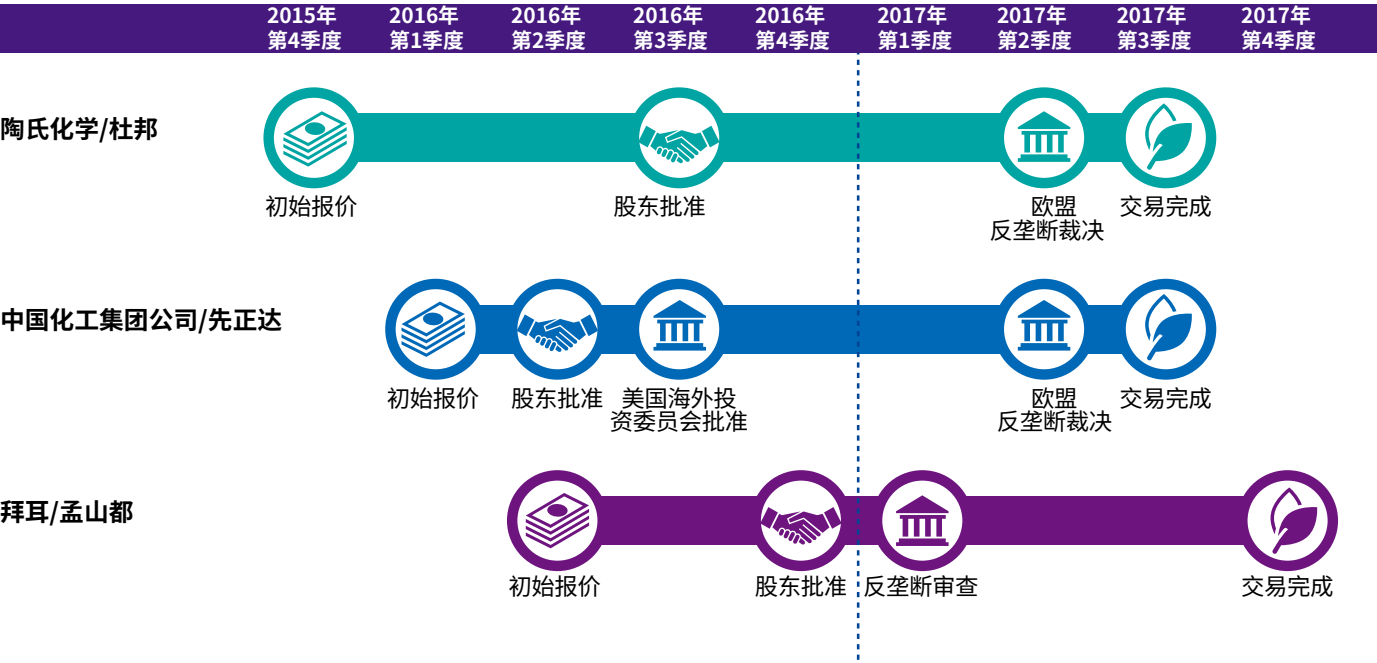
■ 作为收购方 ■ 作为目标公司
资料来源:Thomson One、毕马威分析

2016年, 化学品分销并购亦呈现增长。²² 化学品分销结构在很多方面与涂料相似——少数跨国公司掌控着大部分市场份额, 而其余少量市场份额由大量小型、专业或区域分销商占有, 他们通过提供增值服务赢得当地客户。这种结构非常适合行业整合。

2016年, 金融投资者的步伐有所放缓。由私募股权机构完成的收购数量同比下降了17%。²³ 很多潜在目标公司要价太高, 令投资者望而却步, 但私募股权投资机构仍达成了四笔交易, 交易总额超过10亿美元。²⁴

“很多潜在目标公司要价太高, 令投资者望而却步, 但私募股权投资机构仍达成了四笔交易, 交易总额超过10亿美元。”

大型农用化学品并购交易进度



资料来源: EuroChem MCC、毕马威分析

²² 《淘金热: 2016-2017年化工行业并购》, Grace Mattheys, <http://gracemattheys.com/DefaultFilePile/Public/GM-Chemical-Marketing1/Chemical-Newsletter/ChemicalInsights-Winter2016-17.pdf>

²³ 同上。

²⁴ 同上。

本文件由毕马威国际出版。
©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。

2016年全球已达成的重大并购交易

	要约方	目标公司	业务领域	交易总额*
 <p>2016年全球十大已达成并购交易的交易总额为</p> <p>347亿美元</p>	液化空气集团 (Air Liquide SA)	Airgas Inc.	工业气体	13.4
	美国华美化工集团 (Westlake Chemical Corp.)	Axiall Corp.	氯乙烯基、乙烯基建筑产品和芳烃	3.8
	巴斯夫	Chemetall GmbH (隶属于美国雅宝公司 (Albemarle Corp.))	表面处理	3.2
	CHS Inc.	CF Industries Nitrogen LLC (11%)	氮肥	2.8
	大连橡胶塑料机械有限公司	江苏恒力化纤股份有限公司	化学纤维	2.8
	乐天化学 (Lotte Chemical Corp.)	三星SDI——化工业务 (90%)	塑料 (ABS、PC)	2.0
	洛阳铝业控股有限公司 (隶属于洛阳栾川铝业集团股份有限公司)	英美资源集团 (Anglo American PLC) — 铌和磷酸盐业务	铌和磷酸盐	1.7
	WL Ross Sponsor LLC	Nexeo Solutions Holdings, LLC (美国德州太平洋投资集团, 65%)	化学品和塑料分销	1.7
	Dmitry Lobyak	PJSC Uralkali ((隶属于Onexim Group Ltd., 20%))	钾肥	1.7
	金谷源控股股份有限公司	格尔木藏格钾肥有限公司	钾肥	1.6

2016年已宣布的全球重大并购交易 (尚未成交)

	要约方	目标公司	业务领域	交易状态	交易总额*
 <p>2016年全球十大已宣布并购交易的交易总额达</p> <p>1,819亿美元</p>	拜耳	孟山都	农用化学品	等待反垄断审批	66.0
	中国化工集团公司	先正达	农用化学品	等待反垄断审批	43.0
	普莱克斯	林德集团	工业气体	等待并购 (合并后的公司市值650亿美元) 审批	35.2
	加拿大钾肥公司 (Potash Corp of Saskatchewan Inc.)	加阳公司 (Agrium Inc.)	肥料、农用化学品零售	等待反垄断审批	13.1
	美国宣伟公司 (Sherwin-Williams Co.)	美国威士伯公司 (Valspar Corp.)	涂料	等待反垄断审批	11.3
	赢创工业集团	空气化工产品有限公司 (Air Products & Chemicals Inc.) — 高性能材料部门	高性能材料	等待反垄断审批	3.8
	凯雷集团 (Carlyle Group LP)	安美特 (Atotech B.V.) (隶属于道达尔集团)	电镀化学品和表面处理	等待反垄断审批	3.2
	美国美盛公司 (The Mosaic Co.)	巴西淡水河谷公司 (Vale S.A.) — 肥料业务	肥料	等待反垄断审批	2.8
	朗盛集团	美国科聚亚公司 (Chemtura Corp.)	润滑剂和阻燃添加剂	等待股东和反垄断审批	2.4
	黑石集团	Solvay Acetow GmbH (隶属于索尔维集团)	醋酸纤维素	等待反垄断审批	1.1

* 金额单位: 十亿美元

资料来源: Thomson One、毕马威分析, 数据截至2016年年底

以斜体表示金融投资者

绿色数字是估计值

本文件由毕马威国际出版。

©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。



2016年度的大额交易

农化产品、精细化工产品和大宗化学品三大并购案使2016年的其他交易黯然失色。

面对拜耳的收购要约，孟山都股东商定要价660亿美元。²⁵如果获得批准，合并后，农化产品和种子收入合计231亿欧元，研发支出合计25亿欧元（基于2015年的财务数据）。²⁶

陶氏化学和杜邦合并后，新公司的总市值约1,300亿美元，引领农用化学品和种子、

材料科学及特种聚烯烃（用于包装和粘合剂）市场。²⁷

中国化工集团公司正在洽购瑞士先正达公司。近期，美国海外投资委员会已经批准了这笔430亿美元的收购。这将成为中国迄今为止最大的海外并购交易。²⁸

监管审批是上述三大交易面临的重大关口。欧盟委员会及其他国家监管机构的审查和信息收集流程仍然进展缓慢。²⁹



²⁵ 《拜耳加价至660亿美元与孟山都最终敲定收购协议》，路透社，2016年9月15日，www.reuters.com/article/us-monsanto-m-a-bayer-deal-idUSKCN11K128

²⁶ 同上。

²⁷ 《毕马威交易概要》，2017年1月

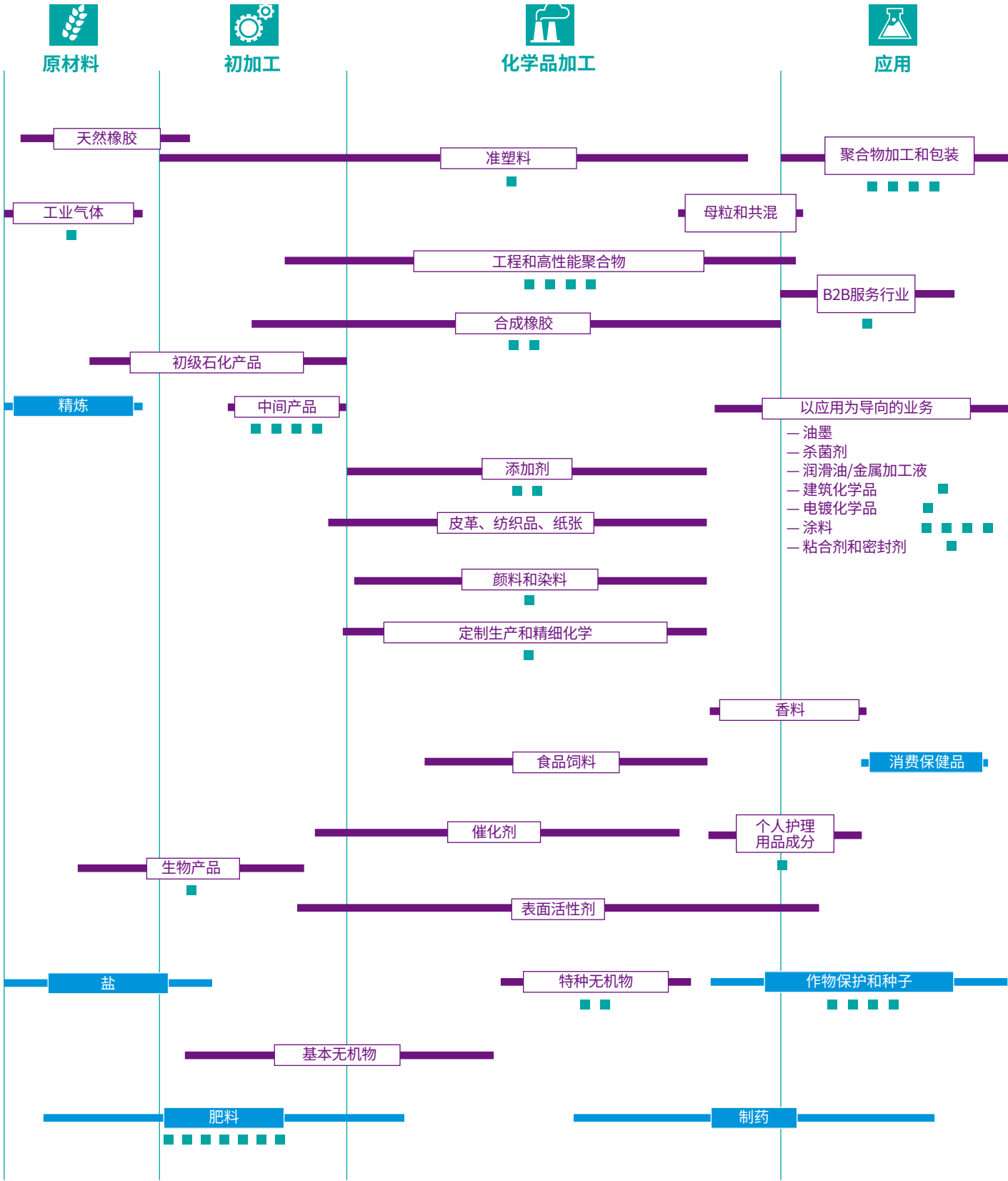
²⁸ 《中国化工集团公司以430亿美元收购先正达的交易计划获美国监管机构审批》，《华尔街日报》，2016年8月22日，<http://www.wsj.com/articles/u-s-security-watchdog-clears-43-billion-chemchina-syngenta-takeover-deal-1471844896>

²⁹ 《陶氏杜邦合并案审查再次延期》，Investopedia，<http://www.investopedia.com/news/dow-chemical-dupont-deal-review-delayed-again-dow-dd/#ixzz4XMjsHGpt>

本文件由毕马威国际出版。

©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。中国印刷。

从价值链角度审视2016年的化工并购交易



■ 表示交易额大于5亿美元的已达成或已宣布交易



主要交易驱动因素

随着2008年金融危机的影响消失殆尽，一些公司正在以下方面采取更积极的交易策略。

现金：多年来，很多公司一直稳步增加资金储备，因此，即使面临当前较高的估值水平，仍然拥有充足的流动资金向目标公司提出有吸引力的收购要约。伴随着金融危机的结束，企业纷纷采取保守战略，延迟转型决策。2013-2015年间，全球八大化工企业通过派发股利和股份回购使股东获得了近550亿美元现金回报。市场确定性增强，再加上股东希望通过制定明确的长期战略方向获取更多回报，促使这些现金越来越多地流向并购。

优质投资项目有限：增加盈利和估值（如产品开发、创新和有机增长）的传统方式效果不佳。特别是在全球经济疲软的背景下，架构合理的收购仍然是增加收入、维持增长和进入新市场的最佳途径之一。

石油和天然气价格走低：尽管低价原料有助于石化企业的成本节约，但产品价格面临下行压力。原油价格低迷亦抑制了石化生产企业的发展。但是，相对于西欧化工生产商，北美的页岩革命为美国化工生产商提供了显著的竞争优势，至少在2020年前会催生新的并购交易。³⁰ 美国墨西哥湾沿岸的乙烯资产吸引了欧洲、中东和中国化工企业，为石脑油生产寻求低成本原料。

投资组合的重组：化工公司正在积极重新评估其投资组合，剥离非核心资产。合并及相关的监管剥离会引起更多合并，因为企业希望增强或至少保持竞争力，由此激发了一系列似乎无止境的交易活动。

激进投资者：激进投资者继续重点关注化工行业。陶氏化学和杜邦的合并即是在激进投资者的促进下达成的，而其他化工公司也被迫出售资产。美国和欧洲的公司均属基金投资者聚焦的目标范围。

“
化工公司正在积极重新评估其投资组合，剥离非核心资产。”

³⁰ 《2016年全球化工行业并购报告》，科尔尼管理咨询公司，<https://www.atkearney.com/chemicals/chemicals-executive-m-a-report/2016>

2017年的未知数

“

2016年,唐纳德·特朗普当选美国总统震惊全球。他主张刺激经济增长和扩张政策。”

尽管总体预期乐观积极,但2017年全球化工行业亦将面临一系列颠覆因素。这些因素的发展态势可能会对行业并购产生重大影响。

石油和天然气价格: 谁都无法预料一年或甚至半年之后原油和天然气价格将何去何从。石油输出国组织在达成产量冻结协议时应考虑俄罗斯和伊朗两国的不确定性,即相关制裁的修订、维持或完全解除。石油输出国组织推动石油价格上涨,亦会令美国页岩油增产重启,可能导致产量飙升。未来的发展趋势将直接或间接影响整个化工行业。

特朗普: 2016年,唐纳德·特朗普当选美国总统震惊全球。他主张刺激经济增长和扩张政策,承诺削减企业所得税、削弱环保监管并放宽投资限制。鉴于众多企业力图进入高速增长的美国市场,上述政策有望促成更多企业并购。

另一方面,他反对国际贸易协定,扬言增加关税,可能触发贸易战。任何反对自由贸易的举动都会损害化工行业,可能会限制供应链效率和海外销售市场。

英国退出欧盟及欧盟不确定的未来: 在特朗普上台执行的同时,英国退出欧盟及欧盟面临的潜在重组亦可能颠覆全球化工业。欧洲地区民族主义抬头可能对化工企业产生重大影响,增加了劳工引进和

海外销售的难度。这种情况可能会阻碍欧盟成员国之间的企业并购。

数字化: 大型化工企业继续收购科技企业,以期利用其在制造、销售和客户关系方面的数据、分析和创新成果。例如,孟山都和拜耳均推出了农业数字化服务。拜耳提供的一款软件工具可基于天气信息分析真菌病害的感染过程、害虫的发育阶段和迁移、及存储风险,而另外一款地理信息系统可用于分析土地产量。³¹ 2016年,孟山都收购了爱沙尼亚农场管理软件公司VitalFields。孟山都亦收购了Climate Corp.-- FieldView的开发商。FieldView是一个数字农业平台,使用现场传感器、卫星图像和其他数据资源帮助农民增加作物产量,降低成本。³²

³¹ www.digitalfarming.bayer.com/

³² 《孟山都旗下的Climate Corp扩展数字农业平台》,路透社,2016年8月17日, <http://fortune.com/2016/08/17/monsantos-climate-corp-to-expand-digital-farming-platform/>

结论

尽管全球地缘政治风险持续发酵,但2016年推动并购市场健康发展的有利条件将延续至2017。很多企业资本运作方面深谋远虑,财务实力雄厚,拥有充足的现金余额。尽管利率仍处于较低水平,但由于全球经济回暖美联储已于近期两次上调贴现率,且可能会于2017年上调贷款利率。

企业估值仍处于合理高水平。利率的潜在上调和较高估值的双重影响可能会在短期内进一步促进并购市场繁荣,因为买家可能希望锁定较低的利率,而卖家可能试图在估值高点套现。



作者



Vir Lakshman

毕马威德国
+49 211 475 6666
vlakshman@kpmg.com

Vir是毕马威德国的化工和制药行业专业服务负责人,协助客户实施全球并购交易,实现业务调整和增长。



Paul Harnick

化工行业专业服务全球首席运营官
欧洲、中东和非洲化工行业主管合伙人
毕马威英国
+44 20 76948532
paulharnick@kpmg.com

Paul是毕马威英国及欧洲、中东和非洲地区的化工及高效能技术专业负责人,擅长化工行业的新兴市场策略开发及复杂跨国并购服务。

中国

化工行业

经济增长放缓未阻止持续盈利

Norbert Meyring

尽管国内生产总值增速减缓,但中国仍然是世界第二大经济体和亚洲市场领导者。化工行业的营收增长水平低于国内生产总值的总体增长水平,但盈利继续上涨。预计到2020年中国化工企业将占全球市场份额的40%。³³中国制造业面临产能过剩和债务危机等主要问题,但总体而言化工行业的领导者(特别是精细化工产业)对2016年的业绩表示满意,且看好2017年的增长前景。

³³ 《市场展望:在中国竞争激烈的化工市场蓬勃发展》,安讯思化工网(ICIS Chemical Business),2016年5月26日, <http://www.icis.com/resources/news/2016/05/26/10002360/market-outlook-thriving-in-china-s-competitive-chemical-market/>



双轨经济

经过几十年的两位数增长，2016年中国国内生产总值同比增长约6.7%，³⁴达到了预定目标。如第15期³⁵《应变》所述，这一增长目标将有助于中国避免通胀率猛增及经济过热导致的市场崩溃。

对于一个超过12万亿美元的经济体而言，即使不到7%的增长率已经十分可观。³⁶事实上，中国目前的经济增量已相当可观，高于过去数年快速增长所聚集的动能。³⁷

国际货币基金组织预计，按购买力平价计算，中国国内生产总值增速将继续稳居全

球之首。³⁸到2020年，中国国内生产总值有望占到全球近20%的份额，而欧盟和美国所占比率分别为15.5%和14.9%。³⁹

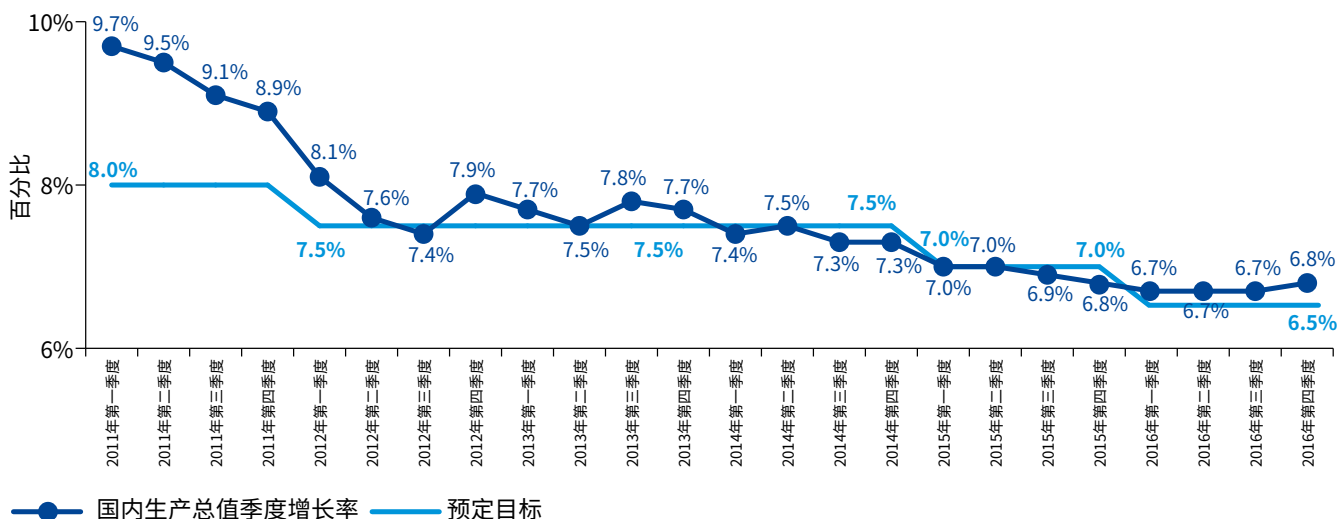
自1978年市场化改革以来，中国逐渐从计划经济转变为市场经济，同时经济取得了快速持续增长：实际上，与历史上任何主要经济体相比，这都是最快速的持续发展。⁴⁰

但是，中国目前正处于极具挑战性的根本性转型阶段：增长模式从过度依赖投资和出口转变为消费和创新驱动。⁴¹也可以将

这种转型理解为双轨经济。第一个轨道增长放缓，包括传统的第二产业，如钢铁、造船、采矿、建筑和基础制造。（中国将农业划分为第一产业。）第二产业面临诸多挑战，如产能过剩、向价值链上游移动、更加严格的国际和环保标准。

第二个轨道快速增长，包括吸引了众多中国消费者的第三产业，如零售、健康美容服务、房地产、电子商务、医疗设备和高端制造业。这些领域增长迅猛，并有望继续保持这一势头。事实上，第二个轨道是中国经济发展的新引擎，2015年推动国

国内生产总值同比增长率和预定目标



资料来源：毕马威发布的《2016中国展望》、经合组织数据库

³⁴ 中国国家统计局数据、毕马威发布的《2016中国展望》

³⁵ 《应变》第15期，2014年12月

³⁶ 《世界最大经济体》，CNNMoney, http://money.cnn.com/news/economy/world_economies_gdp/

³⁷ 同上，毕马威发布的《2016中国展望》

³⁸ 同上。

³⁹ 国际货币基金组织《世界经济展望》（2015年10月），转引自毕马威的《2016中国展望》。另见《美专家说中国仍是全球经济增长最大贡献者》，中华人民共和国国务院，http://english.gov.cn/news/top_news/2016/08/30/content_281475429425078.htm

⁴⁰ 世界银行，中国专题，<http://www.worldbank.org/en/country/china/overview>

⁴¹ 毕马威发布的《2016中国展望》

中国各行业在国内生产总值中的份额

2015		百分点变化： 2005–2015	
第二产业		40.5%	↓ -6.4%
	工业 (采矿, 制造, 及电力、燃气、水力的生产和供应)	33.8%	↓ -7.6%
	建筑	6.9%	↑ +1.3%
第三产业		50.5%	↑ +9.1%
	批发零售	9.8%	↑ +2.3%
	交通运输、仓储和邮政	4.5%	↓ -1.2%
	住宿和餐饮	1.8%	↓ -0.5%
	金融中介	8.5%	↑ +4.5%
	房地产	6.1%	↑ +1.5%
	其他 (例如, 科研、家政服务及其他服务、教育)	19.3%	↑ +2.5%

国内生产总值通常基于第一产业 (农业)、第二产业 (建筑业和制造业) 和第三产业 (服务、房地产和消费零售业) 进行描述。

资料来源:《2015年4季度和全年我国GDP初步核算结果》, 国家统计局, 2016年1月21日; 中国国家统计局国家数据。上表中的百分比根据国家统计局发布的初步数据计算。

内生产总值增长90%。⁴²近期经济数据显示, 中国消费支出/零售消费在国内生产总值中的比重处于上升趋势。毕马威根据中国国家统计局的数据计算出, 2015年最终消费占中国国内生产总值的52.7%, 高于2014年的51.4%。⁴³

在第三产业中, 服务业亦表现出色, 保持强势增长, 在一定程度上抵消了制造业滑坡的影响。事实上, 服务业已赶超工业, 成为2012年中国国内生产总值增长的主要动力——占国内生产总值增长的56.9%。这一比例在接下来的几年中继续上升, 到

2015年达到87.6%。尽管全球和国内经济增长放缓, 但服务业韧性十足, 体现了其对中国长期发展的重要性。

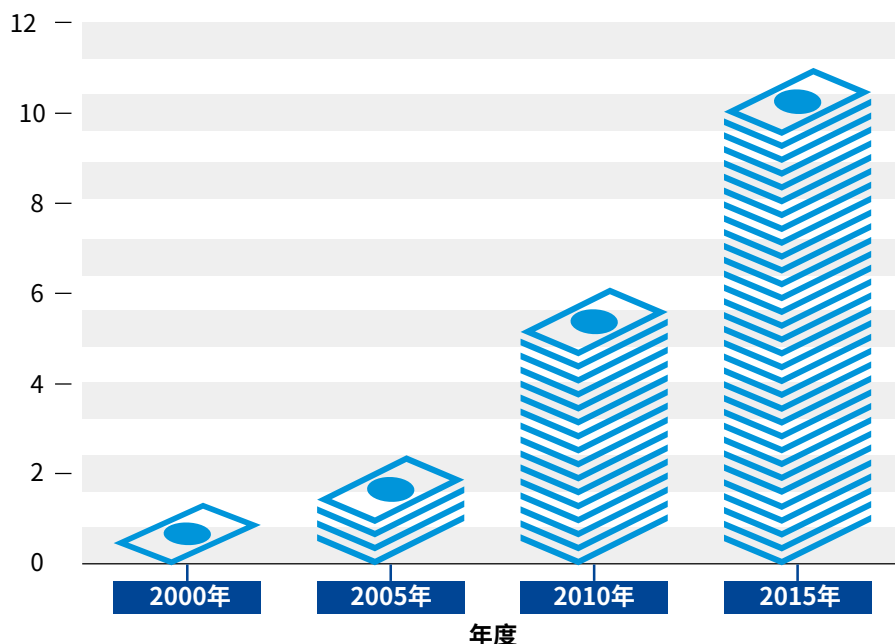
经济快速增长总是伴随着潜在的文化颠覆和经济压力。近期, 中国经济存在的问

⁴² 同上。
⁴³ 同上。
本文件由毕马威国际出版。
©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。

题包括固定资产投资下降、债务水平上升、以及政府刺激计划回报率降低。

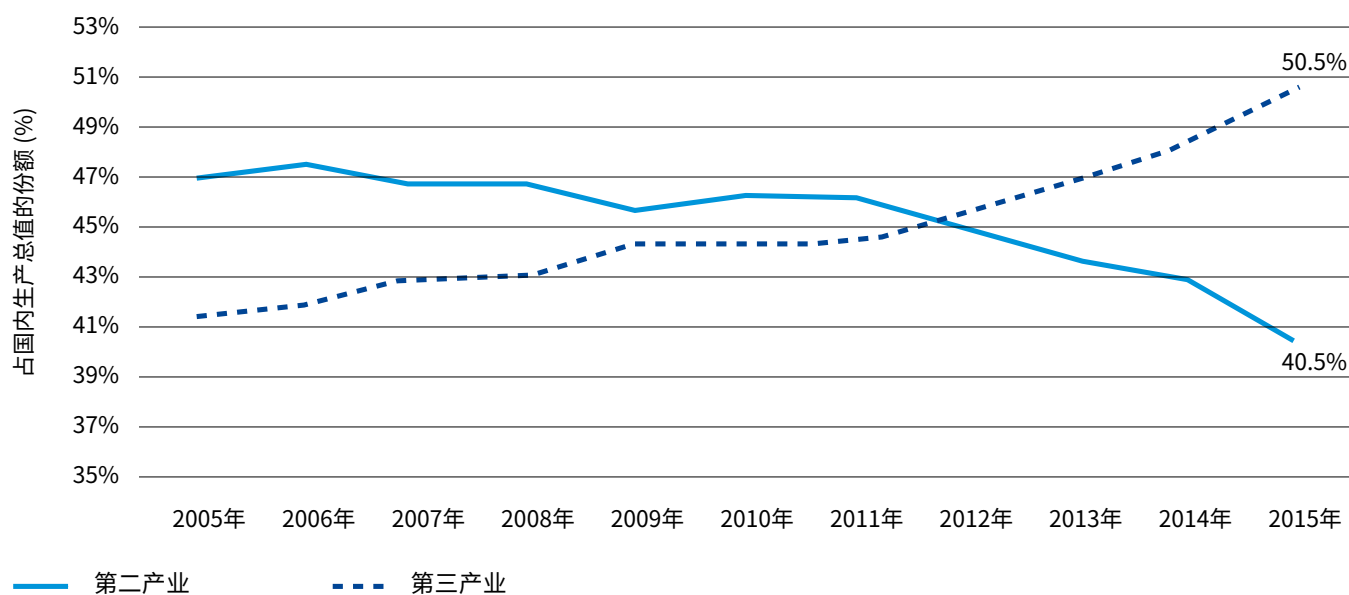
⁴⁴但是,过去几年中国反复否认有关经济硬着陆的预测。虽然国内生产总值增长可能会继续放缓,但毕马威认为这是一个良性发展,因为这是中国向高附加值经济转型的必要条件。

中国——国内生产总值增长(万亿美元)



资料来源:世界银行, <http://data.worldbank.org/country/china>

第三产业和第二产业在国内生产总值中所占的份额



资料来源:《2015年4季度和全年我国GDP初步核算结果》,国家统计局,2016年1月21日, http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/201601/t20160121_1307717.html;中国国家统计局国家数据, <http://data.stats.gov.cn/english/easyquery.htm?cn=C01>

⁴⁴ 《中国经济增长放缓会产生何种潜在影响》,纽约时报,2016年10月18日;《中国经济疲软,中央政府的刺激举措成效不大》,纽约时报,2016年7月15日



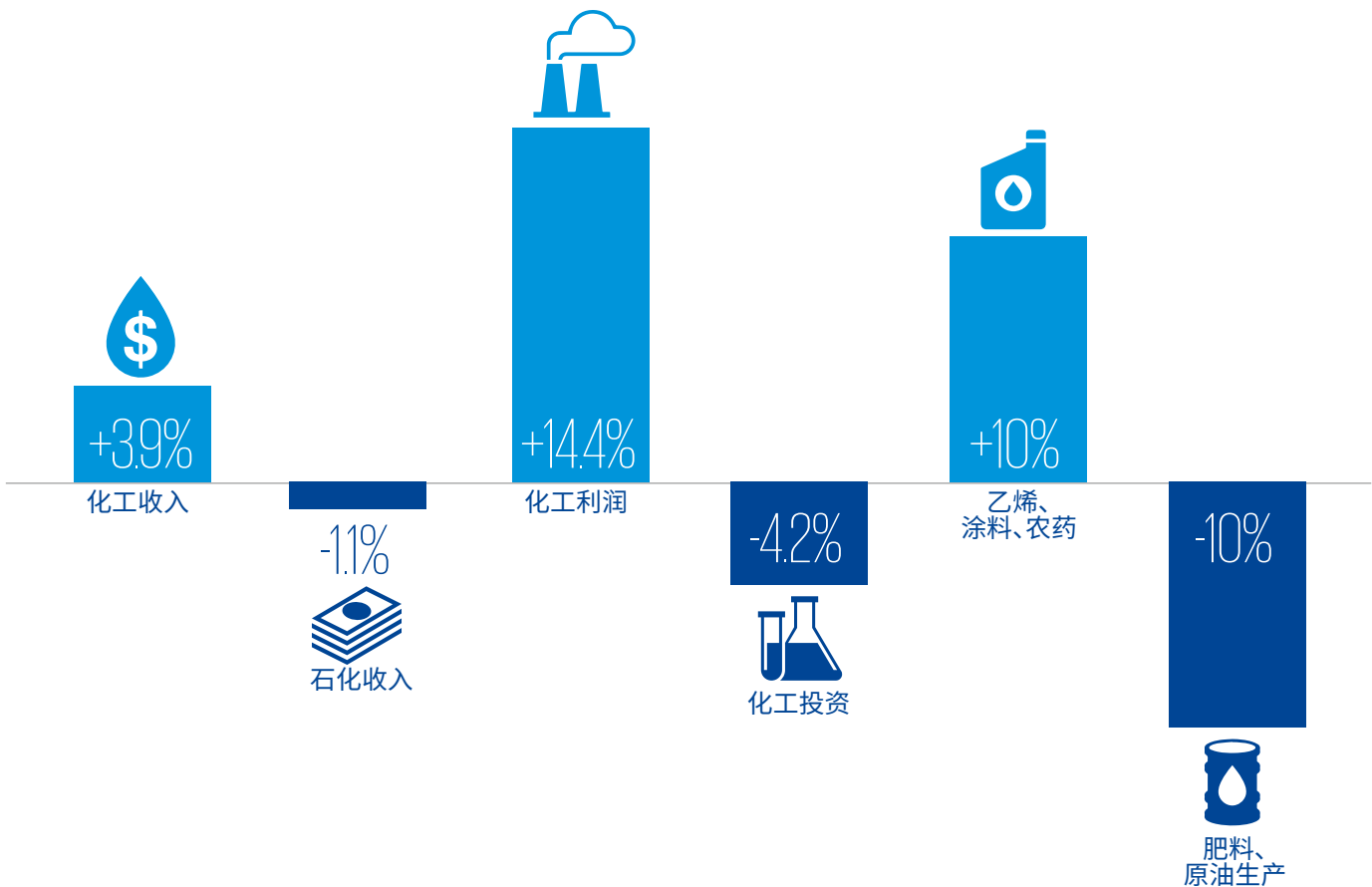
化工行业盈利提升

中国仍然是全球化工需求第一大户, 预计未来将继续引领市场增长。到2020年, 中国将占据40%的全球市场份额⁴⁵, 以及亚太地区总产量的70%以上。⁴⁶2004-2013年间, 化工行业复合年增长率接近23%。⁴⁷在过去十年中, 化工行业的外商直接投资总

计829亿美元。⁴⁸到2020年, 中国化学品市场价值预计将达到2.2万亿美元。⁴⁹

大宗化学品继续占据行业主导地位, 市场份额超过67%。⁵⁰与去年同期相比, 2017年精细化工产业预计将增长6-7%。⁵¹此增长

2016年中国化工行业概况



资料来源: 中国石油和化学工业联合会。所有数据都是同比数据。

⁴⁵ 同上,《市场展望: 在中国竞争激烈的化工市场蓬勃发展》

⁴⁶ 演示文件, 巴斯夫亚太区圆桌会议, 伦敦, 2016年9月23日

⁴⁷ 《衡量中国的重要性》, CHEManager International, 2015年10月8日, <http://www.chemanager-online.com/en/topics/economy-business/measuring-china-s-importance>

⁴⁸ fDi Intelligence 发布的2005-2014年外国直接投资累计数据, fDi Intelligence 隶属于《金融时报》

⁴⁹ 毕马威的估计

⁵⁰ 《中国化工》, Marketline Industry Profile, 2016年6月

⁵¹ 《中国主导健康增长》,《化学周刊》, 2017年1月9日

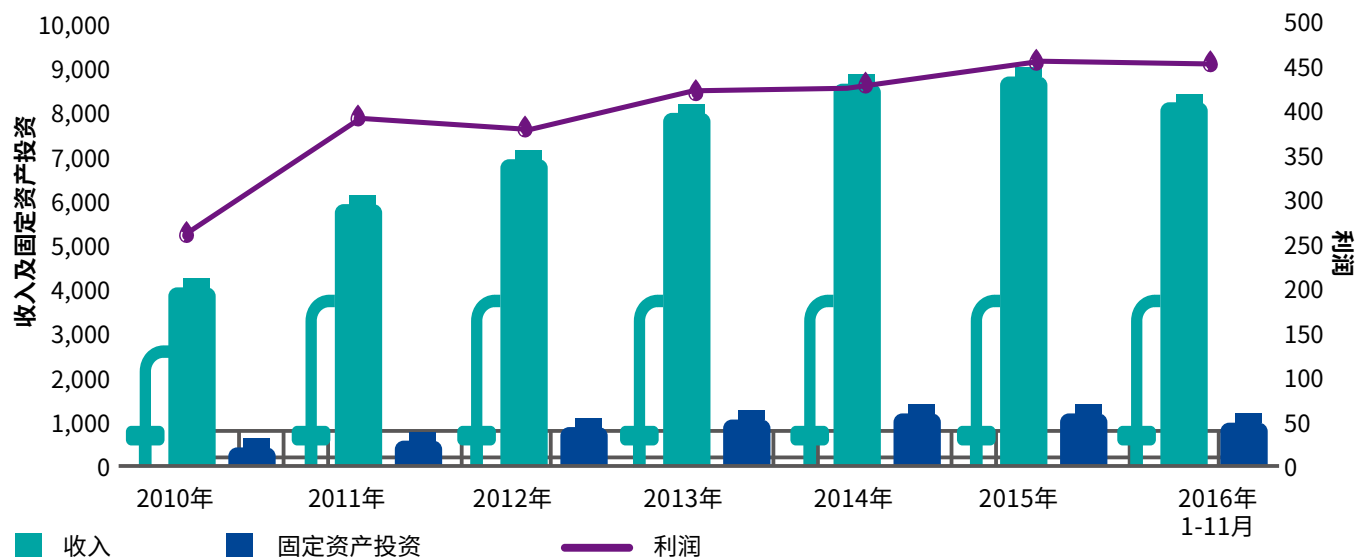
主要源于西方国家在境内进行的投资及收购。(有关中国并购交易的更多信息,参阅第14页“化工行业大规模并购促进市场稳定”)中国目前是世界第二大精细化工产品消费国,占全球需求的近四分之一。⁵²

私营企业在各个行业中彰显自身的重要性。2010年,私营企业和省属企业占国内产值的24%,2015年此份额超过了40%。⁵³国有企业的市场份额逐渐受到侵蚀。

鉴于中国的经济和人口增长趋势,化工产品的下游需求继续增长。当前,中国拥有13亿人口,预计到2030年城镇化率将达70%左右,届时将催生更多中产阶层。⁵⁴尽管农村和城市地区的收入差距很大,但到2020年中国人均收入将比2010年翻一番⁵⁵。

中产阶级队伍迅速壮大,将推动消费品、医疗保健、建筑和化工市场不断增长。例

中国化工行业业绩(人民币十亿)



资料来源:中国国家统计局数据、毕马威分析

⁵² 同上。

⁵³ 同上,《中国化工》

⁵⁴ 《筑梦中国》, 济学人, 2014年4月19日

⁵⁵ 中国国家统计局

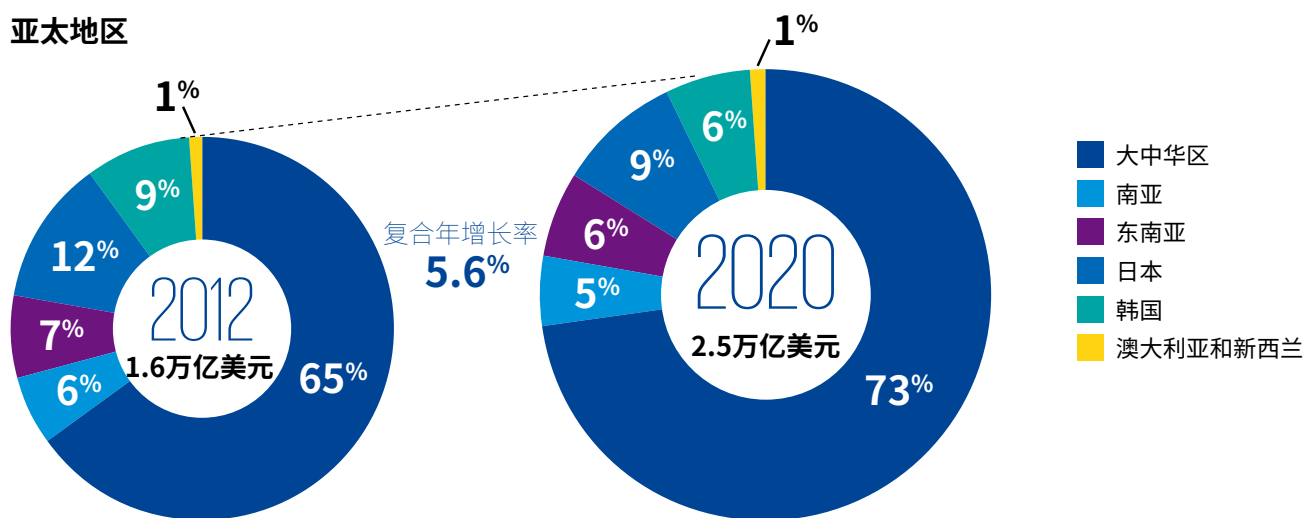
如,2016年前10个月,汽车生产和销售同比增长13.8%。⁵⁶塑料、燃料添加剂、薄膜、冷却剂、减噪绝缘材料、安全气囊、电池、轮胎等生产商将从中受益。化学品也是发动机油和传动液的主要成分。随着大量人口涌入城市,工业化程度持续扩大,外商投资不断增加,以及个人收入水平提升,到2019年化工产品的另一个重点市场建筑业仍将保持快速发展势头。⁵⁷ 尽管大型基础设施项目数量减少,但对混凝土外加剂、

沥青改性剂、粘合剂、密封剂、灌浆和砂浆、绝缘和旋涂涂料等产品的需求稳定。

中国化工行业仍然高度分散。全国约有30,000家化工企业,年销售额超过200万美元以上。⁵⁸ 2013年,规模最大的前500家化工企业仅占37%的市场份额。某些产品类别及不同的地理区域都具有市场分散的特征。

“
尽管农村和城市地区的收入差距很大,但到2020年中国人均收入将比2010年翻一番。”

化工生产总值(不包括制药) (万亿美元)



演示文件, 巴斯夫亚太区圆桌会议, 伦敦, 2016年9月23日

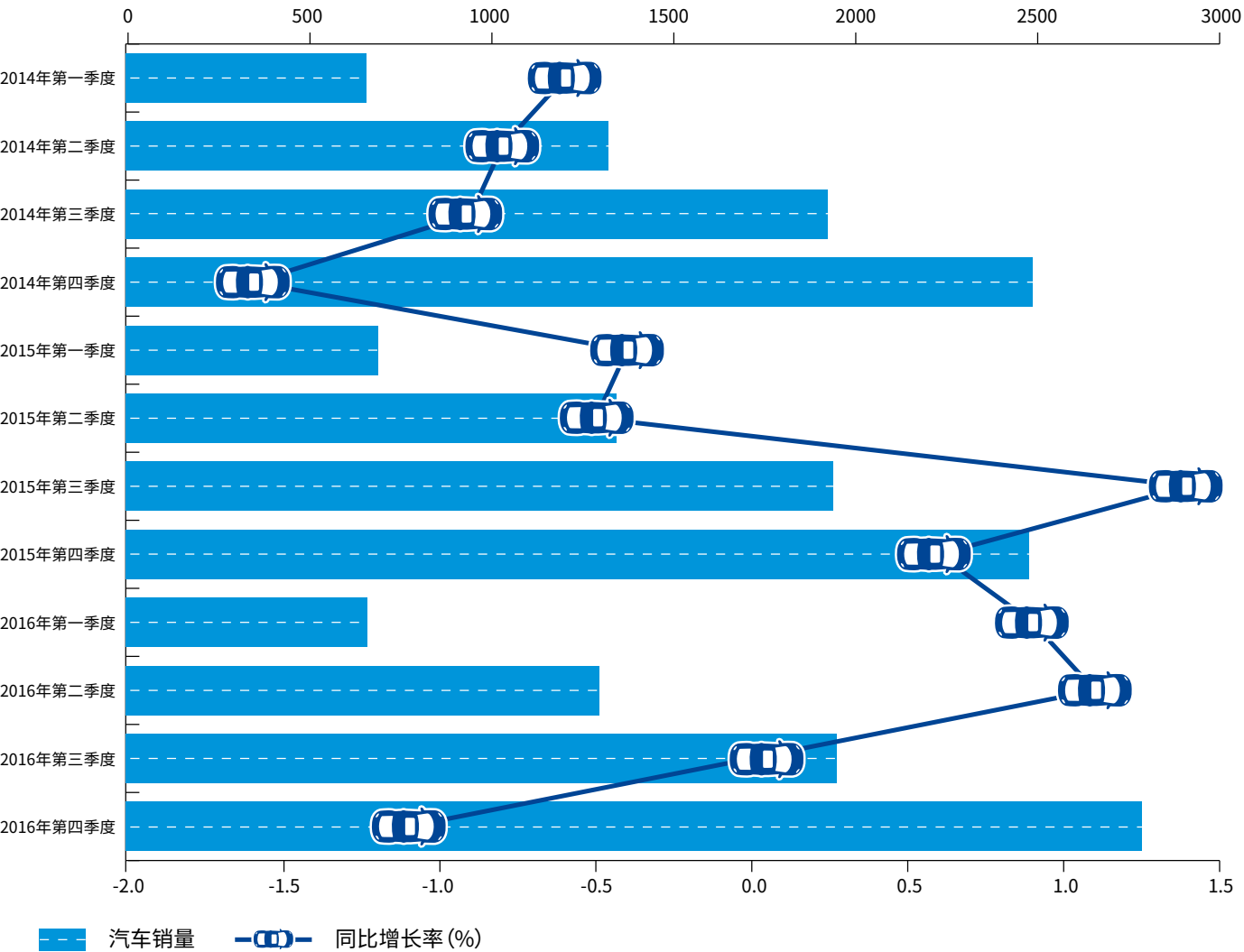
⁵⁶ 中国汽车工业协会, 汽车统计数据, <http://www.caam.org.cn/AutomotiveStatistics/20161116/0905200990.html>

⁵⁷ 《中国建筑行业展望》, Freedonia, Investor Ideas, 2015年8月7日, <http://www.freedoniagroup.com/inthenews/698791/construction-outlook-in-china.htm>

⁵⁸ 《市场展望: 在中国竞争激烈的化工市场蓬勃发展》, 安讯思化工网, 2016年5月26日

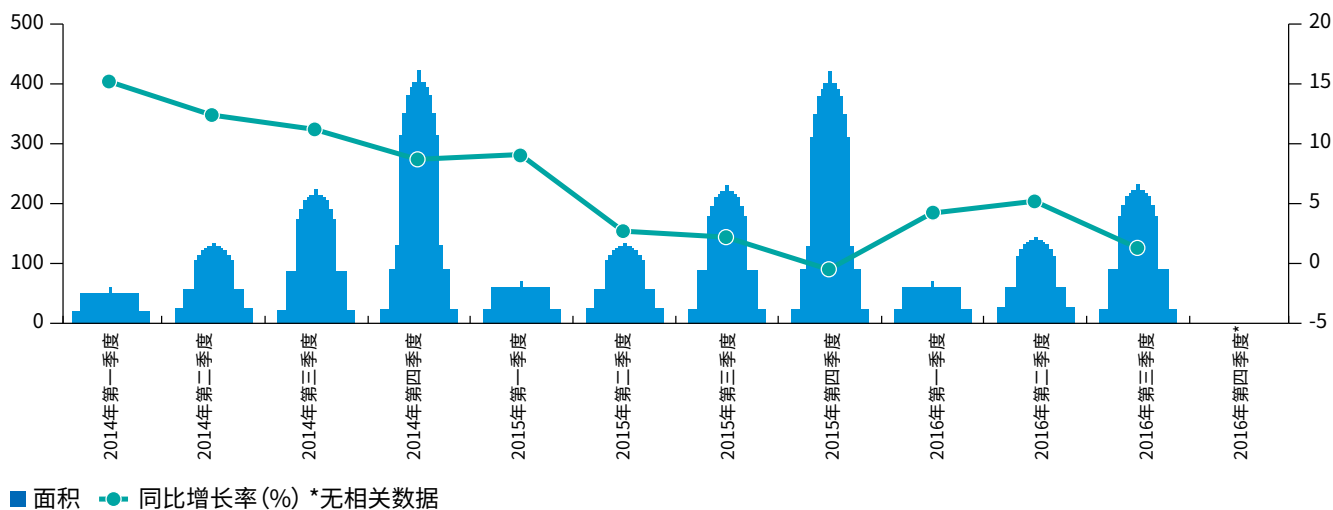
下游需求

汽车累计销量(万辆)

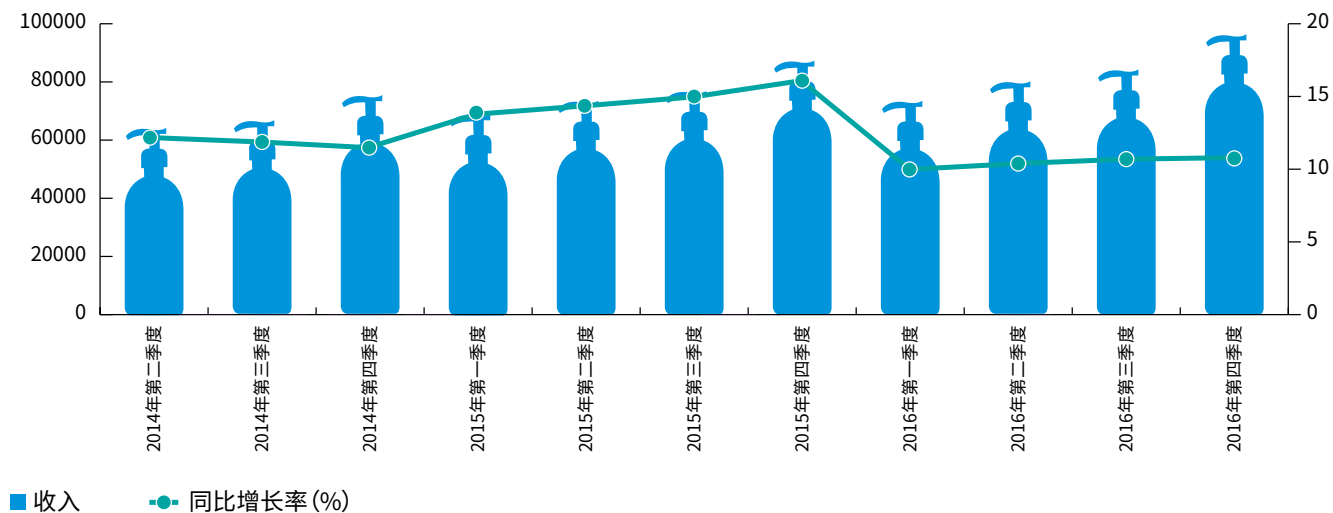


资料来源:中国国家统计局数据、毕马威分析

已竣工建筑物的建筑面积(千万平方米)

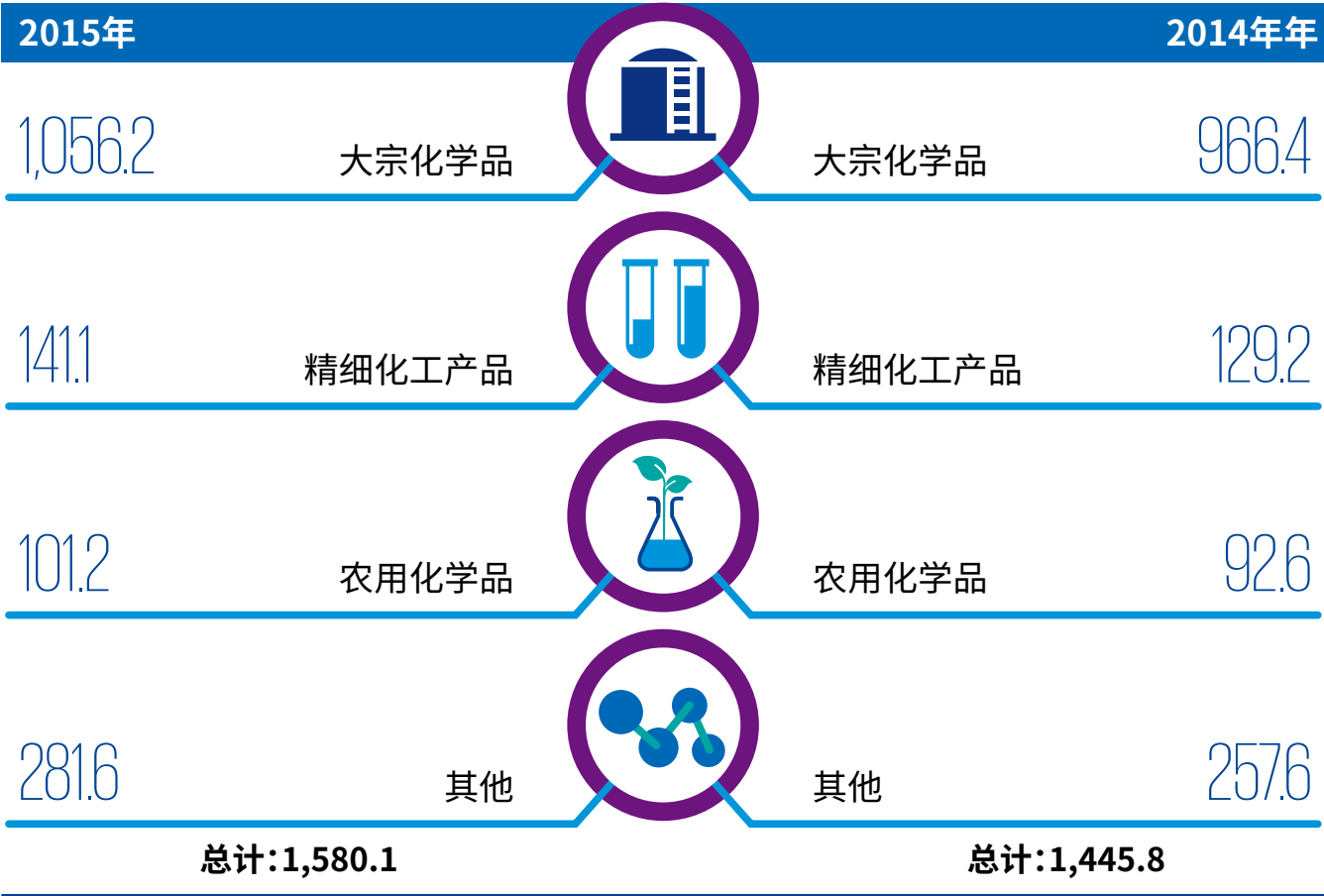


消费品零售总额(亿元)



资料来源:中国国家统计局数据、毕马威分析

中国化工行业销售额(十亿美元)



资料来源:《中国化工》, Marketline (Datamonitor Industry Profiles), 2016年6月



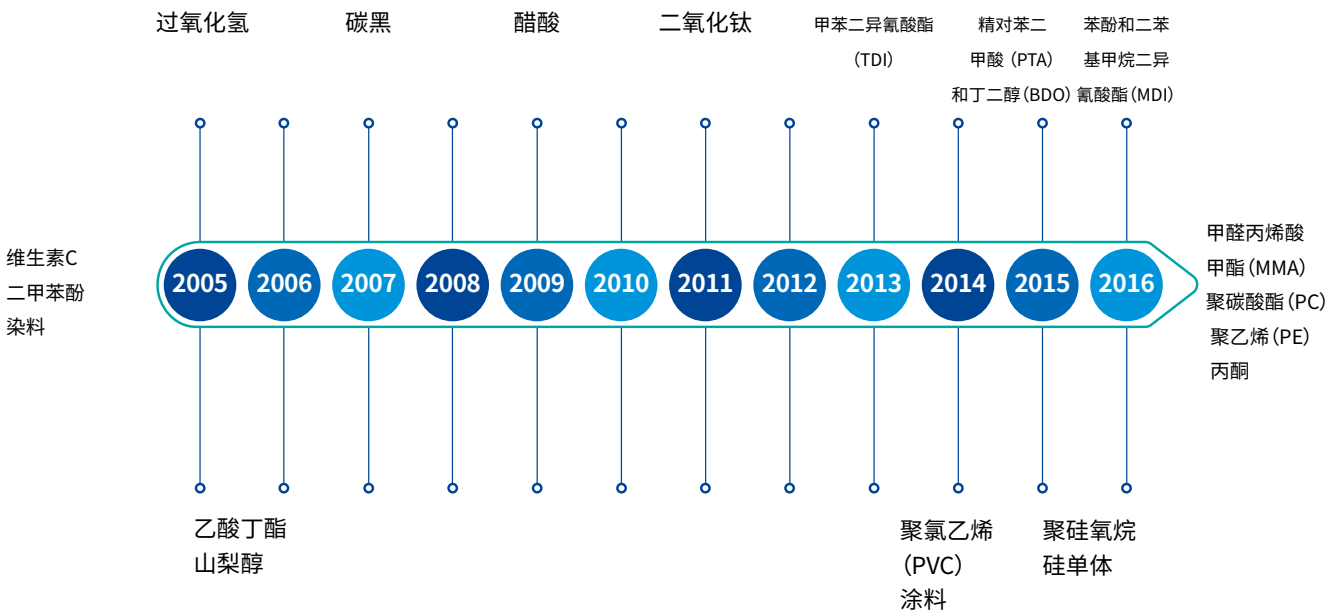


从进口国变身出口国

过去,中国曾经是全球最大的西方化学品进口国之一。为了填补缺口,国内企业积极扩大产能。因此,中国正在转变为越来越

多类别化学品的净出口国。通常,在达到某特定化学品的出口临界点后,中国未来便会成为该化学品的净出口国。

各年度中国净出口的精细化工产品



资料来源:《市场展望:在中国竞争激烈的化工市场蓬勃发展》,安讯思化工网,2016年5月26日



↑ 产能过剩

据中国石油和化学工业联合会统计,2014年中国在化肥、苏打灰、氢氧化钠、硫酸、甲醇、电石等生产方面居先。但是,中国在某些领域产能严重过剩,尤其是石化产品。例如,当前丁二醇和乙酸的产能利用率远低于50%。⁵⁹尽管某些领域产能过剩,但同时

却又大量进口此类产品(如甲醇)。产品出口遭受反倾销指控,且亚洲“一带一路”地区目前消化新产能的潜力有限。

为了解决这些问题,石化行业正在努力减少多种化学品的产能。据安讯思中国统计,⁶⁰2015年中国共淘汰尿素产能290万

吨/年、聚氯乙烯产能97万吨/年及氢氧化钠产能160万吨/年。未来5年,每年将减少聚氯乙烯产能约400-500万吨,占当前总产能的15-20%。此外,中国还将退出约40-60万吨/年的氢氧化钠产能。同时将继续开发亚洲的新市场。

产品	2012年的产能利用率	2013年的产能利用率	2014年的产能利用率	变化趋势
精对苯二甲酸	84.3%	68.6%	61.0%	减少
丁苯橡胶	80.0%	73.0%	64.0%	减少
顺丁橡胶	63.0%	52.0%	48.0%	减少
磷酸铵镁	80.5%	66.7%	65.8%	减少
尿素	85.0%	83.1%	81.5%	减少
苏打粉	83.0%	77.2%	81.4%	减少
磷酸氢二铵	78.9%	79.2%	79.2%	无变化
碳化钙	53.8%	60.7%	62.6%	略有提高
聚氯乙烯	56.3%	61.8%	68.0%	略有提高
甲醇	60.2%	59.5%	64.0%	略有提高
乙酸	50-60%	50-60%	70.2%	略有提高
氢氧化钠	72.2%	74.1%	81.0%	提高
正丁醇	81.0%	71.0%	72.0%	减少
2-乙基己醇	73.0%	77.0%	76.0%	减少
丙烯酸	81.0%	81.0%	66.0%	减少
丙烯酸丁酯	92.0%	82.0%	66.0%	减少

过剩

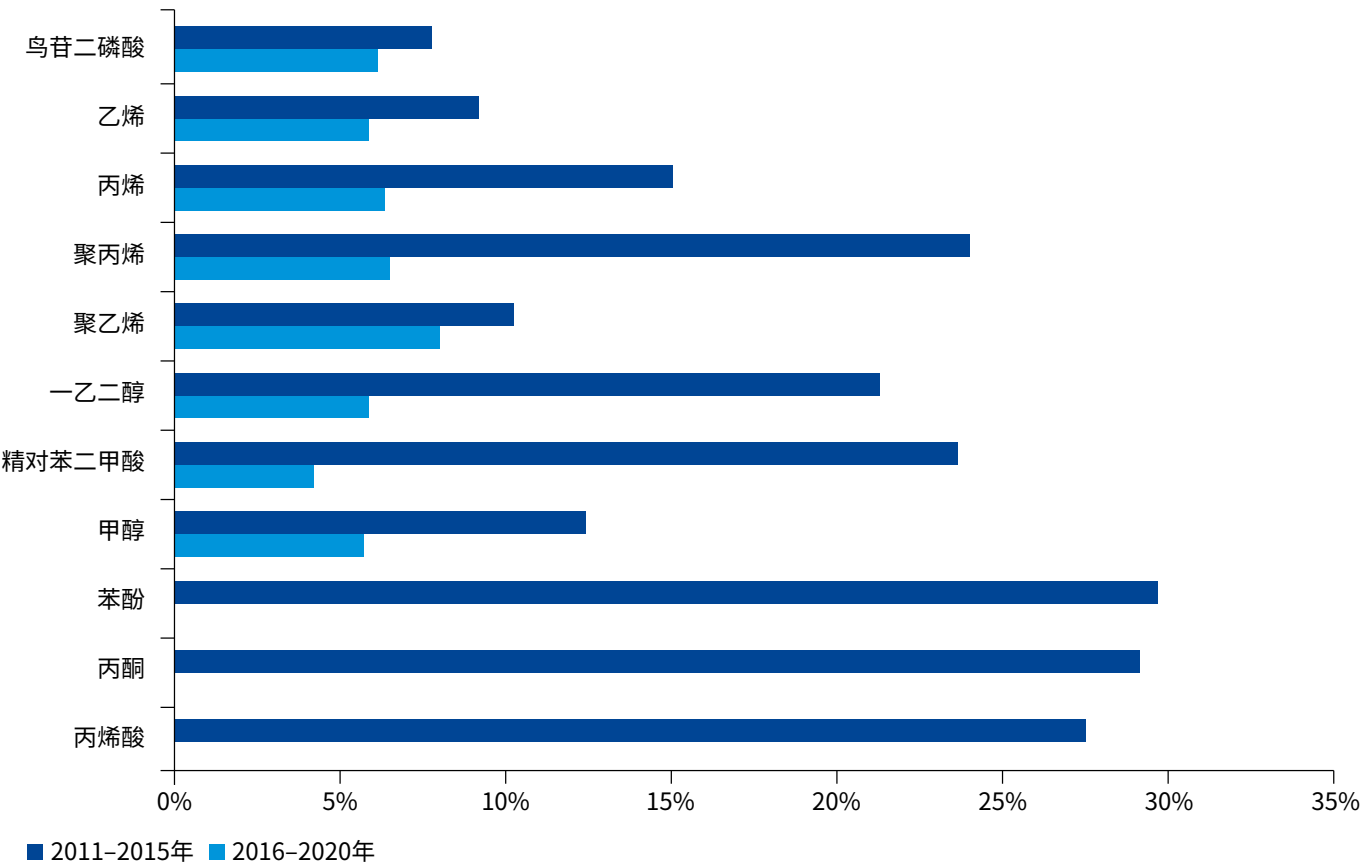
适中

短缺

资料来源:中国石油和化学工业联合会、中国化工报

⁵⁹ 《市场展望》, 安讯思
⁶⁰ 统计资料转引自《“四位一体”推进转型之路》, 第20-21页,《亚洲准备迎接中国经济增长放缓带来的困难》, 亚洲石化工业会议, 新加坡, 2016年5月19-20日

2011-2015年间及2016-2020年间中国主要化学品的年均产能增长(估计)



资料来源:《亚洲准备迎接中国经济增长放缓带来的困难》,亚洲石化工业会议,2016年5月19-20日



“十三五”规划

“**“十三五”规划旨在加快建立体制框架和适当的发展范式,引导经济增长,提高发展质量和效率。**”

“十三五”规划是2016—2020年中国的经济社会发展蓝图。十二届全国人大四次会议于2016年3月16日批准了“十三五”规划纲要。“十三五”规划旨在加快建立体制框架和适当的发展范式,引导经济增长,提高发展质量和效率。

“十三五”规划提出了2016-2020年的五大发展理念和全面建成小康社会的最终目标。

- 1 创新**是中国向高附加值经济转型从而实现高质量增长的必要条件。基于此理念,中国政府提出了“中国制造2025”,力促制造业升级,包括高性能化学品。
- 2 区域发展**旨在通过基础设施投资及刺激区域市场解决中国各地区和城乡之间的发展差距。
- 3 绿色发展**旨在利用市场手段解决污染问题,提高能源效率,重点发展绿色经济。对于化工行业而言,这意味着将对现有化工制造园区及新化工产品的审批实施更加严格的监管。
- 4 开放**——随着国际贸易和对外投资的增加,中国将进一步融入全球市场,提高中国市场的效率。
- 5 包容性发展**旨在确保中国的发展进程惠及社会各阶层的所有人。目标包括关键化工新材料品种国产化比例达到80%。

我们认为,“十三五”规划的实施将对中国的营商环境产生积极影响,为在中国境内经营的中外企业营造大量商机,特别是助推中国经济转型的行业(如化工)。

中国工业和信息化部针对化工行业发布了《石化和化学工业发展规划(2016-2020年)》,引导石化和化学工业在“十三五”期间的发展。该行业规划指出,力争在“十三五”期间实现石化和化学工业年均增长8%。此外,还提出了实施创新驱动战略、促进传统行业转型升级、发展化工新材料、促进两化深度融合、强化危化品安全管理、规范化工业园区建设、推进重大项目建设、扩大国际合作等八项主要任务。⁶²

由此,中国将进一步增加投资,扩大产能,促进石化和化工行业两化融合,加强基础设施建设。同时,将进一步放开进口,推动国际合作。

结论

在全球需求下降的“新常态”下，中国经济和化工行业仍然保持平稳增长。正如我们在两年前的报告中所述，⁶¹中国化工行业总体在向着积极的方向发展，企业负责人持乐观态度。

收入和利润持续上升；创新推动了新产品开发；第二产业如汽车和建筑业继续拉动需求；第三产业确保服务和消费品市场稳步增长。

作者



Norbert Meyring

毕马威亚太区及中国
化工行业主管合伙人
+86 (0)21 2212 2707
norbert.meyring@kpmg.com.cn

Norbert Meyring在毕马威中国担任合伙人，是亚太区及中国化工行业主管合伙人。

⁶¹ 同上，《应变》第15期，2014年12月



行业活动/真知灼见



本文仅提供电子版！

为了支持环保,从本期开始,《应变》将仅提供电子版,不再发行纸质版。大家可访问 kpmg.com/reaction 阅读电子版《应变》,也可以将相关文章下载到您的电脑、平板电脑和手机上。

如果您希望对下期杂志贡献您的想法,请发送电子邮件至 chemicals@kpmg.com。



Working for chemical and pharmaceutical businesses

STRATLEY
A KPMG entity

学行业协会年度晚宴

2016年11月16日

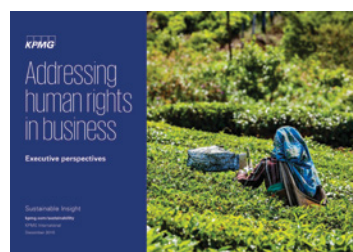
毕马威英国最近在伦敦举办化学行业协会年度晚宴,有机会与协会成员进行面对面的专题讨论。

毕马威Stratley专门为 **第11届海湾石化和化工协会论坛** 编发《海湾合作委员会化工制造商遵循全球竞争规则:如何在消除差异的时代脱颖而出》,与海湾石化和化工协会共同署名。会议在迪拜举行,毕马威德国和毕马威沙特阿拉伯再次展示了其对全球化工业的独特见地。更多详情,请访问 kpmg.com/chemicals。



化工行业数字化转型

毕马威德国近日与市场调研机构TNS Emnid合作开展了化工行业数字化转型调研,访问了75位化工行业高管。化工行业已经认识到了数字化带来的潜在效益,但是实施新理念的速度比较慢。研究表明,使用数字平台和工具接近及开发客户收效显著。但是,若要真正获得成功,企业应积极开发内部资源和技能,培养适当的企业文化。欲了解更多信息,请发送电子邮件至 chemicals@kpmg.com。



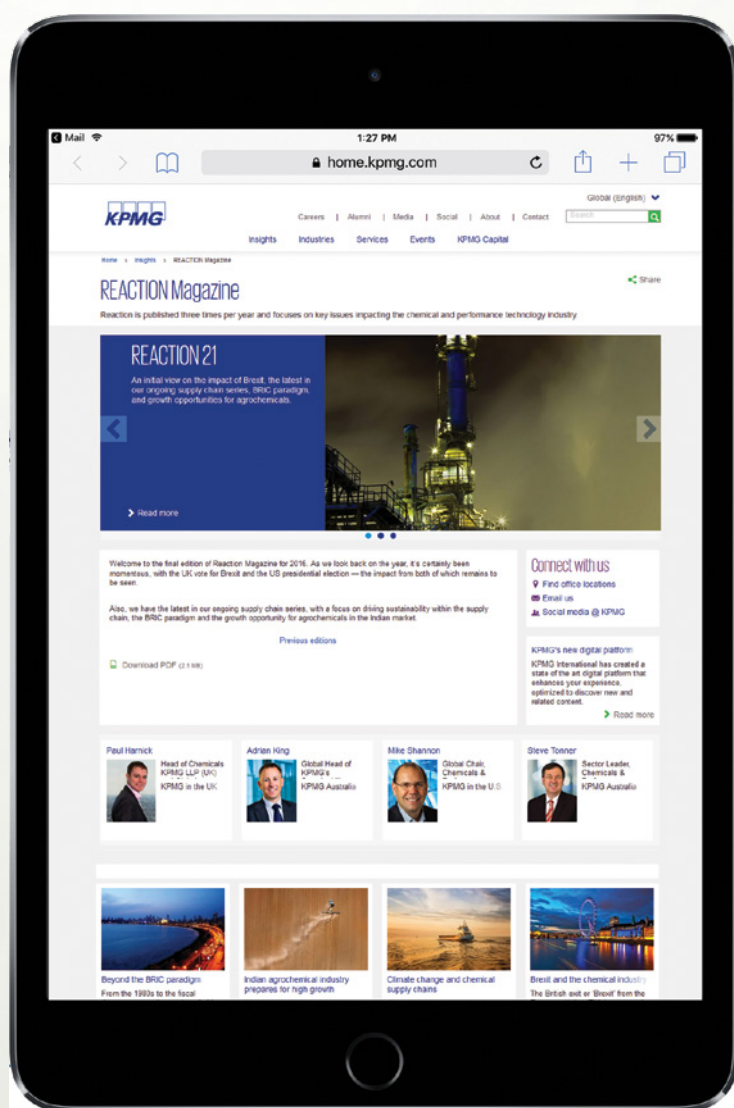
洞察可持续发展:企业的人权责任

该期《洞察可持续发展》旨在帮助高级管理人员了解及运用企业人权管理的先进做法。11家大型企业的人权管理专家和毕马威的专业服务人员分享了相关经验和见解。欲了解更多信息,请发送电子邮件至Ellie Austin (eleonor.austin@kpmg.co.uk)。

欢迎加入我们的**全球化工行业研究中心** (kpmg.com/chemicals), 获取有关重要行业议题的宝贵见解、活动和网络直播。

毕马威全球化工行业研究中心

获取宝贵见解



加入我们

加入全球化工行业研究中心, 获取有关重要行业议题的宝贵见解。

chemicals@kpmg.com | kpmg.com/chemicals | kpmg.com/reaction

联系我们

Mike Shannon

化工及高效能技术服务全球负责人

毕马威国际

+1 973 912 6312

mshannon@kpmg.com

Steve Tonner

毕马威澳大利亚

+61 (3) 9288 5377

stonner@kpmg.com.au

Anselmo Macedo

毕马威巴西

+55 11 2183 3152

amacedo@kpmg.com.br

Robert Jolicoeur

毕马威加拿大

+1 416 777 3733

bjolicoeur@kpmg.ca

Norbert Meyring

毕马威中国

+86 (0)21 2212 2707

norbert.meyring@kpmg.com.cn

Wilfrid Lauriano Do Rego

毕马威法国

+33 1 55 68 68 72

wlaurianodorego@kpmg.fr

Vir Lakshman

毕马威德国

+49 211 475 6666

vlakshman@kpmg.com

Vikram Hosangady

毕马威印度

+91 98410 85580

vhosangady@kpmg.com

Ikuo Mori

毕马威日本

+81 3 3548 5168

ikuio.mori@jp.kpmg.com

Camal Handor

毕马威荷兰

+31 206 568596

handor.camal@kpmg.nl

Miguel Angel Castelló Sanz

毕马威西班牙

+34 914 563 556

mcastello@kpmg.es

Martin Rohrbach

毕马威瑞士

+41 58 249 71 28

martinrohrbach@kpmg.com

Christine Griffith

全球税务负责人

+1 713 319 2324

cgriffith@kpmg.com

Paul Harnick

化工行业专业服务全球首席运营

官和欧洲、中东和非洲负责人

毕马威英国

+44 20 7694 8532

paulharnick@kpmg.com

Nancy Barrett

全球市场

+1 416 777 8197

nancybarrett@kpmg.ca

Missed an issue of REACTION?



前往
kpmg.com/reaction
下载往期内容。



本文件由毕马威国际出版。

©2017 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所, 均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所; 毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业; 毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有, 不得转载。中国印刷。

中国内地

北京

中国北京东长安街1号
东方广场毕马威大楼8层
邮政编码：100738
电话：+86 (10) 8508 5000
传真：+86 (10) 8518 5111

重庆

中国重庆邹容路68号
大都会商厦15楼1507单元
邮政编码：400010
电话：+86 (23) 6383 6318
传真：+86 (23) 6383 6313

福州

中国福州五四路137号
信和广场12楼1203A单元
邮政编码：350003
电话：+86 (591) 8833 1000
传真：+86 (591) 8833 1188

杭州

中国杭州民心路280号
平安金融中心A幢12楼
邮政编码：310016
电话：+86 (571) 2803 8000
传真：+86 (571) 2803 8111

青岛

中国青岛东海西路15号
英德隆大厦4层
邮政编码：266071
电话：+86 (532) 8907 1688
传真：+86 (532) 8907 1689

沈阳

中国沈阳北站路61号
财富中心A座19层
邮政编码：110013
电话：+86 (24) 3128 3888
传真：+86 (24) 3128 3899

天津

中国天津大沽北路2号
天津环球金融中心
津塔写字楼40层06单元
邮政编码：300020
电话：+86 (22) 2329 6238
传真：+86 (22) 2329 6233

成都

中国成都红星路3段1号
国际金融中心1号办公楼17楼
邮政编码：610021
电话：+86 (28) 8673 3888
传真：+86 (28) 8673 3838

佛山

中国佛山灯湖东路1号
友邦金融中心一座8层
邮政编码：528200
电话：+86 (757) 8163 0163
传真：+86 (757) 8163 0168

广州

中国广州市珠江新城珠江东路6号
周大福金融中心21楼
邮政编码：510623
电话：+86 (20) 3813 8000
传真：+86 (20) 3813 7000

南京

中国南京珠江路1号
珠江1号大厦46楼
邮政编码：210008
电话：+86 (25) 8691 2888
传真：+86 (25) 8691 2828

上海

中国上海南京西路1266号
恒隆广场2号楼25楼
邮政编码：200040
电话：+86 (21) 2212 2888
传真：+86 (21) 6288 1889

深圳

中国深圳深南东路5001号
华润大厦9楼
邮政编码：518001
电话：+86 (755) 2547 1000
传真：+86 (755) 8266 8930

厦门

中国厦门鹭江道8号
国际银行大厦12楼
邮政编码：361001
电话：+86 (592) 2150 888
传真：+86 (592) 2150 999

香港特别行政区和澳门特别行政区

香港

香港中环遮打道10号
太子大厦8楼
香港铜锣湾轩尼诗道500号
希慎广场23楼
电话：+852 2522 6022
传真：+852 2845 2588

澳门

澳门苏亚利斯博士大马路
中国银行大厦24楼BC室
电话：+853 2878 1092
传真：+853 2878 1096

创新空间

毕马威智能创新空间

南京集庆门大街272号
苏宁慧谷E07-1号21楼
邮政编码：210017
电话：+86 (25) 6681 3000
传真：+86 (25) 6681 3001

毕马威创新创业共享中心

中国北京丹棱街3号
中国电子大厦B座6层603室
邮政编码：100080
电话：+86 (10) 5875 2555
传真：+86 (10) 5875 2558

kpmg.com/cn

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

本文件由毕马威国际出版。

©2017毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、毕马威企业咨询(中国)有限公司及毕马威会计师事务所，均是与瑞士实体—毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为一所中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司为一所中国外商独资企业；毕马威会计师事务所为一所香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。中国印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。

刊物编号：CN-MS17-0009

二零一七年十二月印刷