

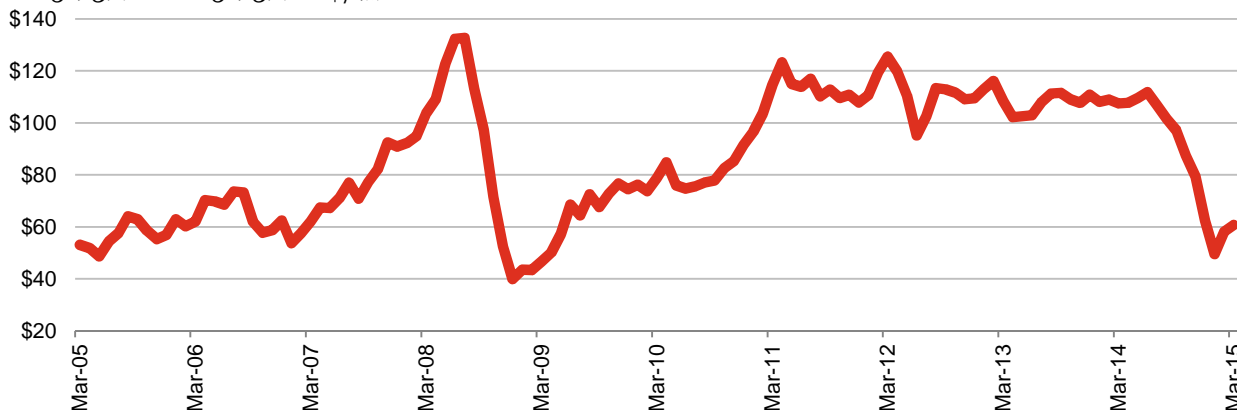
## 原油的难题

### 市场该如何面对低廉的原油价格？

自2014年6月以来，布伦特原油价格暴跌45%，其主要原因是由于市场消费需求疲软以及石油输出国组织 (OPEC) 不愿遏制生产。当消费者会对此感到高兴的同时，这一现象将会在短期和长期内对整个汽车行业意味着什么呢？

#### 欧洲布伦特现货价格（离岸价格）

2005年3月 - 2015年3月（\$/桶）



资料来源: US Energy Information Administration ([www.eia.gov](http://www.eia.gov)).

#### 供涨需降

简单来看，原油价格的加速下跌归根结底还是需求与供给的变动。当全球不同类别的石油产量都在持续攀升的时候，消费者对石油的需求却早已减弱。在中国政府预计2015年国内生产总值 (GDP) 将低至7%的情况下，中国，作为全球第二大的石油消费国和最大的汽车市场，也将在接下来的十几年中遭遇经济最缓慢的增长。而该经济的缓慢增长则被视为2014年经济缓慢增长的一个延续：在当时GDP增长仅达到了7.4%，这是自1998年以来，中国经济指标首次未能达到政府预测的标准。

同时，从市场供给的角度来看，OPEC坚定了将不削减石油产量的立场并声称非该组织的国家应共同承担将来维持石油价格稳定的责任。即便这将导致石油价格出现一个持续的下降，但主要的

石油生产国家仍然是可以承受的。由于国际原油价格的波动、现有基础建设的存在以及土地租赁时效等不定因素，从而难以准确的计算出盈亏平衡的价格，但是有一些总体的趋势仍旧是清晰可见的。例如，像沙特阿拉伯和阿联酋这些国家的盈亏平衡点是远远低于OPEC同行的，但他们依然坚持保障自己地区的石油输出。消费者的需求增加将会在短期内对美国的GDP产生一个正面的刺激，而这一刺激却可能是以牺牲新能源的独立为代价的。虽然北美的新兴页岩油产业已提出承诺，但是近期的商业案例预计市场的原油价格将会高于他们的盈亏平衡点，同样也可能高于中东国家的标准。当然，并不是只有美国才有这样的情况，如果原油价格依然持续下跌的话，那么其他国际市场也将会面临风险。

欲详细了解我们的产品及服务，

请登录我们的网站：

[www.autofacts.com](http://www.autofacts.com)

## 对汽车工业的影响

由于消费者的偏好以及燃料税的波动，原油价格的下跌已经并且将对市场造成持续性大规模的影响。而此影响带来的变化在美国市场中很快的显现出来：美国的燃油税变为\$0.47/加仑<sup>2</sup> 并成为所有的OECD<sup>1</sup>国家中最低税额。而该影响的速度远远快过类似于德国这样燃油税达到\$4.10/加仑<sup>3</sup>的国家。当原油价格（以及随后的汽油价格）开始在2014年第4季度下跌至谷底的时候，原油价格引起了美国消费者的关注。2014年大型皮卡与SUV的销售额较去年同期上涨了7%。而在14年的第4季度中，该销量从7%上涨了近10%。相反的，2014年混合车与电动车的销售量较去年同期下跌了4%，而在原油价格降低后，2014年第4季度加快了此下降的趋势，最终下跌了近6%。因此当其他的销售市场还处于一个相对较为稳定的销售结果时，燃料价格的下跌已开始对美国轻型车辆的销售产生了不可小觑的影响。

## 前景展望

那么，行业参与者应该因为低迷的油价而重新选择大型高油耗的汽车吗？并非如此。除去短期的下跌，长期的法规仍牢牢地约束着全球各个国家。虽然消费者们很享受低廉的油价，但是提升效率仍旧是一个主流趋势。而汽车行业仍专注于对能源节约以及可替代能源解决方案的投资以维持他们良好的名声及形象。当然，如果原油价格以及消费者需求对减排产生阻碍的话，那么也并不排除长期减排的目标会因此重新设定的可能性。然而重新设立减排目标的可能性却是极小的，因为这样将会给有关的政府机关带来很大的负面影响。虽然对原油价格短期或长期的预测存在着争议，但Autofacts仍认为可替代能源动力推进技术的发展依然会继续进行，就算短期内大众的偏好与之相背。

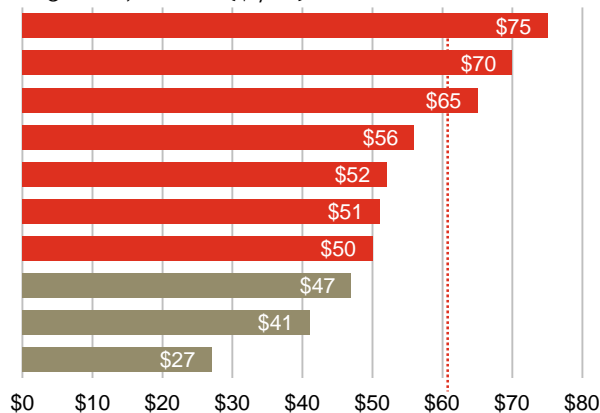
想要对该问题进行更深入的了解与探讨，请登录我们的网站：

[www.pwc.com/auto](http://www.pwc.com/auto) 或 [www.autofacts.com](http://www.autofacts.com)

<sup>1</sup> = 经济合作与发展组织, <sup>2,3</sup> = 美国能源‘可替代燃料数据中心部门

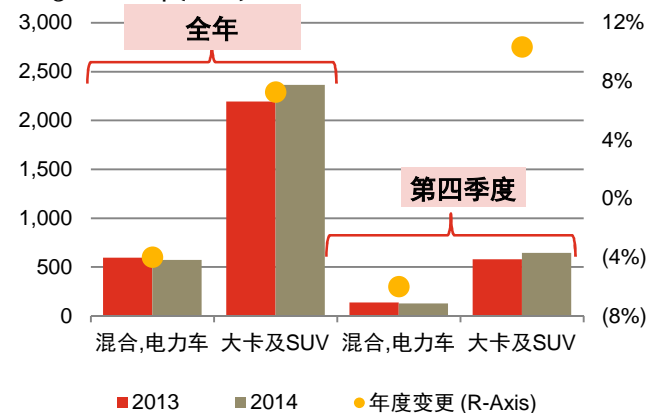
### 原油保本价格

2015年1月, 按类型 (\$ /桶)



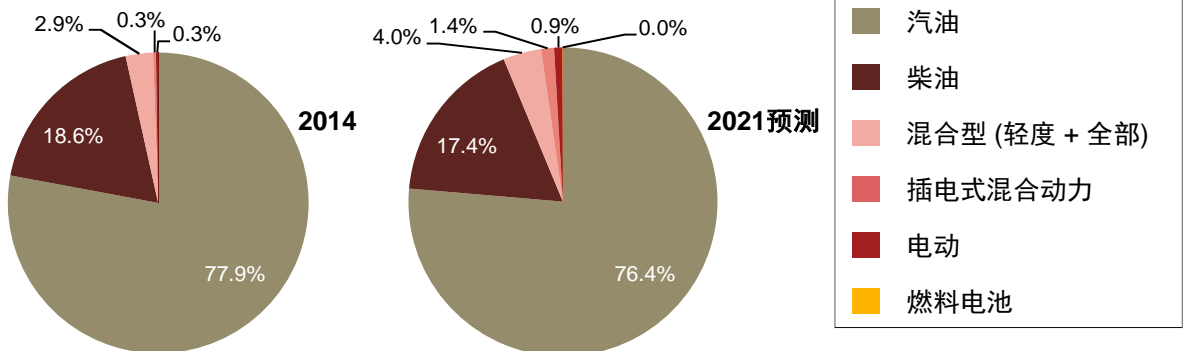
### 美国：部分精选轻型车辆销售

2013 vs. 2014 (千辆)



### 全球：车辆驱动分布

2014 与 2021 (所占百分比)



资料来源: Seadrill, Morgan Stanley Equity Research, International Energy Agency, Company Reports, Autofacts 2015 Q1 Forecast Release

© 2015 普华永道, 版权所有。普华永道系统指普华永道网络以及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入 [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。此文内容仅供参考, 不可用于专业咨询。普华永道全球网络帮助各类组织及个人创造他们所追寻的价值。我们各成员机构组成的网络遍及157个国家和地区, 有超过19.5万员工, 致力于在审计、税务及咨询领域提供高质量的服务。如有业务需求或欲知更多情况, 请浏览 [www.pwc.com](http://www.pwc.com)。

欲详细了解我们的产品及服务,

请登录我们的网站:

[www.autofacts.com](http://www.autofacts.com)