

环保监管严格和能源成本高企，化工巨头产能退出欧洲市场
Strict environmental regulations and high energy costs & Chemical giants withdrawing their production capacity from the European market

庄怀超Charles Zhuang
(852) 9748 7114
charles.zhuang@gpf.com.hk
2025年8月7日

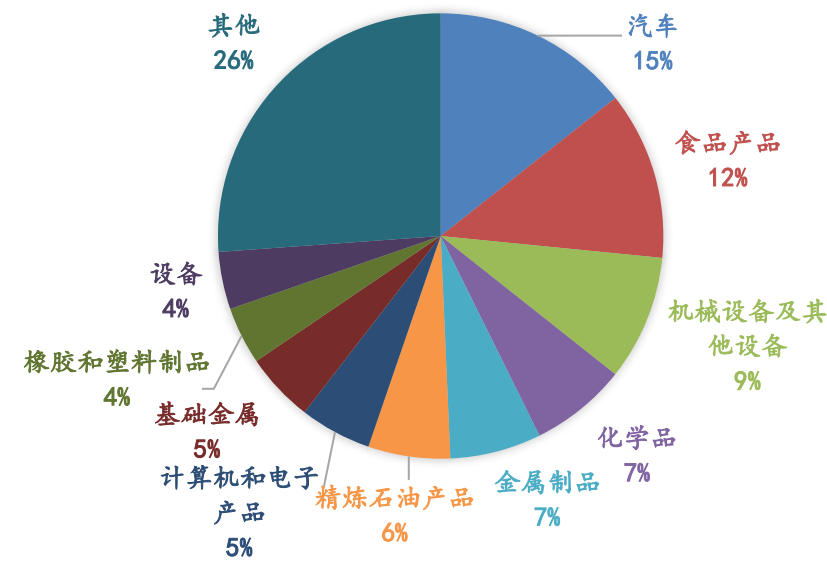
概要

1. 欧盟是全球第二大化学品生产地
 2. 俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨
 3. 欧洲积极推进碳中和
 4. 欧洲左翼政党推动化工严格监管
 5. 化工巨头产能纷纷退出欧洲市场
-

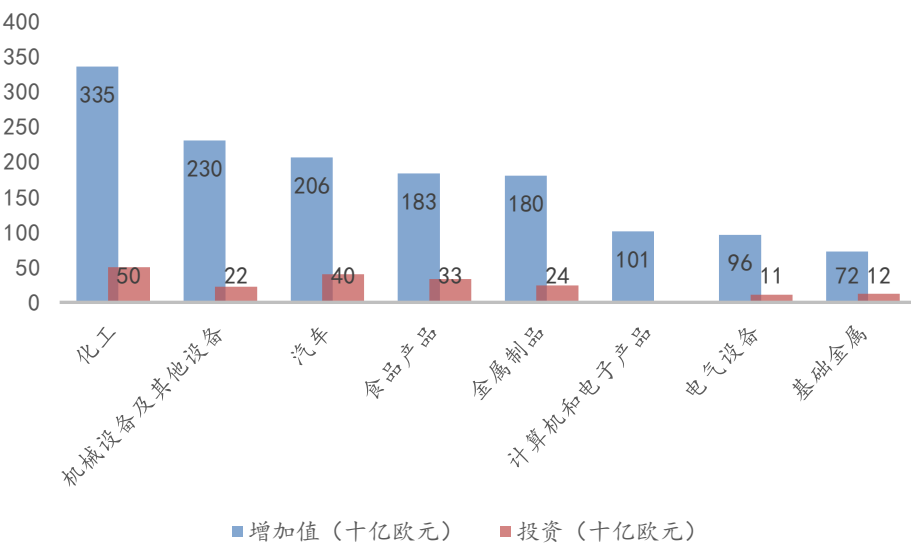
化工行业为欧盟制造业中增加值和投资额最高的行业

- 2020年，欧盟27国共有2.9万家企业从事化工行业。包括药品、橡胶和塑料在内的化学品行业贡献巨大，占欧盟27国制造业总就业人数（2770万人）的12.3%（340万人），仅次于食品产品行业。欧盟27国的化工行业凭借其高学历、高培训的劳动力以及持续的高额投资，成为行业领军企业。

图：欧盟制造业各行业营收占比（2018年）



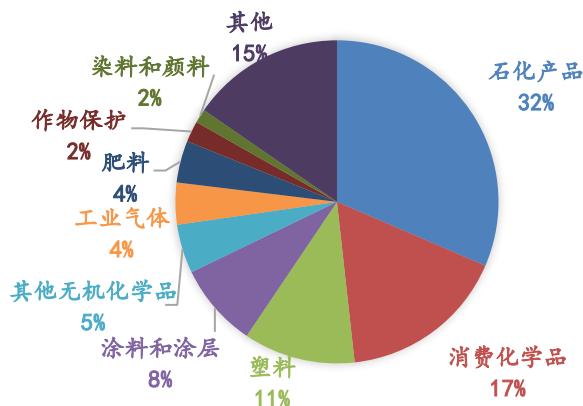
图：欧盟前八大制造业行业增加值及投资额（2018年）



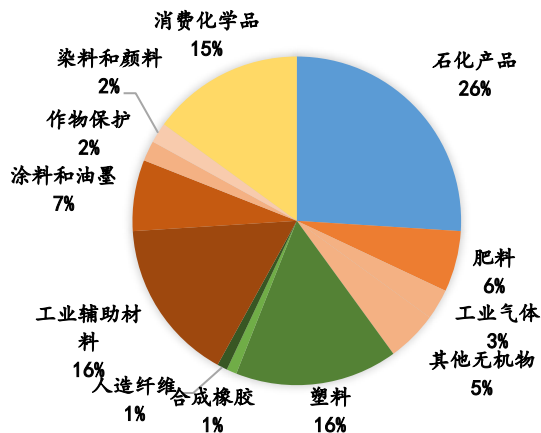
石化产品是欧盟化工行业中销售额占比最高的产品

- 石化产品是欧盟27国化工行业中增加值最高的产品。2020年，欧盟化工行业增加值占比最高的为石化产品（32%），其次是消费化学品（17%）、塑料（11%）、涂料和涂层（8%）、其他无机化学品（5%）、工业气体（4%）、肥料（4%）、作物保护（2%）和染料和颜料（2%）。欧盟化学品销售额按照产品可以细分为特种化学品、石化产品、聚合物、消费化学品和基本无机物，占比分别为27%、26%、18%、15%和14%。按照国家细分，占比最大的是德国（33%），其次是法国（14%）、意大利（10%）、荷兰（9%）、西班牙（8%）、比利时（6%）、波兰（4%）和其他（16%）。

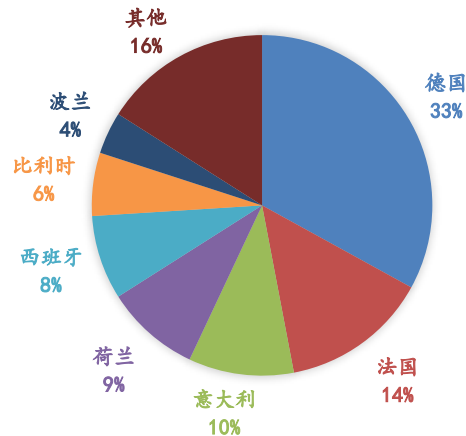
图：欧盟化工行业增加值细分



图：欧盟化学品销售额产品细分



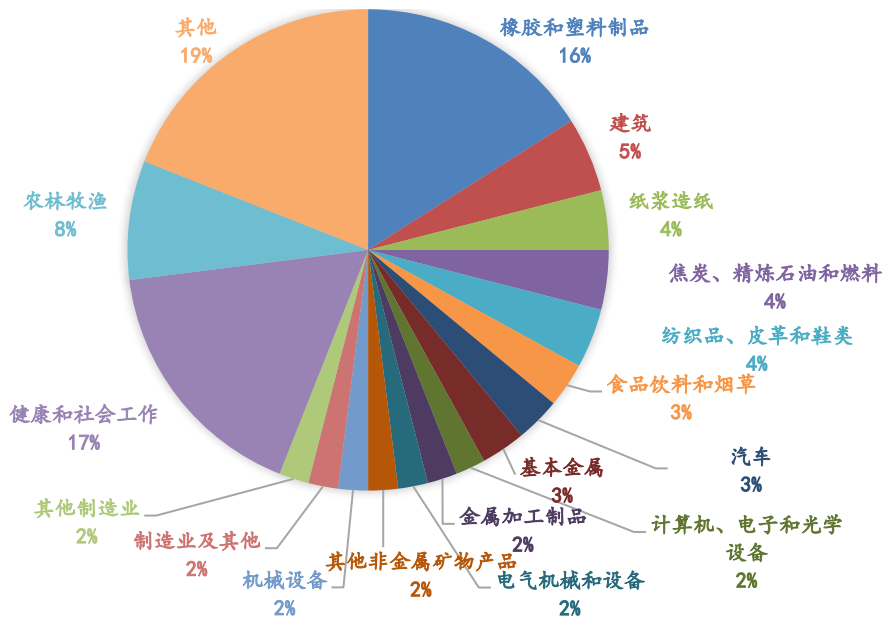
图：欧盟化学品销售额国家细分



欧盟一半以上的化学品供应给工业界

- 欧盟一半以上的化学品供应给工业界。工业界中，客户占比最大的为橡胶和塑料制品，占16%；建筑行业、制浆造纸、焦炭石化、纺织品、食品饮料、汽车、基本金属、计算机等占比分别为5%、4%、4%、4%、3%、3%、3%和2%。

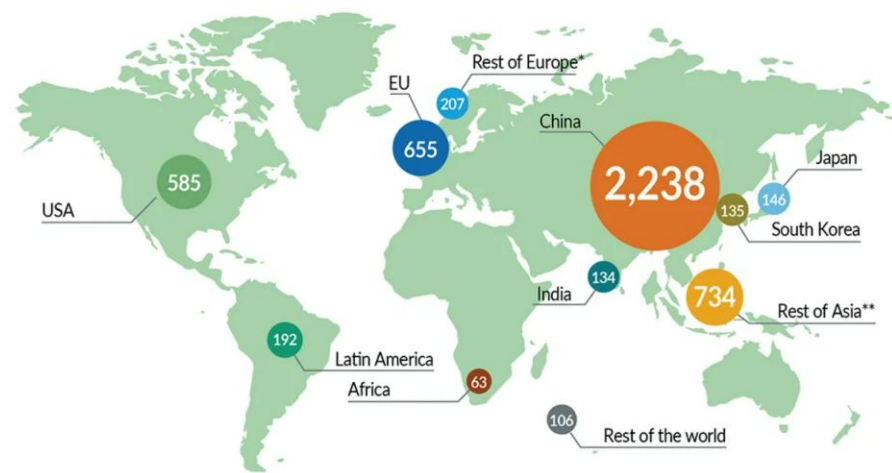
图：欧盟27国+英国化工行业客户部门



欧盟化工销售额占全球13%，仅次于中国

- 欧盟27国的化学工业涵盖基础化学品、特种化学品和消费化学品，对欧洲经济至关重要，为各行各业提供产品，并雇佣了120万人。尽管特种化学品对销售额贡献巨大，但由于中国占据全球43%的销售额，并推动了全球化学工业的大部分投资，该行业面临着挑战。

图：2023年全球化学品销售额



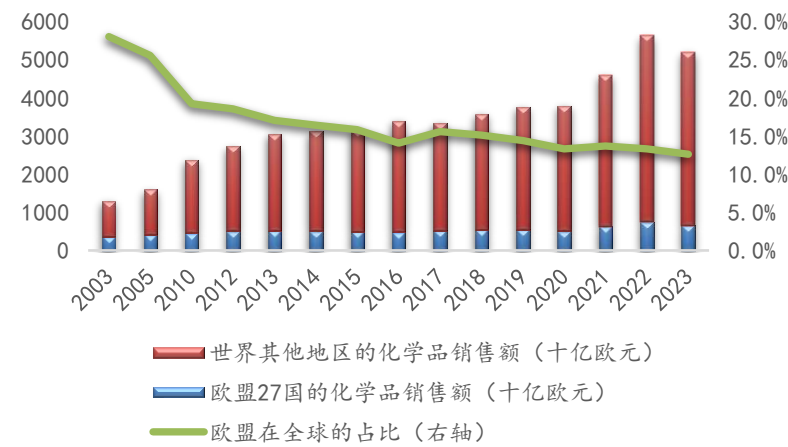
表：世界各地化学品销售额占比对比
(2013 年 vs 2023 年，单位： %)

	2013年	2023年
中国	34	43
欧盟	16	13
美国	14	11
日本	5	3
韩国	4	3
印度	2	3
巴西	2	2
俄罗斯	1	1
沙特	1	1

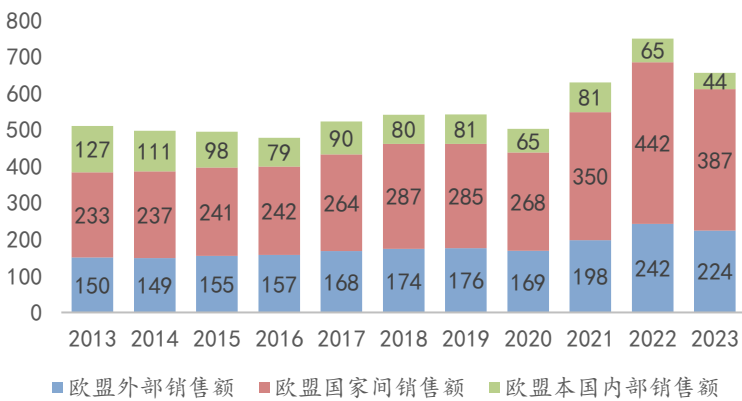
欧盟在全球化学品市场的份额持续下降

- 欧盟在全球化学品市场的份额持续下降。20年来，欧盟27国在全球化学品市场的份额下降，从2003年占全球的28%下降到2023年的13%。2023年欧盟27国化学品销售额较2022年大幅下降。2023年，欧盟27国化学品销售额约为6550亿欧元，同比下降12.4%。其中，欧盟外部销售额、欧盟国家间销售额和本国内部销售额分别约为2240亿欧元、387亿欧元和44亿欧元，分别同比下降7.4%、12.4%和32.3%。欧盟27国化学品销售额的三分之一来自出口。2013-2023年，欧盟化学品本国内部销售占比下降，由25%降至7%；欧盟国家间销售额和欧盟外部销售额占比上升，分别由46%和29%提升至59%和34%。

图：欧盟在全球化学品市场的份额



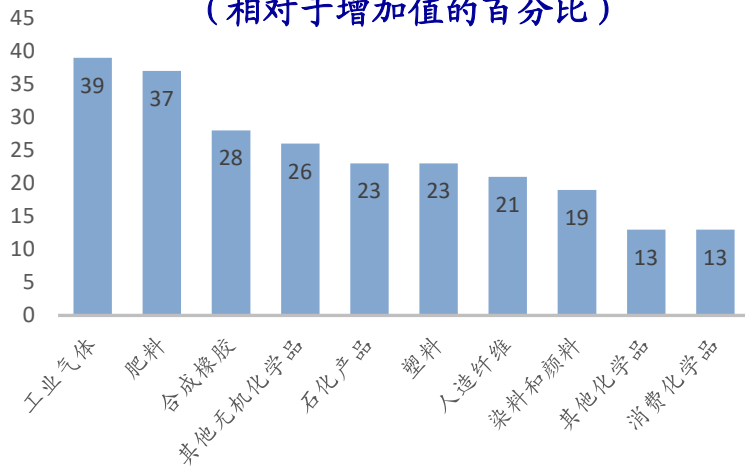
图：欧盟化学品销售额结构 (十亿欧元)



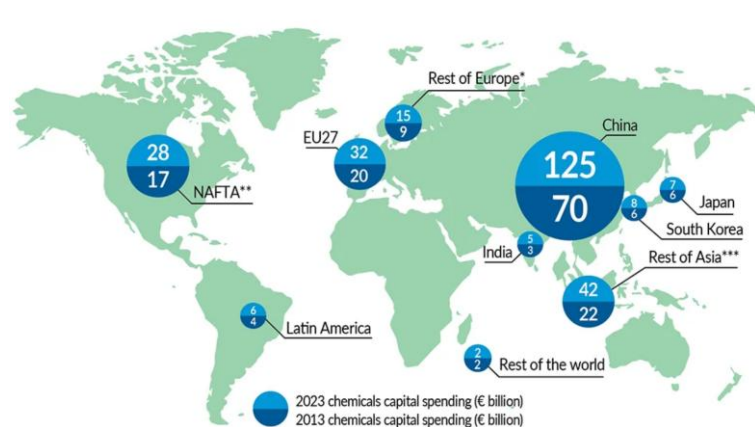
欧盟的化工资本开支增速低于中美

- 2023年，欧盟27国的资本支出比疫情前（2014-2019年）高出53%。过去十年（2013-2023年），全球化工企业的资本投资大幅增加了近70%，仅中国就占全球总投资的47%左右。2023年，欧盟27国化工行业的资本支出为321亿欧元，高于2022年的303亿欧元，创下迄今为止第二高水平。欧洲占全球化工投资的12%。资本投资在确保化工行业未来发展和可持续性方面发挥着关键作用。欧洲化工行业必须投资现有基础设施和新的生产设施，以确保其充满活力的未来。欧盟的化工资本开支增速低于中美。2013-2023年，欧盟的资本资产从200亿欧元提升至3200亿欧元，增幅为60%；而中国和美国的增幅分别为79%和64%。

图：欧盟化学工业的资本密集度
(相对于增加值的百分比)



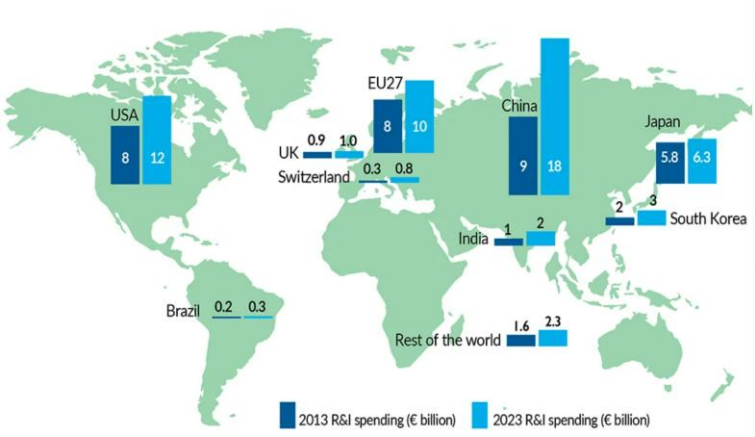
图：各国化学品资本支出
(2013年与2023年，单位：十亿欧元)



欧盟化学品研发支出全球占比下降

- 欧盟化学品研发支出全球占比下降，化工研发支出增速落后于中美。2013-2023年，中国化学品研发全球占比从25%提升至32%，而美国、欧盟和日本的化学品研发支出全球占比均有所下降，分别下降1%、3%和5%。欧盟化工研发支出增速落后于中美。欧盟化工行业研发支出从80亿欧元提升至100亿欧元，提升25%；而中国从90亿欧元提升至180亿欧元，提升100%；美国从80亿欧元提升至120亿欧元，提升50%。中国的研发支出在过去10年里增长了一倍多。欧洲化工行业仍然致力于提升其整体可持续发展绩效，并认识到颠覆性技术和现有技术持续改进的重要性。

图：各地区化工行业研发支出
(2023 年对比 2013 年，单位：十亿欧元)



图：各国化学品研发支出全球占比
(2013 年 vs 2023 年，单位：%)

	2023年	2013年
中国	32	25
美国	22	23
欧盟	18	21
日本	11	16
韩国	5	5
印度	4	3
英国	2	2
瑞士	2	1
巴西	1	1
其他	4	4

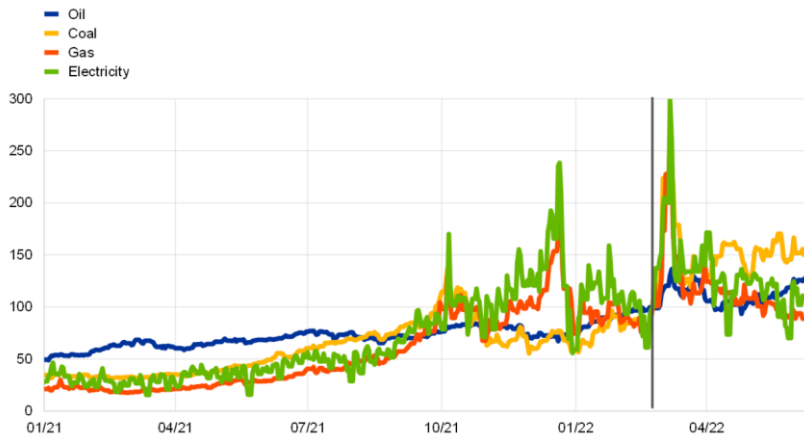
概要

1. 欧盟是全球第二大化学品生产地
 2. 俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨
 3. 欧洲积极推进碳中和
 4. 欧洲左翼政党推动化工严格监管
 5. 化工巨头产能纷纷退出欧洲市场
-

俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨，削减欧洲化工行业竞争力

2022年2月，俄罗斯入侵乌克兰，从根本上扰乱了欧洲的能源格局，引发整个欧洲大陆能源价格持续大幅上涨。战争爆发前，欧洲严重依赖俄罗斯能源，约40%的天然气以及相当一部分石油和煤炭都从俄罗斯进口。这场冲突和随后的制裁导致俄罗斯能源进口量大幅减少。据《基辅独立报》报道，欧盟目前承诺到2027年完全摆脱对俄罗斯能源的依赖，但这一转型带来了重大挑战，包括新的依赖风险以及全球能源市场的持续波动。欧洲化学工业联合会（CEFIC）在报告中指出：“需求疲软和商业信心下降持续挑战着欧盟27国的化工行业。此外，天然气价格仍是美国的3.3倍，这使得欧洲在全球范围内缺乏竞争力。”根据CEFIC，能源和化石原料才是化工行业竞争力的真正制约因素，占比高达30-40%。

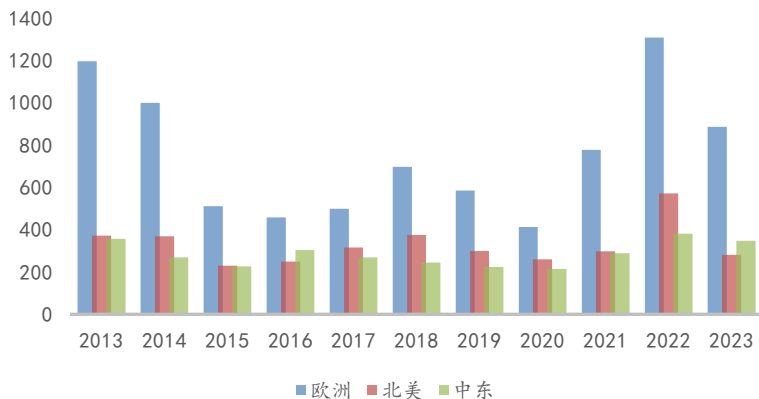
图：俄乌冲突后的欧洲能源价格（以2022年2月23日为基准值，基准值为100）



与北美和中东相比，欧洲的乙烯生产成本处于劣势

- 2023年的全球形势清晰地表明：由于能源和原料成本高昂等因素，欧洲与美国、中国和中东相比处于竞争劣势。2023年，欧洲乙烯生产成本（衡量成本竞争力的指标）是美国的3.2倍，这充分说明了这一点。根据陶氏年报，欧洲仍然面临着特别的挑战，现在是世界上成本最高的地区。需求停滞、监管趋严以及供应链问题都给欧洲化学工业带来了巨大压力。其结果是化学品贸易出现负平衡，欧洲化学品产量在过去两年下降了约20%。自2021年以来，欧盟一直是化学品净进口国，这意味着它已被中国等国的化工行业远远甩在身后。欧洲工业贸易机构 CEFIC 的数据显示，2023 年至 2024 年间，欧洲化工行业将永久关闭 1100 万吨产能。

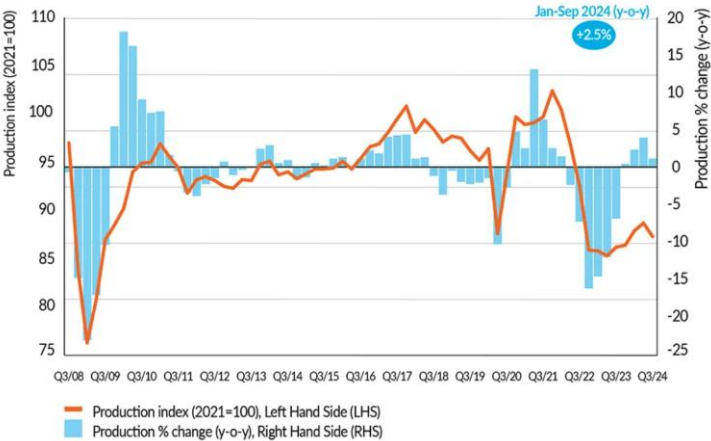
图： 2013-2023年各地区蒸汽裂解装置的乙烯现金成本（美元/吨）



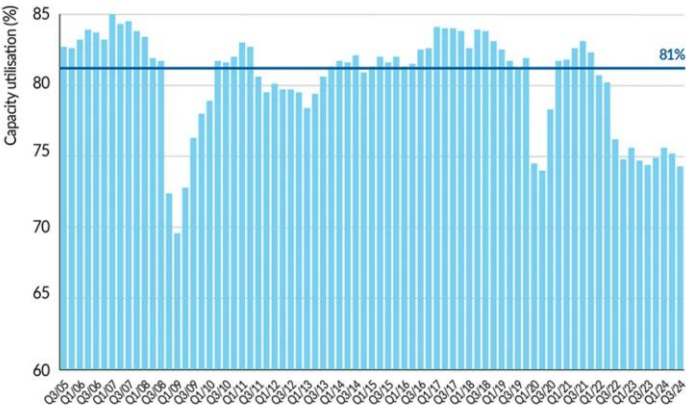
欧盟化学品产量仍比疫情前低，产能利用率维持低位

- 2023年，欧盟27国化学品产量较2022年下降8.5%，仍比疫情前（2014-2019年）的水平低11%。2024年略有好转迹象，但尚未复苏。2024年的产量比2023年（1-9月）的水平高出2.5%。从绝对值来看，该行业可能继续增长，但速度会有所放缓。2023-2024年，欧盟的产能利用率没有改善的迹象：在75%左右波动，而历史平均水平为81%。这直接影响了生产力和盈利能力。欧洲化学工业联合会（CEFIC）在其2025年4月发布的《2025年第一季度化学品趋势报告》中表示，欧洲裂解装置的利用率为74%，远低于其长期平均水平，且自2022年第三季度以来一直低于美国平均水平。

图： 2008-2024Q3欧盟27国化学品产量及其同比增速



图： 欧盟27国化工产能利用率



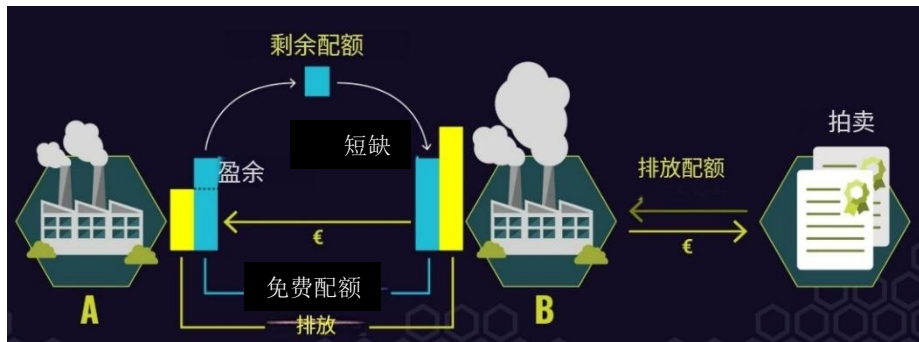
概要

1. 欧盟是全球第二大化学品生产地
 2. 俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨
 3. 欧洲积极推进碳中和
 4. 欧洲左翼政党推动化工严格监管
 5. 化工巨头产能纷纷退出欧洲市场
-

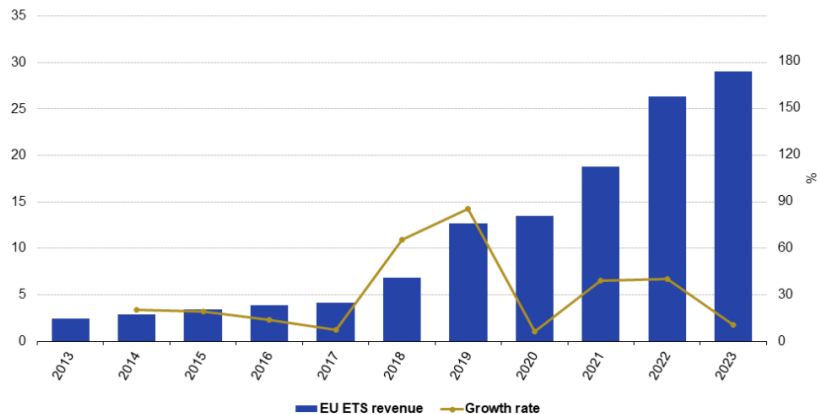
欧洲碳排放交易证书收入大幅增加

- 欧洲碳中和起步早、进步快；2020年3月，欧盟委员会公布《欧洲气候法》草案，决定以立法的形式明确：欧洲到2050年实现“碳中和”。**欧盟碳排放交易体系（EU-ETS）**：2005年试运行，2008年正式运行，实施后，欧洲形成以碳排放交易权为主、碳税为辅的减排政策。2009年时设立目标：2020年碳排放水平比1990年降低20%；EU-ETS覆盖碳排放占欧盟的**50%**；通过对各企业强制规定碳排放量，为全球碳减排做出巨大贡献，对世界碳排放交易市场起到了示范作用。2013年至2023年，欧盟的ETS证书收入大幅增加，增至近291亿欧元。

图：欧盟碳排放交易体系图示



图：来自于欧盟碳排放交易体系的税收（十亿欧元）



欧盟碳关税覆盖化肥和有机化学品等，将于明年征收

碳关税与欧盟碳市场密不可分，欧盟碳关税制定目的之一是为了防止碳泄露（在欧盟碳市场管控下的企业转移至欧盟境外或失去价格优势），所以碳关税将对标欧盟碳市场，逐步扩大管控范围。**CBAM** 将对特定行业的二氧化碳排放定价。有机化学品在未来将会被纳入碳关税管控。根据**CBAM**，二氧化碳数据必须按季度报告。第一个报告期于2024年1月31日结束。2025年过渡期结束后，报告将改为年度报告。2026年1月全面实施阶段开始，进口**CBAM** 相关商品的企业将需要每年购买并交回**CBAM** 证书。

图：欧洲碳关税征收过程图示



表：欧洲碳关税简介

法规名称	碳边境调节机制 (Carbon Border Adjustment Mechanism, 简称“碳关税”或“CBAM”)
法规条例	Regulation (EU) 2023/956
法规简介	是欧盟碳市场的补充机制，对出口至欧盟的部分商品的碳排放量征收费用
法规实施时间	分阶段实施： 过渡期: 2023. 10. 1~2025. 12. 31 征收期: 2026. 1. 1~2034. 12. 31
管控要点	过渡期: 出口商计算产品嵌入碳排放，并将碳排放量、产品规格、生产厂址等信息传递给下游进口商，进口商将信息上传至CBAM过渡期登记系统; 征收期: 除过渡期的信息报告传递外，进口商需根据进口产品的碳排放量购买
遵守	受CBAM影响的企业必须在每年5月31日前交出数量相当于其上一日历年进口CBAM货物中已核实碳排放量的CBAM证书。这些证书必须提交给相关的国家主管部门。未能遵守 CBAM 报告要求或报告中包含不准确信息的公司将面临欧盟各成员国规定的罚款，罚款金额为每公吨二氧化碳当量 10 欧元至 50 欧元。

表：国外重要化工企业近3年温室气体排放情况及减排目标（万吨）

碳减排目标	
陶氏	2030年，碳排放量减少15%，以2020年为基准； 2050年，实现碳中和
巴斯夫	2030年，碳排放零增长，以2018年为基准； 2050年，实现碳中和
科思创	2025年，单位产品温室气体排放量减少50%，以2005年为基准
杜邦	2030年，温室气体排放量减少30%，以2019年为基准； 2050年，实现碳中和
阿克苏诺贝尔	2030年，碳排放量减少50%，以2018年为基准； 2050年，实现碳中和
西湖公司	2030年，碳排放量减少20%，以2016年为基准； 2050年，实现碳中和
道达尔能源	2030年，碳排放量减少25%，以2015年为基准； 2050年，实现碳中和

注：Scope1，企业因使用燃料而产生的直接排放；Scope2，企业因外购电力和热能而产生的间接排放

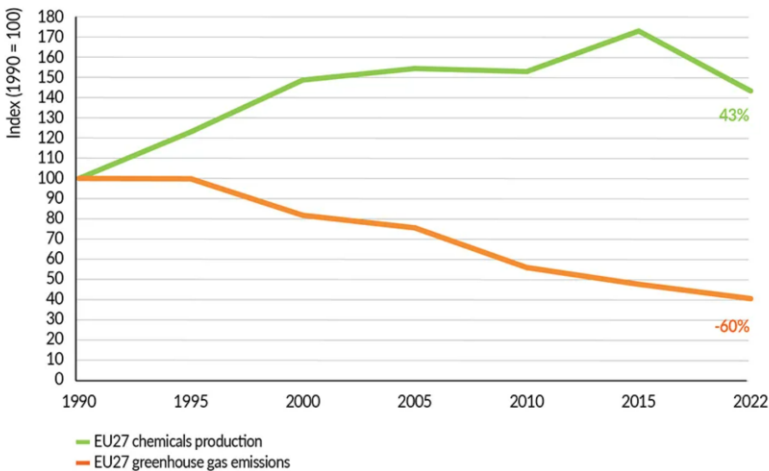
表：欧洲企业主要节能减排策略

技术路径	代表企业
能源结构调整	巴斯夫：可再生电力裂解技术、甲烷热解技术、水电解技术
	陶氏：可再生电力裂解技术
节能降耗	巴斯夫：己二酸合成装置一氧化二氮循环
	陶氏：流化催化脱氢技术
	科思创：STRUCTese™系统、氧去极化阴极（ODC）技术、气相技术、催化剂升级项目
碳捕集、封存和利用（CCUS）	阿克苏诺贝尔：Intersleek技术制涂料
	杜邦：Bold Energy Plan系列项目
	巴斯夫：CCS项目投资计划、二氧化碳制丙烯酸钠
生物基材料/可循环产品	科思创：二氧化碳制cardyon®聚醚多元醇
	三菱化学：CO2与氢气（可再生能源电解水制绿氢）合成甲醇
	巴斯夫：OPPANOL® B12BMBcert™ 100% 可再生资源（如沼气）应用
	科思创：生物基苯胺、生物基固化剂、模克隆聚碳酸酯

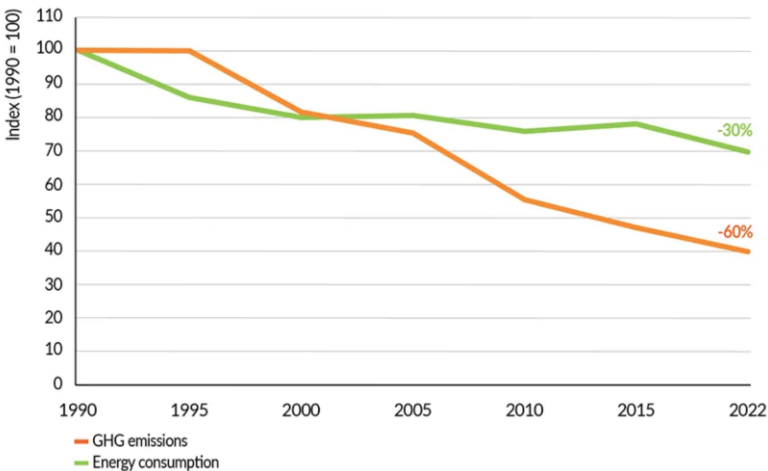
2015年之后欧盟化工产品产量伴随温室气体排放量同步下降

欧盟27国温室气体强度自1990年以来显著下降。1990年至2022年，欧盟27国的温室气体排放总量大幅减少了1.53亿吨（二氧化碳），相当于排放量减少了一半。值得注意的是，这些减排措施并未对化学工业的生产增长产生不利影响，欧盟27国的化学工业产量增长了43%。2015年之后，欧盟的化工产品产量伴随温室气体排放量同步下降。

图：欧盟27国化学品产量和温室气体排放量



图：欧盟27国化学工业温室气体排放总量和能源消耗量



概要

1. 欧盟是全球第二大化学品生产地
 2. 俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨
 3. 欧洲积极推进碳中和
 4. 欧洲左翼政党推动化工严格监管
 5. 化工巨头产能纷纷退出欧洲市场
-

欧洲议会绿党和社会党否决了欧盟振兴化学工业的方案。环保组织与绿党议员表达了担忧，争议焦点主要集中在化妆品安全规则的修订上。德国籍欧洲议员尤塔·保卢斯（Jutta Paulus）警告称，修订后的法规可能允许含有致癌或生殖毒性物质的化妆品上市，其依据是只要这些物质“仅在摄入时构成风险”。德国环境与自然保护联盟（BUND）对此表示赞同，并警示改革可能削弱健康与环境保护标准。对此，欧盟委员会坚持强调，其计划中的改革将维持对健康和环境的高水平保护。目前，该提案已通过初步程序性步骤，下一步将进入与欧盟成员国及欧洲议会的谈判阶段。

表：欧洲议会绿党和社会党对于欧盟振兴化学工业方案的反对意见

	欧洲议会各政党对于振兴化学工业方案的反对意见
绿党	健康保护”被“凌驾于化工行业利润之上。欧盟委员会这项放松化学品管制的新提案正在破坏消费者的透明度，最重要的是，危及人类及其环境。化妆品立法的弱化尤其令人担忧。通过授权在化妆品和个人护理产品中使用某些此前被禁止的致癌、致突变和生殖毒性（CMR）物质，欧盟委员会正在给欧洲公民带来严重的健康风险。这不仅危及健康，也损害了欧洲人的信任。通过取消去年才通过的危险物质标签规定，欧盟委员会正在惩罚那些为遵守新法规而做出必要投资的公司，同时奖励那些落后的公司。
社会党	欧盟委员会目前简化化学品立法的做法令人深感担忧，拟议的措施可能会增加人们接触有害化学品的机会，这些化学品对人类和环境都有害。欧盟委员会不应继续允许使用致癌物和其他有毒物质，而应专注于激励和奖励那些投资于可持续、无毒经济的公司。

化工行业对欧盟 REACH 法规修订最终提案表示“过度监管”担忧

2025年4月3日，在欧盟化学品法规专家委员会（CARACAL）会议上，欧盟委员会就REACH法规修订提出最新方案，引发欧洲化学工业委员会（Cefic）、欧洲建筑化学品联合会（EFCC）及国际香料协会（IFRA）的质疑。三大组织直指修订草案与欧盟提升产业竞争力的政策目标背道而驰，可能对中小企业造成严重冲击。Reach法规提案的实施，对世界石油和化工及轻工、纺织等相关产业产生重大影响。据估计，有500多万种现在欧盟市场上销售的商品受到影响。

表：欧洲Reach法规及修订方案的内容

政策名称	时间	政策内容
Reach修订方案	2025年4月3日	1) 化学品注册有效期为10年，欧洲化学品管理局（ECHA）被授权在档案未更新或被认定不符合要求时撤销相关号码。 2) 在物质被判定为高度关注物质（SVHC）或被赋予统一分类后，强制要求更新档案。 3) 供应链沟通的数字化，包括转向使用数字化安全数据表，并与产品的数字产品护照（DPP）相协调。 4) 赋予欧盟制定国家执法系统标准的权力，并在成员国开展定期和不定期的审计工作。 5) 提议删除《化学品注册、评估、许可和限制法规》（REACH）附件III和XIII，同时更新附件I、VI-X以及XI。 6) 引入混合物评估系数（MAF），以考虑化学品联合暴露的情况。 7) 明确通用限制方法（GRA）下的监管工具。
欧盟关于化学品注册、评估、许可和限制（Reach）法规	2007年实施	产量在1000吨以上的化学物质，应在于3年内完成注册；产量在100~1000吨的化学物质，于6年内完成注册；产量在1~100吨的化学物质于11年内完成注册，未能按期纳入该管理系统的产品不能在欧盟市场上销售。同时，该法规还规定了严格的检测标准和高昂的检测费用，这些费用全部由企业承担，据欧盟估算，每一种化学物质的基本检测费用约需8.5万欧元，每一种新物质的检测费用约需57万欧元。

概要

1. 欧盟是全球第二大化学品生产地
 2. 俄乌冲突加剧欧洲能源价格上涨
 3. 欧洲积极推进碳中和
 4. 欧洲左翼政党推动化工严格监管
 5. 化工巨头产能纷纷退出欧洲市场
-

化工巨头产能纷纷退出欧洲市场

为应对高昂的能源价格以及来自亚洲和西亚现代化工厂日益激烈的全球竞争，几家领先的化学品制造商正在审查其欧洲业务并出售资产。行业领导者——包括陶氏化学、利安德巴塞尔、壳牌和英国石油——在考虑在该地区进行资产剥离或重组，作为更广泛的投资组合审查的一部分。

表：欧洲化工巨头产能退出情况

公司名称	公告时间	退出举措	退出原因
阿科玛	2025年7月	阿科玛将重组法国Jarrie工厂，重组后的工厂将关闭氯、苏打、氯甲烷和技术流体的生产活动。	
陶氏	2024年7月	确定关闭的三家化工厂包括：1) 德国博伦乙烯裂解装置和德国施科保的氯碱/乙烯基资产，预计将于2027年第四季度停产；2) 英国巴里的基础硅氧烷工厂，该工厂隶属高性能材料和涂料部门，产能14.5万吨，预计2026年年中关闭。根据需要，上述装置的退役和拆除工作可能将持续到2029年。3) 施科保氯碱工厂氯气和烧碱生产能力分别为25万吨/年和27.5万吨/年，还包括25万吨/年二氯乙烷(EDC)和39万吨/年氯乙烯单体(VCM)等装置；预计2027年第四季度关闭。	剥离其在欧洲地区投资组合中成本较高、能源密集的部分，是为了更合理地调整公司在欧洲资产的利用效率，减少商品销售风险，从而提升公司的营运EBITDA利润表现。
西湖公司	2025年6月	西湖公司将关闭在其荷兰佩尔尼斯(Pernis)工厂的双酚A和液体环氧树脂装置，且不会重启2024年7月已停产的氯丙烯和环氧氯丙烷装置。工厂将在2025年关闭。	
英力士	2025年1月-6月	1) 英力士以17亿欧元的价格将其复合材料部门出售给KPS Capital Partners，涵盖全球17个工厂。2) 英力士苯酚公司打算永久停止德国格拉德贝格(Gladbeck)工厂的生产。(格拉德贝格建于1954年，生产能力为65万吨/年苯酚和40.9万吨/年丙酮，是英力士单套最大的苯酚工厂。) 3) 2025年1月，公司关闭了英国仅存的一家合成乙醇工厂。	高能源价格和碳税。
利安德巴塞尔公司	2024年3月-2025年6月	1) 公司与科思创联合宣布，永久关闭了位于荷兰Maasvlakte工厂的环氧丙烷/单体生产装置(31.5万吨/年环氧丙烷和64万吨/年的苯乙烯单体)。2) 拟出售欧洲4家烯烃和聚烯烃资产及相关业务给AEQUITA，预计于2026年上半年完成。	全球产能过剩、亚洲进口大幅增加以及欧洲生产成本高昂，导致盈利能力持续承压。公司不预期会有长期盈利的生产。

化工巨头产能纷纷退出欧洲市场（续）

表：欧洲化工巨头产能退出情况（续）

公司名称	公告时间	退出举措	退出原因
西格里碳素	2025年5月	作为其亏损的碳纤维业务部重组的一部分，集团决定关闭其位于葡萄牙Lavradio的生产基地。Lavradio是集团碳纤维业务部门的七个工厂之一，生产丙烯酸纤维和碳纤维前体。工厂的生产将于2025年6月结束。如果一切按计划进行，将在2026年底之前全面完成工厂的关停。	近年来欧洲对纤维产品的需求大幅下降。此外，全球腈纶和碳纤维的产能严重过剩，价格大幅下降，导致碳纤维业务部门出现高额亏损。由于欧洲的制造成本（包括能源成本）高于亚洲，因此Lavradio的产品特别容易受到竞争和纤维产品价格下降的影响。预计未来欧洲的市场状况不会改善，纤维产品的制造成本不会显著降低。
亨斯曼	2025年2月-5月	1) 公司可能关闭位于欧洲的聚氨酯工厂。2) 5月28日，评估结果显示，公司于二季度末关闭位于德国默尔斯（Moers）的马来酸酐工厂。3) 德国Deggendorf和英国Kings Lynn的PU工厂也宣告关停。	高昂的能源成本、繁重的监管和产能过剩等因素严重影响了欧洲的行业状况。
阿克苏诺贝尔	2024年-2025月5月	1) 计划关闭位于荷兰瓦彭费尔德和比利时马赫伦的生产基地，并将生产整合至该地区的其他工厂。2) 宣布关闭位于欧洲和非洲的格鲁特-阿姆斯(荷兰)、科克(爱尔兰)和卢萨卡(赞比亚)三个生产基地。	
道达尔能源	2025年4月	将于2027年底前永久关闭其位于比利时安特卫普炼油化工综合体中一座老化的裂解装置，年产能为55万吨乙烯和23万吨丙烯。	激烈的市场竞争以及长期第三方供应合同到期，导致该装置未能融入道达尔能源公司的下游聚合物生产链，失去了主要的销售渠道。
壳牌	2025年3月	公司正寻求通过探索在美国建立战略合作伙伴关系和在欧洲关闭工厂来提高其化学品资产基础的表现。过去几年，公司还宣布关闭欧洲一些规模较小的工厂，包括位于德国韦瑟林的邻二甲苯和对二甲苯资产，以及位于荷兰佩尔尼斯的甲乙酮（MEK）生产设施。	
沙特基础工业公司	2024年4月-2025年6月	1) 永久关闭其荷兰格林工厂一套裂解装置（57.5万吨/年）。2) 将永久关闭在英国提赛德郡威尔顿的烯烃6号蒸汽裂解装置（乙烯年产能86.5万吨）。该装置自从2020年10月进行检修以来，一直处于停工状态。	
埃克森美孚	2024年4月	永久关闭其法国格拉雄翁的乙烯蒸汽裂解及配套装置（42.5万吨/年）	
科慕	2025年2月	1) 科慕正在对欧洲先进性能材料（APM）业务的资产进行战略审查。APM供应含氟聚合物、氟橡胶、薄膜和分散体等产品。该业务在欧洲拥有的生产基地位于比利时梅赫伦和法国维勒圣保罗。科慕已经减记了部分APM资产，并长期搁置之前宣布的在Villers St Paul扩大Nafion品牌离子交换材料的产能计划。2) 科慕决定退出其表面保护解决方案（SPS）Capstone 业务。	1) 监管变化和不确定因素导致需求减少，市场不再选择端基聚合化学物质，从而使SPS未来的的经济效益难以为继。2) 第三方行业对氢气行业的预测表明，终端市场需求较低，到2030年市场增长将放缓，2030年以后的长期增长轨迹更加不确定。

重要信息披露

本研究报告由环球富盛理财有限公司分销。

IMPORTANT DISCLOSURES

This research report is distributed by Global Prosperity Financial Company Limited.

分析师认证Analyst Certification:

我，庄怀超，在此保证（i）本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且（ii）我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们（包括我们的家属）在其中均不持有任何财务利益。I, Zhuang Huaichao, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

评级定义（从2025年6月18日开始执行）：

环球富盛理财有限公司（以下简称“GPF”）采用相对评级系统来为投资者推荐我们覆盖的公司：优于大市、中性或弱于大市。投资者应仔细阅读GPF的评级定义。并且GPF发布分析师观点的完整信息，投资者应仔细阅读全文而非仅看评级。在任何情况下，分析师的评级和研究都不能作为投资建议。投资者的买卖股票的决策应基于各自情况（比如投资者的现有持仓）以及其他因素。

分析师股票评级

买入，未来6-18个月内预期相对基准指数涨幅在15%以上，基准定义如下

收集，未来6-18个月内预期相对基准指数涨幅在5%-15%%，基准定义如下

中性，未来12-18个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据FINRA/NYSE的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

减持，未来6-18个月内预期相对基准指数跌幅在5%-15%%，基准定义如下

卖出，未来12-18个月内预期相对基准指数跌幅在10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数： 日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100, 美国 – SP500; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Ratings Definitions (from 18 June 2025):

Global Prosperity Financial uses a relative rating system using Buy, Neutral, or Sell for recommending the stocks we cover to investors. Investors should carefully read the definitions of all ratings used in Global Prosperity Financial. In addition, since Global Prosperity Financial contains more complete information concerning the analyst's views, investors should carefully read Global Prosperity Financial Research, in its entirety, and not infer the contents from the rating alone. In any case, ratings (or research) should not be used or relied upon as investment advice. An investor's decision to buy or sell a stock should depend on individual circumstances (such as the investor's existing holdings) and other considerations.

Analyst Stock Ratings

Buy: The stock's total return over the next 6-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Accumulate: The stock's total return over the next 6-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Neutral: The stock's total return over the next 6-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

Reduce: The stock's total return over the next 6-18 months is expected to below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Sell: The stock's total return over the next 6-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100, US – SP500; for all other China-concept stocks – MSCI China.

重要免责声明：本报告由环球富盛理财有限公司（“GPF”）发行，该公司是根据香港证券及期货条例（第571章）持有第4类受规管活动（就证券提供意见）的持牌法团。

香港投资者的通知事项：环球富盛理财有限公司（“GPF”）负责分发该研究报告，GPF是在香港有权实施第1类受规管活动（从事证券交易）的持牌公司。该研究报告并不构成《证券及期货条例》（香港法例第571章）（以下简称“SFO”）所界定的要约邀请，证券要约或公众要约。本研究报告仅提供给SFO所界定的“专业投资者”。本研究报告未经过证券及期货事务监察委员会的审查。您不应仅根据本研究报告中所载的信息做出投资决定。本研究报告的收件人就研究报告中产生或与之相关的任何事宜请联系GPF销售人员。

环球富盛理财有限公司

地址：香港上环德辅道中308号23楼2301室

联系人电话：(852) 9748 7114

联系人电邮：charles.zhuang@gpf.com.hk