

業界の傾向

輸送と物流

世界経済の低迷により、 近い将来の業界の成長見 通しが鈍化



グローバルな概要

今年の業界の成長は鈍化

業界の成長レベルに影響を与える主な要因は、2023年下半期の世界経済の減速です。輸送におけるサプライチェーンの圧力は後退し、複数の主要ルートに沿った国際輸送の価格はパンデミック前の水準に回復しました。

2022年の世界の輸送と物流生産高は6.4%増加しましたが、今年は5.2%に減速しました。2023年の新興市場の堅調な業績にも

かわらず、世界の輸送と物流生産高の伸びは2024年には3.8%に減速すると予測されています。これは、米国経済の低迷、中国経済の減速、世界的な金融引き締めの影響によるものです。

商品貿易と消費の低迷により、今後数カ月間、貨物輸送セグメントが重しとなるでしょう。家計はサービスへの支出を優先し、耐久財の購入に消極的ですが、企業は需要の低迷に直面して在庫の補充を控えています。

2025年には成長が加速すると予測

今後については、金融引き締めとエネルギー価格ショックの影響が薄れるため、すべての主要地域の成長率は2025年には回復すると予想されています（4.7%増）。今後数年間で、eコマース、物流、倉庫業の拡大により、さらなる成長が見込まれるでしょう。アジア太平洋、アフリカ、南米の新興市場ではセクターの拡大が促進されると予測されています。これは特に中国とインドに当てはまります。どちらも世界で最も人口の多い国であり、インフラと交通ネットワークに多額の投資を行っています。

業界業績予測

欧州		アジアおよびオセアニア		北中南米	
オーストリア	オランダ	オーストラリア	ニュージーランド	ブラジル	<p>優秀 このセクターの信用リスクの状況は強いです。このセクターの業績はその長期的な傾向に比べて好調です。</p> <p>優良 このセクターの信用リスクは低いですが、このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して上回っています。</p> <p>良好 このセクターの信用リスクは平均的です。このセクターの業績は安定しています。</p> <p>やや悪い このセクターの信用リスクは比較的高いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して下回っています。</p> <p>悪い このセクターの信用リスクは非常に悪いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して弱いです。</p>
ベルギー	ポーランド	中国	フィリピン	カナダ	
チェコ	ポルトガル	香港	シンガポール	メキシコ	
デンマーク	スロバキア	インド	韓国	米国	
フランス	スペイン	インドネシア	台湾		
ドイツ	スウェーデン	日本	タイ		
ハンガリー	スイス	マレーシア	ベトナム		
アイルランド	トルコ				
イタリア	イギリス				

業界の傾向

輸送と物流

地域ごとの輸送と物流の生産高	2022	2023*	2024*	2025*
グローバル	6.4	5.2	3.8	4.7
北中南米	4.8	3.3	1.3	4.2
アジア太平洋	5.2	10.1	5.7	6.2
欧州	8.5	0.3	3.1	3.0

前年比、変化率/*予測 - 出典：オックスフォード・エコノミクス

サブセクターごとの世界の輸送と物流の生産高	2022	2023*	2024*	2025*
陸上輸送	4.4	5.7	3.7	4.7
海上輸送	12.4	3.9	4.1	5.3
空輸	19.2	11.2	6.2	5.3
倉庫保管、サポート、宅配便、郵便サービス	5.0	2.9	3.1	4.5

前年比、変化率/*予測 - 出典：オックスフォード・エコノミクス

強みと成長の原動力

世界貿易の成長。 多少のリショアリングはあるものの、世界貿易は成長を続けると予測されており、中期的および長期的に貨物輸送と旅客輸送の両方の需要を支えています。

サプライチェーンの回復力。 ジャストインタイム生産に重点を置いている業界は、安全バッファとしてより多くの在庫を保有する可能性があります。これにより、倉庫保管施設の需要が創出されます。

新しい科学技術。 倉庫のデジタル化、ロボティクス、データへの投資の増加により、サプライチェーンの効率が向上し、コストが削減されると予想されます。スマートテクノロジーへの投資は、交通事業の透明性と柔軟性の向上に役立ちます。

eコマースとデジタル化の成長。 これにより宅配サービスと倉庫施設の需要が下支えされます。

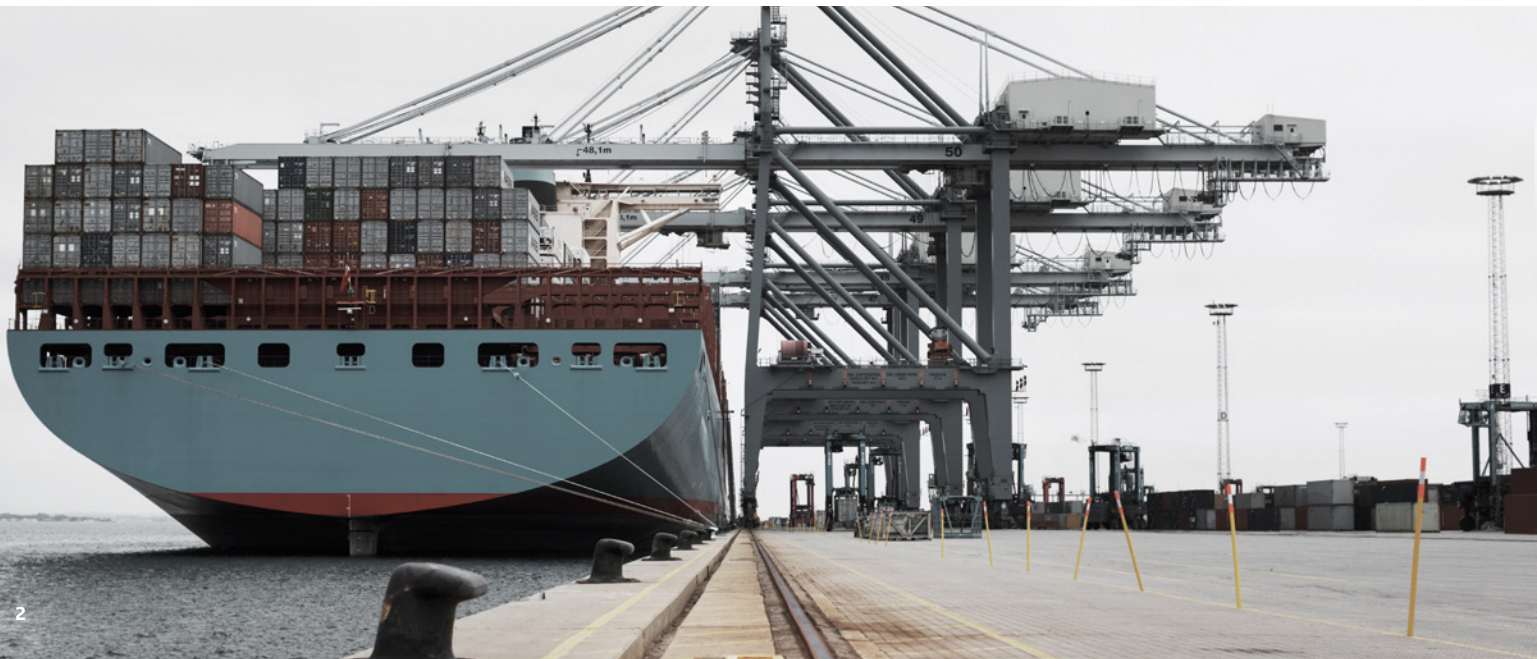
制約と下振れリスク

原油価格の変動。 燃料価格の高騰は、あらゆるセグメントの輸送と物流事業の利益率に悪影響を及ぼします。

持続可能性。 グリーン輸送の需要の拡大には、中期的および長期的に多大な投資が必要となります。これにより機会が生まれますが、適応できない、または適応する気がない企業にとってはリスクでもあります。新しい規制や炭素税という形でコストが増加し、それが消費者に転嫁されると、セクターの需要にマイナスの影響を与える可能性があります。

地政学的リスク。 海事サブセクターは航行の自由に大きく依存しています。緊張の高まりや武力紛争（例えば、台湾海峡や南シナ海の紛争）によって混乱が引き起こされる可能性があります。

人手不足と労働争議。 陸上輸送などの一部のセグメントでは、上記が活動や成長に影響を与え、人件費の上昇圧力が高まる可能性があります。



輸送と物流の展望

北中南米

輸送と物流の生産高	2022	2023*	2024*	2025*
ブラジル	8.4	1.7	1.0	2.0
カナダ	9.5	4.8	2.8	7.6
メキシコ	11.6	2.5	3.1	5.6
米国	2.3	3.7	0.7	3.8

前年比、変化率/*予測 - 出典：オックスフォード・エコノミクス

🇺🇸 米国

景気低迷が輸送業界の成長のブレーキに
現在の輸送と物流の全体的な生産高成長傾向には減速が見られ、2023年には3.7%、2024年にはわずか0.7%となっています。陸上輸送の生産高は2023年に4.6%増加した後、2024年には0.1%に減速すると予測されています。海上輸送は来年には0.3%と若干縮小する一方、航空輸送は2023年の10.5%増の後、1.3%成長する見通しです。

物品への支出はこれまでのところ好調を維持していますが、その多くは耐久消費財、特に自動車に依存しています。しかし、抑圧的な金融政策と財政政策により、米国経済は2024年に大幅に減速すると予想されています(GDP成長率予測はわずか1%)。大量の在庫を解消しようとする企業と現物需要の鈍化が貨物輸送、特にトラック輸送への

圧力になるでしょう。消費者支出がモノからサービスへ移行したことで旅行サービスの需要が増加していますが、宅配便や倉庫への短期的な需要を圧迫しています。

陸上輸送と倉庫業の収入は最近のピークから引き続き減少していますが、海上輸送と空輸は増加を記録しています。価格の伸びが鈍化する、または縮小に転じており、パンデミック後に見られた収益の急速な伸びは終わりを迎えようとしています。輸送と物流企業はエネルギーコストの削減から恩恵を受けていますが、人件費は増加しています。

中期的には、政府によるインフラ整備への投資は、サプライチェーンの効率化、コスト削減、輸送と物流サービスの需要刺激などにより、このセクターに恩恵をもたらすでしょう。


業界業績予測


 ブラジル


 カナダ


 メキシコ


 米国

 **優秀**
このセクターの信用リスクは強いですが、このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して良好です。

 **優良**
このセクターの信用リスクは低いですが、このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して上回っています。

 **良好**
このセクターの信用リスクは平均的です。このセクターの業績は安定しています。

 **やや悪い**
このセクターの信用リスクは相対的に高いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して下回っています。

 **悪い**
このセクターの信用リスクはやや悪いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して弱いですが。



輸送と物流の展望

アジアおよびオセアニア

輸送と物流の生産高	2022	2023*	2024*	2025*
オーストラリア	12.2	4.3	0.9	2.6
中国	-0.8	7.9	5.8	7.0
インド	18.8	13.5	6.7	8.0
日本	12.3	15.4	4.6	2.1

前年比、変化率/*予測 - 出典：オックスフォード・エコノミクス

中国

2024年には需要が冷え込み、成長率が低下すると予想される

中国の輸送と物流の生産高は、2022年に0.8%縮小した後、2023年に7.9%、2024年に5.8%増加すると予想しています。しかし、2023年の急激な拡大は主に、ゼロコロナ政策の終了によって引き起こされた上半期の好調な業績によるものです。ロックダウン解除による消費と支出の押し上げが予想より早く消えたため、過去数カ月にわたり輸送と物流の需要が冷え込みました。同時に海外からの中国製品の需要も減少しており、貨物輸送の重しとなっています。

しかし、今後数年間、このセクターは政府の企業支援やインフラへの投資から恩恵を受けると予想されます。eコマースの拡大が続いているため、宅配便や保管施設の需要が高まる可能性があります。さらに、重工業から個人消費の拡大に向けた中国の経済バランスの再調整により、旅客輸送サービスの需要が増加するはずで



日本


2023年下半期の需要減退に伴い、当初の成長率は鈍化

日本の運輸・物流業界はプチブームを迎えています。多くの先進経済諸国とは異なり、日本の工業生産と輸出は、ロックダウンからの地域の回復と国境の再開に支えられ、2023年初めに急激に増加しました。これにより貨物輸送の需要が高まり、今年の生産量は15.4%増加すると予想されています。

しかし、外部環境が弱まる中、2023年下半期には需要が弱まり始めました。日本の輸送と物流の生産高は2024年に4.6%増加すると予想しています。



業界業績予測

 オーストラリア

 中国


 香港

 インド

 インドネシア

 日本

 マレーシア

 ニュージーランド

 フィリピン


 シンガポール


 韓国


 台湾


 タイ


 ベトナム

 **優秀**
このセクターの信用リスクは強いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して良好です。

 **優良**
このセクターの信用リスクは低いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して上回っています。

 **良好**
このセクターの信用リスクは平均的です。このセクターの業績は安定しています。

 **やや悪い**
このセクターの信用リスクは相対的に高いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して下回っています。

 **悪い**
このセクターの信用リスクはやや悪いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して弱いです。

輸送と物流の展望

欧州

輸送と物流の生産高	2022	2023*	2024*	2025*
フランス	4.9	-0.5	1.6	3.4
ドイツ	7.0	1.4	-0.1	1.8
イタリア	13.0	-4.0	5.3	1.4
英国	12.2	-2.0	1.0	1.8

前年比、変化率/*予測 - 出典：オックスフォード・エコノミクス

ユーロ圏内および英国

より広範な経済的課題を背景に、成長は初速を超える見込みはない

輸送と物流の生産高は、2023年にユーロ圏で1.3%、英国で2.0%縮小すると予想されています。

エネルギーコストの上昇、一部の国でのインフレ圧力の継続、金融引き締めにより、家計と企業の心理は依然として低迷しています。その結果、輸送と物流の需要が減少しました。

陸上輸送や倉庫業など、貨物と商品に特化したセグメントの業績が最も低迷している一方で、航空輸送における新型コロナウイルス感染症後の回復が続いており、一定の成長の弾みをもたらしています。

世界的な貿易量の減少により、企業はシェンゲン圏内で商品を輸送する際の競争激化に直面しています。

当社は、経済の回復に伴い、2024年中に業界の生産高の伸びが回復すると予想しています。ユーロ圏と英国については、それぞれ2.8%と1%の増加が見込まれます。英国企業がEU域内に進出するためのEU内でのカボタージュ権の喪失は、この分野の成長の障壁となる可能性があります。

ドイツ：2024年下半年期までに回復する可能性は低い

ユーロ圏最大の市場であるドイツでは、輸送と物流が2024年に0.1%若干縮小すると予想されています。陸上輸送セグメントは2023年に5.8%減少し、来年はさらに2.2%減少すると予想されています。2024年下半年期までに本格的な回復はないと予想しています。国内経済の苦境に加えて、ドイツの運輸・物流部門は人員不足と中・東欧との熾烈な競争に苦しんでいます。

業界業績予測

 オーストリア

 ベルギー


 チェコ


 デンマーク


 フランス


 ドイツ


 ハンガリー

 アイルランド


 イタリア


 オランダ

 ポーランド

 ポルトガル


 スロバキア


 スペイン


 スウェーデン


 スイス


 トルコ


 イギリス

 **優秀**
このセクターの信用リスクは強いですが、このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して良好です。

 **優良**
このセクターの信用リスクは低いですが、このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して上回っています。

 **良好**
このセクターの信用リスクは平均的です。このセクターの業績は安定しています。

 **やや悪い**
このセクターの信用リスクは相対的に高いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して下回っています。

 **悪い**
このセクターの信用リスクはやや悪いです。このセクターの業績はその長期的な傾向と比較して弱いです。



Atradius

David Ricardostraat 1 · 1066 JS Amsterdam
P.O. box 8982 · 1006 JD Amsterdam
The Netherlands
電話：+31 (0)20 - 553 91 11

info@atradius.com
www.atradius.com

ソーシャルメディアで
アトラディウスの公式アカウントをフォロー
youtube.com/user/atradiusgroup
linkedin.com/company/atradius
twitter.com/atradius



Copyright © Atradius N.V. 2023

免責事項：本書は情報提供のみを目的とするものであり、いかなる読者に対しても投資助言、法的助言、または特定の取引、投資、もしくは戦略に関する推奨をするものではありません。読者は提供された情報の利用に関し商用または非商用を問わず、必ず独自の独立した判断に依拠するものとします。アトラディウスは、信頼できる情報源から得た情報を本書に掲載するよう最善を尽くしていますが、誤りまたは遺漏、あるいはこの情報の使用に起因して生じる結果に対して一切の責任を負わないものとします。本書に含まれるすべての情報は「現状のまま」提供され、完全性、正確性、適時性またはその使用に起因して生じる結果について、明示または黙示を問わず、いかなる保証も伴わないものとします。いかなる場合にも、アトラディウス、その関連するパートナーシップもしくは法人、またはそのパートナー、代理人もしくは従業員は、読者またはその他の者に対して、本書に含まれる情報に依拠した判断もしくは行為、またはいかなる機会の損失、利益の損失、製品の損失、ビジネスの損失もしくは間接的損失、特別もしくは類似のあらゆる種類の損害について、これらの損失もしくは損害の可能性について言及していた場合でも、一切の責任を負わないものとします。