

化工品及石化行业

行业推介

2025年8月



巴基斯坦近期经济改革和充满活力的高素质人口，使其成为具吸引力的投资目的地

巴基斯坦价值主张



1. 高盛；2. 国民账户委员会；3 惠誉评级；4. 世界银行的 B-READY 评估；5. 美国（圣路易斯）联邦储备银行；6. 巴基斯坦政府；7. 联合国；8. 美国中央情报局世界概况；9. 高等教育委员会

为形成规模效应，巴基斯坦正在推进战略举措，以促进经济关键领域的私人投资

2023 特别投资促进委员会成立

设立SIFC，作为单一窗口，致力于营造繁荣的营商环境，制定优惠政策，提高营商便利度



2024 经济议程启动

巴基斯坦启动了“Uraan Pakistan”计划，旨在推动五大支柱的经济发展：



持续 发展机遇渠道开发

政府正在致力于开发一系列具有国际竞争力的投资机会，旨在提供全面的运营和商业便利



巴基斯坦正在积极寻求与全球利益相关者合作，利用国际专业知识和投资，同时从投资者的角度保障每个项目的可行性和盈利能力



巴基斯坦正在加强关键推动因素的整合，这将推动多个经济领域的持续进步

1 一致的政策框架

具有长期导向且逆转风险最小的外商直接投资、税收和产业政策



2 一站式投资者便利服务

无缝衔接审批、许可和执照办理流程。由单一授权机构掌控整个流程



3 利润汇出便利

坚定保证利润汇出并顺利兑换货币



4 法律与合同执行

独立、快速的商业法庭和遵守国际仲裁标准



5 政治和宏观稳定

宏观经济环境（通胀、债务、货币）和跨党派共识高度稳定



6 积极的全球叙事

巴基斯坦的叙事转变在全球范围内引起共鸣，展现了其生存能力



巴基斯坦目前正在制定激励措施，以促进私营部门在多个领域的投资

政府继续采取重大措施，增强私营部门的吸引力和生存力

1 确保投资保护

实施关键投资法规，例如：

- 《外国私人投资促进与保护法》
- 与友好国家签订的双边投资条约
- 经济技术特区（SEZs、STZs）监管

2 保障安全

- 经济特区（SEZ）的预先批准场地准入
- 专业、训练有素的安全部门，保护投资者安全
- 加强工业区的执法和监测
- 受控、严密监控且安全的项目现场

3 实现全球贸易准入

- 出口便利化计划（EFS）
- 签署主要贸易协定（PTAs & FTAs）
- 连接全球主要市场
- 进入南亚自由贸易区等



中国和巴基斯坦签署了重要的条约和协议，包括：

- 双边投资条约
- 中巴经济走廊（CPEC）



这些努力得到了国际认可，巴基斯坦已被国际媒体报道誉为新兴、 的有吸引力的投资目的地

重点文章

巴基斯坦被报道的重点媒体

《巴伦周刊》

彭博社

惠誉评级

阿拉伯新闻

《巴基斯坦不再高风险，经济堪称“迷你奇迹”》

《IMF援助推动巴基斯坦经济超预期增长》

《IMF总裁：巴基斯坦经济正朝“正确方向”发展》

《世界银行：坚持结构性改革对经济稳定至关重要》

国际认可凸显巴基斯坦经济吸引力和稳定性的提升

多家国际和区域实体宣布近期在巴基斯坦的外国直接投资 (FDI) 项目

巴基斯坦外国直接投资 (FDI) 项目示例

外商直接投资项目 (非详尽)

杭州新海 (中国)
5000万至7000万美元



- 合资企业扩大巴基斯坦API生产能力

AD Ports (阿联酋)
2.2亿美元



- 卡拉奇门户码头管理、运营和开发50年特许经营协议



Al Mirqab Capital (卡塔尔) 电力建设集团 (中国) 20.9亿美元



- 卡西姆港燃煤发电厂建设



迪拜环球港务集团 (阿联酋) 和国家物流公司 (巴基斯坦) 合资投资未公开



- 卡拉奇港至普里普里50公里货运走廊建设



阿拉伯航空 (阿联酋) 与Lakson Group (巴基斯坦) 合资企业投资未公开



- 与巴基斯坦 Lakson 集团合资, 于 2022 年推出廉价航空公司 Fly Jinnah

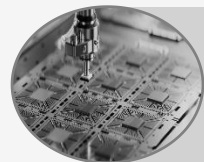


其他公告和谅解备忘录 (非详尽)



未来，巴基斯坦计划通过13个投资领域推动国内经济增长

巴基斯坦重点投资领域



半导体行业



电力行业



制药行业



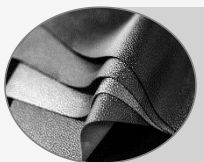
石油行业



纺织业



航空业



皮革业



农业



钢铁和铜



ICT金融科技和软件



汽车：电动汽车
(EV) 和传统汽车



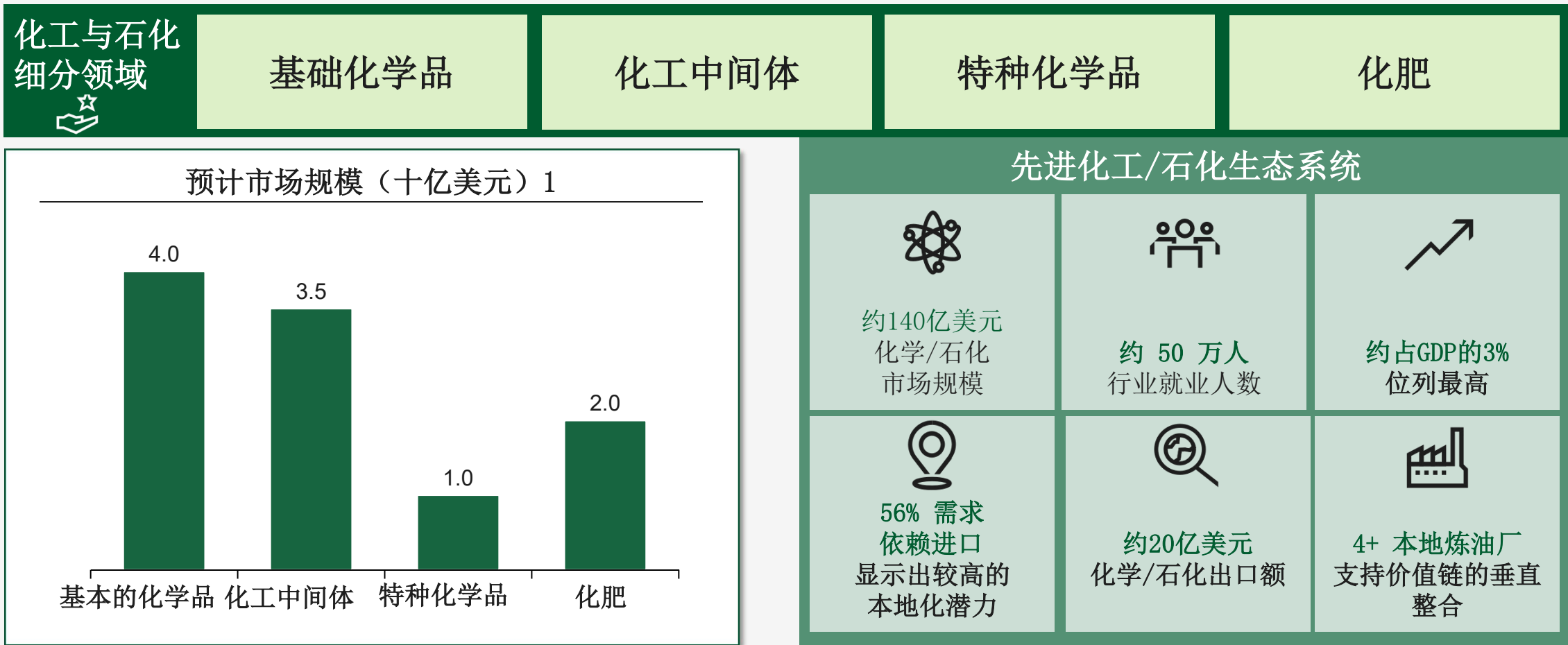
化工品及石化行业

本演讲的重点



太阳能行业

巴基斯坦的化工与石化行业已形成相当规模，高度依赖进口，投资机会显著



预计市场规模不包括药品原料药（涵盖于相应医药领域）
 资料来源：MoIP、SIFC、国家化肥发展中心（NFDC）

巴基斯坦的化工与石化行业因其吸引力的人口结构、健全的监管框架、具有竞争力的成本和战略位置而具备独特优势



人口结构与市场需求

- 中上阶层城市家庭的增加，为化工和石化产品的需求创造了强劲的驱动力
- 约140亿美元的国内市场，但超过50%的进口依赖，显示出巨大的进口替代潜力



支持性环境

- 卓越的研发、出口及技术转让激励措施
- 专门经济特区（SEZs）和特殊贸易区（STZs）提供税收减免和基础设施支持
- 对碳氢化合物、盐类、矿物和生物质等潜在所需原材料有较强的基础



成本效益与熟练劳动力

- 具有竞争力的工资水平，低于区域基准
- 获得通往中国及主要市场的低成本货运通道







战略位置和出口潜力

- 通过卡拉奇港、卡西姆港和瓜达尔港三个港口实现强劲互联互通
- 毗邻海湾合作委员会（GCC）国家、中国及非洲使巴基斯坦成为区域枢纽的优势
- 中巴经济走廊（CPEC）及瓜达尔港基础设施降低了物流成本并提高了出口效率

巴基斯坦拥有多家本土企业，业务范围广泛，活跃于战略性化工与石化行业

巴基斯坦精选领先企业

 <p>engro corp</p>	<p>Engro集团是一家国际金融公司（IFC）支持的约3亿美元规模企业，主要生产PVC树脂和烧碱；该公司出口阿富汗、中东、东非与斯里兰卡。</p>
 <p>SITARA CHEMICAL INDUSTRIES LTD</p>	<p>Sitara化学工业公司是一家价值约1亿美元的公司，生产烧碱，盐酸，漂白剂和次氯酸钠；该公司产品出口至非洲、中东与南亚地区。</p>
 <p>ITTEHAD CHEMICALS LIMITED</p>	<p>Ittehad化工公司专注于工业化学品（例如，烧碱，氯），并与多家公司建立长期的B2B合作关系，合作伙伴遍及巴基斯坦、阿联酋、阿曼、斯里兰卡、孟加拉国和东非多家公司。</p>
 <p>FFC</p>	<p>FFC运营着巴基斯坦最大的化肥生产网络，2024年的收入达11.5亿美元；该公司每年生产超过280万吨尿素，且在产能过剩年份出口至斯里兰卡、肯尼亚与阿联酋等国家。</p>

化工与石化行业的投资者将受益于由现有本地和跨国公司组成的强大生态系统

巴基斯坦化工制造协会（PCMA）

- 倡导石化行业政策改革，如《石化政策》，
- 促进化学工业园区，替代进口，促进出口增长
- 与国际合作伙伴合作，推动技术转让与合资企业



本地及跨国公司

- 现有强大的化肥制造基础（氮肥本地化高度）
- 本地化学品制造兴趣日益增长能力

关键参与者 及利益相关方

工业和生产部（MoIP）

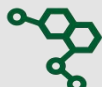



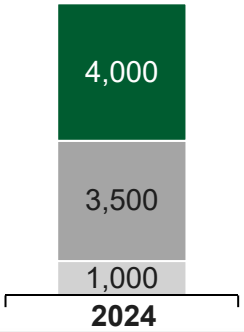




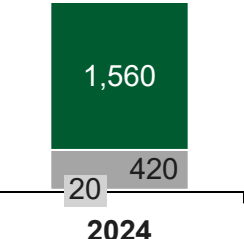
- 制定并实施产业政策
- 促进中小企业发展
- 管理国有企业



特别投资促进委员会（SIFC）

- 促进并加快国内外贸易投资
- 为投资者提供简化的一站式服务，协调政府各部门支持

规模巨大的化学和石化工业为中国提供了丰富的投资资源投资者希望扩大国内制造业，减少对进口的依赖

行业	概述			投资潜力
 化学品	细分领域 基础  中间体  特种 	预计市场规模 (百万美元) 8,500  2024	当前成熟度 - 50-60% 的基础及中间体化工进口依赖 - 80% 以上的特种化工进口依赖	引进各类化工产品的本地生产设施，以满足强劲需求，并尽量大限度减少因依赖进口而导致的滞后
 化肥	细分领域 氮肥  磷酸盐  钾肥 	预计市场规模 (百万美元) 2,000  2024	当前成熟度 - 氮气类具备强大能力 (仅10%的进口) - 磷肥 (第二大细分市场) 约40%依赖进口	提升本地现有磷肥生产能力

来源：SIFC，国家化肥发展中心 (NFDC)

巴基斯坦为化工与石化行业的投资者提供了有利的环境

关键驱动因素和激励措施

营商便利化

- 大多数化工相关产品具有竞争力的市场价格
- 跨行业持续进行审查和简化/放松管制
- 允许100%外资股权



简化法规

- 关键石化与化工产品的快速监管审批，简化高优先级化学产品的市场准入。



税收与财政激励政策

- 税收减免和免税期
- 降低原材料和机械的进口关税
- 进口替代行业的关税差异（非本地产品0-5%，本地替代品高达20%）



基础设施激励

- 经济特区
- 有保障的电力稳定性
- 工业基础设施/土地激励
- （计划中）特种化学品制造区



来源：SIFC,公私合作管理局、工业与生产部（MoIP），其他巴基斯坦政府实体

巴基斯坦已确定化工与石化行业的六大投资机会，供投资者选择

投资机会

- 1 融合石化综合体（从原油到化工品- C2C），生产乙烯，丙烯，聚乙烯，聚丙烯及其他基础化工，如BTX
- 2 通过与中国技术合作伙伴合资，建立烧碱及特色无机化工区，包括纯碱、聚氯乙烯、烧碱、过氧化氢和工业气体
- 3 与中国EPC公司和工艺许可方合资，开发综合采矿化工工业园区，实现自然资源的增值生产
- 4 投资水处理化学品，以促进环境的可持续性发展
- 5 可持续绿色制造，生产生物基及环保有机化学品
- 6 在旁遮普省和信德省发展特种化学品生产区（染料、母粒、油漆）
- 7 与中国技术伙伴合资建立氯碱和特种无机化学品区，包括纯碱、PVC、烧碱、过氧化氢和工业气体

潜在本地合作伙伴（非详尽）



A(1/4): 棕地炼油厂项目：扩建和升级PRL将利用其现有基础设施，将其加工能力翻倍至每天10万桶，并生产符合欧V标准的燃料



项目介绍

- 炼油厂扩建和升级项目（REUP），将在现有4套装置的基础上增加约16套装置，估计成本为18亿美元。



技术规格

- 加工能力：100,000桶/天
- 汽油（MS）产量：**150万吨/年**
- 高速柴油（HSD）产量：**200万吨/年**
- 燃料生产环保，即符合欧V标准



目标最终用户

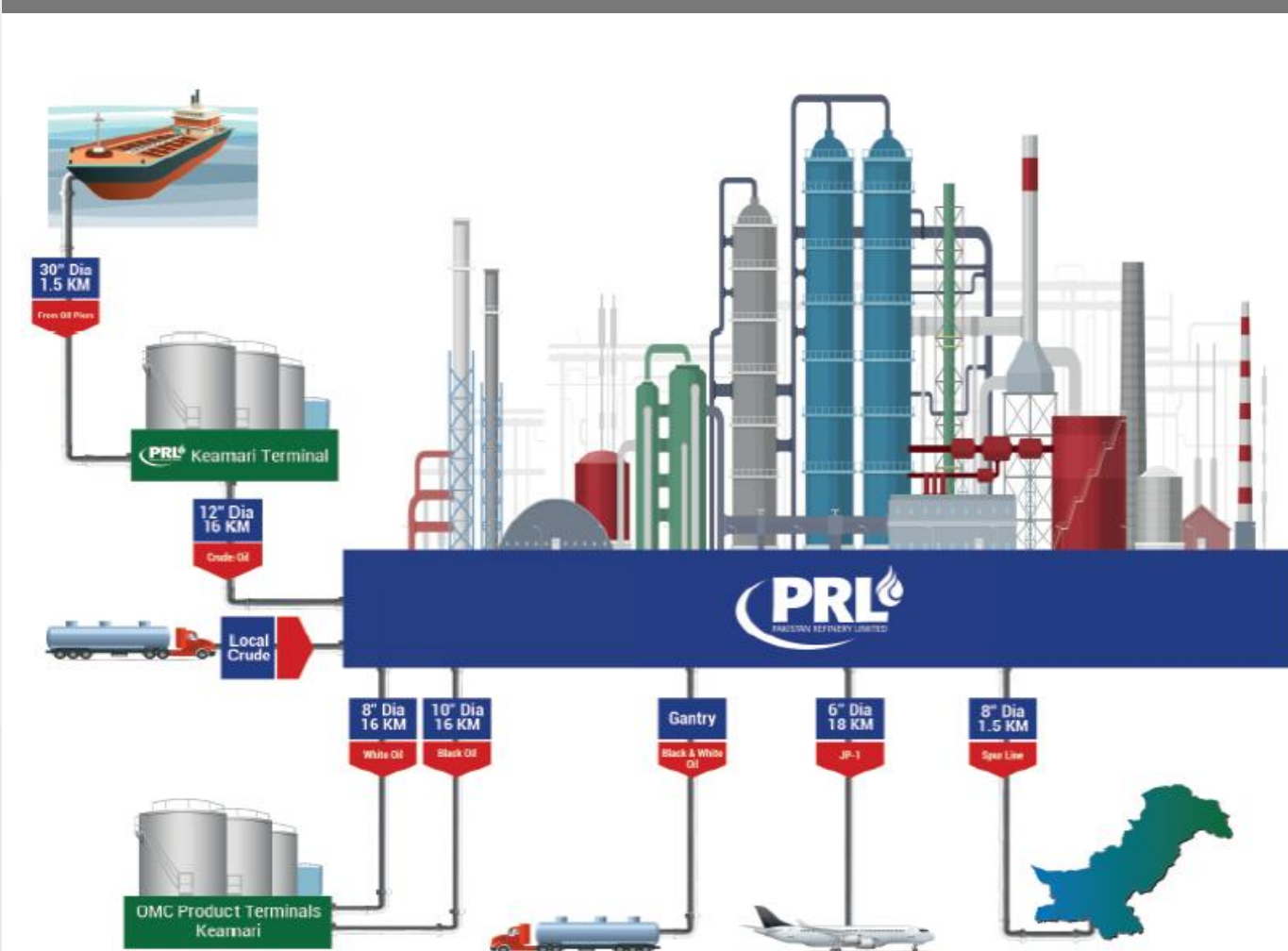
- 巴基斯坦国家石油公司（市场份额超过40%）
- 其他石油营销公司（OMCs），包括：
 - o Wafi Energy Limited (壳牌授权商)
 - o Attock Petroleum Limited
 - o Parco Gunvor



位置

- 炼油厂在两个地点运营：
- 主要加工设施位于Korangi Creek
 - Keamari（基亚马里）港的储存设施支持原油泊位，并通过原油、黑油和白油产品管道与炼油厂相连。

商业模式






来源：巴基斯坦炼油有限公司 (PRL)

巴基斯坦炼油有限公司：商业案例

A(2/4). 投资者可预期内部收益率 (IRR) 为18-20%，投资回收期约为5年

巴基斯坦面临严重的车用燃料短缺——60%的精炼产品依赖进口，每年耗费100-120亿美元——而汽油和柴油需求预计到2040年代末将分别达到1640万吨和900万吨。

回报概况 	预期内部收益率 (IRR)	18-20% 以美元计算	<ul style="list-style-type: none"> – 强劲的IRR表现，表明这是一个极具吸引力的投资，预示着强大的盈利能力和高效的资本利用
	股权回收期	大约5年	<ul style="list-style-type: none"> – 此回收期5年包含建设期。对于任何股权投资者来说，这都将是非常有吸引力的条件
运营情况 	平均收入/利润:	至2040年炼油毛利 (GRM): 4.4亿美元 至2040年税后利润 (PAT): 3.16亿美元	<ul style="list-style-type: none"> – 强劲的利润得益于稳定的国内刚性需求、政府激励政策以及升级后炼油厂的高利用率。
	炼油毛利 (GRMs)	13 美元/桶	<ul style="list-style-type: none"> – 升级完成后，预计炼油毛利稳定在约13美元/桶，这将确保强劲且持续的正向现金流。
	单位产能成本	18,000 美元/每日桶	<ul style="list-style-type: none"> – 棕地升级产能约 100,000 桶/日
	投资需求 	投资需求	1.75 – 4 亿美元

A(3/4). 绿地市场需求正在增长

建设绿地炼油厂的核心理由

国内市场“白油燃料”需求与缺口不断增长持续

- 1
 - 若不新增炼油产能，预计到2040年代末，汽油短缺量将达到每年1640万吨，柴油短缺量将达到每年900万吨
 - 精炼产品总短缺量预计在2046年达到峰值59.3万桶/日，汽油短缺量将在2047年达到峰值38.5万桶/日

大宗塑料消费增长推动石化需求大幅增长

- 2
 - 到2055年，国内聚乙烯（PE）和聚丙烯（PP）需求量将分别达到150万吨/年和120万吨/年
 - 受工业和消费需求驱动，部分二级石化产品（HDPE（高密度聚乙烯）、LLDPE（低密度聚乙烯）、PP和PTA（精对苯二甲酸））消费量预计到2055年将超过370万吨

石化产品出口潜力巨大

- 3
 - 南亚和东南亚地区石化市场快速增长且面临供应短缺，预计将产生巨大需求
 - HDPE、LLDPE、PP和PTA可能成为最具前景的石化产品。建设一体化炼油-石化综合体至关重要

建设一体化的炼油-石化综合体至关重要

- 4
 - 一体化模式预计可覆盖国内燃料短缺，并为世界级石化装置提供充足原料
 - 阿格斯建议石化部分基于100万吨/年乙烯蒸汽裂解装置，转化炼油部门的LPG和石脑油，重点生产HDPE、LLDPE、PP、PX（对二甲苯）和PTA

绿地炼油厂 - 商业案例

A(4/4). 投资者可预期内部收益率 (IRR) 为14.9%，投资回收期约为5.5年

回报概况 	预期内部收益率	14.9% 以美元计算	- 7.5%的认定关税政策的税后内部收益率和20年免税期 - 非常有吸引力的回收期，投资者投入的股本预计在5年半左右就能通过项目产生的现金流收回。
	股权回收期	约 5.5 年	
运营情况 	炼油毛利 (GRMs)	15 美元/桶	- 一体化石化炼油厂（同时生产燃料和化工产品）的炼油毛利显著高于只生产燃料的传统炼油厂。预计其毛利范围在每桶15至18美元之间，具体数值取决于原油价格。
	界区外节省 OSBL	10 亿美元	- 此节省源于第三方对关键基础设施的投资，例如：海运基础设施（如港口、码头）、电力设施、水务设施
投资需求 	所需投资	100 亿美元	- 这是一个100亿美元的投资机会。投资金额可以通过股权份额分配的方式进行分摊，即投资者可以通过认购股份来参与投资。

谢谢

