

EAGLEs 简报

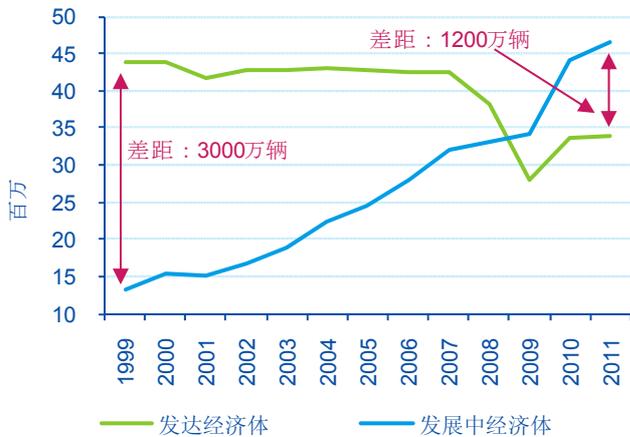


EAGLEs 国家日益增加的中产阶级促进了汽车市场发展，同时也奠定新兴市场在汽车生产的领导地位

汽车市场的供给与需求都从发达经济体转移到发展中经济体

在上个十年，汽车行业是新兴市场发展最快速的行业之一，同时也是工业产值的主要贡献者。汽车行业在 G7 国家中却一直发展停滞，并且在 2009 年出现了显著下滑。在 2000 年时，发达市场汽车生产数量平均每年超过发展中国家 3000 万辆。（见图 1）2009 年的金融危机是转折点，发展中国家开始领导汽车生产。汽车的生产和销售在发展中国家迅速增长，外国企业为保持全球竞争力均开始进入新兴市场。2011 年时，新兴市场的汽车产量已经超过发达市场 1200 万辆。汽车生产的转移不仅仅是因为 G7 国家需求的下滑。EAGLEs 国家汽车的注册量在 2005 年之后增长超过一倍，超过了发达国家的总和（见表 1）。拥有私家车已经成为新兴中产阶级的一个常见的支出。新兴经济体的汽车拥有率和发达国家相比仍有较大差距，这显示汽车市场在新兴市场还有相当大的发展空间（见图 2）。

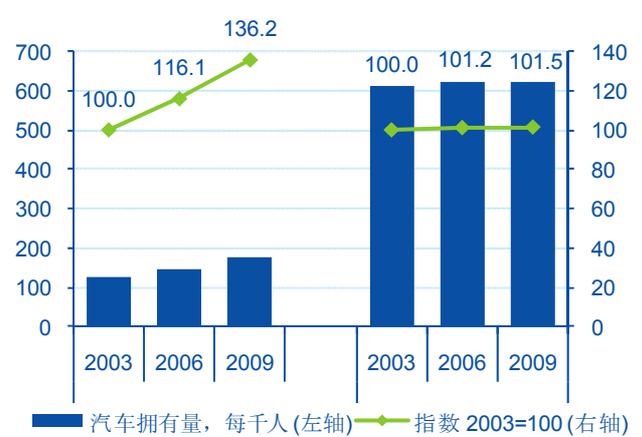
图 2
汽车产量：发达国家与发展中国家 (百万辆)



来源: BBVA Research 和 OICA

发达经济体: 澳洲, 奥地利, 比利时, 加拿大, 芬兰, 法国, 德国, 意大利, 日本, 荷兰, 葡萄牙, 斯洛文尼亚, 西班牙, 瑞士, 英国, 美国
新兴经济体: 阿根廷, 巴西, 中国, 捷克, 埃及, 匈牙利, 印度, 印度尼西亚, 伊朗, 马来西亚, 墨西哥, 尼日利亚, 巴基斯坦, 菲律宾, 波兰, 罗马尼亚, 俄罗斯, 塞尔维亚, 斯洛伐克, 南非, 南韩, 台湾, 泰国, 土耳其, 乌克兰, 乌兹别克斯坦, 越南

图 1
汽车拥有量 (每千人)



来源: BBVA Research 和 WDI

全球最大的汽车生产国中，有五个为 EAGLEs 国家

2009 年，中国是全球最大的汽车生产国，同时也录得最大的汽车注册数量。这主要因为其庞大的新兴中产阶级。美国，日本和德国在近年发展势头减缓，使得其他汽车制造国，韩国，印度，巴西，墨西哥和俄罗斯占据更多全球市场。在 2012 年的财富全球 500 强中，10 个来自 EAGLEs 的汽车制造企业出现在名单（中国 5 间，韩国 3 间，土耳其 1 间，印度一间）（见表 2）。在 1999 年，只有两间来自 EAGLEs 公司（巴西和韩国）为全球前 10 汽车制造企业。在 2011 年，前 10 汽车制造企业中有 5 间来自 EAGLEs，4 间来自 G7，加上一间来自西班牙。这种汽车制造业由发达经济体转移到发展中经济体在未来将会继续。

表 1

汽车注册量和生产量 (千辆)

	注册量			增长率		生产量			增长率		
	国家	2005	2010	2011	05-11 平均值	10-11	2005	2010	2011	05-11 平均值	10-11
EAGLES	中国	6,093	18,041	18,530	20.4	2.7	5,708	18,265	18,419	21.6	0.8
	印度	1,500	2,913	2,968	12.0	1.9	1,627	3,557	3,936	15.9	10.7
	印度尼西亚	534	765	893	9.0	16.8	495	703	838	9.2	19.3
	南韩	1,143	1,466	1,475	4.3	0.6	3,699	4,272	4,657	3.9	9.0
	巴西	1,715	3,515	3,633	13.3	3.4	2,528	3,382	3,406	5.1	0.7
	墨西哥	1,165	875	976	-2.9	11.5	1,670	2,342	2,680	8.2	14.4
	俄罗斯	1,762	1,895	2,651	7.0	39.9	1,351	1,403	1,988	6.6	41.7
	土耳其	759	793	911	3.1	14.8	879	1,095	1,189	5.2	8.6
	台湾	635	372	408	-7.1	9.8	446	303	343	-4.3	13.1
	EAGLEs	15,305	30,634	32,445	13.3	5.9	18,404	35,321	37,457	12.6	6.0
G7	加拿大	1,630	1,584	1,614	-0.2	1.9	2,688	2,068	2,135	-3.8	3.2
	法国	2,548	2,679	2,659	0.7	-0.8	3,549	2,229	2,295	-7.0	2.9
	德国	3,615	3,198	3,508	-0.5	9.7	5,758	5,906	6,311	1.5	6.9
	意大利	2,487	2,166	1,945	-4.0	-10.2	1,038	838	790	-4.4	-5.7
	日本	5,834	4,943	4,200	-5.3	-15.0	10,800	9,629	8,399	-4.1	-12.8
	英国	2,828	2,291	2,248	-3.8	-1.9	1,803	1,393	1,464	-3.4	5.1
	美国	17,445	11,772	13,041	-4.7	10.8	11,981	7,763	8,654	-5.3	11.5
	G7	36,387	28,635	29,215	-3.6	2.0	37,617	29,827	30,048	-3.7	0.7

来源: BBVA Research, OICA, EIU 和 Haver

表 2

财富全球 500 强, EAGLES 汽车制造企业

财富全球500强排名	国家	公司	行业	收入 百万美元
117	南韩	现代汽车	汽车	70,227
130	中国	上海汽车	汽车	67,255
142	中国	东风集团	汽车	62,911
165	中国	一汽集团	汽车	57,003
222	土耳其	Koç 控股*	汽车, 能源, 金融	45,098
238	中国	中国南方工业集团	汽车	43,160
266	南韩	起亚汽车	汽车	38,988
314	印度	塔塔汽车	汽车	34,575
465	南韩	现代魔比斯	汽车	23,736
475	中国	吉利汽车	汽车	23,356

来源: BBVA Research 和 财富全球 500 强

*汽车制造为主营业务之一

表 3

汽车生产量: OICA

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
EAGLES	巴西	12	12	10	11	10	9	9	8	7	6	6	7	7
	中国	9	8	8	5	4	4	4	3	3	2	1	1	1
	印度	15	15	15	15	14	12	12	11	10	9	7	6	6
	印度尼西亚	35	25	24	25	26	25	24	28	26	21	23	21	18
	南韩	7	5	5	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5
	墨西哥	11	9	9	10	11	11	11	10	11	10	10	9	8
	俄罗斯	13	13	13	13	13	13	13	13	13	12	19	14	12
	台湾	18	20	25	23	22	23	25	27	31	34	29	28	27
	土耳其	24	18	26	21	18	17	17	16	16	15	17	16	17
	G7	加拿大	5	7	7	8	8	8	9	9	11	11	11	11
法国		4	4	4	4	5	5	6	6	7	9	10	10	
德国		3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	
意大利		10	11	12	12	12	14	15	14	15	17	18	19	21
日本		2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	2	2	3
英国		8	10	11	9	9	10	10	12	12	13	13	15	15
美国		1	1	1	1	1	1	1	2	2	3	3	3	2

来源: BBVA Research 和 OICA

注: 阴影单元格表明其为全球前 10 汽车制造国

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk
+852 2582 3281

Paul Pozarowski
paul.pozarowski@bbva.com
+852 2582 3115

Edward Wu
edward.wu@bbva.com
+852 2582 3174

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《财务服务及市场条例 2000(财务推广)2001 命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如 2001 法令第 19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及 2001 法令第 49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。“西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：www.bbva.com/Corporate Governance，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”