

EAGLEs 简报



最新的财富全球 500 强，EAGLEs 国家的企业在全全球占重要角色

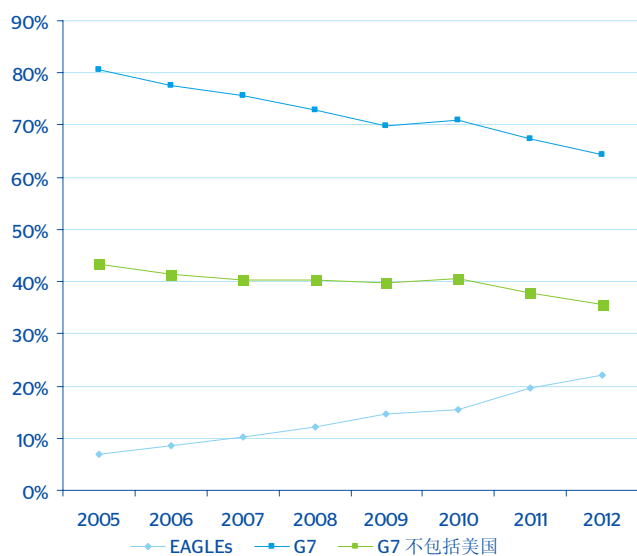
2005 年至今，EAGLEs 国家的企业的总收入在全球的比重增长了三倍

EAGLEs 国家不仅是全球增长的主要贡献者，他们的企业也在全球商业中占重要角色。最新的财富全球 500 强中¹，EAGLEs 的企业收入占全体 500 强总收入的 22%。考虑在 2005 年这个比例仅为 7%，他们实现了惊人的增长。中国企业总收入占比最大，达到 14%，其次为韩国，巴西和俄罗斯，均为 2% 左右。同一时间，G7 企业收入占比从 2005 年的 80% 下降到 64%。美国企业收入占比下降近 9%，为最大跌幅。

在 EAGLEs 的上榜名单中，石油，共用事业和金融业的国企占大部分。韩国与台湾的电子制造业私企是例外。行业和拥有权的特征显示了大宗商品和银行业推动了经济增长。在 G7 当中，石油行业和共用事业公司同样在榜单名列前茅。但是他们都是私有企业。同时，零售行业，汽车制造业和通信行业都在各国前 10 名最大公司中出现。

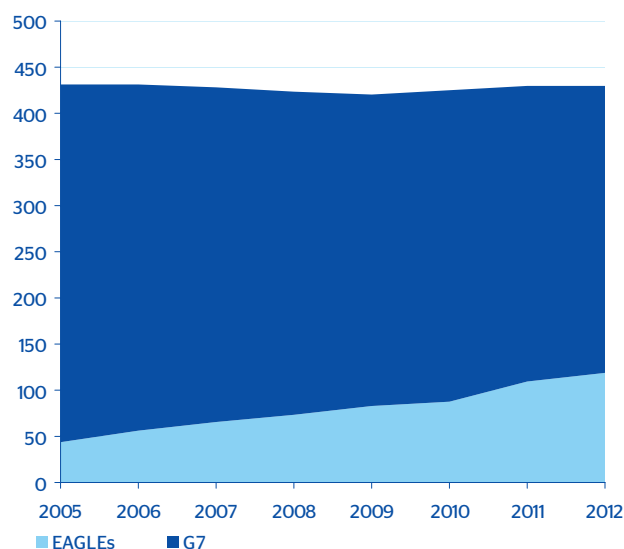
1: 财富全球 500 强 2012 排名: <http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/index.html>

图 1
财富 500: 收入占比 (%)



来源: 财富杂志 和 BBVA Research

图 2
财富 500: 公司数量



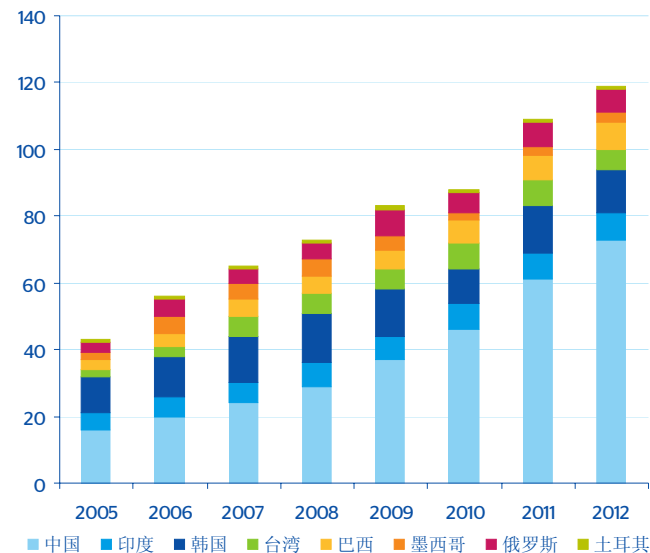
来源: 财富杂志 和 BBVA Research

EAGLEs 企业持续进入 500 强榜单，替换掉原有 G7 企业

名单中 EAGLEs 企业数量持续增加。从 2005 年的 43 到今年的 119。中国是主要贡献者 (73)，其次为韩国 (13)，巴西 (8) 和印度 (8)。值得注意的是印度尼西亚没有公司入榜，虽然其经济预期增长迅速。另一方面，有 79 间 G7 公司离开名单，其中 44 间为美国公司，其次为 13 间日本公司。EAGLEs 企业的持续扩大规模也反映了发展中国家向外投资的增加。介于 G7 企业市值在过去几年持续减少，我们预计 EAGLEs 企业会通过收购兼并方法进一步扩张。

图3

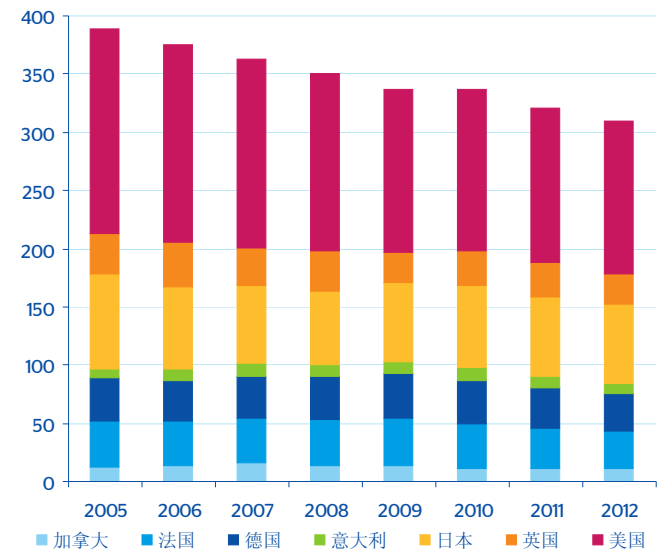
财富 500: EAGLEs 公司数量



来源: 财富杂志 和 BBVA Research

图4

财富 500: G7 公司数量



来源: 财富杂志 和 BBVA Research

对投资者的意义? 依靠高商品价格和信任国有企业

在名单上的 119 家企业中, 几乎全部在本地股票市场上市, 同时也在全球主要金融中心, 纽约, 伦敦或新加坡。这些公司的总市值达到四万亿美元 (2012 年 4 月数据), 比 2007 年增长 50%。对于想直接投资新兴市场的投资者, 可选择投资这些公司股票。在中期来看, 当更多的 EAGLEs 公司进入此排行, 尚未上市的公司会进行 IPO。随着继续增长, 现有公司也会增发新股。

从另一方面来看, 这些公司的出现和成长预示着未来几年内, EAGLEs 经济体的 GDP 和 GNP 之间的差距会逐渐缩小, 这意味着他们国际投资头寸 (IIP) 的净差额会增加。对中国来说, 其国际资产将进一步增长, 投资组合会倾向于回报率高于美国国债的资产。而对其他 EAGLEs 来说, 这将帮助他们减少收支赤字²。但需要强调的是, EAGLEs 在其公司增加和成长的同时, 也更加依赖于大宗商品的价格和国企的重要角色。投资者应该意识到其潜在的脆弱性和风险。

2: 关于 EAGLEs 国际投资头寸, 请见: http://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/EW_International_Investment_Position_final_version_tcm348-286577.pdf?ts=2472012

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

Mario Nigrinis
mario.nigrinis@bbva.com
+852 2582 3193

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

BBVA RESEARCH



43/F Two International Finance Centre, 8 Finance St, Hong Kong | Tel.: +852 2582 3289 | www.bbva.com

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其它任何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](http://www.bbva.com/Corporate%20Governance)，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。”