

研究报告

2020 年第 32 期

2020.08.28

执 笔：余德克、郭可为

邮 箱：

yudeke.xdjr@icbc.com.cn

从 2020《财富》世界 500 强 看中资企业的机遇与挑战

摘要：

- 《财富》发布 2020 年“世界 500 强”榜单，中国上榜企业数量位居榜首。中国上榜企业呈现经营状况改善、区域分布集中、行业结构均衡、国企占据主力地位等特点，但仍然面临“大而不强”与合规风险的挑战。“内循环+双循环”的新发展格局、迈向科技创新转型升级之路则为中国企业提供了新的机遇。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

2020 年 8 月 10 日，美国《财富》杂志发布 2020 年“世界 500 强”榜单，对 2019 年度全球企业按营业收入进行排名，中国共有 133 家公司上榜，超过美国（121 家），位居榜首。本文拟就该榜单的主要特征，以及中资企业的机遇与挑战进行分析。

一、“世界 500 强”的总体情况

（一）业绩整体稳健

1. **营收创新高。**2019 年，世界 500 强的营业总收入达到 33.3 万亿美元，同比增长 2%，创下历史新高，接近中美两国 2019 年 GDP 之和。

2. **利润略下降。**上榜企业利润总和达 2.06 万亿美元，平均销售收益率为 6.2%，平均净资产收益率为 11.3%，三项指标略低于上一年度¹。

3. **门槛有提高。**进入世界 500 强的企业门槛（营业收入）从 2018 年的 248 亿美元提高到 254 亿美元。

（二）中美两国上榜企业过半

中国大陆（含香港）上榜企业数量达到 124 家，数量连续 17 年增长，并首次超过美国（121 家），加上台湾地区企业，中国共有 133 家公司上榜。中美两国上榜企业合计数量过半，领先优势明显。日本以 53 家企业入榜位居第三，法国、德国、英国、韩国、瑞士、加拿大、荷兰分居四到十位。

¹ 2019 年世界 500 强上榜企业利润总和 2.15 万亿美元，平均净销售收益率为 6.6%，平均净资产收益率为 12.1%。

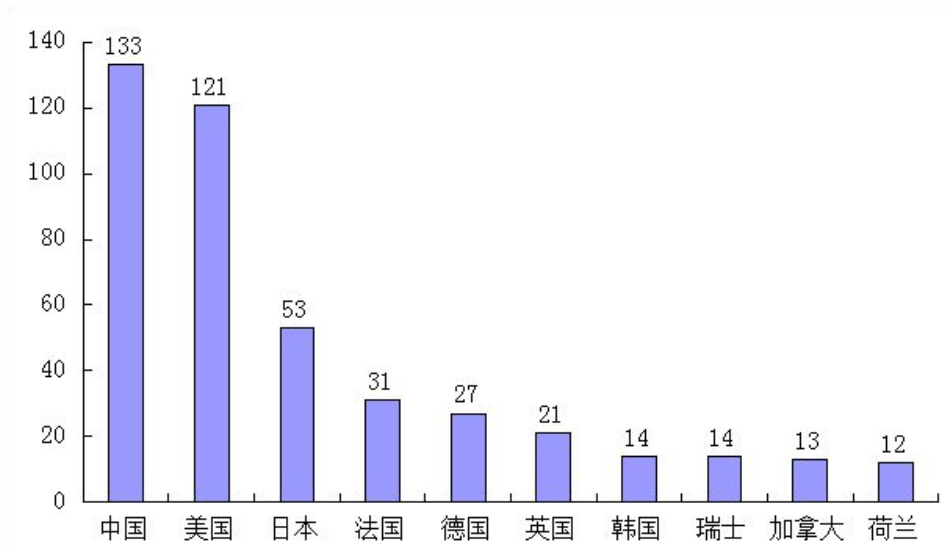


图 1 2020《财富》世界 500 强上榜企业数量排前十位的国家

(三) 行业分布较为集中

上榜企业涉及 56 个行业，主要集中在银行（50 家）、车辆与零部件（34 家）、炼油（29 家）、人寿与保险健康（26 家）、采矿与原油生产（23 家）等行业，前十大行业上榜企业总数为 251 家，略超半数，集中度较高。其中，保险类企业上升明显，排名跃升最快的前十家企业中有六家是保险行业公司，前二十家企业中有十家是保险行业公司；而排名下降较多的企业中，则以公用设施、炼油、能源、采矿、车辆与零部件等传统行业为主。

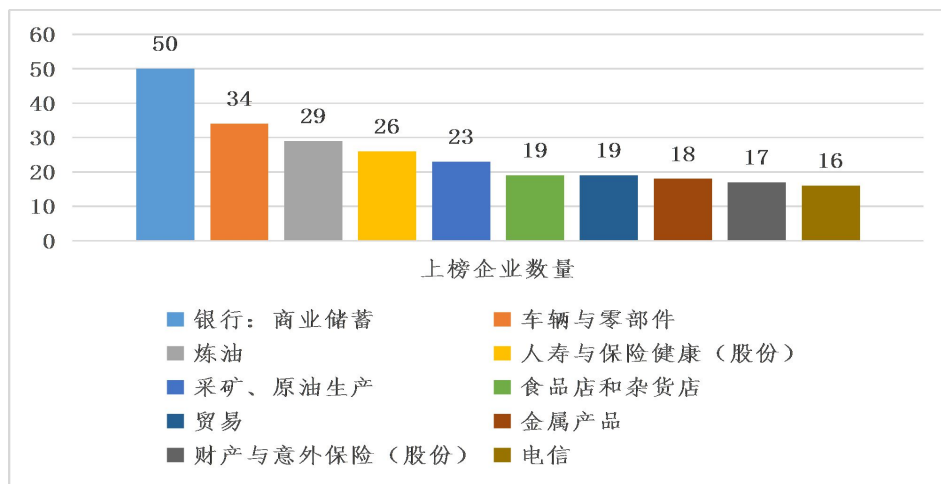


图 2 2020《财富》世界 500 强行业榜前十名

二、中国上榜企业的主要特点

（一）经营状况有改善

中国大陆企业平均营业收入、平均利润分别达到 669 亿美元和 35.6 亿美元，较上年有所提升，平均销售收益率和平均净资产收益率与上年相比持平。平均营业收入和平均净资产两项指标达到世界 500 强的平均水平。

（二）区域分布集中

北京央企总部集中，以 55 家占据榜首，占总数的 44%，2 至 4 位为广东(14)、上海(9)、香港(9)。京津冀数量最多(57 家)，粤港澳大湾区(21 家)次之、长三角(20 家)紧随其后。在我国 2019 年 GDP 万亿俱乐部²中，重庆、成都、天津、宁波、无锡、长沙尚没有一家世界 500 强企业。

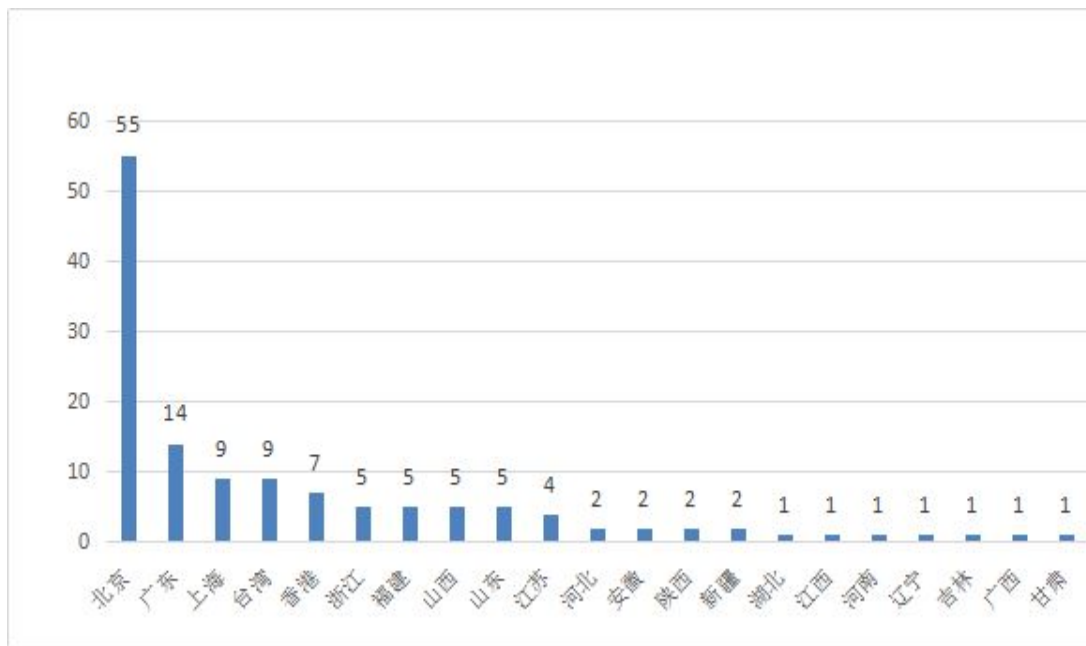


图 3 2020《财富》世界 500 强中国上榜企业所在地排行

² 2019 年我国总共有 17 座城市 GDP 总量超过一万亿元，分别是上海市、北京市、深圳市、广州市、重庆市、天津市、苏州市、成都市、武汉市、杭州市、南京市、青岛市、无锡市、长沙市、宁波市、郑州市和佛山市。



（三）行业结构趋于均衡，互联网发展迅猛

中国大陆上榜公司数量前五的行业是采矿和原油生产、金属产品、贸易、银行/商业储蓄、工程与建筑。今年上榜企业的产业结构更趋合理，新上榜企业中更是涌现出深投控、广西投资等地方国有资本投资运营企业和上海医药、盛虹集团等生物医药、新材料制造等新兴产业公司。值得注意的是代表新经济的互联网产业，中国上榜企业（4家）超过了美国（3家），分别是京东（102，上升37位）、阿里巴巴（132，上升50位）、腾讯（197，上升40位）和小米（422，上升46位）。

（四）国企尤其是央企仍是上榜主力军

上榜的中国企业中，由国务院国资委履行出资人职责的央企为48家，与上一年度持平；地方国资委出资企业32家，较上年增加4家；财政部门履行出资人职责的企业有12家（包括福建财政厅出资的兴业银行），数量没有变化。上榜国企数量合计为92家。

表 1 《财富》世界 500 强中国上榜企业入围央企的数量（2011-2020）

年份	入围央企数量	入围中国企业数量
2011 年	38 家	69 家
2012 年	43 家	79 家
2013 年	44 家	95 家
2014 年	47 家	100 家
2015 年	47 家	106 家
2016 年	50 家	110 家
2017 年	48 家	115 家
2018 年	48 家	120 家
2019 年	48 家	129 家
2020 年	48 家	133 家

三、未来机遇和挑战

（一）机遇

一方面，“国内+国际”双循环新发展格局为中国企业提供新机遇。近年来中国企业入围世界 500 强的数量不断增加，与中国的庞大内需以及国内市场规模增速较快息息相关。拥有庞大市场规模优势是我国企业参与全球化竞争的重要依托。加快形成新发展格局有利于缓解疫情冲击、发挥内需潜力、促进内需升级和供给能力提升，帮助企业形成更多新的增长点。

另一方面，科技创新特别是数字化升级将大大提升企业经营效率。依托强大的数字化基础设施，我国互联网企业快速发展，排名大幅提高。数字化、智能化更是成为传统行业转型升级的重要支撑。海螺水泥（排名 367，上升 74 位）与上游供应商建立数字化连接，有效压降采购管理成本；碧桂园（排名 147，上升 30 位）围绕地产主业加码机器人产业打造绿色建筑及周边初具雏形。可以预见，5G、工业互联网、人工智能、大数据中心等“新基建”将促进传统产业智慧升级。

（二）挑战

一是中国企业仍然“大而不强”。中国企业盈利能力较低，尤其是与美国相比，差距更加明显。上榜中国企业的利润、销售收益率和净资产收益率的平均数均只有美国企业的一半，甚至略低于世界 500 强的平均水平³。中国企业大而不强的问题仍然较为突出。党的十九大报告中第一次提出“培育具有全球竞争力的世界一流企业”的目标，而华为芯片断供事件则反映出实现这一目标的任重道远。

二是中国企业出海面临合规风险挑战。近年来，国际标准下的合规范畴已经由最初的反腐败，逐渐扩展到贸易合规、反洗钱、反垄断、数据保护、知识产权、公平雇佣、质量、环保等方面。中国企业“走出去”需要对面临的合规

³ 如果剔除银行业（中国 10 家上榜，美国 8 家上榜），中国大陆上榜的 114 家非银企业平均利润只有近 22 亿美元，较中国企业总体平均数下滑 38.2%，而美国非银企业平均利润则高达 63 亿美元，约为中国企业的 3 倍，较美国总体平均数仅降低 10%。



风险进行客观评估并采取有效应对措施。

四、对策建议

（一）政策建议

一是鼓励改革创新。在基础研究、应用研究、共性技术难题等薄弱环节加快形成长期有效的激励机制，提高我国企业自主创新能力和科技创新水平，提升企业竞争力。

二是紧抓数字经济带来的产业转型升级机遇，推进数字产业化和产业数字化，促进互联网、大数据、人工智能同实体经济深度融合；拓展数字经济国际合作空间，不断深化政策交流和建设合作。

三是重视人才培养和选拔。不仅要重视国内人才的挖掘，也要积极引进境外优秀人才。要大力实施高端人才集聚计划，引进一批支撑跨越发展的领军人才和创业团队，提升科技创新和产业发展水平。

四是企业要认真梳理合规义务和合规要求，建立合规风险清单，对合规风险进行有序管理。

（二）我行建议

一要关注上榜企业业务机会，密切跟踪行业龙头，把握“总对总”战略合作机遇。从加大核心企业金融支持力度、优化产业链上下游企业金融服务、提升产业链金融服务科技水平等多个角度，全力保障产业链、供应链稳定。

二要分析榜单变化趋势，挖掘潜力企业的金融服务需求，通过提供投贷联动、产业链金融、资本市场对接等全方位金融服务，加大对科技中小型企业的支持，提升服务实体经济能力。

三要强化跨国经营企业风险及合规管理。一方面，优化风险评级模型，提高系统风险甄别能力。另一方面，加强境外机构合规风险管理和风险自查排查，实施主动、前瞻的合规资源配置计划。同时，加强境外机构负责人、合规官及重要岗位人员管理，提升信息科技系统支持力度。