



如何评出真正的 “500强”



【财新网】（专栏作家 尹晓冰）媒体经常试图通过排行榜的形式向公众传递明星企业的发展动态，人们也常常津津乐道上榜者。比如美国财富杂志每年都会发布世界范围内营业收入排前 500 名的企业名单，俗称世界 500 强排名。大家也常常因为这份榜单上的中国企业越来越多而感到振奋；很多地方政府都把引入世界 500 强企业的投资列为招商引资工作的重点。类似的，国内一些媒体也比照财富 500 强的排行榜排出所谓中国 500 强，中国各行业 500 强等排行榜；上榜企业和所在地官员和公众也常常因此欢欣鼓舞。

一、众多上榜企业其实根本不强大

可是，细心的人不难发现：不少上榜企业却经常出人意料地快速陷入危机。比如，恒大集团 2020 年的营业收入是 5072 亿元人民币，位居财富 500 强第 152 位（2019 年排第 138 位）；可 2021 年该集团大量债务逾期，大量已收款物业难以持续建设和按期交房，引发国内外对中国房地产行业的忧虑，显然很难算一家真正强大的企业。

主席報告書



图 1：恒大集团年报披露 2020 年营业收入 5072 亿元

资料来源：中国恒大集团 2020 年报。

中国恒大集团

CHINA EVERGRANDE GROUP

2020年-世界500强-第 152名 (上一年排名: 138)

往年排名: 2020 ▾

国家:
中国 (China)公司总部所在城市地址:
深圳 (Shenzhen)首席执行官 (CEO):
Hui Ka Yan员工数:
133123中国恒大集团官方网站:
www.evergrande.com

	百万美元	年增减%
营业收入	69127.1	-1.9
利润	2501.3	-55.7
资产	316777.5	---
股东权益	20916.8	---
利润占比		
净利率		3.6
资产收益率		0.8

图 2: 财富杂志中文版上关于恒大集团位列财富 500 强排名第 152 位的截图

资料来源: 财富杂志中文网。

类似地, 安邦保险集团在 2017 年的财富 500 强排第 139 位, 可后来一年的结局和真实情况众所周知; 显然也不是一家真正强大的企业。

安邦保险集团

ANBANG INSURANCE GROUP

2017年 - 世界500强 - 第 139名 (上一年排名: 未上榜)

往年排名: 2017 ▾

国家:
中国 (China)

公司总部所在城市地址:
北京 (Beijing)

首席执行官 (CEO):
Wu Xiaohui

员工数:
40707

安邦保险集团官方网站:
www.anbanggroup.com

	百万美元	年增减%
营业收入	60799.8	124.0
利润	3883.9	0.9
资产	430040.2	---
股东权益	20372.0	---
利润占比		
净利率		6.4
资产收益率		0.9

图 3: 财富杂志中文版上关于安邦保险集团位列财富 500 强排名第 139 位的截图

资料来源: 财富杂志中文网。

再如 2017 年排名财富 500 强第 222 位的中国华信在 2018 年初就崩溃。

大量事实证明, 相当数量的上榜企业实际上并不像媒体和大家所认为的那样强大。

又如 2015 年 7 月, 海航集团首次上榜《财富》世界 500 强排第 464 位, 2016 年排第 353 位。2017 年排《财富》世界 500 强第 170 位; 可 2018 年出榜, 随后陷入困境, 至今已经难以自拔。

凡此种种, 不一而足!

究竟上榜企业是不是真正强的企业？这类排行榜可信度、科学性有多高？说一个企业强的含义究竟是什么？评价一个企业强的客观标准有没有？专业人士有责任帮助一般社会公众和政府官员准确看待这类排行榜，从而避免贻笑大方和舆论误导。

二、各种 500 强排名的几个误区

从世界 500 强企业和中国 500 强企业上榜名单中可以看出，这些排名存在着以下几个方面的误区：

（一）政策保护的垄断误区

中国进入世界 500 强和中国 500 强排名居前 15 位的企业，除鸿海精密和华为属于纯粹竞争性企业外，其他上榜企业都有垄断因素和政策保护因素，从营业收入来看很大，但是不能就认为很强；比如排第 49 的华为净利润超 90 亿元，而排第 2 的中国石化净利润才不到 68 亿元。

表 1：2020 年世界 500 强排名前 15 位的中国上榜企业

排名	上年排名	公司名称 (中英文)	营业收入 (百万美元)	总部 所在城市
2	2	中国石油化工集团公司 (SINOPEC GROUP)	407008.8	北京
3	5	国家电网公司 (STATE GRID)	383906.0	北京
4	4	中国石油天然气集团公司 (CHINA NATIONAL PETROLEUM)	379130.2	北京
18	21	中国建筑集团有限公司 (CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING)	205839.4	北京
21	29	中国平安保险 (集团) 股份有限公司 (PING AN INSURANCE)	184280.3	深圳
24	26	中国工商银行 (INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA)	177068.8	北京
26	23	鸿海精密工业股份有限公司 (HON HAI PRECISION INDUSTRY)	172868.5	新北
30	31	中国建设银行 (CHINA CONSTRUCTION BANK)	158884.3	北京
35	36	中国农业银行 (AGRICULTURAL BANK OF CHINA)	147313.1	北京
43	44	中国银行 (BANK OF CHINA)	135091.4	北京
45	51	中国人寿保险 (集团) 公司 (CHINA LIFE INSURANCE)	131243.7	北京
49	61	华为投资控股有限公司 (HUAWEI INVESTMENT & HOLDING)	124316.3	深圳
50	55	中国铁路工程集团有限公司 (CHINA RAILWAY ENGINEERING GROUP)	123324.0	北京
52	39	上海汽车集团股份有限公司 (SAIC MOTOR)	122071.4	上海
54	59	中国铁道建筑集团有限公司 (CHINA RAILWAY CONSTRUCTION)	120302.2	北京

资料来源：财富杂志中文网。

(二) 低毛利贸易的误区

通过本质上的低毛利贸易增加营业收入，是目前国内很多企业提高行业排名，提升在当地的 GDP 产值贡献，借以支撑庞大融资的常见会计手段。

比如，江西铜业位列世界 500 强第 343 位，但从其控股上市公司 2020 年的年报看，公司年产电解铜 164.25 万吨，确实比铜陵有色的 142.20 万吨和云南铜业的 130.9 万吨多一些，但是江西铜业营业收入高达 3185.63 亿元，比铜陵有色的 994.38 亿元和云南铜业的 882.39 亿元高出 2000 多

亿元，令人匪夷所思。

细看他们三家的年报可以发现，江西铜业一是通过低毛利贸易增加了 1547.8 亿元的营业收入，二是通过将自身出厂的电解铜先通过贸易销售出去给第三方，再通过贸易买回来拉成铜杆线又增加了 588.9 亿元营业收入。剔除这种会计操作，江西铜业的 2020 年的营业收入将缩减 2000 亿元以上，那么其在世界 500 强的排名也将大幅度下滑。

又例如，某省某集团透过资本市场债券募集书披露：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月，某物资贸易收入占营业总收入的比重分别为 88.08%、85.77%、79.01%和 75.09%，但是某物资贸易业务近三年及一期的毛利率仅为 0.81%、0.69%、0.44%和 0.31%。该集团因此以 2020 年营业收入 1315 亿元位列中国 500 强第 189 位。

实际情况是，2020 年该集团剔除低毛利贸易收入后实际收入仅 276 亿元；而且 2018-2020 年末，该集团应收账款余额分别为 44.4 亿元、67.5 亿元和 92.9 亿元，截至 2021 年 3 月末，该集团应收账款余额已经突破 100 亿元；2018-2020 年及 2021 年 3 月末，公司短期借款分别为 85 亿元、91.4

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27933

