

## 撰稿人

Howard Silverblatt

高级指数分析师

指数投资策略

[howard.silverblatt@spglobal.co](mailto:howard.silverblatt@spglobal.co)

# 2016 年标普 500<sup>®</sup> 指数全球销售额

## 年度回顾

- 2016 年境外国家 / 地区于标普 500 指数销售额中所占百分比连续第二年下滑，终结之前延续三年的升势。2016 年总体占比为 43.2%，低于 2015 年的 44.3% 及 2014 年的 47.8%（至少 11 年来的高位），创 2003 年（41.8%）以来的最低水平。标普 500 境外销售额是指于美国境外生产及销售的产品及服务。
- 随着亚洲成为主导地区，亚洲销售额继 2015 年下挫后重拾升势，占标普 500 指数销售总额的 8.46%，高于 2015 年的 6.77% 及 2014 年的 7.80%。
- 欧洲销售额继续上扬，但增幅不及亚洲，于地区销售额仅位居第二，失去冠军宝座。2016 年欧洲销售额所占百分比升至 8.13%，2015 年则为 7.79%，2014 年为 7.46%。英国（纳入欧洲销售额）所占百分比继去年升至 1.86% 后回落至 1.10%；该地区 2014 年销售额则为 0.89%，2013 年为 1.12%，2012 年为 1.73%，2011 年为 2.39%。
- 日本销售额于标普 500 指数销售总额中所占百分比从 2015 年的 1.15% 升至 1.52%，墨西哥销售额所占百分比则由 2015 年的 0.26% 降至 0.12%。加拿大销售额所占百分比继 2015 年由 2014 年的 3.51% 急降至 1.17% 后，于 2016 年回升至 2.67%；石油相关销售额也功不可没。
- 随着境内销售额下滑，能源业于境外销售额领域保持去年以来的领先地位。该行业的境外销售额所占百分比达 58.88%，高于 2015 年的 57.88% 及 2014 年的 56.23%。信息技术行业所占百分比从上年的 57.78% 降至 2016 年的 57.15%，两年均略低于能源业；2014 年该行业境外销售额所占百分比达 59.39%。就各行业于销售总额中所占百分比而言，日常消费品占境外销售总额的 18.49%，高于 2015 年的 14.08%，相对于信息技术业的表现理想；后者占销售总额的 16.48%，低于 2015 年 21.93% 的处于领先水平。

- 2016 年，标普 500 指数成份股公司向美国政府缴纳的所得税仍然高于向境外政府缴纳的所得税；惟向美国缴纳所得税的百分比自 2011 年以来首次回落。2016 年，标普 500 指数成份股公司的申报所得税税款中有 65.2% 流向美国政府，低于 2015 年的 66.8%，2014 年则为 61.8%、2013 年为 54.9% 及 2012 年为 51.2%。与此同时，2016 年有 34.8% 的税款流向境外政府，高于 2015 年的 33.2%，但低于 2014 年的 38.2%、2013 年的 45.1%、2012 年为 48.8%。2016 年向美国政府缴纳的实际税款减少 13.0% 至 1,605 亿美元，低于 2015 年的 1,844 亿美元及 2014 年的 1,852 亿美元。境外纳税减少速度较缓，从 2015 年的 914 亿美元减少 6.3% 至 856 亿美元，而 2015 年则从 2014 年的 1,142 亿美元减少 19.9%（2013 年减少 11.8% 至 1,142 亿美元）。
- 2016 年，就各股票境外销售额公布的可量化数据略有好，但仍令人失望。在标普 500 指数成份股中，仅有一半出头的股票（257 只）列报可用于编制 2016 年全球销售额报告的足够资料，高于 2015 年的 255 只及 2014 年的 246 只。在公布部分境外销售额可量化数据的股票中，有 40.6% 的个股使用了类似于“境外国家 / 地区”的词语，而所提供的销售额区域或国家分布情况寥寥。
- 考虑到关于企业境内外税率及政策以及税负倒置的国会辩论与讨论正在及预期将展开，各公司披露的具体数据水平依然令人失望。

资料来源：由标普道琼斯指数有限责任公司根据标普全球市场财智提供的数据编制。截至各股的 2016 财政年度、2015 财政年度、2014 财政年度、2013 财政年度及 2012 财政年度年底数据，基于可公开获取的申报文件或新闻稿。数据仅作参考用途。详情请参阅文件结尾的一般免责声明。

## 目录

1. 概览	4
2. 全球销售额	6
3. 所得税	7
4. 特定行业销售额	9
5. 个股数据	10

## 概览

2002 年，我们将外国股票剔除出标普 500 指数。然而，作为一家美国公司（或定义上的美国公司）不代表并非全球化公司。虽然几乎所有的公司报告无不显示出全球化，但确切的销售额及出口数据仍难以获得。许多公司倾向于按地区或市场划分销售额，而有些公司则按政府分列销售额。此外，有时会对公司内部的销售额及利润进行组构，以享受贸易、税务及监管政策优惠。为节税而变更注册地，亦会改变原本被认为属于境外项目的技术分类。因此，股东从而可获得的列报数据在重要性及揭示现实方面，远远比不上开展真正全面分析所需数据的水平。不过我们利用可用数据，编制了一份关于境外销售额的年度报告，其目的旨在抛砖引玉，从独特视角浅析全球销售额组成部分，但不得将其视为数值准确的陈述。

2016 年全球销售额报告继续有改善之处，但幅度仍然不大，总体可量化报告数据仍然贫乏。虽然高级管理人员提供的测定讯息丰富，但仅有半数发行人提供了表格式图——而这也并非公认会计准则的普遍要求。市场参与者需谨慎判断使用哪些数据及统计数据。举例而言，根据当前的 2016 年报告，境外销售额似乎占标普 500 指数销售总额的 26.7%（2015 年则为 28.4%，2014 年为 31.0%）。但是，如果仅分析列报境外销售额的公司，该比率会上升至 38.9%（对比 2015 年为 40.5%，2014 年为 44.5%）。如果我们剔除一些“怪异”的数值，例如因销售额的入账地点（及方式）而为 100%或零的公司（境外率为零以及多家境外工厂及商店惹人怀疑），该比率则从 2015 年的 44.3%降至 43.2%，但高于 2014 年的 47.8%（见图 1）。我们视该经调整比率（43.2%）为指引，也视之为更高级指数及行业归因实际数值的“保留位”。

2016 年总体业绩显示，境外销售额于标普 500 指数销售总额中所占百分比降至 43.16%，2015 年则为 44.35%，2014 年为 47.82%。就备考基准而言，只看已公布境外销售额及其当前记录（与基于历史成份股的实际时间序列相比较）的指数当前成份股，2016 年的下调后数据略高于 2015 年初值（从 2014 年的 44.35%上调至 44.37%），较 2014 年的备考比率 46.38%降幅扩大，2013 年则为 47.82%。这两个观点都支持了 2016 年的变化，并证实了 2015 年有所下降（在去年报告中列报）。

税务仍然是一个热门的政治及董事会议题（如果国会推进税务改革，预计税务的重要性将会上升），就此而言，图 3 显示无论是按总额还是按百分比来计，流向美国政府的税款较流向境外主权国家者持续增加。2005 年，标普 500 指数成份股公司缴纳的所得税中有 60.6%流向美国政府（1,415 亿美元），39.4%流向国外（918 亿美元）。2011 年美国政府所占百分比从 2005 年的 60.6%降至 45.3%，但于 2015 年实现连续第四年跃升，向美国政府缴纳税款占 66.8%（1,844 亿美元），境外税款占 38.2%（914 亿美元）。2016 年向美国政府缴纳税款所占的百分比实现 2010 年以来的首次回落，占所得税总额的 65.2%，对比 2015 年为 66.8%。2016 年，标普 500 指数成份股向美国政府纳税 1,605 亿美元，减少 239 亿美元，减幅为 13.0%；向境外政府纳税 856 亿美元，减少 58 亿美元，减幅为 6.3%。

2016 年油价及相关服务与设备销售额走高，盈利逐步改善但仍处于赤字水平，致使能源业的境外销售额所占百分比连续第六年上扬，达 58.9%，2015 年则为 57.9%、2014 年为 56.2%，2013 年为 54.6%。该行业连续第二年占据列报境外销售额的最大百分比。多个项目显示出未来能源业的地位可能会发生变化。因新法例允许部分能源相关产品（石油及天然气）出口，目前美国的能源相关产品（石油及天然气）产量上升，尽管 2017 年第一季销售额初值已增长 5.9%（标普 500 指数能源股），但就 2017 年上半年而言油价及能源股价格均有下滑。之前境外销售额所占百分比最高的信息技术行业降至 57.2%，低于 2015 年时的 57.8%及 2014 年的 59.4%。金融公司的境外销售额所占百分比仍然微降，2016 年达 30.8%，低于 2015 年的 31.1%及 2014 年的 31.2%；过去五年该行业的比率相对持平。房地产板块（从金融业中分

立) 创建于 2016 年 9 月, 其记录并不完整。按纯备考基准 (就房地产而言), 可量化数据似乎低于指数的整体水平, 仅三分之一的股份列报了境外销售额, 占比 27.0%。从市场细分来看, 英国占比最高, 占境外销售额的 20.4% 及销售总额的 5.5%。对于三分之二没有报告相关数据的个股而言, 我们初步认为他们的业务更加集中于境内。

在图 2 中, 地区数据显示欧洲销售额持续上升, 占 2016 年标普 500 指数销售额的 8.46%, 高于 2015 年的 7.79%、2014 年的 7.46%、2013 年的 6.80%, 但远低于 2012 年的 9.69%、2011 年的 11.08% 及 2010 年的 13.48%。英国销售额占 1.10%, 低于 2015 年的 1.86%, 高于 2014 年的 0.89%。2016 年除英国以外的欧洲销售额所占百分比升至 7.03%, 2015 年则为 5.93%, 2014 年为 6.58%。亚洲销售额所占百分比从 2015 年的 6.77% 升至 8.46%, 从欧洲手中重夺去年失落的境外销售额最高地区席位。在亚洲, 日本销售额于标普 500 指数销售额中的所占百分比升至 1.52%, 高于 2015 年的 1.15% 及 2014 年的 0.50%。2016 年非洲销售额所占百分比升至 3.97%, 2015 年则为 3.16%, 2014 年为 4.09%。加拿大销售额所占百分比继 2015 年由 2014 年的 3.51% 急降至 1.17% 后, 于 2016 年回升至 2.67%; 石油相关销售额功不可没。然后所公布销售额最高的“地区”仍然笼统, 我们将其划入“境外国家 / 地区”类别, 这意味着虽然该区域的列报情况确实有所改善, 但并无没有进一步的国家或地区分布情况。2016 年 40.58% 列报境外销售额的股票 (低于 2015 年的 49.19% 及 2014 年的 46.43%) 使用这一类别, 没有地区销售额分项数据。“境外销售额”类别占标普 500 指数销售总额的 17.5%, 低于 2015 年的 21.8% 及 2014 年的 22.2%。报告缺乏细节仍然是分析的一大障碍。

正如本人在前几份报告中所指, 最好现行的立法或政策建议要求提供详细的报告, 但事实却是事与愿违。令问题更加复杂的是, 公司往往不愿意列报实际数值。从投资者的角度而言, 最好能够创建一个基于生产及销售的矩阵, 列明在中国制造、欧洲组装、英国销售、将利润兑换成美元的零件。投资者可立即填入货币汇率, 以得出收入所受到的影响。

不过我们至少要利用好手中已有的资料, 目前我们将 43.16% 作为境外销售额于标普 500 指数销售总额中所占百分比的保留位, 低于去年的 44.35% 及 2014 年的 47.82%。我们的亚洲暂定数字为 8.46%, 欧洲暂定数字为 8.13% (其中 1.10% 来自英国)。

## 全球销售额

[注：销售额按各股票的财政基础计算，因为季度列报数字显著少于年度列报数字，因此与官方季度数值不符。境外销售额是指于美国境外生产及销售的产品及服务。]

虽然市场参与者可能会发现，即使经济增速放缓，后衰退期股市仍大幅增长，但随着股价攀升（一直持续到 2017 年，标普 500 指数已创下 24 个收盘高位），盈利（美国金融街估计 2017 年第二季经营盈利有望创新高）、股息（2017 年第二季创新高）、现金水平（于 2017 年第一季末达纪录水平）及销售收益仍然令人失望。在实际总额的基准上，按当季成份股计算，标普 500 指数 2016 历年销售额增长 0.30% 至 9.96 万亿美元，2015 年则从 2014 年的 10.34 万亿美元下降 3.91% 至 9.93 万亿美元。为解决销售额增长放缓的问题，企业纷纷通过削减成本及并购，将利润率维持与接近纪录的水平（利润率现已回落，但仍维持在历史高位）及并购，以在经济增长放缓的环境下增加市场份额。相对于美国境内销售额，2016 年境外销售额放缓，原因在于美国以外国家 / 地区的经济增长放缓及货币对境外销售额产生负面影响。

过去几年销售额总体复苏率放缓，反映市场存在不确定性，原因是企业认为消费情况疲弱，所以鲜有对有利于创造境内外就业职位的增产作出远期契约。相反，公司继续并加紧削减成本，包括裁员。消费者对产生开支的态度谨慎（亦是因为感知到经济情况不稳定），更为触动使得企业规划人员的神经，令其对开支进行重新分配。盈利扭转 2015 年的颓势反身向上，现金流量依然保持强劲，原因是利息成本低、成本削减措施及回购均有助于推动每股盈利增长（请注意，标普 500 指数近期公布的数据显示 2017 年第一季回购放缓）。最终的结果是，运营利润率及列报利润率仍然高企，但面临压力，而销售额增幅仍然难以捉摸。

我们通过两个步骤来确定境外销售额的所占百分比。首先，我们计算列报境外销售额于销售总额中所占百分比，无论该公司是否列报境外销售额（即如未提供数值，我们将境外销售额记为零）。根据这一算法，2016 年境外销售额下降至 26.70%，2015 年则为 28.39%，2014 年为 31.13%（2013 年为 26.00%，2012 年列报为 28.71%）。必须注意的是，这些数值包括尚未完全列报其境外数据的个股，因此可能会低估实际数值。然后，我们仅使用列报完整资讯的个股子集计算相关数值。这些股票所显示的情况大相径庭，但 2016 年境外销售额仍然降至 43.16%，而 2015 年则为 44.35%，2014 年为 47.82%，高于 2013 年的 46.29% 及 2012 年的 46.59%（截至 2014 年止，该比率自 2008 年（47.94%）以来一直保持在 46% 一带）。

图 1：境外销售额于销售总额中所占百分比

2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
43.16%	44.35%	47.82%	46.29%	46.59%	46.14%	46.29%	46.57%	47.94%	45.84%	43.55%
<b>基于当前成份股的备考数据(%)</b>										
43.16%	44.37%	46.38%	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作说明用途。

图 2：各地区境外销售额分布情况

地区	2016 年境外销售额 (%)	2015 年境外销售额 (%)	2014 年境外销售额 (%)	2013 年境外销售额 (%)	2012 年境外销售额 (%)
非洲	3.97	3.16	4.09	3.55	3.55
亚洲	8.46	6.77	7.80	7.71	7.46
澳大利亚	0.07	0.08	0.09	0.11	0.14
欧洲	8.13	7.79	7.46	6.80	9.69
欧洲（英国除外）	7.03	5.93	6.58	5.69	7.97
北美（美国除外）	3.34	1.82	3.94	2.72	4.59
南美	1.68	2.91	2.23	2.60	2.65
境外国家 / 地区	17.51	21.82	22.20	22.80	18.51
总额	43.16	44.35	47.82	46.29	46.59

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作说明用途。

## 所得税

虽然 2016 年收入增长在统计上持平（升 0.3%），但经营盈利及列报（公认会计准则）盈利分别回弹 5.8% 及 9.3%，而 2015 年则为分别下降 11.1% 及 15.4%。对于披露境内外所得税税款的公司而言，缴纳税款的金额一直以来均不稳定，原因是过去几年多种不同趋势萌生。2008 年，美国公司向境外实体缴纳的所得税高于向美国政府所缴纳者（1,351 亿美元与 1,072 亿美元的对比）。如图 3 所示，2009 年境外销售额下滑幅度超过境内销售额，而美国股票却逆势而行，向美国政府缴纳的税款略高于向境外国家 / 地区所缴纳者（927 亿美元与 919 亿美元的对比）。2010 年再次出现重大转变，这些公司向美国政府缴纳的税款为 1,017 亿美元，向境外缴纳的税款为 1,173 亿美元——境外税款跃升 27.7%，而境内税款仅升 9.7%。2011 年缴纳的税款延续这一趋势，标普 500 指数成份股向境外实体缴纳所得税 1,416 亿美元，向美国政府缴纳 1,173 亿美元。照此计算，境外税款占 54.7%，境内税款占 45.3%。2012 年，因美国经济复苏步伐超越全球大部分市场，向美国政府缴纳的税款增长 284 亿美元至 1,458 亿美元，增幅达 24.2%，而向境外缴纳的所得税税款减少 25 亿美元至 1,391 亿美元。因此 2012 年成为自 2009 年 (50.2%) 以来标普 500 指数成份股向美国政府缴纳税款 (51.2%) 超过向境外缴纳税款 (48.8%) 的第一年。2013 年延续这一趋势，其中境外税款为 1,295 亿美元，占 45.1%，向美国政府缴纳税款为 1,577 亿美元，占 54.9%。2014 年出现重大变化，向美国政府缴纳的所得税税款所占百分比由上年的 54.9% 升至 61.8%。总额达到 1,852 亿美元（上年为 1,577 亿美元），境外税款所占百分比由上年的 45.1% 降至 38.2%（金额由 2013 年的 1,295 亿美元降至 1,142 亿美元）。2015 年，美国以外地区的经济持续放缓，而美国经济增长相对缓慢，加上货币变化、税收策略及盈利减少，向美国缴纳的税款持续增加。因此，2015 年向境外缴纳的税款为 915 亿美元，减幅达 19.9%（较 2011 年的 1,416 亿美元减少 35.4%），美国税款从 2014 年的 1,852 亿美元微降 0.4% 至 1,844 亿美元（较 2011 年的 1,173 亿美元增长 57.1%）。2016 年，向美国政府及境外政府缴纳的税款持续下滑，两者的下滑幅度相若。向美国政府缴纳税款所占的百分比自 2010 年以来首次回落，占所得税总额的 65.2%，对比 2015 年为 66.8%。2016 年，标普 500 指数成份股向美国政府纳税 1,605 亿美元，减少 239 亿美元，减幅 13.0%；向境外政府纳税 856 亿美元，减少 58 亿美元，减幅为 6.3%。

虽然目前关于这些公司境外业务的辩论及其境内外的雇佣水平与本报告相关，但本报告将不会涉及。此外，目前税务政策及汇回已提上国会讨论议程。

图 3：2015 年标普 500 指数缴纳的所得税税款

类别	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
境外（百万美元）	85,648	91,440	114,227	129,533	139,132	141,639	117,341
美国（百万美元）	160,451	184,393	185,169	157,670	145,765	117,337	101,662
境外变幅(%)	-6.33	-19.95	-11.82	-6.90	-1.77	20.71	27.72
美国变幅(%)	-12.98	-0.42	17.44	8.17	24.23	15.42	9.71
境外变幅（百万美元）	-5,793	-22,787	-15,306	-9,599	-2,507	24,299	25,464
美国变幅（百万美元）	-23,942	-776	27,499	11,905	28,428	15,675	8,995
境外占总额比(%)	34.8	33.2	38.2	45.1	48.8	54.7	53.6
美国占总额比(%)	65.2	66.8	61.8	54.9	51.2	45.3	46.4

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作说明用途。

由于列报不完整，总额数据不得简单地用于境外情况描述或行业分析。为此，就本报告而言，我们将标普 500 指数证券范围缩减为列报全部境外销售额的个股，该等个股的境外销售额于销售总额中所占百分比介于 15%至 85%。在此报告阶段，（不幸的是）我们仍然认为这最接近真实的总数，但我们期盼有一天能够不受限制地分析整个组别。

2016 年报告的可量化数据略优于 2015 年的可用数据，而 2015 年的可用数据略优于 2014 年的分析数据。如图 4 所示，2016 年有 257 只具有完整及可比较数据的股票供我们使用，高于去年使用的 255 只及前年的 246 只。鉴于有关境外工作及税项的公开辩论，希望今年会有更多个股披露数据，此事已期盼了四年，然而大致均未能实现。过去几年所纳入股票的状况相对稳定，导致在披露及详细报告方面缺乏进展，但应有助于进行更好的比较。

图 4：标普 500 指数特定成份股

类别	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
境外销售额所占百分比介于 15%至 85% 之间的股票	257	255	246	239	264	252
无外国销售额或数据不完整的股票	188	190	186	194	170	177
所占百分比低于 15%的股票	42	42	46	46	48	53
所占百分比超过 85%的股票	12	12	22	22	18	18
所占百分比达 100%的股票（包含于所占百分比超过 85%的股票中）	7	7	9	10	8	-

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作说明用途。

按列报足够数据的股票子集计算，43.16%的销售额在美国以外生产及销售，较 2015 年列报的 44.35%及 2014 年列报的 47.82%有所下降。



## 特定行业销售额

能源业名列第一，销售总额随石油以及其相关服务及设备持续下滑（2016 年标普 500 指数能源股销售额为 2,730 亿美元，低于 2015 年的 3,430 亿美元及 2014 年的 5,400 亿美元），我们认为美国境内销售额降幅更大。能源股境外销售额所占百分比为 58.88%，高于 2015 年的 57.88%、2014 年的 56.23%、2013 年的 54.64%。与去年一样，信息技术股紧随其后，境外销售额所占百分比为 57.15%，低于 2015 年的 57.78%及 2014 年的 59.39%（2013 年为 56.6%，为 2009 年以来的最高水平），占已公布境外销售总额的 16.48%，低于 2015 年的 21.93%；能源股所占百分比于 2016 年降至 9.66%，2015 年则为 15.46%，2014 年为 21.54%。医疗保健股列报 37.41%的销售额来自境外，与 2015 年列报的 37.42%在统计上持平，但低于 2014 年的 50.25%。

图 5：境外销售额于行业销售总额中所占百分比

行业	2016 年 (%)	2015 年 (%)	2014 年 (%)	2013 年 (%)	2012 年 (%)	2011 年 (%)	2010 年 (%)
非必需消费品	35.05	37.43	41.36	40.96	42.45	42.28	42.98
日常消费品	33.67	34.95	39.14	39.79	38.90	46.99	45.61
能源	58.88	57.88	56.23	54.64	52.57	39.29	38.86
金融	30.81	31.13	31.21	32.31	29.98	34.67	37.05
医疗保健	37.41	37.42	50.25	51.28	50.23	52.42	49.82
工业	44.89	44.86	46.17	45.91	47.41	47.96	45.06
信息技术	57.15	57.78	59.39	56.60	58.32	56.52	56.30
材料	53.03	53.47	54.54	54.45	50.70	53.71	52.46
房地产	40.27	-	-	-	-	-	-
电信服务	17.43	19.14	无意义	无意义	无意义	无意义	无意义
公用事业	46.29	48.19	无意义	无意义	无意义	无意义	无意义
非美国总额 (15%-85%)	43.16	44.35	47.82	46.29	46.59	46.14	46.29

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

图 6：行业销售额于境外销售总额中所占百分比

行业	2016 年 (%)	2015 年 (%)	2014 年 (%)	2013 年 (%)	2012 年 (%)	2011 年 (%)	2010 年 (%)
非必需消费品	15.79	12.78	13.10	17.36	13.33	12.10	14.12
日常消费品	18.49	14.08	13.05	19.17	14.74	11.03	7.84
能源	9.66	15.46	21.54	12.39	20.61	20.57	7.84
金融	6.19	4.69	4.43	8.07	4.96	4.64	7.45
医疗保健	11.81	8.91	7.37	7.52	7.89	8.47	12.55
工业	16.21	16.04	15.63	14.57	15.09	16.98	17.25
信息技术	16.48	21.93	18.34	14.82	16.17	18.98	22.35
材料	4.14	5.46	5.90	5.36	6.54	7.14	9.80
房地产	0.55	-	-	-	-	-	-
电信服务	0.14	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39
公用事业	0.54	0.60	0.62	0.74	0.68	0.08	0.39
非美国总额 (15%-85%)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

## 个股数据

图 7：前 25 大地区销售额（按市场细分划分）

公司	代码	行业	地区	2016 年销售总额 (百万美元)	境外销售额 (百万美元)	于销售 额中占 比(%)	市场细分 (百 万美元)	市场细分于 境外销售 额中占比(%)	市场细分 于销售 额中占比(%)
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	加拿大	197,518	145,127	73.48	69,191	47.68	35.03
APPLE INC	AAPL	信息技术	欧洲	215,091	129,026	59.99	49,952	38.71	23.22
APPLE INC	AAPL	信息技术	亚洲	215,091	129,026	59.99	48,492	37.58	22.54
INTEL CORP	INTC	信息技术	亚洲	59,387	46,430	78.18	36,710	79.07	61.81
APPLE INC	AAPL	信息技术	日本	215,091	129,026	59.99	30,582	23.70	14.22
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	非洲	119,688	70,300	58.74	28,300	40.26	23.64
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	欧洲	197,518	145,127	73.48	23,399	16.12	11.85
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	欧洲	119,688	70,300	58.74	21,600	30.73	18.05
BOEING CO	BA	工业	中东	94,571	55,806	59.01	21,151	37.90	22.37
BOEING CO	BA	工业	亚洲	94,571	55,806	59.01	20,865	37.39	22.06
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	亚洲	119,688	70,300	58.74	20,400	29.02	17.04
AMAZON.COM INC	AMZN	非必需消费品	日本	135,987	45,638	33.56	20,344	44.58	14.96
QUALCOMM INC	QCOM	信息技术	亚洲	23,554	23,168	98.36	20,267	87.48	86.04
CHUBB LTD	CB	金融	北美	31,587	28,749	91.02	20,124	70.00	63.71
FORD MOTOR CO	F	非必需消费品	加拿大	151,800	58,367	38.45	17,350	29.73	11.43
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	日常消费品	加拿大	118,719	32,140	27.07	17,028	52.98	14.34
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	日常消费品	欧洲	117,351	33,549	28.59	16,793	50.06	14.31
ACCENTURE PLC	ACN	信息技术	北美	34,798	22,714	65.27	16,624	73.19	47.77
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	医疗保健	欧洲	71,890	34,079	47.40	15,770	46.27	21.94
DOW CHEMICAL	DOW	材料	非洲	48,158	31,521	65.45	14,667	46.53	30.46
AMAZON.COM INC	AMZN	非必需消费品	德国	135,987	45,638	33.56	14,148	31.00	10.40
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	日常消费品	大不列颠	117,351	33,549	28.59	14,081	41.97	12.00
BOEING CO	BA	工业	欧洲	94,571	55,806	59.01	13,790	24.71	14.58
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	ADM	日常消费品	欧洲	62,346	32,927	52.81	13,413	40.74	21.51
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	医疗保健	非洲	71,890	34,079	47.40	12,575	36.90	17.49

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

图 8：“境外国家 / 地区”中 25 大销售额（按市场细分划分）

公司	代码	行业	地区	2016 年销售总额 (百万美元)	境外销售额 (百万美元)	于销售额中占比 (%)	市场细分 (百万美元)	市场细分于境外销售额中占比 (%)	市场细分于销售额中占比 (%)
WAL-MART STORES INC	WMT	日常消费品	境外国家 / 地区	482,154	118,089	24.49	<b>118,089</b>	100.00	24.49
CHEVRON CORP	CVX	能源	境外国家 / 地区	103,310	72,843	70.51	<b>72,843</b>	100.00	70.51
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	境外国家 / 地区	197,518	145,127	73.48	<b>52,537</b>	36.20	26.60
GENERAL MOTORS CO	GM	非必需消费品	境外国家 / 地区	166,380	48,070	28.89	<b>48,070</b>	100.00	28.89
ALPHABET INC	GOOGL	信息技术	境外国家 / 地区	90,272	47,491	52.61	<b>47,491</b>	100.00	52.61
MICROSOFT CORP	MSFT	信息技术	境外国家 / 地区	85,320	44,742	52.44	<b>44,742</b>	100.00	52.44
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM	信息技术	境外国家 / 地区	79,920	49,725	62.22	<b>41,386</b>	83.23	51.78
PROCTER & GAMBLE CO	PG	日常消费品	境外国家 / 地区	65,299	38,300	58.65	<b>38,300</b>	100.00	58.65
MCKESSON CORP	MCK	医疗保健	境外国家 / 地区	198,533	34,105	17.18	<b>34,105</b>	100.00	17.18
FORD MOTOR CO	F	非必需消费品	境外国家 / 地区	151,800	58,367	38.45	<b>30,976</b>	53.07	20.41
HP INC	HPQ	信息技术	境外国家 / 地区	48,238	30,196	62.60	<b>30,196</b>	100.00	62.60
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	HPE	信息技术	境外国家 / 地区	50,123	30,542	60.93	<b>25,468</b>	83.39	50.81
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	PRU	金融	境外国家 / 地区	58,884	22,700	38.55	<b>22,700</b>	100.00	38.55
CATERPILLAR INC	CAT	工业	境外国家 / 地区	38,537	22,581	58.60	<b>22,581</b>	100.00	58.60
COCA-COLA CO	KO	日常消费品	境外国家 / 地区	41,863	21,964	52.47	<b>21,964</b>	100.00	52.47
PFIZER INC	PFE	医疗保健	境外国家 / 地区	52,824	26,455	50.08	<b>17,149</b>	64.82	32.46
DOW CHEMICAL	DOW	材料	境外国家 / 地区	48,158	31,521	65.45	<b>16,854</b>	53.47	35.00
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	日常消费品	境外国家 / 地区	118,719	32,140	27.07	<b>15,112</b>	47.02	12.73
FACEBOOK INC	FB	信息技术	境外国家 / 地区	27,638	15,059	54.49	<b>15,059</b>	100.00	54.49
PEPSICO INC	PEP	日常消费品	境外国家 / 地区	62,799	26,067	41.51	<b>14,254</b>	54.68	22.70
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	ADM	日常消费品	境外国家 / 地区	62,346	32,927	52.81	<b>13,556</b>	41.17	21.74
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS	工业	境外国家 / 地区	60,906	12,893	21.17	<b>12,893</b>	100.00	21.17
AMAZON.COM INC	AMZN	非必需消费品	境外国家 / 地区	135,987	45,638	33.56	<b>11,146</b>	24.42	8.20
INTEL CORP	INTC	信息技术	境外国家 / 地区	59,387	46,430	78.18	<b>9,720</b>	20.93	16.37
DEERE & CO	DE	工业	境外国家 / 地区	26,006	9,339	35.91	<b>9,339</b>	100.00	35.91

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作说明用途。

图 9：地区境外销售额排行榜

公司	代码	行业	地区	2016 年销售额 (百万美元)	境外销售额 (百万 美元)	于销售 额中占 比(%)	市场细分 (百 万美元)	于境外销 售额中占 比(%)	于销售 额中占 比(%)
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	非洲	119,688.00	70,300.00	58.74	28,300	40.26	23.64
DOW CHEMICAL	DOW	材料	非洲	48,158.00	31,521.00	65.45	14,667	46.53	30.46
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	医疗保健	非洲	71,890.00	34,079.00	47.40	12,575	36.90	17.49
CISCO SYSTEMS INC	CSCO	信息技术	非洲	49,247.00	19,836.00	40.28	12,281	61.91	24.94
MERCK & CO	MRK	医疗保健	非洲	39,807.00	21,329.00	53.58	10,953	51.35	27.52
APPLE INC	AAPL	信息技术	亚洲	215,091.00	129,026.00	59.99	48,492	37.58	22.54
INTEL CORP	INTC	信息技术	亚洲	59,387.00	46,430.00	78.18	36,710	79.07	61.81
BOEING CO	BA	工业	亚洲	94,571.00	55,806.00	59.01	20,865	37.39	22.06
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	亚洲	119,688.00	70,300.00	58.74	20,400	29.02	17.04
QUALCOMM INC	QCOM	信息技术	亚洲	23,554.00	23,168.00	98.36	20,267	87.48	86.04
NEWMONT MINING CORP	NEM	材料	澳大利亚	6,711.00	4,094.00	61.00	2,148	52.47	32.01
HANESBRANDS INC	HBI	非必需消费品	澳大利亚	6,028.20	1,538.61	25.52	912	59.29	15.13
CAMPBELL SOUP CO	CPB	日常消费品	澳大利亚	7,961.00	1,524.00	19.14	590	38.71	7.41
EQUIFAX INC	EFX	工业	澳大利亚	3,144.90	854.00	27.16	349	40.82	11.08
ARTHUR J GALLAGHER & CO	AJG	金融	澳大利亚	5,594.80	1,322.20	23.63	246	18.57	4.39
AES CORP	AES	公用事业	巴西	13,586.00	10,097.00	74.32	3,755	37.19	27.64
AT&T INC	T	电信服务	巴西	163,763.00	9,747.00	5.95	2,797	28.70	1.71
MOSAIC CO	MOS	材料	巴西	7,162.80	4,485.10	62.62	2,127	47.42	29.70
MONSANTO CO	MON	材料	巴西	13,502.00	5,494.00	40.69	1,437	26.16	10.64
PRAXAIR INC	PX	材料	巴西	10,534.00	5,911.00	56.11	1,091	18.46	10.36
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	加拿大	197,518.00	145,127.00	73.48	69,191	47.68	35.03
FORD MOTOR CO	F	非必需消费品	加拿大	151,800.00	58,367.00	38.45	17,350	29.73	11.43
COSTCO WHOLESALE CORP	COST	日常消费品	加拿大	118,719.00	32,140.00	27.07	17,028	52.98	14.34
PEPSICO INC	PEP	日常消费品	加拿大	62,799.00	26,067.00	41.51	8,382	32.16	13.35
HOME DEPOT INC	HD	非必需消费品	加拿大	94,595.00	8,000.00	8.46	8,000	100.00	8.46
WAL-MART STORES INC	WMT	日常消费品	境内	482,154.00	118,089.00	24.49	367,784	311.45	76.28
CVS HEALTH CORP	CVS	日常消费品	境内	177,526.00	-	-	177,526	-	100.00
MCKESSON CORP	MCK	医疗保健	境内	198,533.00	34,105.00	17.18	164,428	482.12	82.82
AT&T INC	T	电信服务	境内	163,763.00	9,747.00	5.95	154,039	1580.37	94.06
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ	电信服务	境内	125,980.00	0.00	0.00	125,980	-	100.00

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

图 9：地区境外销售额排行榜（续）

公司	代码	行业	地区	2016 年销售额 (百万美元)	境外销售额 (百万 美元)	于销售额 中占比 (%)	市场细分 (百万美 元)	于境外销 售额中占 比(%)	于销售 额中占 比(%)
APPLE INC	AAPL	信息技术	欧洲	215,091	129,026	59.99	49,952	38.71	23.22
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	欧洲	197,518	145,127	73.48	23,399	16.12	11.85
GENERAL ELECTRIC CO	GE	工业	欧洲	119,688	70,300	58.74	21,600	30.73	18.05
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	日常消费品	欧洲	117,351	33,549	28.59	16,793	50.06	14.31
JOHNSON & JOHNSON	JNJ	医疗保健	欧洲	71,890	34,079	47.40	15,770	46.27	21.94
WAL-MART STORES INC	WMT	日常消费品	境外国家 / 地区	482,154	118,089	24.49	118,089	100.00	24.49
CHEVRON CORP	CVX	能源	境外国家 / 地区	103,310	72,843	70.51	72,843	100.00	70.51
EXXON MOBIL CORP	XOM	能源	境外国家 / 地区	197,518	145,127	73.48	52,537	36.20	26.60
GENERAL MOTORS CO	GM	非必需消费品	境外国家 / 地区	166,380	48,070	28.89	48,070	100.00	28.89
HANESBRANDS INC	HBI	非必需消费品	法国	6,028	1,539	25.52	291	18.89	4.82
AMAZON.COM INC	AMZN	非必需消费品	德国	135,987	45,638	33.56	14,148	31.00	10.40
JOHNSON CONTROLS INTL PLC	JCI	工业	德国	37,674	21,460	56.96	7,230	33.69	19.19
PHILLIPS 66	PSX	能源	德国	70,898	24,537	34.61	6,128	24.97	8.64
ABBVIE INC	ABBV	医疗保健	德国	25,638	9,691	37.80	4,342	44.80	16.94
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	TMO	医疗保健	德国	18,274	9,189	50.28	2,475	26.94	13.55
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	WBA	日常消费品	大不列颠	117,351	33,549	28.59	14,081	41.97	12.00
FORD MOTOR CO	F	非必需消费品	大不列颠	151,800	58,367	38.45	10,041	17.20	6.61
PHILLIPS 66	PSX	能源	大不列颠	70,898	24,537	34.61	9,895	40.33	13.96
CONOCOPHILLIPS	COP	能源	大不列颠	23,693	9,293	39.22	5,095	54.83	21.50
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	HPE	信息技术	大不列颠	50,123	30,542	60.93	5,074	16.61	10.12
APPLE INC	AAPL	信息技术	日本	215,091	129,026	59.99	30,582	23.70	14.22
AMAZON.COM INC	AMZN	非必需消费品	日本	135,987	45,638	33.56	20,344	44.58	14.96
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM	信息技术	日本	79,920	49,725	62.22	8,339	16.77	10.43
METLIFE INC	MET	金融	日本	63,110	15,223	24.12	7,088	46.56	11.23
MERCK & CO	MRK	医疗保健	日本	39,807	21,329	53.58	6,458	30.28	16.22
PEPSICO INC	PEP	日常消费品	墨西哥	62,799	26,067	41.51	3,431	13.16	5.46
AT&T INC	T	电信服务	墨西哥	163,763	9,747	5.95	2,472	25.36	1.51
KANSAS CITY SOUTHERN	KSU	工业	墨西哥	2,334	1,123	48.13	1,123	100.00	48.13
SEMPRA ENERGY	SRE	公用事业	墨西哥	10,183	2,179	21.40	623	28.59	6.12
RYDER SYSTEM INC	R	工业	墨西哥	6,787	895	13.18	167	18.72	2.47

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

图 9：地区境外销售额排行榜（续）

公司	代码	行业	地区	2016 年销售额（百万美元）	境外销售额（百万美元）	于销售额中占比 (%)	市场细分（百万美元）	于境外销售额中占比 (%)	于销售额中占比 (%)
BOEING CO	BA	工业	中东	94,571	55,806	59.01	21,151	37.90	22.37
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	OXY	能源	中东	10,090	3,800	37.66	2,971	78.18	29.44
NATIONAL OILWELL VARCO INC	NOV	能源	中东	7,251	5,290	72.96	1,689	31.93	23.29
INTEL CORP	INTC	信息技术	中东	59,387	46,430	78.18	0	0.00	0.00
CHUBB LTD	CB	金融	北美	31,587	28,749	91.02	20,124	70.00	63.71
ACCENTURE PLC	ACN	信息技术	北美	34,798	22,714	65.27	16,624	73.19	47.77
MYLAN NV	MYL	医疗保健	北美	11,077	8,111	73.22	5,718	70.50	51.62
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	ADM	日常消费品	南美	62,346	32,927	52.81	5,958	18.09	9.56
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	AAL	工业	南美	40,180	11,560	28.77	4,995	43.21	12.43
AT&T INC	T	电信服务	南美	163,763	9,747	5.95	4,478	45.94	2.73
SCHLUMBERGER LTD	SLB	能源	南美	27,810	20,867	75.03	4,230	20.27	15.21
AES CORP	AES	公用事业	南美	13,586	10,097	74.32	4,030	39.91	29.66
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB	材料	美国	32,735	31,879	97.39	16,101	50.51	49.19
EATON CORP PLC	ETN	工业	美国	20,855	16,476	79.00	11,396	69.17	54.64
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	DLPH	非必需消费品	美国	15,165	10,724	70.72	5,536	51.62	36.51
MYLAN NV	MYL	医疗保健	美国	9,429	9,296	98.59	4,849	52.16	51.42
TYCO INTERNATIONAL PLC	TYC	工业	美国	9,902	9,902	100.00	4,822	48.70	48.70

资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司，根据标普全球市场财智提供的数据编制。数据截至 2017 年 6 月。过往表现不代表未来投资结果。列表仅作参考用途。

## 一般免责声明

©2017 年标普全球旗下的标普道琼斯指数有限责任公司版权所有，保留所有权利。标准普尔®、标普 500®及标普®为标普全球子公司标准普尔金融服务有限责任公司（“标普”）的注册商标。道琼斯®为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标。有关商标已授权标普道琼斯指数有限责任公司使用。未经书面同意，不得分发、复制或 / 或影印本文件全部或部分。本文件不构成在标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普或其各自的附属公司（统称“标普道琼斯指数”）未获得必要许可的司法管辖区内提供服务之要约。标普道琼斯指数提供的所有资料并非面向个人，亦非专为满足任何人士、实体或人群的需求而定制。标普道琼斯指数收取授权第三方使用其指数之报酬。指数的过往表现不代表未来投资结果。

指数不可直接投资，但可根据指数通过可投资工具投资于该指数所代表的资产类别。标普道琼斯指数概不发起、认可、出售、推广或管理任何由第三方提供并力求基于任何指数的表现提供投资回报的投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将可准确追踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，而标普道琼斯指数概不就投资于任何投资基金或其他投资工具是否适宜作出任何声明。决定投资于任何该等投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意投资者仅在谨慎考虑投资于该等基金的相关风险后，方投资于任何该等基金或其他工具。相关风险之详情载于投资基金或其他工具的发行人或其代表编制的发售备忘录或类似文件。指数所载证券并非标普道琼斯指数对买卖或持有该证券的建议，亦不得视为投资意见。

本材料基于公开资料及从被视为可靠的来源获得的资料编制，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面批准，不得以任何形式或方式修改、反求、复制或分发本材料所载内容（包括指数数据、评级、信用相关分析及数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出结果）或其任何部分（“有关内容”），亦不得将有关内容储存于数据库或检索系统。有关内容不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及授权人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、适时性或可用性。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而导致的过失或疏忽负责，而不论原因为何。有关内容按“现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作出任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于保证用作任何特定目的或用途的适销性或合适性；保证不存在程序缺陷、软件故障或瑕疵；保证有关内容的运行不会中断；或保证有关内容可在任何软件或硬件配置下运行。标普道琼斯指数各方概不就因使用有关内容而导致的任何直接、间接、附带、警戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、费用、支出、法律费用或损失（包括但不限于收入或利润损失及机会成本）向任何一方负责，即使已获悉有可能发生该等损害亦然。

标普道琼斯指数分开经营其业务单位的若干活动，以保持其相关业务活动的独立性及客观性。因此，标普道琼斯指数的若干业务单位可能拥有其他业务单位无法取得的资料。标普道琼斯指数已制定相关政策及程序，对所获取的与各项分析流程相关的若干非公开资料保密。

此外，标普道琼斯指数向证券发行人、投资顾问、证券经纪、投资银行、其他金融机构及金融中介等众多机构提供或提供有关该等机构的一系列广泛服务，因此会向该等机构（包括证券或服务获其推荐、评级、纳入投资组合模型、估值或以其他方式介绍的机构）收取费用或其他经济利益。