Issue Paper

2010. 4. 26.

2009년 'SERI EMGC 200'
- 신흥국 글로벌 기업의 추격분석 -

목차

Ⅰ. 위기 이후 신흥국 글로벌 기업의 부상

Ⅱ. 2009년 'SERI EMGC 200' 선정

Ⅲ. 산업별 신흥국 글로벌 기업의 추격분석

Ⅳ. 시사점 및 대응

부록1. 2009 'SERI GC 600' 기업 현황

부록2. 2009 'SERI GC 600' 리스트 선정과정

부록3. 산업별 'SERI GC 600'의 분포

작성 : 정무섭 수석연구원(3780-8069)
moosup.jung@samsung.com
김주권 초빙연구위원
엄정명, 양오석, 김화년 수석연구원
복득규 연구전문위원
윤정식 RA

삼성경제연구소

《 Executive Summary 》

글로벌 금융위기로 EMGC의 추격이 가속화

글로벌 금융위기를 거치면서 신흥국 글로벌 기업들의 도약이 가속화되고 있다. 단적인 예로 **신흥국 기업의** M&A나 공동투자 등을 통한 **해외투자가** 전체 해외투자에서 차지하는 비중은 **위기 이전 9.9%에서 위기 이후 18.2%로 두 배 가까이 증가**했다. 또한 금융위기로 인해 전 세계 해외직접투자가 줄어들고 있음에도 불구하고, 신흥국의 해외투자는 증가세를 유지하고 있다. 위기로 인한 전 세계적인 산업 구조조정이 신흥국 기업들에게 도약의 기회를 제공하고 있는 것이다.

본 연구에서는 이러한 신흥국 글로벌 기업의 도약을 분석하기 위한 기초 작업으로 2008년에 이어 2009년에도 'SERI EMGC 200' 리스트를 선정해 분석했다. 먼저 AM(선진국), NIE(동아시아 공업국), EM(신흥국)을 별도의 국가 그룹으로 나누고, 그룹별로 상위 200대 글로벌 기업을 선정했다. 개별기업차원에서 EMGC의 위협 정도를 계량적인 수치로 확인하기 위해 '잠재력지수'를 정의하고, 이 지수를 활용해 EMGC가 NIEGC와 AMGC를 어느 정도 추격했는지를 분석했다.

EMGC의 잠재력 수준이 대부분 산업에서 NIEGC를 추월

분석 결과 분석대상이 된 **14개 산업 중** 전기전자, 운송기계, 도소매를 제외한 **11개 산업에서 EMGC 5대 기업의 잠재력 수준이 NIEGC 5대 기업을 추월**한 것으로 확인되었다. 'EMGC 200' 전체 기업의 잠재력 수준은 'NIEGC 200'의 1.5배나 되었고, 'AMGC 200'의 절반 수준으로 육박했다. 또한 NIEGC가 EMGC 대비 우위에 있는 산업에서도 EMGC의 高성장-高수익이 확인되어 향후 격차가 점차 축소될 것으로 예상된다.

한편 금융위기를 거치면서 EMGC의 추격도가 어떻게 변화되었는지를 산업별로 살펴본 결과, 기존에 높은 잠재력 수준을 보였던 제철, 화학, 정유 산업에서 EMGC의 우위가 금융위기로 더욱 강화된 것이 확인되었다.

한편 EMGC가 거의 모든 산업에서 AMGC와 NIEGC에 비해 **高성장-高수익의 성과구조를 보여주고 있는 점**, 신기술 및 신산업 분야에서 **후발자의 이익을 충분히 활용하고 있는 점** 등을 고려할 때, 향후 **EMGC의 도약은 지속**될 것으로 보인다. 또한 이러한 도약은 기존의 글로벌 기업과는 달리 다양한 산업에서 빠른 속도로 이루어질 가능성이 높다. 따라서 EMGC의 위협에 대비하고 기회로 활용하는 전략 수립이 요구되는 상황인 바, '知彼知己'를 위해 EMGC의 성공 비결에 대한 연구가 필요하다.

Ⅰ. 위기 이후 신흥국 글로벌 기업의 부상

신흥국 글로벌 기업의 위상 강화

□ 글로벌 금융위기로 선진국 기업들이 어려움을 겪고 있는 상황에서 글로벌 M&A 등 해외투자를 통한 신흥국 글로벌 기업들의 도약이 가속화

- 전 세계 해외 M&A 및 공동투자(JV)에서 신흥국 기업들이 차지하는 금액 비중은 위기 이전 9.9%에서 위기 이후에는 18.2%로 증가
  · 거래 건수 비중 또한 14.4%에서 17.2%로 증가

금융위기 전후 신흥국 기업의 글로벌 M&A 및 JV 금액 및 건수 추이

기간	전 세계 해외 M&A 및 공동투자		신흥국 해외 M&A 및 공동투자			
	거래액(A) (억 달러)	거래 건수(a)	거래액(B) (억 달러)	거래 건수(b)	거래액 비중 (B/A, %)	건수 비중 (b/a, %)
금융위기 이전	26,400	19,082	2,600	2,747	9.9	14.4
금융위기 이후	11,000	11,759	2,000	2,033	18.2	17.2

주: 1) 금융위기 이전은 2007년 1월부터 2008년 6월까지이고, 위기 이후는 2008년 9월부터 2010년 2월까지로 각각 금융위기 발생 전후의 18개월씩을 설정
2) 거래가 완료된 경우와 진행 중인 경우를 포함, 성사되지 못한 거래는 제외
3) 신흥국은 본 보고서에서 선정한 18개 신흥국을 의미
자료: Bloomberg, M&A DB.

- 한편 가장 많은 금액을 차지하는 중국기업의 해외 M&A 및 JV 규모는 위기 이전 705억 달러에서 위기 이후 823억 달러로 13% 증가
  · 반면, 전 세계 해외 M&A 및 JV 규모는 2.6조 달러에서 1.1조 달러로 58% 감소

- 글로벌 금융위기로 인해 전 세계 해외직접투자가 감소했음에도 불구하고 중국, 인도 등 신흥국 기업의 해외직접투자는 증가세를 유지
  · 2008년 전 세계 해외직접투자 규모는 전년동기 대비 13% 감소했으나, 중국과 인도의 해외투자 규모는 각각 132%, 2% 증가

주요국의 해외직접투자 금액 추이

	해외투자 금액(억 달러)			전년 대비 증가율(%)	
	2006	2007	2008	2007	2008
중국	212	225	522	6	132
인도	143	173	177	20	2
신흥국	2,153	2,855	2,927	33	3
한국	81	156	128	92	-18
미국	1,249	1,349	1,294	8	-4
전 세계	13,969	21,465	18,577	54	-13

자료: UNCTAD (2009). *World Investment Report 2009.* Geneva: UN.

□ 산업별로는 에너지 분야와 자동차 등 위기의 충격이 큰 분야가 다수

- 신흥국의 주력산업인 자원 분야의 경우 선진국 기업의 인수 시도가 이어짐
  - 원유 및 가스 분야의 신흥국 해외투자 비중이 위기 이전 8.6%에서 위기 이후 20.7%로 증가

- 금융위기 이전부터 어려움을 겪어왔던 선진국 자동차 산업의 경우 위기 당시 신흥국 기업들의 M&A 표적이 됨

신흥국 기업의 산업별 글로벌 M&A와 JV 금액 및 건수 변화

산업	위기 이후(2008년 9월~2010년 2월)				위기 이전(2007년 1월~2008년 6월)			
대분류 소분류	건수	금액(M$)	건수 비중(%)	금액 비중(%)	건수	금액(M$)	건수 비중(%)	금액 비중(%)
기초재료	237	30,550	11.7	15.3	318	70,343	11.6	27.1
에너지자원	168	50,969	8.3	25.5	168	27,872	6.1	10.7
대체에너지	29	4,144	1.4	2.1	20	182	0.7	0.1
오일, 가스	**100**	**41,363**	**4.9**	**20.7**	**96**	**22,331**	**3.5**	**8.6**
비내구소비재	292	14,987	14.4	7.5	368	18,952	13.4	7.3
내구소비재	237	11,403	11.7	5.7	345	13,767	12.6	5.3
자동차	**35**	**564**	**1.7**	**0.3**	**35**	**2,947**	**1.3**	**1.1**
산업재	330	17,672	16.2	8.8	442	25,416	16.1	9.8
전자제품	53	489	2.6	0.2	67	2,651	2.4	1.0
조선	13	290	0.6	0.1	7	2,798	0.3	1.1
기술재	111	2,951	5.5	1.5	144	2,978	5.2	1.1
방송통신	141	18,403	6.9	9.2	220	22,009	8.0	8.5
유틸리티	62	13,035	3.0	6.5	74	15,133	2.7	5.8
금융	335	30,842	16.5	15.4	394	40,061	14.3	15.4
기타	121	9,146	5.9	4.6	274	23,460	10.0	9.0
합계	2,034	199,957	100.0	100.0	2,747	259,990	100.0%	100.0%

주: 신흥국 기업들의 해외 M&A와 공동투자(JV)를 대상으로 분석했으며, 비중은 신흥국과 선진국을 포함한 전세계 해외 M&A와 공동투자(JV)에서 차지하는 비중을 의미

자료: Bloomberg, M&A DB.

<금융위기 전후 신흥국 기업들의 선진국 기업 인수 사례>

▷ 자원산업

- 중국석유화학집단공사(Sinopec)는 2009년 6월, 73억 달러에 스위스의 원유탐사업체인 아닥스(Addax Petroleum)를 인수

  · 아닥스는 아프리카 각국 및 이라크에 총 매장량 5억 8,100만 배럴 광구를 가진 스위스의 대표적인 석유개발업체로 한국석유공사도 아닥스 인수의사를 밝혔으나 무산

- 중국의 탄광업체인 옌저우(兗州)는 2008년 8월 호주의 펠릭스 리소시스(Felix Resources)를 26억 달러에 인수

  · 중국기업의 호주 탄광업계 투자 사례 중 역대 최대 규모인 금번 인수를 통해 옌저우는 15억 톤의 석탄 매장량을 확보

▷ 자동차산업

- 베이징 자동차(Beijing Automotive Industry)는 2009년 12월 경영난에 허덕이고 있는 사브(Saab)의 일부 우량 자산을 인수

  · 사브의 대표적 모델인 9-3, 9-5의 지적재산권과 설비 인수를 통해 자동차 생산 기술 습득

- 중국 최대의 자동차 부품 업체인 북경경서중공유한공사(Beijing West Industries) 또한 2009년 11월 미국 자동차 부품업체 델파이(Delphi)의 서스펜션과 브레이크 부문을 1억 달러에 인수하기로 협의

  · 자동차의 승차감과 안정성을 결정하는 서스펜션 부문은 고도의 기술이 요구되는 분야로 북경경서중공은 인수를 통해 고도의 기술력을 획득

신흥국 글로벌 기업(EMGC)의 추격에 대한 분석 필요

□ 본 연구에서는 주목해야 할 EMGC(Emerging Market Global Company) 200대 기업을 선정해 이에 대한 분석을 실시

- 연구소가 선정한 신흥국(EM), 동아시아 신흥공업국(NIE), 선진국(AM)의 200대 기업 리스트인 'SERI GC 600'을 토대로 분석[1)2)]

- 금융위기가 일부 반영된 2008년 자료를 활용해 위기의 영향을 확인
  · 2008 'SERI EMGC 200'와 2009 'SERI EMGC 200'을 비교

□ AM, NIE, EM을 별도의 국가 그룹으로 나누고, 그룹별 글로벌 기업의 리스트를 선정해 각 그룹별 기업의 추격 수준을 고찰

- 성장 시기, 배경 및 성격의 차이가 현격해 위 세 그룹의 글로벌 기업들은 구분해서 볼 필요성이 크나, 기존 연구에서는 실행되지 못함
  · 국제화 유형 또한 AMGC는 '점진적', '순차적'이고, NIEGC는 '도약형(Leapfrog)'인 반면, EMGC는 해외시장과 자국시장에서의 성공이 상호 상승 작용해 빠르게 도약하는 '양방향 도약형(Springboard)'[3)]

- 또한 국가 그룹의 구분 없이 전체샘플을 대상으로 기업리스트를 선정할 경우 선진국 기업 위주로 선정되어 신흥국 기업들의 분석하는데는 한계
  · 이러한 한계를 극복하고자 BCG 등에서는 신흥국 글로벌 기업만을 대상으로 기업리스트를 선정했으나, 이 또한 비교군이 없어 분석의 한계[4)]

□ 특히 NIE를 별도의 그룹으로 구분한 것은 NIE에 속한 한국의 글로벌 기업들의 현 수준을 파악하고 차별화된 시사점을 얻기 위함

- NIEGC는 EMGC의 도약으로 가장 먼저 위협에 노출될 가능성

1) EM은 Emerging Market, AM은 Advanced Market, NIE는 Newly Industrialized Economies
2) 'SERI GC 600' 리스트는 'SERI EMGC 200' 리스트, 'SERI AMGC(선진국 글로벌 기업) 200' 리스트 및 'SERI NIEGC(동아시아공업국 글로벌 기업) 200' 리스트를 합친 것을 의미
3) 보다 세부적인 내용은 부록2 참조
4) Aguiar, M., et al. (2008). The 2008 BCG 100 New Global Challengers: How Top Companies from Rapidly Developing Economies Are Changing the World(BCG Report). The Boston Consulting Group.

Ⅱ. 2009년 'SERI EMGC 200' 선정

1. 리스트 선정과정

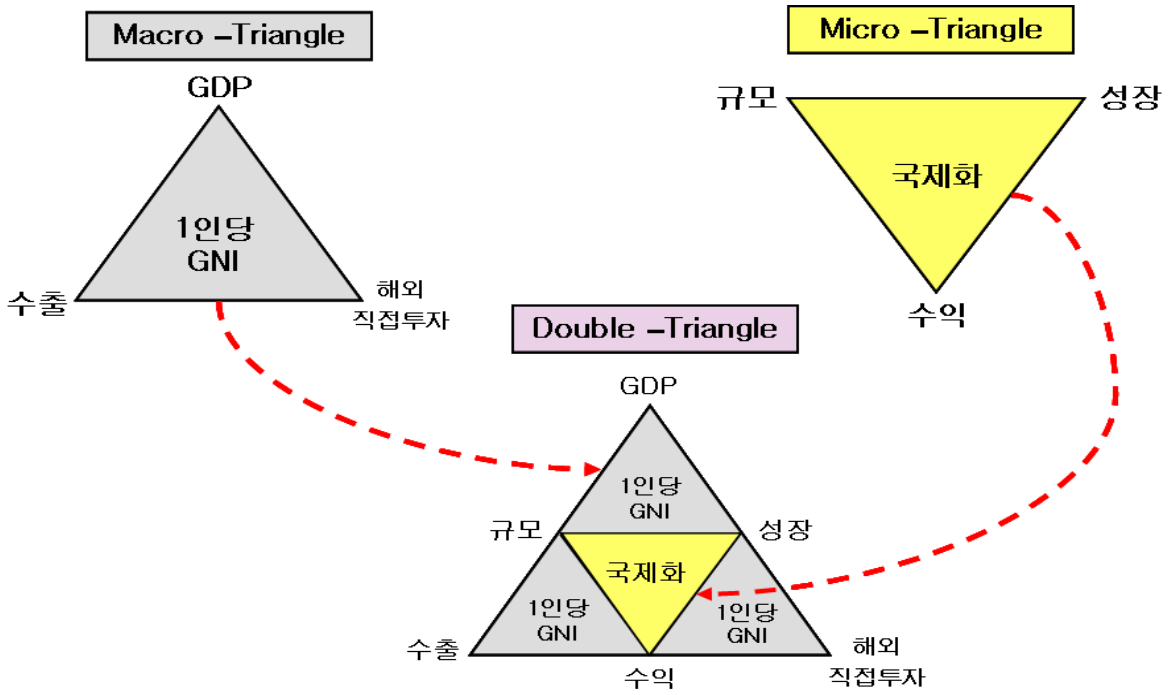
'Double Triangle Model'을 통해 'SERI EMGC 200'을 선정

□ 기존 연구에서 정립된 EMGC 선정 관련 모형인 'Double Triangle Model'을 통해 전 세계 비금융 상장기업을 대상으로 대표 기업을 선정[5)]

- 국가를 구분하는 모형인 'Macro Triangle'을 토대로 신흥국(EM)을 선정

- 이렇게 선정된 신흥국을 대상으로 글로벌 기업(GC)을 선정하는 모형인 'Micro Triangle'을 적용해 200개 기업을 추출[6)]

Double-Triangle Model



5) 선정모형은 "정무섭 외 (2009. 9. 14.). "신흥국 글로벌 기업(EMGC)의 경쟁력 연구" (연구보고서). 삼성경제연구소."에서 정립된 모형을 기초로 이번 연구에서는 기존 연구의 약점이었던 가중치 산정방법을 보완했으며, 수정된 방법을 기준으로 2008년 리스트와 2009년 리스트를 새롭게 구축해 연도별 비교분석을 실시. 이번 연구에서 사용된 모형에 대한 구체적 설명은 부록 참조

6) 본 연구에서는 아르셀로미탈, 앵글로 아메리칸, 시누크, SAB밀러 등 본사를 비신흥국 지역으로 이전했으나 그 기원(Original Country)이 신흥국인 경우 신흥국 기업으로 분류

잠재력지수(Potential Index)를 통해 기업 순위를 결정

□ 기업 순위 결정과 추격분석을 위해 '지속가능한 경쟁력'을 의미하는 종합적인 성과지표로서 '잠재력지수(PI: Potential Index)'를 정의

- 기존의 기업 리스트 선정모형은 매출규모(Fortune)나 시가총액(FT) 등 특정 규모 지표를 토대로 선정
  - · 기업규모는 경쟁력을 측정하는 가장 일반적인 지표로 점유율, 이윤창출의 원천, 혁신과 국제화 등을 통한 경쟁력 확보의 기반 등을 의미
  - · 그러나 기업의 성과와 경쟁력을 종합적으로 보여주는 데는 한계

- 본 연구에서는 기존 리스트의 한계를 극복하기 위해 규모지수와 수익성 및 성장성 지수를 종합적으로 고려한 잠재력지수를 정의
  - · 규모지수는 매출, 시가총액, 자산, 이익 등을 동시에 고려
  - · 수익성과 성장성은 기업의 핵심 경영목표이며 잠재력의 중요한 요소

잠재력지수(Potential Index)[7]

□ 잠재력지수는 규모지수(Size Index), 수익성지수(Profit Index), 성장성지수(Growth Index)의 가중평균으로 계산

- 이 지수를 기준으로 순위를 정해 200대 기업을 국가 그룹별로 선정

- 규모, 수익성, 성장성 지수의 가중치 도출을 위해 Buckley et al.(1988, 1990)의 3P[8]모델과 포터의 BCI(Business Competitiveness Index)를 활용
  - · 규모 · 수익성 · 성장성 지수 등을 독립변수로 하고, 잠재력지수(PI)의 대리변수를 종속변수로 한 회귀분석으로 회귀계수를 구해 가중치로 사용[9]
  - · BCI 모형에서도 가중치 결정을 위해 회귀분석 모델을 활용[10]

7) 보다 세부적인 내용은 부록 참조

8) Buckley et al(1988, 1990)는 기업경쟁력을 측정함에 있어서, 기업의 성과(Performance), 잠재력(Potential), 과정(Process)을 모두 포함한 3P 모델을 소개. Buckley, P., et al. (1988). Measures of International Competitiveness: A Critical Survey. Journal of Marketing Management, 4(2), 175-200. Buckley, P., et al. (1990). Measure of International Competitiveness: Empirical Findings from British Manufacturing Companies. Journal of Marketing Management, 6(1), 1-13.

9) 대리종속변수는 생산성지수(Performance), 국제화지수(Process), R&D 지수(Potential)의 평균을 활용

10) Sala-i-Martin, X., Porter, M. & Schwab, K. (2004). The Global Competitiveness Report 2003-2004. World Economic Forum. pp. 29~56.

2. 선정결과

2009 'SERI EMGC 200' 기업 중 브릭스 기업이 과반수를 차지

□ 2009 'SERI EMGC 200' 선정결과 중국기업 43개, 인도기업 29개, 남아공 기업 21개, 러시아 기업 21개, 브라질 기업 17개 순

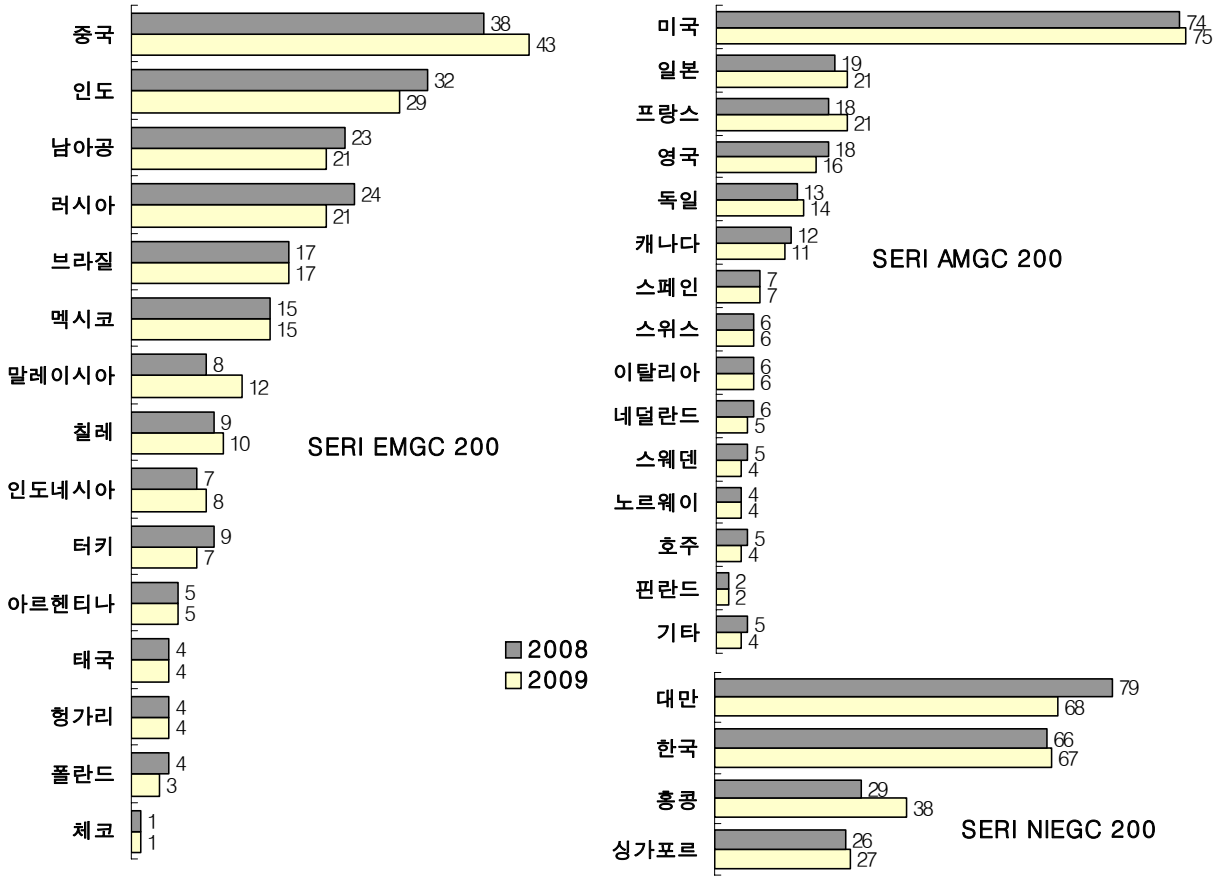
- 200개 기업 중 브릭스 기업은 과반수인 110개(55%)로 2008년(111개)과 거의 비슷한 수준
  - · 중국기업은 전년 대비 5개가 증가한 반면, 인도와 러시아는 3개씩 감소

- 남아공 기업은 21개, 말레이시아는 12개로 전년 대비 4개나 증가

□ AMGC 200대 기업 중에서는 2009년에도 여전히 미국기업들이 75개로 압도적 비중을 차지했으며, NIEGC 200대 기업 중에서는 대만기업이 68개로 감소해 한국기업의 67개와 비슷한 수준

국가별 2008, 2009 'SERI GC 600' 분포

(단위: 개 사)



자료: Thomson One Banker를 토대로 재구성

상위 10대 기업 중 석유 관련 기업과 브릭스 기업이 다수를 차지

□ 2009 'SERI EMGC 200' 리스트 중 상위 20대 기업을 살펴보면, 10위까지 기업 중 8개 기업이 석유 등 자원 관련 기업

- 매출규모 면에서는 시노펙이 2,082억 달러로 가장 크나, 규모, 수익성, 성장성을 동시에 고려한 잠재력 기준으로는 가즈프롬이 2년 연속 1위

- 2위는 중국의 페트로차이나, 3위는 브라질의 페트로브라스, 4위는 인도의 아르셀로미탈로 10위권 안에 브릭스 기업이 9개
  · 非브릭스 기업은 남아공 최대 자원기업인 앵글로아메리칸이 유일
  · 20위권 안에도 非브릭스 기업은 아메리카모빌 등 5개에 불과

□ 이처럼 브릭스 기업이 주를 이루는 것은 중국, 인도, 브라질의 경우 자원 관련 기업과 제조 및 서비스 기업들이 동시에 발달했고, 러시아는 천연자원을 기반으로 자원 관련 기업들이 발달했기 때문

잠재력 기준 20대 신흥국 글로벌 기업 현황

2009년 순위	순위 변화	기업명	국가명	산업명
1	0	가즈프롬(Gazprom)	러시아	석유·석유화학제품 제조
2	0	페트로차이나(Petrochina)	중국	석유·석유화학제품 제조
3	0	페트로브라스(PETROBRAS)	브라질	석유·석유화학제품 제조
4	2	아르셀로미탈(Arcelormittal)	인도	제철·기초금속제조
5	0	시노펙(China Petroleum & Chemical)	중국	석유·석유화학제품 제조
6	-2	발레(VALE)	브라질	금속광업
7	1	룩오일(Lukoil)	러시아	석유·석유화학제품 제조
8	-1	로스네프트(Rosneft)	러시아	석유·석유화학제품 제조
9	1	앵글로 아메리칸(ANGLO AMERICAN)	남아공	금속광업
10	1	시누크(Cnooc)	중국	석유·석유화학제품 제조
11	1	중국신화에너지(China Shenhua Energy)	중국	석탄광업
12	-3	노릴스크(Norilsk)	러시아	금속광업
13	0	아메리카 모빌(AMERICA MOVIL)	멕시코	통신
14	0	인도석유가스공사(ONGC)	인도	석유·석유화학제품 제조
15	3	TNK-BP	러시아	석유·석유화학제품 제조
16	-1	국립광물개발공사(Nmdc)	인도	금속광업
17	22	릴라이언스(Reliance Industries)	인도	석유·석유화학제품 제조
18	1	그루포멕시코(Grupo Mexico)	멕시코	비금속광업
19	16	체코전력공사(CEZ)	체코	전기, 가스, 위생 서비스업
20	14	사솔(SASOL)	남아공	전기, 가스, 위생 서비스업

주: 200대 기업의 전체 리스트는 부록 참조. 순위변화는 2008년 대비

순위 상승 기업과 신규 진입 기업에 주목할 필요

□ 10단계 이상 순위가 급상승한 EMGC는 인도의 릴라이언스(17위), 체코전력공사(CEZ, 19위), 남아공의 사솔(SASOL, 20위) 등이 대표적

- 인도 최대의 민간 기업인 릴라이언스는 2008년 매출이 341억 달러였으며, 내수시장과 해외시장을 토대로 급성장

- CEZ와 SASOL 또한 30%에 육박하는 高수익성과 20%가 넘는 高성장성을 기반으로 높은 순위 상승을 기록
  · CEZ의 2005~2008년 연간 매출성장률은 22%, 영업이익률은 30%

2009년 순위 상승 주요 기업 리스트

기업명	국가명	2009년 순위	상승순위값	산업명	2008년매출(억 달러)
릴라이언스	인도	17	22	석유·석유화학제품 제조	340.6
체코전력공사(CEZ)	체코	19	16	전기, 가스, 위생서비스	94.1
사솔(SASOL)	남아공	20	14	전기, 가스, 위생서비스	178.7
SAB밀러	남아공	23	19	음식료품	168.4
PTT	태국	31	13	석유·석유화학제품 제조	575.3
빔펠	러시아	35	10	통신서비스	101.2
에너시스	칠레	36	14	전기, 가스, 위생서비스	104.4
우랄칼리	러시아	38	139	화학제품 제조	20.6

주: 1) 40위권 안에서 순위가 10위 이상 상승한 기업 리스트
2) 상승 순위값은 2008년 대비

순위 急상승 기업 사례: CEZ

▷ 체코전력공사(CEZ, 19위)

- 체코의 국영 전력생산 기업으로 루마니아, 독일 등 유럽 각국을 대상으로 사업전개
  · 중부유럽의 에너지 관련 기업 중 매출 3위(2008년 말 기준 73억 유로)

- 국제화를 통한 시장 확장과 더불어 풍력, 원자력 등 사업 분야 다각화를 통해 사세확장을 도모

□ 신규 진입 기업에서도 EMGC와 NIEGC가 AMGC에 비해 역동적

- 신규 진입 기업 수 : NIEGC 31개 > EMGC 26개 > AMGC 21개 순

그룹별 순위변동 기업 수와 변동 정도

	신규 진입 기업 수	순위 상승 기업 수	순위 하락 기업 수	순위 불변 기업 수	평균상승 순위값	평균하락 순위값
NIEGC 200	31	80	85	4	19.4	(18.8)
EMGC 200	26	82	80	12	19.4	(14.8)
AMGC 200	21	101	64	14	15.9	(18.2)

주: 평균상승(하락) 순위값은 순위 상승(하락) 전체 기업의 상승(하락)된 순위의 합을 순위 상승(하락) 기업 수로 나눈 값

□ 2009년에 신규 진입한 EMGC 26개 중 가장 높은 순위 기업은 선파마슈티컬(인도, 68위)이며, 다음은 MCC(중국, 105위), 힌달코(인도, 128위)의 순

- 선파마슈티컬은 높은 수익성과 고성장을 토대로 인도 제약업계에서 가장 유망한 기업으로 부상

- 중국의 대형 설계시공사인 MCC(Metallurgical Corp. Of China)와 인도의 알루미늄 제조업체인 힌달코 또한 IPO와 M&A 등을 통해 급성장

신규 진입 최상위 순위 기업 : 선파마슈티컬

▷ **선파마슈티컬(인도, 68위)**

- 높은 기술력과 수익성에 기반한 고성장으로 높은 잠재력지수를 확보한 기업이며, 2009년 68위로 신규 진입

- 인도 제약업계에서 가장 유망한 기업으로 투자자들이 주목
  · 높은 기술력과 이윤율(2006~2008년 평균 36%)로 인해 매출은 8.2억 달러(2008년)에 불과하나 시가총액이 무려 44.9억 달러(2009년 말)로 업계 최고

2009 'EMGC 200'에서 석유 산업의 집중도 증대 및 규모 확대

□ 'EMGC 200' 중 가장 큰 매출 비중을 보여주는 산업은 'AMGC 200'과 마찬가지로 원유·가스채굴·정유 산업

- 2009년 'EMGC 200'의 전체 매출 합계에서 원유·가스채굴·정유 기업이 차지하는 비중은 48%로 2008년보다 2%p 상승해 절반에 육박
  · 'AMGC 200'의 27%보다 월등히 높으며, NIEGC는 3.4%에 불과

- 선진국 기업들이 주도하는 석유 관련 산업에서 신흥국 기업들이 빠르게 부상
  · 원유 · 가스 산업에서 신흥국 기업의 글로벌 투자가 위기 이전에 비해 위기 이후에 큰 폭으로 증가

금융위기 전후의 원유·가스 산업에서 신흥국 기업의 글로벌 투자

구분	M&A 및 공동투자(JV) 건수	M&A 및 공동투자(JV) 금액
금융위기 이전 18개월 (2007년 1월~2008년 6월)	96 (3%)	223.3억 달러 (9%)
금융위기 이후 18개월 (2008년 9월 ~2010년 2월)	100 (5%)	413.6억 달러 (21%)

주: ( )안은 원유 · 가스 산업에서의 신흥국 글로벌 투자가 전체 산업에서 차지하는 비율

□ 전기 · 전자 · 정밀기계 제조업의 집중도는 NIEGC가 가장 높으나, 금융위기의 충격으로 매출 비중이 감소

- 'NIEGC 200'은 전기 · 전자 · 정밀기계 제조업의 매출 비중이 2008년 대비 2%p 감소했으나, 여전히 26%(46개 기업)로 가장 높음

- AMGC는 매출 비중이 2008년 7.7%에서 7.1%(16개 기업)로, EMGC는 0.5%에서 0.4%(7개 기업)로 감소

□ 금융위기로 자원산업의 비중이 늘어나고, 전기전자 등 하이테크 제조업 비중이 감소한 것은 글로벌 금융위기의 충격이 수출 비중이 높은 전기전자 등 하이테크 제조업 분야에서 크게 나타났기 때문

2008년 리스트 대비 2009년 리스트의 산업별 분포 변화[11)]

국가 그룹	매출 상위 5대 산업명 (2009년 매출 비중 순)	기업 수(개)		매출액(억 달러)		매출액 비중(%)	
		2009년	2008년	2009년	2008년	2009년	2008년
AMGC 200	원유·가스채굴·정유	36	37	28,978	23,248	27	25
	운송기계 제조	18	16	16,994	15,796	16	17
	화학제품·제약	24	22	8,113	7,641	7.6	8.2
	도소매	8	9	7,773	6,476	7.2	7.0
	전기·전자·정밀기계 제조	16	16	7,608	7,127	7.1	7.7
	기타	98	100	37,791	32,745	35	35
	기업당 매출규모(A)	-	-	536	465	-	-
EMGC 200	원유·가스채굴·정유	20	21	9,961	8,044	48	46
	제철·금속제품 제조	29	31	3,426	2,779	17	16
	통신서비스	14	13	1,324	1,240	6	7
	금속광업	17	19	1,002	1,065	5	6
	전기·가스·위생서비스	12	11	930	908	4	5
	기타	108	105	4,100	3,314	20	19
	기업당 매출규모(B)	-	-	104	87	-	-
	AM 대비 비율(B/A, %)	-	-	19.3	18.6	-	-
NIEGC 200	전기·전자·정밀기계 제조	46	46	3,447	3,662	26	28
	운송기계 제조	20	17	1,847	1,898	14	15
	도소매	15	15	1,745	1,559	13	12
	기계·컴퓨터 제조	18	18	1,264	1,121	10	9
	화학제품·제약	12	15	816	753	6	6
	기타	89	89	4,115	3,908	31	30
	기업당 매출규모 (C)	-	-	66	64	-	-
	AM 대비 비율(C/A, %)	-	-	12.3	13.8	-	-

주: 1) 2009년 자료는 데이터 기준연도가 2008년이고, 산업은 SIC 코드를 기준으로 재분류
2) 전체 산업별 자료는 부록 3 참조

11) 2008년 리스트의 경우 실제 기업 자료의 영업 연도는 2007년이며, 2009년 리스트의 경우 2008년의 기업실적이 반영되어 있어 2009년 리스트는 일부 금융위기효과가 반영된 결과라 할 수 있음. 금융위기 이후의 정확한 변화를 보기 위해서는 2009년 기준의 기업의 실적자료를 확인해야 하지만, 이는 2010년 하반기 이후에나 가능

□ 2009 'EMGC 200'은 기업규모 면에서 'AMGC 200'을 2008년에 비해 소폭 추격한 반면, 'NIEGC 200'은 AMGC와의 규모 격차가 확대

- 2009 'EMGC 200'의 평균 매출규모는 104억 달러로 전년 대비 20%가량 증가해 'AMGC 200'의 536억 달러 대비 19.3% 수준
  · 2008 'EMGC 200'은 'AMGC 200'의 18.6% 수준

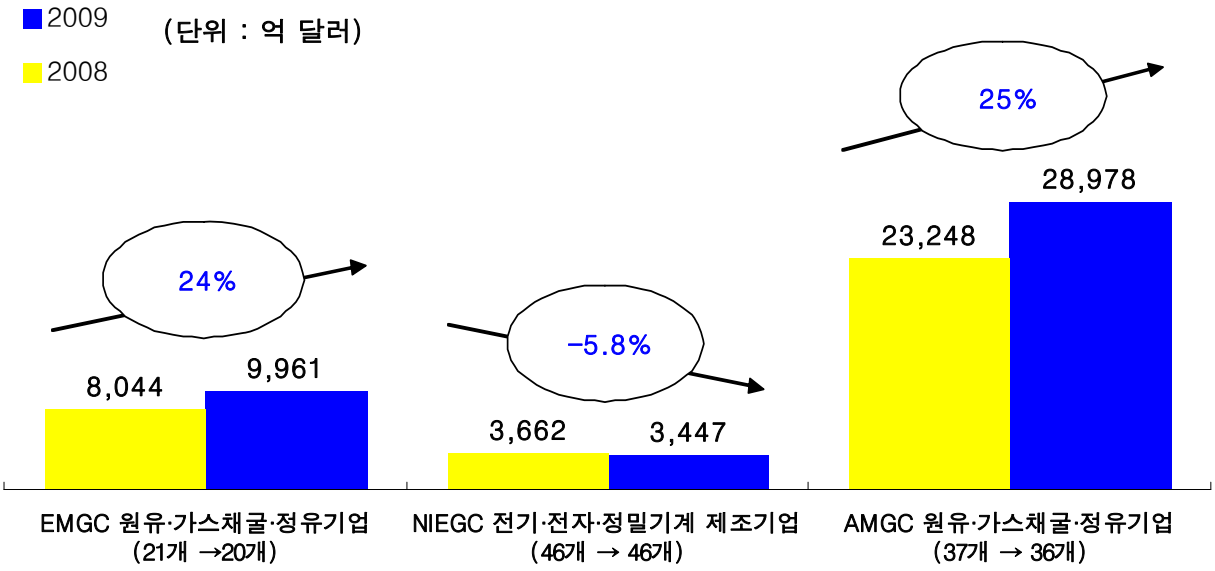
- 2009 'NIEGC 200'의 평균 매출규모는 66억 달러로 EMGC보다 작고, AMGC 대비 13.8%에서 12.3% 수준으로 하락해 규모 격차가 오히려 확대

□ 'EMGC 200'의 경우 매출 집중도가 높은 원유·가스채굴·정유업이 글로벌 금융위기의 충격을 덜 받아 매출액이 확대

- EMGC에 속한 원유·가스채굴·정유 기업의 매출은 전년 대비 24% 증가
  · AMGC의 원유 · 가스채굴 · 정유 기업 매출도 25% 증가

- 반면, NIEGC의 대표산업인 전기 · 전자 · 정밀기계 산업에 속한 기업의 총 매출액은 5.8% 감소

국가 그룹별 대표산업 소속 기업들의 총매출액 변화



주: ( ) 안의 숫자는 기업 수를 의미

EMGC 중 하이테크제조업 소속 기업은 소수[12)]

□ EMGC 200대 기업 중 자원 관련 산업 소속 기업이 많으며, 하이테크 제조업 소속 기업은 소수이며, 이 중에는 화학제품・제약 기업이 다수

- 자원 관련 산업 소속 기업이 43개로 가장 많으며, 자원기반 제조업 소속 기업의 수 또한 43개로 이 둘의 합이 86개로 절반에 육박

- 반면, 화학, 기계, 전기・전자, 운송기계 등 하이테크 제조업 소속 기업은 31개에 불과하며, 이중 화학기업(14개)을 제외하면 17개에 불과
  ・전기・전자・정밀기계 기업 7개, 운송기계 제조기업 6개 등

- NIEGC 중 하이테크 제조기업은 96개로 EMGC에 비해 3배 이상 많음
  ・전기・전자・정밀기계 기업은 46개, 운송기계 제조기업은 20개

2009 'SERI EMGC 200'의 국가별 산업별 분포

국가명	자원 관련 산업			전통 제조업		자원기반 제조업		하이테크 제조업				서비스업				기타	총합계
	원유·가스 채굴·정유	금속 광업	석탄 광업	음식료 제조	직물·의류 제조	콘크리트·비금속 제조	제철·금속 제품 제조	화학 제품·제약	기계·컴퓨터 제조	전기·전자·정밀기계 제조	운송기계	도소매	전기·가스·위생 서비스	통신 서비스	사업 서비스		
중국	4	1	2	-	2	6	7	6	3	6	2	-	-	-	-	4	43
인도	2	2	-	1	-	2	5	3	1	-	3	-	1	1	6	2	29
러시아	6	2	1	1	-	-	6	1	-	-	-	-	-	3	-	1	21
남아공	-	8	-	1	-	-	1	1	-	-	-	1	1	3	-	5	21
브라질	1	1	-	1	-	-	4	1	-	1	1	-	-	-	-	7	17
멕시코	-	1	-	3	-	3	2	-	-	-	-	1	-	4	-	1	15
말레이시아	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	3	1	-	6	12
칠레	-	1	-	2	-	-	-	1	-	-	-	2	2	-	-	2	10
인도네시아	1	1	2	2	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	8
터키	1	-	-	1	-	2	-	-	-	-	-	-	2	1	-	-	7
아르헨티나	1	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	1	-	-	-	5
헝가리	2	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	-	4
태국	1	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1	4
폴란드	1	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-	3
체코	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
합계	20	17	6	14	2	14	29	14	4	7	6	4	12	14	7	30	200

12) 산업분류는 중분류 기준 표준산업분류(SIC) 코드를 기준으로 유사영역을 묶어서 재분류했으며, 이렇게 분류된 산업을 다시 자원 관련 산업, 하이테크 제조업, 서비스업 등으로 나누었음. 이때 자원 관련 산업 및 자원기반 제조업은 신흥국 기업의 특성을 반영하기 위해 재분류했으며, 전통제조업과 하이테크 제조업은 OECD의 저기술산업(전통제조업), 중・고기술산업(하이테크제조업)의 분류를 참조해서 결정

산업별 2009 'SERI EMGC 200' 주요 기업 리스트

산업 구분	산업명	주요 기업명
자원 관련 산업 (37개)	원유·가스채굴·정유 (20개)	가즈프롬(1위, 러시아), 페트로차이나(2위, 중국), 패트로브라스(3위, 브라질), 시노펙(4위, 중국), 루코일(5위, 러시아)
	금속광업 (17개)	발레(6위, 브라질), 앵글로아메리칸(9위, 남아공), MMC노릴스키 니켈(12위, 러시아), NMDC(16위, 인도), 임팔라 플라티넘 홀딩스(27위, 남아공)
전통 제조업 (14개)	음식료 제조 (14개)	SAB밀러(23위, 남아공), 암베브(37위, 브라질), 아스타라애그로레스타리(58위, 인도네시아), 그루포모델로(63위, 멕시코), FEMSA(79위, 멕시코)
자원기반 제조업 (43개)	콘크리트·비금속 제조(14개)	시멕스(33위, 멕시코), 차이나몰리브덴(34위, 중국), 그라심인더스트리(99위, 인도), 안후이시멘트(117위, 중국), 아칸사시멘트(119위, 터키)
	제철·금속제품 제조 (29개)	아르셀로미탈(4위, 인도), 노블리페츠크스틸(25위, 러시아), 테나리스(26위, 아르헨티나), 바오스틸(44위, 중국), CSN(45위, 브라질)
하이테크 제조업 (31개)	제약・화학제품 제조 (14개)	우랄칼리(38위, 러시아), 선파마슈티컬(68위, 인도), 차이나블루케미컬(84위, 중국), SQM(95위, 칠레), 저장시난케미컬(101위, 중국)
	기계·컴퓨터 제조 (4개)	L&T(131위, 인도), 훙화그룹(145위, 중국), 사니중공업(152위, 중국), 상하이전화중공업(194위, 중국)
	전기·전자·정밀기계 제조(7개)	민드레이메디컬인터내셔널(111위, 중국), WEG(138위, 브라질), 잉리그린에너지(146위, 중국), JA솔라홀딩스(149위, 중국), LDK솔라(171위, 중국), 트리나솔라(177위, 중국), 선텍파워홀딩스(178위, 중국)
	운송기계 제조(6개)	CSSC(100위, 중국), 양쯔강조선(144위, 중국), 마힌드라(159위, 인도), 엠브라에르(174위, 브라질), 앰텍오토(184위, 인도), 타타모터스(189위, 인도)
서비스업 (33개)	전기·가스·위생 서비스(12)	CEZ(19위, 체코), SASOL(20위, 남아공), 에너르시스(36위, 칠레), KOC홀딩스(39위, 터키), 엠프레사나쇼날드엘렉트리시단(43위, 칠레)
	통신 서비스(14)	아메리카모빌(13위, 멕시코), 텔레포노스드멕시코(21위, 멕시코), MTN그룹(22위, 남아공), 칼소글로벌텔레콤(24위, 멕시코), MTS(29위, 러시아)
	사업 서비스(7개)	인포시스(55위, 인도), TCS(59위,인도), 위프로(88위, 인도), 사티암컴퓨터서비스(118위, 인도), 테크마힌드라(130위, 인도)
기타(42)		그루포멕시코(18위, 멕시코), 게르다우(47위, 브라질), 겐팅(61위, 말레이시아), 중국해양발전주식유한공사(65위, 중국), 중국교통건설주식유한공사(66위, 중국)

주: 주요 기업은 각 산업별 잠재력지수 상위 기업

Ⅲ. 산업별 신흥국 글로벌 기업의 추격분석

□ 본 장에서는 잠재력지수를 기준으로 정의한 '추격도'를 통해 EMGC의 AMGC와 NIEGC에 대한 추격 정도를 분석

※ EMGC의 對AMGC 잠재력 추격도 = '(EMGC의 잠재력지수/AMGC의 잠재력지수)×100' (100 이상일 경우 더 높은 잠재력 수준을 의미)[13]

1. 전체 기업 추격결과

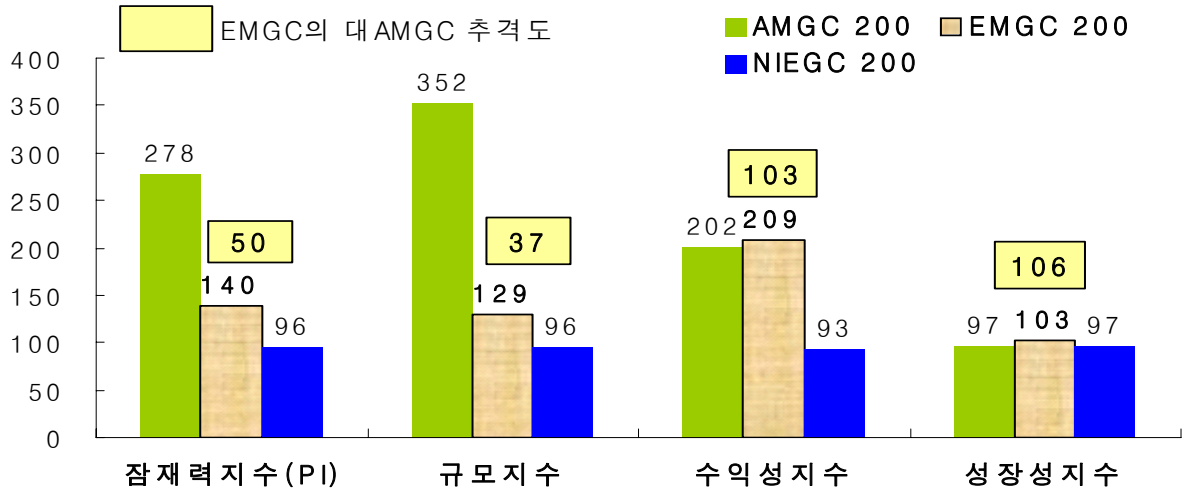
'EMGC 200'의 잠재력은 'AMGC 200'의 절반, 'NIEGC 200'의 1.5배

□ 분석결과 2009 'SERI EMGC 200'에 속한 기업들의 평균 잠재력은 'NIEGC 200'을 훨씬 능가하며, 'AMGC 200'의 절반 수준에 육박

- 'EMGC 200'의 對AMGC 잠재력 추격도는 50, 對NIEGC 추격도는 150

- 'EMGC 200'은 규모 면에서는 선진국 기업 대비 37% 수준이나, 성장성과 수익성은 선진국 대비 각각 103%, 106%으로 3그룹 중 가장 높음

2009 'SERI EMGC 200' 기업의 추격



주: 1) 잠재력지수는 규모지수, 수익성지수, 성장성지수의 가중평균
2) 막대의 값은 각 그룹별 200개 기업 지수들의 평균값을 의미

13) 규모, 수익성, 성장성 추격도는 규모지수, 수익성지수, 성장성 지수의 비율에 100을 곱한 값으로 정의

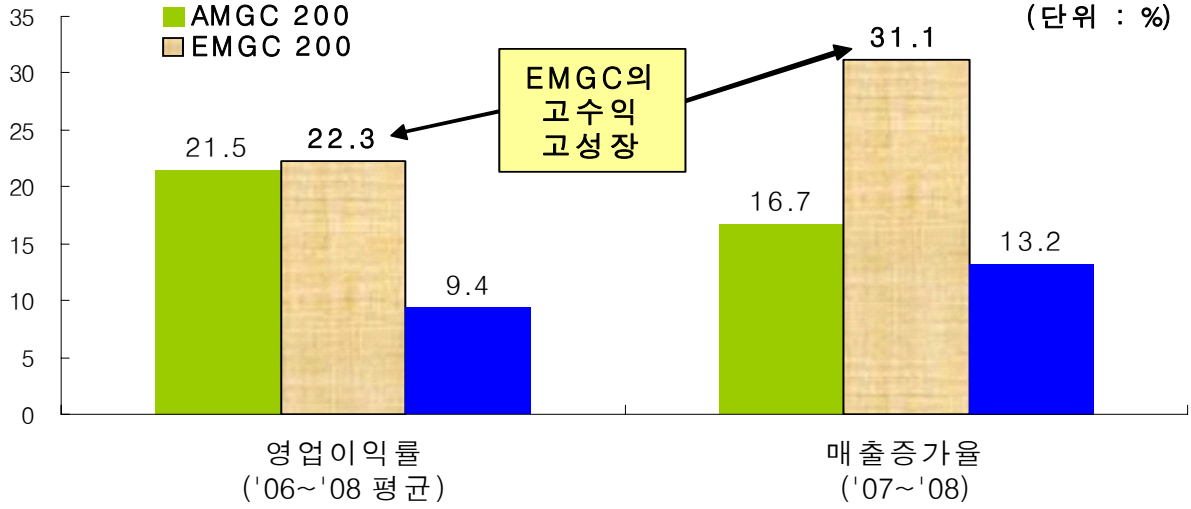
'SERI EMGC 200'의 높은 잠재력은 高성장-高수익에 기반

□ 글로벌 금융위기에도 불구하고 'EMGC 200' 기업은 高성장-高수익의 성과구조를 유지한 반면, 'NIEGC 200' 기업은 잠재력이 정체

- 금융위기에도 EMGC의 高성장-高수익 성과구조는 유지
  - · 매출증가율('07~'08, %) : EMGC 31.1 > AMGC 16.7 > NIEGC 13.2
  - · 영업이익률('06~'08, %) : EMGC 22.3 > AMGC 21.5 > NIEGC 9.4

- 전기전자, 운송기계 등 하이테크 제조업 중심의 'NIEGC 200' 기업은 성장성과 수익성에서 자원산업 중심인 'EMGC 200'과 큰 격차
  - · NIEGC의 수익성지수는 AMGC와 EMGC의 절반 이하이며, 2007~2008년 매출증가율 또한 금융위기의 영향으로 인해 AMGC보다 낮은 상황[14)]

2009 'SERI EMGC 200'의 高수익-高성장



주: 각 그룹별 200대 기업의 평균값을 비교. 영업이익률은 매출대비 이익률.

2009 'SERI EMGC 200' 기업의 선진국 기업(AMGC) 추격도 및 성과

	그룹별 200개 기업의 평균			추격도(AMGC=100)	
	AMGC	EMGC	NIEGC	EMGC	NIEGC
잠재력지수(PI)	277.6	139.6	95.6	50.3	34.4
규모지수	351.9	129.1	95.9	36.7	27.2
수익성지수	201.6	208.6	92.8	103.4	46.0
성장성지수	96.9	102.6	96.5	105.8	99.6
영업이률('06~'08)	21.5	22.3	9.4		
매출증가율('07~'08)	16.7	31.1	13.2		

14) 이는 산업구조 차이로 인한 것으로 동일 산업 내 기업 간 비교가 필요

2. 산업별 EMGC의 추격분석

제철기업의 추격도가 전체 산업 중 가장 높은 수준

□ 전체 산업 중 제철·금속제품 소속 EMGC의 AMGC에 대한 잠재력 추격도가 가장 높게 나타났으며, 자원기업들의 추격도 또한 높은 편

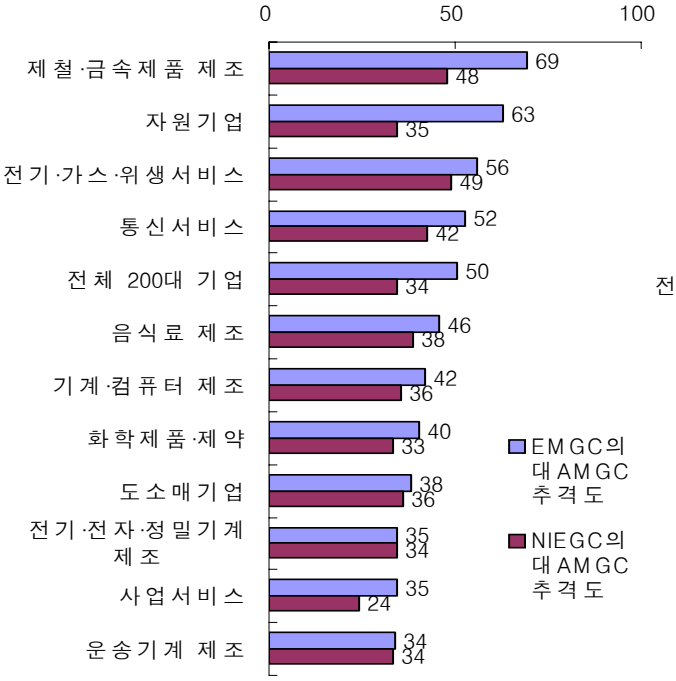
- 제철산업 소속 전체 EMGC의 對AMGC 추격도는 69로 전체 산업 중 가장 높게 나타남
  - ·5대 제철기업의 對AMGC 추격도는 이미 100을 넘어선 상황

- 자원 관련 기업(원유·가스채굴·정유업, 금속광업, 석탄광업 기업)의 추격도 또한 높은 수준이며, 5대 기업에서도 이와 비슷한 양상

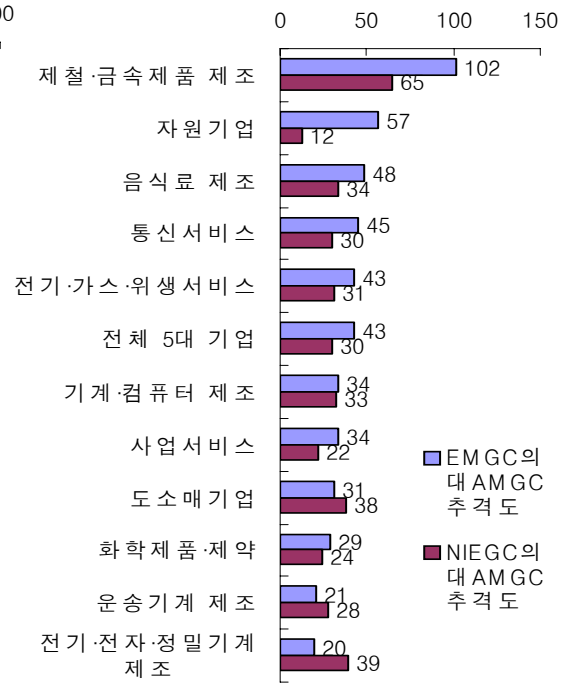
□ 전기·전자 기업과 운송기계 기업의 추격도는 가장 낮은 것으로 파악됨

EMGC의 산업별 잠재력 추격도

<산업 소속 전체 기업 추격도>



<산업별 5대 기업 추격도>



주: 1) 산업별 전체 기업 추격도는 200대 리스트에 속한 전체 기업의 평균 잠재력을 국가 그룹별로 비교한 값

2) 5대 기업 추격도는 산업별 잠재력 상위 5대 기업의 평균 잠재력을 비교한 값

(1) 자원 관련 산업(원유·가스채굴·정유, 금속광업, 석탄광업)[15]

자원 관련 EMGC의 對선진기업 추격도는 63

□ 자원 관련 산업에 속한 전체 43개 EMGC의 對AMGC 추격도는 63으로 전체 200대 EMGC의 추격도인 50보다 높은 수준

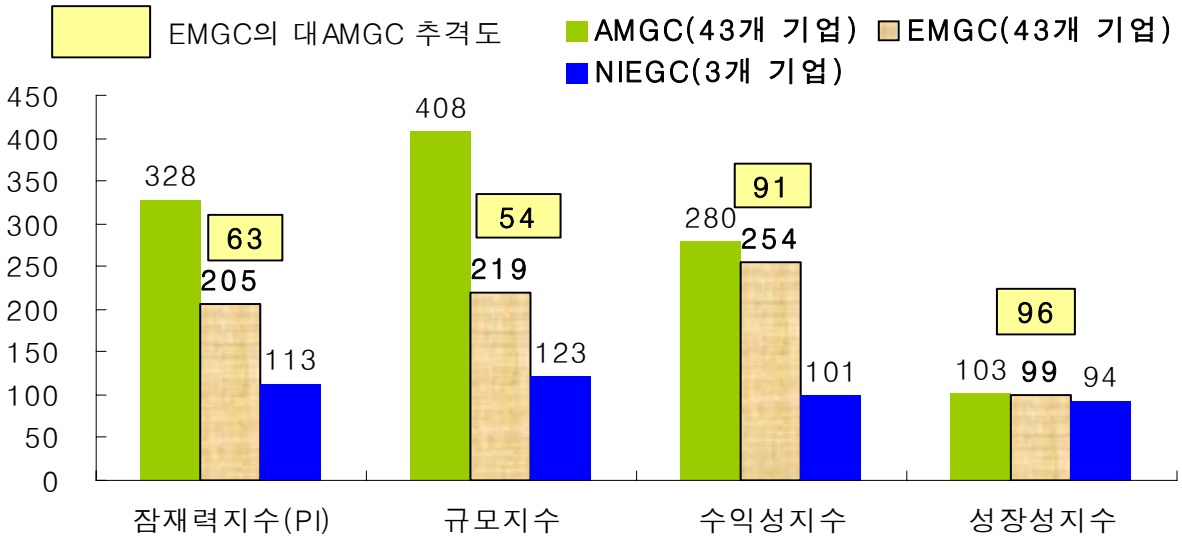
- 자원 관련 EMGC의 규모는 아직 선진국 자원기업의 절반 수준에 불과하지만, 수익성과 성장성의 추격도는 90 이상
  - · 매출증가율('07~'08, %): AMGC 36.7 > EMGC 23.4
  - · 영업이익률('06~'08, %): AMGC 30.9 > EMGC 28.1

- 전형적인 고수익 산업인 자원 관련 산업에서 높은 잠재력을 보유한 글로벌 기업이 존재하는 것은 신흥국 경제에 든든한 버팀목 역할

□ 반면, 자원 관련 산업에 속한 NIEGC는 3개에 불과하며 잠재력도 매우 낮음

- 하이테크 제조업 중심으로 발전한 동아시아 신흥국의 경우 자원기업들의 위상이 미미

자원 관련 산업 소속 EMGC의 추격



주: 해당 산업 소속 전체기업의 기업당 평균값을 비교

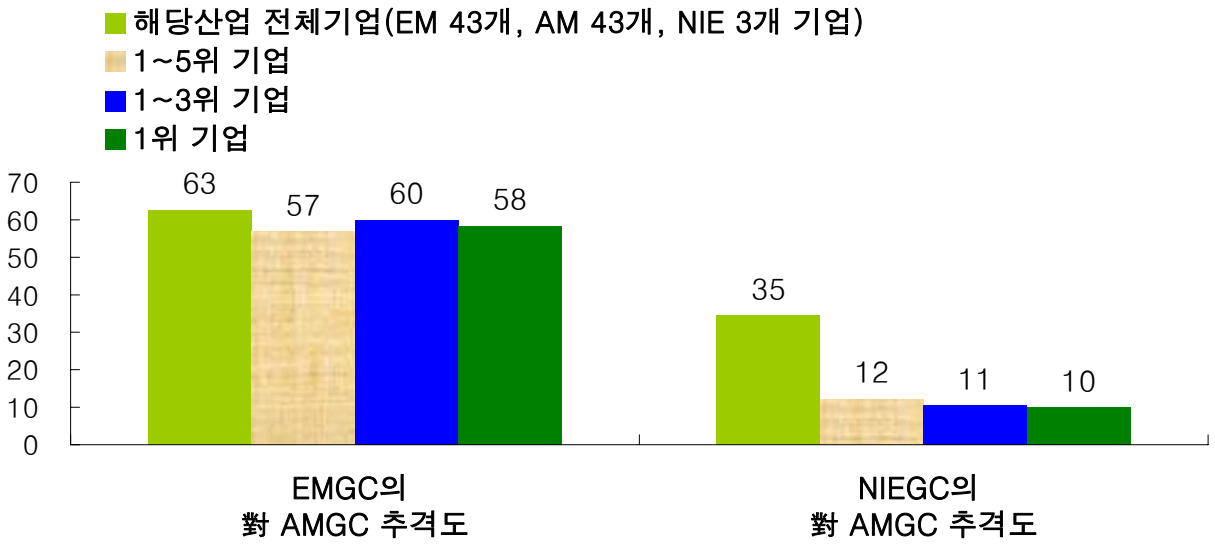
15) 자원 관련 산업에는 원유·가스채굴·정유업, 금속광업 및 석탄광업을 포함하며, 제철기업은 제외

□ 자원기업 중 상위 기업은 선진국 기업 대비 높은 잠재력을 지니고 있으며, 앞으로도 高성장-高수익을 기반으로 지속적인 추격이 예상

- 신흥국 3대 자원기업(가즈프롬, 페트로차이나, 페트로브라스)의 선진국 3대 기업(엑슨모빌, 로열더치셸, BP 등)에 대한 잠재력지수 추격도 또한 60

- 하지만 신흥국 5대 자원기업의 평균 성장성과 수익성은 선진국 5대 기업에 비해 높아 향후 신흥국 거대 자원기업의 지속적인 추격이 예상
  · 매출증가율('07~'08, %) : EMGC 24 > EMGC 19
  · 영업이익률('06~'08, %) : EMGC 20 > AMGC 13

잠재력지수 상위 자원기업의 추격도



잠재력지수 상위 5대 자원기업 현황

EMGC	AMGC	NIEGC[16]
가즈프롬(1위, 러시아), 페트로차이나(2위, 중국), 패트로브라스(3위, 브라질), 시노펙(4위, 중국), 루코일(5위, 러시아)	엑슨모빌(2위, 미국), 로열더치셸(3위, 네덜란드), BP(4위, 영국), 토탈SA(7위, 프랑스), 셰브런(8위, 미국)	포모사페트로케미컬(15위, 대만), 에스오일(32위, 한국), 고려아연(46위, 한국)

주: ( ) 안의 순위는 해당 국가 그룹별 잠재력지수 순위

16) 한국의 SK에너지는 사업 구조조정을 통해 2007년 새롭게 설립되어 성장성 등 일관성 있는 자료 이용에 한계가 있어 리스트에서 제외됨

자원 관련 기업 사례 : 가즈프롬, 페트로차이나

▷ 가즈프롬 (1위, 러시아)

- 러시아 국영기업으로 세계 가스 매장량의 17%에 해당하는 막대한 규모의 가스전을 보유
  - 풍부한 매장량을 바탕으로 적극적인 수출에 나서 유럽 가스 소비량의 25%를 공급

- 2015년경부터는 중국에 연간 600억㎥의 가스를 공급할 예정으로 이는 유럽 공급량인 1,500억㎥의 40% 수준
  - 2008년 해외가스 매출이 전년 대비 약 63% 증가하는 등 가즈프롬의 해외가스 매출은 꾸준히 증가하는 추세

▷ 페트로차이나 (2위, 중국)

- 시가총액 기준 세계 1위의 자원기업
  - 2007년 상하이 증시 상장 이후 곧바로 시가총액이 오랫동안 1위였던 미국의 엑슨모빌을 제치고 세계 1위에 오르는 기록을 세움
  - 2006~2008년 평균매출은 1,199억 달러로 시노펙(1,676억 달러)보다 적으나, 영업이익은 249억 달러로 25억 달러인 시노펙의 10배 수준

- 정부의 재정적, 정책적 지원에 힘입어 급성장
  - 중국에서 생산되는 석유와 가스의 3분의 2를 차지

- 원유생산, 정유 분야에서 적극적인 M&A를 통해 해외진출을 추진
  - 중동, 중앙아시아, 아프리카, 남아메리카 등에 진출해 원유, 천연가스 자원을 확보
  - 2005년에는 페트로카자흐스탄을 42억 달러에 인수, 2009년에는 싱가포르 메이저 정유업체인 싱가포르페트롤리엄의 지분 45%를 매입

(2) 제철·금속제품 산업

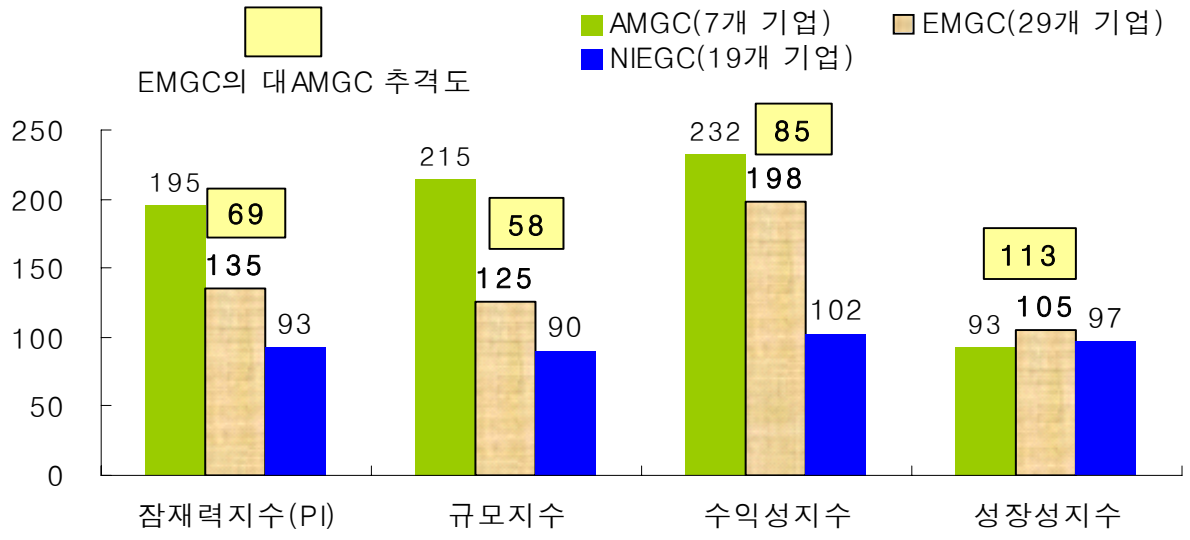
제철산업 소속 EMGC의 추격도는 69로 가장 높은 수준

□ 수익성에 기반한 높은 성장성을 토대로 지속적인 선진기업 추격이 예상

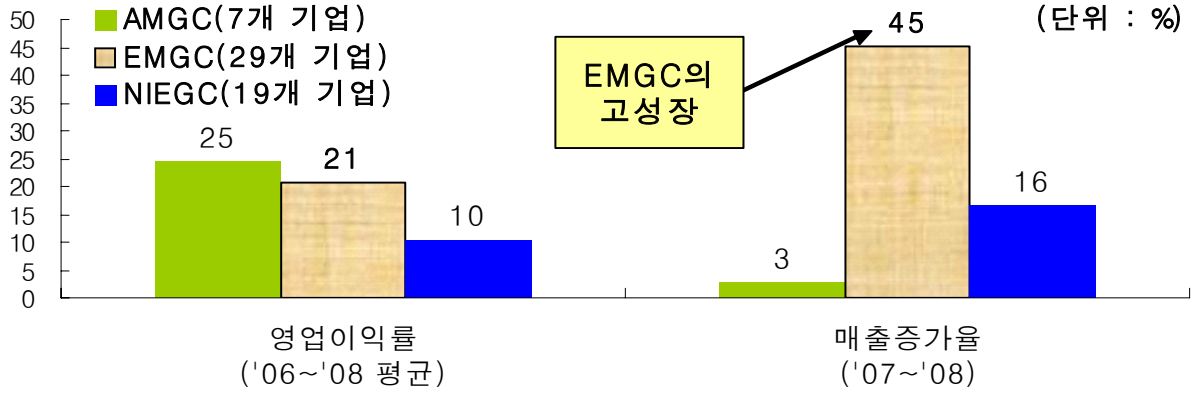
- 규모와 수익성은 AMGC가 우위에 있는 반면, 성장성은 EMGC가 가장 높은 수준
  - ·對AMGC 규모 추격도는 58, 수익성 추격도는 85, 성장성 추격도는 113

- 제철산업에 속한 NIEGC는 19개로 많은 편이나, 잠재력, 규모, 수익성 면에서 3그룹 중 가장 낮은 상황

제철·금속제품 제조업 소속 EMGC의 추격



제철산업 소속 EMGC의 高성장



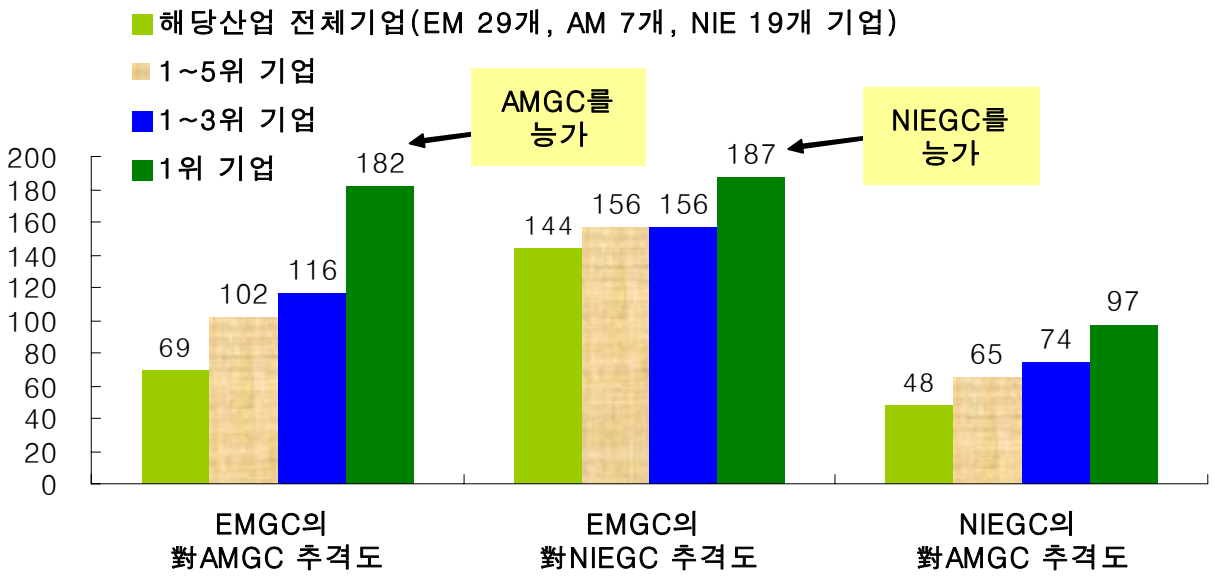
상위 신흥국 제철기업은 선진국 기업을 능가

□ 잠재력 상위 신흥국 제철기업들의 잠재력은 세계 최고 수준

- 순위가 높은 EMGC일수록 잠재력 수준이 높아져 NIEGC 및 AMGC와의 격차가 확대

- 신흥국 잠재력 상위 제철기업의 잠재력은 높은 성장성과 수익성에 힘입어 향후 지속적으로 강화될 전망
  - ·5대 기업 매출증가율('07~'08, %) : EMGC 18 > NIEGC 9 > AMGC 8
  - ·5대 기업 영업이익률('06~'08, %) : EMGC 24 > AMGC 21 > NIEGC 18

제철·금속제품 소속 잠재력 상위 EMGC의 추격



잠재력 상위 5대 제철기업

EMGC	AMGC	NIEGC
아르셀로미탈(4위, 인도), 노블리페츠크스틸(25위, 러시아), 테나리스(26위, 아르헨티나), 바오스틸(44위, 중국), CSN(45위, 브라질)	티센크루프(103위, 독일), 일본제철(107위, 일본), 노르스크하이드로(115위, 노르웨이), SCC(127위, 미국), JFE 홀딩스(133위, 일본)	포스코(3위, 한국), 차이나스틸(14위, 대만), 캐처테크놀로지(17위, 대만), 현대제철(41위, 한국), 동국제강(77위, 한국)

제철·금속제품 기업 사례 : 아르셀로미탈, 바오스틸

▷ 아르셀로미탈(4위, 인도) ArcelorMittal

- 2008년 기준 조강 생산량 1억 톤으로 2001년 이래 8년 연속 세계 조강 생산 1위의 철강기업
  - · 2008년 전 세계 총 조강 생산량 중 7.78% 생산
  - · 2006년 1, 2위 업체인 아르셀로와 미탈의 합병으로 탄생한 거대 기업으로 철강시장에서 압도적 우위를 고수

- 향후 아르셀로미탈과 같이 글로벌 M&A를 통해 급속도로 성장해 세계 시장을 주도하는 기업은 다른 산업에서도 나타날 가능성이 높음

▷ 바오스틸(44위, 중국) BAOSTEEL

- 바오스틸은 세계적인 강철재 제조, 판매 회사로 조강 생산량이 2008년 포스코를 추월해 세계적인 철강 메이커로 성장

- 금융위기로 인해 철강산업은 전 세계적으로 침체였으나, 중국 업체들은 탄탄한 내수 시장을 기반으로 조강 생산량을 늘림
  - · 2009년 전 세계의 조강생산량 12억 2,000만 톤 중 중국이 47%(5억 6780만 톤)를 생산

- 설비 증설과 전략적 M&A로 규모 확장
  - · 마안산강철과 전략적 제휴를 하고 충칭강철, 한단철강을 인수
  - · 바이강철과의 합병을 거쳐 특대형 철강 연합 기업으로 성장

- 친환경 분야의 기술개발에 박차를 가하고 있어 이 분야를 중심으로 지속적인 부상이 이루어질 전망
  - · 2008년 기존 설비 업그레이드 등 환경 관련 80개 프로젝트에 모두 28억 4,600만 위안(약 5,152억 원)을 투자

(3) 하이테크 제조업(화학제품, 기계, 전기전자, 운송기계)

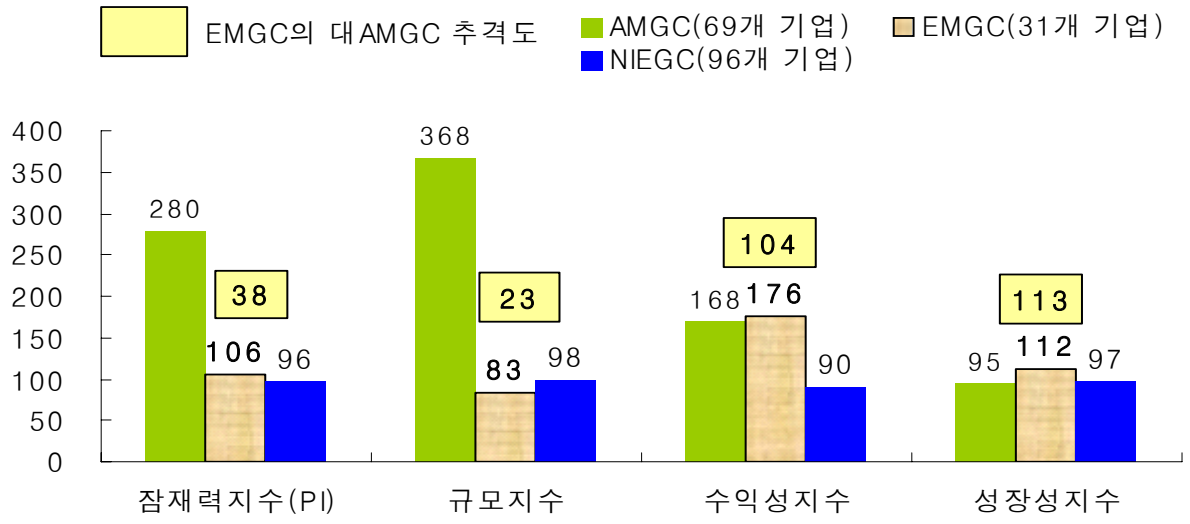
하이테크 EMGC의 추격도는 38로 낮으나 高성장-高수익을 지속

□ 하이테크 제조업 분야의 EMGC는 규모의 열세로 인해 선진국 기업 대비 잠재력이 낮은 편이나, 高성장-高수익 구조를 기반으로 빠르게 추격할 가능성

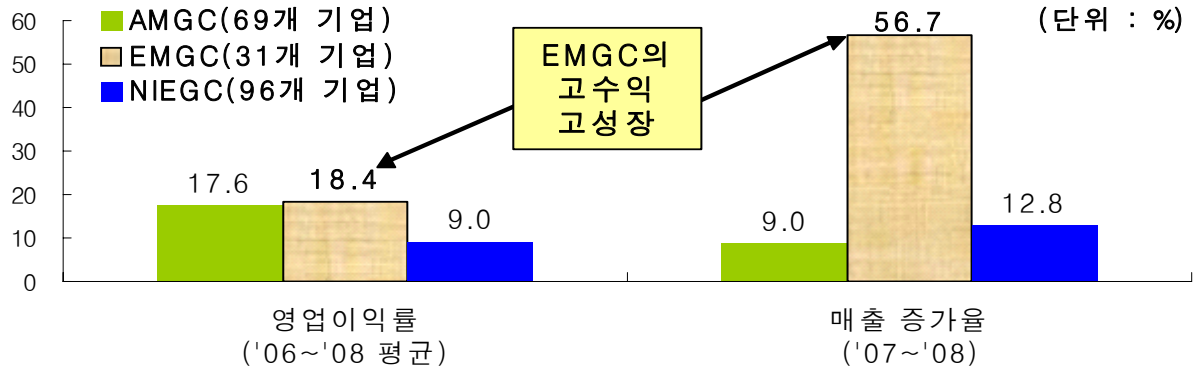
- 'SERI EMGC 200' 리스트에 속한 31개 하이테크 제조기업의 선진국 기업(69개)에 대한 평균 잠재력 추격도는 38

- 하지만 EMGC 하이테크 기업의 상대적으로 높은 수익성으로 인해 96개 NIEGC 하이테크 기업의 잠재력 평균을 이미 상회

하이테크 제조업 소속 EMGC의 추격



하이테크 제조업 소속 EMGC 기업들의 高성장-高수익



① 제약·화학 기업

하이테크 제조기업 중 제약·화학 기업의 잠재력지수가 高

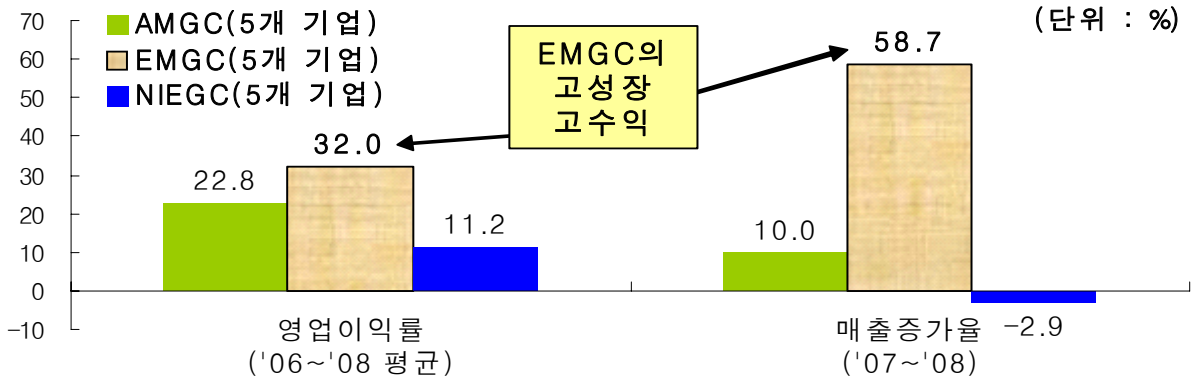
□ 하이테크 기업에 속한 잠재력 상위 5대 EMGC는 제약·화학 산업에 편중

- EMGC 잠재력지수 상위 5대 기업 중 상위 4개 기업은 화학 또는 제약기업[17)]
  - ·NIEGC 5대 하이테크 기업 중 4개 기업이 전자기업인 것과는 대조적
  - ·선진국 5대 하이테크 업체는 전자, 화학, 자동차 기업들이 골고루 분포

- 잠재력 상위 5대 기업 간 비교에서 AMGC와 NIEGC 대비 하이테크 EMGC의 高수익-高성장 구조가 명확히 드러남

- 하이테크 EMGC 중 순위가 가장 높은 기업은 화학기업인 우랄칼리
  - ·90% 이상을 해외로 수출하는 러시아 최대 포타슘 비료 생산기업이며, 2008년 영업이익률 62%, 매출증가율 71%를 달성

잠재력 상위 5대 하이테크 EMGC의 高성장-高수익



잠재력 상위 5대 하이테크 기업

EMGC	AMGC	NIEGC
우랄칼리(38위, 러시아, 화학), 선파마슈티컬(68위, 인도, 제약), 차이나블루케미컬(84위, 중국, 화학), SQM(95위, 칠레, 화학), CSSC(100위, 중국, 조선)	GE(1위, 미국, 전자), 도요타(6위, 일본, 자동차), P&G(12위, 미국, 화학), 화이자(17위, 미국, 제약), 존슨&존슨(19위, 미국, 화학)	삼성전자(1위, 한국, 전자), 현대자동차(2위, 한국, 자동차), 대만반도체(4위, 대만, 전자), 혼하이프리시즌(6위, 대만, 전자), LG전자(7위, 한국, 전자)

17) 인도의 제약기업, 중국의 태양광 업체, 중국과 인도의 자동차 업체들 다수가 EMGC 200 리스트에 이름을 올린 하이테크 기업

② 전기・전자・정밀기계 제조기업

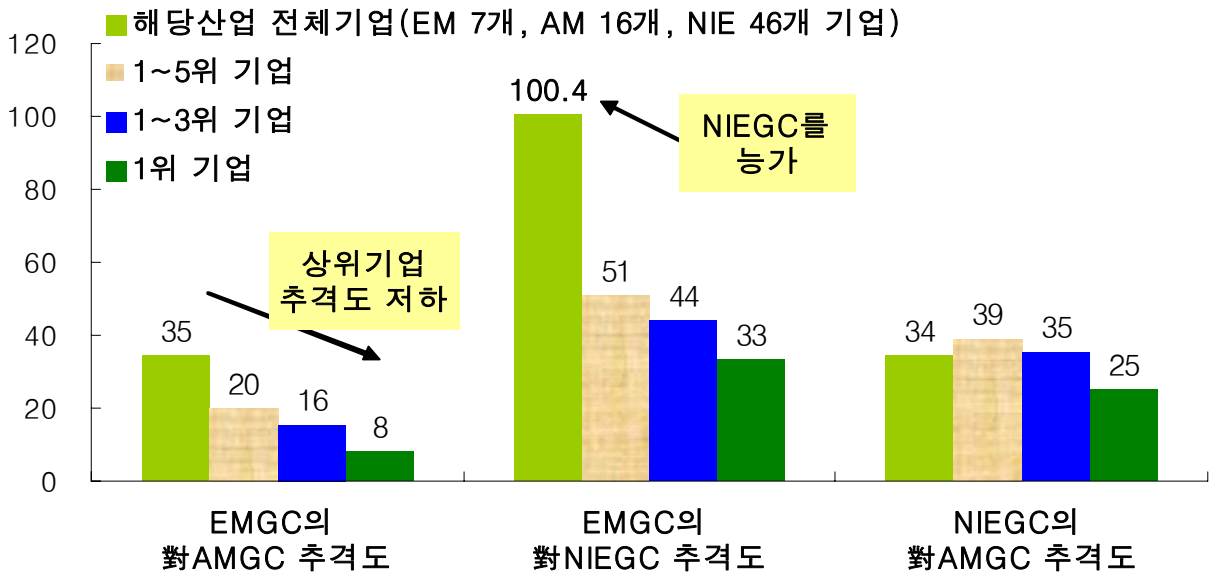
5대 전기・전자・정밀기계 EGMC의 잠재력은 NIEGC의 절반 수준

□ 상위에 속한 전기・전자・정밀기계 EMGC의 추격도는 저조한 상황

- EMGC 상위 5대 기업의 잠재력 수준은 NIEGC 5대 기업의 절반 수준이며, 최상위 기업의 경우는 33에 불과

- 다만 리스트에 속한 전체 7개 전기・전자・정밀기계 EMGC의 잠재력 추격도는 'NIEGC 200' 소속 46개 기업의 평균을 능가한 것으로 확인
  ・EMGC의 對AMGC 추격도는 35로 낮으나, NIEGC 대비 100.4를 기록

전기·전자·정밀기계 제조업 소속 잠재력지수 상위 EMGC의 추격



잠재력 상위 5대 전기·전자·정밀기계 제조기업 현황

EMGC	AMGC	NIEGC
민드레이메디컬인터내셔널(111위, 중국), WEG(138위, 브라질), 잉리그린에너지홀딩스(146위, 중국), JA솔라홀딩스(149위, 중국), LDK솔라(171위, 중국)	GE(1위, 미국) 지멘스(33위, 독일), 인텔(41위, 미국), 노키아(48위, 필란드), 소니(65위, 일본)	삼성전자(1위, 한국), 대만반도체(4위, 대만), 혼하이프리시즌(6위, 대만), LG전자(7위, 한국) 미디어텍(12위, 대만)

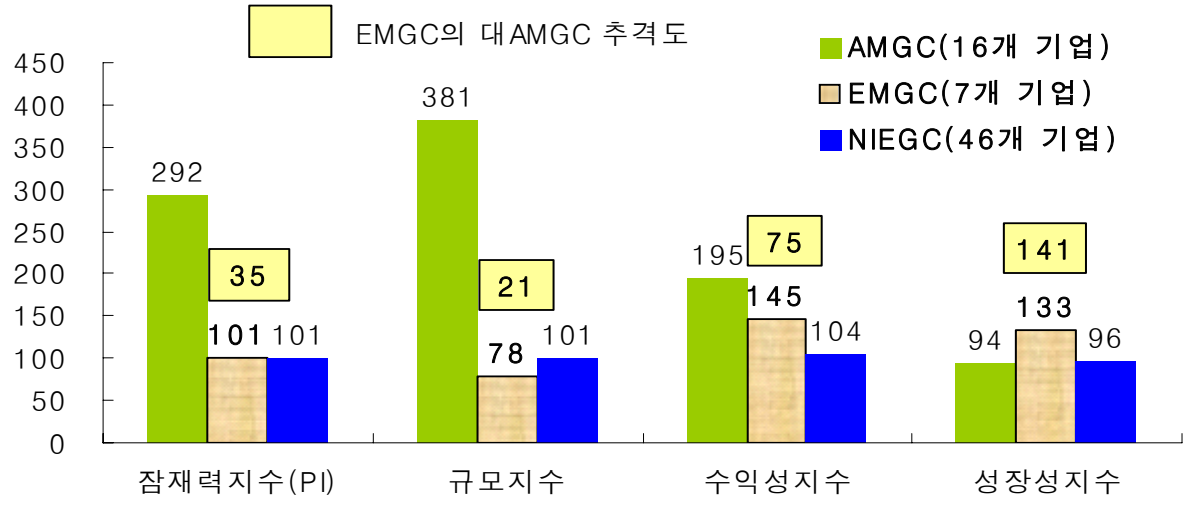
전기·전자·정밀기계 EMGC의 잠재력은 高성장에 기반

□ 전기·전자·정밀기계 소속 EMGC의 높은 성장성이 잠재력의 기반

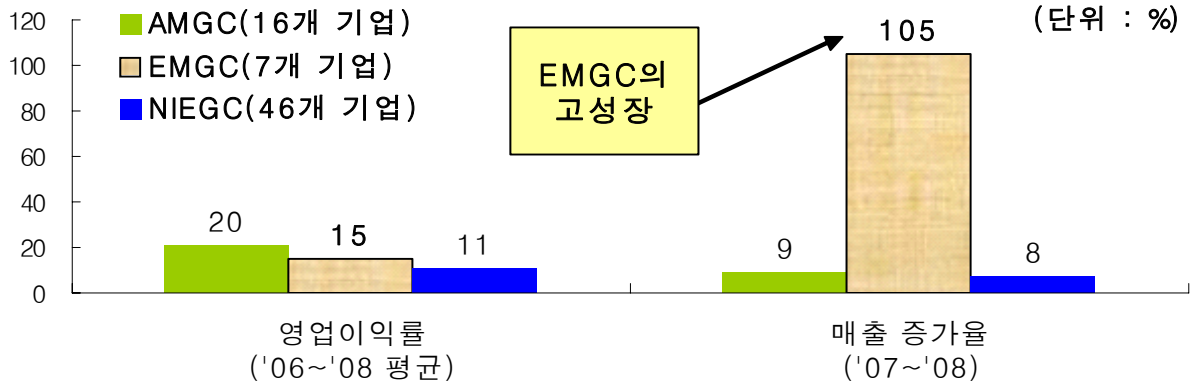
- 기업규모에서는 NIEGC의 평균에 못 미치나, 수익성과 성장성에서는 NIEGC를 능가
  - ·매출증가율('07~'08, %) : EMGC 105 > AMGC 10 > NIEGC 8
  - ·영업이익률('06~'08, %) : AMGC 20 > EMGC 15 > NIEGC 11

- 향후 EMGC는 수익성에 기반한 높은 성장성으로 규모면에서도 빠르게 추격할 가능성

전기·전자·정밀기계 제조업 소속 EMGC의 추격



하이테크 EMGC의 高성장



중국 태양광 기업들의 잠재력에 주목할 필요

□ 중국의 태양광 산업 관련 기업들이 높은 잠재력 수준을 보이며 가전업체들을 제치고 리스트에 포함된 것은 주목할 필요

- 200대 리스트에 포함된 전기·전자·정밀기계 업체 7개 중 5개가 중국의 태양광 기업들이며, 이 중 2009년 신규로 진입한 기업은 2개
  - ·JA솔라(149위)와 트리나솔라(177위)가 신규로 리스트에 진입했으며, 잉리(146위), LDK솔라(178위), 선텍파워(178위)는 2년 연속 리스트에 포함[18]

- 기존의 하이얼, 레노버 등 중국의 대규모 가전업체들은 낮은 수익성으로 인해 잠재력이 저하되어 200대 기업에 포함되지 못함
  - ·2006~2008년 평균 영업이익률은 하이얼이 3%, 레노버가 2%에 불과

중국 태양광 업체 : 잉리그린에너지홀딩스, JA솔라

▷ 잉리(英利)그린에너지홀딩스(146위, 중국)

- 세계 최대 규모의 통합 생산 태양광 제조회사
  - ·폴리실리콘에서 모듈까지 통합하여 생산

- 규모는 크지 않으나 2005~2008년 매출이 연평균 191% 증가했으며, 2006~2008년간 영업이익률 또한 17%로 높은 수준을 유지해 高수익-高성장 달성

▷ JA솔라 (149위, 중국)

- 고성능 태양광제품 생산업체로 태양전지 생산라인이 26개이며, 생산능력은 650MW로 2009년 세계 3위 태양전지 제조업체[19]

- 2006~2008년간 연평균 200%의 매출증가율을 보여주었으며, 2008년 영업이익 또한 설립 초기인 2006년 대비 6배 증가해 高수익-高성장 실현

18) 기존 업체들은 금융위기 여파로 2009년 대비 순위가 큰 폭으로 낮아짐
19) 생산능력 면에서 세계 5대 태양전지 업체 중 3개가 중국 업체(1위 선텍파워, 3위 JA솔라, 4위 잉리)

③ 운송기계 제조기업

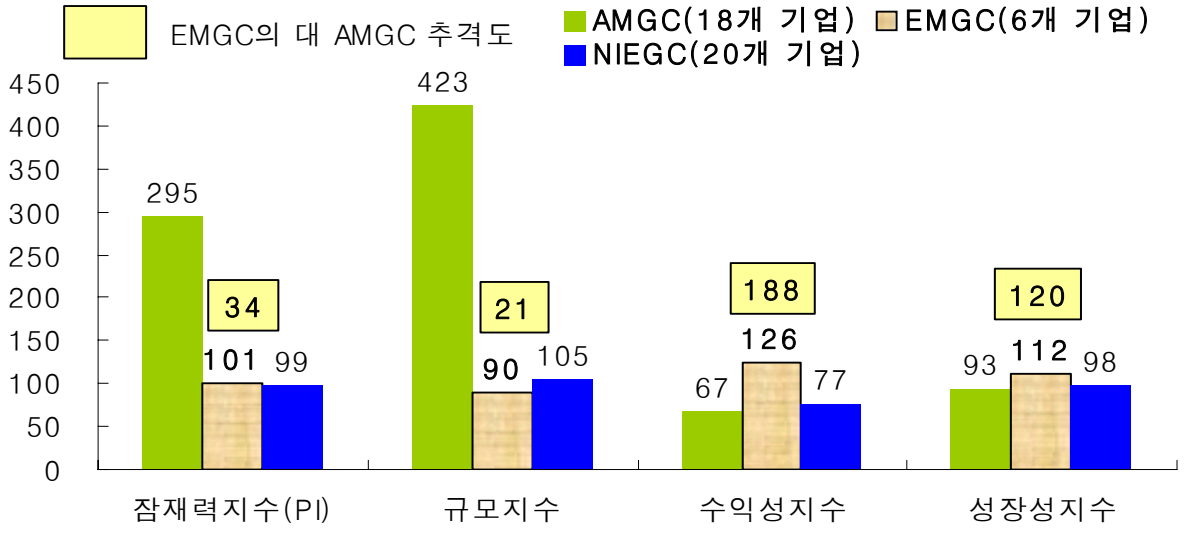
운송기계 EMGC의 추격도는 34로 낮으나 高성장-高수익 지속

□ 규모의 열세로 인해 전반적인 잠재력 수준은 낮은 편이나, 조선, 항공 분야 등 비자동차 분야의 기업들이 고수익-고성장을 기반으로 빠른 추격 예상

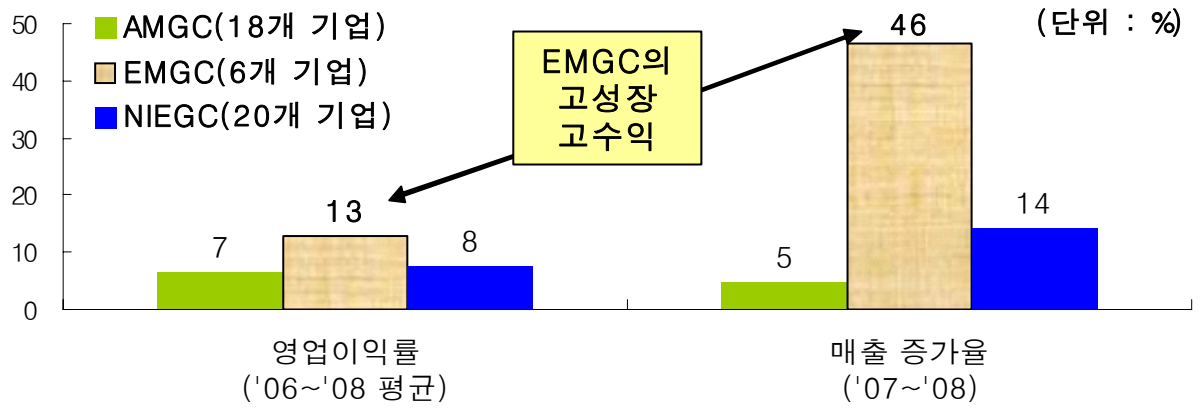
- 규모면에서는 AMGC 대비 21% 수준, NIEGC 기업 대비 86% 수준

- 수익성과 성장성 측면에서는 AMGC와 NIEGC 대비 월등히 높은 수준

운송기계 제조기업 소속 EMGC의 추격



운송기계 제조기업 소속 EMGC의 高성장-高수익



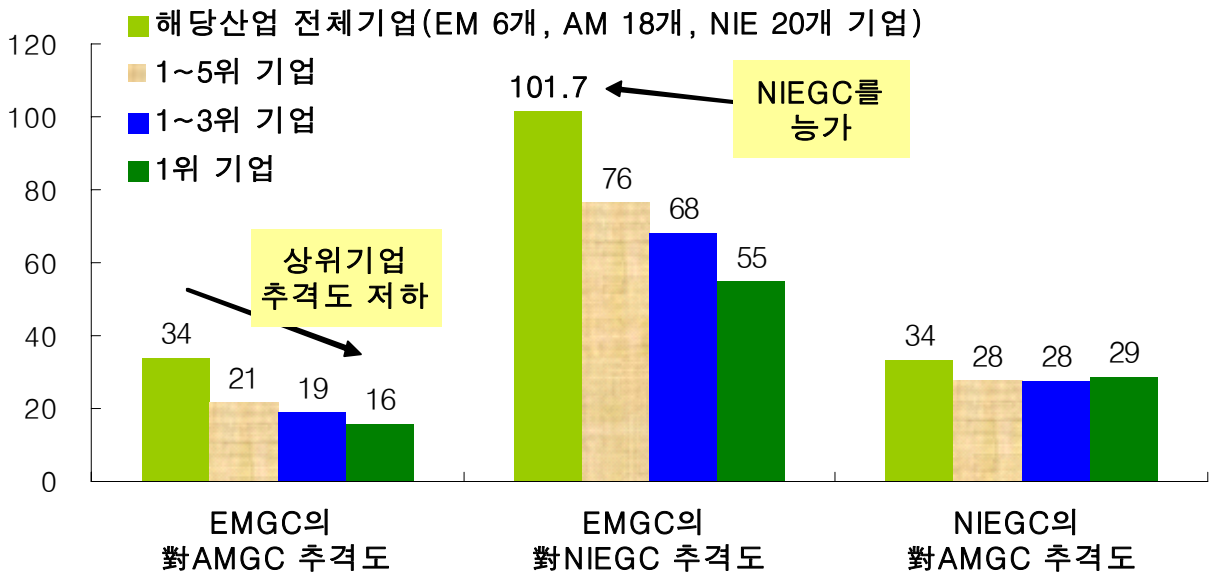
중국 조선업체에 대해 주목할 필요

□ 신흥국 운송기계 제조기업 중 자동차 제조업체보다 조선업체의 잠재력지수가 더 높게 나타난 점에 주목할 필요

- 선진국의 잠재력지수 상위 5대 기업은 모두 자동차 제조업체인 반면, 신흥국의 5대 기업 중 상위 기업은 중국의 조선업체

- 두각을 나타내는 운송기계 산업 소속 EMGC는 아직 부재
  · 상위기업으로 갈수록 AMGC 및 NIEGC의 상위기업 대비 EMGC의 잠재력 추격도 수준이 저하

운송기계 제조업 소속 잠재력지수 상위 EMGC의 추격



잠재력 상위 5대 운송기계 기업

EMGC	AMGC	NIEGC
CSSC(100위, 중국), 양쯔강조선(144위, 중국), 마힌드라(159위, 인도), 엠브라에르(174위, 브라질), 앰텍오토(184위, 인도)	도요타(6위, 일본), 다임러(20위, 독일), 폭스바겐(22위, 독일), 포드(27위,미국), 혼다(37위,일본)	현대자동차(2위, 한국), 현대중공업(9위, 한국), 케펠코어퍼레이션(31위, 싱가포르), 현대모비스(38위, 한국), 자딘사이클&캐리지(44위,싱가포르)

운송기계 제조업체(중국 조선업체) 사례: CSSC, 양쯔강조선

▷ CSSC(100위, 중국)

- CSIC(China State Shipbuilding Industry Corporation)와 함께 중국의 양대 국영 선박회사
  - 함선과 군수 선박, 부대설비를 포함한 중국 해군 장비 건설업체
  - 산하에 선박 제조업체, 선박 연구소, 선박 부대설비기업, 선박 무역회사 등 60여 개 업체를 보유하고 있으며, 전 세계 50여 개국으로 수출

- 2008년 매출은 41억 달러로 현대중공업(218억 달러)의 5분의 1에도 못 미치지만 높은 성장성(전년 대비 67%)과 수익성(3년 평균 영업이익률 17%)을 보여주고 있음
  - 현대중공업은 2008년 매출액이 전년 대비 2.2% 감소, 3년 평균 영업이익률은 11%
  - LNG 선박, 호화 관광유람선 등 고부가가치선 위주의 성장 모색

▷ 양쯔강조선(144위, 중국)

- 2008년 매출이 11억 달러로 중국 내 2대 '민영' 조선업체
  - 50여 년의 선박 제조 경력 및 기술을 보유
  - 수주잔량이 2008년 208만CGT로 세계 조선소 중 15위를 차지

- 중소형 선박기업을 인수 합병하며 성장
  - 1999년 민영화 이후 100여개의 중소형 기업들을 합병해 규모 증대
  - 현재 양쯔강조선유한회사와 신양쯔강조선유한회사로 구성

- 국제적으로 품질 보증 및 설계를 승인받아 독일, 캐나다 유럽 고객이 점차 증가하는 추세

- 고수익 사업인 선박해체 사업 확대
  - 선박해체 사업은 건조작업에 비해 비용과 노동력이 상대적으로 적게 들며 많은 수익을 창출하는 사업

3. 금융위기로 인한 추격도 변화

글로벌 금융위기로 제철·화학·정유 산업 EMGC의 추격도 상승

□ 2009 'SERI EMGC 200'의 잠재력 추격도를 2008년과 비교해본 결과, 제철·화학·정유 산업에 속한 EMGC의 추격도는 2009년에 비해 상승

- 글로벌 금융위기를 거치는 과정에서 제철·화학·정유 산업에 속한 EMGC의 잠재력이 AMGC나 NIEGC에 비해 타격을 덜 받은 것을 의미
  ·EMGC의 넓은 내수시장 기반이 위기 충격을 흡수한 데 기인

- 반면, NIEGC가 우위를 갖고 있는 전기·전자 산업 및 운송기계 산업에서는 EMGC의 잠재력 추격도가 2008년에 비해 2009년에 더 하락

금융위기로 인한 EMGC의 산업별 잠재력 추격도 변화(5대 기업 비교)

산업	2008년 기준		2009년 기준		변화	
	對AM	對NIE	對AM	對NIE	對AM	對NIE
원유·가스채굴·정유	57	415	57	440	0	25
금속광업	97	271	87	251	-10	-20
음식료 제조	51	155	48	142	-3	-13
콘크리트·비금속 제조	83	191	70	152	-13	-39
제철·금속제품 제조	99	146	102	156	3	10
화학제품·제약	28	113	29	122	1	9
기계·컴퓨터 제조	38	114	34	104	-4	-10
전기·전자·정밀기계 제조	23	56	20	51	-3	-5
운송기계	23	84	21	76	-2	-8
도소매	31	92	31	82	0	-10
전기·가스·위생서비스	46	119	43	138	-3	19
통신서비스	51	155	45	152	-6	-3
사업서비스	35	171	34	153	-1	-18
기타	50	138	46	131	-4	-7
전체 5대 기업 평균	46	150	43	143	-3	-7

주: 1) 100이 넘는 경우 노란색, 200 이상인 경우는 녹색으로 표시
2) 추격도가 100 이상인 경우는 해당 산업의 EMGC의 잠재력이 비교대상보다 높음

금융위기 기간의 추격도 상승은 높은 성장성과 규모 증가에 기인

□ 위기 기간에 제철·금속제품 제조업과 화학제품·제약업의 추격도가 상승한 것은 상대적으로 높아진 성장성과 외형 확대에 기인

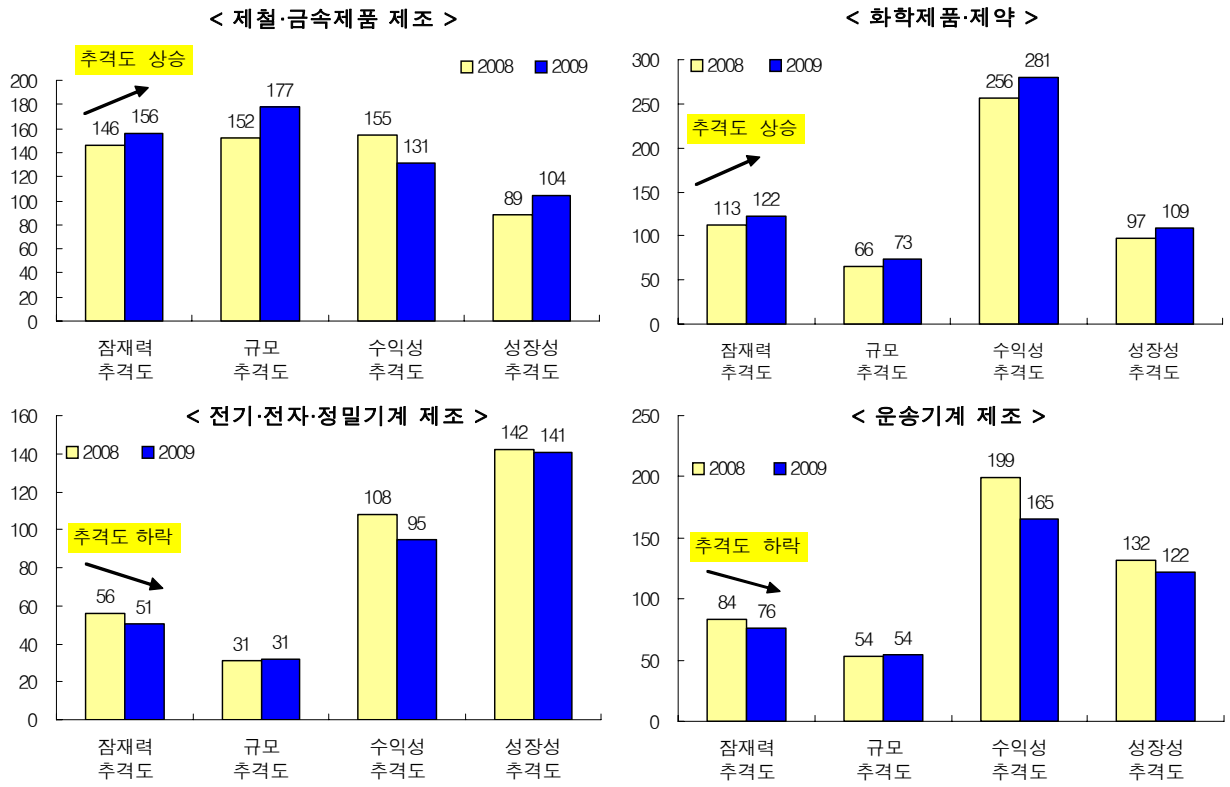
- 내수시장에 기반을 둔 제철, 화학 산업은 타격이 상대적으로 적음

□ 반면, 전기·전자·정밀기계 제조업과 운송기계 제조업에 속한 EMGC의 추격도가 하락한 것은 상대적으로 낮아진 수익성과 성장성에 기인

- 특히 전기·전자·정밀기계 제조기업의 경우 위기의 영향으로 인해 NIEGC보다 수익성이 낮아져 '수익성 역전 현상'이 나타남
  - ·EM 5대 기업 영업이익률 변화: '05~'07. 20%→ '06~'08. 16%
  - ·NIE 5대 기업 영업이익률 변화: '05~'07. 19%→ '06~'08. 17%

- 운송기계 제조업의 경우도 EMGC의 추격도는 낮아졌지만, 수익성과 성장성의 절대적 수준은 여전히 NIEGC 대비 높은 상황

주요 산업 소속 5대 EMGC의 對NIEGC 추격도 변화(2008년과 2009년 비교)



Ⅳ. 시사점 및 대응

EMGC의 잠재력수준은 대부분 산업에서 NIEGC를 '추월'

□ 5대 기업 비교에서 EMGC의 잠재력 수준은 14개 산업 중 전기·전자, 운송기계 및 도소매업을 제외한 11개 산업에서 NIEGC를 능가

- EMGC는 수익성과 성장성뿐 아니라 규모 면에서도 NIEGC를 추월
  · 특히 수익성 면에서는 EMGC가 2배 이상 높은 산업이 14개 중 7개

- 잠재력 수준과 규모 면에서 EMGC는 제철기업을 제외한 전 산업에서 AMGC 5대 기업에 비해 열세
  · 수익성과 성장성 면에서는 AMGC에 비해서도 높은 수준을 유지

□ AMGC의 경우 대부분의 산업에서 여유 있는 우위를 보이고 있으나, NIEGC는 주력 산업인 전기전자와 운송기계 산업에서만 우위를 유지하는 불안한 상황

산업별 상위 5대 기업 간 EMGC 추격도(2009 리스트 기준)

산업분류	對AMGC 추격도				對NIEGC 추격도			
	잠재력	규모	수익성	성장성	잠재력	규모	수익성	성장성
원유·가스채굴·정유	57	53	145	103	440	532	266	102
금속광업	87	74	122	97	251	282	276	111
음식료 제조	48	32	145	103	142	140	216	94
콘크리트·비금속 제조	70	47	161	103	152	119	390	98
제철·금속제품 제조	102	98	112	107	156	177	131	104
화학제품·제약	29	13	124	116	122	73	281	109
기계·컴퓨터 제조	34	22	89	114	104	82	210	116
전기·전자·정밀기계 제조	20	10	118	141	51	31	95	141
운송기계	21	12	258	124	76	54	165	122
도소매	31	22	131	96	82	67	190	96
전기·가스·위생서비스	43	30	181	102	138	147	139	103
통신서비스	45	33	162	101	152	169	143	100
사업서비스	34	21	78	108	153	128	299	112
기타	46	30	154	110	131	136	137	103
전체 5대 기업 평균	43	31	132	109	143	137	191	108

주: 1) 100이 넘는 경우 노란색, 200 이상인 경우는 녹색으로 표시
2) 추격도가 100 이상인 경우는 해당 산업의 EMGC의 잠재력이 비교대상보다 높음

'高성장-高수익, 신기술역량'에 기반한 EMGC의 추격은 지속

□ EMGC의 고성장-고수익이 지속되고 있어 NIEGC와의 격차는 점점 더 확대되고, AMGC와의 격차는 점점 줄어들 전망

- 거의 모든 산업에서 EMGC는 高성장-高수익의 경쟁력 우위를 보유

- 향후 EMGC는 고성장-고수익을 기반으로 지속적인 성장을 달성할 전망

□ AMGC가 갖고 있는 우월적 지위에 대한 EMGC의 잠식 또한 자원산업에서부터 시작되어 점차 신기술 기반 하이테크 제조업 쪽으로 轉移될 전망

- 제철 및 석유화학 산업 등 자원산업 관련 EMGC의 위협은 이미 현실화
  · 제철산업 소속 5대 EMGC의 잠재력은 이미 AMGC를 추월했으며, 가즈프롬, 페트로차이나 등 석유 기업의 잠재력은 AMGC의 60%에 육박

- 태양광 및 신재생 에너지 산업, 조선, 전기차 등에서 EMGC의 추격 예상
  · 태양광 산업에서는 이미 중국의 신생업체들이 시장을 주도

□ 신기술을 기반으로 한 신산업 분야에서 후발자의 이점(latecomer advantage)을 가진 EMGC의 도약이 이루어질 가능성이 높음

- 신산업 분야에서는 기존 산업에서의 기반이 없기 때문에 오히려 자유롭고 과감한 투자가 가능하고, 정부 차원의 과감한 인프라 투자가 가능
  · 후발자의 이점은 국가정책과 기업전략의 양면에서 존재[20]

- 전기자동차 분야 등 신기술에 기반한 산업에서는 EMGC의 경우 기존 자산을 갖고 있지 않아 새로운 기술 분야에 집중할 수 있는 이점
  · 태양광 산업이나 신재생에너지 산업 등 새롭게 시장이 형성되고 있는 분야에서는 이와 같은 후발자의 이점이 EMGC에 작용

- 재정위기에 직면한 선진국보다 신흥국이 신산업 육성에 유리

20) 과거 한국 전자산업의 일본 추격 과정에서 한국이 누린 디지털혁명 과정에서의 후발자의 이점과 유사

EMGC의 위협을 기회로 활용하는 전략 필요

□ EMGC의 국제화와 경쟁력 획득 양상의 차이로 인해 위협의 정도와 양상도 기존의 AMGC와 NIEGC와는 다르게 전개될 가능성

- 업종 간 다각화가 보다 빠르게 전개
  · EMGC는 고성장-고수익으로 획득한 막대한 자금력을 바탕으로 M&A 등을 통해 업종 다각화를 빠르게 추진

- 대상 시장의 전환이나 기술영역의 전환 또한 용이할 전망
  · M&A 등을 통해 선진브랜드와 기술의 획득을 통해 저기술, 저가 시장에서 곧바로 하이테크, 고가시장으로의 전환이 가능

□ EMGC의 위협에 대비하기 위해 이들의 경쟁력 원천과 국제화의 성공요인에 대한 보다 면밀한 분석이 필요

- EMGC의 경쟁력 원천과 국제화는 기존의 AMGC와 NIEGC와는 다른 양상을 보이고 있어 이에 대한 정확한 이해가 선행되어야 함
  · AMGC와 NIEGC는 모두 자신들이 보유한 제품의 경쟁우위를 기초로 국제화를 추진했으나, EMGC는 오히려 국제화를 통해 경쟁우위를 확보

- 특히 EMGC 고유의 국제화 특성과 성공요인뿐 아니라 이들의 지속가능성에 대한 평가도 필요

□ 치밀하고 선제적인 대응전략을 통해 EMGC의 위협을 기회로 활용하는 지혜를 발휘할 필요

- 종합적인 분석과 전망을 토대로 선제적 대응전략 마련이 필요한 시점

- 과거 한국, 대만 등의 전자산업의 성장 과정에 편승해 일본 전자부품업체들이 그 과실을 상당부분 가져가고 있는 것과 마찬가지로, EMGC의 성장 과정에서 나타나는 사업기회를 성장기회로 활용하는 전략이 필요

<부록1. 2009 'SERI GC 600' 기업 현황>

순위별 2009 'SERI EMGC 200' 리스트

2009년 순위	2008년 순위	순위 변화	기업명	국가명	PI
1	1	0	Gazprom OAO	RUSSIAN FEDERATION	781.5
2	2	0	Petrochina Company Limited	CHINA	673.6
3	3	0	PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	BRAZIL	483.2
4	6	2	Arcelormittal	India	390.4
5	5	0	China Petroleum & Chemical Corp.	CHINA	366.5
6	4	-2	VALE S.A	BRAZIL	348.0
7	8	1	Oil Company Lukoil (JSC)	RUSSIAN FEDERATION	337.7
8	7	-1	Rosneft Oil Ojsc	RUSSIAN FEDERATION	308.2
9	10	1	ANGLO AMERICAN PLC	SOUTH AFRICA	273.3
10	11	1	Cnooc Limited	CHINA	257.6
11	12	1	China Shenhua Energy Company Limited	CHINA	252.1
12	9	-3	Ojsc MMC Norilsk Nickel	RUSSIAN FEDERATION	246.1
13	13	0	AMERICA MOVIL S.A.B. DE C.V.	MEXICO	244.6
14	14	0	Oil & Natural Gas Corp. Limited	INDIA	227.7
15	18	3	TNK-BP HOLDINGS	RUSSIAN FEDERATION	220.8
16	15	-1	Nmdc Limited	INDIA	210.8
17	39	22	Reliance Industries Limited	INDIA	196.2
18	19	1	Grupo Mexico Sab De CV	MEXICO	183.1
19	35	16	CEZ AS	CZECH REPUBLIC	178.2
20	34	14	SASOL LTD	SOUTH AFRICA	177.7
21	22	1	TELEFONOS DE MEXICO S.A.B DE C.V.	MEXICO	177.6
22	27	5	MTN Group Limited	SOUTH AFRICA	177.2
23	42	19	SABmiller PLC	SOUTH AFRICA	176.8
24	24	0	Carso Global Telecom Sab De CV	MEXICO	175.2
25	23	-2	Novolipetsk Steel Ojsc	RUSSIAN FEDERATION	175.0
26	28	2	TENARIS S.A.	ARGENTINA	173.5
27	36	9	Impala Platinum Holdings Limited	SOUTH AFRICA	171.5
28	25	-3	Anglo Platinum Limited	SOUTH AFRICA	171.2
29	31	2	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	RUSSIAN FEDERATION	170.2
30	29	-1	KUMBA IRON ORE LTD	SOUTH AFRICA	169.8
31	44	13	PTT Public Company Limited	THAILAND	169.3
32	20	-12	Jinduicheng Molybdenum Company Limited	CHINA	166.8
33	38	5	CEMEX SAB DE CV	MEXICO	166.1
34	17	-17	China Molybdenum Company Limited	CHINA	163.4
35	45	10	VIMPEL-COMMUNICATIONS (OJS)	RUSSIAN FEDERATION	162.4
36	50	14	ENERSIS SA	CHILE	159.8
37	30	-7	COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	BRAZIL	171.9
38	177	139	Uralkaliy	RUSSIAN FEDERATION	159.2
39	66	27	Koc Holding AS	TURKEY	156.9
40	48	8	Sistema Jsfc	RUSSIAN FEDERATION	156.6
41	49	8	Sesa Goa Limited	INDIA	156.2
42	33	-9	Novatek	RUSSIAN FEDERATION	155.4
43	43	0	EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	152.2
44	55	11	Baoshan Iron & Steel Company Limited	CHINA	152.0
45	53	8	COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	BRAZIL	151.9
46	32	-14	National Aluminium Company Limited	INDIA	151.4
47	69	22	GERDAU S.A.	BRAZIL	150.0
48	41	-7	GRUPO TELEVISA S.A.B	MEXICO	149.0
49	40	-9	Usinas Sider Minas Gerais SA Usiminas	BRAZIL	147.6

50	61	11	Severstal	RUSSIAN FEDERATION	147.0
51	37	-14	YPF SOCIEDAD ANONIMA	ARGENTINA	146.9
52	68	16	Tata Steel Limited	INDIA	145.6
53	46	-7	YTL Power International Berhad	MALAYSIA	144.9
54	65	11	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURKEY	142.7
55	62	7	Infosys Technologies Limited	INDIA	140.9
56	88	32	African Rainbow Minerals Limited	SOUTH AFRICA	140.4
57	56	-1	Petronas Gas Berhad	MALAYSIA	139.8
58	52	-6	Astra Agro Lestari Terbuka	INDONESIA	139.4
59	70	11	Tata Consultancy Services Limited	INDIA	138.3
60	26	-34	Aneka Tambang Terbuka	INDONESIA	137.3
61	51	-10	Genting Berhad	MALAYSIA	137.2
62	54	-8	Kghm Polska Miedz SA	POLAND	136.7
63	63	0	GRUPO MODELO S.A.B. DE C.V.	MEXICO	136.3
64	76	12	Reliance Communications Limited	INDIA	135.3
65	58	-7	China Shipping Development Company Limited	CHINA	135.1
66	109	43	China Communications Construction Company	CHINA	133.7
67	57	-10	Novorossiysk Shipping	RUSSIAN FEDERATION	133.4
68	신규 진입		Sun Pharmaceuticals Industries Limited	INDIA	132.9
69	60	-9	Magnitogorsk Iron Steel Works	RUSSIAN FEDERATION	132.5
70	95	25	China Cosco Holdings Company Limited	CHINA	131.1
71	111	40	MECHEL OAO	RUSSIAN FEDERATION	130.4
72	78	6	All America Latina Logistica SA	BRAZIL	130.1
73	97	24	China Coal Energy Company Limited	CHINA	129.9
74	59	-15	Aluminum Corp. Of China Limited	CHINA	129.7
75	75	0	Vodacom Group Limited	SOUTH AFRICA	129.3
76	72	-4	TERNIUM SA	ARGENTINA	131.9
77	74	-3	Fresnillo PLC	MEXICO	128.7
78	80	2	Jindal Steel & Power Limited	INDIA	127.9
79	92	13	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO S.A.B. DE C.V	MEXICO	127.8
80	96	16	China Oilfield Services Limited	CHINA	127.0
81	135	54	Yuzny Kuzbass	RUSSIAN FEDERATION	125.7
82	71	-11	Aluar Aluminio Argentino SA	ARGENTINA	125.4
83	82	-1	OAO Tatneft	RUSSIAN FEDERATION	124.9
84	77	-7	China Blue Chemical Limited	CHINA	124.8
85	103	18	Tanjong PLC	MALAYSIA	123.6
86	156	70	Assore Limited	SOUTH AFRICA	123.5
87	81	-6	Misc Berhad	MALAYSIA	122.0
88	87	-1	Wipro Limited	INDIA	122.3
89	101	12	MOL MAGYAR OLAJ ES GAZIPARI NYILVANOSAN	HUNGARY	121.5
90	127	37	Gold Fields Limited	SOUTH AFRICA	120.4
91	98	7	Angang Steel Company Limited	CHINA	120.1
92	85	-7	Souza Cruz SA	BRAZIL	119.5
93	100	7	Empresas Copec SA	CHILE	118.8
94	104	10	MOL Hungarian Oil And Gas PLC	HUNGARY	118.8
95	125	30	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	CHILE	118.7
96	86	-10	Baltika Brewery	RUSSIAN FEDERATION	117.8
97	148	51	Bumi Resources Terbuka	INDONESIA	117.6
98	79	-19	Vsmpo	RUSSIAN FEDERATION	117.4
99	119	20	Grasim Industries Limited	INDIA	117.0
100	67	-33	China Cssc Holdings Limited	CHINA	115.8
101	155	54	Zhejiang Xinan Chemical Industry Group	CHINA	115.5
102	93	-9	HIGHVELD STEEL & VANADIUM CORP LTD	SOUTH AFRICA	115.5

103	175	72	Sime Darby Berhad	MALAYSIA	115.1
104	83	-21	Yantai Wanhua Polyuretha	CHINA	114.6
105	신규 진입		Metallurgical Corp. Of China	CHINA	114.5
106	113	7	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	HUNGARY	114.4
107	신규 진입		Berlian Laju Tanker Terbuka	INDONESIA	114.3
108	123	15	Ioi Corporation Berhad	MALAYSIA	113.1
109	신규 진입		Axiata Group Berhad	MALAYSIA	113.0
110	신규 진입		Fibria Celulose SA	BRAZIL	111.1
111	신규 진입		MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL LIMITED	CHINA	110.9
112	134	22	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	POLAND	110.8
113	122	9	Polyus Gold Ojsc	RUSSIAN FEDERATION	110.7
114	90	-24	Thoresen Thai Agencies PLC	THAILAND	110.4
115	89	-26	Medco Energi International Terbuka	INDONESIA	110.3
116	99	-17	Container Corp. Of India Limited	INDIA	110.1
117	133	16	Anhui Conch Cement Company Limited	CHINA	110.0
118	118	0	Satyam Computer Services Limited	INDIA	109.7
119	91	-28	Akcansa Cimento SVA.	TURKEY	109.7
120	106	-14	Aspen Pharmacare Holdings Limited	SOUTH AFRICA	109.6
121	신규 진입		Hindalco Industries Limited	INDIA	109.4
122	110	-12	Sun International Limited	SOUTH AFRICA	109.3
123	131	8	NASPERS LIMITED	SOUTH AFRICA	109.0
124	신규 진입		China Fiberglass Company Limited	CHINA	108.6
125	114	-11	OAO TMK	RUSSIAN FEDERATION	108.1
126	116	-10	Suzano Papel E Celulose SA	BRAZIL	107.3
127	182	55	Ultratech Cement Limited	INDIA	106.9
128	147	19	Indian Hotels Company Limited	INDIA	106.7
129	121	-8	Shangri-La Asia Limited	MALAYSIA	106.6
130	117	-13	Tech Mahindra Limited	INDIA	106.0
131	신규 진입		Larsen & Toubro Limited	INDIA	106.0
132	105	-27	Grupo Cementos De Chihuahua	MEXICO	105.7
133	124	-9	Acos Villares SA	BRAZIL	105.6
134	180	46	ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	SOUTH AFRICA	105.3
135	신규 진입		Pampa Energia SA	ARGENTINA	105.2
136	115	-21	Suzlon Energy Limited	INDIA	104.8
137	143	6	Grupo Carso Sab De CV	MEXICO	104.6
138	136	-2	WEG SA	BRAZIL	104.2
139	146	7	Indocement Tunggal Prakarsa TBK	INDONESIA	104.2
140	151	11	Enka Insaat VE Sanayi AS	TURKEY	103.6
141	141	0	Empresas Cmpc SA	CHILE	102.9
142	신규 진입		Zhejiang Medicine Company	CHINA	102.7
143	184	41	Citic Pacific Limited	CHINA	101.9
144	129	-15	Yangzijiang Shipbuilding (Holdings)	CHINA	101.6
145	신규 진입		Honghua Group Limited	CHINA	101.5
146	112	-34	YINGLI GREEN ENERGY HOLDING COMPANY LIMITED	CHINA	101.6
147	183	36	Indo Tambangraya Megah Terbuka	INDONESIA	101.4
148	165	17	Industrias Penoles Sab De CV	MEXICO	100.5
149	신규 진입		JA SOLAR HOLDINGS CO LTD	CHINA	100.5
150	140	-10	Wockhardt Limited	INDIA	100.3
151	169	18	Youngor Group Company Limited	CHINA	100.0
152	154	2	Sany Heavy Industry 'A'	CHINA	100.0

153	192	39	Tupras Turkiye Petrol Rafineleri AS	TURKEY	99.9
154	126	-28	Fuyao Glass Industry Group Company Limited	CHINA	99.8
155	149	-6	Anadolu Efes AS	TURKEY	99.6
156	132	-24	Richter Gedeon PLC	HUNGARY	99.6
157	신규 진입		Xinyi Glass Holdings Limited	CHINA	99.5
158	174	16	Asseco Poland SA	POLAND	99.3
159	189	30	Mahindra & Mahindra Limited	INDIA	99.2
160	173	13	Medi Clinic Corp. Limited	SOUTH AFRICA	98.9
161	159	-2	HCL Technologies Limited	INDIA	98.9
162	128	-34	Localiza Rent A Car SA	BRAZIL	98.9
163	178	15	Saci Falabella	CHILE	98.6
164	139	-25	Trakya Cam Sanayi AS	TURKEY	98.6
165	신규 진입		Kuala Lumpur Kepong Berhad	MALAYSIA	98.3
166	157	-9	Netcare Limited	SOUTH AFRICA	98.3
167	130	-37	Yunnan Yuntianhua	CHINA	98.3
168	167	-1	Shanxi Taigang Steel Company	CHINA	98.0
169	신규 진입		United Spirits Limited	INDIA	98.0
170	200	30	ALTOS HORNOS DE MEXICO SA	MEXICO	97.9
171	73	-98	LDK SOLAR CO., LTD.	CHINA	97.3
172	신규 진입		KNM Group Berhad	MALAYSIA	97.0
173	160	-13	Xinyu Iron & Steel Company Limited	CHINA	96.9
174	196	22	EMBRAER-EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTIC	BRAZIL	96.9
175	150	-25	Confab Industrial SA	BRAZIL	96.5
176	161	-15	Kingboard Chemical Holdings Limited	CHINA	96.4
177	신규 진입		TRINA SOLAR LIMITED	CHINA	96.2
178	137	-41	SUNTECH POWER HOLDINGS CO LTD	CHINA	96.0
179	162	-17	Cipla Limited	INDIA	95.9
180	신규 진입		Illovo Sugar Limited	SOUTH AFRICA	95.9
181	신규 진입		Banpu Public Company Limited	THAILAND	95.8
182	145	-37	Grupo Lamosa Sab De CV	MEXICO	95.6
183	190	7	Mondi Limited	SOUTH AFRICA	95.6
184	168	-16	Amtek Auto Limited	INDIA	95.6
185	195	10	PT Smart TBK	INDONESIA	95.5
186	176	-10	EMBOTELLADORA ANDINA SA	CHILE	95.4
187	163	-24	CSG Holding Company Limited	CHINA	94.8
188	179	-9	Cap SA	CHILE	94.8
189	신규 진입		Tata Motors Limited	INDIA	94.5
190	181	-9	Tiger Brands Limited	SOUTH AFRICA	94.4
191	신규 진입		LAN AIRLINES S.A.	CHILE	94.3
192	166	-26	Glow Energy Public Company Limited	THAILAND	94.1
193	194	1	COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS SA	CHILE	93.9
194	186	-8	Shanghai Zhenhua Heavy Industry Company	CHINA	93.6
195	신규 진입		Grupo Bimbo Sab De CV	MEXICO	93.5
196	158	-38	KLABIN SA	BRAZIL	93.4
197	신규 진입		Inner Mongolia Eerduosi	CHINA	93.4
198	신규 진입		IJM Corporation Berhad	MALAYSIA	93.4
199	188	-11	Braskem SA	BRAZIL	92.9
200	신규 진입		Shougang Concord International Enterprises	CHINA	92.8

순위별 2009 'SERI AMGC 200' 리스트

2009년 순위	2008년 순위	순위 변화	기업명	국가명	PI
1	1	0	General Electric Company	UNITED STATES	1342.7
2	2	0	Exxon Mobil Corp.	UNITED STATES	1339.3
3	3	0	Royal Dutch Shell	NETHERLANDS	1041.7
4	4	0	BP PLC - ADR	UNITED KINGDOM	849.9
5	5	0	Wal Mart Stores Inc	UNITED STATES	784.4
6	7	1	Toyota Motor Corp.	JAPAN	736.2
7	6	-1	Total SA	FRANCE	715.3
8	8	0	Chevron Corp.	UNITED STATES	707.1
9	10	1	Conocophillips	UNITED STATES	620.6
10	9	-1	Microsoft Corp.	UNITED STATES	582.6
11	11	0	ENI	ITALY	573.5
12	13	1	The Procter & Gamble Company	UNITED STATES	545.2
13	12	-1	Electricite De France	FRANCE	534.7
14	20	6	VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	UNITED KINGDOM	526.5
15	22	7	STATOILHYDRO ASA	NORWAY	481.7
16	32	16	BHP Billiton Limited	AUSTRALIA	465.4
17	14	-3	Pfizer Inc	UNITED STATES	463.8
18	23	5	Telefonica SA	SPAIN	461.2
19	18	-1	Johnson & Johnson	UNITED STATES	460.1
20	16	-4	Daimler AG	GERMANY	455.3
21	19	-2	International Business Machines Corp.	UNITED STATES	453.6
22	30	8	Volkswagen AG	GERMANY	471.8
23	25	2	E On AG	GERMANY	446.9
24	26	2	Nestle SA	SWITZERLAND	438.3
25	27	2	France Telecom	FRANCE	408.2
26	28	2	Deutsche Post AG	GERMANY	405.0
27	21	-6	Ford Motor Company	UNITED STATES	395.4
28	24	-4	GLAXOSMITHKLINE PLC	UNITED KINGDOM	394.5
29	35	6	Hewlett-Packard Company	UNITED STATES	382.5
30	31	1	Deutsche Telekom AG	GERMANY	376.1
31	33	2	Roche Holding AG	SWITZERLAND	375.7
32	15	-17	Altria Group Inc	UNITED STATES	373.9
33	38	5	Siemens AG	GERMANY	362.0
34	49	15	Enel Spa	ITALY	347.2
35	36	1	Cisco Systems Inc	UNITED STATES	344.7
36	39	3	Novartis AG	SWITZERLAND	337.5
37	47	10	Honda Motor Company Limited	JAPAN	333.4
38	44	6	RIO TINTO PLC	AUSTRALIA	328.3
39	37	-2	Time Warner Inc	UNITED STATES	327.4
40	41	1	Sanofi-Aventis	FRANCE	324.6
41	34	-7	Intel Corp.	UNITED STATES	320.2
42	42	0	RWE AG	GERMANY	323.7
43	108	65	GDF Suez	FRANCE	315.3
44	46	2	Nissan Motor Company Limited	JAPAN	313.5
45	45	0	Google Inc	UNITED STATES	311.0
46	40	-6	Telecom Italia	ITALY	310.2
47	48	1	The Coca Cola Company	UNITED STATES	309.3
48	50	2	Nokia Corporation	FINLAND	307.6
49	51	2	BASF SE	GERMANY	352.7
50	60	10	Philip Morris International Inc	UNITED STATES	303.7

51	17	-34	General Motors	UNITED STATES	298.3
52	52	0	Unilever NV	NETHERLANDS	292.9
53	58	5	Oracle Corp.	UNITED STATES	289.2
54	54	0	Occidental Petroleum Corp.	UNITED STATES	288.2
55	55	0	Pepsico Inc	UNITED STATES	283.5
56	57	1	ASTRAZENECA PLC	UNITED KINGDOM	280.7
57	63	6	BMW AG	GERMANY	272.7
58	69	11	Carrefour SA	FRANCE	267.0
59	62	3	Merck & Company Inc	UNITED STATES	266.2
60	68	8	Endesa SA	SPAIN	259.3
61	73	12	United Technologies Corp.	UNITED STATES	259.3
62	74	12	The Walt Disney Company	UNITED STATES	259.2
63	67	4	BG GROUP PLC	UNITED KINGDOM	258.1
64	81	17	AP Moller-Maersk A/S	DENMARK	255.9
65	87	22	Sony Corporation	JAPAN	255.6
66	89	23	Tesco PLC	UNITED KINGDOM	254.9
67	82	15	Panasonic Corporation	JAPAN	254.5
68	76	8	Schlumberger Limited	UNITED STATES	254.3
69	105	36	Apple Inc	UNITED STATES	253.2
70	70	0	Valero Energy Corp.	UNITED STATES	252.0
71	65	-6	Encana Corp.	CANADA	250.0
72	61	-11	Amgen Inc	UNITED STATES	249.1
73	71	-2	Xstrata PLC	UNITED KINGDOM	248.8
74	80	6	Vivendi	FRANCE	247.0
75	94	19	Bayer AG	GERMANY	246.0
76	96	20	Hitachi Limited	JAPAN	245.9
77	86	9	Abbott Laboratories	UNITED STATES	245.7
78	110	32	Iberdrola SA	SPAIN	245.6
79	77	-2	BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	UNITED KINGDOM	245.4
80	88	8	Mitsubishi Corp.	JAPAN	245.1
81	59	-22	Anadarko Petroleum Corp.	UNITED STATES	245.0
82	78	-4	The Boeing Company	UNITED STATES	242.8
83	56	-27	Inpex Corporation	JAPAN	242.6
84	79	-5	Canon Inc	JAPAN	238.5
85	101	16	Marathon Oil Corp.	UNITED STATES	236.8
86	83	-3	Kraft Foods Inc	UNITED STATES	236.2
87	124	37	FIAT SPA	ITALY	235.6
88	72	-16	Devon Energy Corp.	UNITED STATES	234.1
89	97	8	Caterpillar Inc	UNITED STATES	232.9
90	104	14	McDonalds Corp.	UNITED STATES	232.6
91	125	34	Anheuser-Busch Inbev SA	BELGIUM	232.2
92	85	-7	Repsol YPF SA	SPAIN	231.9
93	84	-9	United Parcel Service Inc	UNITED STATES	231.6
94	92	-2	News Corp.	UNITED STATES	230.1
95	112	17	Saint Gobain	FRANCE	226.7
96	107	11	NATIONAL GRID PLC	UNITED KINGDOM	222.5
97	103	6	ELI Lilly & Company	UNITED STATES	219.5
98	106	8	Peugeot SA	FRANCE	218.3
99	140	41	Mitsui & Company Limited	JAPAN	217.5
100	129	29	Eads NV	NETHERLANDS	217.0
101	111	10	LVMH	FRANCE	216.9
102	102	0	3M Company	UNITED STATES	216.0
103	139	36	Thyssenkrupp AG	GERMANY	215.0
104	99	-5	Takeda Pharmaceutical Company	JAPAN	214.7

105	133	28	Canadian Natural Resources Limited	CANADA	214.7
106	98	-8	Qualcomm Inc	UNITED STATES	214.4
107	128	21	Nippon Steel Corporation	JAPAN	213.6
108	113	5	Diageo PLC	UNITED KINGDOM	212.4
109	126	17	L'Oreal	FRANCE	212.1
110	137	27	Transocean Limited	UNITED STATES	210.9
111	121	10	Renault SA	FRANCE	209.9
112	163	51	Vinci SA	FRANCE	209.3
113	95	-18	Medtronic Inc	UNITED STATES	209.0
114	119	5	BT GROUP PLC	UNITED KINGDOM	213.6
115	116	1	NORSK HYDRO ASA	NORWAY	207.2
116	100	-16	Gilead Sciences Inc	UNITED STATES	206.6
117	75	-42	Antofagasta PLC	UNITED KINGDOM	202.2
118	122	4	SAP AG	GERMANY	202.1
119	159	40	Veolia Environnement	FRANCE	200.8
120	162	42	LAFARGE S.A.	FRANCE	199.9
121	141	20	Bristol Myers Squibb Company	UNITED STATES	198.6
122	120	-2	Dell Inc	UNITED STATES	198.6
123	115	-8	Dow Chemical Company	UNITED STATES	198.3
124	181	57	Japan Tobacco Inc	JAPAN	198.1
125	91	-34	Addax Petroleum Corp.	CANADA	197.8
126	64	-62	Compagnie Du Cambodge	FRANCE	197.5
127	90	-37	Southern Copper Corp.	UNITED STATES	197.4
128	147	19	VATTENFALL AB	SWEDEN	197.0
129	93	-36	Freeport-McMoran Copper & Gold	UNITED STATES	196.7
130	143	13	Christian Dior	FRANCE	196.1
131	신규 진입		Australian Worldwide Exploration Limited	AUSTRALIA	195.4
132	185	53	ABB Limited	SWITZERLAND	193.9
133	144	11	JFE Holdings Inc	JAPAN	193.4
134	169	35	Lockheed Martin Corp.	UNITED STATES	193.2
135	130	-5	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	UNITED KINGDOM	192.1
136	178	42	Metro AG	GERMANY	192.0
137	66	-71	Apache Corp.	UNITED STATES	191.9
138	160	22	Honeywell International Inc	UNITED STATES	191.6
139	109	-30	Atlantia	ITALY	191.1
140	123	-17	Woodside Petroleum Limited	AUSTRALIA	189.5
141	198	57	Toshiba Corporation	JAPAN	188.7
142	127	-15	EOG Resources Inc	UNITED STATES	188.6
143	149	6	Duke Energy Corp.	UNITED STATES	186.9
144	138	-6	Ericsson Telephone AB	SWEDEN	186.5
145	신규 진입		Visa Inc	UNITED STATES	185.1
146	166	20	Holcim Limited	SWITZERLAND	183.2
147	180	33	Deere & Company	UNITED STATES	181.6
148	신규 진입		Audi AG	GERMANY	181.4
149	155	6	Husky Energy Inc	CANADA	181.3
150	172	22	Koninklijke KPN NV	NETHERLANDS	181.8
151	135	-16	Canadian National Railway Company	CANADA	180.1
152	신규 진입		Nintendo Company Limited	JAPAN	180.0
153	145	-8	Abertis Infraestructuras SA	SPAIN	179.4
154	114	-40	Dragon Oil PLC	IRELAND	178.9
155	136	-19	Ensco International Inc	UNITED STATES	178.7
156	199	43	AKTIEBOLAGET VOLVO	SWEDEN	178.5
157	118	-39	Tyco International Limited	UNITED STATES	178.4
158	신규 진입		DANONE ADR	FRANCE	178.4

159	170	11	Teliasonera AB	SWEDEN	178.0
160	177	17	Koninklijke Philips Electronics Na	NETHERLANDS	177.7
161	196	35	Sumitomo Corporation	JAPAN	177.2
162	191	29	Eurasian Natural Resources Corp. PLC	UNITED KINGDOM	176.8
163	164	1	Fortum OYJ	FINLAND	176.6
164	신규 진입		SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCE	FRANCE	175.6
165	150	-15	Seven & I Holdings Company Limited	JAPAN	175.6
166	153	-13	Alcon Inc	SWITZERLAND	175.5
167	186	19	Suncor Energy Inc	CANADA	175.4
168	192	24	Emerson Electric Company	UNITED STATES	175.3
169	신규 진입		Hess Corp.	UNITED STATES	175.0
170	188	18	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LIMITED	ISRAEL	174.8
171	157	-14	STATKRAFT AS	NORWAY	174.3
172	176	4	Diamond Offshore Drilling Inc	UNITED STATES	174.1
173	174	1	Noble Corp.	UNITED STATES	173.5
174	신규 진입		Schneider Electric SA	FRANCE	173.1
175	154	-21	Carnival PLC	UNITED KINGDOM	172.8
176	156	-20	Texas Instruments Inc	UNITED STATES	172.6
177	134	-43	Teck Resources Limited	CANADA	172.6
178	167	-11	Transcanada Corp.	CANADA	172.3
179	신규 진입		General Dynamics Corp.	UNITED STATES	172.1
180	184	4	El Du Pont De Nemours	UNITED STATES	171.9
181	신규 진입		Potash Corp. Of Saskatchewan	CANADA	171.9
182	신규 진입		Denso Corp.	JAPAN	171.7
183	신규 진입		Bouygues SA	FRANCE	171.3
184	132	-52	Iberdrola Renovables SA	SPAIN	171.2
185	신규 진입		CENTRICA PLC	UNITED KINGDOM	170.8
186	182	-4	Alcoa Incorporated	UNITED STATES	170.8
187	신규 진입		Costco Wholesale Corp.	UNITED STATES	170.6
188	146	-42	Terna Spa	ITALY	170.4
189	142	-47	Keyence Corporation	JAPAN	169.8
190	신규 진입		Grupo Ferrovial SA	SPAIN	168.7
191	신규 진입		Fedex Corp.	UNITED STATES	168.1
192	175	-17	The AES Corporation	UNITED STATES	168.1
193	신규 진입		Archer-Daniels-Midland Company	UNITED STATES	167.6
194	신규 진입		Halliburton Company	UNITED STATES	166.9
195	신규 진입		Colgate-Palmolive Company	UNITED STATES	166.7
196	신규 진입		Nexen Inc	CANADA	166.3
197	117	-80	First Quantum Minerals Limited	CANADA	166.1
198	신규 진입		TELENOR GROUP ASA	NORWAY	165.7
199	183	-16	Fanuc Limited	JAPAN	165.6
200	171	-29	Viacom Inc	UNITED STATES	165.3

순위별 2009 'SERI NIEGC 200' 리스트

2009년 순위	2008년 순위	순위 변화	기업명	국가명	PI
1	1	0	Samsung Electronics Company Limited	KOREA (SOUTH)	334.3
2	4	2	Hyundai Motor Company Limited	KOREA (SOUTH)	211.3
3	3	0	POSCO	KOREA (SOUTH)	208.4
4	2	-2	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TAIWAN	207.6
5	6	1	Hutchison Whampoa Limited	HONG KONG	197.3
6	5	-1	Hon Hai Precision Industry Company Limited	TAIWAN	173.8
7	11	4	LG Electronics Inc	KOREA (SOUTH)	160.5
8	10	2	Singapore Telecommunications Limited	SINGAPORE	157.0
9	17	8	Hyundai Heavy Industries Company Limited	KOREA (SOUTH)	145.6
10	12	2	CLP Holdings Limited	HONG KONG	145.4
11	7	-4	The Hong Kong And China Gas Company Limited	HONG KONG	144.1
12	8	-4	Mediatek Incorporation	TAIWAN	138.8
13	18	5	Hanwha Corp.	KOREA (SOUTH)	138.7
14	13	-1	China Steel Corp.	TAIWAN	133.5
15	16	1	Formosa Petrochemical Corp.	TAIWAN	133.4
16	22	6	SK Energy Company Limited	KOREA (SOUTH)	133.0
17	9	-8	Catcher Technology Company Limited	TAIWAN	130.4
18	19	1	HTC Corporation	TAIWAN	121.8
19	15	-4	Television Broadcasts Limited	HONG KONG	120.9
20	29	9	Singapore Airlines Limited	SINGAPORE	119.4
21	25	4	AU OPTRONICS CORPORATION	TAIWAN	117.7
22	20	-2	Nan Ya Plastics Corp.	TAIWAN	117.7
23	28	5	City Developments Limited	SINGAPORE	115.9
24	31	7	Wilmar International Limited	SINGAPORE	113.8
25	26	1	Kerry Properties Limited	HONG KONG	111.8
26	42	16	Doosan Heavy Industries And Construction	KOREA (SOUTH)	110.9
27	21	-6	The Hong Kong & Shanghai Hotels Limited	HONG KONG	110.3
28	32	4	Golden Agri-Resources Limited	SINGAPORE	109.3
29	27	-2	Nan Ya Printed Circuit Board Corp.	TAIWAN	109.2
30	56	26	LG DISPLAY COMPANY LIMITED - ADR	KOREA (SOUTH)	108.7
31	39	8	Keppel Corporation Limited	SINGAPORE	107.8
32	34	2	S-Oil Corp.	KOREA (SOUTH)	106.8
33	23	-10	Great Eagle Holdings Limited	HONG KONG	106.3
34	72	38	Flextronics International Limited	SINGAPORE	106.2
35	30	-5	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES COMPANY	TAIWAN	105.9
36	47	11	Asustek Computer Inc	TAIWAN	105.2
37	40	3	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING, INC	TAIWAN	104.2
38	41	3	Hyundai Mobis	KOREA (SOUTH)	103.5
39	36	-3	Samsung C And T Corp.	KOREA (SOUTH)	102.9
40	48	8	LG Chem Limited	KOREA (SOUTH)	102.8
41	46	5	Hyundai Steel Company	KOREA (SOUTH)	102.8
42	54	12	Fraser And Neave Limited	SINGAPORE	101.2
43	43	0	Hong Kong Aircraft Engineering Company LTD	HONG KONG	100.2
44	59	15	Jardine Cycle & Carriage Limited	SINGAPORE	100.1
45	69	24	Quanta Computer Inc	TAIWAN	99.6
46	45	-1	Korea Zinc Company Limited	KOREA (SOUTH)	99.5
47	73	26	Noble Group Limited	HONG KONG	99.3

48	14	-34	Hynix Semiconductor Inc	KOREA (SOUTH)	99.2
49	38	-11	Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TAIWAN	98.5
50	95	45	New World Development Company Limited	HONG KONG	98.2
51	52	1	Foxconn International Holdings Limited	TAIWAN	97.5
52	51	-1	Far Eastern New Century Corp.	TAIWAN	97.4
53	33	-20	Novatek Microelectronics Corp.	TAIWAN	97.3
54	37	-17	Advantech Company Limited	TAIWAN	96.9
55	53	-2	Singapore Airport Terminal Services Limited	SINGAPORE	96.9
56	81	25	Hyundai Mipo Dockyard Company Limited	KOREA (SOUTH)	96.6
57	65	8	Hutchison Telecommunications International LTD	HONG KONG	96.2
58	102	44	OCI Company Limited	KOREA (SOUTH)	95.8
59	124	65	Samsung Heavy Industries Company Limited	KOREA (SOUTH)	95.6
60	58	-2	Daewoo Engineering & Construction Company	KOREA (SOUTH)	95.2
61	55	-6	Korean Air Lines Company Limited	KOREA (SOUTH)	95.0
62	신규 진입		Pacific Century Premium Developments Limited	HONG KONG	94.8
63	24	-39	Pacific Basin Shipping Limited	HONG KONG	94.5
64	60	-4	Mandarin Oriental International Limited	HONG KONG	94.2
65	86	21	Korea Line Corp.	KOREA (SOUTH)	94.2
66	62	-4	Singapore Technologies Engineering Limited	SINGAPORE	94.0
67	68	1	Delta Electronics Inc	TAIWAN	93.9
68	64	-4	Hyundai Engineering & Construction Company	KOREA (SOUTH)	93.7
69	94	25	SK Networks Company Limited	KOREA (SOUTH)	93.6
70	61	-9	Kia Motors Corporation	KOREA (SOUTH)	93.3
71	신규 진입		E-Ton Solar Technology Company Limited	TAIWAN	93.2
72	44	-28	Cathay Pacific Airways Limited	HONG KONG	92.8
73	114	41	STX Offshore & Shipbuilding Company Limited	KOREA (SOUTH)	92.7
74	91	17	Compal Electronics Inc	TAIWAN	91.9
75	70	-5	GS Engineering & Construction Company Limited	KOREA (SOUTH)	91.6
76	121	45	First Pacific Company Limited	HONG KONG	91.5
77	116	39	Dongkuk Steel Mill Company Limited	KOREA (SOUTH)	91.5
78	97	19	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HONG KONG	91.5
79	112	33	Li & Fung Limited	HONG KONG	91.4
80	57	-23	Orient Overseas (International) Limited	HONG KONG	91.3
81	80	-1	Asia Pacific Breweries Limited	SINGAPORE	90.8
82	188	106	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	KOREA (SOUTH)	90.5
83	85	2	Daelim Industrial Company Limited	KOREA (SOUTH)	90.3
84	75	-9	Tsrc Corp.	TAIWAN	90.1
85	87	2	STX Pan Ocean Company Limited	KOREA (SOUTH)	90.1
86	126	40	Acer Inc	TAIWAN	89.9
87	74	-13	Cerebos Pacific Limited	SINGAPORE	89.8
88	76	-12	Kumho Industrial Company Limited	KOREA (SOUTH)	89.8
89	119	30	Vtech Holdings Limited	HONG KONG	89.0
90	67	-23	Unimicron Technology Corp.	TAIWAN	88.9
91	90	-1	Pou Chen Corp.	TAIWAN	88.8
92	신규 진입		Peace Mark (Holdings) Limited	HONG KONG	88.6
93	109	16	Tong Yang Major Corp.	KOREA (SOUTH)	88.3
94	93	-1	KCC Corporation	KOREA (SOUTH)	88.3
95	신규 진입		Norstar Founders Group Limited	HONG KONG	88.0
96	신규 진입		KIC	KOREA (SOUTH)	87.9
97	89	-8	Csbc Corporation Taiwan	TAIWAN	87.8
98	66	-32	Tripod Technology Corp.	TAIWAN	87.8

99	117	18	Hyundai Merchant Marine Company Limited	KOREA (SOUTH)	87.6
100	신규 진입		Daphne International Holdings Limited	HONG KONG	87.5
101	82	-19	Innolux Display Corp.	TAIWAN	87.5
102	96	-6	Asia Cement Corp.	TAIWAN	87.5
103	106	3	Doosan Infracore Company Limited	KOREA (SOUTH)	86.7
104	143	39	Sembcorp Marine Limited	SINGAPORE	86.6
105	84	-21	SIA Engineering Company Limited	SINGAPORE	86.4
106	108	2	Feng Hsin Iron & Steel Company Limited	TAIWAN	86.3
107	145	38	Hyosung Corporation	KOREA (SOUTH)	85.7
108	77	-31	Pacific Textiles Holdings Limited	HONG KONG	85.6
109	99	-10	LS Industrial Systems Company Limited	KOREA (SOUTH)	85.3
110	78	-32	Neptune Orient Lines Limited	SINGAPORE	87.8
111	134	23	Yue Yuen Industrial Holdings Limited	TAIWAN	85.0
112	101	-11	Comfortdelgro Corp. Limited	SINGAPORE	85.0
113	신규 진입		YANTAI RAFFLES SHIPYARD LIMITED	SINGAPORE	84.8
114	169	55	STX Engine Company Limited	KOREA (SOUTH)	84.8
115	107	-8	Yageo Corp.	TAIWAN	84.7
116	179	63	UNITED MICRO ELECTRONICS CORPORATION	TAIWAN	84.6
117	141	24	Pacific Andes International Holdings Limited	HONG KONG	84.4
118	105	-13	Simplo Technology Company Limited	TAIWAN	84.1
119	148	29	Dairy Farm International Holdings Limited	HONG KONG	84.1
120	104	-16	Johnson Electric Holdings Limited	HONG KONG	84.0
121	120	-1	Hanjin Shipping Company Limited	KOREA (SOUTH)	83.8
122	88	-34	Honam Petrochemical Corp.	KOREA (SOUTH)	83.7
123	129	6	Cheng Shin Rubber Industries Company Limited	TAIWAN	83.7
124	127	3	Daehan Steel Company Limited	KOREA (SOUTH)	83.5
125	92	-33	Hankook Tire Company Limited	KOREA (SOUTH)	83.4
126	신규 진입		Cafe De Coral Holdings Limited	HONG KONG	83.0
127	신규 진입		Orion Corp.	KOREA (SOUTH)	114.4
128	172	44	Wistron	TAIWAN	82.9
129	83	-46	Ta Chen Stainless Pipe Company Limited	TAIWAN	82.8
130	168	38	Hanjin Heavy Industries & Construction Company	KOREA (SOUTH)	91.5
131	123	-8	Lite-On Technology Corp.	TAIWAN	82.7
132	137	5	Stats Chippac Limited	SINGAPORE	83.1
133	100	-33	Parkway Holdings Limited	SINGAPORE	82.6
134	196	62	Olam International Limited	SINGAPORE	82.3
135	146	11	Solar Applied Materials Technology Corp.	TAIWAN	82.1
136	71	-65	Truly International Holdings Limited	HONG KONG	82.0
137	신규 진입		Cheil Industries Inc	KOREA (SOUTH)	81.9
138	138	0	China Synthetic Rubber Corp.	TAIWAN	81.5
139	신규 진입		Realtek Semiconductor Corp.	TAIWAN	81.5
140	122	-18	Meadville Holdings Limited	HONG KONG	81.4
141	신규 진입		Victory City International Holdings Ltd	HONG KONG	81.3
142	149	7	Venture Corp. Limited	SINGAPORE	80.9
143	신규 진입		Global & Yuasa Battery Company Limited	KOREA (SOUTH)	80.9
144	150	6	China Metal Products Company Limited	TAIWAN	80.8
145	130	-15	Altek Corp.	TAIWAN	80.7
146	131	-15	Eternal Chemical Company Limited	TAIWAN	80.6
147	118	-29	Elec & Eltek International Company Limited	SINGAPORE	80.5
148	199	51	Texwinca Holdings Limited	HONG KONG	80.5
149	신규 진입		Namhae Chemical Corp.	KOREA (SOUTH)	80.3

150	35	-115	Chipmos Technologies Bermuda Limited	TAIWAN	80.2
151	110	-41	HIMAX TECHNOLOGIES, INC.	TAIWAN	80.2
152	신규 진입		Nam Tai Electronic & Electrical Products	HONG KONG	80.1
153	132	-21	Hannstar Board Corp.	TAIWAN	79.9
154	174	20	Samsung Engineering Company	KOREA (SOUTH)	79.9
155	171	16	Ton YI Industrial Corp.	TAIWAN	79.9
156	144	-12	SK Chemicals Company Limited	KOREA (SOUTH)	79.6
157	125	-32	Walsin Technology Corp.	TAIWAN	79.4
158	신규 진입		NWS Holdings Limited	HONG KONG	79.4
159	136	-23	Hwasung Industrial Company Limited	KOREA (SOUTH)	79.1
160	147	-13	Hong Leong Asia Limited	SINGAPORE	79.0
161	103	-58	Taiwan Prosperity Chemical Corp.	TAIWAN	79.0
162	177	15	Chicony Electronics Company Limited	TAIWAN	78.8
163	신규 진입		Kiswire Limited	KOREA (SOUTH)	78.7
164	153	-11	Hi-P International Limited	SINGAPORE	78.7
165	111	-54	Wan Hai Lines Limited	TAIWAN	78.6
166	189	23	Pou Sheng International Holdings Limited	HONG KONG	78.5
167	신규 진입		Inventec Corp.	TAIWAN	78.0
168	161	-7	Techtronic Industries Company Limited	HONG KONG	77.9
169	190	21	Seah Besteel Corp.	KOREA (SOUTH)	77.8
170	신규 진입		Samsung Electro Mechanics Company Limited	KOREA (SOUTH)	77.8
171	신규 진입		E1 Corp.	KOREA (SOUTH)	77.7
172	166	-6	Giant Manufacturing Company Limited	TAIWAN	77.7
173	178	5	Moorim Paper Company Limited	KOREA (SOUTH)	77.4
174	115	-59	Sindoh Company Limited	KOREA (SOUTH)	77.4
175	160	-15	Halla Climate Control Corp.	KOREA (SOUTH)	77.3
176	신규 진입		Daewoo International Corp.	KOREA (SOUTH)	77.3
177	194	17	Taihan Electric Wire Company Limited	KOREA (SOUTH)	77.2
178	133	-45	Darfon Electronics Corp.	TAIWAN	77.1
179	128	-51	Radiant Opto-Electronics Corp.	TAIWAN	76.9
180	198	18	TPV Technology Limited	HONG KONG	76.7
181	140	-41	Gold Circuit Electronics Limited	TAIWAN	76.6
182	신규 진입		Teco Electric & Machinery Company Limited	TAIWAN	76.6
183	164	-19	D-Link Corporation	TAIWAN	76.5
184	157	-27	Samsung Techwin Company Limited	KOREA (SOUTH)	76.4
185	신규 진입		Seah Steel Corporation	KOREA (SOUTH)	76.4
186	신규 진입		Alpha Networks Inc	TAIWAN	76.2
187	175	-12	LG International Corp.	KOREA (SOUTH)	76.2
188	신규 진입		HG Metal Manufacturing Limited	SINGAPORE	76.0
189	신규 진입		Tan Chong International Limited	HONG KONG	75.9
190	162	-28	Quanta Storage Inc	TAIWAN	75.9
191	신규 진입		Gemtek Technology Company Limited	TAIWAN	75.9
192	142	-50	The Straits Trading Company Limited	SINGAPORE	75.8
193	176	-17	Cheng UEI Precision Industry Company Limited	TAIWAN	75.7
194	신규 진입		Dongkuk Industries Company Limited	KOREA (SOUTH)	75.6
195	180	-15	Coretronic Corp.	TAIWAN	75.6
196	신규 진입		Yieh Phui Enterprise Company Limited	TAIWAN	75.4
197	200	3	SKC Company	KOREA (SOUTH)	75.3
198	신규 진입		Sungwoo Hitech Company Limited	KOREA (SOUTH)	75.3
199	195	-4	Formosa Taffeta Company Limited	TAIWAN	75.1
200	신규 진입		Continental Engineering Corp.	TAIWAN	75.0

국가별 2009 'SERI EMGC 200' 리스트

ARGENTINA(5)	
Aluar Aluminio Argentino SA	Primary Metal Industries
Pampa Energia SA	Electric, Gas, And Sanitary Services
TENARIS S.A.	Primary Metal Industries
TERNIUM SA	Primary Metal Industries
YPF SOCIEDAD ANONIMA	Petroleum Refining And Related Industries
Brazil(17)	
Acos Villares SA	Primary Metal Industries
All America Latina Logistica SA	Motor Freight Transportation And Warehousing
Braskem SA	Chemicals And Allied Products
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	Food And Kindred Products
COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	Primary Metal Industries
Confab Industrial SA	Fabricated Metal Products, Except Machinery And Transportation Equipment
EMBRAER-EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTIC	Transportation Equipment
Fibria Celulose SA	Paper And Allied Products
GERDAU S.A.	Construction Special Trade Contractors
KLABIN SA	Paper And Allied Products
Localiza Rent A Car SA	Automotive Repair, Services, And Parking
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETROBRAS	Petroleum Refining And Related Industries
Souza Cruz SA	Tobacco Products
Suzano Papel E Celulose SA	Paper And Allied Products
Usinas Sider Minas Gerais SA Usiminas	Primary Metal Industries
VALE S.A	Metal Mining
WEG SA	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Chile(10)	
Cap SA	Metal Mining
COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS SA	Food And Kindred Products
EMBOTELLADORA ANDINA SA	Food And Kindred Products
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Electric, Gas, And Sanitary Services
Empresas Cmpc SA	Paper And Allied Products
Empresas Copec SA	Wholesale Trade-non-durable Goods
ENERSIS SA	Electric, Gas, And Sanitary Services
LAN AIRLINES S.A.	Transportation By Air
Saci Falabella	General Merchandise Stores
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	Chemicals And Allied Products
China(43)	
Aluminum Corp. Of China Limited	Primary Metal Industries
Angang Steel Company Limited	Primary Metal Industries
Anhui Conch Cement Company Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Baoshan Iron & Steel Company Limited	Primary Metal Industries
China Blue Chemical Limited	Chemicals And Allied Products
China Coal Energy Company Limited	Coal Mining
China Communications Construction Company	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
China Cosco Holdings Company Limited	Water Transportation

China Cssc Holdings Limited	Transportation Equipment
China Fiberglass Company Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
China Molybdenum Company Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
China Oilfield Services Limited	Oil And Gas Extraction
China Petroleum & Chemical Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
China Shenhua Energy Company Limited	Coal Mining
China Shipping Development Company Limited	Water Transportation
Citic Pacific Limited	Primary Metal Industries
Cnooc Limited	Oil And Gas Extraction
CSG Holding Company Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Fuyao Glass Industry Group Company Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Honghua Group Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Inner Mongolia Eerduosi	Apparel And Other Finished Products Made From Fabrics And Similar Materials
JA SOLAR HOLDINGS CO LTD	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Jinduicheng Molybdenum Company Limited	Metal Mining
Kingboard Chemical Holdings Limited	Chemicals And Allied Products
LDK SOLAR CO., LTD.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Metallurgical Corp. Of China	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL LIMITED	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Petrochina Company Limited	Petroleum Refining And Related Industries
Sany Heavy Industry 'A'	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Shanghai Zhenhua Heavy Industry Company	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Shanxi Taigang Steel Company	Primary Metal Industries
Shougang Concord International Enterprises	Primary Metal Industries
SUNTECH POWER HOLDINGS CO LTD	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
TRINA SOLAR LIMITED	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Xinyi Glass Holdings Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Xinyu Iron & Steel Company Limited	Primary Metal Industries
Yangzijiang Shipbuilding (Holdings)	Transportation Equipment
Yantai Wanhua Polyuretha	Chemicals And Allied Products
YINGLI GREEN ENERGY HOLDING COMPANY LIMITED	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Youngor Group Company Limited	Apparel And Other Finished Products Made From Fabrics And Similar Materials
Yunnan Yuntianhua	Chemicals And Allied Products
Zhejiang Medicine Company	Chemicals And Allied Products
Zhejiang Xinan Chemical Industry Group	Chemicals And Allied Products
CZECH REPUBLIC(1)	
CEZ AS	Electric, Gas, And Sanitary Services
HUNGARY(4)	
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Communications
MOL Hungarian Oil And Gas PLC	Petroleum Refining And Related Industries
MOL MAGYAR OLAJ ES GAZIPARI NYILVANOSAN	Petroleum Refining And Related Industries
Richter Gedeon PLC	Chemicals And Allied Products

INDIA(29)	
Amtek Auto Limited	Transportation Equipment
Arcelormittal	Primary Metal Industries
Cipla Limited	Chemicals And Allied Products
Container Corp. Of India Limited	Transportation Services
Grasim Industries Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
HCL Technologies Limited	Business Services
Hindalco Industries Limited	Primary Metal Industries
Indian Hotels Company Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Infosys Technologies Limited	Business Services
Jindal Steel & Power Limited	Fabricated Metal Products, Except Machinery And Transportation Equipment
Larsen & Toubro Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Mahindra & Mahindra Limited	Transportation Equipment
National Aluminium Company Limited	Primary Metal Industries
Nmdc Limited	Metal Mining
Oil & Natural Gas Corp. Limited	Oil And Gas Extraction
Reliance Communications Limited	Communications
Reliance Industries Limited	Petroleum Refining And Related Industries
Satyam Computer Services Limited	Business Services
Sesa Goa Limited	Metal Mining
Sun Pharmaceuticals Industries Limited	Chemicals And Allied Products
Suzlon Energy Limited	Electric, Gas, And Sanitary Services
Tata Consultancy Services Limited	Business Services
Tata Motors Limited	Transportation Equipment
Tata Steel Limited	Fabricated Metal Products, Except Machinery And Transportation Equipment
Tech Mahindra Limited	Business Services
Ultratech Cement Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
United Spirits Limited	Food And Kindred Products
Wipro Limited	Business Services
Wockhardt Limited	Chemicals And Allied Products
INDONESIA(8)	
Aneka Tambang Terbuka	Metal Mining
Astra Agro Lestari Terbuka	Food And Kindred Products
Berlian Laju Tanker Terbuka	Water Transportation
Bumi Resources Terbuka	Coal Mining
Indo Tambangraya Megah Terbuka	Coal Mining
Indocement Tunggal Prakarsa TBK	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Medco Energi International Terbuka	Oil And Gas Extraction
PT Smart TBK	Food And Kindred Products
MALAYSIA(12)	
Axiata Group Berhad	Communications
Genting Berhad	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
IJM Corporation Berhad	Building Construction General Contractors And Operative Builders
Ioi Corporation Berhad	Food And Kindred Products
KNM Group Berhad	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services

Kuala Lumpur Kepong Berhad	Agricultural Services
Misc Berhad	Motor Freight Transportation And Warehousing
Petronas Gas Berhad	Electric, Gas, And Sanitary Services
Shangri-La Asia Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Sime Darby Berhad	Food And Kindred Products
Tanjong PLC	Electric, Gas, And Sanitary Services
YTL Power International Berhad	Electric, Gas, And Sanitary Services
MEXICO(15)	
ALTOS HORNOS DE MEXICO SA	Primary Metal Industries
AMERICA MOVIL S.A.B. DE C.V.	Communications
Carso Global Telecom Sab De CV	Communications
CEMEX SAB DE CV	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO S.A.B. DE C.V	Food And Kindred Products
Fresnillo PLC	Metal Mining
Grupo Bimbo Sab De CV	Food And Kindred Products
Grupo Carso Sab De CV	Miscellaneous Retail
Grupo Cementos De Chihuahua	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Grupo Lamosa Sab De CV	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Grupo Mexico Sab De CV	Mining And Quarrying Of Nonmetallic Minerals, Except Fuels
GRUPO MODELO S.A.B. DE C.V.	Food And Kindred Products
GRUPO TELEVISA S.A.B	Communications
Industrias Penoles Sab De CV	Primary Metal Industries
TELEFONOS DE MEXICO S.A.B DE C.V.	Communications
POLAND(3)	
Asseco Poland SA	Business Services
Kghm Polska Miedz SA	Primary Metal Industries
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Petroleum Refining And Related Industries
RUSSIAN FEDERATION(21)	
Baltika Brewery	Food And Kindred Products
Gazprom OAO	Oil And Gas Extraction
Magnitogorsk Iron Steel Works	Primary Metal Industries
MECHEL OAO	Fabricated Metal Products, Except Machinery And Transportation Equipment
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Communications
Novatek	Oil And Gas Extraction
Novolipetsk Steel Ojsc	Primary Metal Industries
Novorossiysk Shipping	Water Transportation
OAO Tatneft	Oil And Gas Extraction
OAO TMK	Primary Metal Industries
Oil Company Lukoil (JSC)	Petroleum Refining And Related Industries
Ojsc MMC Norilsk Nickel	Metal Mining
Polyus Gold Ojsc	Metal Mining
Rosneft Oil Ojsc	Petroleum Refining And Related Industries
Severstal	Primary Metal Industries
Sistema Jsfc	Communications
TNK-BP HOLDINGS	Oil And Gas Extraction
Uralkaliy	Chemicals And Allied Products

VIMPEL-COMMUNICATIONS (OJS)	Communications
Vsmpo	Primary Metal Industries
Yuzny Kuzbass	Coal Mining
SOUTH AFRICA(21)	
African Rainbow Minerals Limited	Metal Mining
ANGLO AMERICAN PLC	Metal Mining
Anglo Platinum Limited	Metal Mining
ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	Metal Mining
Aspen Pharmacare Holdings Limited	Chemicals And Allied Products
Assore Limited	Metal Mining
Gold Fields Limited	Metal Mining
HIGHVELD STEEL & VANADIUM CORP LTD	Primary Metal Industries
Illovo Sugar Limited	Agricultural Production Crops
Impala Platinum Holdings Limited	Metal Mining
KUMBA IRON ORE LTD	Metal Mining
Medi Clinic Corp. Limited	Health Services
Mondi Limited	Paper And Allied Products
MTN Group Limited	Communications
NASPERS LIMITED	Communications
Netcare Limited	Health Services
SABmiller PLC	Food And Kindred Products
SASOL LTD	Electric, Gas, And Sanitary Services
Sun International Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Tiger Brands Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
Vodacom Group Limited	Communications
THAILAND(4)	
Banpu Public Company Limited	Coal Mining
Glow Energy Public Company Limited	Electric, Gas, And Sanitary Services
PTT Public Company Limited	Oil And Gas Extraction
Thoresen Thai Agencies PLC	Transportation Services
TURKEY(7)	
Akcansa Cimento SVA.	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Anadolu Efes AS	Food And Kindred Products
Enka Insaat VE Sanayi AS	Electric, Gas, And Sanitary Services
Koc Holding AS	Electric, Gas, And Sanitary Services
Trakya Cam Sanayi AS	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Tupras Turkiye Petrol Rafineleri AS	Petroleum Refining And Related Industries
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Communications

국가별 2009 'SERI AMGC 200' 리스트

AUSTRALIA(4)	
Australian Worldwide Exploration Limited	Oil And Gas Extraction
BHP Billiton Limited	Metal Mining
RIO TINTO PLC	Metal Mining
Woodside Petroleum Limited	Oil And Gas Extraction
BELGIUM(1)	
Anheuser-Busch Inbev SA	Food And Kindred Products
CANADA(11)	
Addax Petroleum Corp.	Oil And Gas Extraction
Canadian National Railway Company	Railroad Transportation
Canadian Natural Resources Limited	Oil And Gas Extraction
Encana Corp.	Oil And Gas Extraction
First Quantum Minerals Limited	Primary Metal Industries
Husky Energy Inc	Oil And Gas Extraction
Nexen Inc	Oil And Gas Extraction
Potash Corp. Of Saskatchewan	Chemicals And Allied Products
Suncor Energy Inc	Petroleum Refining And Related Industries
Teck Resources Limited	Metal Mining
Transcanada Corp.	Electric, Gas, And Sanitary Services
DENMARK(1)	
AP Moller-Maersk A/S	Water Transportation
FINLAND(2)	
Fortum OYJ	Electric, Gas, And Sanitary Services
Nokia Corporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
FRANCE(21)	
Bouygues SA	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Carrefour SA	Food Stores
Christian Dior	Chemicals And Allied Products
Compagnie Du Cambodge	Transportation Services
DANONE ADR	Food And Kindred Products
Electricite De France	Electric, Gas, And Sanitary Services
France Telecom	Communications
GDF Suez	Oil And Gas Extraction
LAFARGE S.A.	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
L'Oreal	Chemicals And Allied Products
LVMH	Leather And Leather Products
Peugeot SA	Transportation Equipment
Renault SA	Transportation Equipment
Saint Gobain	Wholesale Trade-durable Goods
Sanofi-Aventis	Chemicals And Allied Products
Schneider Electric SA	Wholesale Trade-durable Goods
SOCIETE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCE	Railroad Transportation
Total SA	Oil And Gas Extraction
Veolia Environnement	Electric, Gas, And Sanitary Services

Vinci SA	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Vivendi	Communications
GERMANY(14)	
Audi AG	Transportation Equipment
BASF SE	Chemicals And Allied Products
Bayer AG	Chemicals And Allied Products
BMW AG	Transportation Equipment
Daimler AG	Transportation Equipment
Deutsche Post AG	Motor Freight Transportation And Warehousing
Deutsche Telekom AG	Communications
E On AG	Electric, Gas, And Sanitary Services
Metro AG	Wholesale Trade-non-durable Goods
RWE AG	Electric, Gas, And Sanitary Services
SAP AG	Business Services
Siemens AG	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Thyssenkrupp AG	Primary Metal Industries
Volkswagen AG	Transportation Equipment
IRELAND(1)	
Dragon Oil PLC	Oil And Gas Extraction
ISRAEL(1)	
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LIMITED	Chemicals And Allied Products
ITALY(6)	
Atlantia	Transportation Services
Enel Spa	Electric, Gas, And Sanitary Services
ENI	Petroleum Refining And Related Industries
FIAT SPA	Transportation Equipment
Telecom Italia	Communications
Terna Spa	Electric, Gas, And Sanitary Services
JAPAN(21)	
Canon Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Denso Corp.	Transportation Equipment
Fanuc Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Hitachi Limited	Electric, Gas, And Sanitary Services
Honda Motor Company Limited	Transportation Equipment
Inpex Corporation	Oil And Gas Extraction
Japan Tobacco Inc	Tobacco Products
JFE Holdings Inc	Primary Metal Industries
Keyence Corporation	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Mitsubishi Corp.	Wholesale Trade-non-durable Goods
Mitsui & Company Limited	Petroleum Refining And Related Industries
Nintendo Company Limited	Miscellaneous Manufacturing Industries
Nippon Steel Corporation	Primary Metal Industries
Nissan Motor Company Limited	Transportation Equipment
Panasonic Corporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment

Seven & I Holdings Company Limited	Food Stores
Sony Corporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Sumitomo Corporation	Wholesale Trade-durable Goods
Takeda Pharmaceutical Company	Chemicals And Allied Products
Toshiba Corporation	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Toyota Motor Corp.	Transportation Equipment
NETHERLANDS(5)	
Eads NV	Transportation Equipment
Koninklijke KPN NV	Communications
Koninklijke Philips Electronics Na	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Royal Dutch Shell	Petroleum Refining And Related Industries
Unilever NV	Food And Kindred Products
NORWAY(4)	
NORSK HYDRO ASA	Primary Metal Industries
STATKRAFT AS	Electric, Gas, And Sanitary Services
STATOILHYDRO ASA	Petroleum Refining And Related Industries
TELENOR GROUP ASA	Communications
SPAIN(7)	
Abertis Infraestructuras SA	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Endesa SA	Electric, Gas, And Sanitary Services
Grupo Ferrovial SA	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Iberdrola Renovables SA	Electric, Gas, And Sanitary Services
Iberdrola SA	Electric, Gas, And Sanitary Services
Repsol YPF SA	Petroleum Refining And Related Industries
Telefonica SA	Communications
SWEDEN(4)	
AKTIEBOLAGET VOLVO	Transportation Equipment
Ericsson Telephone AB	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Teliasonera AB	Communications
VATTENFALL AB	Electric, Gas, And Sanitary Services
SWITZERLAND(6)	
ABB Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Alcon Inc	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Holcim Limited	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Nestle SA	Food And Kindred Products
Novartis AG	Chemicals And Allied Products
Roche Holding AG	Chemicals And Allied Products
UNITED KINGDOM(16)	
Antofagasta PLC	Metal Mining
ASTRAZENECA PLC	Chemicals And Allied Products
BG GROUP PLC	Oil And Gas Extraction
BP PLC - ADR	Petroleum Refining And Related Industries
BRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.	Tobacco Products
BT GROUP PLC	Communications

Carnival PLC	Water Transportation
CENTRICA PLC	Electric, Gas, And Sanitary Services
Diageo PLC	Food And Kindred Products
Eurasian Natural Resources Corp. PLC	Metal Mining
GLAXOSMITHKLINE PLC	Chemicals And Allied Products
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Tobacco Products
NATIONAL GRID PLC	Electric, Gas, And Sanitary Services
Tesco PLC	Food Stores
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Communications
Xstrata PLC	Metal Mining
UNITED STATES(75)	
3M Company	Wholesale Trade-durable Goods
Abbott Laboratories	Chemicals And Allied Products
Alcoa Incorporated	Primary Metal Industries
Altria Group Inc	Tobacco Products
Amgen Inc	Chemicals And Allied Products
Anadarko Petroleum Corp.	Oil And Gas Extraction
Apache Corp.	Oil And Gas Extraction
Apple Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Archer-Daniels-Midland Company	Food And Kindred Products
Bristol Myers Squibb Company	Chemicals And Allied Products
Caterpillar Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Chevron Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
Cisco Systems Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Colgate-Palmolive Company	Chemicals And Allied Products
Conocophillips	Petroleum Refining And Related Industries
Costco Wholesale Corp.	General Merchandise Stores
Deere & Company	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Dell Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Devon Energy Corp.	Oil And Gas Extraction
Diamond Offshore Drilling Inc	Oil And Gas Extraction
Dow Chemical Company	Chemicals And Allied Products
Duke Energy Corp.	Electric, Gas, And Sanitary Services
EI Du Pont De Nemours	Chemicals And Allied Products
ELI Lilly & Company	Chemicals And Allied Products
Emerson Electric Company	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Ensco International Inc	Oil And Gas Extraction
EOG Resources Inc	Oil And Gas Extraction
Exxon Mobil Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
Fedex Corp.	Transportation By Air
Ford Motor Company	Transportation Equipment
Freeport-McMoran Copper & Gold	Metal Mining
General Dynamics Corp.	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
General Electric Company	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
General Motors	Transportation Equipment

Gilead Sciences Inc	Chemicals And Allied Products
Google Inc	Business Services
Halliburton Company	Oil And Gas Extraction
Hess Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
Hewlett-Packard Company	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Honeywell International Inc	Transportation Equipment
Intel Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
International Business Machines Corp.	Business Services
Johnson & Johnson	Chemicals And Allied Products
Kraft Foods Inc	Food And Kindred Products
Lockheed Martin Corp.	Transportation Equipment
Marathon Oil Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
McDonalds Corp.	Eating And Drinking Places
Medtronic Inc	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Merck & Company Inc	Chemicals And Allied Products
Microsoft Corp.	Business Services
News Corp.	Motion Pictures
Noble Corp.	Oil And Gas Extraction
Occidental Petroleum Corp.	Oil And Gas Extraction
Oracle Corp.	Business Services
Pepsico Inc	Food And Kindred Products
Pfizer Inc	Chemicals And Allied Products
Philip Morris International Inc	Tobacco Products
Qualcomm Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Schlumberger Limited	Oil And Gas Extraction
Southern Copper Corp.	Primary Metal Industries
Texas Instruments Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
The AES Corporation	Electric, Gas, And Sanitary Services
The Boeing Company	Transportation Equipment
The Coca Cola Company	Food And Kindred Products
The Procter & Gamble Company	Chemicals And Allied Products
The Walt Disney Company	Communications
Time Warner Inc	Communications
Transocean Limited	Oil And Gas Extraction
Tyco International Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
United Parcel Service Inc	Motor Freight Transportation And Warehousing
United Technologies Corp.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Valero Energy Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
Viacom Inc	Communications
Visa Inc	Business Services
Wal Mart Stores Inc	General Merchandise Stores

국가별 2009 'SERI NIEGC 200' 리스트

HONG KONG(38)	
Cafe De Coral Holdings Limited	Eating And Drinking Places
Cathay Pacific Airways Limited	Transportation By Air
CLP Holdings Limited	Electric, Gas, And Sanitary Services
Dairy Farm International Holdings Limited	Food Stores
Daphne International Holdings Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
First Pacific Company Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
Great Eagle Holdings Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Hong Kong Aircraft Engineering Company LTD	Transportation By Air
Hutchison Telecommunications International LTD	Communications
Hutchison Whampoa Limited	Miscellaneous Retail
Johnson Electric Holdings Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Kerry Properties Limited	Motor Freight Transportation And Warehousing
Li & Fung Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
Mandarin Oriental International Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Meadville Holdings Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Nam Tai Electronic & Electrical Products	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
New World Development Company Limited	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
Noble Group Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
Norstar Founders Group Limited	Transportation Equipment
NWS Holdings Limited	Building Construction General Contractors And Operative Builders
Orient Overseas (International) Limited	Water Transportation
Pacific Andes International Holdings Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods
Pacific Basin Shipping Limited	Water Transportation
Pacific Century Premium Developments Limited	Building Construction General Contractors And Operative Builders
Pacific Textiles Holdings Limited	Textile Mill Products
Peace Mark (Holdings) Limited	Measuring, Analyzing, And Controlling Instruments; Photographic, Medical And Optical Goods; Watches And Clocks
Pou Sheng International Holdings Limited	Miscellaneous Manufacturing Industries
Tan Chong International Limited	Wholesale Trade-durable Goods
Techtronic Industries Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Television Broadcasts Limited	Communications
Texwinca Holdings Limited	Textile Mill Products
The Hong Kong & Shanghai Hotels Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
The Hong Kong And China Gas Company Limited	Electric, Gas, And Sanitary Services
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	Food And Kindred Products
TPV Technology Limited	Wholesale Trade-durable Goods
Truly International Holdings Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Victory City International Holdings Ltd	Textile Mill Products
Vtech Holdings Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
KOREA (SOUTH)(67)	
Cheil Industries Inc	Textile Mill Products
Daehan Steel Company Limited	Primary Metal Industries

Daelim Industrial Company Limited	Building Construction General Contractors And Operative Builders
Daewoo Engineering & Construction Company	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
Daewoo International Corp.	Wholesale Trade-durable Goods
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	Transportation Equipment
Dongkuk Industries Company Limited	Primary Metal Industries
Dongkuk Steel Mill Company Limited	Primary Metal Industries
Doosan Heavy Industries And Construction	Electric, Gas, And Sanitary Services
Doosan Infracore Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
E1 Corp.	Electric, Gas, And Sanitary Services
Global & Yuasa Battery Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
GS Engineering & Construction Company Limited	Building Construction General Contractors And Operative Builders
Halla Climate Control Corp.	Transportation Equipment
Hanjin Heavy Industries & Construction Company	Transportation Equipment
Hanjin Shipping Company Limited	Water Transportation
Hankook Tire Company Limited	Rubber And Miscellaneous Plastics Products
Hanwha Corp.	Wholesale Trade-non-durable Goods
Honam Petrochemical Corp.	Chemicals And Allied Products
Hwasung Industrial Company Limited	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
Hynix Semiconductor Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Hyosung Corporation	Textile Mill Products
Hyundai Engineering & Construction Company	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Hyundai Heavy Industries Company Limited	Transportation Equipment
Hyundai Merchant Marine Company Limited	Water Transportation
Hyundai Mipo Dockyard Company Limited	Transportation Equipment
Hyundai Mobis	Transportation Equipment
Hyundai Motor Company Limited	Transportation Equipment
Hyundai Steel Company	Primary Metal Industries
KCC Corporation	Chemicals And Allied Products
Kia Motors Corporation	Transportation Equipment
KIC	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Kiswire Limited	Primary Metal Industries
Korea Line Corp.	Water Transportation
Korea Zinc Company Limited	Metal Mining
Korean Air Lines Company Limited	Transportation By Air
Kumho Industrial Company Limited	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
LG Chem Limited	Chemicals And Allied Products
LG DISPLAY COMPANY LIMITED - ADR	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
LG Electronics Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
LG International Corp.	Wholesale Trade-durable Goods
LS Industrial Systems Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Moorim Paper Company Limited	Paper And Allied Products
Namhae Chemical Corp.	Chemicals And Allied Products
OCI Company Limited	Wholesale Trade-non-durable Goods

Orion Corp.	Food And Kindred Products
POSCO	Primary Metal Industries
Samsung C And T Corp.	Wholesale Trade-durable Goods
Samsung Electro Mechanics Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Samsung Electronics Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Samsung Engineering Company	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
Samsung Heavy Industries Company Limited	Transportation Equipment
Samsung Techwin Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Seah Besteel Corp.	Fabricated Metal Products, Except Machinery And Transportation Equipment
Seah Steel Corporation	Primary Metal Industries
Sindoh Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
SK Chemicals Company Limited	Chemicals And Allied Products
SK Energy Company Limited	Chemicals And Allied Products
SK Networks Company Limited	Wholesale Trade-durable Goods
SKC Company	Rubber And Miscellaneous Plastics Products
S-Oil Corp.	Petroleum Refining And Related Industries
STX Engine Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
STX Offshore & Shipbuilding Company Limited	Transportation Equipment
STX Pan Ocean Company Limited	Water Transportation
Sungwoo Hitech Company Limited	Transportation Equipment
Taihan Electric Wire Company Limited	Primary Metal Industries
Tong Yang Major Corp.	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
SINGAPORE(27)	
Asia Pacific Breweries Limited	Food And Kindred Products
Cerebos Pacific Limited	Chemicals And Allied Products
City Developments Limited	Hotels, Rooming Houses, Camps, And Other Lodging Places
Comfortdelgro Corp. Limited	Local And Suburban Transit And Interurban Highway Passenger Transportation
Elec & Eltek International Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Flextronics International Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Fraser And Neave Limited	Food And Kindred Products
Golden Agri-Resources Limited	Food And Kindred Products
HG Metal Manufacturing Limited	Primary Metal Industries
Hi-P International Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Hong Leong Asia Limited	Transportation Equipment
Jardine Cycle & Carriage Limited	Transportation Equipment
Keppel Corporation Limited	Transportation Equipment
Neptune Orient Lines Limited	Water Transportation
Olam International Limited	Food And Kindred Products
Parkway Holdings Limited	Health Services
Sembcorp Marine Limited	Transportation Equipment
SIA Engineering Company Limited	Transportation By Air
Singapore Airlines Limited	Transportation By Air
Singapore Airport Terminal Services Limited	Eating And Drinking Places
Singapore Technologies Engineering Limited	Transportation Equipment

Singapore Telecommunications Limited	Communications
Stats Chippac Limited	Engineering, Accounting, Research, Management, And Related Services
The Straits Trading Company Limited	Primary Metal Industries
Venture Corp. Limited	Business Services
Wilmar International Limited	Food And Kindred Products
YANTAI RAFFLES SHIPYARD LIMITED	Transportation Equipment
TAIWAN(68)	
Acer Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING, INC	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Advantech Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Alpha Networks Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Altek Corp.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Asia Cement Corp.	Stone, Clay, Glass, And Concrete Products
Asustek Computer Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
AU OPTRONICS CORPORATION	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Catcher Technology Company Limited	Primary Metal Industries
Cheng Shin Rubber Industries Company Limited	Rubber And Miscellaneous Plastics Products
Cheng UEI Precision Industry Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Chicony Electronics Company Limited	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
China Metal Products Company Limited	Primary Metal Industries
China Steel Corp.	Primary Metal Industries
China Synthetic Rubber Corp.	Chemicals And Allied Products
Chipmos Technologies Bermuda Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Compal Electronics Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Continental Engineering Corp.	Heavy Construction Other Than Building Construction Contractors
Coretronic Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Csbc Corporation Taiwan	Transportation Equipment
Darfon Electronics Corp.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Delta Electronics Inc	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
D-Link Corporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Eternal Chemical Company Limited	Chemicals And Allied Products
E-Ton Solar Technology Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Far Eastern New Century Corp.	Textile Mill Products
Feng Hsin Iron & Steel Company Limited	Primary Metal Industries
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	Rubber And Miscellaneous Plastics Products
Formosa Petrochemical Corp.	Oil And Gas Extraction
Formosa Taffeta Company Limited	Textile Mill Products
Foxconn International Holdings Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Gemtek Technology Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Giant Manufacturing Company Limited	Transportation Equipment
Gold Circuit Electronics Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment

Hannstar Board Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
HIMAX TECHNOLOGIES, INC.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Hon Hai Precision Industry Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
HTC Corporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Innolux Display Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Inventec Corp.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Lite-On Technology Corp.	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Mediatek Incorporation	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Nan Ya Plastics Corp.	Chemicals And Allied Products
Nan Ya Printed Circuit Board Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Novatek Microelectronics Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Pou Chen Corp.	Leather And Leather Products
Quanta Computer Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Quanta Storage Inc	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Radiant Opto-Electronics Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Realtek Semiconductor Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES COMPANY	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Simplo Technology Company Limited	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Solar Applied Materials Technology Corp.	Primary Metal Industries
Ta Chen Stainless Pipe Company Limited	Primary Metal Industries
Taiwan Prosperity Chemical Corp.	Chemicals And Allied Products
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Teco Electric & Machinery Company Limited	Wholesale Trade-durable Goods
Ton YI Industrial Corp.	Primary Metal Industries
Tripod Technology Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Tsrc Corp.	Chemicals And Allied Products
Unimicron Technology Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
UNITED MICRO ELECTRONICS CORPORATION	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Walsin Technology Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Wan Hai Lines Limited	Water Transportation
Wistron	Industrial And Commercial Machinery And Computer Equipment
Yageo Corp.	Electronic And Other Electrical Equipment And Components, Except Computer Equipment
Yieh Phui Enterprise Company Limited	Primary Metal Industries
Yue Yuen Industrial Holdings Limited	Leather And Leather Products

<부록2. 2009 'SERI GC 600' 리스트 선정과정>

1. 신흥국 글로벌 기업에 대한 기존 연구의 문제점

신흥국에 대한 정의 불일치와 한계, 이론적 기반 취약

□ 신흥국에 관한 정의가 각 기관별로 달라 대상국가가 불일치

- World Bank, UN과 같은 국제기구의 신흥국 정의가 서로 다르며, 민간 기관 또한 서로 다른 기준을 사용
  - · World Bank는 GNI per capita가 low 또는 middle인 모든 나라를 신흥 경제국이라 총칭하며, FTSE All-World Index 또는 the Dow Jones Global 25000, 혹은 두 Index에 모두 상장된 기업을 소유한 22개 국가를 신흥국으로 정의[21)]
  - · UNCTAD는 Morgan Stanley Capital International이 제공하는 MSCI EM Index에 포함된 25개 국가를 신흥국으로 정의[22)]
  - · Boston Consulting Group(BCG)은 국민 총생산량, 무역량, 해외직접투자 유출액을 고려하여 30개 대상 국가 중 14개의 급성장 경제국을 자체적으로 신흥국이라고 정의[23)]

기관별 정의에 따른 대상 신흥국

기관	World Bank (22)	UNCTAD (25)	BCG (14)
공통 신흥국	Argentina, Brazil, Chile, China, Colombia, Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, Philippines, Poland, Russia, Thailand, Turkey, South Africa (21개)	Argentina, Brazil, Chile, China, Columbia, Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, Philippines, Poland, Russia, Thailand, Turkey, South Africa (21개)	Argentina, Brazil, Chile, China, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Malaysia, Mexico, Poland, Russia, Thailand, Turkey
단독 신흥국	Venezuela	Israel, Jordan, Korea, Taiwan	

21) OECD (2005. 9.). Corporate Responsibility Practices of Emerging Market Companies: A Fact Finding Study(Working Papers on International Investment no. 2005/3).
22) UNCTAD (2008). Review of the implementation status of corporate governance disclosures: an examination of reporting practices among large enterprises in 10 emerging markets.
23) Aguiar, M. et al. (2008). The 2008 BCG 100 New Global Challengers: How Top Companies from Rapidly Developing Economies Are Changing the World. The Boston Consulting Group.

- 한국은 World Bank와 BCG의 정의로는 신흥국에 포함되어 있지 않지만, UNCTAD의 정의로는 신흥국에 포함

□ 기존 기관의 신흥국 정의는 이론적 기반이 취약

- World Bank와 UNCTAD는 국제금융 분야에서 정립된 정의를 사용하여 현 신흥국들의 성장을 반영하기에 모순

- BCG는 신흥국 글로벌 기업의 여러 활동 및 가치를 측정하였지만, 측정 변수들의 1차 자료 존재 여부가 불분명하며 이론적인 틀 또한 부재

BCG의 100대 신흥국 글로벌 기업(NGC: New Global Challengers) 선정

▷ BCG는 선정된 14개 신흥국 기업 중 매출 10억 달러 이상의 기업들을 대상으로 다음의 5가지 영역에 점수를 매기고, 이에 따라 100개 기업을 선정
- 기업의 해외 활동 수준 (The international presence of the company)
- 기업의 해외 투자활동 수준 (The major international investments)
- 기업의 자본 확충 방법 (The company's access to capital)
- 기업의 무형자산 수준 (Its technologies & intellectual property)
- 기업의 브랜드 및 소비자 만족도 (The international appeal)

▷ 5대 변수에 대한 명시적 지표화 과정은 밝히지 않고 있음

2. SERI EMGC 선정의 이론적 기반 및 선정방법

(1) 'Double Triangle Model'을 통해 'SERI EMGC 200'을 선정

□ 본 연구에서는 국가와 기업을 동시에 고려하는 이론적 틀로서 EMGC 선정 관련 모형인 'Double Triangle Model'을 독자적으로 개발

- 국가가 기업 경쟁력에 미치는 영향이 크다는 점에서 국가와 기업을 동시에 고려할 필요

- 국가의 경쟁력은 특정 국가의 국한된 자원의 성과로 정의할 수 있으며, 1인당 GNI, 수출, 해외직접투자 등으로 측정할 수 있음

- 기업의 잠재력 또는 경쟁력은 기업이 보유한 자원(Resource)의 성과로 볼 수 있으며, 국제화, 규모, 성장, 수익 등으로 측정할 수 있음

□ 이론 틀을 바탕으로 전 세계 비금융 상장기업을 대상으로 기업을 선정

- 국가를 구분하는 모형인 'Macro Triangle'[24]을 토대로 신흥국(EM)을 선정
  ·5년 평균 1인당 GNI 기준으로 1만 7,836달러 이상인 국가를 선진국(AM)으로, 1만 7,836달러 미만 465달러 이상인 국가들 중 국가별 '신흥국 지표'[25]로 18개국 선정

- 이렇게 선정된 신흥국의 상장기업을 대상으로 글로벌 기업(GC)을 선정하는 모형인 'Micro Triangle'[26]을 적용해 200개 기업을 선정하고, 이를 'SERI EMGC 200'으로 정의

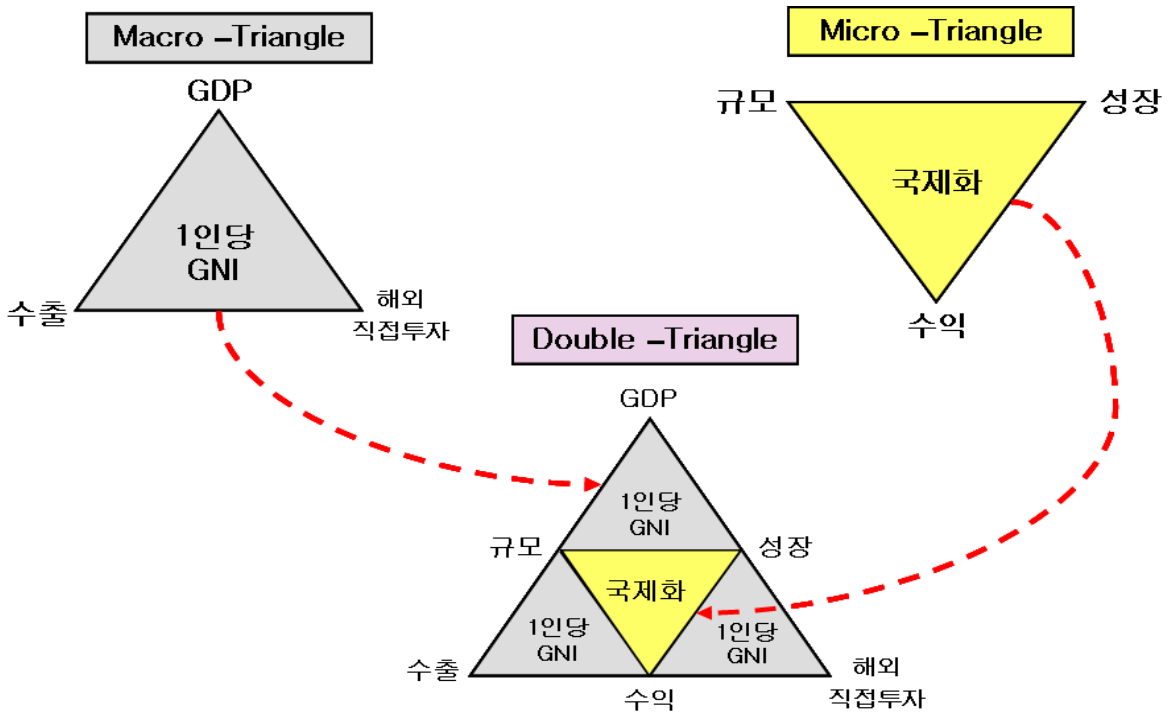
- 국가를 선정한 'Macro Triangle', 기업을 선정한 'Micro Triangle'을 아래의 그림과 같이 결합해 'Double Triangle Model'을 구축

24) Porter(1990)의 다이아몬드 이론과 Dunning(2000)의 절충이론을 결합(Porter, M. E. (1990). *The Competitive Advantage of Nations.* New York: Free Press.; Dunning, J. H. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review,* 9(2), 163-190.)

25) 신흥국 지표 = GDP 비중 + 수출 비중 + 해외직접투자 비중 (비중은 개별국가의 전 세계 대비 비중)

26) Fischer & Schornbeg (2006)의 산업경쟁력 지표와 Zook & Allen(2001)의 기업의 지속적 성장이론을 기반으로 기업 규모, 성장성, 수익성을 동시에 고려해 지속적인 경쟁력을 보유한 기업을 선정하기 위한 잠재력지수(Potential Index)를 산출(Fischer, C. & Schornberg, S. (2007). Assessing the competitiveness situation of EU food and drink manufacturing industries. *Agribusiness,* 23(4), 473-495.; Zook, C. & Allen, J. (2001). *Profit from the core, growth strategy in an era of turbulence.* Boston: Harvard Business School Press.)

Double-Triangle Model



(2) Macro Triangle

□ Macro Triangle은 Porter(1990)[27]의 다이아몬드 이론과 Dunning(2000)[28]의 절충이론을 결합한 것으로 신흥국을 선정하는 이론적 기반을 제공

- 기존 이론에서는 GDP[29], 수출(Trade Performance)[30] 등이 국가경쟁력 지수로 사용됨

- 한편 위 두 지수가 기업의 경쟁력을 경시한다는 단점을 보완하기 위해 Nachun, Jones & Dunning (2001)은 FDI를 추가함

- 두 이론의 토대 위에 Macro Triangle의 내부 판정기준(threshold)으로는 1인당 GNI를 사용했으며, 순위를 결정하는 3개의 각으로는 GDP 비중, 수출 비중, 해외직접투자 비중을 사용함

27) Porter, M. E. (1990). The Competitive Advantage of Nations. New York: Free Press.
28) Dunning, J. H. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review*, 9(2), 163-190.
29) Fagerberg, J., Srholec, M. & Knell, M. S. (2007). The Competitiveness of Nations: Why Some Countries Prosper While Others Fall Behind. *World Development,* 35(10), 1595-1620.
30) Nachum, L., Jones, G. G. & Dunning, J. H. (2001). The international competitiveness of the UK and its multinational enterprises. *Structural Change and Economic Dynamics,* 12(3), 277-294.

· 1인당 GNI가 World Bank에서 구분한 Low Income 이상이고 High Income 이하인 나라 중에서 GDP 비중, 수출 비중, 해외직접투자 비중의 5년간의 평균값이 일정 수준 이상인 나라로 신흥국을 규정

Macro Triangle 각 변수의 이론적 기반

	Porter의 Diamond 이론	Dunning의 절충이론
1인당 GNI	수요조건	입지우위
GDP 비중	수요조건	입지우위
수출 비중	요소조건/관련 산업	입지우위/소유우위
해외직접투자 비중	경쟁상황/관련 산업	소유우위/내부화우위

주 : 비중은 전 세계 대비 비중을 의미

<Porter의 다이아몬드 이론>

☞ Porter의 다이아몬드 이론은 "왜 어떤 국가들은 특정산업에서 성공하고 다른 나라들은 실패하는가?"라는 질문에 대한 답변

- 특정 국가 및 산업에서 특정 기업이 경쟁우위를 창출 및 유지하는 이유는 그 산업이나 기업이 위치한 국가가 제공하는 독특한 요인이 있기 때문

- 특정 국가가 특정 산업에서 국제경쟁력을 확보하기 위해서는 요소조건(Factor conditions), 수요조건(Demand conditions), 관련 산업 및 지원 산업(Related & supporting sectors), 기업의 전략과 경쟁 상황(Strategy, Structure & Rivalry)이라는 4가지 조건이 필요

< Dunning의 절충(Eclectic Paradigm) 이론 >

☞ 다국적 기업들의 해외직접투자 또는 해외생산활동의 수준과 패턴을 설명하는 이론으로 한 국가의 경쟁우위를 3요소로 측정할 수 있다는 이론

- 3가지 요소는 소유우위(Ownership specific advantage, O), 내부화우위(Internalization advantage, I), 입지우위(Location specific advantage, L)

□ 구체적으로 World Bank의 209개 국가를 대상으로 다음의 5단계를 거쳐 18개 신흥국(EM)과 24개 선진국(AM), 4개 신흥공업국(NIE)을 선정

- **1단계** : 5년(2002~2006) 평균 GNI per capita가 World Bank의 국가 구분인 Low Income(5년 평균 464.8달러) 이상인 171+1(대만)개 국가를 선별

- **2단계** : 이 국가들을 선진국 24개국, 신흥공업국 4개국, 개발도상국 143개국으로 구분

☞ **선진국 24개와 신흥공업국 4개는 선정 완료**

- **3단계** : 143개 개발도상국 중 지난 5년간의 FDI 유출, GDP, 수출 데이터가 존재하는 84개 국가를 선별

- **4단계** : 84개 개발도상국 중에서 신흥국의 가장 중요한 특성인 급성장이 세계경제에서 차지하는 역할 또는 비중의 증가를 각국별 해외직접투자 유출(OFDI: Outward FDI), GDP, 수출 비중으로 측정

- **5단계** : 84개 대상국가 중 신흥국 지표가 평균 이상인 18개 국가를 신흥국으로 구분
  · 신흥국 지표: 5년 평균(GDP Share + Export Share + OFDI Share)

각 영역별 국가 리스트

분 류	국 가 명
신흥국 18개	중국, 인도, 브라질, 러시아, 멕시코, 인도네시아, 말레이시아, 남아공, 태국, 아르헨티나, 칠레, 체코, 헝가리, 이란, 폴란드, 사우디아라비아, 터키, 베네수엘라
선진국 24개	미국, 일본, 독일, 영국, 프랑스, 이탈리아, 호주, 캐나다, 오스트리아, 벨기에, 덴마크, 핀란드, 그리스, 아일랜드, 이스라엘, 룩셈부르크, 네덜란드, 뉴질랜드, 노르웨이, 포르투갈, 스페인, 스웨덴, 스위스
신흥공업국 4개	한국, 대만, 홍콩, 싱가포르

□ AM, NIE, EM은 국가와 기업들의 성장 시기, 배경 및 성격의 차이가 현격함으로 3그룹으로 구분

- 특히 NIE를 별도의 그룹으로 구분한 것은 NIE에 속한 한국의 글로벌 기업들의 현 수준 파악과 차별화된 시사점을 얻기 위함

AMGC, NIEGC, EMGC의 국제화 유형의 차이

▷ AMGC : 19세기 말부터 국제화를 추진했고, 월등한 자체 경쟁력을 바탕으로 '점진적(evolutionary)'이고 '순차적(sequential)'으로 글로벌화[31]

▷ NIEGC : 한국, 대만, 홍콩, 싱가포르의 NIEGC은 1960년대 이후 글로벌화 한 기업들로 '도약형(Leapfrog)' 글로벌화[32]

▷ EMGC : 중국, 인도 등의 EMGC들은 1990년대 이후 글로벌한 기업으로 글로벌화와 자국시장의 성공이 밀접한 관계를 맺는 '양방향 도약형(Springboard)' 글로벌화[33]

(3) Micro Triangle을 통한 대상기업 선정

□ Micro Triangle은 글로벌 기업을 선정하는 이론적 기반을 제공

- 국제화의 판정기준(threshold)로는 국제화지수인 TNI Index를 사용

- 순위를 결정하는 잠재력지수의 3각으로 규모, 수익성, 성장성을 사용

□ 규모는 잠재력지수의 가장 중요한 요소로 경쟁력의 핵심 지표

- 기업의 규모(Size)는 독점적인 이익을 창출할 수 있는 원천(Lall(1980)[34])으로 기존의 글로벌 기업의 리스트 연구에서는 공통된 기준으로 사용됨
  · *Fortune*에서는 매출액만을 고려하고, *FT*에서는 시장가치만을 고려하나, 본 연구는 규모지수 산정 시 매출·자산·시장가치·이익을 동시에 고려

- 기업 규모는 현시비교우위이론(RCA: Revealed Comparative Advantage, Balassa(1965)[35])에 의하면 경쟁력 자체를 의미할 수 있음

31) Welch, L. & Luostrarinen, R. (1988). Internationalization: evolution of a concept. *Journal of General Management*, 14(2), 34-55.
32) Anderson, S. P. & Engers, M. (1994). Strategic investment and timing of entry. *International Economic Review,* 35(4), 833-853.
33) Luo, Y. & Tung, R. (2007). International expansion of emerging market enterprises: A springboard perspective. *Journal of International Business Studies*, 38, 481-498.
34) Lall, S. (1980). *Third World Multinationals.* Chichester: John Wiley.
35) Balassa, B. (1965). Trade liberalization and revealed comparative advantage. *The Manchester School of Economic and Social Studies,* 33(2), 99-123.

· 무역으로 나타난 결과를 통해 비교우위를 판단하는 현시비교우위이론에 따르면 경쟁 결과 나타난 기업의 규모를 경쟁력 자체로 평가 가능[36]

□ 수익성과 성장성은 기업의 잠재력의 중요한 구성요소

- 수익성은 기업의 본질적 목표이며, 지속적인 성장과 규모 확대의 바탕
  · Fischer & Schornbeg (2007)은 경쟁력이 수익성(Profit), 생산성(Productivity), 성장성(Growth)에 기인하는 것으로 평가

- 성장성 또한 기업의 규모 확대와 이를 통한 수익창출력의 확대를 위해 매우 중요하므로 잠재력의 중요한 항목으로 추가
  · Feurer & Kazem(1994)[37], Zook & Allen(2001)[38] 등은 기업경쟁력의 동태적 지속가능성(Sustainability)을 위해 지속적인 성장이 중요함을 주장

□ 계산은 전 세계 비금융 상장기업을 대상으로 2단계에 걸쳐 이루어짐

- **1단계** : 2007년 매출 5억 달러 이상인 기업 중 TNI Index가 일정 수준(10%) 이상인 기업만을 선정대상 글로벌 기업으로 한정
  · 국제화지수(TNI: Transnationality Index)는 UNCTAD에서 사용하고 있는 방법을 토대로 다음과 같이 계산

국제화지수 산출 방법[39]

사용된 항목	계산 방법
① 해외자산/총자산 비율의 2006~2008년 평균	①과 ②의 평균으로 TNI 산출
② 해외매출/총매출의 2006~2008년 평균	

주: 계산에 필요한 자료는 Thomson One Banker를 활용했으며, Thomson One Banker에서 TNI 관련 자료가 없는 기업들은 해당 개별 기업의 IR 자료를 활용하여 보완

36) 현시비교우위지수란 세계 전체 수출시장에서 특정 상품의 수출이 차지하는 비중과 특정국의 수출에서 동 상품수출이 차지하는 비중 사이의 비율로 특정상품의 비교우위를 판단하는 데 널리 쓰이며 이 지수가 1보다 크면 비교우위가 있다고 판단

37) Feurer, R. & Kazen, C. (1994). Defining competitiveness: a holistic approach. *Management Decision,* 32(2), 49-58.

38) Zook, C. & Allen, J. (2001). *Profit from the core, growth strategy in an era of turbulence.* Boston: Harvard Business School Press.

39) UNCTAD의 TNI 인덱스는 해외자산비율과 해외매출비율, 그리고 해외종업원수 비율의 평균으로 구할 수 있으나, 여기서는 자료의 한계로 인해 앞의 2가지 변수만으로 TNI INDEX를 산출

- 2단계 : 규모, 수익성, 성장성을 고려해 잠재력지수(PI: Potential Index)를 만들고, 이 지수를 기준으로 상위 200대 기업을 국가 그룹별로 선정
  · 잠재력지수는 Micro Triangle 이론을 토대로 규모지수(Size Index), 수익성지수(Profit Index) 및 성장성지수(Growth Index)의 가중평균으로 다음과 같이 계산

잠재력지수 = 규모지수 × 규모가중치 + 수익성지수 × 수익성가중치 + 성장성지수 × 성장성가중치

□ 기업의 잠재력지수를 정의 및 측정하는 방법은 다음과 같음

- 규모지수: 매출액, 시가총액, 자산규모, 이윤규모의 최근 3년 평균(2005~2007)에 대해 각각 표준정규분포값(Z값)을 아래 식에 따라 기업별로 구함

$$Z(X_{n,i}) = (X_{n,i} - \overline{X_n})/\sigma(X_n)$$

$X_{n,i}$: i 기업의 변수 X_n 값(규모변수, 이익변수, 성장률변수 등)

$\overline{X_n}$: X_n의 전체대상기업 평균

$\sigma(X_n)$: X_n의 전체대상기업 표준편차

  · 이들 4가지 규모변수의 Z값의 평균을 개별 기업의 규모지수로 정의하고, 5억 달러 이상의 모든 대상기업들을 대상으로 측정

- 수익성지수는 대상기업의 최근 3년 평균 영업이익을 최근 3년 평균 매출액으로 나눈 값의 표준정규분포값으로 정의하고 측정

- 성장성지수는 1년 매출액 증가율, 2년 매출액 증가율(CAGR), 3년 매출액 증가율(CAGR) 평균의 Z값으로 정의하고 측

- 이렇게 구해진 3가지 지수들의 가중평균을 구해서 이를 개별 기업의 잠재력지수로 활용

잠재력지수 산출 방법

	계산 방법
규모지수 (Size Index)	매출액, 시가총액, 자산, 영업이익의 직전 3년 평균값의 표준정규분포(Z)값들의 평균
수익성지수 (Profit Index)	영업이익과 매출액의 3년 평균값의 비율의 표준정규분포(Z)값
성장성지수 (Growth Index)	매출액의 연간증가율과 2년 CAGR, 3년 CAGR의 평균값의 표준정규분포(Z)값
잠재력지수	규모지수, 수익성지수, 성장성지수의 가중평균

주: 1) Z값은 해당 기업의 값에서 전체 샘플의 평균값을 뺀 편차값을 표준편차로 나눠서 구함
2) CAGR는 'Compound Annual Growth Rate'를 의미

이론적 기반을 토대로 회귀분석을 통한 가중치 산정

□ 규모·수익성·성장성 지수의 가중치 도출을 위해 Buckley et al.(1988, 1990)의 3P[40] 모델과 Porter의 BCI(Business Competitiveness Index)를 활용

- 규모·수익성·성장성지수 등을 독립변수로 하고, 3P 모델을 근거로 만들어진 경쟁력 지수를 잠재력지수(PI)의 대리종속변수로 결정한 후, 회귀분석으로 구한 표준화된 회귀계수[41]를 가중치로 사용
  · 대리종속변수는 생산성지수(Performance), 국제화지수(Process), R&D 지수(Potential)의 평균을 활용

- 회귀분석에 의해 나타난 가중치는 규모지수가 62.41%로 가장 높게 나타났으며, 수익성지수는 18.44%로, 성장성지수는 19.15%로 나타남

40) Buckley et al(1988, 1990)는 기업경쟁력을 측정함에 있어서, 기업의 성과(Performance), 잠재력(Potential), 과정(Process)을 모두 포함한 3P 모델을 소개. 이 모델에서 잠재력은 기업의 경영생산활동에 투입되는 부분의 자원을 말하고, 성과는 경영생산활동의 성과물로 표현이 되고, 과정은 경영활동의 전반 과정을 의미(Buckley, P., et al. (1988). Measures of International Competitiveness: A Critical Survey. *Journal of Marketing Management,* 4(2), 175-200.; Buckley, P., et al. (1990). Measure of International Competitiveness: Empirical Findings from British Manufacturing Companies. *Journal of Marketing Management*, 1990, 6(1), 1-13.)

41) 표준화된 회귀계수는 종속변수에 대한 독립변수의 설명능력에 대한 회귀변수의 상대적인 비교가 가능하게 함 (Anderson, H. & Black, T. (1998). *Multivariate Data Analysis*(fifth edition). : Prentice Hall.)

가중치 결정 회귀식과 회귀분석 결과 (2009년 리스트 기준)

▷ PI의 대리종속변수 = 상수 + 규모지수 × 계수 + 수익성지수 × 계수 + 성장성지수 × 계수

※ PI의 대리종속변수 = 생산성지수, 국제화지수, R&D 집약도 지수의 평균[42)]

PI의 대리변수	회귀계수	t값	P>t	표준화된회귀계수(가중치값)
규모지수	0.056	5.69	0	**62.41%**
수익성지수	0.019	1.69	0.091	**18.44%**
성장성지수	0.025	1.74	0.082	**19.15%**
상수	0.003	0.26	0.793	-
관측치 수	4,195개			

42) 각 지수는 해당 변수의 표주정규분포값(Z값)으로 정의

<부록3. 산업별 'SERI GC 600'의 분포>

연도	산업	AMGC	EMGC	NIEGC	AMGC	EMGC	NIEGC	AMGC	EMGC	NIEGC
2008년	금속광업	12	19	1	1,391	1,065	36	1.5	6.1	0.3
	기계·컴퓨터 제조	11	4	18	4,803	85	1,121	5.2	0.5	8.7
	기타	23	28	48	7,286	1,083	1,841	7.8	6.2	14.3
	도소매	8	4	15	6,456	272	1,559	6.9	1.6	12.1
	사업서비스	6	8	1	2,009	156	27	2.2	0.9	0.2
	석탄광업		6		-	217	-	0.0	1.3	0.0
	운송기계	16	4	17	15,796	107	1,898	17.0	0.6	14.7
	원유·가스채굴·정유	37	21	2	23,248	8,044	379	25.0	46.4	2.9
	음식료제조	7	14	7	2,950	675	312	3.2	3.9	2.4
	전기·가스·위생서비스	19	11	3	6,486	908	220	7.0	5.2	1.7
	전기·전자·정밀기계 제조	16	6	46	7,127	83	3,662	7.7	0.5	28.4
	제철·금속제품 제조	7	31	16	1,924	2,779	750	2.1	16.0	5.8
	직물·의류제조		1	5	-	9	155	0.0	0.1	1.2
	콘크리트·비금속 제조	2	15	3	482	370	72	0.5	2.1	0.6
	통신서비스	14	13	3	5,434	1,240	116	5.8	7.1	0.9
	화학제품·제약	22	15	15	7,641	256	753	8.2	1.5	5.8
2008년 합계		200	200	200	93,033	17,348	12,900	100.0	100.0	100.0
2009년	금속광업	7	17	1	1,596	1,002	25	1.5	4.8	0.2
	기계·컴퓨터 제조	11	5	18	5,176	181	1,264	4.8	0.9	9.5
	기타	25	30	43	9,137	1,456	1,676	8.5	7.0	12.7
	도소매	8	4	15	7,773	240	1,745	7.2	1.2	13.2
	사업서비스	6	7	1	2,306	206	26	2.2	1.0	0.2
	석탄광업		6		-	301	-	0.0	1.4	0.0
	운송기계	18	5	20	16,994	232	1,847	15.8	1.1	14.0
	원유·가스채굴·정유	36	20	2	28,978	9,961	451	27.0	48.0	3.4
	음식료제조	9	14	7	4,077	799	476	3.8	3.8	3.6
	전기·가스·위생서비스	18	12	4	7,128	930	279	6.6	4.5	2.1
	전기·전자·정밀기계 제조	16	7	46	7,608	88	3,447	7.1	0.4	26.1
	제철·금속제품 제조	7	29	19	2,051	3,426	776	1.9	16.5	5.9
	직물·의류제조		2	7	-	29	196	0.0	0.1	1.5
	콘크리트·비금속 제조	2	14	2	516	334	66	0.5	1.6	0.5
	통신서비스	13	14	3	5,804	1,324	144	5.4	6.4	1.1
	화학제품·제약	24	14	12	8,113	237	816	7.6	1.1	6.2
2009년 합계		200	200	200	107,256	20,744	13,234	100.0	100.0	100.0

참고문헌

정무섭 외 (2009. 9. 14.). "신흥국 글로벌 기업(EMGC)의 경쟁력 연구" (Issue Paper). 삼성경제연구소

Aguiar, M. et al. (2008). The 2008 BCG 100 New Global Challengers: How Top Companies from Rapidly Developing Economies Are Changing the World. The Boston Consulting Group.

Anderson, S. & Engers, M. (1994). Strategic investment and timing of entry. *International Economic Review*, 35(4), 833-853.

Balassa, B. (1965). Trade liberalization and revealed comparative advantage. *The Manchester School of Economic and Social Studies,* 33(2), 99-123.

Buckley, P., et al. (1988). Measures of International Competitiveness: A Critical Survey. *Journal of Marketing Management*, 4(2), 175-200.

Buckley, P., et al. (1990). Measure of International Competitiveness: Empirical Findings from British Manufacturing Companies. *Journal of Marketing Management*, 6(1), 1-13.

Dunning, J. H. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review*, 9(2), 163-190.

Fagerberg, J., Srholec, M. & Knell, M. S. (2007). The Competitiveness of Nations: Why Some Countries Prosper While Others Fall Behind. *World Development*, 35(10), 1595-1620.

Feurer, R. & Kazen, C. (1994). Defining competitiveness: a holistic approach. *Management Decision*, 32(2), 49-58.

Fischer, C. & Schornberg, S. (2007). Assessing the competitiveness situation of EU food and drink manufacturing industries. *Agribusiness,* 23(4), 473-495.

Lall, S. (1980). *Third World Multinationals.* Chichester: John Wiley.

Luo, Y. & Tung, R. (2007). International expansion of emerging market enterprises: A springboard perspective. *Journal of International Business Studies*, 38, 481-498.

Nachum, L., Jones, G. G. & Dunning, J. H. (2001). The international competitiveness of the UK and its multinational enterprises. *Structural Change and Economic Dynamics,* 12(3), 277-294.

OECD (2005. 9.). Corporate Responsibility Practices of Emerging Market Companies: A Fact Finding Study(Working Papers on International Investment no. 2005/3).

Porter, M. E. (1990). *The Competitive Advantage of Nations.* New York: Free Press.

PwC (2009. 12. 15). China M&A activity bouncing back from the downturn. Press Release.

UNCTAD (2009). World Investment Report 2009. Geneva: UN.

UNCTAD (2008). Review of the implementation status of corporate governance disclosures: an examination of reporting practices among large enterprises in 10 emerging markets.

Welch, L. & Luostrarinen, R. (1988). Internationalization: evolution of a concept. *Journal of General Management*, 14(2), 34-55.

Zook, C. & Allen, J. (2001). *Profit from the core, growth strategy in an era of turbulence.* Boston: Harvard Business School Press.