

Sans commentaire

Par
Jean Estin
Président, Estin & Co

Comparaison entre leaders français et chinois au 31/12/2009 CAC40 et plus importantes capitalisations chinoises dans les mêmes secteurs (au sens large)

CAC 40

Chine

	Nom	Capitalisation boursière			Nom	Capitalisation boursière		
		31/12/2009 (en M\$)	TCAM ⁽¹⁾ 1997-2008 (en %)	ROCE moyen ⁽²⁾ (en %)		31/12/2009 (en M\$)	TCAM ⁽¹⁾ 1997-2008 (en %)	ROCE moyen ⁽²⁾ (en %)
-1 - Matières premières et matériaux de base	Total	151 440	17%	26%	Petrochina	353 174	21%	23%
	Gdf Suez ⁽⁴⁾	98 100	14%	8%	China Petroleum	159 278	20%	13%
	ArcelorMittal ⁽⁵⁾	71 986	27%	16%	China Shenhua	100 774	35%	18%
	Air liquide	31 434	8%	12%	CNOOC ⁽⁶⁾	70 287	25%	40%
	Saint Gobain	27 985	9%	11%	China Coal Energy	25 748	33%	26%
	Lafarge	23 732	10%	11%	Baoshan Iron & Steel	24 779	23%	14%
-2 - Biens d'équipement industriel	Schneider Electric	30 749	9%	15%	BYD ⁽⁷⁾	20 085	62%	14%
	Alstom	20 321	6%	6%	Shanghai Electric	14 812	34%	30%
	EADS	16 473	18%	5%	ZTE corporation ⁽⁸⁾	11 925	28%	24%
	Vallourec	10 430	14%	34%	China South Locomotive	9 668	28%	9%
	STmicroelectronics	8 382	4%	9%	COSL ⁽⁹⁾	8 892	27%	12%
	Alcatel-Lucent	7 913	-5%	1%	Foxconn International	8 259	176%	25%
-3 - Infra-structures et utilities	EDF	110 119	9%	5%	China Mobile	188 488	37%	40%
	France Telecom	66 160	8%	10%	China Unicom	31 240	27%	10%
	Vinci	29 441	14%	12%	China Yangtze Power	21 526	29%	13%
	Bouygues	18 475	8%	14%	CSCEC ⁽¹⁰⁾	20 741	32%	18%
	Veolia	16 358	11%	7%	MTR ⁽¹¹⁾	19 798	9%	7%
	Suez Environnement	11 316	4%	11%	Daqin Railway	19 578	39%	28%
-4 - Automobile	Renault	14 782	2%	3%	SAIC Motor	25 074	47%	1%
	Michelin	11 316	3%	11%	Dongfeng Motor	12 424	13%	19%
	Peugeot	7 938	6%	5%	Faw Car	6 203	15%	16%

Note : Les sociétés chinoises citées sont cotées sur les bourses de Shanghai, Shenzhen ou Hong Kong

(1) Croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires ; (2) ROCE = EBIT / Capitaux Engagés ; Moyenne pondérée des retours sur capitaux engagés ; 1997-2008 ;

(3) RCP = Résultat Net / Capitaux propres ; Moyenne pondérée des retours sur capitaux propres ; 1997-2008 ; (4) GDF retraité de la fusion avec Suez ; (5) Arcelor

retraité de la fusion avec Mittal ; (6) China National Offshore Oil Corporation ; (7) Build Your Dreams (batteries, équipements de télécommunication, véhicules

électriques) ; (8) Equipements de télécommunication ; (9) China Oilfield Services Limited ; (10) China State Construction Engineering Corporation ; (11) Mass Transit

Railway, Hong Kong

Source : Bloomberg, analyses et estimations Estin & Co

CAC40 et plus importantes capitalisations chinoises dans les mêmes secteurs
(au sens large) (suite)

CAC 40

Chine

	Nom	Capitalisation			Nom	Capitalisation		
		boursière 31/12/2009 (en M\$)	TCAM ⁽¹⁾ 1997-2008 (en %)	ROCE moyen ⁽²⁾ (en %)		boursière 31/12/2009 (en M\$)	TCAM ⁽¹⁾ 1997-2008 (en %)	ROCE moyen ⁽²⁾ (en %)
-5 - Consommation des ménages	Sanofi-Aventis	103 878	21%	10%	Kweichow Moutai	23 477	33%	127%
	L'Oreal	66 896	5%	22%	Wuliangye Yibin	17 603	15%	32%
	LVMH	55 059	8%	13%	Suning	14 196	67%	43%
	Danone	39 713	1%	14%	Tingyi Holding ⁽¹³⁾	13 835	19%	14%
	Carrefour	33 903	12%	15%	Belle International ⁽¹²⁾	9 855	122%	21%
	Pernod-Ricard	22 656	8%	10%	Want want China ⁽¹³⁾	9 267	32%	25%
	PPR	15 279	4%	9%	Hengan	9 058	23%	23%
	Essilor	12 589	7%	22%	Sinopharm	8 075	36%	15%
-6 - Services, logistique et transport et media	Vivendi	36 621	0%	0%	Tencent Holding	39 529	109%	136%
	Unibail-Rodamco	20 096	28%	2%	China Telecom	33 820	15%	12%
	Accor	12 350	4%	12%	Hutchison Whampoa	29 363	16%	2%
	Technip	7 739	14%	17%	China United Network	22 633	32%	9%
	Cap Gemini	7 054	10%	12%	COSCO ⁽¹⁴⁾	18 726	40%	23%
	Lagardère	5 339	-2%	10%	China Vanke	16 980	32%	15%
-7 - Services financiers	BNP Paribas	94 893	14%	14% ⁽³⁾	ICBC ⁽¹⁵⁾	268 955	23%	29% ⁽³⁾
	AXA	54 279	10%	8% ⁽³⁾	CCB ⁽¹⁶⁾	201 455	25%	12% ⁽³⁾
	Société Générale	51 898	13%	10% ⁽³⁾	Bank of China	153 972	25%	16% ⁽³⁾
	Crédit Agricole	41 088	9%	12% ⁽³⁾	China Life	133 475	13%	41% ⁽³⁾
	Dexia	11 265	14%	32% ⁽³⁾	Bank of Communications	62 319	33%	21% ⁽³⁾

Note : Les sociétés chinoises citées sont cotées sur les bourses de Shanghai, Shenzhen ou Hong Kong

(3) RCP = Résultat Net / Capitaux propres ; Moyenne pondérée des retours sur capitaux propres ; 1997-2008 ; (12) Chaussures ; (13) Epicerie sèche ; (14) China Ocean Shipping Company ; (15) Industrial and Commercial Bank of China ; (16) China Construction Bank

Source : Bloomberg, analyses et estimations Estin & Co

Décembre 2009

Estin & Co est un cabinet international de conseil en stratégie basé à Paris, Londres, Genève et Shanghai. Le cabinet assiste les directions générales de grands groupes européens et nord-américains dans leurs stratégies de croissance, ainsi que les fonds de private equity dans l'analyse et la valorisation de leurs investissements.

ESTIN & CO

PARIS - LONDRES - GENEVE - SHANGHAI

43 avenue de Friedland 75008 Paris

Tél. : 33 1 56 59 87 87 - Fax : 33 1 56 59 87 88 - E-Mail : Estin@estin.com