

巨頭：數量級

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

按營業額計算，大型貿易商躋身全球最大企業之列；這一數字反映的是其買賣貨物的價值，並不能體現其增加值或利潤。視年份和大宗商品價格而定，最大幾家貿易公司的營業額達到或超過數千億美元。¹其利潤按比例而言較為有限，但在能源危機背景下於2022年創下紀錄。²

對這些數量級必須審慎解讀。一家貿易商買入並轉售一船價值1億美元的石油，記錄的營業額為1億美元，但利潤可能不過幾十萬美元。聯邦統計局（FSO）測得瑞士大宗商品貿易2024年的增加值為192億瑞士法郎，僅佔該行業公司合計營業額的極小部分。³

大型貿易商大多是由其管理層和員工持有的私人公司，顯著的例外是 Glencore，該公司自2011年起在證券交易所上市。⁴這種所有權結構解釋了它們的低調、公開資訊的稀缺，以及該行業獨特的企業文化：合夥人分享利潤、共擔風險。這也解釋了創始人退居幕後時，傳承和轉讓問題為何如此重要。

示例。一家貿易商以每桶80美元的價格買入一船200萬桶原油，即1.6億美元，三週後以每桶80.50美元轉售，即1.61億美元。其毛利為100萬美元，即營業額的0.6%，還須從中扣除運費、保險費、檢驗費、融資成本及其管理費用。如果這些成本合計70萬美元，

巨頭：數量級

其淨利為 30 萬美元，即不到營業額的 0.2%。這些虛構數字說明了大宗商品貿易中營業額與增加值之間的差距。

1 註釋

1. Trafigura，2022 年 12 月 8 日新聞稿：2022 財年營業額 3184.76 億美元（2021 年為 2313.08 億美元）；Trafigura，2023 Annual Report：2443 億美元；Trafigura，2025 年 12 月 9 日新聞稿：2025 財年 2403 億美元；Wikipedia（英文），詞條“Glencore”：2025 年 2475 億美元；詞條“Vitol”：2021 年約 2790 億美元，2025 年 3430 億美元；Gunvor Group，“Results 2022”：2022 年 1500 億美元（2021 年 1060 億美元）；Wikipedia（英文），詞條“Mercuria”：2022 年 1740 億美元。
2. Public Eye，“War and crises – and commodity traders are making record profits”，2023 年 1 月 19 日：Trafigura 70 億美元（2021 年 10 月至 2022 年 9 月財年），Glencore 2022 年上半年 120 億美元，Cargill 近 67 億美元（2021 年 6 月至 2022 年 5 月財年）；Gunvor Group，“Results 2022”：創紀錄的淨利潤 23.59 億美元，股本增至 52.86 億美元；swissinfo.ch，2024 年 7 月 29 日：Vitol 2022 年 151 億美元，2023 年 132 億美元；Energy Connects，2024 年 4 月 8 日：Mercuria 2023 年約 27 億美元。
3. Le Temps，2025 年 11 月 18 日，同前引。
4. Glencore 於 2011 年 5 月在倫敦和香港首次公開發行，募集資金總額約 100 億美元，估值約 610 億美元；“Glencore”，en.wikipedia.org（2026 年 9 月訪問）。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/geneva-the-giants-orders-of-magnitude