

企业财务报告分析

——以东风汽车股份有限公司2016-2018年报告为例

沈心竹

(吉林大学汽车工程学院17级, 吉林 长春 130000)

摘要: 财务报表是企业经营信息的体现, 通过财务报表分析一个上市公司的战略、竞争力及风险和前景, 本文根据2016-2018年东风汽车的财务报表对企业的财务指标进行分析, 为企业投资者提供偿债能力、营运能力、获利能力、发展能力等信息, 并结合整体汽车行业发展趋势, 对公司财务状况进行的评价和未来的发展建议。为企业经营者提供参考依据。

关键词: 偿债能力; 营运能力; 获利能力; 发展能力; 财务分析

0 引言

目前, 汽车领域的竞争日益激烈, 甚至进入到白热化和后市场时期, 为了更好的适应市场, 企业要及时了解自身的财务、经营、资金的情况, 综合财务报表分析的结果, 制定有效的战略计划, 结合企业的管理理念, 从不同的角度对管理质量进行全面且深入的评价, 作出更加科学的经营决策, 改善财务状况, 使企业健康稳定发展^[1]。

1 东风汽车集团股份有限公司的概况

东风汽车股份有限公司(以下简称东风汽车)于1999年7月15日创立, 27日在上海证券交易所挂牌上市, 证券代码600006, 注册资本20亿。目前, 主营业务汽车、汽车发动机及其零部件、铸件的开发、设计、生产以及覆盖全国的销售服务网络, 是中国汽车四大集团之一。

2 东风汽车股份有限公司财务比率计算和分析

本文选取了东风汽车2016-2018年的财务报表数据, 采用比率分析法, 通过对企业偿债能力、营运能力、获利能力、发展能力四个方面对企业财务状况进行分析对比^[2]。

2.1 企业偿债能力分析

表1 东风汽车股份2016-2018年短期偿债能力(流动比率)相关数据

指标(单位: 万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
流动资产总额	1415836.53	1382836.60	1542594.75
流动负债	1253374.27	1031373.31	1165590.57
流动比率	1.1296	1.3407	1.3234

2016年的流动比率为1.1296, 2017年为1.3407, 2018年为1.3234, 相比于最为合适的2:1的流动比率, 企业的流动比率偏低, 短期偿债能力偏弱, 2017年、

2018年有所增长, 说明企业对自身短期偿债能力有所改善。

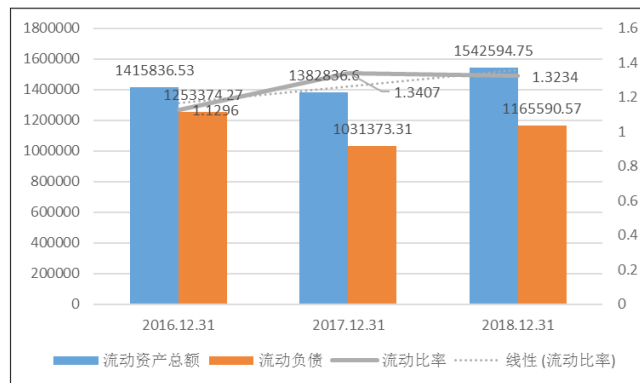


图1 东风汽车2016-2018年短期偿债能力分析
数据来源: 东风汽车2016-2018年年度财务报表(以下同)

2.2 长期偿债能力分析

表2 东风汽车股份2016-2018年长期偿债能力(资产负债率)相关数据

指标(单位: 万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
负债总额	1409523.85	1076373.11	1216849.89
资产总额	2150575.37	1778791.19	1962971.34
资产负债比率(%)	65.5417	60.5115	61.9902

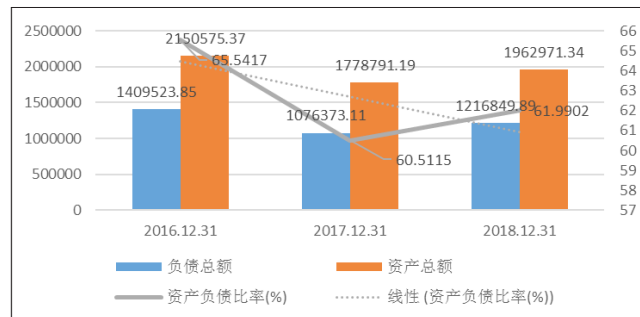


图2 东风汽车2016-2018年长期偿债能力分析

资产负债率2016年末为65.5417%、2017年末为

作者简介: 沈心竹(1998-), 女, 本科在读, 研究方向: 车身设计、会计学。

60.5115%，2018年末为61.9902%，一般制造业的资产负债率应在60%以下，资产负债率偏高，具有一定风险。结合图2，2017年，资产负债率呈现大幅度减少趋势，表明长期偿债能力有所增强。

2.3 企业营运能力分析

表3 2016-2018年营运能力（总资产周转率、固定资产周转率）相关数据

指标(单位:万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
营业收入	1601814.38	1830087.77	1442063.14
资产平均总额	2086155.64	1964667.49	1870865.51
总资产周转率	0.7678	0.9315	0.7708
固定资产平均余额	249278.59	278259.94	155023.88
固定资产周转率	6.4258	6.5769	9.3022

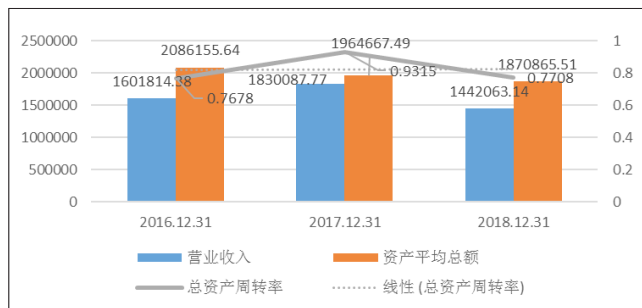


图3 东风汽车 2016-2018年营运能力分析（总资产周转率）

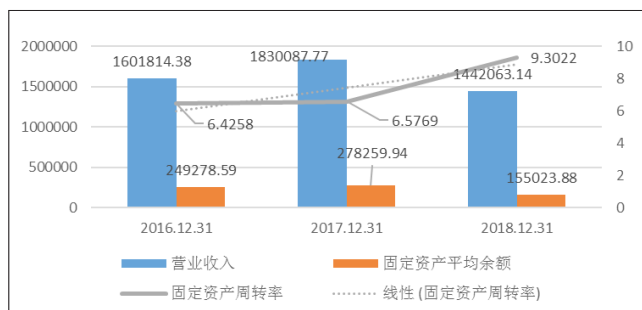


图4 东风汽车 2016-2018年营运能力分析（固定资产周转率）

2016年总资产周转率为0.7678次，2018年为0.7708次，表明2016年、2018年资产利用效率较低，2017年为0.9315次，资产利用效率较高，总资产周转率小幅度波动。

2016年固定资产周转率为6.4258次，2017年为6.5769次，2018年为9.3022次，表明固定资产周转速度快，且逐年递增，通过5年同行业总资产周转率平均值进行对比，高于同行企业，说明对厂房、设备等固定资产的利用效率高。

2.4 企业获利能力分析

16年-17年的营业净利率呈下降趋势，且幅度较大，14年到16年市场处于饱和阶段，销量急转直下，加上子公司亏损，导致净利润为负值，但18年营业净利率相较17年营业净利率有所上升。

2016年的资产收益率为3.36%，2017年为

1.0215%，2018年为2.9604%，资产收益率比率偏低，汽车产业不属于暴利产业，同期一汽的资产收益率3.05%，故比率偏低并不能说明企业经营效率较低，盈利能力偏弱。

表4 2016-2018年获利能力（营业净利率、资产收益率）相关数据

指标(单位:万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
净利润	7019.43	-8644.74	54984.86
营业收入(千万)	16018	183.01	144.21
营业净利率	0.043821	0.010967	0.038407
资产平均总额(千元)	208.61	196.46	187.08
资产收益率	0.0336	0.010215	0.029604

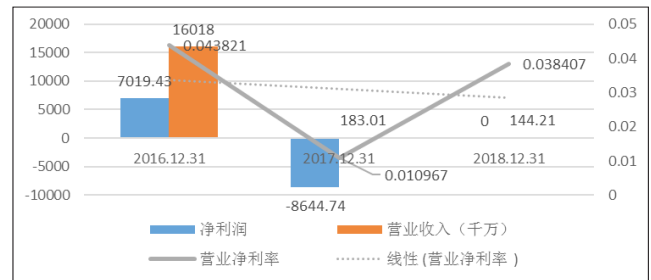


图5 东风汽车 2016-2018年获利能力分析（营业净利率）

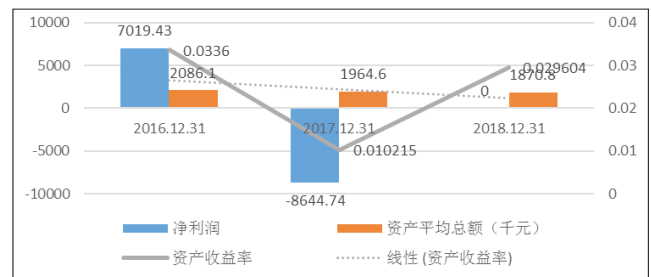


图6 东风汽车 2016-2018年获利能力分析（资产收益率）

2.5 企业发展能力分析

表5 东风汽车股份 2016-2018年发展能力相关数据

指标(单位:万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
营业利润	8549.07	-8911.51	50801.58
营业利润增长率(%)	-1245.8	-2042.4	6700.7
净利润	7019.43	-8644.74	54984.86
净利润增长率	-0.7551	-2.2315	7.3604

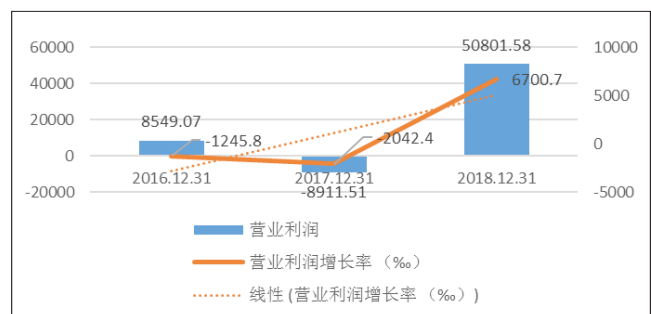


图7 东风汽车 2016-2018年发展能力分析（营业利润增长率）

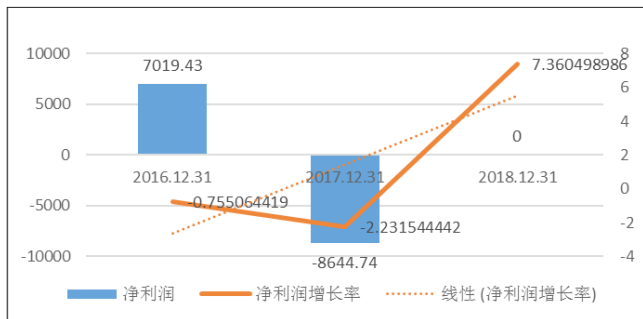


图8 东风汽车2016-2018年发展能力分析（净利润增长率）

2016年的营业利润增长率为-1245.8%，2017年为-2042.4%，营业收入呈负增长，2018年转负为正为6700.7%；2016年的净利润增长率为-75.51%，子公司郑州日产连年的巨额亏损，导致16年企业总资产增长率大幅下跌，子公司的剥离后，2017年的总利润增长率大幅度提高，2017年为223.15%，2018年的净利润增长率为736.04%，说明净利润增长。

3 东风汽车股份有限公司筹资、投资及分配的分析

表6 东风汽车股份2016-2018年现金流量表

指标 (单位: 万元)	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31
经营活动现金净额	74354.37	-36607.21	-63221.44
投资活动现金净额	-116339.17	65687.55	-14355.47
筹资活动现金净额	93525.64	17038.48	8407.36

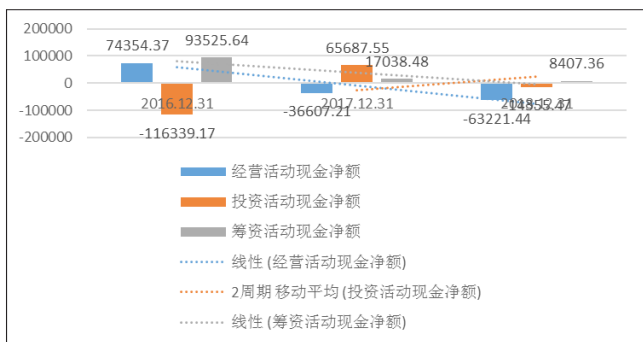


图9 东风汽车2016-2018年现金流量分析

图9显示经营活动现金流和筹资活动现金流持续下降，投资活动现金流逐年提高趋势。其中，2016年，大量货币资金回笼，为了扩大市场份额，需要筹集资金追加投资；17年产品占有率下降，迫于资金压力，剥离了连年亏损的子公司，企业处于衰退期，需要投入大量资金，去开拓市场，其资金来源只有举债、融资等筹资活动；18年，企业处于新产品初创期，仍需要投

入大量资金，其资金来源只有举债、融资等筹资活动。连续三年经营活动产生的现金净额无法满足扩大生产和应对债务，一直依靠筹资活动^[3]。

4 对东风汽车股份有限公司未来发展的建议

(1) 扩大自主乘用车规模，整合优势资源，在轻量化、电动化、智能化、网联化、共享化浪潮中，不断提高公司实力，在技术创新层面，应该加快自动驾驶的研发和推广。

(2) 合理调整资本结构 公司短期偿债能力较弱，资产负债率较高，资产负债率偏高导致企业财务风险偏高，不利于企业扩大规模，阻碍了长期发展。企业应通过改善资本结构，降低杠杆率，防止在扩张过程中资金链断裂的情况出现。

(3) 提升自主研发能力，加大研发投入，提高品牌的自主创新实力，促进公司结合汽车消费市场需求特点，冲破关键零部件技术壁垒，确保对核心技术的掌握。

(4) 汽车行业的发展竞争已经从硬件和质量比拼转为服务的较量。根据东风汽车公司的发展能力研究，应该加强建立品牌认可度和忠诚度。提高服务质量，加强汽车售后服务的管理，既要重视线上销售，又要加强线下服务，为消费者提供个性化定制服务^[4]。

5 结论

面对激烈的同业竞争，东风乘用车公司和技术中心应该加强合作，整合优势资源，通过内部技术改造，加快技术创新，形成独具特色的核心产品，其中5G自动样车和WindLink3.0人工智能车机系统受到广泛瞩目。加强和推广企业间的合作，形成有力的竞争联盟，提高整体抗风险能力，东风汽车公司和长安、一汽联合共建具有前沿性和战略性的技术创新研发中心，该举措聚集了东风汽车公司的核心资源，将有力促进企业在创新领域的突破。加快企业发展进程，加快科技创新，强化海外市场开拓度，都是东风汽车股份有限公司需要考虑整改的方面。

参考文献

- [1] 荆新, 王化成, 刘俊彦. 财务管理学 [M]. 北京: 中国人民大学出版社. 2009.
- [2] 许磊. 中国汽车行业发展现状及展望 [J]. 中国科技博览, 2011(2):307.
- [3] 王立军. 财务报表分析的可靠性研究 [J]. 首席财务官, 2019(2):88-90.
- [4] 郝国华. 海康威视财务报告分析 [J]. 经营与管理, 2018(11):114-116.