

摘要: 新能源汽车是当前的热门话题，随着汽车行业经营环境的变化，企业需找准市场定位，对管理作出正确的决策。本文以比亚迪公司为研究对象，基于以权益净利率为核心指标的改进的杜邦分析体系，对该企业 2018-2022 年披露的财务报表数据进行分析，主要分析的指标分别是净经营资产净利率、经营差异率、杠杆贡献率和权益净利率。同时运用连环替代法分析出了对企业权益净利率指标变动的最大影响因素是净经营资产净利率。通过对企业进行横向比较与同行业之间的对比，分析得出比亚迪存在短期偿债能力不足，成本费用支出较高，存货周转能力不足的问题，并提供可以从加快应收账款周转率，加强存货周转能力和提高研发效率方面优化的建议。

关键词: 盈利能力；改进的杜邦分析体系；比亚迪

Analysis of BYD's Profitability Based on the Improved DuPont Analysis Method

Author: Xing Weijing

Tutor: Associate Professor Ge Dongxia

(School of Economics and Management, Hainan Normal University, Haikou, 571158)

Abstract: New energy vehicles are the current hot topic, and with the changes in the business environment of the automotive industry, enterprises need to find the market positioning and make correct decisions on management. This paper takes BYD Company as the research object, based on the improved DuPont analysis system with net equity interest rate as the core index, analyzes the financial statement data disclosed by the enterprise from 2018 to 2022, and the main indexes analyzed are net operating assets net interest rate, operating variance ratio, leverage contribution ratio and net equity interest rate. Meanwhile, the factors that have the greatest impact on the changes in the enterprise's net equity interest rate indicator are the net operating assets net interest rate, which are analyzed by using the chain substitution method. By comparing the enterprise horizontally with its peers, the analysis concludes that BYD has the problems of insufficient short-term solvency, high cost and expense, and insufficient inventory turnover, and provides suggestions that can be optimized in terms of accelerating the turnover rate of accounts receivable, strengthening inventory turnover capacity, and improving the efficiency of research and development.

Keywords: profitability; improved DuPont analysis system; BYD

1 绪论

1.1 研究背景

随着经济的发展，世界各国对环境的保护越来越重视，环境污染问题是人们最关注的，所以汽车行业的发展趋势必将是以环保前提。这也使汽车行业加大对新能源汽车研发。国家也发布了一些新能源汽车车辆购置税减免政策来支持新能源汽车的发展。为全面落实国家“2030年碳达峰、2060年碳中和”的政策，比亚迪作为新能源汽车领导者，企业停止生产传统燃油车，致力于研发新能源汽车。2015年起，比亚迪新能源汽车连续多年取得全球销量第一，并坚持纯电动和插电混合模式，研发出高效、安全、极速的用车体验。比亚迪在我国乘用车行业占据着重要地位，应将着重于提升公司中和竞争能力，并专注于研发、制造和销售新能源汽车，以实现高利润的发展目标。

比亚迪的营业成本在逐年增长，虽然近年来比亚迪的综合盈利能力比较稳定，但净资产收益率在近5年呈现出高低起伏的波动，2019年只有3.38%，2021年是3.81%。权益净利率是评价企业总体盈利能力的指标。在新能源汽车的政策助力下，比亚迪作为新能源汽车的领头羊，他的盈利能力分析研究尤为重要。为了推动公司的可持续发展，研究盈利能力毋庸置疑是非常重要的。

由于传统的杜邦分析方法有一定的局限性，本文采用2018-2022年，近五年年度报告中披露的财务报表为依据。通过改进的杜邦体系指标来分析比亚迪的盈利能力，根据存在的问题提供解决方案，致力于促进比亚迪未来盈利能力的可持续发展。

1.2 研究目的及意义

1.2.1 研究目的

从2021年到现在，双碳战略“2060”引领中国汽车高速发展，最近这几年对新能源汽车的讨论度也非常高，这不由得人们把重心放到企业的盈利能力上，以比亚迪的盈利能力分析为例来衡量汽车行业的盈利能力水平。本文旨在通过对比亚迪盈利能力的影响指标间的分析，并且通过与同行业比较，综合分析比亚迪的盈利能力和结合现有相关理论研究。通过研究比亚迪盈利能力可以为当前研发新能源汽车行业提供一些行业数据，为企业发展提供一些建议

1.2.2 研究意义

(1) 理论意义

运用改进的杜邦分析法比传统的杜邦分析方法更能够全面的分析企业的盈利能力水平，它克服了传统杜邦分析法的局限性，使企业的盈利能力分析更具有说服力。并且通过查阅文献了解到运用改进的杜邦分析法分析汽车-乘用车行业领域学者较少。

(2) 实践意义

有利于比亚迪盈利能力的可持续发展。本文选择比亚迪作为研究对象，通过以管理用的财务报表为基础的改进的杜邦分析体系应用在汽车-乘用车行业上，分析出公司在当前国内外新能源汽车市场中的优势，当前所面临的挑战与盈利方面存在的问题。针对比亚迪而言在盈利能力保持稳定的同时，进行盈利能力的突破有一定的研究意义。

1.3 国内外研究综述

1.3.1 国内研究现状

(1) 关于传统杜邦分析体系及应用研究

下面将整理出关于杜邦分析体系的文献。李雅娟（2015）将杜邦分析法分析应用于房地产行业的盈利能力，并对其主要指标进行数据分析。张琪（2022）运用杜邦分析法作为分析工具，同时结合连环替代法，对比亚迪的盈利能力和盈利质量进行研究分析。李铃涵和苏剑（2022）以新能源汽车比亚迪为例用杜邦分析法研究企业的盈利能力，并对现有问题加以评价与建议。梁馨仪（2023）以中医药行业为研究方向，以东阿阿胶为研究对象，杜邦分析法为研究方法，研究其盈利能力及不足之处，并提出改进方法。马雯曦（2023）认为杜邦分析法作为一种综合性的财务分析工具，作者研究白酒行业，探讨五粮液集团的盈利能力。通过上述文献可以说明杜邦分析法是我们常见的企业财务数据分析工具。

(2) 关于改进杜邦分析体系及应用的研究

林祥友和宋浩（2007）认为选取权益资本经济增加值指标能够弥补传统杜邦分析体系的不足，是在传统的杜邦分析体系的基础上加入调整后的权益净利率和权益资本成本率指标，由这些指标构成了新的杜邦分析体系。王桢和李明伟（2009）认为每股收益是能表示上市公司盈利能力的指标，所以选用每股收益当做改进后的杜邦分析体系最主要的指标。认为想要真实的全面的反应企业的现状还需考虑

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/268033070003007010>