

# Financial Statement Analysis from the Perspective of Enterprise Strategy — Taking Gree Electric Appliances as an Example

Yuyuan Wang

Beijing Institute of Graphic Communication, Beijing, 102627, China

## Abstract

Enterprise financial statements can comprehensively reflect the financial status, operational results, and other related information of the enterprise. Through the data in financial statements, the development trends of the enterprise behind the data can be discovered. Taking Gree Electric Appliances as an example, firstly, the development history of Gree Electric Appliances Company is briefly introduced, and then the accounting statements of Gree Electric Appliances are analyzed. The data is selected from the financial statements of 2019-2022, and the financial status of Gree Electric Appliances is analyzed, with a focus on the company's production and operation results. Based on the above analysis, relevant suggestions are proposed to promote the high-quality development of Gree Electric Appliances. Traditional financial analysis methods include comparative analysis, factor analysis, etc., which mainly calculate and analyze the data disclosed in financial statements. Based on the analysis results, the company's debt paying ability, operating ability, etc. are roughly evaluated.

## Keywords

financial statement analysis; gree electric appliances; financial ratio

## 基于企业战略视角的财务报表分析——以格力电器为例

王育媛

北京印刷学院, 中国·北京 102627

## 摘要

企业财务报表可以综合地体现企业的财务状况、运营成果等有关情况,通过财务报表中的数据可以发掘出数据背后的企业发展趋势。以格力电器为例,首先,简要介绍了格力电器公司的发展历程,然后对格力电器的会计报表进行了分析,数据选自2019—2022年的财务报表,分析了格力电器的财务状况,重点关注公司的生产经营成果。针对以上分析提出相关建议,希望能够推动格力电器的高质量发展。传统的财务分析方法包括比较分析法、因素分析法等,主要将财务报表披露的数据进行计算和分析,根据分析结果对企业的偿债能力、营运能力等进行大致评价。

## 关键词

财务报表分析; 格力电器; 财务比率

## 1 引言

企业所处的经济环境、发展阶段和战略发生变化,财务报表也会随之变化。因此,仅通过传统的分析方法难以判断企业的发展状况。企业的发展战略具体体现在经营活动和金融活动中,而这些经济活动又会反映在财务报表中,因此财务报表与企业战略相互关联,财务报表能够在一定程度上反映战略信息。中国是全球最大的制造业国家,其中格力电器是国内家用电器生产的领军企业,其管理和经营模式获得了极大的成功。在此背景下,通过对格力电器的概况、财务

报表等方面的分析,对当前的财务形势做出评价,并从中找出其成功的原因,为公司的发展寻求合理的建议,以提高公司的运作效率。

## 2 格力电器概况

### 2.1 公司概况与股权结构

格力电器全称是珠海格力电器股份有限公司,总部在广东省珠海市,在1991年公司正式成立,1996年11月在深圳证券交易所上市,法定代表人董明珠。格力电器是一家国际家电制造、销售公司,致力于家电的生产和销售,和后续的产品服务。公司的主要业务为生产和销售空调器、独立的空调器出口业务,以及为其进出口经营服务的相关零部件销售业务。公司主要产品有空调、家电、智能设备,业务涉

【作者简介】王育媛(2000-),女,在读硕士,从事资本运营与财务管理研究。

及空调、智能家电、通信装备、新能源汽车等领域。

## 2.2 市场变化

2022年,家电行业销售整体承压,市场竞争愈发激烈。新兴渠道渗透率持续增长,加速了线上、线下渠道的融合。家电行业的外销和内销市场均出现不同程度下滑。2022年家电出口受到全球通胀、国际形势复杂多变等因素影响,中国家用电器产品出口额有所下降。2022年家用行业出口规模为5681.6亿元,同比下降10.9%,全球家用空调市场规模为1.6亿台,同比下滑3.1%;中国市场规模为8,022万台,同比下滑1.6%。根据艾肯网统计数据,2022年中国中央空调整体市场容量同比上年度下滑2.6%<sup>[1]</sup>。

## 3 格力电器财务状况分析

### 3.1 公司战略

2006年格力电器公司提出“打造精品企业、制造精品产品、创立精品品牌”战略,努力实践“弘扬工业精神,追求完美质量,提供专业服务,创造舒适环境”的愿景,格力电器一直实行专业化发展道路,公司提出了“争创世界第一”的发展目标。其中公司的发展战略由专业化战略转向多元化战略发展。多元化发展战略,其中主要实施相关多元化战略,实现业务组合战略的资源整合配置,也有非相关多元化战略,其中格力电器推出了格力手机和格力汽车两项业务。又提出了纵向一体化战略,主要通过购买压缩机、电机、空调器或空调压缩机配件等来实现纵向一体化战略。在2022年,格力的研发投入达到64.297亿元。

### 3.2 经营业绩

#### 3.2.1 资产负债表分析

格力电器资产负债表见表1。

表1 格力电器资产负债表摘要 单位(亿元)

科目	2019年	2020年	2021年	2022年
货币资金	1254.01	1364.13	1169.39	1574.84
应收账款	85.13	87.38	138.41	148.25
存货	240.85	278.80	427.66	383.14
流动资产合计	2133.64	2136.33	2258.50	2551.40
固定资产净额	191.11	189.83	311.83	338.10
资产总计	2829.72	2792.18	3195.98	3550.25
流动负债合计	1695.68	1584.79	1971.01	2163.73
非流动负债合计	13.56	38.59	145.71	367.77
负债合计	1709.24	1623.37	2116.73	2531.49
所有者权益合计	1120.48	1168.80	1168.80	1018.76

从格力电器资产负债表摘要中我们可以得知,格力电器2022年资产总额为3550.25亿元,2022年与2021年相比资产总额增加了354.27亿元,资产总额从2020年至2022年呈稳定上升趋势。说明从2020年至2022年格电器的总资产规模正不断扩大。从表中看,企业2019—2022年流动资产逐年稳定增加,相比于2021年流动资产增加了292.9亿元,说明格力电器在2022年资金流动性、短期偿债能力

和经营活动的支付能力增强。企业面临财务危机的可能性比较小<sup>[2]</sup>。

#### 3.2.2 利润表分析

格力电器利润表见表2。

表2 格力电器利润表摘要 单位(亿元)

科目	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	1981.53	1681.99	1878.69	1889.88
营业成本	1434.99	1242.29	1422.52	1397.84
营业利润	296.05	260.44	266.77	272.84
利润总额	293.53	263.09	268.03	272.17
所得税费用	45.25	40.30	39.71	42.06
净利润	248.27	222.79	228.32	230.11
基本每股收益	4.11	3.71	4.04	4.43

2022与2021年相比,营业利润增加了6.07亿元,增长幅度为2.28%,其中,营业收入上涨了11.29亿元,涨幅为0.6%,营业成本减少了24.68亿元,涨幅为1.73%;利润总额上涨了4.14万元,涨幅1.55%,净利润增加了1.79亿元,增长幅度为0.78%<sup>[3]</sup>。

从利润表来看,格力电器2022年的营业收入较2021年有所增加,营业成本相较2021年的有些降低,同时格力的利润整体较上一年度也有所增加,但是2019年与2020、2021、2022相比各项数据都有所下降,最终导致2019年到2022年,净利润呈现出先下降后上升的趋势。说明企业的盈利能力逐渐下降,市场饱和、行业发展受限、竞争可能加剧,企业需要积极创新,扩大销售渠道,确保公司稳定发展<sup>[4]</sup>。

#### 3.2.3 现金流量表分析

格力电器资产负债表见表3。

表3 格力电器资产负债表摘要 单位(亿元)

科目	2019年	2020年	2021年	2022年
期初现金及现金等价余额	287.72	263.73	242.25	299.52
经营活动产生的现金流量净额	278.94	192.39	18.94	286.64
投资活动产生的现金流量净额	-112.75	0.98	297.52	-370.57
筹资活动产生的现金流量净额	-192.22	-211.12	-253.31	99.23
现金及现金等价物净增加额	-23.99	-21.48	57.27	18.03
期末现金及现金等价物余额	263.73	242.25	299.52	317.55

经营活动中,格力电器经营活动产生的现金流量净额近四年均为正值,但在2021年大幅度下降,到2022年又回归正常水平。说明企业经营活动的现金流充足,可以形成自身的现金循环与周转。

投资活动中,格力2020和2021年投资活动产生的现金流量为正数,说明企业2020和2021年投资的项目比较成功且有了产出,陆续收回了现金,抵减了当期投出的现金。格力2021年投资活动产生的现金流量大幅度增加,2022年投资活动产生的现金流量净额大幅度减少并且为负值,说明格力电器正在逐渐扩大投资规模,对外扩张大于对内扩张,也有可能面临投资失败的情况。

筹资活动中, 2021年现金流量净额为-253.31亿元, 2022年现金流量净额为99.23亿元, 相较于2021年持续上升, 说明格力电器现阶段可能在逐步调整其融资结构<sup>[5]</sup>。

## 4 基于财务报表的格力电器战略信息分析

### 4.1 基于资产负债表战略分析

格力电器是以经营战略为中心的商业模式, 以其特定的营销模式和销售为主营业务的总体战略为主, 基于一定的竞争策略, 比如低成本战略、差异化战略和聚焦战略为基础, 以固定资产、存货的内在联系及其市场的关系管理为核心, 为公司创造价值, 保留其最大的核心竞争力<sup>[6]</sup>。各项资产占比见表4。

表4 各项资产占比

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
资产	2830亿	2792亿	3196亿	3550亿
金融资产	70.64亿	81.20亿	103.37亿	58.92亿
金融资产占比	2.50%	2.91%	3.23%	1.66%
经营资产占比	97.5%	97.09%	96.77%	98.34%

在2020—2022年企业的资产规模不断增加, 企业的经营资产占比一直处于90%以上的状态, 一直保持稳定的状态, 最后经营资产占比稳定在98%左右。综合总资产的增速和结构来看, 可以了解到经营资产在总资产中占主要的驱动因素, 显现出格力电器是以经营为主导的企业, 采用发展经营资产为主要的驱动盈利的经营模式。可见其经营策略就是追求一定的规模效应, 其资产规模在不断地扩大, 之后对企业进行盈利。

### 4.2 基于利润表的战略分析

#### 4.2.1 营业收入的质量

格力电器在三年间的营业收入表现可以看出, 虽然2020年到2022年营业收入有所增加, 但是和2019年仍有差距。我们从企业营业规模方面来分析营业收入的质量<sup>[7]</sup>。营业收入增长率见表5。

表5 营业收入增长率 (单位: 亿元人民币)

项目	2019年	增长率	2020年	增长率	2021年	增长率	2022年
营业总收入	2005	-14.96%	1705	11.26%	1897	0.26%	1902
营业收入	1982	-15.14%	1682	11.71%	1879	0.59%	1890
利息收入	23.51	-2.36%	22.96	-22.25%	17.85	34.92%	11.62

营业规模就是营业收入的数额大小, 价格和销量两方面决定了营业收入, 2019—2022年这四年中, 企业的营业收入起伏较大, 在2020年到2021年增长速度达到了11.26%。其中营业收入带来的增长达到了11.71%的增长速度, 相比较于2019年到2020年的增长速度显著提升。从2019年到2022年利息收入都呈现逆增长的态势, 这是因为

主要的资产端收益率下行以及负债的成本的上升, 使净息差持续收缩, 利息收入进入疲态, 促使连续两年的利息收入进入负增长的趋势, 且企业并没有充分利用企业的资源进行多元化的投资。

#### 4.2.2 成本费用的质量

成本费用的管控并不是一定要越低越好, 而是应该积极地发挥成本费用的最大能效。格力电器拥有的一体化供应链, 很大的程度上节约了相应的费用, 进行流水线作业, 优化企业供应环节和销售环节。成本费用增长率见表6。

表6 成本费用增长率 (单位: 亿元人民币)

项目	2019年	增长率	2020年	增长率	2021年	增长率	2022年
营业成本	1435	-13.43%	1242	14.51%	1423	-1.76%	1398
销售费用	183.1	-28.76%	130.43	-11.21%	115.82	-2.56%	112.85
管理费用	37.96	-5.05%	36.04	12.42%	40.51	30.04%	52.68
财务费用	-24.27	20.16%	-19.38	-16.66%	-22.60	-2.35%	-22.07
营业税金及附加	15.43	-37.48%	9.65	11.62%	10.77	49.68%	16.12
总成本费用	1647.22	-15.08%	1398.74	12.06%	1567.5	-0.63%	1557.58

格力电器为了追求更多的收入, 成本呈现先下降后上升的趋势。但是就总成本而言, 2021年的增长率呈现大幅度的上涨, 更多的营业收入带来更多的营业成本, 所以造成了营业成本的上升。就费用而言, 基本全部的费用在2019年到2022年之间都呈现显著的下降, 因为营业收入的减少带来相应费用的减少, 使企业能够通过管控费用和进行合理资源配置使费用降低, 这也说明了格力电器凭借着在行业中的品牌和形象, 节省了进入行业初期时大额投入的营销费用和各项费用。其中财务费用的情况, 在2019—2022年中财务费用一直是负数, 这表明主要是利息收入及汇兑收益增加所致。格力电器相比于其他企业通过营业收入的增长带动利润的增长, 格力电器是让营业收入增长的同时, 也能让销售费用减少, 这是格力特有的营销模式。

#### 4.2.3 利润的结构质量

利润相关指标见表7。

表7 利润相关指标 (单位: 亿元人民币)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
毛利率	27.58%	26.14%	24.28%	26.04%
核心利润	357.78	282.64	311.67	333.42
核心利润增长率	-21.00%	10.27%	6.98%	—

格力电器在近几年一直采用的是规模战略, 在家电行

业消费增长受到抑制的环境下，格力电器正在调整战略布局，从以前的专业化战略向多元化、智能化的战略进行转变。通过降低价格，再到产品变革，进行产品多元化发展等一系列的措施进行战略转型与创新。

在2019—2022年核心利润呈现先下降后增长的态势，在2020—2021年利润增长10.27%，但是，整体仍呈现下降趋势，据了解到这是与其他品牌进行的价格战所带来的影响，还有多元化战略部署带来的影响，进一步分析，即使格力电器在成本管控和费用管控中进行了有效的战略部署，但是核心利润在2019—2020年还出现了负增长。说明格力电器在营业收入上还需要进一步加强，在成本上也需要进一步的管控。

#### 4.3 基于现金流量表的战略分析

结合企业的资产负债表和利润表进行分析，就能在利润表中获得更加可靠真实的数据，现金流的表现可以更直观真实地反映在企业的各项业务活动上。根据企业的现金流量表可以观察到企业经营战略和融资战略的表现，分析出战略决策和战略的执行效果。现金流量表主要项目、经营现金流量主要项目分别见表8、表9。

表8 现金流量表主要项目 (单位: 亿元人民币)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
经营活动产生现金净额	278.94	192.39	18.94	286.68
投资活动产生现金净额	-112.75	0.98	297.52	-370.57
筹资活动所用现金净额	-192.22	-211.12	-253.31	99.23
本期现金及现金等价物净额	-24.00	-21.48	57.27	18.03
年初现金及现金等价物	287.72	263.73	242.25	299.52

表9 经营现金流量主要项目 (单位: 亿元人民币)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
销售商品、提供劳务收到的现金	1663.88	1558.90	1696.47	1917.23
购买商品、接受劳务支付的现金	942.15	1217.93	1456.02	1403.08
支付其他与经营活动有关的现金	215.26	155.30	127.25	104.87
支付的各项税费	151.28	81.84	83.72	125.01

在经营现金净流量表中可以反映出企业的经营战略，经营现金净流量可以作为检验核心利润的试金石，真实可靠地反映出在经营活动中带来的现金，但是在账务上却是触及不到的利润。在2019—2022年，企业的经营活动现金流量净额均为正数，和企业表现出来的核心利润相符合。企业的销售和成本在本行业中能够较快地收回现金，也能够及时地付出成本，避免利息的支出和一些后续支出。

格力电器经营产生的现金流量净额近四年均为正值，销售和提供劳务获得的现金流占其主要部分。结合企业的经营表现，可以得出企业采用稳定的经营战略进行扩张，没有

偏激的经营方式出现，而是利用企业的专业化能力，采用的经营战略主要是销售货物和提供劳务。

## 5 财务状况质量与企业竞争力分析

### 5.1 营运资本管理与企业竞争力

企业的短期借款从2019年的159.44亿元到2021年的276.18亿元，最后到2022年的414.35亿元。观察企业的财务费用，在2019年、2020年、2021年、2022年都是负数，可以了解到，由于企业合理地运用短期借款，利息收入和汇兑收益大于了利息支出等科目，格力电器运用这笔借款赚取利息收入或者购买金融资产，这表明企业对短期借款进行了合理的运用。

相对于企业的预付款项、存货、应付项目等科目的规模变化，我们会发现，虽然企业的预付款项逐年上升，但是企业的预付款项数额并不大。从2019年的23.96亿元到2020年的31.29亿元，最后到2021年的45.92亿元。表明了，企业在存货的采购环节，有较强的谈判能力。这种能力的取得，一方面可能是企业形成了长期良好的商业信誉，另一方面可能是企业是具有规模经济的存货供应方为关联企业。

### 5.2 固定资产质量与企业竞争力

固定资产净值可比性差，原值可比性比较强，用原值反映的固定资产周转率能较好地说明固定资产质量的好坏。固定资产主要项目见表10。

表10 固定资产主要项目 单位(亿元人民币)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
固定资产原值	343.55	374.12	560.89	641.52
平均固定资产原值	324.83	358.84	467.51	601.21
营业收入	1981.53	1682.99	1878.69	1889.88
固定资产周转率(次)	10.57	8.83	7.49	5.81

2019年至2022年企业的固定资产周转率分别是10.6%、8.8%、7.5%、5.81%，虽然有所下降，但还是保持在较高水平，新一段发展时期内，重新投入使用的固定资产能够带来的拉动效应不一定在短时间内全部显现，企业固定资产的平均周转率可能继续稳步提高。格力集团的固定资产周转率相对较高，表明格力集团的利用效率较高，管理水平较高。格力集团的固定资产质量较优，其发展潜能较好。

现阶段格力集团发展较好，固定资产周转率较高，固定资产各项目质量分析良好。但是，企业应时刻谨防潜在风险，合理有效地规划固定资产结构，注重风险防控，做好及时应对风险的准备<sup>[2]</sup>。

### 5.3 盈利质量与企业竞争力

#### 5.3.1 经营资产的盈利能力与质量

从盈利能力角度来看，结合公司的财务报表的一些项目来分析，企业在营业收入总体下降的情况下，其管理费用在2019—2020年在下降，在2020年到2022年略有上升；销售费用、存货周转率在2019年到2022年逐渐下降；财务

费用在2019—2020年有所上升，在2021—2022年略有下降；这是因为利息收入和汇兑收益大于其利息的支出等事项的发生。总体上，总的成本费用在逐年下降，但是2020—2022年的成本费用有所上升。由于费用的变化，尽管企业的毛利率在下降，但是核心利润却在2020—2022年有所回升，依然维持了可观的规模。这表明，企业经营资产的盈利能力仍然保持在较强的水平。在盈利质量上，格力电器的核心利润带来了较大规模的经营活动薪金流量净额。

因此，从产生现金能力的角度来看，企业利润的质量是较高的。

### 5.3.2 投资资产的盈利能力与质量

在企业的年报中可以发现，企业的资产变化情况，在2019—2021年长期股权投资、其他权益工具投资逐渐增长，而到2022年有所下降，投资收益从2019年的-2.27万元到2021年的5.22亿元，最后到2022年的0.87亿元，在2019年出现了负数的情况，可见企业投资资产的盈利能力一般，与自身的经营资产的盈利能力与质量相比具有一定的差距。因此，从整体上来看，企业的投资资产的盈利能力和质量都比较一般<sup>[4]</sup>。

### 5.4 财务状况质量与竞争力的综合评价

格力电器在经营方面，靠自身销售的现金流支撑企业的运营，主要销售和提供劳务可以达到上千亿的数额，但是在投资方面，没有进行多元化的投资计划，而是利用了企业专业化经营，利用主营业务的模式进行经营。在投资方面，企业也没有大肆对固定资产的投资，而是适度的在一些年份进行了投资。企业的融资方面，也是比较稳定，融资的资金并不是企业现金流的主要来源，而是靠自己的主营业务，带来稳定的现金流。可见企业并没有一定的借贷风险和股东撤资的风险，但是企业没有利用自身的品牌优势和自身相应的资源进行融资，没有充分利用企业的相关资源，撬动更大的

杠杆，企业在未来可以进行更加多元化的投资，掌握更多的资源<sup>[7]</sup>。

## 6 结语

通过对以上格力电器财务报表与财务比率分析，可以得出其净现金流量虽大幅下降但由于其融资结构在逐步改善并获得了大额贷款，所以应付经营中的现金流不足还是可以的。格力电器偿债能力较强，在应对疫情冲击时能够充分发挥财务杠杆作用，将财务风险与资产负债率维持在可控范围内。格力电器近五年虽然因为种种原因导致盈利能力下降，不过其在面对疫情冲击时的表现还是不错的，而且因为其发展相对成熟，所以在面对疫情的时候，也能够保持住自己的市场。格力要想在竞争中站稳脚跟，就必须加大研发投入，加大产品的开发力度，提升产品的销量，保证未来的利润。

## 参考文献

- [1] 周玉珍,周咏梅.新型冠状病毒感染疫情对我国家电企业财务绩效的影响——以格力电器为例[J].中国农业会计,2023,33(15):68-71.
- [2] 刘京.格力电器财务分析[J].合作经济与科技,2023(14):137-139.
- [3] 张安琪.基于哈佛分析框架的格力电器财务分析[J].会计师,2023(9):29-31.
- [4] 王新华,申小菲.基于战略视角下的企业财务报表分析——以格力电器为例[J].会计师,2023(5):48-50.
- [5] 张伟冉.格力电器资产结构和资本结构问题研究——基于战略视角[J].金融客,2023(1):74-76.
- [6] 翟诗慧.家电行业财务报表分析——以格力电器公司为例[J].北方经贸,2022(9):92-94.
- [7] 刘海英,高南南.家电企业营运能力分析——以美的集团与格力电器为例[J].会计师,2022(11):32-34.