

Financial Analysis Based on Harvard Analysis Framework — Taking Changan Automobile as an Example

Jinhua Wu

Beijing Institute of Graphic Communication, Beijing, 100000, China

Abstract

At present, the industry competition is fierce, and the financial situation of the enterprise is very critical for the operation and development of the enterprise. It is very important to analyze the financial statements and timely change and formulate corresponding strategies. In Changan automobile Co., Ltd., as the research object, choose the 2018-2022 Changan automobile company financial statements, relying on the harvard analysis framework, from the strategic, accounting, financial and prospects of four aspects of the enterprise, with financial analysis as the core will analyze the operating situation of the last five years, supplemented by accounting analysis, to ensure the credibility of financial analysis, and put forward relevant countermeasures for reference. As the representative of the traditional fuel automobile manufacturing industry, Changan Automobile, under the guidance of the “Belt and Road” strategy, has constantly explored the industrial transformation and upgrading, and actively arranged the new energy strategic planning. Chang’an Automobile has strong technical advantages and brand influence in the field of traditional vehicles and new energy vehicles, and the future market prospects are very optimistic.

Keywords

Changan Automobile; financial statements; operating condition

基于哈佛分析框架的财务分析——以长安汽车为例

吴晋华

北京印刷学院, 中国·北京 100000

摘要

当前行业竞争激烈,企业的财务状况对于企业的经营发展非常关键,对财务报表进行分析并及时更改与制定相应的战略非常重要。论文以长安汽车股份有限公司为研究对象,选用2018—2022年度长安汽车公司财务报表,依托哈佛分析框架,从战略、会计、财务以及前景四个方面对企业进行分析,以财务分析为核心分析了其近五年的经营情况,并辅以会计分析,确保财务分析的可信度,并提出相关可借鉴性对策建议。长安汽车作为传统燃油汽车制造业的代表,在“一带一路”战略引领下,不断探索产业转型升级,积极布局新能源战略规划。长安汽车在传统汽车和新能源汽车领域都有较强的技术优势和品牌影响力,未来市场前景非常乐观。

关键词

长安汽车; 财务报表; 经营状况

1 长安汽车简介

重庆长安汽车股份有限公司, 论文简称长安汽车。长安汽车是中国兵器装备集团有限公司的特大型汽车企业, 拥有 27 家控股或参股企业, 4 家上市公司, 98 家全级次企业。长安汽车拥有多个在售车系, 包括轿车、SUV、MPV、新能源等。长安汽车的品牌理念是“创新驱动未来”, 它代表了中国人对高品质生活的追求和对科技进步的信心。

2 长安汽车战略分析

2.1 内部优势

长安汽车是国内知名的汽车制造商之一, 拥有雄厚的研发实力和技术积累, 能够提供具有先进技术的汽车产品。长安汽车的核心驱动力是科技创新。过去 5 年, 长安汽车研发投入突破 600 亿元, 研发能力连续 12 年在国家企业技术中心评价中排名行业第一。从目前长安汽车产品分类分析, 长安汽车的车型布局广泛, 在多年的经营发展下, 长安的车型有 UNI、轿车、SUV、MPV、新能源等。

2.2 内部劣势

产品定位不够明确。以目前在售的长安 CS55PLUS 和长安 CS75PLUS 为例, 产品差别不大且价格重叠, 与此同时, 目前长安汽车大多以低价走量, 企业无法集中资源生产

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

创新,更替老旧产品,没有形成一个良性循环。

2.3 外部机遇

在中国“一带一路”战略引领下,汽车企业的发展迎来了机遇。“一带一路”伟大倡议下,中国车企积极走出去,有整车出口以及在海外积极布局研发中心和建设工厂。长安汽车应该抓住机会,加强与沿线国家企业的合作交流。社会大众逐渐改变了对于国产汽车的看法,越来越相信国产技术,长安汽车应改变以往的销售策略,逐步走进高端市场,迎合市场需求^[1]。

2.4 外部威胁

市场竞争激烈。各大厂商为扩大销量,增强品牌影响力,加大研发,提升服务,这无疑加大了长安汽车想扩大市场份额的难度。奇瑞旗下的星途,吉利旗下的领克以及一汽旗下的红旗将成为长安汽车发展高端自主品牌,扩大市场份额的阻碍。各大厂商为了增强品牌影响力,扩大销量,从而加大研发力度,提升服务质量,这也成为长安汽车扩大市场份额的阻碍。

3 会计分析

3.1 资产负债表分析

3.1.1 资产分析

2018—2022年资产负债表主要项目见表1。

从表1中可以看出,2018—2022年资产和负债的变动趋势相同,都有逐年上升的趋势,说明近五年企业在迅速扩大规模。2020年负债的增速大于所有者权益的增速,说明企业公司债务比股本规模增长更快,这表明公司财务状况可能出现风险。负债的增长速度略高于总资产的增长速度,

企业偿还负债能力赶不上盈利能力。倘若公司这种状态继续下去的话,对于企业来说存在不利影响,可能会给企业带来较大的债务风险,偿还债务的压力会有所增加。2018—2022年应收款项主要项目见表2。

应付款项总体上呈上升趋势,2018—2019年应付票据下降,应付账款上升。2018—2022年应付账款数额逐渐上升,应付款项在负债总额中占有较大比重,大约在60%以上,这个比重相对稳定,说明供应商和企业互相信任,认可度高,供应商为了实现双赢,愿意通过赊销的方式将产品卖给企业。虽然这对于减少企业财务成本有一定程度的帮助,但是作为流动负债来说,企业的偿债能力会因为应付款项比重过大而受到影响^[2]。

应收款项总的来说呈上升趋势,近五年增加了1694702.97万元,应收账款这几年增速较快,尤其是2020年应收账款增速达到了155%。这个现象出现主要是企业为了发展更多业务,加大研发力度,对外赊销比重增加。应收账款增加就会导致财务费用增多。应收账款难以收回的话,会降低企业的资金使用效率,使企业效益下降。

3.1.2 负债分析

2018—2022年长安汽车负债结构见表3。

通过表3可知,2018—2022年流动负债持续增加,通过计算得知,近五年来长安汽车的非流动负债占总负债的比重均不超过10%,所以说流动负债的变动主要造成了负债的变动。由于应付账款和应付票据的提高幅度较大,流动负债自2018年来提高3678868.91万元^[3]。

3.1.3 所有者权益分析

长安汽车所有者权益与未分配利润变动情况见表4。

表1 2018—2022年资产负债表主要项目 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
资产总计	9348885.41	9761705.36	12091580.53	13540462.35	14604855.60
负债合计	4733593.21	5368298.26	6743549.79	7953838.35	8309975.14
少数股东权益	-9203.67	-9424.18	7011.42	13330.78	9069.89
所有者权益合计	4615292.20	4393407.10	5348030.75	5586623.99	6294880.46

表2 2018—2022年应收款项主要项目 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
应收票据及应收账款	2197104.54	2764394.97	3051273.82	2594306.10	3891807.51
应收票据	2056162.58	2680563.56	2837154.11	2426763.34	3584966.07
应收账款	140941.96	83831.41	214119.71	167542.75	306841.44
应付票据及应付账款	2872406.35	3233626.86	4069280.83	4794287.32	5152245.80
应付票据	1480786.23	1343054.33	1757401.46	2429226.84	2207279.39
应付账款	1391620.13	1890572.53	2311879.38	2365060.49	2944966.41

表3 2018—2022年长安汽车负债结构 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
流动负债	4315996.46	4923336.02	6259298.08	7610670.77	7994865.37
非流动负债	417596.75	444962.24	484251.70	343,167.58	315109.77
负债	4733593.21	5368298.26	6743549.79	7953838.35	8309975.14

从表4中可以看出,2018—2022年长安汽车的所有者权益总体增加,近五年共增加1679588.26万元,其中未分配利润的增加增加了767247.87万元,这也看出长安汽车近五年来利润大幅上升,这对于公司自有资金的累积有利。未分配利润的增加也说明了长安汽车的总体盈利水平呈上升趋势,为实现股东权益最大化提供了稳定保障。

3.2 利润表分析

2018—2022长安汽车主要经营指标见表5。

从表5中可以看出,在2018年到2022年企业营业收入呈现逐年上升趋势。2018年到2019年期间营业利润有所下降,营业利润为负,企业亏损。在最近五年内,利润总额和净利润同样在2019年最低,2020年实现了盈利正增长。具体分析如下:

2018年汽车市场低迷,竞争激烈,而且合资板块表现较差,导致企业营业收入、营业利润和净利润出现下滑,甚至出现增长为负的情况,所以盈利能力下降^[4]。

2019年营业收入与去年相比有所提高,而净利润与去年相比却大幅度下跌,出现这种情况,主要是由于自主品牌销量受环境影响下降,合营企业的投资收益大幅下降。

2020年到2022年,营业收入不断上升,这三年增长43.38%。国家给予的新能源补贴降幅减小,营业外收入有

所增长,对于盈利能力提高有所帮助。

3.3 现金流量表分析

2018—2022年长安汽车主要现金流量数据见表6。

根据表6可知,经营活动产生的现金净流量呈现先上升后下降的趋势。在2020年,企业把握机遇,复工复产,加大投资研发,大量生产新品车型,从而引起销售收入大幅提高^[5]。

投资活动产生的现金净流量也是呈现先上升后下降的趋势,在这五年内2018年投资活动产生的现金流量最低,这主要是由于企业处在扩张期,固定资产的构建,无形资产的形成需要研发费用的投入,长期投资有所增加,所以造成现金流出增加^[6]。

4 财务分析

4.1 偿债能力分析

2018—2022长安汽车偿债能力部分指标见表7。

在一般情况下,流动比率为2、速动比率为1,说明企业的短期偿债能力是正常的。通过表7可以看出长安汽车近五年流动比率低于正常范围,速动比率在2020年到2022年都超过了1,但是数值很小,说明长安汽车的短期偿债能力持续下降。现金比率在2018年到2022年上升明显,说明长

表4 长安汽车所有者权益与未分配利润变动情况 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
所有者权益	4615292.20	4393407.10	5348030.75	5586623.99	6294880.46
未分配利润	3370701.12	3127117.16	3431504.89	3590067.45	4137948.99

表5 2018—2022长安汽车主要经营指标 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入	6629827.04	7059524.51	8456554.41	10514187.72	12125286.41
营业成本	5658346.84	6023258.54	7247347.17	8764870.55	9640961.09
营业利润	-20143.83	-210710.81	262410.45	373052.35	763373.77
利润总额	65822.53	-224236.69	259658.50	382060.88	770825.71
净利润	72335.94	-264913.19	328847.86	360421.82	774468.24

表6 2018—2022年长安汽车主要现金流量数据 单位(万元)

	2018	2019	2020	2021	2022
期初现金及现金等价物余额	2145130.51	964815.36	936047.47	3065596.81	4951791.68
经营活动产生的现金流量净额	-388747.53	388174.82	1067595.35	2297172.32	566634.69
投资活动产生的现金流量净额	-656872.00	-379461.33	360470.29	-148922.54	-295397.19
筹资活动产生的现金流量净额	-135268.79	-40057.43	704739.04	-259595.94	22443.03
现金及现金等价物净增加额	-1180315.15	-28767.89	2129549.34	1886194.88	297351.82
期末现金及现金等价物余额	964815.36	936047.47	3065596.81	4951791.68	5249143.50

表7 2018—2022长安汽车偿债能力部分指标

		2018	2019	2020	2021	2022
短期偿债能力	流动比率	1.00	1.01	1.16	1.20	1.28
	速动比率	0.82	0.89	1.04	1.05	1.18
	现金比率(%)	23.12	25.36	51.45	68.55	67.31
长期偿债能力	资产负债率(%)	50.63	54.99	55.77	58.74	56.90
	产权比率	1.02	1.22	1.26	1.43	1.32

安汽车的现金流充足。长期偿债能力方面，我们可以看出其资产负债率不断波动，近五年来总体呈上升趋势，但其均未超过60%，说明其偿债能力较低。通过产权比率，看到企业净资产清偿债务的能力比较稳定，企业的财务风险较小^[7]。

4.2 营运能力分析

2018—2022 长安汽车盈利能力主要数据见表 8。

表 8 2018—2022 长安汽车盈利能力主要数据

	2018	2019	2020	2021	2022
应收账款周转率(次)	41.23	62.81	56.76	55.10	51.12
存货周转率(次)	11.81	14.53	15.51	13.67	15.21
固定资产周转率(次)	3.22	2.88	3.17	4.40	5.96
总资产周转率(次)	0.66	0.74	0.77	0.82	0.86

从表 8 中可以看出，2019 年到 2022 年长安的应收账款的周转率有所下降，说明企业不能保证资金充足供给，不利于收回资金，也不利于保证企业的经营活动正常运行。2018—2022 年长安汽车存货周转率总体呈上升趋势，存货周转率的数据变化范围比较正常，说明企业注重存货管理，企业销售效率和存货使用效率较高。固定资产周转率在这五年内总体呈上升趋势，这是因为营业收入不断增加，公司的销售能力不断增强，资金周转速度加快，企业对资金的利用效率不断提高^[8]。

4.3 盈利能力分析

长安汽车 2018—2022 盈利能力主要数据见表 9。

表 9 长安汽车 2018—2022 盈利能力主要数据

	2018	2019	2020	2021	2022
销售净利率(%)	1.09	-3.75	3.89	3.43	6.39
销售毛利率(%)	14.65	14.68	14.30	16.64	20.49
净资产收益率(%)	1.47	-6.01	6.22	6.37	12.41
总资产报酬率(%)	0.19	-2.56	2.11	2.34	4.79
营业利润率(%)	-0.30	-2.98	3.10	3.55	6.30

从表 9 中看出，销售毛利率变化幅度不大，近五年变化总体呈上升趋势。在这五年内，2019 年的净资产收益率和销售净利率数值最低，2020 年这两个指标呈现正增长。2020 年长安汽车调整战略布局，复工复产，生产新品汽车，促使销售收入和利润增加，说明企业总体盈利能力很好^[9]。

4.4 发展能力分析

2018—2022 长安汽车发展能力主要数据见表 10。

表 10 2018—2022 长安汽车发展能力主要数据

	2018	2019	2020	2021	2022
总资产(%)	-11.91	4.42	23.87	11.98	7.86
营业收入(%)	-17.14	6.48	19.79	24.33	15.32
营业利润(%)	-102.82	-946.03	224.54	42.16	104.63
净资产(%)	-2.84	-4.79	21.31	4.35	12.78

从表 10 中可以看出，在这五年中，资产增长率在 2018 年到 2020 年不断上升，说明企业这两年在不断扩大规模。

2021 年和 2022 年总资产规模不断减小。2018 年到 2021 年营业收入增长率呈上升趋势，2019 和 2020 年该指标大于 0，原因是 2020 年汽车销量大增，营业收入快速提高，企业市场前景良好。2018—2019 年营业利润增长率为负增长，变化较大。2020 年营业利润增长率转为正增长，营业收入减少和投资收益下降导致了这种情况。2020 年到 2022 年，营业利润增长率总体下降，公司发展能力大幅下降^[10]。企业净资产增长率变动幅度较大，2018 年到 2019 年下降，2020 年净资产增长率转为正数，说明企业资产保值增值能力较强^[11]。

5 前景预测

长安汽车在研发方面，长安汽车拥有强大的科研团队、先进的科研基地以及大量的技术专利。长安汽车总体的财务状况良好，呈现逐步加强的趋势。企业营运能力表现良好，其存货周转指标和固定资产周转率以及总资产周转率近五年来有不同幅度的上升，这对于企业经营活动平稳运行有利^[12]。

6 结论与启示

论文运用哈佛分析框架，对长安汽车进行了战略、会计、财务和前景分析，其中着重分析了财务方面，发现长安汽车主要存在短期偿债能力较差、发展能力下降以及财务风险较高等问题。结合这几个问题，提出提高销售收入、控制成本开支以及加强应收账款管理，从而提高短期偿债能力。合理筹划资金、提高资金营运效率，努力提高企业发展能力。

参考文献

- [1] 刘春辉,杨少武.新型冠状病毒疫情对2020年中国汽车市场影响研判[J].汽车与配件,2020(4):45-49.
- [2] 班永志.促销费政策措施令新能源汽车市场显生机[J].中国经贸,2021(9):35-36.
- [3] 韩兴国,任志远.哈佛分析框架下的交通运输企业财务分析应用研究[J].价值工程,2020(4):22-23.
- [4] 金亚文.财务报表分析存在的问题与改进方法研究[J].企业技术开发,2015(12):131-132.
- [5] 于玲玲.上市公司财务报表问题研究[J].财会学习,2016(11).
- [6] 张新民,钱爱民.财务报表分析[M].北京:中国人民大学出版社,2019.
- [7] 赵丽华.长安汽车股份有限公司盈利能力及影响因素分析[J].财务与金融,2020(5).
- [8] 李建军,沈心一,赵雅洁.基于哈佛分析框架的财务评价案例研究[J].商业会计,2021(20):86-90.
- [9] 马广奇,廉瑜瑾.哈佛分析框架下汽车企业财务报表分析:以吉利集团为例[J].会计之友,2012(34).
- [10] 陈明伟.基于哈佛分析框架下的企业财务分析[J].财会学习,2020(8).
- [11] 王迪.长安汽车财务风险分析研究[D].成都:西南民族大学,2018.
- [12] 黄鑫平,张丹,黄阳.基于哈佛分析框架的长安汽车战略与财务分析[J].全国流通经济,2022(18).