

桃李面包股份有限公司盈利能力分析

摘要：对于企业能否长期、稳定、可持续的发展，盈利能力是能从全方位、多层次、高维度反映企业具体实际情况的重要综合性指标，对企业的长久发展能力有更加形象的考量。它反映了企业通过产品生产销售以及其他收入获得的相关收益，与企业实际价值和未来具体发展具有密不可分的关系。桃李面包股份有限公司是一家具有悠久历史和较强综合实力的上市烘焙型食品企业，其经营状况和生产模式以及企业的发展模式，都具有较强的借鉴意义。根据具体数据和分析对象的发展情况，进行多方面综合评比，运用杜邦分析法进行桃李面包股份有限公司盈利能力的分析，通过纵向比较和横向比较分析桃李面包股份有限公司各个年份的数据以及同年份同行业数据，从而对结果得出一个较为全面的评价，根据企业存在的隐患和问题提出相关的建议和帮助，希望能对桃李面包股份有限公司未来长久持续、稳定、高效的发展提供合理、有效、实际的建议。

关键词：桃李；面包；股份有限公司；纵向和横向比较；盈利能力

目 录

第 1 章 引言	1
第 2 章 桃李面包股份有限公司发展现状	2
第 3 章 桃李面包股份有限公司盈利能力分析	3
3.1 净资产收益率	3
3.2 销售净利率	4
3.3 总资产周转率	6
3.4 权益乘数	7
3.5 各项财务指标对净资产收益率的影响	8
第 4 章 桃李面包股份有限公司与同行业的指标对比分析	10
4.1 净资产收益率	10
4.2 销售净利率	12
4.3 总资产周转率	15
4.4 权益乘数	16
4.5 桃李面包股份有限公司盈利能力低的表现和原因	18
第 5 章 提高桃李面包股份有限公司盈利能力的建议	20
5.1 提高产品技术含量	20

5.2 降低营业成本	21
5.3 拓展海外市场	21
结论	22
参考文献	23

第 1 章 引言

对于中国综合实力的逐步增强以及在国际上的地位逐步提高，人民的生活水平随着中国梦的逐步实现，得到了极大的进步和改善，在全面建成小康社会的今天，许多食品行业的大型生产型企业由于行业门槛较低、自媒体蓬勃的发展以及食品卫生安全等种种因素的影响，在人民对物质质量需求不断上升的今天，食品行业的竞争更加激烈，国内市场更加狭小，盈利空间不断被压缩，企业保持积极向上的动力以及良好的发展模式，形成合理、有效、可持续的循环盈利模式，全面综合提高企业产品的行业实力，能在鱼龙混杂的市场中占据有效的份额，从而实现企业的长期、稳定、高质量的发展，要重视企业盈利能力的各项指标以及相关反馈，通过合理、合规、合法的正确途径，提升企业在市场中获利的能力。桃李面包股份有限公司是一家老字号烘焙食品生产的大型企业，在烘焙行业中属于龙头地位，桃李面包股份有限公司的盈利水平是反映烘焙行业盈利情况的一个重要指标和表现，在整个行业中的各个指标处于平均的水平。桃李面包股份有限公司在沈阳市发家，在占据全国市场的过程中日益壮大，公司的实际注册资本早已破亿元。公司的产品主要是针对烘焙食品行业以及糕点等面食制品，是国内第一家具有真正意义上实力的生产和研究烘焙食品的大规模生产型龙头企业，具有专门从事研发和设计，食品生产和加工，以及成熟的销售渠道，具有专业的团队，在烘焙食品行业具有极高的话语权。但在市场竞争之中，这样的成绩还远远不够。针对当前这种市场反馈情况，结合杜邦分析法对企业的每一项具体指标进行深入的探讨和分析，并基于桃李面包股份有限公司的实际的市场反馈和每一年的盈利情况，为其长久、有效的发展提出合理、实际的建议。

目前国内外对于盈利能力分析的研究都比较成熟，对于食品企业的财务分析都具有针对性和规范性，但是对于面包烘焙行业的盈利情况没有很完整的对比分析，对于其中某一企业的分析缺乏系统性，烘焙行业还没有得到充足的盈利能力分析，需要进一步进行研究。

盈利能力分析是基于被分析对象的每年数据报表中相关的指标进行计算处理和对比得出相关结论，结合一系列市场的反馈和具体的评价指标，通过对企业及其所属

经济组织所发生的经营活动、投资活动、筹资活动的综合性评价。而盈利能力代表企业在市场中赚取利润的水平，它不仅仅是一项财务分析的指标，更是企业能否长期稳定发展的基石。杜邦财务分析，是利用企业报表数据中各项指标进行比率分析的层次关系。将比率结果结合起来进行分析，建立相关的财务指标和数据模型来反映企业的实际经营情况和具体财务情况，实现对公司盈利能力的全方位详细测评^[1]。

第 2 章 桃李面包股份有限公司发展现状

桃李面包股份有限公司，是 2015 年 6 月经中国证券监督管理委员会以证监许可，于 2015 年 12 月在上海证券交易所挂牌交易的上市企业，股票代码：603866^[2]。

桃李面包股份有限公司专注于烘焙食品生产、销售及研究的大型生产型企业，在国内烘焙食品市场具有极高的市场占有率和实际产品销售率。企业的产品具有较高的辨识度，受到广大人民群众的喜悦，在国内位于知名的烘焙产品行列，具有很深的群众基础，根据市场反馈来看，企业产品受到了一致的好评。

桃李面包股份有限公司针对国人的口味和饮食特点开发了一系列具有中国特色的烘焙食品，相对于很多进口的国外烘焙食品，更加注重中国人的饮食文化，企业产品富含浓浓“中国风、中国情、中国味”，企业产品因其营养、味美、附加值高而广受消费者欢迎，以“为社会提供高性价比的产品，让更多人爱上面包”为营业理念。桃李面包股份有限公司除面包外主要产品还有桃李月饼和桃李粽子，都广受好评。

然而，作为烘焙食品行业的龙头之一，桃李面包股份有限公司现如今已经成为了食品企业的中游。桃李面包股份有限公司因为经营战略等原因使其发展不如人意，把桃李面包股份有限公司的营业收入放到整个食品行业中去，甚至还赶不上起步更晚的三只松鼠和良品铺子的收入。桃李面包股份有限公司同大品牌公司如伊利股份、双汇发展等企业相比较来说，在整个食品行业看来，市场占有率小，竞争压力更大，具有更大的发展空间和上升的潜力。

第3章 桃李面包股份有限公司盈利能力分析

杜邦财务分析，是一种对企业盈利能力较为成熟的分析方法，也叫杜邦分析法。利用财务报表中各个财务数据之间的关系进行作比，得出相关数据结论，从而对企业相关指标进行分析。将相关数据结论进行结合和比较，建立财务数据分析对比模型和数据指标来公司具体能力的相关状况和企业市场表现，对企业的实际财务状况和实际经营能力进行全面、合理、有效的评测。杜邦财务分析法的分析核心离不开净资产收益率，通过对企业的销售净利率、总资产周转率和权益乘数三个指标进行准确计算和对企业能力影响的分析，揭露出企业所存在相关方面的显著问题^[3]。

3.1 净资产收益率

净资产收益率是反馈一个企业通过其初始资本来获取额外利润的财务比率指标，这一指标的高低反映了企业获取利润的水平的高低。这一指标的数值越高，证明企业在相关行业和市场上的获利水平越高，相反来说，如果这一指标偏低说明该企业在该行业的地位和市场的反馈都极其不良，说明这一时间段企业的经营状况处于一个劣势情况。对于一个企业的净资产收益率可以较为全面综合。反馈出企业的资产利用效率和运营活动效率，是杜邦分析方法中较为全面的分析数据，同时也是企业盈利水平分析的核心。其公式为：

$$\text{企业的净资产收益率} = \frac{\text{企业的净利润}}{\text{企业的平均净资产}}$$

表 3.1.1 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年净资产收益率

项目/年度	2016	2017	2018	2019	2020
营业收入（万元）	330548.00	407970.99	483322.76	564370.98	596300.42
营业成本（万元）	276673.03	343511.43	407225.49	482051.01	490641.68
营业利润（万元）	53693.22	65243.27	82406.25	86304.53	112671.01
平均净资产（万元）	236590.96	352643.75	391054.43	518604.34	568510.71
净利润（万元）	43554.52	51328.09	64215.04	68335.84	88283.90
净资产收益率	18.41%	14.56%	16.42%	13.18%	15.53%

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

表 3.1.1 明显反映出，桃李面包股份有限公司 2016—2020 年的净资产收益率处于呈现下滑态势，特别是 2016 年后，桃李面包股份有限公司的净资产收益率出现断崖式下降，甚至低至 15% 以下，形成了一个较大的数据断层，在 2019 年该指标的数值达到历史最低点 13.18%，这在之前是从未发生过的。2017—2018 年桃李面包股份有限公司的净资产收益率出现了数据上的小幅度上涨，进入了企业的上升期，具体数值由 2017 年的 14.56% 增高到 2018 年的 16.42%，变化幅度明显。具体净资产收益率的详细变化方

式结合下图进一步分析。

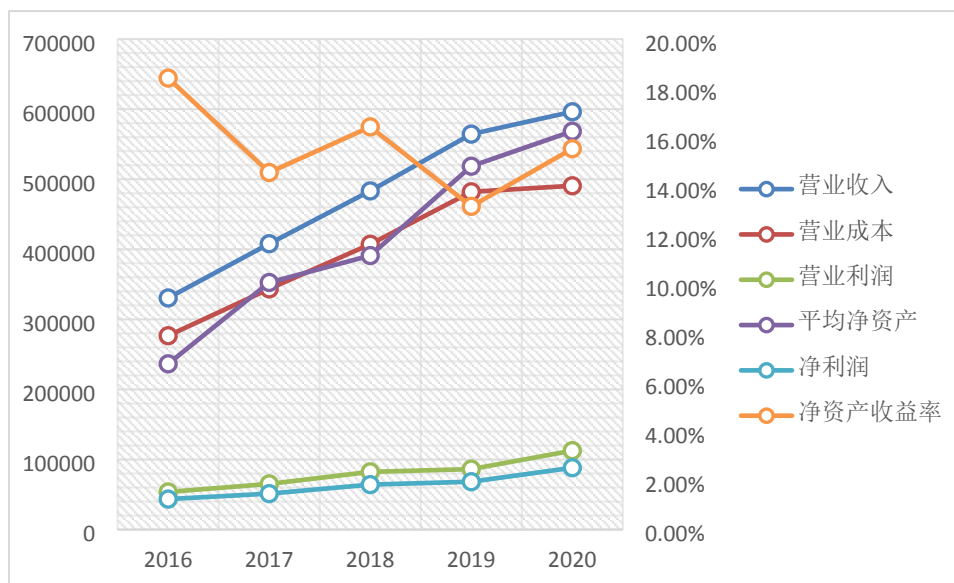


图 3.1.1 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年净资产收益率变化趋势图

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

图 3.1.1 中明显反映出，桃李面包股份有限公司的净资产收益率在 2016—2017 年数据有了较大程度的变化，与上市之初有相当大的差距，直观看来在数值层面出现了断崖式下降。追究其现象暴露出的直接性原因，是桃李面包股份有限公司 2016—2017 年净利润的增长速度与平均净资产的增加幅度出现了较大程度上的不匹配，致使二者的同步增长率出现了较大的差距，导致和加剧了情况的产生。而净利润减少的主要原因是由于烘焙食品行业竞争激烈，导致同行业相互挤兑，整个烘焙食品市场产品产量过剩，导致企业收入的增长空间受到了较大的限制，同时在这一时期，原材料的价格也有了较大程度的上升，烘焙食品的原材料价格一直居高不下，给控制成本造成了较大的困难。从而 2016—2020 年桃李面包股份有限公司的生产成本和经营成本都有较大幅度的升高，达到了一个新的高度，营业收入与营业成本的同步上涨导致净利润只有较小的提升。因此，2016—2020 年桃李面包股份有限公司的净资产收益率处于历年以来较低水平，说明其盈利能力不容乐观。为了更明确地分析桃李面包股份有限公司盈利能力变动的具体原因和情况，需要进一步分析桃李面包股份有限公司历年的销售净利率、总资产周转率和权益乘数，分别得出其对盈利能力逐一的影响。

3.2 销售净利率

销售净利率反映的是企业净利润和企业销售收入的关系，对于企业的净利润和销售收入进行数值上的比值，可以很直观的看出企业通过销售活动来获取利润的水平高低，是影响净资产收益率的一个重要因素。销售净利率实际数值越高，代表企业通过销售活动赚取的利润越高，间接证明企业的盈利能力越强。其公式为：

$$\text{企业的销售净利率} = \frac{\text{企业的净利润}}{\text{企业的销售收入}}$$

表 3.2.1 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年销售净利率

项目/年度	2016	2017	2018	2019	2020
销售净利率	13.18%	12.58%	13.29%	12.11%	14.81%

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

从表 3.2.1 中能看出，桃李面包股份有限公司的销售净利率在 2016—2017 年和 2018—2019 年处于下滑态势，分别由 13.18% 下滑到 12.58%，由 13.29% 下滑到 12.11%。2019—2020 年期间桃李面包股份有限公司的销售净利率呈现出回升趋势。但在 2020 年还未超过 15.00%。

表 3.2.2 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年成本、费用占营业收入的比重

科目/年度	2016	2017	2018	2019	2020
营业收入（万元）	330548.00	407970.99	483322.76	564370.98	596300.42
营业成本	63.87%	62.30%	60.32%	60.43%	70.03%
销售费用	16.61%	18.55%	20.66%	21.76%	8.79%
管理费用	2.05%	1.89%	1.84%	1.80%	1.68%
财务费用	-0.14%	-0.10%	-0.21%	0.06%	0.37%

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

从表 3.2.2 中可以看出，由于桃李面包股份有限公司实行的是取成本领先战略，要求企业具备较高的规模效应、较低的费用利率，通过规模经济，来达到降低产品总成本，获取竞争优势。从而使得桃李面包股份有限公司在 2016—2020 年营业收入不断增加。而桃李面包股份有限公司在“中央工厂+批发”发展方针下，出现了营业成本进一步上升的局面，在 2016—2020 年期间，桃李面包股份有限公司的营业收入保持稳定的上升趋势，并且 2020 年的营业收入的账面数值已经超过了 2016 年的营业收入账面数值一倍左右。但是，也不难发现，桃李面包股份有限公司营业成本、销售费用和管理费用的数值占比占据营业收入的绝大部分，达到惊人的了 60%—70%，图 3.2.1 可以很明显的看出这一情况。特别是在近两年，营业成本、销售费用与管理费用的数值占比为营业收入的 70.03%、8.79% 和 1.68%。由此可知，桃李面包股份有限公司对于营业成本的管控存在缺陷和问题，营业成本占营业收入的比重达到了 70% 左右，这不仅仅是由于食品行业特性所导致的，也同时反映出企业内部相关管控，还存在不完善的情况，销售费用达到了营业收入的 10%—20%，不够成熟的成本管控导致桃李面包股份有限公司的利润十分的浅薄。因此，桃李面包股份有限公司想要提高销售利润就要加强营业成本的管控，建立成熟且完善的相关制度。

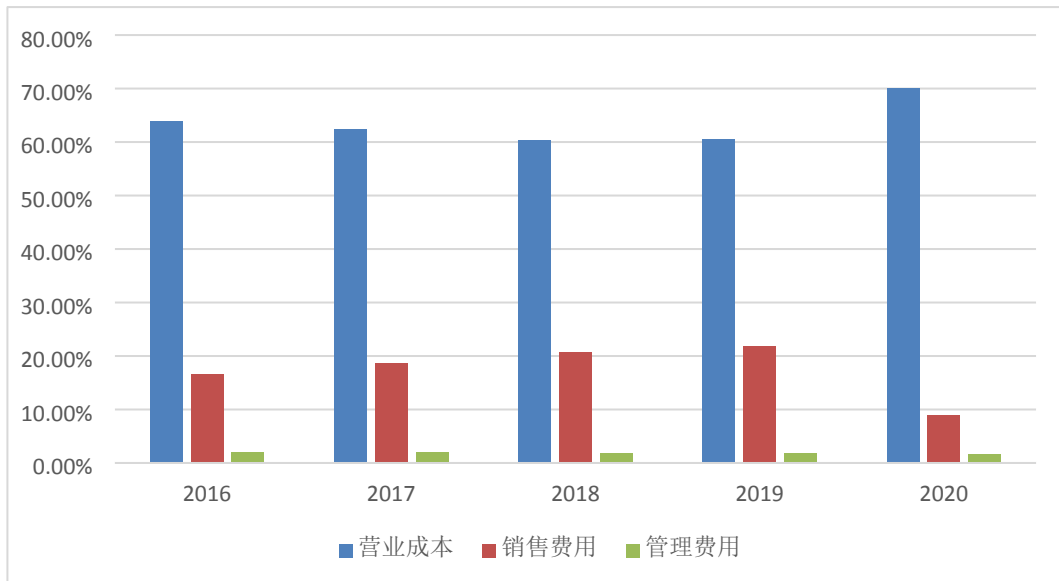


图 3.2.1 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年部分成本、费用比重图

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

3.3 总资产周转率

总资产周转率表明了企业营业收入和总资产的关系，在数值上代表在某一单位时间内，企业营业收入与资产总额之比。是衡量企业总资产规模与销售水平强弱的指标。总资产周转率数额越大，代表企业资产总额利用效率越高，周转速度越快，反映出销售能力越雄厚。资产的投资效益越理想。其公式为：

$$\text{企业的总资产周转率} = \frac{\text{企业的营业收入}}{\text{企业的资产总额}}$$

表 3.3.1 桃李面包股份有限公司 2016—2020 年总资产周转率

项目/年度	2016	2017	2018	2019	2020
营业收入（万元）	330548.00	407970.99	483322.76	564370.98	596300.42
资产总额（万元）	236590.96	352643.75	391054.43	518604.34	568510.71
总资产周转率	1.40	1.16	1.24	1.09	1.05

数据来源：桃李面包股份有限公司 2016—2020 年年报

表 3.3.1 中可以看出，在 2016 年桃李面包股份有限公司的总资产周转率具体为 1.40，在 2017 年的具体数据是 1.16，在 2018 年的具体数据是 1.24，在 2019 年的具体数据是 1.09，在 2020 年的具体数据为 1.05，宏观看来，总资产周转率出现明显的下滑倾向，下图曲线走势更加直观的反映了趋势。

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/318123031067006074>