

广州红日厨卫公司杜邦分析法的财务分析

引言	1
一、 财务分析理论概述	2
二、 广州红日厨卫股份有限公司概况及所在行业分析	2
三、 广州红日厨卫股份有限公司财务报表分析	3
(一) 资产负债表分析	3
(二) 利润表分析	5
(三) 现金流量表分析	7
四、 广州红日厨卫股份有限公司能力指标分析	8
(一) 营运能力分析	8
(二) 盈利能力分析	9
(三) 偿债能力分析	11
五、 广州红日厨卫股份有限公司杜邦分析	13
(一) 杜邦分析图分析	13
(二) 杜邦财务指标对比分析	13
六、 广州红日厨卫股份有限公司财务分析存在问题及对策	15
(一) 存在的问题	15
(二) 针对问题提出的对策	16
结 语	20
参考文献	21
附 录	23
附件 1 广州红日厨卫股份有限公司近三年资产负债表 (万元)	23
附录 2 广州红日厨卫股份有限公司近三年利润表	25
附录 3 广州红日厨卫股份有限公司近三年现金流量表	26
附录 4 广州红日厨卫股份有限公司资产负债表水平分析表	28

附录 5 广州红日厨卫股份有限公司利润水平分析表.....	30
附录 6 广州红日厨卫股份有限公司现金流量水平分析表.....	31

引言

随着社会经济的发展，需要不断调整燃气集成灶产业政策，不断进行更新以满足社会发展的需要，推动燃气集成灶行业的健康发展，然而在燃气集成灶产业发展的同时也衍生出一系列问题。国内外越来越多的巨头的涌入加剧了市场竞争，一些领域还存在行业乱象。关注燃气集成灶上市企业的盈利能力和发展状况，不仅关系到投资者利益，更会关系到我国燃气集成灶行业的国际竞争力，以及人民幸福感的提高。

作为中国最具影响力的燃气集成灶公司之一，广州红日厨卫在 2022 年被列入中国燃气集成灶行业最具影响力名单。2023 年 12 月普华永道筛选出了“全球创新 1000 强公司”，广州红日厨卫也作为中国燃气集成灶领域八家企业之一荣誉上榜。因此选取广州红日厨卫股份有限公司展开研究所体现出的价值较为明显。

一、财务分析理论概述

在财务分析法中主要有比率分析法、比较分析法、趋势分析法 3 种。其中在财务报表中的相关指标比率展开计算就是通过比率分析法完成的。运算简单、易于理解，既可以企业自身进行趋势分析，也可以和其他企业对比进行结构分析。然而，比率的精准度受到会计政策和会计估算的影响较大（李思明，张晨，2022）。

比较分析法可以同时完成几个指标展开分析，同时可以分析相关指标的变化情况与绝对值的基本情况。既能分析企业与同行竞争对手之间的具体情况进行分析比较，同时能够分析出企业几年内的变化情况（王晓蕾，赵天宇，钱光照，2021）。

趋势分析法是对有关指标的各期对基期的变化趋势进行分析，即以某一年的数据为基期，通过各期与基期的比值变化来进行分析对比，由此对企业的未来一定时间的发展趋势进行分析（孙梓涵，周雅，2023）。

二、广州红日厨卫公司概况及所在行业分析

广州红日厨卫公司是我国燃气集成灶行业的代表性企业，深耕燃气集成灶领域多年，广州红日厨卫在曾经在 2018-2020 年三年连续获得我国“国家燃气集成灶企业荣誉金奖”、“国家优质纳税企业”以及入围了华润排行榜排出的“全球优质燃气集成灶企业 500 强”

。广州红日厨卫的发展是我国燃气集成灶企业改革创新的缩影，因此能够在很大程度上代表着我国燃气集成灶企业的发展状况。公司秉承“实干创造未来”的企业精神，坚持做出高品质产品，本着“追求、质量、技术、精神”8字宗旨，基于燃气集成灶市场需求进行不断创新，使公司始终处于燃气集成灶行业前沿，引领燃气集成灶行业的发展。

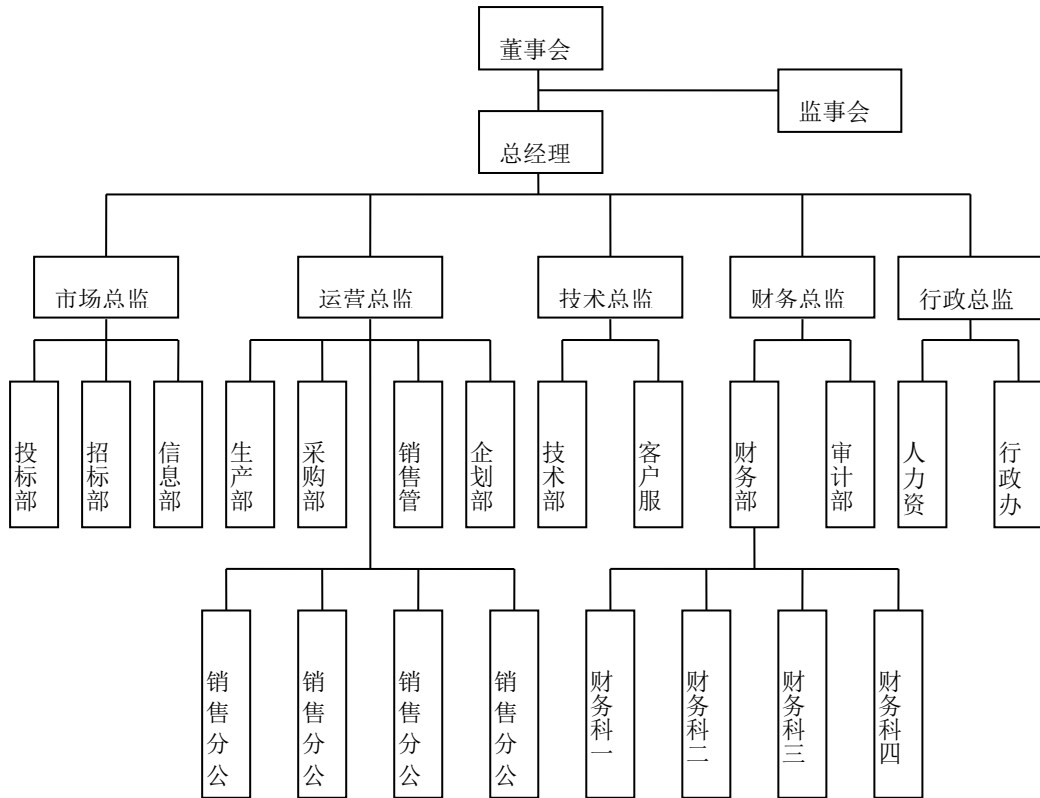


图 1 广州红日厨卫公司组织结构

三、广州红日厨卫公司财务趋势分析

(一) 资产负债表分析

资产负债表是建立在“资产=负债+所有者权益”基础之上的，主要反映了燃气集成灶企业在一段时间范围内的资产、负债、所有者权益的基本状况。文章对红日公司 2022 年—2023 年对外公布的会计信息进行分析，编制出资产负债表水平分析表，选取其中变动幅度较大的几个主要项目进行分析（吴海波，郑小琪,2019）。

表 3.1 广州红日厨卫资产负债表部分项目水平分析

单位：万元

报告期	2023 年	2022 年	变动额	变动 (%)	对总额的影响 (%)
-----	--------	--------	-----	--------	------------

货币资金	291200.44	248770.74	42429.7	17.06%	1.17%
------	-----------	-----------	---------	--------	-------

应收票据	121904.23	148484.57	-26580.34	-17.90%	-0.73%
应收账款	1727323.48	1738809.73	-11486.25	-0.66%	-0.32%
存货	383261.97	307444.45	75817.52	24.66%	2.10%
流动资产总额	2796790.67	2743124.40	53666.27	1.96%	1.48%
在建工程	68158.35	29725.37	38432.98	129.29%	1.06%
长期股权投资	67355.96	66449.45	906.51	1.36%	0.03%
商誉	49.20	49.20	0	0.00%	0.00%
非流动资产总额	883111.16	873416.18	9694.98	1.11%	0.27%
资产总额	3679901.83	3616540.58	63361.25	1.75%	1.75%
短期借款	500	77014.58	-76514.58	-99.35%	-2.12%
流动负债总额	1777528.42	1865206.2	-87677.78	-4.70%	-2.42%
非流动负债总额	226756.74	190748.59	36008.15	18.88%	1.00%
负债合计	2004285.16	2055954.79	-51669.63	-2.51%	-1.43%
权益总额	3679901.83	3616540.58	63361.25	1.75%	1.75%

1. 从投资或资产角度进行分析评价

红日企业的总资产增加 63361.25 万元，增长幅度为 1.75%，说明广州红日厨卫本年资产规模扩大，分析发现：

非流动资产增加了 1.11%，资产总额增长了 0.27%。红日企业的流动资产增幅达 1.48 百分比，两方面相互作用使总资产提高了 63361.25 万元，增长幅度为 1.75 个百分点。

总资产的增长受流动资产的影响，在部分领域流动资产会发生一定的变化。首先是货币资金的变化，从存量规模及变动情况看，在 2022 年红日公司大幅度减少了公司的货币资金，2023 年略有增加（冯宇航，陈思聪，楚云，2022）。货币资金是红日公司最流动和活跃的资产，尽管收益最小。实际过程中，广州红日厨卫实现的收账政策并没有严格执行，收账力度较小，红日的货币资金存量规模随之缩小。它们的异常变动主要原因是燃气集成灶行业产品补贴，年终时向买方支付的发票减少。最后则是存货项目增长幅度较大。库存增加 75817.52 万元，增长幅度为 24.66%，对红日总资产的影响为 2.10%。存货增长是由于红日燃气集成灶产量的增加和国外订单交货周期的较长，同时红日企业生产的扩大，导致原料和库存的总体增加。材料库存的相应增加是正常的，异常现象的减少可能会影响到红日燃气集成灶企业今后的连续性（卫星辉，蒋海燕）。广州红日厨卫储备迅速增长，这表明红日燃气集成灶

公司产品销售受阻，导致库存商品积压，生产放缓。

受到股权对流动资产带来的影响，非流动资产处于持续上涨的趋势发展。这与红日燃气集成灶企业在制定相应的投资制度方面关系较大，在广州红日厨卫年度决算后，长期股权投资增加主要是由于对红日燃气集成灶公司的追加投资（沈佳宁，韩雨萌，2021）。随着我国宏观经济逐步放缓，企业将会继续保持增长，确保红日燃气集成灶企业利润来源不受影响。在建工程增加 38432.96 万元，增长幅度为 129.29%，对总资产的影响为 1.06%。

商誉也尤为重要，即使商誉项目没有发生变动，但在同期大量燃气集成灶上市公司都计提了大幅的商誉减值损失，并对产生了负面影响（杨秋霞，朱智勇，秦乐，2022）。

2. 从筹资或权益角度进行分析评价

相比较上一年而言，红日公司权益总额增长了 63361.25，增长幅度 1.75 百分比，说明广州红日厨卫本年年权益总额有了较大的回升：

负债下降幅度为 2.51%，使总资产规模缩小了 1.43 百分比。所有者权益增添的 115030.88 万元，而总资产规范增幅为 3.18 百分比。

之所以红日企业负责总款出现下滑趋势，主要受到流动负债造成的影响。最为主要还是因为短期债券大幅下跌。红日燃气集成灶公司负债结构健全，企业的短期借款下降幅度为 99.35%，使总资产规模缩小了 2.12%。但必须确保其获得恰当使用，以防止造成红日燃气集成灶企业的信用丧失。广州红日厨卫应付票据减少主要是因为票据结算减少，分析表明，红日燃气集成灶的应收票据及应付账款属于商业信用，如不能及时还款，将会对红日燃气集成灶公司信誉产生负面影响。是以，公司理当留意偿付时间，提早支配好资金。所有者权益总额增加 115030.88 万元，增长幅度为 7.37 百分比。

（二）广州红日厨卫利润表分析

燃气集成灶行业的利润通常是从特定会计期间的收入中减去费用后的净额，现在的损益中直接包含的损益，在特定期间作为燃气集成灶企业的财务结果或经营成绩而被知晓。

表 3.2 红日利润表重要项目水平分析

单位：万元

报告期	2023 年	2022 年	变动额	变动 (%)
营业收入	3174584.46	3251078.38	-147610.42	-4.44%
营业成本	2957245.72	3012144.69	-54898.97	-1.82%

营业利润	246799.66	355931.23	-113355.62	-31.47%
利润总额	254653.48	358916.27	-108941.04	-29.96%
净利润	232838.02	322999.23	-83946.58	-26.50%
营业外收入	9863.01	5126.16	4736.85	92.41%
营业外支出	2009.19	1686.91	322.28	19.10%
基本每股收益	1.01（元）	1.41（元）	-0.4	-28.37%
稀释每股收益	1.01（元）	1.41（元）	-0.4	-28.37%
综合收益总额	232905.59	322999.23	-83879.01	-26.48%
归属于红日母公司所有者的综合收益总额	230217.01	312919.39	-82702.38	-26.43%
归属于红日公司少数股东的综合收益总额	2688.59	3865.21	-1176.62	-30.44%

从总体来看，广州红日厨卫 2023 年相比 2022 年营业利润、利润总额均下降，分析其变动原因应抓住几个关键指标。

进一步分析净利润与税后利润基本情况。本报告期广州红日厨卫的净利润为比上一年减少 83946.58 万元。在这中间，红日母公司股东的净利润在内下降 82702.38 万元。在这一时期，少数股东的利润亏损了 11.7662 万元。降低了 30.44%。从水平分析表来看，红日燃气集成灶公司净利润下降缘由是在国家政策的过渡时期的影响下，在本报告所述期间，与去年同期相比燃气集成灶产品的需求大幅增长，需求格局也发生了变化。

利润总额分析。因为红日燃气集成灶企业利润缩减 113355.62 万元，减幅达 29.96%，这是一个很大的变化。因为红日燃气集成灶其营业利润下降了 113355.62 万元，下降了 31.47%，由此其利润总额也随之减少；同时，红日燃气集成灶公司营业外收入增加 4736.85 万元，增长了 92.41%，有利于企业利润总额的增长（许飞宇，何紫婷，2022）。

营业利润分析。财务费用进一步降低至 16.4406 亿元，降低了 34.03%；红日燃气集成灶的资产减值损失减少 36020.14 万元，下降了 64.28%；红日燃气集成灶公司上述各项目都是影响营业利润增加的有利因素，但由于红日燃气集成灶营业成本大大超过营业收入的幅度；再加上管理费用增加 3756.27 万元，增加了 5.12%，销售费用增加 15835.3 万元，上涨了 6.73%等不利影响，使增减相抵后营业利润减少 113355.62 万元。

总体来看，广州红日厨卫净利润、利润总额和营业利润都处于下降趋势，降低的主要原因是：一是补贴政策调整，国家对燃气集成灶产品补贴数额的变动，对燃气集成灶行业的利润产生了巨大变动。二是人工费用上涨。管理费用结合燃气集成灶行业特点和岗位技能要求，调整了红日燃气集成灶公司员工的工资报酬，以致利润下降（吕梦琪，施浩然，张博，2020）。三是开发新产品投入的资金大幅增加的影响。2022年我国燃气集成灶产品补贴政策得到调整，提高燃气集成灶产业门槛，红日燃气集成灶公司必须密切关注市场发展和适应燃气集成灶产品政策的趋势，积极适应变化，并提前对公司年度经营目标作出反应。

（三）广州红日厨卫现金流量表分析

现金的流入与流出共同构成了现金流，反应了现金及其等价物具体变化情况。具体涉及到经营、投资及现金流量净额几个方面（杜心怡，薛月明，侯星海）。

主要涉及到未能揭示与前期或预期现金流量之间的不同点。处理好这类问题，文章要对红日燃气集成灶公司现金流量进行水平分析。

表 3.3 红日现金流量表重点项目分析

报告期	2023 年	2022 年	变动额	变动
经营活动产生的现金流量净额	257782.60	-174896.21	432678.81	-247.39%
经营活动产生的现金流量流入量	3292515.12	2990798.58	301716.54	10.09%
经营活动产生的现金流量流出量	3034732.51	3165694.79	-130962.28	-4.14%
投资活动产生的现金流量净额	-15276.06	17838.09	-33114.16	-18.41%
投资活动产生的现金流量流入量	1994425.86	812463.03	1181962.83	145.48%
投资活动产生的现金流量流出量	2009701.92	794624.94	1215076.98	152.91%
筹资活动产生的现金流量净额	-155395.35	-104387.35	-51008	44.86%

筹资活动产生的现金 流入量	820440.54	838542.36	-18101.82	-2.16%
筹资活动产生的现金 流出量	975835.89	942929.72	32906.17	3.49%

在这期间红日企业经营活动现金流量净额同比增长 432678.81 万元。这主要得益于企业整体收入持续增长，在开始的 2990798.58 万元，增长至 3292515.12 万元。其中红日的现金流出金额为 130962.28 万，同比下降了 4.14 个百分点。其现金流量净额比上一年大幅度增加是因为其现金流量持续增长，进一步控制了经营方面的现金流出。

和上一年相比较而言，红日公司投资活动现金流量净额降低了 33114.16 万元，一共增加了 1181962.83 万元，涨幅了 145.48%；现金流出增长了 1215076.98 万元，涨幅了 152.91%。流入量增加的 57.57% 是投资活动收到的现金。红日公司的投资活动主要涉及的内容有：固定资产的采购，对红日公司长期资产与无形资产方面支出的现金等增加了 32796.7 万元，增长 44.92%。总的来看，相对于往期红日公司不仅加大对外投资，红日公司相应增加了对内长期资产投资。

筹资活动现金流量的可以看出，红日上年进行了大规模的股权筹资，而本年主要依赖于借款筹资，筹资规模的不断扩大，筹资成本也不断增加。主要变动体现在：净额与往年减少了 51008 万元，净额的减少是由于在燃气集成灶行业相关投资方面需要支付现金数较少了 47985.39 万，红日的现金流出量增长 32906.17 万。现金支付下降主要表现在广州红日厨卫公司分配股利、利润或偿付利息几个方面，降低率为 44.21%。

四、广州红日厨卫公司财务能力分析

（一）广州红日厨卫营运能力分析

企业资产运营效率财务占比即为营运能力比率。红日企业资产长期处于静止状态的情况下，是不会有收益产生的，对此红日企业在生产经营过程中需要充分发挥其资产作用，由此有利于企业实现更好的经济效益。所以，红日企业营运能力较强，其资产周转速度就会更快，此时红日燃气集成灶企业所获取的效益就会更高。

表 4.1 营运功能重要指标分析

指标	2016 年	2022 年	2023 年
----	--------	--------	--------

应收账款周转率	2.87	2.05	1.83
---------	------	------	------

应收账款周转天数	125.51	175.76	196.54
流动资产周转率	1.44	1.22	1.15
固定资产周转率	8.33	7.80	8.14
存货周转率	14.91	9.80	6.86
存货周转天数	24.14	36.75	52.45
总资产周转率	1.10	0.93	0.87

广州红日厨卫从 2016 年到 2023 年广州红日厨卫存货周转率持续下低，红日公司在 2023 年初产量下降，库存损失风险高，可用于有效使用的资金减少，致使公司销售成本提高（梁宇轩，高天,2022）。

一般情况下，红日企业应收账款周转率处于较高水平，就会进一步缩短其收账时间，则可以看出红日企业的应收账款回收速度较快，这对红日燃气集成灶企业出现坏账的几率进一步降低。由于销售商品库存收入的减少，广州红日厨卫的经营能力也随之下降（马晓晴，汤思远，苏梦,2021）。企业在三年时间内 2016 年的最高清偿率表明，这一年的收入效率有所提高。红日公司的客户还款能力稍微上升，而在 2023 年下降到 1.83，换言之，红日企业的销售速度缓慢，债权收回能力大大降低。

综上所述，得出广州红日厨卫应收账款的流动率逐年下降，表明红日燃气集成灶企业清算能力迅速下降，说明了广州红日厨卫应收账款的管理有所欠缺。广州红日厨卫 2023 年存货周转率出现最低点，这一年的特点是红日公司的库存轮换大幅度减少，货物大量积累。

（二）盈利能力分析

红日企业获取利益的水平情况即为盈利能力。受到部分燃气集成灶消费政策刺激的影响，导致燃气集成灶产品市场呈现增长较为缓慢的局势。根据广州红日厨卫 2021 年至 2023 年的盈利能力指数，具体如下（黄彦宏，曹阳,2021）：

广州红日厨卫 2021 年至 2023 年的盈利指标，具体如下：

（1）收入、成本利润率

表 4.2 收入、成本利润率表

指标	2021 年	2022 年	2023 年
销售毛利率 (%)	27.82	26.32	25.33
销售利润率 (%)	11.44	9.54	7.33

成本费用利润率 (%)	15.48	12.38	9.32
-------------	-------	-------	------

上表所述，广州红日厨卫的收入、成本方面下降明显。据公报，2023年广州红日厨卫的净销售额为7.33%，比2020年减少2.21%。随着中国燃气集成灶市场规模的持续增长，燃气集成灶企业的经营能力降低了，但产品服务的总需求增长，企业需要集中力量建设售后服务能力。

(2) 净资产收益率

可以建立在连续替代法与差异算法进一步分析其净资产收益率受到哪些指标因素的影响较大（魏星辰，蔡文姬）。

表 4.3 红日盈利能力水平分析

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	差异
总资产平均余额	3648221.205	3565960.095	-
净资产平均余额	1618101.23	1463348.445	-
负债平均余额	2030119.975	2101711.65	-
负债平均余额/净资产平均余额	1.25	1.44	-0.19
红日公司利息支出	32466.95	46554.30	-
负债利息率%	1.60	2.22	-0.62
利润总额	254653.48	363594.52	-
息税前利润	2734910793.15	3931931695.64	-
净利润	232838.02	316784.60	-
红日所得税税率%	8.57	12.87	-4.3
总资产报酬率%	7.50	11.03	-3.53
净资产报酬率%	14.32	21.52	-7.2

2023年的时候净资产收益率同比降幅7.2%，红日企业的净资产收益率呈下降趋势是因为企业的负债和净资产比率逐步下降的影响。在净资产收益率方面同比增长了1.2个百分点，主要是受到红日公司负债成本的增加的影响较大，近年来，红日燃气集成灶企业的收入税率的下调进一步增加了净资产收益。四因素共同作用，导致广州红日厨卫2023年净资产收益率相比上年下降了7.2%，这可以反应出企业盈利能力逐步下降。

形势严峻的背景下，红日公司的竞争力强，优惠力度大，成本高会侵蚀汽车行业上市公司的利润，未来的发展会更加困难（魏星辰，蔡文姬）。

（三）广州红日厨卫偿债能力分析

偿债能力必须拥有足够的现金或可随时处置的流动资产，为应付所有未付发票和其他债务。

1. 静态分析短期偿债能力

2021-2023 年流动负债落后于流动资产，流动资产逐年上涨，说明企业存有足够的营运资本。

表 4.4 短期偿债能力静态分析表

指标	2021 年	2022 年	2023 年
速动比率	1.25	1.31	1.36
流动比率	1.35	1.47	1.57
现金比率	28%	13%	16%

对于红日企业到期清算能力指标可以通过速动比率来加以评估。广州红日厨卫速动比率都比 1 大，在正常范围之内。预计 2022 年红日公司该比率会缓慢上升或保持不变。企业的短期偿债水平稳步提升，截止到去年的时候，其比率增长的速率放缓。2022 年，其流动比率是 1.45，而 2023 年时，已经增加到了 1.57，每年上涨。说明红日公司企业有足够的经营资金，一方面为企业常规生产经营活动提供了资金支持，同时还有利于增强红日企业的短期债务水平。据显示，广州红日厨卫现金比率 2023 年较 2022 年有所回升，但一般来说，红日公司现金比率的值在 25%左右。这表明，红日企业流动资产没有妥善使用，需要努力提高现金类资产。

2. 分析短期偿债能力

表 4.5 短期偿债能力动态指标分析表

指标名称	2021 年	2022 年	2023 年
应收账款周转率	2.87	2.05	1.83
应付账款周转率	2.84	2.64	2.75
存货周转率	14.91	9.80	6.86

从表中可以看到红日公司应收账款周转率低于应付账款的周转率,由于要以两倍的金额去偿付因赊购业务产生的应付账款才能换来燃气集成灶赊销产品所产生的应收账款转换为现金一次。这样情况必须要动用红日公司其他流动资产,方能到期支付其因赊购而产生的债务。另外要注意的一点,红日公司的应收、付账款和存货周转率每年下降,对红日公司长期偿债能力产生不良效益(钟美丽,贾思琪,贺天,2022)。

3. 偿还长期债务分析

表 4.6 红日公司偿还长期债务表

指标名称	2021 年	2022 年	2023 年
资产负债率	61.09	56.85	54.47
净资产负债率	158.09	132.64	120.44

从 2021 年到 2023 年,红日公司的资产负债率一直在下降,从资产负债表的角度来看,红日公司的总资产逐年上升,而负债总额却在下降。股权资本支持的投资水平较高,对债权人而言,其权益保护水平较高(成峰,2021);对于投资者和红日公司本身来说,我们可以通过扩大负债规模来增加杠杆效应,因此红日公司可以通过外部融资来提高负债率,与 2021 年相比,红日公司整体净资产率呈下降趋势,这表明提供给债权人的资本和股东所需的资金,进一步体现出债权人的资本受到股东的保护影响较大。

文章通过财务比率剖析得出广州红日厨卫短期偿债能力有一定的风险性,处于燃气集成灶行业的中上游水平。

五、广州红日厨卫公司杜邦分析

(一) 杜邦分析图分析

杜邦分析法最早诞生于美国企业管理层,后流传到国内。杜邦分析法主要是建立在多个比率对企业财务状况展开详细分析的方法。可以有效的对红日企业盈利能力与股本回报率展开综合评估,同时在对红日企业业绩评估时主要是结合其相应的财务状况展开的。杜邦分析法主要是把公司的股权收益率进行细分,然后得到几个财务比例的产品,这在比较公司业绩方面发挥了重要作用(孙梓涵,周雅)。该方法所具备的优势较为明显,能够比较清晰的将财务比率分析出来,且具有较强的突出效果,可以将红日企业业务与盈利能力更加清晰方便的呈现给报告分析工作人员。红日企业管理人员可以根据该分析发提高对企业资产管理的综合水平,同时能够进行及时的检验,股东能够更加清晰红日公司投资回报最佳收益效果。具体计算公式:权益收益率=销售净利润率×总资产周转率×杠杆比率(吴海波,郑小

琪, 2022)

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/335240002224011221>