

Y 公司盈利能力分析

王秉俊

西京学院, 中国·陕西 西安 710123

摘要: 基于世界经济发展疲软的背景下, 市场竞争压力愈发激烈, 盈利能力的强弱对企业的发展越来越重要。基于此, 论文以 Y 公司为例进行盈利能力分析, 研究企业如何提高盈利能力。论文首先介绍了盈利能力分析相关概念, 结合 Y 公司资产负债表, 着重分析了 Y 公司资本经营盈利能力、资产经营盈利能力、商品经营盈利能力和上市公司盈利能力的相关指标, 明确了 Y 公司盈利能力优势, 并为同行业提出合理的发展建议。

关键词: 盈利能力; 盈利优势; 市场竞争

Analysis of Y Company's Profitability

Bingjun Wang

Xijing University, Xi'an, Shaanxi, 710123, China

Abstract: Against the backdrop of the sluggish development of the world economy, the pressure of market competition is becoming increasingly fierce. The strength of profitability is becoming more and more important for the development of enterprises. Based on this, this paper takes company Y as an example to conduct a profitability analysis and study how enterprises can improve their profitability. This paper first briefly introduces the relevant concepts of profitability analysis, summarizes the balance sheet of company Y, focuses on analyzing the relevant indicators of company Y's capital operation profitability, asset operation profitability, commodity operation profitability and the profitability of listed companies, clarifies the profitability advantages of company Y, and puts forward reasonable development suggestions for the same industry.

Keywords: profitability analysis; profitability advantage; market competition

0 前言

盈利是企业存在的根本目的, 也是企业经营管理者必须注重的关键, 也可以从其中看出企业在经营方面存在任何问题, 有利于企业分析和改进管理方法。论文从 Y 公司入手, 结合盈利能力相关理论, 对 Y 公司的盈利能力进行探究, 明确发展优势, 为同行业总结盈利能力的成功经验。

1 研究背景与意义

管理大师德鲁克说过: 21 世纪企业之间的竞争, 已不再仅是产品之间的竞争, 而是利润模式的竞争。企业的盈利问题对员工、对股东、对社会、对家庭都有着密切的关系。自 2015 年以来, 白酒股价基本呈上涨趋势, 中高端白酒企业进入稳定增长时期。Y 公司是白酒行业的典型代表, 对 Y 公司进行盈利能力分析, 了解该企业经营现状, 对广大股市投资者精准投资和同行业企业发展具有一定的经济价值。以财务综合分析体系来分析 Y 公司上市公司的盈利能力, 准确而深入地评价公司的盈利能力, 能帮助同行业公司采取适当措施更好地提高盈利能力。

2 盈利能力分析相关概念

2.1 资本经营盈利能力分析

资本经营盈利能力是指企业所有者通过投入资本经营

取得利润的能力, 其代表性的指标为净资产收益率。净资产收益率, 是衡量上市公司盈利能力的重要指标, 是公司税后利润除以净资产得到的百分比率, 该指标反映股东权益的收益水平, 用以衡量公司运用自有资本的效率。净资产收益率建议在 15% 至 39% 是最为合适的。一般来说, 净资产收益率必须高于同期银行利率, 15% 以上为高。高出越多, 说明该公司的盈利能力越强, 越值得投资者投资。如果净资产收益率低于银行利率, 那么就证明该公司的经营一般, 不值得投资。

2.2 资产经营盈利能力分析

资产经营盈利能力是指企业全部资产投入获取利润的能力, 以总资产报酬率体现。影响资产经营盈利能力有两个关键因素: 总资产的营运效率(周转率)和产品的获利能力(销售息税前利润率)。企业资产管理的效率越高, 资产经营或者产品的获利能力越强, 则总资产报酬率越高; 相反, 企业运作资产的效率越低, 或者产品本身的获利能力不高, 企业运用全部资产获取利润的能力就不强。

2.3 商品经营盈利能力分析

商品经营盈利能力是指通过一系列销售利润率及成本利润率指标来衡量企业经营活动获取利润的能力。反映商品经营盈利能力的指标可分为两类: 一类是各种利润额与收入之间的比率, 统称收入利润率; 另一类是各种利润额与成本

之间的比率，统称成本利润率。收入利润率分析是指反映收入利润率的指标主要有营业收入利润率、营业收入毛利率、总收入利润率、销售净利润率、销售息税前利润率等。收入利润率指标是正指标，指标值越高，说明企业商品经营盈利能力越强。成本利润率分析是指反映成本利润率的指标有许多形式，其主要形式有：营业成本利润率、营业成本费用利润率、全部成本费用利润率等。成本利润率也是正指标，即指标值越高越好。

2.4 上市公司盈利能力分析

上市公司盈利能力分析分为每股收益分析、价格与收益比率分析、盈利能力的行业分析，具体如下：每股收益分析即每股盈利（EPS），指税后利润与股本总数的比率。价格与收益比率分析即每股净收入与股票市场价格的比率。这是检验股票发行者的收益能力的一个指标。每股份净收入等于某个时期内已发行并出售的股份平均数去除税后的净收入。投资者想取得高收益和高股息需要购买高价格收益比率的股票。想取得稳定收入的投资者则购买低价格收益比率的股票。

3 Y 公司盈利能力分析

3.1 资本经营盈利能力分析

Y 公司 2021 年到 2023 年的净资产收益率均在 30% 以上，公司的盈利能力较强，公司运用自有资本的效率较高。Y 公司 2022 年净资产收益率比 2021 年净资产收益率增长 3.08%，主要是由于总资产报酬率增长引起的；2023 年净资产收益率比 2022 年净资产收益率减少 0.36%，总资产报酬率增长放缓引起的。2022 年负债平均余额与净资产平均余

额比值比率比 2021 年增长了 0.05，增加了一定的财务杠杆作用，资本结构变动的影响使净资产收益率增长 0.93%（连环替代分析）；所得税税率的降低为净资产收益率的上升作出了一定贡献，税率变动的影响使得净资产收益率上升 0.99%（连环替代分析）。三种因素共同作用，导致 Y 公司 2022 年净资产收益率相比 2021 年增长 3.08%，资本经营盈利能力有所提高。2023 年负债平均余额与净资产平均余额比值比率比 2022 年减少了 0.01%，财务杠杆作用有所下降，但总体保持稳定。资本结构变动的影响使净资产收益率减少 0.01%（连环替代分析）；所得税税率的小幅度增加一定程度上导致了净资产收益率的下降，税率变动的影响使得净资产收益率减少 0.01%。三种因素共同作用，导致 Y 公司 2023 年净资产收益率相比 2019 年减少 0.36%，资本经营盈利能力有所下降，但相对稳定。根据 Y 公司官网所披露的 2021—2023 年度资产负债表，编制 Y 公司资本经营盈利能力因素分析表，见表 1。

3.2 资产经营盈利能力分析

Y 公司 2021 到 2023 年年总资产报酬率持续增长，均在 23% 以上。但总资产周转率略有不足，总资产周转率在 2021 年至 2023 年由 0.51 增长到了 0.52，低于正常值 0.8，这与 Y 公司在市场中发展较为保守及自身市场长期供不应求有关，营运能力有待提升。销售息税前利润率稳中有进，销售息税前利润率 2021 年至 2023 年由 46.48% 增长到了 48.29%，主要是由于 Y 公司资产管理的效率不断提高，品牌价值得到明显提升，在产品的获利能力增强。根据 Y 公司官网所披露的 2021—2023 年度资产负债表，编制 Y 公司资产经营盈利能力分析表，见表 2。

表 1 Y 公司资本经营盈利能力因素分析表（金额单位：元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
总资产平均余额	110145055673.69	96245619033.38	78508446206.26
净资产平均余额	81927147150.94	70607743499.14	59896882495.15
负债平均余额	28217908522.76	25637875534.24	18611563711.12
利润总额	27678447217.70	24106012043.53	18606822656.20
息税前利润	27678447217.70	24106012043.53	18606822656.20
净利润	20913340409.54	18228255278.61	14038650126.48
所得税税率（%）	24.44	24.38	24.55
总资产报酬率（%）	25.13	25.05	23.70
净资产收益率（%）	33.78	34.14	31.06

表 2 Y 公司资产经营盈利能力分析表（金额单位：元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	57321059453.15	50118105877.14	40030189599.87
利润总额	27678447217.70	24106012043.53	18606822656.20
息税前利润	27678447217.70	24106012043.53	18606822656.20
总资产平均余额	110145055673.69	96245619033.38	78508446206.26
总资产周转率	0.52	0.52	0.51
销售息税前利润率（%）	48.29	48.10	46.48
总资产报酬率（%）	25.13	25.05	23.70

3.3 商品经营盈利能力分析

3.3.1 收入利润率分析

Y 公司 2021 年至 2023 年营业收入利润率、销售净利润率分别由 46.76%、35.07% 提高到 48.54%、36.48%，总体表明，Y 公司商品经营盈利能力 2023 年相比 2021 年呈现稳步提高的趋势。根据 Y 公司官网所披露的 2021—2023 年度资产负债表，编制 Y 公司收入利润率分析表，见表 3。

3.3.2 成本利润率分析

Y 公司 2023 年与 2022 年相比，除营业费用利润率提高 3.46% 以外，其他指标均有所降低，营业成本利润率、全部成本费用总利润率和全部成本费用净利润率分别降低 1.53%、1.42% 和 1.19%。Y 公司商品经营盈利能力 2022 相比 2021 年均有所提高，但 2023 年相比 2022 年均有所降低。根据 Y 公司官网所披露的 2021—2023 年度资产负债表，编制 Y 公司成本利润率分析表，见表 4。

表 3 Y 公司收入利润率分析表（金额单位：元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	57321059453.15	50118105877.14	40030189599.87
营业成本	14811961478.65	12802259947.34	10486782934.27
营业费用	5578918523.98	4985579336.77	3778433675.01
全部成本费用	14811961478.65	12802259947.34	10486782934.27
营业利润	27826423936.21	24245799837.73	18718393264.18
利润总额	27678447217.70	24106012043.53	18606822656.20
净利润	20913340409.54	18228255278.61	14038650126.48
总收入	57321059453.15	50118105877.14	40030189599.87
营业收入利润率（%）	48.54	48.38	46.76
销售净利润率（%）	36.48	36.37	35.07

表 4 Y 公司成本利润率分析表

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业成本利润率（%）	187.86	189.39	178.50
营业费用利润率（%）	498.78	486.32	495.40
全部成本费用总利润率（%）	186.87	188.29	177.43
全部成本费用净利润率（%）	141.19	142.38	133.87

4 Y 公司盈利能力优势

4.1 资本经营盈利能力优势

在资本经营盈利能力方面，Y 公司较强的经营管理能力保障了运用自有资本的效率以及具备对风险和收益关系有良好的管控能力，具体表现为：在人员管理方面，公司独立负责劳动、人事和工资管理。截至 2023 年，公司已经培训了 19450 名生产人员、1156 名销售人员和 4048 名技术人员。这些人力资源的投入为公司的生产发展提供了强大的支持，同时也有效地配合和推动了公司战略的提升以及年度经营目标的实现。在机构方面，公司具有独立的研发、生产和经营机构及体系。截至 2023 年，公司自行设立的研发部并有研发人员 2719 人，新增注册资本 1 亿元设立“Y 公司新零售管理有限公司”，实现了研发、生产和经营独立自主。在财务方面，Y 公司通过资本与生产要素的优化配置和产业结构的动态调整，实现了对公司资本的有效运营。

4.2 资产经营盈利能力优势

在资产经营盈利能力方面，Y 公司在销售息税前利润率即产品的获利能力具有明显优势，具体表现为：在合理区间内减少生产期间占用和耗费的资产，扩大利润获取空间。公司重大项目建设进展顺利（此处同 Y 公司资本经营盈利

能力优势第一条），公司酒体设计中心、企业技术中心以及厂前区规划等一系列高效节能生产项目改造工程全面启动，为其酒类产品毛利率提升 10% 左右。简化生产和交易流程，实现生产经营活动资产的各种形态合理配置。通过天猫、京东等电商平台销售产品与线下专卖店门店销售模式，实现公司对销售的精准把控。

4.3 商品经营盈利能力优势

在商品经营盈利能力方面，Y 公司坚持主营业务即酒类业务，精准的市场定位，其商品经营盈利能力具备五个方面优势：第一是重视市场基数率；第二是有稳定的原料供应；第三是不断研发具有高毛利的新产品来取代老产品；第四是重视战略区域市场；第五是 Y 公司打出“教育+培训”组合拳，积极开展技术技能培训。截至 2023 年，公司开展公司级培训 124 期，部门级培训 111 期，车间级培训 246 期，外出培训 103 期，技能培训 58 期，提高了员工的操作技能。

5 对同行业发展带来的启示

5.1 提高资本经营盈利能力

在资本经营盈利能力方面，企业要加强经营管理能力，保障运用自有资本的效率以及具备对风险和收益关系有

良好的管控能力,可以从以下四点努力:第一是在生产业务方面,企业可以完善生产体系,实现企业自主决策经营活动能力;第二是在人力资源方面,企业尽量做到只有人力资源独立管理;第三是在资产方面,企业要有独立的财务体系,努力建立独立的生产经营管理机构和体系。第四是企业要围绕资本保值增值加强经营管理,需要具备对风险和收益关系有良好的判断能力,通过合理的金融运作,进行资金的交流,充分利用现金的特性。

5.2 提高资产经营盈利能力

在资产经营盈利能力方面,企业需要具备对具体生产要素的协调整合资源能力,以及对市场的了解和预测能力。具体为:第一,企业要简化生产和交易流程,实现生产经营活动资产的各种形态合理配置,并要有效运用。第二,在合理区间内减少生产期间占用和耗费的资产,扩大利润获取空间,提高资产盈利能力。

5.3 提高商品经营盈利能力

在商品经营盈利能力方面,企业要坚持主营业务,精准的市场定位,不轻易更改生产交易策略,在基于主营业务的基础上优化创新产品种类,满足不同层次消费者的多样化需求,努力提升品牌价值,巩固和扩大市场,提高收入利润。

6 结语

论文从资本经营盈利能力、资产经营盈利能力、商品

经营盈利能力和上市公司盈利能力几个方面对 Y 公司盈利能力进行分析,得出 Y 公司现阶段的盈利能力优势和对同行业的发展启示,对同行业发展借鉴具有一定的经济价值。但论文只从财务分析角度研究了 Y 公司盈利能力,缺少非财务因素方面的分析,各研究学者可以从不同角度对 Y 公司盈利能力进行分析,以便得出更适中的结论。

参考文献:

- [1] 张勋尘,陶瑞妮.上市公司营运、盈利和发展能力分析——以 Y 公司集团有限公司为例[J].商场现代化,2014(13):95-96.
- [2] 刘莹.企业盈利能力分析应注意的相关问题探讨[J].纳税,2019,13(13):237.
- [3] 周富龙.关于企业盈利能力分析的研究[J].中国商论,2018(33):159-160.
- [4] 原续菲.基于财务报表对公司可持续增长能力的分析[J].商业经济,2022(1):175-176.
- [5] 马金华.中小企业盈利能力分析的几点思考[J].全国流通经济,2021(7):53-55.
- [6] 陈立轩.上市公司财务报表分析——以 Y 公司集团有限公司为例[J].现代营销,2018(5):40-43.

作者简介:王秉俊(1999-),男,中国江西人,在读硕士,从事审计研究。