

基于财务报表分析的宁德时代经营效益分析

熊雅立, 吴思茹, 刘佳钰, 秦欣梅, 徐梅*

南昌大学科学技术学院, 江西 南昌

收稿日期: 2022年12月25日; 录用日期: 2023年1月24日; 发布日期: 2023年1月31日

摘要

现阶段, 财务报表分析作为财务工作的重要工具, 在企业经营管理中的促进作用越来越突出, 科学的财务分析成果能为企业作出更合理的经营决策, 有效规避了企业管理人员的主观判断带来的弊端。通过正确的财务报表分析, 将企业的相关财务指标与有关的数据进行比较, 经营决策者可以了解企业自身经营状况的好坏和经营成果的高低, 正确评价企业财务状况在该行业内所处的地位。本文基于财务报表分析对企业经营活动的促进作用, 对企业自身的营运能力、偿债能力、盈利能力、发展能力及现金流量情况五个方面进行全面分析, 利用EVA模型对财务报表分析结论作出证实, 整体论证得出宁德时代近几年的经营效益非常可观。

关键词

经营状况, EVA模型, 财务报表分析

Analysis of Operating Benefits in Ningde Era Based on Financial Statement Analysis

Yali Xiong, Siru Wu, Jiayu Liu, Xinmei Qin, Mei Xu*

College of Science and Technology, Nanchang University, Nanchang Jiangxi

Received: Dec. 25th, 2022; accepted: Jan. 24th, 2023; published: Jan. 31st, 2023

Abstract

At this stage, financial statement analysis, as an important tool for financial work, plays an increasingly prominent role in the promotion of enterprise management. Scientific financial analysis results can make more reasonable business decisions for enterprises, effectively avoiding the confusion of enterprise managers. Disadvantages of subjective judgment. Through the correct

*通讯作者。

analysis of financial statements, comparing the relevant financial indicators of the enterprise with relevant data, business decision makers can understand the quality of the enterprise's own operating conditions and the level of operating results, and correctly evaluate the financial status of the enterprise in the industry status. Based on the role of financial statement analysis in promoting business activities, this paper conducts a comprehensive analysis of the five aspects of the company's own operating capabilities, solvency, profitability, development capabilities, and cash flow, and uses the EVA model to confirm the conclusions of the financial statement analysis. , the overall argument shows that the Ningde era has achieved considerable operating benefits in recent years.

Keywords

Operating Conditions, EVA Model, Financial Statement Analysis

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 绪论

1.1. 研究背景

在“十二五”期间,尤其是2014年以来,我国不断推进新能源汽车产业发展,新能源汽车发展迅速,但是电池技术几乎为零,我国开始实行政策大力支持新能源产业,不少新能源企业开始寻求中外合资,但是新能源技术仍在外资手中,我国不少企业开始打造自己特有的新能源技术,2018年宁德时代开始上市,以打造其独特的生产技术和专利为名,生产续航能力强,安全性高,成本费用低,高性能的新能源电池。一路走来,宁德时代先是因为中国政府扶持新能源汽车在某种程度上使得企业在市场上建立了竞争优势,而随后又因为政策机遇助力,一定程度上保证了公司利润率,再加上其自身的技术实力过硬,为宁德时代的市场优势奠定了坚实的基础。

1.2. 研究目的及意义

本次研究的目的是通过分析宁德时代的财务报表数据,对企业的经营效益作出判断,其财务报表完整反映了该企业所有的生产经营状况,通过对其报表数据计算、对比、分析,了解资金运行情况,找出该企业经营决策者在决策中存在的问题。通过对各项能力分析指标的计算结果进行比较,发现企业经营管理者管理问题并找出差异,从而找出企业生产经营的规律,为经营管理者提供有用的财务信息依据。也可帮助投资者在投资决策中提供参考,避免盲目投资给投资人带来不可控的损失,使经营管理者 and 投资人都能实现自身利益最大化,创造双赢局面。

1.3. 研究内容及方法

本次研究是以上市公司2019~2021年的财务报表为基础,以宁德时代为研究对象,根据其报表数据对该企业在营运能力、偿债能力、盈利能力、发展能力和现金流量分析五个方面深入剖析,进一步判断企业的经营状况,由于会计准则计算净利润时不考虑企业股东的机会成本导致该判断在某种程度上来说不够准确,而EVA模型则考虑到了股权资本占用的机会成本,对一部分会计数据进行调整,优化了企业业绩的评估标准,使其能够更加精准地反映企业的经营业绩,有效地解决了该顾虑。本文运用EVA价值

评估模型对宁德时代 2019~2021 年的经营情况再次验证，以多角度、多维度观测经营效益。

2. 财务报表分析对企业经营活动的促进作用

财务报表分析能够清楚的反映一个企业上一年度的经营状况和下一年度的发展策略及其前景，财务报表通过对公司上一年度公司经营数据的分析来反映公司发展战略上的不足和优势，从而制定下一年度公司的发展前景，并且可以根据市场的需求进行改进和更新。

1) 管理方面

宁德时代的收入、成本、费用、利润等在财务报表中反映出来，经营管理者可以通过前期和后期数据的对比，对此进行合理决策并完善相关制度，变更或者加强对企业某方面的管理和优化资本结构，提高企业经营效益。

2) 风险控制

宁德时代通过财务报表中所反映的该年度数据以及与前几个年度数据进行对比，经营管理者从中了解该企业的资产状况等情况，确定风险源并为此制定相应的预防措施，并且为适应市场需求开发其他新产业或对原产业进行升级，加强风险控制。有效风险控制保障该企业资金的流动和公司正常运行。

3) 产销方面

财务报表中可以从侧面反映产销过程中产品和利润的增减变动状况并且反映经营状况从而对生产成本和销售利润的高低做出评价，而有利于企业制定降低成本的方法及对策，完善企业成本管理制度，结合市场需求做出相应的调整，控制原材料成本同时增加企业利润。

3. 宁德时代的发展历程

3.1. 宁德时代公司概况

宁德时代成立于 2011 年 12 月 16 日，于 2018 年 6 月 11 日公开发行净 2.17 亿股股票成功上市，该公司以新能源电池产业为主，利用锂、镍等原材料来进行动力电池、储能电池的研发和销售，在电池方面产业链领域中占有一席之地。公司拥有独立的销售体系，以自主研发为主，响应国家号召，践行绿色低碳的发展理念，目前与多个知名公司建立深度合作关系。宁德时代于 2017 年推出钠离子电池，满足了新能源电池技术需求，推进了新能源电池行业的稳步发展。在仅仅 10 年的时间里，10 亿成立的新能源材料公司在 2021 年市估值高达 15000 亿，最新报道，银轮股份与宁德时代签订战略合作协议，携手发展新能源汽车热管理领域，并且，从国家大力推行的新能源政策上来看，宁德时代所处的行业景气周期将继续强化。公司 2018~2021 年重大突出成就如图 1 所示：

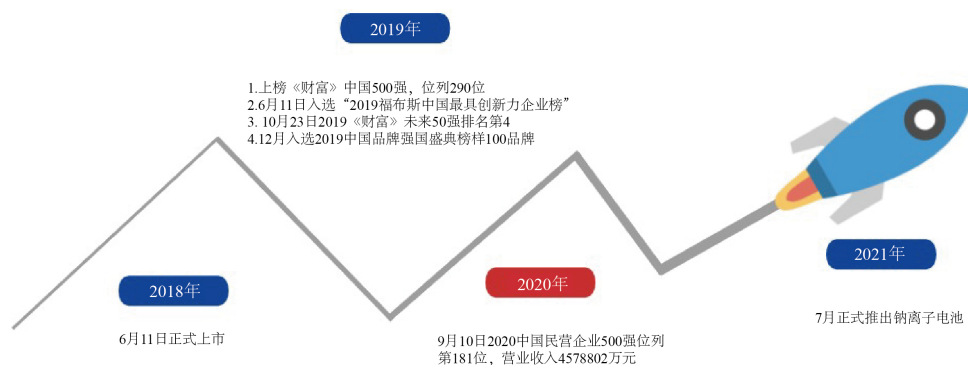


Figure 1. The company's major and outstanding achievements in 2018~2021
图 1. 公司 2018~2021 年重大突出成就

3.2. 新能源动力电池的行业概况

自 2016 年以来,我国政府对新能源产业的补贴不断加大,国家陆续出台了一系列相关政策,并且对其进行改革,加强产业链的监管,同年,我国推行双积分政策和建设充电桩基础设施,我国的新能源产业开始逐步向规范化、标准化、智能化发展。2017 年新能源电池技术得到突破,我国双积分政策落实,新能源电动汽车企业当时已经达到 200 多家。正是因为新能源动力汽车企业想要购买续航能力强,安全性高,能源消耗小的电池,促使新能源动力电池产业得到了更多的关注。2018 年,我国在新能源制造领域取消了汽车制造行业的限制,全球新能源车市场持续增长,带动新能源电池产业。宁德时代在 2018 年上市,主要产品是动力电池、蓄能电池以及通过回收废旧电池进行二次加工等流程生产的碳酸锂等电池材料。在报告期内,公司电池年度产能截止到 2021 年已经提高到了 170.39 Gwh,且到目前为止已经开发出高稳定性正极材料、长寿命负极材料、高安全电解液等高性能材料,2021 年发布了第一代钠离子电池。在无稀有金属电池、固态电池等前沿领域,宁德时代也有一定的技术储备。但宁德时代新能源电池也不能持有乐观状态,动力电池的主要原材料像钴、锂、镍等价格都呈现上升状态。

4. 宁德时代的财务报表分析

下文基于财务报表分析对企业经营活动的促进作用,对企业自身的营运能力、偿债能力、盈利能力、发展能力及现金流量情况五个方面进行全面分析,通过对各项能力分析指标的计算结果进行比较,评价企业在现有的发展形式下的经营状况,同时发现企业目前经营中存在的风险,帮助投资者在投资决策中提供参考。

4.1. 营运能力分析

营运能力是企业运用企业资产进行生产经营的能力。企业的生产经营过程,其实质是资产运用并实现资本增值的过程[1]。资产运用状况的好坏,与企业资本增值的程度和企业的偿债能力有不可分割的联系。本文主要选取应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率三个指标来评价宁德时代 2019~2021 年的营运能力,具体数据如表 1 所示:

Table 1. 2019~2021 Ningde era operating capacity indicators

表 1. 2019~2021 年宁德时代营运能力指标

科目\时间	2019	2020	2021
应收账款周转率(次/年)	2.70	2.60	5.60
存货周转率(次/年)	3.50	2.94	3.60
总资产周转率(次/年)	0.52	0.39	0.56

从图 2 中三大指标变化趋势分析可知:宁德时代的应收账款周转率在 2020 年有轻微下降,接着上升,到 2021 年达到最大值,虽然 2021 年应收账款随公司采购量增加相应增长,但是企业迅速收回了应收账款,应收账款周转期缩短。宁德时代的存货周转率在 2020 年降低,从而导致总资产周转率的降低,主要是因为新能源汽车行业迅速发展促使电池畅销,而处于中游的宁德时代采用订单式生产,使得其不得不跟随下游企业的需求去生产电池。当宁德时代完成下游订单时,下游的生产进程还未跟上,卖方就不会付款,导致企业库存商品增加。2021 年存货周转率和总资产周转率有所提升,说明虽然宁德时代因为业务规模增长带动存货相应增加,但销售比较顺畅,流动性较强。总体看来,宁德时代优秀的存货的销售能力和应收账款的回款能力大大降低了公司高额的存货和应收账款带来的财务风险,公司运营能力较好,

资金使用效率较高。

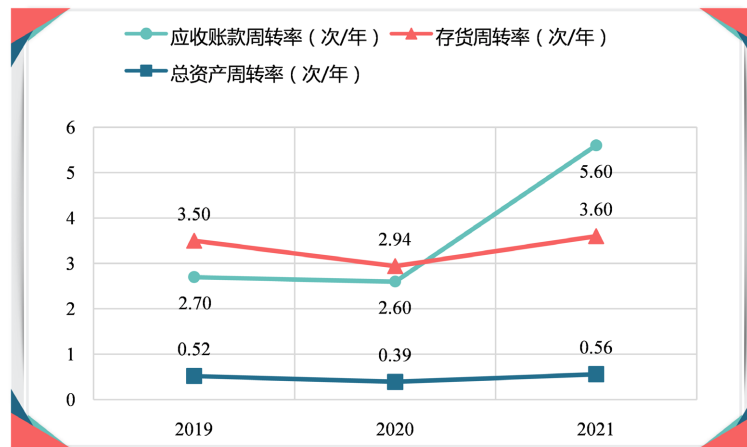


Figure 2. Change trend chart of CATL operating capacity indicators from 2019 to 2021
图 2. 2019~2021 年宁德时代营运能力指标变化趋势图

4.2. 偿债能力分析

企业偿债能力，静态的讲，就是用企业资产清偿企业债务的能力；动态的讲，就是用企业资产和经营过程创造的收益偿还债务的能力；企业有无现金支付能力和偿债能力是企业能否健康发展的关键[2]。企业在生产经营过程中通常会采取对外举债的应对措施来解决自身资金不足的问题。企业偿债能力分析是企业财务分析不可或缺的一部分，主要分为短期偿债能力和长期偿债能力。本文主要选取流动比率、速动比率、资产负债率三个指标对宁德公司 2019~2021 年的偿债能力进行分析，具体数据如表 2 所示：

Table 2. Analysis of the solvency indicators of CATL
表 2. 宁德时代偿债能力指标分析

偿债能力指标/报告期	2019 年报	2020 年报	2021 年报
流动比率	1.60	2.05	1.19
速动比率	1.35	1.81	0.92
资产负债率	58.37%	55.82%	69.90%

4.2.1. 短期偿债能力

由图 3 可知，企业偿还流动负债的能力和流动资产可以变现并用于偿还短期债务的能力 2020 年较 2019 年增加，财报显示，主要是因为 2020 年非公开发行股票及发债券等进行融资使得货币资金增加；而 2021 年较 2020 年降低，是因为公司发展迅速带来的加速扩张，不得不获得大量短期借款近 121 亿元来满足公司对营运资金的需要，使得流动负债大幅增加。

4.2.2. 长期偿债能力

宁德时代近三年的资产负债率在 2019 年和 2020 年在 50%~60%之间波动，债务状况还算比较健康；但在 2021 年上升到 69.90%，在行业中由中等稍微偏下的位置上升到中等偏高的位置，这种变化主要是因为长期借款融资近 221 亿元，借助财务杠杆的作用，进一步通过增加债务性融资的比例，用以投入到产能建设和技术研发等方面。

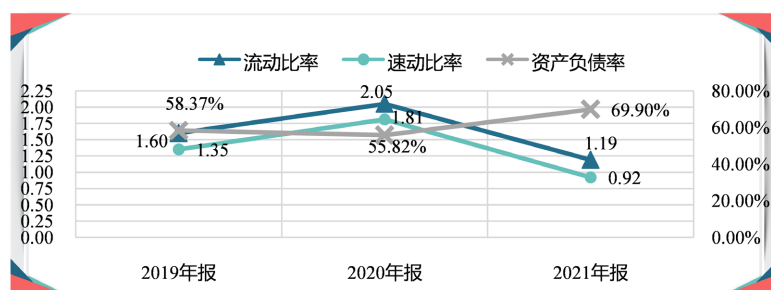


Figure 3. Change trend chart of debt solvency indicators in Ningde era
图 3. 宁德时代偿债能力指标变化趋势图

4.3. 盈利能力分析

盈利能力是企业利用各种经济资源赚取利润的能力。盈利是企业生产经营的根本目的，又是衡量企业经营成功与否的重要标志，它不仅是企业所有者(股东)关心的重点，同时又是企业经营管理者 and 债权人极其关注的问题[3]。本文主要采用销售净利率、销售毛利率和净资产收益率来评价宁德时代 2019~2021 年的盈利能力，具体数据如表 3 所示：

Table 3. 2019~2021 CATL profitability Indicators

表 3. 2019~2021 年宁德时代盈利能力指标

科目\时间	2019	2020	2021
销售净利率	10.95%	12.13%	13.70%
销售毛利率	29.06%	27.76%	26.28%
净资产收益率	12.78%	11.27%	21.52%

由图 4 分析可知，近三年销售毛利率呈下降趋势，主要是因为近年来市场竞争随着锂离子电池市场的快速发展日趋激烈，使得公司产品售价降低及原材料采购价格上升。据财报表示，以碳酸为代表的原材料价格大幅上涨，对成本形成极大的压力，同时受到相关材料价格变化及市场供需情况的影响，公司原材料的采购价格及规模也会发生一定变化。

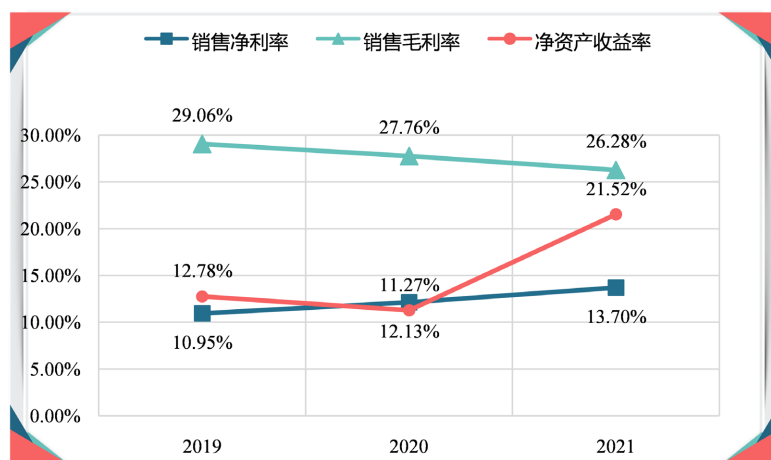


Figure 4. Change trend chart of CATL profitability indicators from 2019 to 2021
图 4. 2019~2021 年宁德时代盈利能力指标变化趋势图

不可思议的是，尽管原材料等价格不断上涨，但是宁德时代的销售净利率并未随毛利率下降而同步下降，创下了 4 年来的新高，这主要是由于规模效应带来的期间费用率降低所致，且通过观察近三年利润表可知投资收益和其他收益呈现上升趋势。可以看出，宁德时代的净利润率表现非常好。

从净资产收益率来看，虽然说 2021 年毛利率为近五年最低，但净资产收益率却达到了五年新高，利用杜邦公式分解看，主要是权益乘数增长所致，即从 2017 年的 1.95 增加到 2021 年的 3.12，增长 60%，财务杠杆的增加提高了宁德时代的净资产收益率水平。

4.4. 发展能力分析

发展能力是企业通过日常的生产经营活动不断形成并且积累的发展潜能[4]，企业盈利能力主要通过将企业价值的核心内容即企业的规模和实力来衡量。企业净利润增长率、营业收入增长率及总资产增长率可以衡量和评价企业持续稳步发展的能力，因此本文采用这三个指标来评价宁德时代 2019~2021 年的发展能力。具体数据如表 4 所示：

Table 4. 2019~2021 Ningde era development capability indicators

表 4. 2019~2021 年宁德时代发展能力指标

科目\时间	2019	2020	2021
净利润增长率	34.64%	22.43%	185.34%
营业总收入增长率	54.63%	9.90%	159.06%
总资产增长率	37.18%	54.53%	96.44%

由图 5 可知：宁德时代 2019~2020 年的净利润增长率和营业收入增长率下降，其净利润的同比增长率也在下降，经查财报得知是因为企业大量研发投入和原材料成本上升和政策变化或激烈的市场竞争导致的，而且 2020 年因为疫情影响，企业的收入和利润都受到了严重打击也可能成为重要的影响因素。2021 年净利润增长率和营业收入增长率呈猛烈上升趋势，且营业收入增长率高于总资产增长率，表明企业在营业收入方面具有较好的发展性，企业成长能力迅速走强，可持续发展能力强。

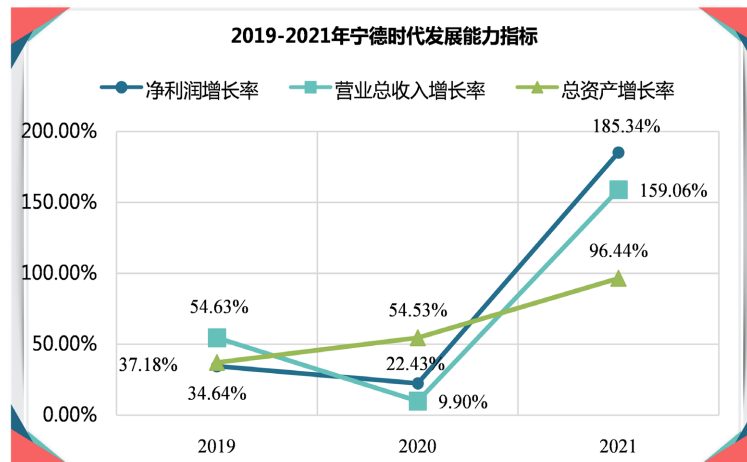


Figure 5. Change trend chart of development capability indicators in Ningde era from 2019 to 2021

图 5. 2019~2021 年宁德时代发展能力指标变化趋势图

4.5. 现金流量分析

随着行业竞争力的增强,企业除了不断增强自身技术水平外,还要不断加强公司管理者的管理能力,那么现金流量分析就显得尤为重要。企业通过经营活动产生的现金净流量的能力常被视为企业的造血功能,现金是企业的红细胞,是企业的重要组成部分,管理者通过掌握资金的流动情况来对企业的经营质量和偿债能力作出评价,尽早规避一些不必要的财务风险。本文主要通过现金流量比率、净负债率及经营活动产生的现金流量净额增长率对企业现金流分析,具体数据如表 5 所示:

Table 5. 2019~2021 cash flow analysis indicators

表 5. 2019~2021 年现金流量分析指标

科目\时间	2019	2020	2021
现金流量比率	29.54%	33.52%	28.73%
净负债率	-0.57	-0.79	-0.55
经营活动产生的现金流量净额增长率	19.05%	36.80%	132.82%

由图 6 分析可知,经营活动产生的现金流量净额增长率逐年增加,造血能力不断增强,结合上文对宁德时代的偿债能力分析中可知其资产结构特征之一是高负债和高现金流量,企业正在加快形成一种高风险、高回报的财务结构,而近三年的净负债率均小于零,说明企业的现金能够覆盖负债,上述财务风险可控,表明企业借助财务杠杆的效果进一步增加债务性融资的比例的这种经营模式是可行的。通过计算企业 2015~2018 年的现金流量比率分别为 12.42%、20.71%、13.69%和 36.40%,与表 5 近三年的现金流量比率变化趋势对比分析明显可看出企业总体现金流量比率是提升的,说明企业近几年的财务弹性上升,偿债能力增强。

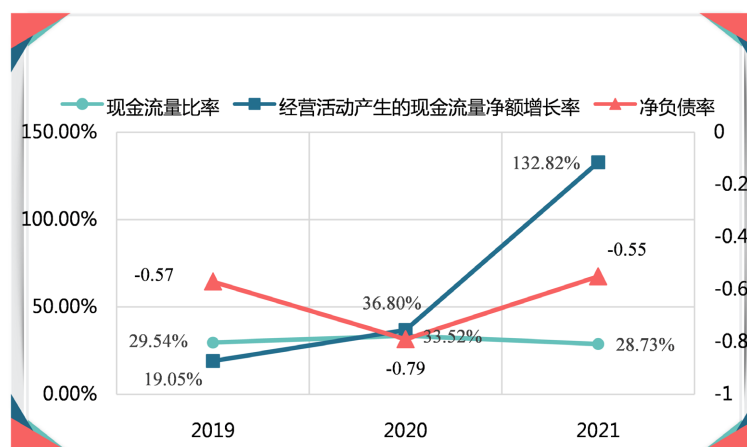


Figure 6. Change trend chart of cash flow analysis indicators from 2019 to 2021

图 6. 2019~2021 年现金流量分析指标变化趋势图

5. 基于 EVA 模型对上述宁德时代财务分析结论进行检验

EVA 是经济增加值的英文缩写,是税后净营业利润与全部资本成本(包括股权成本和债务成本)之间的差额。其主要特点是资本投入是有成本的,为股东创造价值的基本条件是企业的盈利高于其资本成本。

根据会计准则计算的利润由于没有考虑到风险约束的最低回报率,不能真实地反映企业的借贷成本,

会高估企业利润，与企业真实的盈利水平有一定偏差[5]，这样容易导致评价数据具有不合理性，使企业管理人员作出不严谨的决策。而 EVA 模型则考虑到了股权资本占用的机会成本，对一部分会计数据进行调整，重新设定了企业业绩的评估标准，能够更加精准地反映企业的经营业绩。本文将运用 EVA 价值评估模型对宁德时代 2019~2021 年的盈亏情况进行分析，进而判断上述财务分析是否准确。

5.1. 税后净营业利润(NOPAT)的计算

本文本着重要性和适用性原则，对宁德时代的财务费用，研发费用，递延所得税，和营业外收支进行调整。

根据宁德时代公司的特征，调整后的税后经营净利润 NOPAT 公式如下：

$$\begin{aligned} \text{税后净利润(NOPAT)} = & (\text{净利润} + \text{财务费用} + \text{所得税费用}) \times (1 - \text{所得税税率}) \\ & + \text{研发费用} + (\text{递延所得税负债增加额} - \text{递延所得税资产增加额}) \\ & + (\text{营业外支出} - \text{营业外收入}) \times (1 - \text{所得税税率}) \end{aligned}$$

宁德时代 2019~2021 年调整后的税后经营净利润(NOPAT)具体计算过程，如表 6 所示。

Table 6. Ningde era 2019~2021 adjusted after-tax operating net profit calculation table
表 6. 宁德时代 2019~2021 年调整后税后经营净利润计算表

项目(单位: 亿元)/年份	2019	2020	2021
所得税费用	7.48	8.79	20.26
利润总额	57.61	69.83	198.87
平均所得税率	12.99%	12.58%	10.19%
净利润	50.13	61.04	178.61
加: 财务费用	7.82	7.13	6.41
加: 所得税费用	7.48	8.79	20.26
息税前利润	65.42	76.95	205.28
息前税后利润	56.93	67.27	184.37
加: 研发费用	29.92	35.69	76.91
加: 递延所得税负债增加额 - 递延所得税资产增加额	-7.88	-7.79	-10.17
加: (营业外支出 - 营业外收入) * (1 - T)	-0.02	-0.20	-0.57
税后经营净利润(NOPAT)	78.95	94.98	250.54

5.2. 资本总额(TC)的计算

为了更准确的衡量企业的运营能力和发展能力，对 EVA 中的研发费用、递延所得税和在建工程进行调整，公司投入的资本为债券资本和股权资本，反映企业整体资产规模。EVA 强调的投入资本是使用资源而放弃的机会成本，故投入资本不应该包括公司经营产生的无息负债。

本文所用的资本总额(TC)公式为：

$$\text{资本总额(TC)} = \text{有息负债} + \text{股权资本} + \text{调整项}$$

$$\text{有息负债} = \text{短期借款} + \text{1年内到期的非流动负债} + \text{长期借款}$$

$$\text{股权资本} = \text{少数股东权益} + \text{普通股东权益}$$

调整项 = 研发费用 + (递延所得税负债增加额 - 递延所得税资产增加额) - 在建工程

宁德时代 2019~2021 年调整后的资本总额(TC)具体计算过程, 如表 7 所示。

Table 7. CATL 2019~2021 total capital calculation table

表 7. 宁德时代 2019~2021 年资本总额计算表

项目(单位: 亿元)/年份	2019	2020	2021
短期借款	21.26	63.35	121.23
1 年内到期的非流动负债	10.77	13.49	35.49
长期借款	49.81	60.68	221.19
有息负债总计	81.84	137.52	377.91
所有者权益	421.88	691.95	926.22
加: 研发费用	29.92	35.69	76.91
加: 递延所得税负债增加额 - 递延所得税资产增加额	-7.88	-7.79	-10.17
减: 在建工程	19.97	57.50	309.98
资本总额(TC)	505.79	799.88	1060.89

5.3. 加权资本成本(WACC)的计算

加权平均资本成本(WACC)的计算公式为:

$$\text{加权平均资本成本(WACC)} = \text{负债资本成本} \times \text{债务资本权重} \times (1 - \text{所得税税率}) \\ + \text{权益资本成本} \times \text{权益资本权重}$$

通过查阅大量资料, 本文在计算债务资本成本时采用短期贷款利率 4.35%和一至三年期的贷款利率 4.75%; 在计算股权资本成本时采用资本资产定价(CAPM)模型, 公式为: $E_r = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$, 其中 R_f 代表无风险收益率, 本文选用财政部官网发布的 2017~2021 年发行的五年期国债利率, 2019~2021 年分别为 4.27%、3.97%和 3.97%; $(R_m - R_f)$ 代表市场组合风险溢价, 本文采用国家统计局网站中 2019~2021 年 GDP 的增长率, 分别为 6.00%、2.30%和 8.10%; β 系数是一种系统风险指数, 用来衡量系统风险的大小, 宁德时代 2019~2021 年的 β 系数来源于同花顺。

宁德时代 2019~2021 年加权平均资本成本(WACC)具体计算过程, 如表 8 所示。

Table 8. CATL 2019~2021 weighted average cost of capital calculation table

表 8. 宁德时代 2019~2021 年加权平均资本成本计算表

项目(单位: 亿元)/年份	2019	2020	2021
短期借款	21.26	63.35	121.23
1 年内到期的非流动负债	10.77	13.49	35.49
长期借款	49.81	60.68	221.19
有息负债总计	81.84	137.52	377.91
短期债务权重	25.97%	46.07%	32.08%
长期借款权重	74.03%	53.93%	67.92%
税前债务资本成本	4.65%	4.57%	4.62%
平均所得税率(T)	12.99%	11.15%	13.49%

Continued

税后债务资本成本	4.04%	4.06%	4.00%
所有者权益	421.88	691.95	926.22
无风险利率	4.27%	3.97%	3.97%
市场风险溢价	6.00%	2.30%	8.10%
β 系数	1.22	1.27	1.16
权益资本成本	11.59%	6.89%	13.37%
债务资本权重	16.25%	16.58%	28.98%
权益资本权重	83.75%	83.42%	71.02%
加权平均资本成本(WACC)	10.36%	6.42%	10.65%

5.4. 经济增加值(EVA)的计算

经济增长值(EVA)的计算公式如下:

$$\text{经济增长值(EVA)} = \text{税后经营净利润(NOPAT)} \\ - \text{资本总额(TC)} \times \text{加权平均资本成本(WACC)}$$

宁德时代 2019~2021 年经济增加值(EVA)具体计算过程, 如表 9 所示。

Table 9. CATL 2019~2021 economic value-added calculation table

表 9. 宁德时代 2019~2021 年经济增加值计算表

项目(单位: 亿元)/年份	2019	2020	2021
税后经营净利润	78.95	94.98	250.54
资本总额	505.79	799.88	1060.89
加权平均资本成本	10.36%	6.42%	10.65%
经济增加值(EVA)	26.53	43.62	137.54

5.5. EVA 模型的结果分析

为使经济增加值(EVA)与企业利润之间的关系更加容易进行对比, 本文通过图 7 进行观察分析。

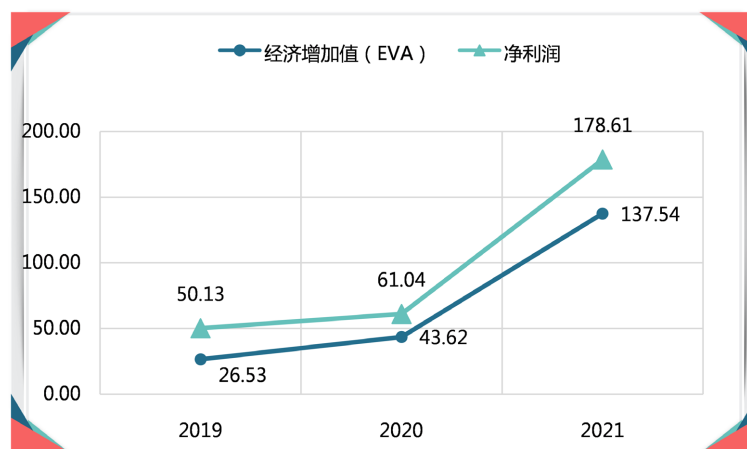


Figure 7. Calculation of economic added value in CATL from 2019 to 2021

图 7. 宁德时代 2019~2021 年经济增加值计算

从图 7 可以看出,近三年的 EVA 数值相较于净利润都要低,主要是因为计算 EVA 数值时,股东所有的资本投入成本都要一并计入。2019~2021 年宁德时代公司的 EVA 数值和其净利润不断上升,且大致趋于一致,说明宁德时代的盈利能力上升,与上文财务报表分析结果相同,所以上述对于宁德时代的 2019~2021 年这三年的财务分析结果受到“会计准则计算净利润时不考虑企业股东的机会成本”的影响不大,上述分析结果可靠。

6. 结束语

本文通过对宁德时代财务报表分析,运用 EVA 模型进行检验,从分析结果来看,宁德时代营运能力较好,发展能力持续走强;虽然企业整体的资产负债率因 21 年借款增加而上升,但整体流动比率因流动负债增加而下降,表明上游议价能力增强,通过现金流量比率和净负债率分析可知企业偿债能力在增强。虽然材料成本增加导致销售毛利率下降,但是整体销售净利率、净资产收益率都上升,使得企业整体盈利能力上升;通过 EVA 数值测算结果可以看出,企业近三年的经济增加值是上升的,可以看出企业在现有的发展形势下,经营效益不错,前景极为光明,所以后续应该继续稳固其领先地位,不断践行绿色低碳,推动可持续发展,与祖国携手一同实现双碳目标。

基金项目

本研究成果来自于南昌大学科学技术学院财经学科部会计系 AT 学会。

参考文献

- [1] 郭凯. 如何从财务报表中分析企业经营管理风险[J]. 企业改革与管理, 2016(9): 92-93.
<https://doi.org/10.13768/j.cnki.cn11-3793/f.2016.1733>
- [2] 许子昊. “一带一路”板块上市公司财务风险对财务绩效的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 南京: 南京邮电大学, 2020. <https://doi.org/10.27251/d.cnki.gnjdc.2020.000880>
- [3] 杨旭明. 石油企业财务分析研究[D]: [硕士学位论文]. 成都: 西南石油学院, 2004.
- [4] 江华昆. 基于并购套利视角的大股东掏空行为研究[D]: [硕士学位论文]. 广州: 广州大学, 2021.
<https://doi.org/10.27040/d.cnki.ggzdu.2021.000531>
- [5] 李刚. 基于 EVA 的企业业绩评价方法的应用——以保利地产为例[J]. 商业会计, 2020(3): 72-74.