

# 基于杜邦分析法下家电行业盈利能力分析——以美的集团为例

涂丽

广西财经学院

DOI:10.12238/ej.v8i2.2359

**[摘要]** 近年来,受国内外经济形势的影响,国内家电制造企业面临着较大的生存压力。作为家电行业的领军企业,美的集团的盈利能力引起了广泛关注。本文运用杜邦分析法对美的集团2019年至2023年的经营状况进行研究,旨在识别影响其盈利能力的关键因素。研究表明,美的集团的盈利表现存在一定问题,建议通过加强成本管理、优化应收账款和库存管理以及改善负债管理等措施来提升盈利能力。

**[关键词]** 盈利能力; 杜邦分析法; 美的集团

**中图分类号:** B848.2 **文献标识码:** A

## Based on the DuPont analysis of home appliance industry profitability analysis——Take Midea Group as an example

Li Tu

Guangxi University of Finance and Economics

**[Abstract]** In recent years, influenced by the economic situation at home and abroad, domestic home appliance manufacturing enterprises are facing greater pressure of survival. As a leading enterprise in the home appliance industry, Midea Group's profitability has attracted wide attention. This paper uses DuPont analysis to study the operating conditions of Midea Group from 2019 to 2023, aiming to identify the key factors affecting its profitability. The research shows that there are some problems in the profit performance of Midea Group. It is suggested to improve the profitability by strengthening the cost management, optimizing the accounts receivable and inventory management, and improving the management of debt.

**[Key words]** profitability; DuPont analysis; Midea Group

### 引言

盈利能力是评估企业获利能力的重要指标之一,也是企业发展的关键因素,同时也是投资者关注的重点。对于投资者而言,企业能否实现利润最大化与其是否愿意为企业持续注资相关,盈利能力分析不仅能帮助投资者规避财务风险,还能使管理层及时了解企业战略决策的有效性,从而在激烈的市场竞争中脱颖而出,对企业的长期发展提供指导<sup>[1]</sup>。

### 1 企业概况

美的集团是一家荣有世界领先科技的家电企业,其业务覆盖智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化等方面。美的于1968年在佛山顺德成立,历经几十年的发展,如今俨然已经成为家电行业巨头,在全球拥有约200家子公司、33个研发中心和40个主要生产基地,员工超过19万人,业务遍及200多个国家和地区。在海外设有17个研发中心和21个主要生产基地,遍布十多个国家。

### 2 美的集团杜邦分析体系

利益相关者最为关注的核心问题是企业的盈利能力。盈利能

力的分析不仅是为了评估企业的财务健康状况,更是为了确保投资者的权益得到有效保障。这一点对于投资者再投资决策尤为重要,因为只有充分了解企业盈利能力的基础上,投资者才能做出明智的投资选择。虽然财务报表提供的数据能够反映企业的整体盈利状态,但这些数据往往较为抽象,缺乏直观性。因此,具体的财务指标显得尤为重要,它们能够更清晰地展示企业的盈利能力和运营效率。通过对这些指标的深入分析,利益相关者可以更好地理解企业的财务表现及其潜在风险。杜邦分析法作为一种有效的财务分析工具,不仅能够揭示企业当前的经营状况,还能帮助预测未来的发展方向。该方法通过分解盈利能力的各个组成部分,使得分析者能够识别出影响盈利能力的关键因素,从而为企业的战略决策提供有力支持。基于以上考虑,本文选择运用杜邦分析法对美的集团的盈利能力进行深入分析。通过这一分析,旨在为投资者提供更为全面和直观的盈利能力评估,帮助他们在复杂的市场环境中做出更为明智的投资决策。杜邦分析法的核心指标是净资产收益率,通过将其分解为销售净利率、总资产周转率以及权益乘数三个指标,可以直观地发现影响企业盈利能力的关键因素<sup>[2]</sup>。

2.1 净资产收益率

杜邦分析法的核心指标就是净资产收益率,是用来说明企业净资产的盈利水平的。

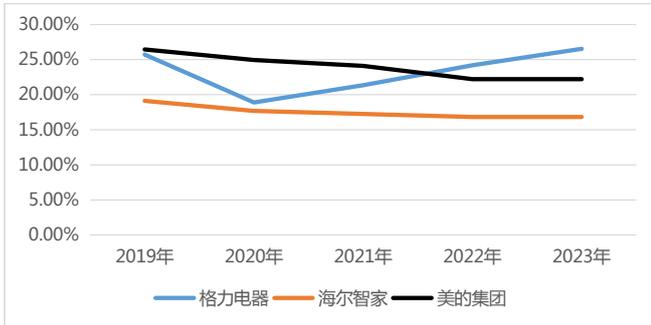


图1 净资产收益率趋势对比图

如图1,美的集团的净资产收益率虽然较格力和海尔而言较高,但是却出现轻微下降的趋势。出现这样的现象,其原因是美的集团营业成本偏高,尤其是其中的利息支出逐年增多,导致净利润逐年下降,进而导致该比率的下跌。为了摆脱困境,美的集团通过数字化手段实现价值链优化,进而降低运营成本提高净利润。但是这一举措效果并不明显,说明美的在其盈利能力方面仍然面临诸多挑战。

2.2 销售净利率

销售净利率可以反映企业的盈利能力和销售业务情况。如图2,美的集团在三大巨头之中排在中间,与格力的差距较大,且呈现出下降的趋势。期间费用居高不下以及营业成本较高是销售净利率下滑的主要原因:

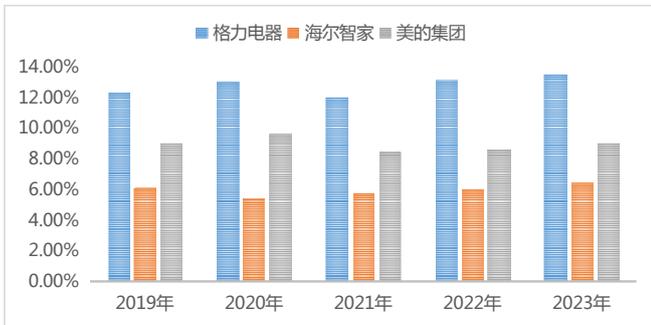


图2 销售净利率对比图

一方面,美的集团的期间费用在营业收入中的占比显著高于格力电器。根据相关数据,美的集团的销售费用率长期高于格力电器,如2023年和2022年销售费用占当年营收分别9.33%和8.31%,而格力电器销售费用率分别为8.35%和5.94%。高销售费用不仅未能有效拉动销售增长,反而侵蚀了净利润,导致销售净利率相对较低。除此之外,美的集团内部运营各环节的能力偏弱、效率较低,这在一定程度上增加了管理成本,进而降低了销售净利率。另一方面,美的集团着重开发智能家居类市场,构建以客户为中心的产品市场,加大了资金支出,营业收入与营业成本基本接近,净利润较低,销售净利率也随之降低。

2.3 总资产周转率

如表1所示,美的集团总资产周转率虽然较格力而言表现较好,但是却呈现下降的趋势。总资产周转率的整体下降,表明企业的资产流动速度和利用效率逐渐减缓。在美的集团资产构成中,存货和应收账款占据了重要地位,因此,对其分析可更好地揭示总资产周转率下降原因。

表1 总资产周转率对比表

总资产周转率(次)	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
格力电器	0.71	0.61	0.59	0.54	0.56
海尔智家	1.07	1.03	1.04	1.03	1.03
美的集团	0.93	0.79	0.89	0.82	0.77

2.3.1 应收账款周转率

得益于零售业的特征,家电行业直接面向消费者直接销售,因此应收账款的金额应该处于极低的水平。如图3所示,美的集团和海尔智家相差不多,但是和格力电器还有一定距离,主要的原因是美的集团不再执行国内市场销售前付款后出货的销售政策。尽管改变销售政策给美的的经营状况带来了利好的效果,但也同时带来了更多的问题,自美的采用这一销售政策之后,每年都会计提大额的坏账准备。说明美的集团对应收账款管理不到位,企业正面临账款回款能力弱的挑战。

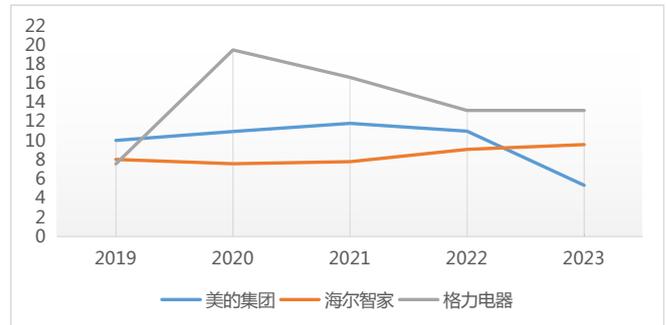


图3 应收账款周转率趋势图

2.3.2 存货周转率

如表2所示,美的集团存货周转率在三大领先企业中表现良好,存货变现能力近年来虽有所改善,但改善幅度并不显著,整体呈现出下降的趋势,是因为家电行业竞争激烈,消费电器销量不佳,造成存货积压的状况。

表2 存货周转率对比表

存货周转率	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
格力电器	6.51	4.77	3.96	3.36	3.89
海尔智家	5.47	5.05	4.46	4.07	4.38
美的集团	6.375	6.495	6.294	5.196	5.366

未来,美的集团应加强运用市场趋势、历史销售数据以及市场调研等工具,以预测产品需求,避免在生产和采购时库存过多,防止存货周转率的下降。

#### 2.4 权益乘数

美的集团庞大的负债规模制约了盈利能力的提升。一是与同行相比,企业的权益乘数均高于行业水平,表明其更依赖于借款和负债来维持其资产规模。其二,详细分析了美的集团的企业流动负债规模,发现它一直占据着70%以上的总债务。这种情况主要是由于美的集团遵循的融资政策所决定的,它偏向于在固定的总资产份额中保留较高的流动负债比例,而相应保留较低的非流动负债与股权资本成本比率,从而造成流动资本低于企业负债成本的局面。但是这样的融资模式也有弊端,一旦发生资金短缺问题,就很难在短时间内获得长期资金支持,因此美的集团可能会面临资金链断裂的风险<sup>[3]</sup>。三是应付账款期限以一年内为主,表明企业还款压力大,存在难以按时偿还贷款的潜在风险。

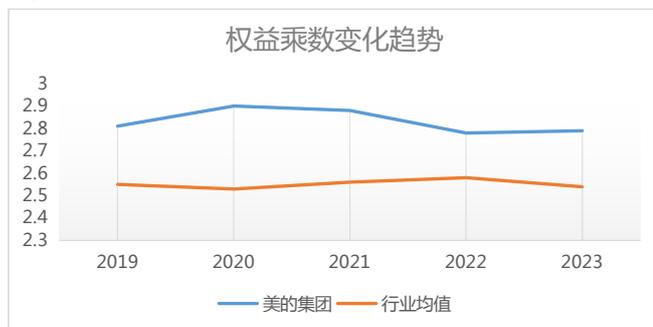


图4 权益乘数变化趋势图

### 3 提高美的集团盈利能力的建议

#### 3.1 严格控制成本支出,提高费用使用效率

成本的管控对于提升企业盈利能力至关重要。企业可以从多方面入手。首先,供应链管理层面,要优化供应链管理,降低生产成本,提高效率。与供应商建立紧密合作关系,确保原材料的质量和供应的稳定性,降低库存成本。其次,费用效益层面,制定有效的市场营销策略,包括针对不同消费者群体的定位和营销计划,提高品牌知名度和市场份额。可以借助社交媒体、网络营销等渠道扩大品牌影响力,避免无效支出,以实现费用的最佳效益。最后,管理机制层面,建立敏捷的成本控制系统,实时监控并进行资源调配,避免不必要的资源浪费<sup>[4]</sup>。

#### 3.2 加强应收账款管理,加快资金回流

应收账款的管理不善制约了企业的盈利能力,应该采取一系列措施加以改进。首先,在事前企业应该对客户进行信用评估并制定明确的收款政策。在与客户建立业务关系之前,要对客户展开信用调查,了解客户的信用状况和还款记录,以减少不良账款的风险。除此以外,还要制定明确的信用政策,以确保客户知悉。其次,在事中要及时发出账单和提醒通知客户还款,减少客

户逾期还款的可能性。企业还可以支持各类支付方式,鼓励客户使用电子支付方式,提高付款效率和准确性,并减少现金付款的风险。最后,在事后实施严格的账款追踪和催款机制。建立有效的账款追踪系统,并设立催款流程,及时与欠款客户联系并采取必要的催收措施。对于逾期客户,可适度提高利息以促使其按时付款<sup>[5]</sup>。

#### 3.3 加强库存管理,做好需求分析

一是要建立清晰的库存管理流程和制度,确保库存数据准确、及时更新。采用信息化管理系统,实现库存数据的实时监控和分析。而是要实施库存分类管理,库存按重要性和流动性分类管理,重点关注高价值、高周转率的库存。对于滞销或过期库存,及时处理及降价处理。三是要通过市场调研和历史数据分析,做好需求预测和库存规划。避免因为需求变化而导致库存过剩或不足的情况。

#### 3.4 强化负债管理流程,保证资金合理使用

一是要定期审查负债结构,包括债务种类、金额、期限等方面。确保负债水平在可承受范围内,避免过度债务造成财务风险。要注重长期债务和短期债务的平衡,倡导多元化融资,提升负债的可控性。二是要加强与债权人的沟通,与债权人建立良好的合作关系,及时沟通债务情况、经营状况和偿付能力等。积极寻求解决方案,避免因债务问题影响企业运作。三是要对拖欠的经营负债进行分类处理,并采用非现金资产或将债务转换为股本等方式进行偿还,以此与供应商建立更紧密的合作关系。

### 4 结语

在国内外经济全球化的当下,中国家电行业面临前所未有的复杂性。因此,对家电行业盈利能力进行分析对于投资者再投资决策来说至关重要。本文将美的集团为例,运用杜邦分析法对其盈利能力进行分析。研究成果不仅为美的集团的战略调整提供了方向,也为同行业企业提供了有价值的参考。

#### 【参考文献】

- [1]郝佳,刘一泽.美的集团盈利能力分析[J].现代营销(下旬刊),2024,(06):126-128.
- [2]蓝文永,杨皓.基于杜邦分析法下医药行业盈利能力分析——以瑞康医药为例[J].轻工科技,2024,40(02):174-176+183.
- [3]田亚南.类金融模式下企业财务风险研究[D].东华理工大学,2023.
- [4]严瞿,王凡.我国上市公司盈利能力分析——以美的集团股份有限公司为例[J].投资与创业,2023,34(05):122-124.
- [5]周丽丽,梁媛梅.哈佛分析框架下的白色家电企业财务分析——以格力、美的、海尔为例[J].时代金融,2021,(05):56-59.

#### 作者简介:

涂丽(2000—),女,汉族,云南省昭通市人,硕士研究生在读,研究方向:企业财务与会计。