

学校编码: 10384

学 号: 17920131150790



分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

基于哈佛分析框架的欣旺达财务分析

The Financial Analysis of Sunwoda
Based on Harvard Analysis Framework

李 明 智

指导教师姓名: 黄兴李 副教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2017 年 月

论文答辩时间: 2017 年 月

学位授予日期: 2017 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2017 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

本人声明该学位论文不存在剽窃、抄袭等学术不端行为,并愿意承担因学术不端行为所带来的一切后果和法律责任。

声明人 (签名):

指导教师 (签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

论文摘要

在全球消费升级、工业产品升级的大背景下，电子数码产品和电动工具产品日趋无绳化、便携化，伴随着电动汽车、清洁能源发电的兴起，催生了二次电池行业的快速增长。其中，锂离子电池在循环寿命、快速充放能效、能量密度方面均大幅优于铅酸电池和镍氢电池等传统的二次电池。作为一种绿色环保的新型电池，随着锂离子电池成本的降低及电池制造技术的提升，将对传统二次电池形成大规模替代。由于锂离子电池作为新能源产品具有显著优势，世界各国已开始将锂离子电池产业作为引领未来能源发展的支持产业之一。在国务院颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》中，明确了将发展高效能量转换与储能材料体系，作为战略新兴产业的重点进行扶持。锂离子电池生产厂家在我国的分布由北到南分别集中在：山东、天津、江苏、浙江、广东，其中广东珠三角已成为我国最大的锂离子电池生产基地。

本文选取了在锂离子电池行业上市公司中总资产规模第一、业绩领先的欣旺达电子股份有限公司（以下简称欣旺达），运用哈佛分析框架，以欣旺达2012-2016年的年度财务报告为基础，对公司的经营管理效率、投入资本回报率等进行分析与评价。通过锂离子电池的行业分析以及与可比上市公司的对比，研究欣旺达锂电池产业链的布局、竞争战略及目前增长的可持续性，进一步明确公司的运营情况和面临的机遇和风险。最后，对欣旺达在战略定位、研发投入等方向上提出本文的建议，希望能为同行业公司以及其他利益相关者提供决策支持。

本文共四章。第一章绪论，主要介绍选题依据、本文框架、贡献与不足；第二章哈佛分析框架，说明选择哈佛分析框架的原因及其分析思路；第三章对欣旺达进行了基于哈佛框架的分析，通过战略分析、会计分析、财务分析和前景分析，以期较为系统全面的反映公司的产业链布局、经营成果和财务状况；第四章根据此前分析的结论，结合行业现状对欣旺达提出相关的问题和建议。

通过本文的研究分析，可以看到欣旺达所处的锂离子电池产业，在市场高速增长的同时也面临着技术迭代加快、下游应用和需求的快速变化，甚至开始出现结构性产能过剩的局面。随着竞争的加剧和产业链整合的深入，欣旺达及目前的行业领

先企业，是否能够强者恒强成为产业的整合者还是故步自封逐渐被淘汰，相关分析结论可静待时间的验证。

关键词：可比上市公司；锂离子电池；财务分析；哈佛分析框架

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

In the upgrading era of global consumer and industrial products, electronic digital products and power tools products become more cordless, portable. The rise of electric vehicles and clean energy, gave birth to the secondary battery industry's rapid growth. Lithium-ion battery in the cycle life, fast charge and discharge energy efficiency, energy density are significantly better than lead-acid batteries and nickel-metal hydride batteries and other traditional secondary batteries. As a new green battery, with cost down and manufacturing technology enhancing, the traditional secondary battery will be replaced in a large scale. The lithium-ion battery as a new energy products have significant advantages, the world has begun to set lithium-ion battery industry as a leading future energy to support. The State Council of China promulgated the "National Medium and Long-term Science and Technology Development Plan (2006-2020)" to ensure the efficient energy conversion and energy storage materials system, as strategic emerging industries to support. Lithium-ion battery manufacturers in China's distribution from north to south were concentrated in: Shandong, Tianjin, Jiangsu, Zhejiang, Guangdong, Guangdong Pearl River Delta has become China's largest lithium-ion battery production base.

This paper selected the lithium-ion battery industry listed companies by total assets and performance in the leading scale, like "Sunwoda Electronics Co., Ltd.". Using the Harvard analysis framework, based on the annual financial report of Sunwoda 2012-2016 to make analysis and evaluation of management efficiency and investment return rate. Through the lithium-ion battery industry analysis and comparison with comparable listed companies, showing Sunwoda's industry chain layout, competitive strategy and sustainability of future growth. Then further clarify Sunwoda's opportunities and risks. Finally, make proposal on strategic positioning, R & D direction and so on, hoping to provide decision support for any stakeholders.

This Paper consists of four chapters. Chapter 1 introduces the basis and framework. Chapter 2 explain the reasons for choosing Harvard analysis framework and its analysis ideas; Chapter 3 carries on the analysis based on the Harvard framework, view to a more systematic reflection of the company's industrial chain layout, operating results and financial situation; Chapter 4 based on the previous conclusions, put forward the relevant issues and recommendations.

Through the research and analysis of this paper, we can see that the lithium ion battery industry is experiencing rapid growth of technology and rapid change of downstream demand, and even the situation of structural overcapacity. With the intensification of competition and the deepening of industrial chain integration, the current industry-leading enterprise, which become an integrator or gradually be eliminated, the results of the relevant analysis can wait for the time to answer.

Keywords: Comparable as listed companies; Lithium Ion Battery; Financial analysis; Harvard analysis framework.

目录

第一章 绪论	1
第一节 选题依据	1
第二节 本文框架	2
第三节 本文的贡献与不足	3
第二章 哈佛分析框架综述	5
第一节 财务报表分析	5
第二节 哈佛分析框架	6
一、战略分析	6
二、会计分析	7
三、财务分析	7
四、前景分析	7
第三章 欣旺达的哈佛框架分析	9
第一节 战略分析	9
一、锂离子电池行业分析	9
二、行业竞争环境分析	12
三、欣旺达的竞争战略分析	15
第二节 会计分析	25
一、主要会计科目的判断	25
二、主要会计科目的相关对比分析	26
第三节 财务分析	36
一、趋势分析	37
二、结构分析	40
三、比率分析	41
四、欣旺达财务分析的结论综述	53
第四节 前景分析	54
一、消费类和动力类锂电池行业的前景分析	54

二、财务预测	57
第四章 问题与建议	61
第一节 问题	61
一、消费类锂电池业务的毛利率过低	61
二、动力类锂电池业务的目标细分市场不清晰	62
第二节 建议	64
一、找准细分市场进行聚焦式资源投入	64
二、研发包含电芯和电源管理系统的全套解决方案	65
附录	67
参考文献	70
后记	71

Contents

Chapter One Introduction	1
Section One Topic Basis	1
Section Two Framework	2
Section Three Contribution and Limitation	3
Chapter Two Harvard Analysis Framework	5
Section One Financial Statements Analysis	5
Section Two Harvard Analysis Framework	6
Part One Strategic Analysis	6
Part Two Accounting Analysis	7
Part Three Financial Analysis	7
Part Four Foreground Analysis	7
Chapter Three Harvard Analysis Framework of Sunwoda	9
Section One Strategic Analysis	9
Part One Lithium Ion Battery Industry Analysis	9
Part Two Analysis of Industry Competitive Environment	12
Part Three Competitive Strategy Analysis of Sunwoda	15
Section Two Accounting Analysis	25
Part One Judgment of Major Accounting Subjects	25
Part Two Comparison and Analysis of Major Accounting Subjects	26
Section Three Financial Analysis	36
Part One Trend Analysis	37
Part Two Structural Analysis	40
Part Three Ratio Analysis	41
Part Four Financial Analysis Conclusion of Sunwoda	53
Section Four Foreground Analysis	54
Part One Consumption and Power Industry Prospects Analysis	54
Part Two Financial Statement Forecast	57
Chapter four Questions and Suggestions	61
Section One Questions	61

Part One Consumer Business Gross Margin Too Low	61
Part Two Power Business Target Market Segment Not Clear	62
Section Two Suggestions	64
Part One Identify the Market Segments to Focus	64
Part Two Research and Development of the Overall Solution	65
Appendix	67
References	70
Postscript	71

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 绪论

第一节 选题依据

在全球消费升级、工业产品升级的大背景下，消费类电子产品近年来已形成了规模巨大且增长稳定的市场，目前仍是锂离子电池的主要应用领域之一。而伴随着电动汽车、清洁能源发电的兴起，世界各国已开始将锂离子电池产业作为引领未来能源发展的支持产业之一。国务院颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》中，也明确了将发展高效能量转换与储能材料体系，作为战略新兴产业的重点进行扶持。目前，珠三角地区已成为我国最大的锂离子电池生产基地，而深圳又是重中之重。随着资本的不断涌入，锂离子电池行业的竞争将日趋激烈。

本文选取的欣旺达电子股份有限公司（以下简称欣旺达）及其主要可比对象深圳市德赛电池科技股份有限公司（以下简称德赛电池），是锂离子电池行业上市公司中总资产规模最大、业绩领先的代表性公司，且两家公司的主营业务构成相似度高、总营收规模十分接近。这两家公司均成立超过20年，均在深圳以手机数码类锂离子电池模组的生产组装起家，在2012年-2016年的可比期间内均实现了两位数的高速增长，但在产业链布局、竞争战略等方面近年来出现了可供研究分析的差异。2016年1月，中央财经领导小组会议对“供给侧改革”定调，即“旨在调整经济结构，使要素实现最优配置，提升经济增长的质量和数量”。随着后续各项政策措施的逐步推进落实，能够将自身发展战略与供给侧改革的方针政策相结合的企业，将有更大的机会在严苛的市场环境和激烈的竞争中胜出。

本文以2012年-2016年的年度财务报告为基础，运用哈佛分析框架对上市公司所处的行业、竞争战略、经营管理效率、投资回报率等进行分析与评价。通过与主要可比上市公司的对比可以看到：欣旺达正在从劳动密集型的锂离子电池模组生产组装，向技术密集型的动力电池、储能设备领域转型，并加大了自动化产线的投入。欣旺达开始向锂电池模组的上游，即在锂电池模组中成本占七成以上的电芯领域延伸，通过研发投入提升产品质量、降低生产成本。这一产业布局的变化和竞争战略在可比期间内也体现在了财务报表中，如主营业务产品结构的变化、毛利率的变化、固定资产及研发投入的增长等。德赛电池与欣旺达的主要差异在于，德赛电池的主

营业务多年来均高度集中在手机数码类的锂离子电池模组生产组装，且单一大客户的依赖严重、毛利率低，固定资产更新不足、仍以劳动密集型为主。德赛电池虽多次在年报中展望对新领域的布局，但多以对外的股权投资为主且尚未在财务报表中有足够的业绩体现。在经过了系统的分析后，本文对欣旺达与德赛电池近年增长的可持续性做出了相关判断，进一步揭示了欣旺达的实际运营情况和面临的机遇与风险。最后，对欣旺达在战略定位、研发投入等方向上提出本文的建议，希望能为同行业公司以及其他利益相关者提供决策支持。

第二节 本文框架

本文共四章。第一章绪论，主要介绍选题依据、本文框架、贡献与不足。第二章至第四章为本文的主体部分，依次是哈佛分析框架的理论综述、欣旺达的哈佛框架分析、问题与建议。主体章节间的逻辑关系是：首先进行理论综述，阐明哈佛分析框架在现代财务分析体系中的位置及作用，相较传统的财务报表分析、为何选用哈佛分析框架作为本文的研究工具；然后对所选公司运用哈佛分析框架进行研究，其中战略分析统驭了会计分析、财务分析和前景分析，各部分得出相应的分析结论；最后根据分析结论总结所选公司面临的问题并据此提出建议。

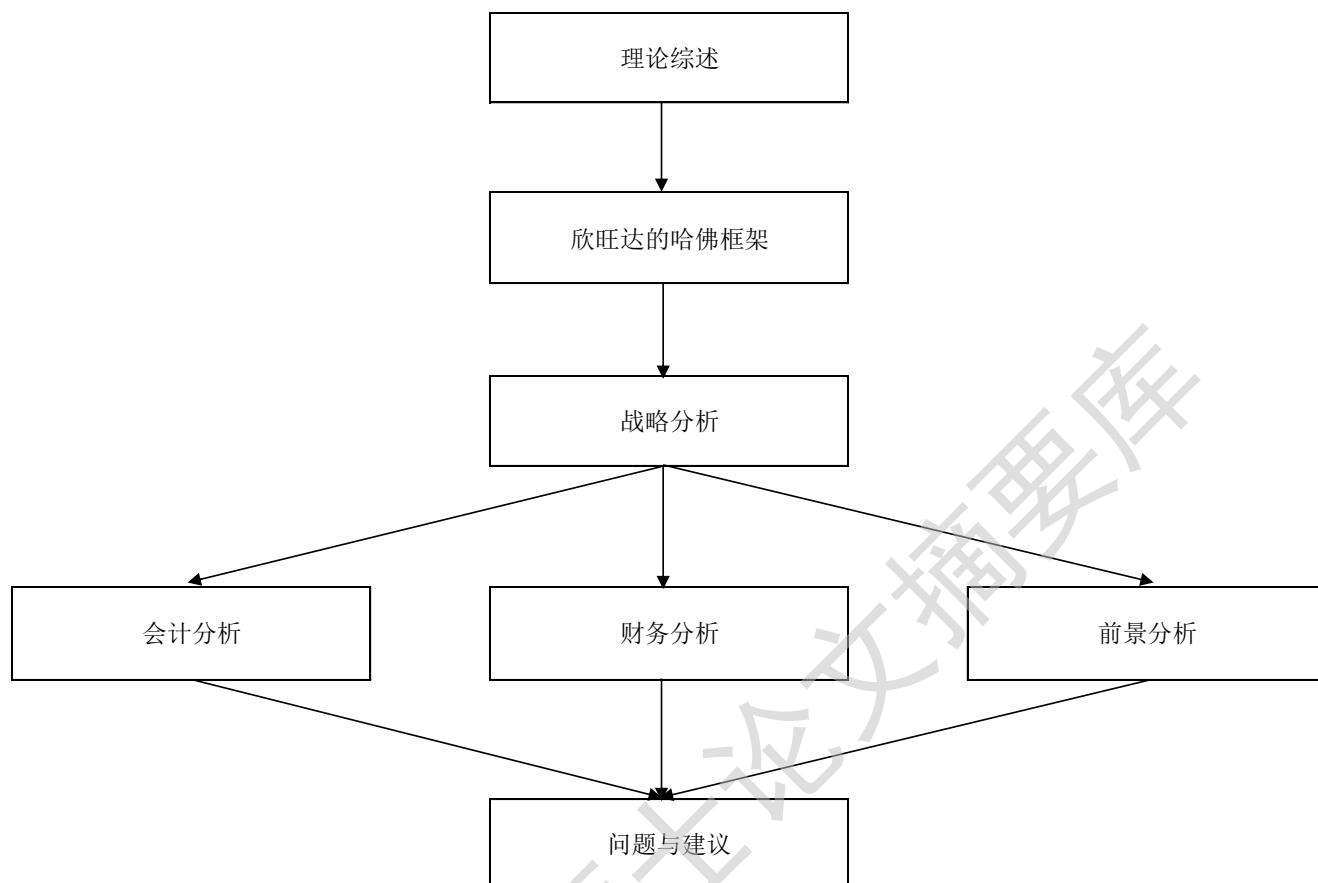


图 1-1 论文框架图

资料来源：作者整理、2017 年 8 月

第三节 本文的贡献与不足

本文选取了两家位于深圳且经营多年的锂离子电池行业上市公司，旨在运用哈佛分析框架从战略角度，结合公司运营、产业布局、经营成果和财务状况，来研究锂离子电池行业以及目前行业领导者的转型之路。锂离子电池行业，应用了新能源新材料领域的科技发展成果，带来了环保高效的新能源消费趋势，具有广阔的商业前景和投资价值，在经过近三十年的发展后，行业转型升级的启动也契合了供给侧改革的思路。

本文的贡献在于对欣旺达的研究分析中，根据公司的竞争战略、产业布局、经营成果和财务状况，指出了公司转型升级过程中面临的问题和风险，为公司的发展提供了建议，为同行及其他利益相关者提供决策支持。本文的不足之处在于仅依靠

公开披露的信息，资料大多来自公司和行业内同类上市公司的定期报告和公告。据此进行的分析、发现的问题及提出的建议，会受到信息披露的准确性、完整性和及时性的影响和限制。行业中未上市的公司，其实际情况也并未被了解掌握。

厦门大学博硕士论文摘要库

第二章 哈佛分析框架综述

第一节 财务报表分析

企业财务报表，主要包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表及附注，是企业对外提供的、反映某一特定期间的财务状况、经营成果和现金流量的会计信息文件，是财务分析的起点和前提。财务报表分析，可从狭义和广义两个角度来看。狭义的财务报表分析是指对财务报表的数据采用特定的指标体系进行分析，以评价企业的经营成果和财务状况。广义的财务报表分析，则在狭义财务报表数据指标分析的基础上，增加了行业分析、企业的对比分析、前景预测等，目标是为报表使用者提供更加全面的视角，将财务数据转化成对决策有用的信息支持。通常所称的财务报表分析多为狭义的角度，而哈佛分析框架则属于广义财务报表分析的范畴，是自成体系的一套方法和工具。

在财务会计理论和实务发展的过程中，已经形成了一套较为成熟和完备的财务报表分析方法，这些方法的重要共通点就是比较，通过比较分析来发现问题、分析问题并提出解决方案。在狭义财务报表分析中，对财务报表数据采用的分析方法具体而言可分为三大类：比率分析法、比较分析法和因素分析法。比率分析法，是指对企业同一期间的财务报表相关科目，通过特定方法计算出一系列的反映企业不同方面能力的财务比率，通过计算结果直观的反映企业的财务状况和数据背后的经济含义。比较分析法，是指对不同企业同一时期的财务报表相关科目和财务比率进行对比分析，找出差距分析原因，进一步判断企业在行业中的相对位置和竞争优势。因素分析法，又称为连环替代法，是根据财务指标与其驱动因素之间的关系，通过因素替换确定各因素对财务指标的影响程度。

狭义的财务报表分析能够为报表使用者的决策提供有用的信息支持，但仍有自身的局限性。首先是财务报表本身的主观性，根据企业会计准则、相关的会计政策、会计估计编制的财务报表带有管理层的主观判断，报表数据的准确性和可比性会受到影响。其次企业由于自身利益的考虑，在报表项目和经营活动的披露上可能有所保留，而且与企业经营重要相关的一些要素如人力资本、品牌价值等并未体现在财务报表中。再次财务分析最常用的比率分析法，由于所使用的财务报表数据本身的

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库