

学校编码：10384

学号：17920131150638



分类号\_\_\_\_密级\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_

廈門大學

硕士学位论文

## 厦工股份财务报表分析

A Study on Financial Statement Analysis of XGMA

陈丹红

指导教师姓名：李常青教授

专业名称：工商管理(MBA)

论文提交日期：201 年 月

论文答辩时间：201 年 月

学位授予日期：201 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。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

厦工股份曾经是装载机行业当之无愧的老大，历经六十多载市场风雨的考验，但进入新世纪以来，受价格战、“厦工模式”反噬和信用销售模式扩张等多方面影响，又恰逢行业持续低迷，如今的厦工股份已是存货和应收账款居高不下，诉讼缠身，债台高筑，如百足之虫死而不僵。这不是工程机械行业内的特例，但绝对是典型案例。作者认为有剖析研究的价值。

本文是关于厦工股份的财务分析。结合厦工股份发展历程及经营策略的变更，通过财务数据、财务指标和财务政策的分析，由表及里，推断出公司存在的问题，并对企业下一步发展提出可行性建议，同时可作为其他工程机械企业的借鉴。

本文的篇章结构主要由七部分组成。第一章是研究概述，介绍研究背景、意义、研究内容及框架。第二章为行业介绍，并着重介绍装载机行业的特征、发展阶段及竞争格局，运用波特五力模型分析了几家主要企业的竞争力量。第三章介绍了厦工股份的主营业务、经营业绩及市场表现，重点分析了其发展历程及经营举措。第四章着重关注厦工股份 10 年来的关键会计政策及会计估计中不太合理的地方。第五、六章是本文重点，对厦工股份 10 年的财务报表进行三维分析和财务指标分析，结合最近 5 年的业务模式变更，从根本上揭示厦工股份业绩下滑的原因。第七章是根据行业发展趋势和厦工股份面临的问题，给出厦工股份未来发展的建议。

通过对厦工股份的财务分析，本文认为一方面是因为持续的市场低迷导致厦工股份的业绩和市场地位的下滑，另一方面其销售政策更激进，风险管控及内部管理不力，导致信用风险和资金风险激增，这是更重要的内在原因，且战略布局速度过慢，导致公司积重难返。国内经济“新常态”和国际外经济走势不确定下，厦工股份当务之急是活下来，必须正视现实，刮骨疗伤，加强内部管理及风险控制，同时更积极寻找新的战略和业务单元。

**关键词：**厦工股份；财务分析；信用销售政策

## Abstract

XGMA, the leader of the loader industry, has a history more than 60 years and withstands the test of market. But into 21 century, influenced by the price war, "XGMA model" bite, credit sales model expansion, international economic recession and industry long-term slump since 2012, now XGMA has been embroiled in dozens of the litigation, and been struggling against heavy debt as well, just like a centipede that dies but never falls down. It is not a special case in the construction machinery industry, but a typical case definitely. Author believe the value of analytical research.

This paper is a study on the financial analysis of XGMA. Through the analysis of financial data, financial indicators and financial policies, combining with the analysis of the past business model in different phrases of XGMA, author deduce the problems of the company and propose feasible suggestions for the next development of XGMA; meanwhile works as a reference for other construction machinery enterprises.

The structure of this paper is mainly composed of seven parts. Chapter 1 is the overview of research, including research background, significance and framework. Chapter 2 is the industry introduction, especially the characteristics of the loader industry, the development stage and the competitive landscape, using Porter's five-force analysis model to explain the strength of the main industry competitors' strength. Chapter 3 introduces the main business, operation performance and market performance of XGMA, and analyzes its development strategy in main development process. Chapter 4 checks on the key accounting policies and accounting estimates of XGMA and focuses on areas which are unreasonable. Chapter 5 and 6 make a three-dimensional analysis of the financial statements and index system of XGMA in the past 10 years, combined with business model changes, and try to find the root cause of XGMA's declining in performance. Based on the trend of the industry and the problems faced, the paper explore the future development of XGMA in chapter 7.

Though researching on the financial analysis of XGMA, the paper believes that XGMA's declining has two reason, one is the market downturn in the recent 4 years; the other is interior and more important, including radical credit sales policy, out-control of management and slow strategic transformation, especially the credit risk and financial risk caused by credit sales policy makes the company hard to return.

In the more complicated and challenging international and domestic economic environments, the paper suggests that XGMA's urgent task is to survive, and should face the reality, make a deep reform, strengthen internal manage and risk control and look for new strategies and business unit actively.

**Key words:** XGMA; Financial Analysis; Credit Sales Policy

厦门大学博硕士论文摘要库

## 目录

第一章 研究概述	8
第一节 研究背景及意义	8
第二节 研究内容与框架	2
第二章 工程机械行业分析	4
第一节 工程机械行业概况	4
第二节 装载机行业发展与竞争格局	8
第三章 厦工股份概况及发展情况	15
第一节 厦工股份简介	15
第二节 厦工股份业绩与资本市场表现	16
第三节 厦工股份的发展与经营举措	18
第四章 厦工股份关键会计政策和会计估计	29
第一节 收入的确认	29
第二节 应收款项的计量和计价	31
第三节 存货的计量和计价	32
第五章 厦工股份财务报表三维分析	34
第一节 利润表的三维分析	34
第二节 资产负债表的三维分析	45
第三节 现金流量表的三维分析	58
第六章 厦工股份财务指标分析	64
第一节 盈利能力分析	64
第二节 资产使用效率指标分析	69
第三节 流动性指标分析	73
第四节 现金创造能力指标分析	75
第五节 负债管理指标分析	77
第六节 风险指标分析	79
第七节 增长能力指标	81
第八节 财务政策分析	83
第九节 厦工股份 SWOT 分析	86
第七章 存在问题与发展建议	88
第一节 面临的问题	88
第二节 发展建议	92
第三节 研究的不足之处	98

附录 1 厦工股份 2006 年~2015 年财务报表 .....	100
附录 2 财务指标体系 .....	110
参考文献 .....	112
后记与致谢 .....	114

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Charppter 1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
<b>Session 1 Background and Purpose of the Study</b> .....	<b>1</b>
<b>Session 2 Content and Framework of the Study</b> .....	<b>2</b>
<b>Charppter 2 Analysis of Construction Machinery Industry</b> .....	<b>4</b>
<b>Session 1 General Introduction of Construction Machinery Industry</b> .....	<b>4</b>
<b>Session 2 Development and competition pattern of Loader Industry</b> .....	<b>8</b>
<b>Charppter 3 Company Profile and Strategyof XGMA</b> .....	<b>15</b>
<b>Session 1 Brief Introduction of XGMA</b> .....	<b>15</b>
<b>Session 2 Capital Market Performance of XGMA</b> .....	<b>16</b>
<b>Session 3 Development and Management measure of XGMA</b> .....	<b>18</b>
<b>Charppter 4 Key Accounting Policices and Estimate</b> .....	<b>29</b>
<b>Session 1 Income Confirmation</b> .....	<b>29</b>
<b>Session 2 Measurement and Valuation of All Accounts Receivable</b> .....	<b>31</b>
<b>Session 3 Measurement and Valuation of Inventory</b> .....	<b>32</b>
<b>Charppter 5 Three-dimensional Analysis of XGMA’s Financial Statements</b> .....	<b>34</b>
<b>Session 1 Three-dimensional Analysis of Income Statements</b> .....	<b>34</b>
<b>Session 2 Three-dimensional Analysis of Balance Statements</b> .....	<b>45</b>
<b>Session 3 Three-dimensional Analysis of Cash Flow Statements</b> .....	<b>58</b>
<b>Charppter 6 Financial Index Analysis of XGMA</b> .....	<b>64</b>
<b>Session 1 Profitability Analysis</b> .....	<b>64</b>
<b>Session 2 Assets Utilization Efficiency Index Analysis</b> .....	<b>69</b>
<b>Session 3 Liquidity Index Analysis</b> .....	<b>73</b>
<b>Session 4 Cash Creation Ability Index Analysis</b> .....	<b>75</b>
<b>Session 5 Liability Management Index Analysis</b> .....	<b>77</b>
<b>Session 6 Business Risk and Financial Risk Index Analysis</b> .....	<b>79</b>
<b>Session 7 Growth Ability Index Analysis</b> .....	<b>81</b>
<b>Session 8 Summary of Financial Policies</b> .....	<b>83</b>
<b>Session 9 SWOT Analysis of XGMA</b> .....	<b>86</b>

<b>Chapter 7 Existing Problems and Develop proposals</b> .....	<b>88</b>
<b>Session 1 Existing Problems of XGMA</b> .....	<b>88</b>
<b>Session 2 Development proposals to XGMA</b> .....	<b>92</b>
<b>Session 3 Dificiency of the Study</b> .....	<b>98</b>
<b>Appendix 1 The Financial Statements of XGMA</b> .....	<b>100</b>
<b>Appendix 2 Financial Index</b> .....	<b>110</b>
<b>References</b> .....	<b>112</b>
<b>Acknowledgments</b> .....	<b>114</b>

## 第一章 研究概述

### 第一节 研究背景及意义

工程机械产业具有产业关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集的特点，是国家战略性新兴产业，是产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。随着国内工程机械行业的成长与开放，一方面，国内工程机械企业已逐步缩小了与国际领先企业制造技术的差距，甚至在某些技术研发上已处于世界领先水平；另一方面，借鉴国外发展经验，国内主要工程机械制造商 2006 年以来纷纷采用分期付款、按揭销售、融资租赁的混合销售模式。

在国家鼓励政策及自身营销策略的支持下，2010 年厦工股份（以下也称“厦工”）营业收入较前一年翻番达到 103 亿元，次年达到 120 亿元的历史峰值。2011 年 11 月 28 日，厦工喜迎 60 周年成立庆典，回首发展历程：从一家小小的作坊式工厂，到 60 年后的全球工程机械制造商 50 强企业；从我国第一台轮式装载机到我国第一台无人驾驶智能装载机；从我国第一台踏上南极大陆施工的工程机械到南北极科考唯一指定工程机械；从单一生产装载机到成为装载机、挖掘机、叉车等多系列产品的强大制造商，厦工创造了业内诸多的首创和第一……当时在周年庆典的厦工人谁曾想到 5 年后的厦工年亏损额高达 10 亿元，市场占有率从 15% 下跌到仅有 6%，还可能面临资不抵债的局面。

本文选取了厦工股份作为研究对象，主要是希望站在独立第三方的角度，从公司过去 10 年的发展和经营举措出发，通过对其会计政策、财务报表和财务指标的分析，重点关注其市场销售政策的变化、盈利能力与收益质量、费用控制、应收与存货管理等几个方面，从而得出厦工股份业绩变差的原因，希望给其他工程机械企业的发展提供一些借鉴。

本文的研究意义有以下几个方面：

首先，从经营管理层的角度来看，近年来，工程机械行业经历过繁荣和低迷时期，在当前形势下，通过对厦工股份财务业绩的比较研究，并对标国内竞争对手，找出差距及经营举措的得失。

其次，从控股母公司的角度来看，温故而知新，通过对厦工股份过去十年的运营进行量化分析，有助于理解公司的价值是如何被创造和损耗的，准确判断经营班子的真实业绩。

再次，从投资者的角度来看，通过对厦工股份运营模式及财务业绩的比较研究，可以对该行业发展周期、竞争格局及企业经营的关键因素有清晰的认识，并可由此及彼，分析体系可用于研究周期性强的机械行业的其他企业，从而提高其投资决策的准确性。

最后，通过对厦工股份较深入的研究，不仅有助于梳理和融会贯通 MBA 课程所学理论知识，也为今后从事公司调查及研究工作提供了思路和经验。囿于学识和时间的限制，本文仍存在不足，还请老师和各位读者不吝指教。

## 第二节 研究内容与框架

本文的研究内容共包括七个章节：

第一章是研究概述，介绍了本文的研究背景，简要阐述了论文选题的背景、研究意义以及研究内容。

第二章为行业介绍，并着重介绍装载机行业的特征、发展阶段及竞争格局，运用波特五力分析模型对行业竞争力量强度做了充分阐述。

第三章介绍了厦工股份的基本情况，包括股权结构、主营业务、发展历程，经营业绩及市场表现，并重点分析了其各阶段的经营举措。

第四章本文研究的起点，对厦工股份近 10 年来的关键会计政策及会计估计进行分析，并着重关注其不太合理的地方。

第五、六章是本文的关键部分，其中第五章对厦工股份的财务报表结构进行三维分析比较，分析销售政策及内部管理对公司财务报表的影响；第六章旨在通过财务业绩指标（包括盈利能力、资产使用效率、流动性、现金创造能力、负债管理能力、风险控制能力和成长能力等）的细致比较和分析，进一步解析厦工股份财务业绩下滑的影响因素。

第七章是本文的结论部分，针对厦工股份面临的问题，剖析其根本原因，并根据行业发展趋势，探讨了厦工股份未来应采取的措施及发展方向。

本文的研究框架如图 1-1 所示：

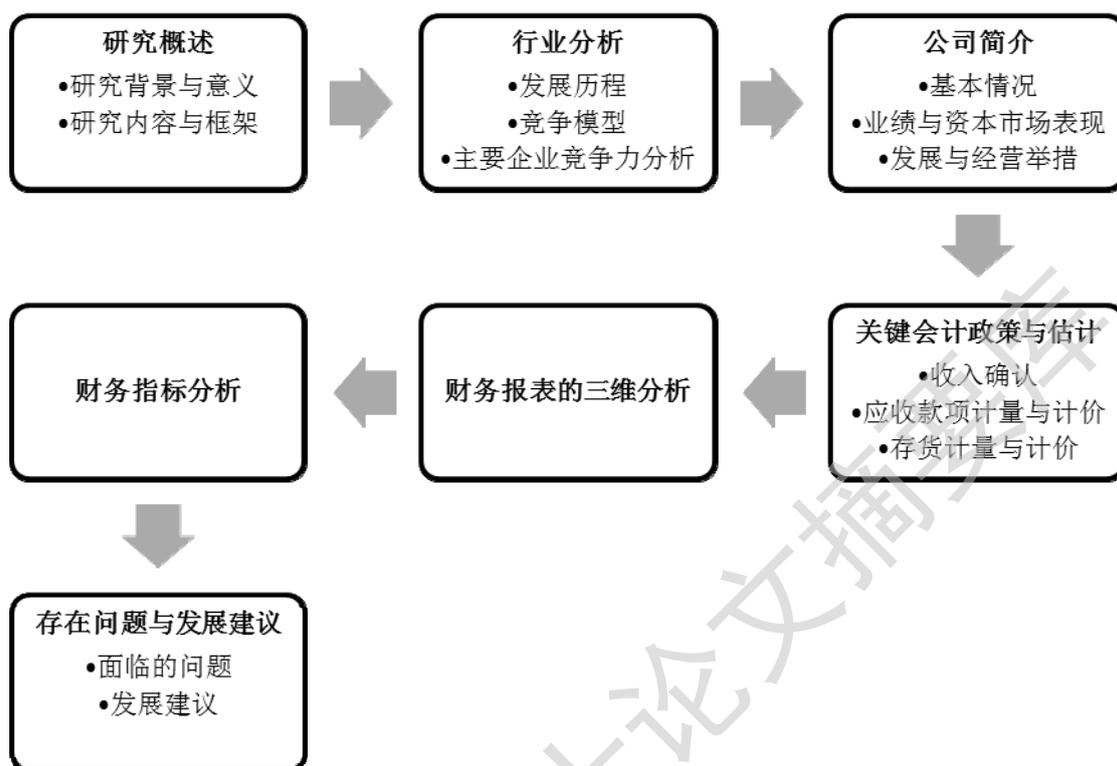


图 1-1 研究框架

资料来源：作者自制。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库