

学校编码: 10384  
学号: 17920111151049



分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

# 廈門大學

硕士学位论文

## 基于哈佛分析框架下三安光电财务报表分析 Financial Analysis of Sanan Optoelectronics Co., LTD Based on Harvard Analysis Framework

赵奕清

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: 2014 年 2 月

论文答辩时间: 2014 年 3 月

学位授予日期: 2014 年 6 月

答辩委员会主席 \_\_\_\_\_

评 阅 人 \_\_\_\_\_

2014 年 2 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

2011 年是我国“十二五”开局之年，为促进自主创新能力大幅提升，重点领域核心关键技术取得重大突破，科技部出台《国家“十二五”科学和技术发展规划》，明确了未来五年战略性新兴产业及其他产业的扶持重点，其中节能环保产业颇具看点。LED 产业属于战略性新兴产业，是高科技的集成，它涉及了高技术领域的方方面面，其中既有深入的材料物理问题，也有高难度的材料化学问题，还有相当复杂的器件工艺问题等。由于 LED 发光效率高、节能环保、寿命长、体积小、响应快等特点，它将逐步取代白炽灯、荧光灯、钠灯等一般照明，成为继白炽灯、放电灯光源之后的第三代电光源，成为 21 世纪的新光源。

本文选取在半导体照明行业中市值位居第一、业绩突出的一家上市公司三安光电股份有限公司（以下简称三安光电），运用哈佛分析框架，以三安光电 2008-2013 年公司年报及财务报表为基础，对公司的盈利质量、资产质量作出评价和分析，通过窥探行业，把脉公司战略和财务，对公司高速的收入增长提出质疑，进一步了解公司运营情况和发现的问题。通过分析和对比行业同类公司，结合行业面临的挑战和风险，本文在提出疑问的同时，辨析三安光电应有的战略定位，给予公司在经营运作、未来发展上明确的建议，并希望能为同行业公司以及有志于投身这一新兴行业的公司提供借鉴。

本文共四章。第一章绪论，主要介绍选题的依据、本文框架、贡献与不足；第二章哈佛分析框架，说明财务分析的重要性、哈佛分析框架的提出以及基本分析思路；第三章对三安光电的财务报表进行基于哈佛框架下的分析，通过战略分析、会计分析、财务分析，以及前景分析，系统、全面的反映公司的财务现状，最后通过第四章总结本文研究的主要结论、建议和启示，立足与公司的战略定位，对公司后续的可持续发展提出建议。

通过本文研究，可以看到，投身于市场广阔、节能环保的新兴行业，三安光电在业绩迅猛增长的同时，如果没有良好的盈利模式，面对技术的快速发展、激烈的市场竞争，其业绩支撑颇显乏力。虽然近几年有着骄人的收入增长，但

主业发展前景不明朗，投资者面临较大风险，三安光电的股价逐步回归理性估值。

**关键词：**上市公司；半导体照明；哈佛分析框架；财务分析

厦门大学博硕士论文摘要库



## **Abstract**

2011 is the start year of our country of "The Twelfth Five-Year Guideline". To promote the independent innovation capacity increases, to promote the core key technologies, the ministry of science and technology issued 《national “Twelfth Five Year Plan” science and technology development planning》, to make the key supporting of the next five years of strategic emerging industries and other industries clearly, and an aspect of the energy-saving environmental protection industry is interesting. LED industry is a strategic and emerging industries, is a high-tech integration, which relates to the field of high technology in many aspects, including a deal of material physical problems and many difficult materials chemistry problems, and complicated fabrication techniques etc. Because LED has the characteristics of high luminous efficiency, energy saving and environmental protection, long life, small volume, fast response, it will gradually replace the incandescent lamp, fluorescent lamp, sodium lamp etc, become the third generation of electric light source after the incandescent lamp, lamp light source, has become a new light source in twenty-first Century.

This thesis selects one listed companies, Sanan Optoelectronics Co., LTD (Hereinafter to be referred as Sanan Optoelectronics), which has NO.1 market value and outstanding achievement, using the Harvard Analysis Framework, with the 2008-2013 company annual reports and financial statements of Sanan Optoelectronics as the basis, make evaluation and analysis of earnings quality, the quality of assets of the company, by overlooking the industry and feeling the pulse of the company strategy and financial, querying the rapid income growth, further understanding of company operation situation and the problems. Through the analysis and comparison of the same industry company, combined with the challenges and risks of industry facing, this thesis puts the question, at the same time, analyzing the strategic positioning, and to give the specific recommendations in company operation and development. This thesis hopes for providing reference to

the companies of the same industry and the companies which are willing to devote to this emerging industry.

There are four chapters all together. The first chapter is the introduction, and mainly introduces the basis of this selected topic, this framework, contributions and shortcomings. The second chapter gives Harvard Analysis Framework, and illustrates the importance of financial analysis, by providing the Harvard Analysis Framework and its analysis method. The third chapter gives the financial statements analysis of Sanan Optoelectronics based on Harvard Analysis Framework. Through the analysis of strategic analysis, accounting analysis, financial analysis, and prospects analysis, this chapter fully reflects the company's main conclusion. Finally, the fourth chapter summarized the main conclusions of this study, suggestions and inspiration. Based on the strategic positioning of the company, this chapter put forward suggestions for the sustainable development of the company.

Through this research, we can see, to devote them to the broad market of the energy-saving environmental protection industry, Sanan Optoelectronics has the rapid growth in performance. At the same time, if there is no good profit pattern, with the rapid development of technology and the fierce market competition, the performance of Sanan Optoelectronics has the weak support. Although in recent years Sanan Optoelectronics has a remarkable income growth, its main business is on uncertain prospects. Investors face greater risks, and Sanan's stock gradually return to its rational valuation.

**Keywords:** Listing Corporation; semiconductor lighting; Harvard Analysis Framework; financial analysis

## 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 选题依据</b> .....	<b>1</b>
<b>第二节 本文框架</b> .....	<b>2</b>
<b>第三节 本文的贡献与不足</b> .....	<b>2</b>
<b>第二章 哈佛分析框架</b> .....	<b>4</b>
<b>第一节 财务报表分析</b> .....	<b>4</b>
<b>第二节 哈佛分析框架</b> .....	<b>4</b>
<b>第三节 哈佛分析框架的分析思路</b> .....	<b>5</b>
<b>第三章 三安光电财务报表哈佛框架分析</b> .....	<b>7</b>
<b>第一节 战略分析</b> .....	<b>7</b>
<b>第二节 会计分析</b> .....	<b>22</b>
<b>第三节 财务分析</b> .....	<b>35</b>
<b>第四节 前景分析</b> .....	<b>63</b>
<b>第四章 思考与启示</b> .....	<b>69</b>
<b>第一节 存在的问题</b> .....	<b>69</b>
<b>第二节 建议</b> .....	<b>73</b>
<b>第三节 启示</b> .....	<b>75</b>
<b>附录</b> .....	<b>77</b>
<b>参考文献</b> .....	<b>83</b>
<b>后 记</b> .....	<b>85</b>



## Contents

<b>Chapter One Overview .....</b>	<b>1</b>
Section One Topic Basis .....	1
Section Two Framework .....	2
Section Three Contribution and Limitation .....	3
<b>Chapter Two Harvard Analysis Framework .....</b>	<b>4</b>
Section One Financial Statements Analysis .....	4
Section Two Harvard Analysis Framework .....	4
Section Three Train of thought of Harvard Analysis Framework .....	5
<b>Chapter Three Financial Statements Analysis of Sanan Optoelectronics Based on Harvard Analysis Framework. ....</b>	<b>7</b>
Section One Strategic Analysis .....	7
Section Two Accounting Analysis .....	22
Section Three Financial Analysis .....	35
Section Four Prospects Analysis .....	63
<b>Chapter Four Thinking and Enlightenment .....</b>	<b>69</b>
Section One Problems .....	69
Section Two Suggestions .....	73
Section Three Enlightenment .....	75
<b>Appendix .....</b>	<b>77</b>
<b>References .....</b>	<b>83</b>
<b>Postscript .....</b>	<b>85</b>



## 第一章 绪论

### 第一节 选题依据

随着国内经济的不断发展，环境问题的凸显恶化，人们越来越注重对自身所处的环境进行保护。在此背景下，相关新兴产业得以蓬勃发展，环境友好型行业及产品备受瞩目。伴随科技不断进步，人类的照明设备也突飞猛进，运用半导体照明这项新技术，生产出绿色节能的照明设备，这一蕴含巨大商机的行业，引起了众多厂商的高度关注并且市场竞争日益激烈。

本文选取在半导体照明行业中市值位居第一、业绩突出的一家上市公司——三安光电进行财务分析。通过运用哈佛分析框架，以三安光电 2008-2013 年公司定期报告及公告为基础，把脉公司战略和财务，并对公司的盈利质量、资产质量等情况作出评价和分析。通过窥探行业和对比同类公司，对三安光电高速增长的收入增长提出质疑，进一步发现公司盈利情况和存在的问题。在上述战略分析、会计分析、财务分析之后，本文整理相关信息，进行前景分析，总结行业面临的挑战和风险。本文在提出疑问的同时，辨析三安光电应有的盈利模式，给予公司在经营运作、未来发展上明确的建议，并希望能为同行业公司以及有志于投身这一新兴行业的公司提供借鉴。

## 第二节 本文框架

本文选取半导体照明行业处于龙头位置的上市公司——三安光电，运用哈佛分析框架，通过战略分析、会计分析、财务分析，及前景分析，明晰半导体照明行业的特点以及行业所面临挑战和风险，发现公司存在的问题，并通过上述分析，给予公司相关的建议。

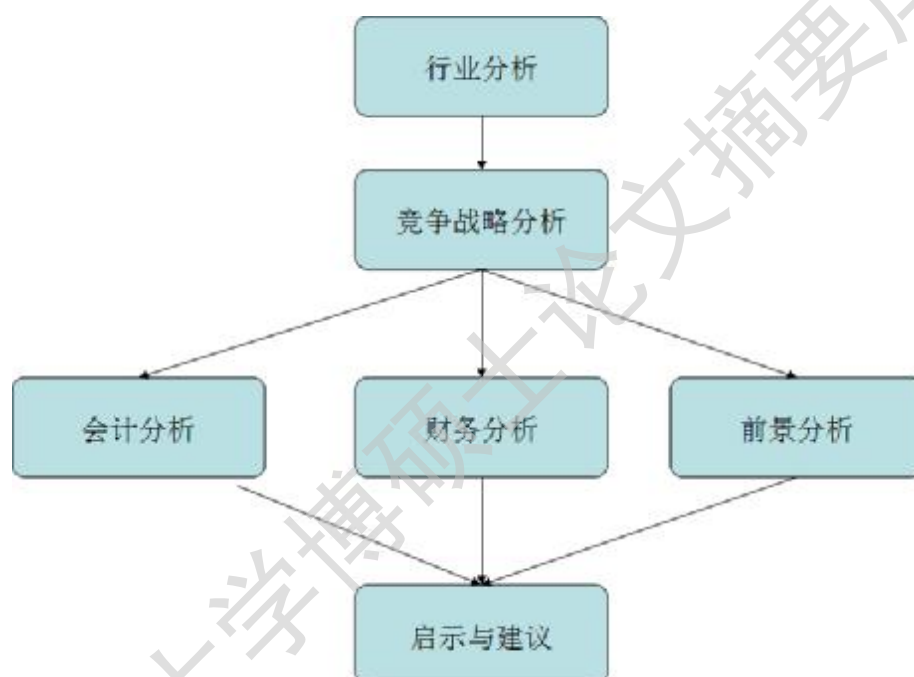


图 1-1：论文框架

## 第三节 本文的贡献与不足

半导体照明行业，运用新材料、新技术，变革人类照明，在商业上的运用前景广阔。本文旨在涉足该行业，运用哈佛分析框架，从战略的角度探究半导体照明行业，以及该行业中国内的龙头企业三安光电，通过系统分析，根据三安光电的公司战略特点及盈利情况，指明公司面临的种种问题，为公司的发展指出方向，为战略决策者提供决策支持。



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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库