

学校编码: 10384
学号: 17920111150928

分类号密级
UDC



廈門大學

硕士学位论文

伊利股份与光明乳业
财务报表和发展战略对比研究

A Case Analysis on the Financial Statement and
Development Strategy of Yili Industrial Group and
Bright Dairy Company Limited

吴景宏

指导教师姓名: 陈马宝教授
专业名称: 工商管理 (IMBA)
论文提交日期: 2013 年 3 月
论文答辩时间:
学位授予日期:

答辩委员会主席:
评阅人:

2013 年 3 月

伊利股份与光明乳业财务报表和发展战略对比研究

吴景宏

指导教师

陈马宝

教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

随着我国居民生活水平的提高，人们对生活品质的要求越来越高，乳制品的需求也越来越大，中国乳制品行业经历了从 1998 年到 2008 年高速发展的“黄金十年”。然而随着 2008 年三聚氰胺事件的爆发，中国乳制品行业被置于媒体的风头浪尖上，任何一个事件都可能被引起极大的关注和放大，中国乳制品企业面临了极大的挑战。在三聚氰胺事件后的最近几年，中国乳制品行业似乎一直在风雨飘摇中前行，五年过去了，中国乳制品行业现状如何？发生了怎样的调整和改变呢？本文着眼于乳制品行业，以国内上市企业作为分析样本，选取了国内乳制品行业中具有代表性的伊利股份和光明乳业两家公司进行对比分析。

两家企业都是国内乳制品企业的领头羊，一家是全国型乳制品企业的代表，一家是区域型乳制品企业的代表。本文从宏观到微观对这两家上市乳制品企业进行对比研究，主要框架是从宏观环境分析、行业层面和公司层面层层递进分析。首先，从经济、政治和社会文化因素阐述了宏观经济环境对中国乳制品行业的影响；其次，对中国乳制品行业现状、中国乳制品企业的发展模式、面临的挑战和中国乳制品行业未来发展趋势等方面进行了详细介绍；再次，深入分析两家公司发展历程和现状；基于两家公司 2007 年-2011 年的财务报表数据进行财务报表结构分析、财务指标分析和因素分解分析，对两家公司的财务状况和财务政策进行分析探讨，指出存在的问题，同时提出合理化的建议；最后，从产品、奶源、品牌和管理模式、优势与劣势五个方面比较两家公司经营层面的差异，通过对行业的前景分析结合财务分析的定量结论对两家公司的发展战略选择进行分析，同时给企业未来发展提出建议。

关键词：乳制品行业；财务分析；发展战略

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

With the improvement of living standards in China, people highly demand for the quality of life, the demand of dairy products increases quickly, China dairy has been experienced quickly development from 1998 to 2008. However, with the outbreak of the “melamine”event, the media pay more attention to Chinese dairy industry. Any event may cause a great deal of concern and amplification, the Chinese dairy companies face great challenge. After the “melamine”event, Chinese dairy market seems to develop in the unstable state. What kind of the present situation of Chinese dairy market have become after five years and what adjustment and change have occurred. The paper focuses on Chinese dairy market, selecting Yili Industrial group and Bright dairy company limited as the samples to analyse.

Yili Industrial group and Bright dairy company limited are two leading dairy companies among the domestic dairy companies. The former is the representative of national dairy company, and the latter is the symbol of regional dairy company. This paper is a comparative study on the financial statements and development strategy of the two companies from macroscopical aspects to microcosmic aspects. Firstly, this paper expounds the impact of macroeconomic environment on dairy industry in terms of economy, politics, society and culture. Secondly, this paper introduces the basic condition of dairy, including the current situation, the development patterns, the current challenges and the future development trend. Thirdly, according to the analysis of the history and current status of two companies and based on 2007-2011 financial data of the two companies to analyse the structure of financial statements, financial indexes and factor decomposition. Then based on the comparisons, the paper discusses the financial performance and policies of two listed companies. At the same time, the paper points out the financial problems of two companies and gives some suggestions to them. Finally, the paper chooses five factors, including product, milk source, brand, management mode, strength and weakness to compare the difference of operating management for two companies. Then through analysis of the industry's

prospect combined with quantitative conclusion of the financial analysis, the paper discusses the choice of the development strategies of two companies. Meanwhile, the paper gives some suggestions to two companies.

Key words: Dairy Industry; Financial Analysis; Development Strategy

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和意义	1
第二节 研究主题和方法	1
第三节 研究思路和框架	2
第二章 宏观环境与行业研究	4
第一节 宏观环境	4
一 政治因素.....	4
二 经济因素.....	5
三 社会因素.....	6
第二节 行业概况	7
一 乳制品定义和分类.....	7
二 中国乳制品行业现状.....	9
三 中国乳制品企业的发展模式.....	12
四 乳制品行业面临的挑战.....	13
五 中国乳制品行业发展趋势.....	14
第三章 伊利股份与光明乳业发展概述	17
第一节 公司简介	17
一 伊利股份公司简介.....	17
二 光明乳业公司简介.....	17
第二节 两公司历年经营情况回顾	18
一 伊利股份历年经营情况回顾.....	18
二 光明乳业历年经营情况回顾.....	19
第三节 两公司股权结构和实际控制人对比	20
一 伊利股份股权结构.....	20
二 光明乳业股权结构.....	21

第四章 伊利股份与光明乳业财务分析	23
第一节 两公司财务分析基本框架	23
第二节 两公司财务报表结构分析	24
一 两公司资产负债表结构分析	24
二 两公司利润表结构分析	30
三 两公司现金流量表结构分析	35
第三节 两公司财务指标分析	38
一 两公司盈利指标分析	38
二 两公司资产使用效率指标分析	41
三 两公司负债管理指标分析	46
四 两公司现金创造能力指标分析	49
第四节 两公司因素分解分析	52
一 两公司 ROE 和自我可持续增长率 g 指标分析	52
二 两公司经营风险和财务风险指标分析	58
三 两公司创值(EVA)能力指标分析	61
第五节 两公司财务政策评价和分析	66
第六节 主要结论与建议	68
一 主要结论	68
二 主要建议	69
第五章 伊利股份和光明乳业战略分析	71
第一节 伊利股份与光明乳业经营层面对比	71
一 两公司产品对比	71
二 两公司奶源对比	75
三 两公司品牌对比	78
四 两公司管理模式对比	79
五 两公司优势与劣势	81
第二节 乳制品行业前景分析	82
一 常温奶仍为主流	82
二 高附加值产品占比提高	83

三 婴幼儿奶粉快速增长.....	84
四 产品创新和多元化趋势.....	84
五 小结.....	85
第三节 两公司竞争战略选择.....	86
一 伊利股份竞争战略选择.....	86
二 光明乳业竞争战略选择.....	88
第六章 总结及未来寄语.....	90
参考文献.....	91
后记与致谢.....	93

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

1 Introduction.....	1
1.1 Research Background and Significance.....	1
1.2 Research Theme and Methodology	1
1.3 Research Framework.....	2
2 Macro-environment and Industry Research.....	4
2.1 Macro-environment.....	4
2.1.1 Political Segment.....	4
2.1.2 Economic Segment.....	5
2.1.3 Social Segment	6
2.2 Industry Research	7
2.2.1 Definition and Classification of dairy products.....	7
2.2.2 Current situation of Chinese dairy industry.....	9
2.2.3 Development mode of Chinese dairy company.....	12
2.2.4 Challenge of dairy industry	13
2.2.5 Development trend of dairy industry.....	14
3 Overview of Yili and Bright Dairy Development	17
3.1 Introduction of Yili and Bright Dairy	17
3.1.1 Introduction of Yili.....	17
3.1.2 Introduction of Bright Dairy.....	17
3.2 Review of the development of Yili and Bright dairy.....	18
3.2.1 Review of the development of Yili.....	18
3.2.2 Review of the development of Bright dairy	19
3.3 Equity structure of Yili and Bright dairy	20
3.3.1 Equity structure of Yili.....	20
3.3.2 Equity structure of Bright dairy.....	21
4 Financial Analysis	23

4.1 Basic Framework of Financial Statements	23
4.2 Analysis of Financial Statements Structure.....	24
4.2.1 Analysis of Balance Sheet Structure	24
4.2.2 Analysis of Income Statement Structure	30
4.2.3 Analysis of Cash Flow Statement Structure	35
4.3 Analysis of Financial Indicators System	38
4.3.1 Comparative Analysis of Profitability.....	38
4.3.2 Comparative Analysis of Efficiency of Utilising Assets.....	41
4.3.3 Comparative Analysis of Debt Management.....	46
4.3.4 Comparative Analysis of Cash Creation Ability	49
4.4 Analysis of Factor Decomposition	52
4.4.1 Decomposition Analysis of ROE	52
4.4.2 Decomposition Analysis of Risk	58
4.4.3 Decomposition Analysis of EVA	61
4.5 Financial Policy Valuation.....	66
4.6 Conclusions and Recommendations	68
4.6.1 Conclusions	68
4.6.2 Recommendations	69
5 Development Strategy Analysis of Yili and Bright Dairy	71
5.1.1 Comparative Analysis of Business Condition.....	71
5.1.1 Comparative Analysis of Product.....	71
5.1.2 Comparative Analysis of Milk Source	75
5.1.3 Comparative Analysis of Brand	77
5.1.4 Comparative Analysis of Management Mode	79
5.1.5 Comparative Analysis of Strength And Weakness.....	81
5.2 Prospect Analysis.....	82
5.2.1 UHT Milk is still the Mainstream.....	82
5.2.2 Increase the proportion of High-End Products	83
5.2.3 Rapid growth of Infant Milk Powder	84
5.2.4 Product innovation and Diversification trend.....	84

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库