View metadata, citation and similar papers at core.ac.uk
brought to you by CORE
provided by Xiamen University Institutional Repository

学校编码：10384　　分类号_____密级_____

学号：17920081151147　　UDC_____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

中化化肥公司财务报表分析

Analysis of financial statements for SINOFERT

舒 畅

指导教师姓名：李常青 教授

专 业 名 称：工商管理 (MBA)

论文提交时间：2011 年 2 月

论文答辩日期：2011 年 3 月

学位授予日期： 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

厦门大学博硕士论文摘要库

中化化肥公司财务报表分析
舒 畅
指导教师姓名：李常青 教授
厦门大学

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

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

我国是世界上人口最多的国家，农业在我国三大产业中虽然产值最低，地位却至关重要。化肥作为“粮食的粮食”，对我国粮食增产和粮食安全起着十分重要的作用。农业是一个高风险性质的经济部门，特别是其对气候条件的依赖。近期同时面临着其他挑战，如：人口增长，改变饮食习惯，种植面积的扩大限制，以及气候变化。在许多国家，由于不平衡施肥和次优申请率下降，土壤已经耗尽了养分也减缓了作物产量重要的增长速度。 此外，动物性蛋白质，水果和蔬菜的消费量增加，需要额外的农业生产力，以防止对脆弱的生态系统的扩展。 这两个因素都要求在一个可持续的化肥和其他营养更好地利用资源，保持土壤肥力和增加产量，依靠集约化，同时尽量减少对环境的影响。由于世界经济受到 2008 年金融危机影响,全球金融局势正经历着上个世纪 30 年代以来的最严重动荡时期。本轮金融危机全面恶化的升级，已经直接延伸影响到全球工业，农业，制造业的全方位实体经济形式，化肥行业也无法幸免。在此特殊的经济背景下，本文运用财务分析工具，对中化化肥近五年的财务报表进行分析。

本文共分五章，绪论部分，主要介绍本文的选题背景，经济环境对化肥行业的影响以及本文的研究思路。第一章财务报表分析理论概述，主要对财务报表指标和财务分析工具的介绍以及对财务分析框架哈佛分析框架的简要介绍。第二章战略分析，主要是对世界近期的宏观经济环境、化肥行业以及中化化肥企业进行战略分析。第三章会计分析，主要对中化化肥的会计政策和会计估计，结合中化化肥的财报数据分析其对公司财务表现的影响。第四章财务分析，主要从趋势分析，比较分析，因素分解分析，现金流分析以及价值管理几个角度对 2005 年至 2010 年上半年的中化化肥盈利能力、营运能力和偿债能力进行全面的分析。第五章财务分析总结，通过哈佛财务分析框架的各部分的分析，对中化化肥的财务绩效进行了总体评价并提出不足之处改善的建议。

本文通过对中化化肥财务报表的分析，认为中化化肥采取的上下游产业链整合的竞争策略已经初具规模，这种差异性竞争策略为其带来了稳定的利润。中化化肥的主营业务突出且具有良好的盈利能力、运营能力和成长性，是价值的创造者。当然也存在着现金变现能力和资金短缺等不足，建议中化化肥加速国际化和

厦门大学博硕士论文摘要库

加强上游纵深产业链的整合力度，同时及时加强非财务策略的应对风险能力，使其逐步摆脱国际化肥供应商强势定价对国内化肥经营的影响，提供自身的国际竞争能力，健康发展，走出国门，成为具备国际竞争实力的中国化肥企业。

关键词：中化化肥；产业链；财务报表；报表分析；

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstract

China is the most of population country of all over the world, agricultural has the most important position among Chinese three lines of trade although GDP of agricultural states lowest figure. Due to threaten of the global crisis for year 2008, the world economic situation was getting through unstable period during past 30's. With the deterioration of economic crisis, the economic declining threaten has directly affected industry and agricultural etc. Absolutely fertilizer industry also be one of the member of such "victim". Under this situation, the thesis utilizes the finance analysis tool to analyze 5 years of SINOFERT financial statements and finally draw a conclusion.

This thesis is composed of 5 Chapters. Introduction, mainly stating the background of topic selection, content, structure and innovation of the research. Chapter 1 Literature review, by summarizing financial analysis methods, this chapter selects the proper method of analysis structure and provides theoretical analysis. Chapter 2 Strategy analysis, indicating macro-economy back-ground, fertilizer industry and SINOFERT group strategy analysis. Chapter 3 Accounting analysis, making a particular study on accounting policies, accounting estimate, and important account. Chapter 4 Financial analysis, aiming at applying financial data to evaluate present and past performance of an enterprise with the tool of megatrend analysis approach , ratio analysis approach and cash flow analysis . Chapter 5 conclusion of financial analysis, conclusion of operating performance is drawn on the basis of the above. In the end, the thesis also summarizes some opinions about the future development.

Key words: financial analysis, SINOFERT, strategy

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

绪 论……1
一、选题的背景及意义……1
二、研究思路……3
第一章 财务报表分析理论概述……5
第一节 财务指标体系……5
第二节 财务分析方法……5
第三节 财务报表分析框架：哈佛分析框架……7
第二章 战略分析……9
第一节 宏观经济形势……9
第二节 行业分析……13
第三节 企业竞争战略分析：中化化肥企业……18
第三章 会计分析……27
第一节 分析关键会计政策和会计估计……27
第四章 财务分析……32
第一节 财务趋势分析……32
第二节 现金流量分析……43
第三节 财务比较分析……47
第四节 ROE 因素分解分析……51
第五节 财务结构分析……53
第六节 财务战略矩阵分析-增长和价值管理……57
第五章 财务绩效……61
参考文献……63
后 记……64

小舒，您好！你看看中英文目录是否一一对应！

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Introduction 1

Section 1 Topic selection background 1

Section 2 Research significant 3

Chapter 1 Financial analysis approach 5

Section 1 financial system 5

Section 2 financial method 5

Section 3 financial statement analysis structure 7

Chapter 2 Strategy analysis 9

Section 1 Macro-economy back-ground 9

Section 2 industry analysis 13

Section 3 Enterprise competence strategy analysis 18

Chapter 3 Accounting analysis 27

Section 1 accounting policy and assessment 27

Chapter 4 Financial Analysis 32

Section 1 financial megatrend analysis 32

Section 2 cash flow analysis 43

Section 3 financial comparable analysis 47

Section 4 ROE analysis 51

Section 5 Financial structural analysis 53

Section 6 Financial strategy matrix analysis 57

Chapter 5 Financial analysis conclusion 61

Reference 63

Postscript 64

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

绪 论

一、选题的背景及意义

（一）经济背景

国际上化肥行业正处于景气周期中。生物能源政策的实施，发展中国家食品结构升级，以及世界人口不断增加和粮食库存减少构成了对粮食需求的三大驱动因素；高能源价格、高农产品价格是这轮景气行情的触发因素，行业景气度的维持在短期内取决于原油价格和生物能源政策，中长期取决于供给。民以食为天，在当今世界人口不断膨胀，粮食库存不断减少的情况下，农产品的牛市已经成为了大家的共识。如果我们意识到粮食作物在未来数年之中的重要地位，那么我们也应该认同化肥行业的长期发展前景，因为粮以肥为天。

为了支撑不断增长的能源和人口需求，近年来全球的对化肥的需求不断上升，根据 IFA（国际化肥工业协会）数据，2005-2006 年全球消耗 NPK 肥 1.55 亿吨，近 6 年来的年复合增长率达到了 2.2%。IFA 预测到 2011/2012 年，全球 0 对化肥的需求量可以达到每年 2.6%的增速，而 FAO（联合国粮农组织）则预测每年增速在 1.9%左右，而且需求增长的 69%将来自于亚洲。[①]

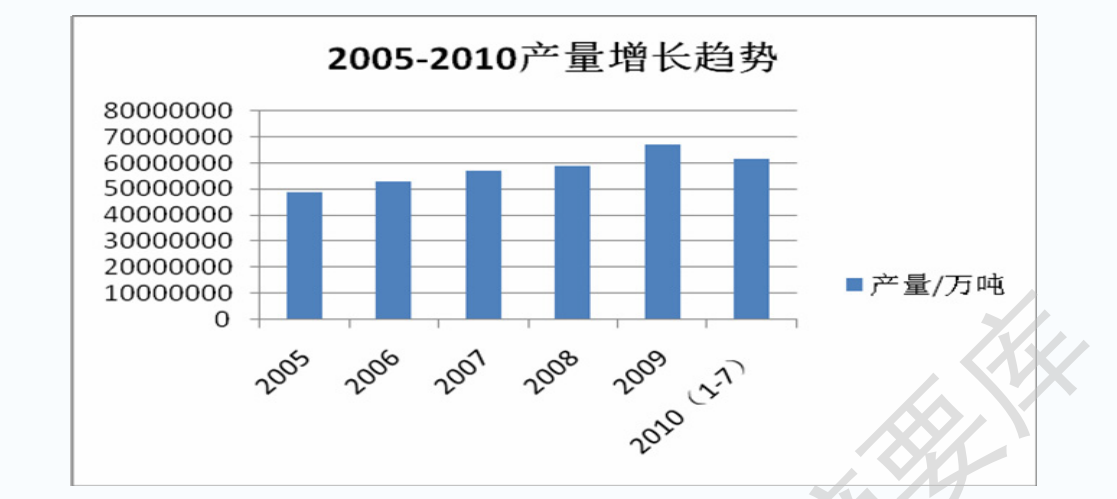
但是尽管在化肥行业处于上升的行业背景下，由于世界经济受到 2008 年次贷危机演化为全球金融危机的影响,全球金融局势正经历着上个世纪 30 年代以来的最严重动荡时期。本轮次贷危机的全面恶化升级，直接延伸影响到全球工业，农业，制造业的全方位实体经济形式，化肥行业也无法幸免。而全球联手救援也预示着危机中全球经济体系在复杂的调整中寻找新的平衡点。

自 2008 年 9 月世界金融危机波及中国实体经济以后,对中国化肥行业产生了较大的影响,化肥价格大幅下降,市场形势低迷。自 2008 年 9 月以后中国各种化肥单月产量都出现了不同程度的下滑。图 1 显示了近年来中国化肥生产变化趋势。

[①]http://news.cnlist.com/CnlistNewsDetail.aspx?tablename=CNLIST_SELF_NEWS&GUID={26EF4228-33FF-4DA7-9A6B-C7B790AC4485}化肥行业:需求的旺盛与行业资源的稀缺

厦门大学博硕士论文摘要库

图 1：中国化肥行业 2005-2010 产量增长趋势



数据来源：国家统计局

从图 1 可以看出,中国自 2005 年以后化肥产量连年快速增长,2008 年达到 5，867,155 万吨 ,平均年增长率 7.84 % ,受金融危机的影响,2008 年增长率仅为 1.42 %，2010 年 1-7 月中国化肥产量 3947.2 万吨，较 2009 年同期缓慢增长 3.4%。2008 年受金融危机影响,中国粮食加工业、养殖业、生物能源、农副产品的出口等都出现了不同程度的下滑,这都间接地导致化肥施用量的下降。本文在世界经济从快速增长于 2006 年达到顶峰，于 2008 年开始的美国次贷危机波及全球实体经济受损的复杂背景下，以及 2009-2010 年的危机和后危机时代采取案例报表分析法对中国化肥企业的分析具有现实意义。

（二）化肥的经济地位

1.肥料介绍

化肥，是化学肥料的简称，指用化学和（或）物理方法制成的含有一种或几种农作物生长需要的营养元素的肥料。其中只含有一种可标明含量的营养元素的化肥称为单元肥料，如氮肥、磷肥、钾肥以及次要常量元素肥料和微量元素肥料。含有氮、磷、钾三种营养元素中的两种或三种且可标明其含量的化肥，称为复合肥料或混合肥料。品位是化肥质量的主要指标，它是指化肥产品中有效营养元素或其氧化物的含量百分率，如：N、P2O5、K2O；CaO、MgO、S；B、Cu、Fe、Mn、Mo、Zn 的百分含量。化肥工业是煤炭、天然气、磷矿石、卤水等能源和自然资源转化为植物营养的产业。因此作为初级农产品息息相关

厦门大学博硕士论文摘要库

的原料工业在很大程度上受到原油等能源的价格波动影响，同时对金融环境的变化反应敏感度非常强。

2. 化肥行业在国民经济中的地位

我国是世界上人口最多的国家，因此农业在我国三大产业中虽然产值最低，地位却至关重要。化肥作为“粮食的粮食”，对我国粮食增产和粮食安全起着十分重要的作用。

据测算，化肥对粮食增产的贡献率约为 60%，我国用不到世界 10%的耕地养活了世界 22%的人口，化肥行业功不可没。由于我国土地肥力不够和地少人多，单亩消耗的化肥量更大，间接促使成为化肥生产和消费大国。每年化肥产量快速增长，2007 年 NPK 折纯产量 5787 万吨，近 7 年平均年复合增长率为 9.4%，在世界所占比重逐年上升，已超过 30%。作为一个具有 13 亿人口的农业大国，中国化肥工业是保障民生和国家安全的重要基础，具有不可替代的战略地位。②

2009 年，金融危机给国内外经济带来的不利影响继续存在，经济增速普遍下降，国际化肥环境明显恶化，化肥进出口额同比迅速减少，且主要化肥产品价格较上年大幅下跌。从国内来看，天然气供给不足以及化肥上游原材料价格上升给化肥企业生产成本带来很大提高，再加上产能过剩带来的库存大量积压，我国化肥产业遭遇了较大的困难和挑战，全行业亏损总额增大，其中磷肥和复合肥料制造行业亏损额比 2008 年分别增加 768.65%和 564.18%，氮肥制造业亏损也同比增长 1 倍以上。2009 年，化肥行业的工业总产值同比仅增长 3.64%，其占 GDP 比重也下滑至 1.34%，但行业在国民经济中的基础性地位是没有改变的。

二、研究思路

本文通过选取中国化肥龙头企业中化化肥 2005-2009 年财务报表的经营与财务数据进行分析，结合全球经济危机前后公司状况，从战略，经营及财务数据的角度，总结出中化化肥在经历经济危机前后的一系列财务及战略措施的调整和如何应对解决世界经济危机对本企业的影响以及对未来的建议。

② 出版商：法国政府投资部，法国巴黎，2008 年 12 月 8 日《粮食价格与化肥市场》
http://www.fertilizer.org/ifacontent/download/12456/180096/version/4/file/2008_ifa_food_prices.pdf

厦门大学博硕士论文摘要库

论文分析中主要采用哈佛财务报表分析框架，因素分析，三维分析法等财务分析工具对化肥公司活动的经济结果，战略制定和执行的成效进行评价及对未来公司经营成果进行预测。

厦门大学博硕士论文摘要库

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库