

学校编码：10384

学号：2006155077



分类号_____密级_____

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

青岛啤酒与燕京啤酒财务绩效、财务政策和财务战略的比较研究

An analytic study on financial performance, financial policy and financial strategy between Tsingtao Brewery Co., Ltd. and Beijing Yanjing Brewery Co., Ltd

王正付

指导教师姓名：吴世农 教授

专业名称：工商管理 (MBA)

论文提交时间：2009 年 10 月

论文答辩日期：2009 年 11 月

学位授予日期： 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2009 年 10 月

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它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

内 容 摘 要

受金融危机影响，中国啤酒行业千升产能并购价格成本暴跌 9 成。在众多厂商还没有从金融危机的阴影中走出来时，青岛啤酒、燕京啤酒及华润雪花等却已经开始了增资和新建厂的扩张行动。本文着重对青岛啤酒与燕京啤酒近几年的财务业绩、财务战略进行详尽的分析研究，尝试为公司今后的持续发展提供一些思路和建议。

全文共分六章，各章主要内容如下：

第一章：青岛与燕京啤酒的概述。本章首先对中国啤酒业做了概括性介绍，通过对啤酒业的概述，进一步分析青岛啤酒的百年发展及国际化历程，燕京啤酒做大做强轨迹，以及本文研究的意义、研究的基本思路和框架。

第二章：青岛与燕京啤酒财务比率分析。本章主要通过两公司盈利能力、资产流动性、负债和偿债能力、资产营运能力、资产使用效率、现金创造能力以及资本市场表现进行横向纵向比较分析。

第三章：青岛与燕京啤酒财务报表分析。本章着重对两公司的三大报表进行结构分析，来进一步挖掘公司的财务状况。

第四章：青岛与燕京啤酒的因素分解分析。本章通过因素分解分析深入剖析两公司的投资回报、财富增值、可持续增长及存在的风险。

第五章：青岛与燕京啤酒财务战略矩阵分析和财务政策评价。本章从财务战略宏观角度来分析两公司五年来所处的位置，进一步通过股利政策、投资政策、资本结构政策及营运资本政策等四个方面对公司的财务政策进行分析和评价。

第六章：结论和建议。结合第一章到第五章，对青岛与燕京五年来的财务状况进行总结性说明，并提出相关的建议。

通过分析对比研究，青岛啤酒在资本运作上、战略和品牌上、经济价值创造上领先优势明显；而燕京啤酒市场运作上、在期间费用控制上、地区消费者忠诚度上及应收款项控制上比较见长。建议两公司通过加大留存收益比例以获得自我可持续增长；燕京可适当提高负债比例，多利用无息负债，实施 OPM 战略；通过创新生产工艺，规模化采购，战略联盟去优化成本，抑制原材料上升对公司的冲击，加强存货管理；精细化管理去控制期间费用；继续整合旗下三大二级品牌。

关键词：青岛啤酒；燕京啤酒；财务政策

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Impacted by economic crisis, the merged cost for thousand-beer productivity has been saved largely. When most of Breweries are still under the shadow of economic crisis, Tsingtao Brewery, Yangjing Brewery and Huarun Group actively to add productivity, add breweries and merge the little shareholder. Here I will be focus on the analytic study for financial performance, financial strategy and financial policy of Tsingtao and Yangjing Brewery; Try to get some conclusion and give some proposals after these.

The article includes six chapters, detail is as following:

Chapter one: backgrounds for Tsingtao and Beijing Yanjing Brewery. firstly, give some introduction for backgrounds of Chinese Brewery, followly by introducing backgrounds for Tsingtao Brewery including the hundreds development and international steps and for Yanjing Brewery including the strategies firstly big and following strength; finally, give some introduction of today situation, research significance, methodology and framework.

Chapter two: Financial ratio analysis. Via Profitability analysis, assets turnover, liquidity analysis, borrowing capacity analysis, cash flow generation, earning and market performance analysis, give some detail strong or weak estimation for both of companies.

Chapter three: financial report analysis. Dig further the financial situation based on balance sheet analysis, income statement analysis and cash flow statement analysis.

Chapter four: Decomposing analysis. By decomposing the structure of ROE, g, risk and EVA, this chapter gives some analysis.

Chapter Five: Financial strategic matrix and financial policy analysis. Based on the financial strategic matrix, the chapter locates to the actual position for the two companies in the past five years. Further, use the four financial policies including borrowing capacity, working capital, dividend and investment to give some framework.

Chapter Six: Conclusion and proposals. Summary the former four chapters, the chapter get the conclusion and give some proposals.

The conclusion is that Tsingtao prior to working capital, success to implement OPM strategy; value added, and brand working; and Yangjing is good to working market,

good controller for DFC and on a line with customer.

Suggestion as below: For innovation; adding the ratio of the retained earnings; OPM strategy; Optimize the investment to their sub-brands.

Keywords: Tsingtao Brewery; Beijing Yanjing Brewery; financial policy;

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引 言.....	1
第一章 青岛与燕京啤酒的概况	2
第一节 中国啤酒行业发展概况.....	2
第二节 青岛与燕京啤酒公司发展历程.....	3
第三节 青岛与燕京啤酒面临的问题、研究的意义、基本思路及结构框架	16
第二章 青岛与燕京啤酒的财务比率分析	19
第一节 盈利能力分析.....	19
第二节 资产使用效率分析.....	21
第三节 流动性分析.....	23
第四节 负债状况和偿债能力比较分析.....	26
第五节 现金创造能力分析.....	28
第六节 资本市场表现分析.....	30
第三章 青岛与燕京啤酒财务报表分析	33
第一节 资产负债表的分析.....	33
第二节 损益表分析.....	40
第三节 现金流量表分析.....	44
第四章 青岛与燕京啤酒因素分解分析	46
第一节 ROE 分析.....	46
第二节 自我可持续发展的分解分析.....	48
第三节 风险分析.....	50
第四节 EVA 分析	53
第五章 青岛与燕京啤酒财务战略矩阵分析和财务政策评价	56
第一节 财务战略矩阵分析.....	56
第二节 财务政策评价.....	58

第六章 结论和建议	65
第一节 结论.....	65
第二节 建议.....	66
附 录.....	69
参考文献.....	71
后 记.....	72

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Preface	1
Chapter one: Backgrounds for Tsingtao and Beijing Yanjing Brewery	1
Section one: backgrounds for Chinese Brewery	2
Section two: backgrounds for Tsingtao Brewery and Yanjing Brewery	3
Section three: Situations、 significance、 methodology and framework	16
Chapter two: Financial ratio analysis	19
Section one: Profitability analysis	19
Section two: assets turnover analysis	21
Section three: liquidity analysis	23
Section four: borrowing capacity analysis	26
Section five: Cash flow generation analysis	28
Section six: earning and market performance analysis	30
Chapter three: financial report analysis	33
Section one: balance sheet analysis	33
Section two: income statement analysis	40
Section three: cash flow statement analysis	44
Chapter four: Decomposing analysis	46
Section one: ROE analysis	46
Section two: g analysis	49
Section three: risk analysis	51
Section four: EVA analysis	53
Chapter Five: Financial strategic matrix and policy analysis	56
Section one: Financial strategic matrix analysis	56
Section two: Financial policy analysis	58
Chapter Six: conclusion and proposals	65
Section one: Conclusion	65
Section two: proposals	66
Addendum	69
Bibliography	71
Postscript	72

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引言

2009年7月27日，燕京啤酒股份有限公司公布了2009年上半年业绩。2009年上半年，燕京啤酒共生产销售啤酒221万千升，同比增长14%，远超行业6%的平均增速。毛利率亦比上年同期增加0.14个百分点，达到40.12%。燕京啤酒目前共有“燕京”“漓泉”“惠泉”“雪鹿”四个品牌。其中“燕京”牌啤酒期内销量139万千升，同比增长22%，占总销量的近六成。实现销售收入近49亿元，同比增长近两成。目前，燕京啤酒在中国的市场占有率为12%，在全球的市场占有率为2.36%，是全球第九大啤酒生产商。

2009年8月7日，青岛啤酒股份有限公司公布了2009年上半年业绩。上半年，青岛啤酒累计完成啤酒销量302万千升，同比增长12.6%，其中1+3品牌销量达到288万千升，同比增长16%；主品牌青岛啤酒的销量144万千升，同比增长29.5%；小瓶青岛啤酒和纯生啤酒等高端品种啤酒销量明显提升，小瓶青岛啤酒同比增长40%以上，纯生啤酒同比增长近20%。公司实现主营业务收入人民币89.7亿元，同比增长15.1%；实现净利润6.4亿元，同比增长67.9%。公司继续保持利润增长大于销售收入增长，销售收入增长大于销量增长的良好发展态势。青岛啤酒的品牌价值达到366.25亿元，持续高居同行业榜首。

在这里，本文尝试对我国啤酒行业中两大重要公司——青岛啤酒与燕京啤酒过去五年进行具体的财务分析，希望能从财务绩效、财务战略及财务政策三个方面深入分析青岛啤酒与燕京啤酒的财务状况，以期窥探青岛及燕京未来的走向，同时给出自己的看法和建议。

第一章 青岛与燕京啤酒的概况

第一节 中国啤酒行业发展概况

中国啤酒业的发展模式，是介于德国模式与美日模式之间的一种独特的发展模式，既没有德国几千家啤酒生产工厂的现状，也不是美日少数几家大的啤酒集团垄断市场的模式。

自 1900 年诞生直到改革开放前期的七十多年间中国啤酒业几乎一片空白。随着改革开放的深入，中国啤酒行业开始迅速崛起，特别是自上个世纪九十年代初以来，大量外国企业开始逐步进入中国啤酒市场，加上本土啤酒企业的纷纷崛起，中国啤酒行业发生了多次重大变化。

纵观中国啤酒行业的百年发展，可以大致细分为引入阶段、大量进入时期、快速上升时期和趋于成熟四个阶段。

阶段 1：引入期（1900—1978 年）

该时期酿造技术和设备主要依靠从国外引进，产业发展则主要依靠本土企业的缓慢积累。整个产业生产的产品质量比较低、成本高、价格高，产业的进入壁垒主要是技术壁垒和政策壁垒。到 1979 年，全国啤酒厂总数仅 90 多家，啤酒产量约 37.3 万吨。在这段时间内，中国啤酒行业开始初步形成。

阶段 2：大量进入时期（1979—1989 年）

改革开放以后，由于外部创新以及政策的鼓励，啤酒行业进入障碍低，市场空间比较大，啤酒企业数量和产量迅速扩张，1988 年，已形成 813 家啤酒企业，产量 656.4 万吨。该时期啤酒企业在地域上高度分散，企业规模非常小，大多是 1-2 万吨。市场处于卖方市场，啤酒市场供不应求，企业经营的关键是如何提高产量以满足市场的需求，啤酒市场基本不存在直接竞争。这一时期仍然属于本土企业的快速扩张期。

阶段 3：快速上升时期（1990—1998 年）

由于价格战、外部创新减少和效率竞争等因素，导致不符合市场竞争优势的企业被淘汰，竞争加剧，产业趋于集中。中国啤酒总产量在这一段时间内以 20% 的速度继续增长，1995 年产量 1568.6 万吨，成为仅次于美国的世界第二大啤

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.