

基于杜邦分析法对物流企业盈利能力的分析

——以S公司为例

文/陈柏云

摘要：随着消费模式的转变和电子商务的发展，推动物流行业增长。S公司作为物流行业中的王牌企业，得到了各方投资者的关注和青睐。因此，本文选取S公司2019—2021年相关财务数据进行综合分析，运用杜邦分析法探究该公司偿债能力、营运能力、盈利能力等方面的问题，并提出相关政策性建议，希望能给各方利益相关者提供参考。

关键词：S公司；盈利能力；杜邦分析法

随着我国经济的迅速发展，物流行业在相关政策的支持下得到了充分发展。与此同时，物流作为国民经济运行的“底盘”，逐渐成为推动经济发展和衡量经济综合实力的中流砥柱。但国内物流企业可以说是机遇与挑战并存，目前，我国物流企业普遍规模比较小，并且面临互联网的快速发展以及上下游的快速变化的双重压力，迫使物流企业在复杂的市场环境下进行技术变革。因此，探究物流企业如何提高运营效率，提高盈利能力水平显得尤为重要^[1]。

S公司始终秉承“以用户为中心，以需求为导向，以体验为根本”的经营理念，为客户提供从采购、生产、流通、销售以及售后一体化的供应链的配套服务，利用科技元素对产品进行创新，布局“天网+地网+信息网”三合一网络规模图，拥有强有力的经营管理模式，经过多年的发展能够覆盖全国的物流业务。因此，S公司作为我国物流企业的杰出代表，选取S公司相关财务数据进行业绩分析，对物流行业具有广泛的代表性和重要的现实意义。

一、盈利能力相关理论基础

（一）盈利的概念

盈利能力是一个综合性的财务指标，它主要用来衡量经营性组织、个人和企业创造利润的能力的高低，也可以用来表示经营主体在特定的时期内赚取利益的综合实力。站在公司的角度来说，公司的运营和发展如果想维持良好的状态就必须保证公司高质量和可持续盈利。企业管理者可以通过分析企业的盈利能

力各项指标来判断企业的经营情况是否良好。同样债权人可以通过分析债务人的盈利能力来衡量公司是否具备偿债能力，做出恰当的资金决策。因此，有效分析企业的盈利能力能够使投资方、债权人等利益相关者更准确地了解企业的经营状况和财务状况，及时发现经营管理中存在的问题，尽快做出决策，从而提升公司业绩^[2]。

目前，国内外文献中关于盈利的研究已经形成了丰硕的理论和实践的成果。李志等人选取了2011—2020年近十年308家中国商业银行专利数据讨论金融科技对商业银行的盈利影响，研究表明两者之间存在正相关的关系。崔巍巍通过分析北京小米科技有限责任公司近五年的财务数据，发现该公司的盈利水平不算高，但是小米公司具有独特的发展潜力和发展优势面对竞争激烈的环境和未知的挑战。对于盈利的研究大多数学者偏向选取某个行业进行探究，同样物流行业也有学者进行分析，比如，陈元元以韵达股份为研究对象，分析了近五年的财务指标纵向对比。综上所述，国内外学者关于盈利的研究很多，但是针对某个物流公司的财务数据进行综合分析并不多见。参考以往学者的研究内容并根据网易财经年报信息，本文选取S公司2019—2021年财务数据，结合对应的衡量指标，计算出S公司偿债、营运以及盈利能力，运用杜邦分析法综合得出S公司净资产收益率。

（二）盈利能力分析工具——杜邦分析法

杜邦分析体系是一种分析盈利能力综合性较强

的工具。杜邦分析主要以净资产收益率为核心，把该比率分解为权益乘数、总资产周转率以及净资产净利率，通过观察指标之间的联系，探究公司偿债能力、营运能力以及盈利能力的变化，从而获得企业获利能力的大小、资产投资收益的能力以及权益乘数的变化对企业盈利能力的影响。这样一来，财务报表使用者可以更加直观地了解企业发展情况^[3]。

二、S公司盈利能力分析

（一）偿债能力分析

权益乘数主要是资产总额与股东权益总额之比，反映企业的偿债能力和企业杠杆的使用情况。一般情况下如果该指标越大表明企业偿债能力越弱，负债越高。通过计算权益乘数数据可以看出，S公司在2019—2020年权益乘数呈现下降的趋势，但是在2020—2021年该指标又上升了0.2%左右，表明该公司的企业偿债能力较之前出现了转变，短期偿债能力承压较为突出。由于S公司本身规模较为庞大，业务种类比较繁多的特点，在企业发展的过程中一直对资金的需求非常大，如果单单依靠企业的内部权益筹资完全不能满足企业的日常经营活动。而S公司一直贯彻着重资产的发展战略，尤其近几年S公司处于不断扩张的状态，通过发行公司债券来进行企业并购、加大技术研发投入、建设大型产业园。2021年S公司的资产负债率为53.35%，相比于2020年资产负债率上升了9%，依然处于较高水平。一直维持较高的资产负债率必然会增加企业的财务费用，增加财务风险，不利于企业的增长。S公司应该在未来的规划中着眼于多元化的筹资方案，规避风险，优化资本结构。

（二）营运能力分析

总资产周转率主要表现为销售收入与资产平均总额的比值，总资产周转率揭示了企业资产整体管理的质量和使用的效率，通过分析该指标的变化可以挖掘企业的潜能，为如何提高产品市场占有率和资产的利用效率提供根据，同时该比例的高低可以作为说明企业利用资产产生盈利的情况。通过计算总资产周转率可以发现，总资产周转率在2019—2020年有所上升，资金的使用效率得到了提高，但是在2020—2021年呈现断崖式下跌，可能是因为S公司的应收账款的周转率下降，从2020年10.64%下降至2021年8.76%，表明在一定程度上企业的平均收账周期变长，企业的营运资金主要停留在应收账款上，使得企业的周转资金受到很大的影响，需要引起整个集团的重视，改善收账政

策，避免由于应收账款的无法收回形成坏账风险。

（三）盈利能力分析

营业净利率是企业净利润与营业收入的比值。以企业营业收入为基准分析企业的盈利能力，是分析企业财务数据重要的指标，通常来说，该指标越高，企业获利能力越强。通过整理S公司2019—2021年数据可以看出，净利润在2019—2021年呈现为先上升后下降的趋势，2020年达到近三年内最高，实现营业收入1559.87亿元，同比增长了37.25%，远远超过行业的平均增长率。2020—2021年净利润增长的趋势有所回落，2021年营业净利率下降的趋势更为明显，2021年营业净利率下降至1.89%，比2020年下降了将近三个百分点。S公司虽然在整个行业保持龙头的领先地位，但是从数据上可以发现其自身的盈利能力在不断下滑，这个异常改变可能是由于S公司业务发生变化造成的。在2020年间，S公司降低了物流客单价，从以往的21.94下降至17.77元。从业务构成上可以看出毛利相对较高的实效快件仅占17%，目前营业成本偏高的经济型快递和快运两个模块占S公司经济增长比重较大，毛利相对较低的经济快件也在收入中的占比有所上升。因此，从上述分析可以发现S公司盈利能力持续下降的原因主要是自身的业务结构发生变化，面临如此激烈的竞争环境，将会持续影响S公司的增长。

（四）综合分析

净资产收益率展示了企业净利润与股东权益总额的比值，是衡量企业收益的核心指标，通过研究该指标的变动可以很好地了解到企业盈利水平，分析企业股东获取投资报酬的情况。一般来说，该指标比率越高表明股东收益越好。净资产收益率在杜邦分析体系中常常作为综合反映企业财务状况和盈利能力的重要指标。根据公司近三年财报数据显示，2020年净资产收益率有小幅攀升，主要得益于前期S公司的网络智能和数字科技的投入，提高了管理的效益和资源的利用，以及公司新业务的快速增长，全年净利润达到69.32亿元，比上年增长了64%，年末净资产达到567.6万。2020年，S公司凭借直营的销售模式和前期市场开拓的努力，依然保持业务量和营业收入的稳步上升，为快速恢复生产前的状态，保证安全生产，公司在员工激励补贴和安全上增加了营业成本，在2021年仅实现净利润39.19亿元，年末股东权益总额为979.15亿元，并且净利润增幅小于净资产增幅，因此，2021年净资产收益率大幅度下降。

三、研究结论和发展建议

(一) 研究结论

利用杜邦方法,通过对S公司相关财务数据的综合分析中可以发现以下两个问题。

第一,应收账款管理薄弱。应收账款的周转率较低,回收周期长导致S公司总资产周转率急剧下降。一方面,债务人长期占用S公司的资金,严重影响企业的流动性。另一方面,对不了解客户的资信状况和经营情况,也造成了大量的应收账款不能及时收回,导致企业的坏账增多。

第二,业务扩张增加了企业的利润压力。S公司有意识地改变产品结构,不断开拓快运业务、同城业务等新业务,新业务持续增长,但是受到直销模式的影响,公司承担高额的成本,在新业务员的物流网络建设和场地的建造方面投入过多。与此同时,经济快递单票的价格过低对S公司的利润产生冲击。从长远的角度来看,这样的业务结构改变有利于企业的多元化的发展,但是不可避免会影响企业的短期利润。

(二) 发展建议

针对以上发现的问题,本文提出以下两点建议。

第一,加强应收账款的管理控制。S公司应该充分了解客户的信用情况,根据客户的信用等级采取不同的信用政策方法。实时关注政策变化和市场行情变

化,建立完善的客户信用管理系统,降低企业回款的风险。确保应收账款按时到账,加强资金链条的稳定性,为企业发展提供保障。

第二,业务结构布局系统化、合理化。科学技术的发展加剧了物流行业的竞争,在激烈的竞争环境下,S公司应该准确把握经济发展的形势,不断推动技术创新和产业的升级。S公司在进行业务发展时,要做好效益分析和产品评估,保持经济的持续收益,合理布局业务结构,创建健康可持续发展的环境。

参考文献:

[1]李志辉,陈海龙,张旭东.金融科技对商业银行盈利能力的影响[J].中南财经政法大学学报,2022(5):56-68.

[2]崔巍巍.企业盈利能力分析——以北京小米科技有限责任公司为例[J].中国集体经济,2022(34):73-75.

[3]陈元元,吕凡.杜邦分析视角下物流企业盈利能力分析——以韵达股份为例[J].物流工程与管理,2021,43(3):147-149+156.

作者简介:陈柏云(1995—),女,硕士研究生,高校讲师,研究方向:会计教学。

(作者单位:南昌工学院经济与管理学院)

(上接第48页)

的信息化业务素养以及职业道德素质提高。

五、结语

综上所述,数字化背景下,编辑出版产业应当能够有效应对数字化转型的机遇挑战。数字化的网络技术手段如果能够合理运用于编辑出版过程,那么编辑出版的业务实施效率就会得到显著提高。在实践转型中,编辑出版行业领域的数字化转型基本要点应当体现在创新技术手段以及提升人员素养,同时还需要严格保障编辑出版的刊物质量达到合格要求。

参考文献:

[1]叶茹飞.大数据时代图书编辑出版工作创新[J].新闻传播,2022(7):72-74.

[2]占晓钟.基于新媒体数字时代下编辑出版的转型探析[J].新闻前哨,2022(5):77-78.

[3]张长生.大数据时代期刊编辑工作特点及变革[J].中国报业,2022(2):30-31.

[4]刘云龙.科技类图书数字化出版新实践探析——以《中国矿产地志》为例[J].新闻研究导刊,2022,13(2):188-190.

[5]傅如海.基于融媒体数字时代编辑出版的转型及创新策略探究[J].中国传媒科技,2022(1):97-99.

[6]董傲因.“大智移云”背景下传统图书出版业的数字化升级路径研究[J].中国传媒科技,2021(12):88-90.

作者简介:张秀美(1983—),女,汉族,江苏南通,硕士研究生,编辑,研究方向:期刊编辑出版。

(作者单位:苏州大学《物理教师》编辑部)