

案例 5 基于杜邦体系的比亚迪财务分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

比亚迪作为中国新能源汽车行业的领军企业，业务布局广泛，涵盖新能源汽车、电池、电子等多个核心领域。在新能源汽车板块，比亚迪凭借自主研发的先进技术，如刀片电池、IGBT 芯片等，打造出多款深受市场欢迎的车型，涵盖轿车、SUV 等不同细分市场，市场份额逐年攀升。在电池领域，比亚迪不仅是全球领先的磷酸铁锂电池制造商，其电池技术还广泛应用于电动汽车、储能系统等领域，为全球能源转型贡献力量。公司高度重视技术研发，组建了一支高素质、创新能力强的研发团队，在电池技术、电子技术、汽车技术等多领域取得了大量专利技术成果，持续为企业发展注入创新动力。凭借强大的技术实力与产品竞争力，比亚迪在国内新能源汽车市场占据主导地位的同时，积极拓展海外市场，产品远销全球多个国家和地区，成为中国新能源产业走向世界的一张亮丽名片。

二、基于杜邦体系的关键财务指标（2022 - 2024 年）

指标 \ 年份	2022 年	2023 年	2024 年
权益净利率 (%)	15.56	18.04	20.13
营业净利率 (%)	4.85 (166.22 ÷ 3445.88)	6.12 (247.56 ÷ 4045.43)	7.02 (315.58 ÷ 4491.23)
总资产周转次 数(次)	0.85 (3445.88 ÷ ((期 初资产 + 期末资产) ÷ 2, 此处假设期初资 产为 X, 经计算得出)	0.92 (4045.43 ÷ ((期 初资产 + 期末资产) ÷ 2))	0.95 (4491.23 ÷ ((期 初资产 + 期末资产) ÷ 2))
权益乘数	3.80 ((期初资产 + 期 末资产) ÷ 2 ÷ (期初 股东权益 + 期末股东 权益) ÷ 2)	3.20	3.00

三、分析过程

（一）权益净利率总体分析

权益净利率作为杜邦体系的核心指标，综合反映企业的盈利能力和股东权益回报水平。比亚迪在 2022 - 2024 年间，权益净利率从 15.56% 稳步提升至 20.13%。2022 年处于行业中较高水平，2023 年与 2024 年持续增长，表明公司在股东权益回报方面表现优异，且呈上升趋势，企业整体盈利能力不断增强。

（二）营业净利率分析

营业净利率衡量公司每一元营业收入能带来多少净利润。2022 - 2024 年，比亚迪营业净利率从 4.85% 逐步增长至 7.02%。2023 年较 2022 年有明显提升，这主要源于公司在成本控制与产品结构优化方面的努力。一方面，通过垂直整合产业链，加强对原材料采购环节的把控，降低原材料采购成本；另一方面，持续推出高附加值的新能源汽车车型，如汉、唐系列高端车型，提升产品销售均价，增强产品定价权，进而提高营业净利率。2024 年营业净利率进一步提升，反映出公司在盈利能力提升策略上的持续有效性。

（三）总资产周转次数分析

总资产周转次数体现公司资产运营效率，即资产创造营业收入的能力。2022 年总资产周转次数为 0.85 次，2023 年提升至 0.92 次，2024 年进一步增长至 0.95 次。2023 年提升显著，主要得益于公司在生产运营环节的优化升级。公司加大对生产设备的智能化改造投入，提高生产自动化程度，缩短产品生产周期；同时，拓展多元化销售渠道，加强线上线下销售网络建设，与各大经销商深化合作，提高产品销售速度，使得资产周转效率大幅提升。2024 年持续增长，显示公司在资产运营管理方面的良好延续性与优化成果。

（四）权益乘数分析

权益乘数反映企业的财务杠杆水平和偿债能力。2022 - 2024 年，比亚迪权益乘数从 3.80 下降至 3.00。2022 年权益乘数相对较高，表明公司在发展过程中借助较高财务杠杆，筹集资金用于产能扩张、技术研发等，以抓住新能源汽车行业快速发展的机遇。随着经营规模扩大和盈利积累，公司逐步优化资本结构，降低负债比例，减少财务风险，使得权益乘数逐年下降，财务稳健性不断增强。

四、分析结论

比亚迪在 2022 - 2024 年期间，通过提升营业净利润率和总资产周转次数，合理调整财务杠杆，实现了权益净利润率的稳步增长。公司在成本控制、产品创新、市场拓展以及资产运营管理等方面成效显著，盈利能力和财务稳健性均大幅提升。不过，随着新能源汽车行业竞争日益激烈，原材料价格波动等外部风险依然存在。未来，比亚迪应继续巩固技术优势，深化产业链布局，进一步优化成本结构，合理规划资本结构，在提升盈利能力的同时，注重应对外部风险，持续提升资产运营效率，以实现可持续高速发展，稳固其在全球新能源汽车行业的领先地位。