

一、中色股份有限公司概况

中国有色金属建设股份有限公司主要从事国际工程承包和有色金属矿产资源开发。1997年4月16日进行资产重组，剥离优质资产改制组建中色股份，并在深圳证券交易所挂牌上市。

目前，中色股份旗下控股多个公司，涉及矿业、冶炼、稀土、能源电力等领域；同时，通过入股民生人寿等稳健的实业投资，增强企业的抗风险能力，实现稳定发展。

二、资产负债比较分析

资产负债增减变动趋势表：

企业	项目	2008年比2007年		2009年比2008年	
		增减额(元)	百分比(%)	增减额(元)	百分比(%)
中色股份	流动资产	383,378,047.26	9.62	293,415,176.38	6.72
	固定资产	-73,984,612.87	-5.83	659,535,120.82	55.22
	资产总计	635,381,749.64	8.00	773,248,957.59	9.02
	负债	632,858,797.28	13.74	311,238,842.83	5.94
	股东权益	2,522,952.36	0.08	462,010,114.76	13.88

01、增减变动分析从上表可以清楚看到，中色股份有限公司的资产规模是呈逐年上升趋势的。从负债率及股东权益的变化可以看出虽然所有者权益的绝对数额每年都在增长，但是其增长幅度明显没有负债增长幅度大，该公司负债累计增长了20.49%，而股东权益仅仅增长了13.96%，这说明该公司资金实力的增长依靠了较多的负债增长，说明该公司一直采用相对高风险、高回报的财务政策，一方面利用负债扩大企业资产规模，另一方面增大了该企业的风险。

(1)资产的变化分析08年度比上年度增长了8%，09年度较上年度增长了9.02%；该公司的固定资产投资在09年有了巨大增长，说明09年度有更大的建设发展项目。总体来看，该公司的资产是在增长的，说明该企业的未来前景很好。

(2)负债的变化分析从上表可以清楚的看到，该公司的负债总额也是呈逐年上升趋势的，08年度比07年度增长了13.74%，09年度较上年度增长了5.94%；从以上数据对比可以看到，当金融危机来到的08年，该公司的负债率有明显上升趋势，09年度公司有了好转迹象，负债率有所回落。我们也可以看到，08年当资产减少的同时负债却在增加，09年正好是相反的现象，说明公司意识到负债带来了高风险，转而采取了较稳健的财务政策。

(3)股东权益的变化分析该公司08年与09年都有不同程度的上升，所不同的是，09年有了更大的增幅。而这个增幅主要是由于负债的减少，说明股东也意识到了负债带来的企业风险，也关注自己的权益，怕影响到自己的权益。

02、短期偿债能力分析

(1)流动比率该公司07年的流动比率为1.12，08年为1.04，09年为1.12，相对来说还比较稳健，只是08年度略有降低。1元的负债约有1.12元的资产作保障，说明企业的短期偿债能力相对比较平稳。

(2) **速动比率**该公司 07 年的速动比率为 0.89, 08 年为 0.81, 09 年为 0.86, 相对来说, 没有大的波动, 只是略呈下降趋势。每 1 元的流动负债只有 0.86 元的资产作保障, 是绝对不够的, 这**说明该企业的短期偿债能力较弱**。

(3) **现金比率**该公司 07 年的现金比率为 0.35, 08 年为 0.33, 09 年为 0.38, 从这些数据可以看出, 该公司的现金即付能力较强, 并且呈逐年上升趋势的, 但是相对数还是较低, 说明了一元的流动负债有 0.38 元的现金资产作为偿还保障, 其**短期偿债能力还是可以的**。

03、资本结构分析

(1) **资产负债率**该企业的资产负债率 07 年为 58.92%, 08 年为 61.14%, 09 年为 59.42%。从这些数据可以看出, 该企业的资产负债率呈现逐年上升趋势的, 但是是稳中有降的, 说明该企业开始调节自身的资本结构, 以降低负债带来的企业风险, 资产负债率越高, 说明企业的长期偿债能力就越弱, 债权人的保证程度就越弱。该企业的长期偿债能力虽然不强, 但是**该企业的风险系数却较低, 对债权人的保证程度较高**。

(2) **产权比率**该企业的产权比率 07 年为 138.46%, 08 年为 157.37%, 09 年为 146.39%。从这些数据可以看出, 该企业的产权比率呈现逐年上升趋势的, 但是是稳中有降的, 从该比率可以看出, 该企业对负债的依赖度还是比较高的, 相应企业的风险也较高。该企业的长期偿债能力还是较低的。不过, 该企业已经意识到企业的风险不能过大, 一旦过大将带来重大经营风险, 所以, **该企业试图从高风险、高回报的财务结构向较为保守的财务结构过渡**, 逐渐增大所有者权益比例。

(3) **权益乘数**该企业的权益乘数 07 年为 2.38, 08 年为 2.57, 09 年为 2.46。从这些数据可以看出, 该企业的权益乘数呈现逐年上升趋势的, 但是也是稳中有降的。说明一开始企业较多依赖负债, 当意识到带来的企业风险也较大时, 股东就加大了权益性资产投入, 增大了权益性资本在资产总额中的比重, **选择调整为稳健的财务结构**, 于是降低了权益乘数, 使公司更好地利用财务杠杆的作用。

04、长期偿债能力分析

(1) **利息保障倍数**该企业的资产负债率 07 年为 10.78, 08 年为 2.92, 09 年为 3.19。从这些数据可以看出, 该企业的利息保障倍数呈现逐年下降的趋势。08 年金融危机来的当年影响最大, 后又缓慢上升, 说明企业经营开始好转。利息保障倍数越高, 说明企业偿还债务能力越有保障, 该企业 07 年到 09 年期间, 利润有了大幅下降, 而同时财务费用却有进一步增长, **对债务的偿还能力有所降低**, 所以应该要多加注意。

(2) **有形资产净值债务率**该企业的有形资产净值债务率 07 年为 203.64%, 08 年为 227.15%, 09 年为 205.51%。从这些数据可以看出, 该企业的有形资产净值债务率是呈现逐年上升趋势的, 但是也是稳中有降的。该项指标越大, 企业的经营风险就越高, 长期偿债能力就越弱。以上数据可以看出, 该企业正在努力降低该指标, 以**进一步有效提高企业的长期偿债能力**。

三、经营效益比较分析

01、资产有效率分析

(1) **总资产周转率**总资产周转率反映了企业资产创造销售收入的能力。该企业的总资产周转率 07 年为 0.87, 08 年为 0.59, 09 年为 0.52。从这些数据可以看出, 该企业的总资产周转率是呈现逐年下降趋势的。尤其是 08 年下降幅度最大, 充分看出金融危机对该公司的影响很大。之所以下降, 是因为该公司近三年的主

营业务收入都在下降,虽然主营业务成本也在同时下降,但是下降的幅度没有收入下降的幅度大,这说明企业的全部资产经营效率降低,偿债能力也就有所下降。总体来看,该企业的主营收入是呈现负增长状态的。

(2) 流动资产周转率该企业的总资产周转率 07 年为 1.64, 08 年为 1.18, 09 年为 1.02。从这些数据可以看出,该企业的流动资产周转率是呈现逐年下降趋势的。尤其也是 08 年下降幅度最大,说明 08 年的金融危机对该公司的影响很大。总的来说,企业流动资产周转率越快,周转次数越多,周转天数越少,表明企业以占用相同流动资产获得的销售收入越多,说明企业的流动资产使用效率越好。以上数据看出,该企业比较注重盘活资产,较好的控制资产运用率。

(3) 存货周转率该企业的存货周转率 07 年为 6.19, 08 年为 4.15, 09 年为 3.58。从这些数据可以看出,该企业的存货周转率同样是呈现逐年下降趋势的。这说明该企业的存货在逐年增加,或者说存货的增长速度高于主营业务收入的水平,不仅耗费存货成本,还影响企业的资金周转。

(4) 应收账款周转率该企业的应收账款周转率 07 年为 8.65, 08 年为 5.61, 09 年为 4.91。从这些数据可以看出,该企业的应收账款周转率依然是呈现逐年下降趋势的。这说明该企业有较多的资金呆滞在应收账款上,回收的速度变慢了,流动性更低并且可能拖欠积压资金的现象也加重了。

02、获利能力分析

(1) 销售利润率该企业的销售利润率 07 年为 22.54%, 08 年为 22.53%, 09 年为 19.63%。从这些数据可以看出,该企业的销售利润率比较平衡,但是 09 年度有较大下降趋势。主要原因是 09 年度主营收入有较大的下降,而成本费用并没有随着大幅下降,面对这种情况,企业需要降低成本费用,从而提高利润。**(2) 营业利润率**该企业的营业利润率 07 年为 14.5%, 08 年为 6.39%, 09 年为 5.2%。从这些数据可以看出,该企业的营业利润率有较大下降趋势。从其近三年的财务报表数据可以看出,是因为由于主营业务收入不断降低,同时营业总成本的降低低于收入的增长,因而企业应注重加强管理,以降低费用。

03、报酬投资能力分析

(1) 总资产收益率该企业的总资产收益率 07 年为 15.99%, 08 年为 5.8%, 09 年为 5.4%。从这些数据可以看出,该企业的总资产收益率比较平衡,但是 08 年度以后有较大下降趋势。该企业的此指标为正值,说明企业的投资回报能力较好,但是不可避免的是该企业的收益率增长是负数,说明该企业的投资回报能力在不断下降。

(2) 净资产收益率该企业的净资产收益率 07 年为 30.61%, 08 年为 6.1%, 09 年为 4.71%。从这些数据可以看出,该企业的净资产收益率也是自 08 年度以后有较大下降趋势。说明该企业的经营状况有较大波动,企业净资产的使用效率日渐降低,投资者的保障程度也随之降低。

(3) 每股收益该企业的每股收益 07 年为 0.876, 08 年为 0.183, 09 年为 0.133。从这些数据可以看出,该企业的每股收益也是自 08 年度以后有较大下降趋势。该公司的每股收益不断下降,就是因为其三年的总资产收益率都是呈负增长,净资产收益率也同样是负增长,营业利润也不平稳,因此每股收益会比较低。因此,该公司应及时调整经营策略,改善公司的财务状况。

04、发展能力分析

(1) 销售增长率该企业的销售增长率 07 年为 96.06%，08 年为-9.14%，09 年为-6.33%。从这些数据可以看出，该企业的销售增长率是自 08 年度以后有较大幅度下降的趋势。从这些数据可以看到，**该企业的经营状况不容乐观，连续两年负增长**，尤其是 08 年度更是大幅下降，突然出现的负的销售收入增长、销售增长率的负增长会对该企业未来的发展带来不利影响。

(2) 总资产增长率

该企业的总资产增长率 07 年为 89.14%，08 年为 4.95%，09 年为 9.02%。从这些数据可以看出，该企业的总资产增长率也是自 08 年度以后有较大幅度下降的趋势，但是总体来看，还是增长的，说明企业还是在发展的，只不过是扩张的速度有所减缓，07 年应该是高速扩张的一年。

四、现金流量比较分析

01、现金流量的比较现金流量统计分析

企业	项目	2008年比2007年		2009年比2008年	
		增减额(元)	百分比(%)	增减额(元)	百分比(%)
中色股份	流动资产	383,378,047.26	9.62	293,415,176.38	6.72
	固定资产	-73,984,612.87	-5.83	659,535,120.82	55.22
	资产总计	635,381,749.64	8.00	773,248,957.59	9.02
	负债	632,858,797.28	13.74	311,238,842.83	5.94
	股东权益	2,522,952.36	0.08	462,010,114.76	13.88

通过以上数据不难看出，该企业基本上是依靠正常经营活动来产生现金收入的，其中，投资活动产生的现金流量是负值，**说明该企业基本在投资固定资产等较大的投资**，以促进企业的壮大发展。而在 09 年度有所减缓，并且扩大投资也需要一定的筹资来弥补了。

02、债务保值率分析该企业的债务保障率 07 年为 8.08%，08 年为 4.05%，09 年为 10.11%。债务保障率反映的是经营现金流量偿付所有债务的能力，由于企业每年的经营现金流量都被许多不确定因素所影响，因而该企业的经营现金流量有较大波动，没有一个确定的趋势。好在该公司的该比率高于同期银行贷款利率，**说明公司仍然能够按时支付利息**，从而维持当前债务规模。

03、每元现金销售净流量分析该企业的每元现金销售净流量比率 07 年为 6.84%，08 年为 4.29%，09 年为 12.13%。从这些数据可以看出，该企业的每元现金销售净流量比率上下波动幅度很大，没有什么趋势可言，但是 08 年下降的幅度最大，反映在其财务报表上就是用于支付的现金额度很大，从而导致该年经营现金流量净额很低。总的来看，该企业的每元现金销售净流量比率还是比较稳定，**该企业还有足够的现金可以随时用于支付的需要**。

04、业绩的综合评价通过以上分析，我们对中色股份有限公司有了一个比较详细的了解。但是单独的分析任何一类财务指标，都不足以全面评价企业财务状况和经营效果，只有对各种财务指标进行综合、系统的分析，才能对企业的财务状况

做出全面合理的评价。因此，现在将借助杜邦分析系统，利用企业偿债能力、营运能力、获利能力各指标之间的相互关系，对该企业的情况进行综合分析。

从上表可以看出，该企业净资产收益率是呈下降趋势的，但是 09 年又有上升趋势了。从表中可以看出，影响净资产收益率的因素中，该公司的总资产周转率起着至关重要的作用，其次是权益乘数，总资产周转率起的作用是最大的。所以，该企业应围绕这一指标加大管理力度，以提高总资产的利用效率。

分析结论

从以上分析数据可以得出如下结论：

- 该企业总资产周转率是呈现逐年下降趋势，资产利用效率不是太高；
- 长期偿债能力比较平稳且有上升趋势；
- 在三项费用控制方面不是很好，是以后需要注意的地方；
- 现金流量比较平稳，偿债能力较好，销售的现金流有所增长，有着较好的信誉，对企业以后的发展是有利的。