

学校编码: 10384

学 号: 17920121150710



分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

苏宁国美财务绩效、财务政策和财务战略的  
比较研究

A Study on the Financial Performance, Policy and Strategy  
of Suning and Gome

黄有榕

指导教师姓名: 屈文洲 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2014年4月

论文答辩时间: 2014年5月

学位授予日期: 2014年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2014年 月

批注 [q1]: 请校内专业的文印室对论文进行编辑、排版。



## 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



## 摘要

苏宁云商 1990 年创立于中国南京,2004 年 7 月,苏宁云商(苏宁电器(002024))在深交所上市,成为国内首家 IPO 上市的家电连锁企业,截止 2012 年 12 月 31 日,苏宁云商实现销售收入 983 亿元,实现净利润 25 亿元;国美电器成立于 1987 年 1 月,2004 年 6 月,国美电器有限公司(HK.0493)在香港上市,截止 2012 年 12 月 31 日,国美电器实现销售收入 491 亿元,亏损 8 亿元。苏宁云商、国美电器同属于国内家电零售连锁行业的领导者,都面临着电子商务时代线上线下业务融合的调整,为我们比较分析提供了基本条件。

本文共分为八章来叙述。第一章为研究概述,包含研究主题及意义和研究框架,第二章为宏观环境对家电零售连锁行业影响的分析,使用 PEST 方法从政治法律、经济、社会、技术变革四方面进行分析;第三章为苏宁云商、国美电器基本情况介绍;第四章为苏宁云商、国美电器财务报表结构分析,从资产负债表、利润表及现金流量表三大报表进行财务报表结构分析;第五章为财务指标的比较分析,从盈利能力、资产管理能力、负债管理能力、创现能力四个方面进行比较分析;第六章为 ROE、自我可持续增长及 EVA 影响因素分解分析;第七章为财务政策评价及财务战略矩阵分析;第八章为结论及建议。

本文收集了苏宁云商和国美电器 2008-2012 年的财务年度报表,通过对两家公司的财务绩效、财务政策和财务战略进行比较分析,作者发现苏宁云商财务状况好于国美电器。苏宁云商在盈利能力、资产管理能力、负债管理能力、创现能力、ROE 和创值能力方面,整体好于国美电器,但随着 2012 年国家宏观调控措施的实施,线上家电零售迅速的发展,家电零售连锁行业的竞争在加剧,行业环境在恶化,苏宁云商、国美电器的盈利能力都呈现出下滑趋势,国美电器甚至在 2012 年出现了亏损。作者建议,苏宁国美应该加快后台运作能力的提升,加大物流基地、信息平台的建设投入,努力构造自己核心竞争力,推进线上线下业务融合,重新打造价值链活动,为供应商、消费者创造更多价值,进而提升自己盈利能力,为股东创造更多价值。本文的研究使作者更深刻的理解了如何通过财务分析手段去了解公司整体概况,在一定程度上,也为投资者和公司管理者的决策提供参考依据。不足之处在

于，由于信息披露时间所限，未能使用 2013 年数据进行分析，报告未能体现 2013 年两家公司最新情况。

**关键词：** 财务分析；苏宁云商；国美电器

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Suning was founded in 1990 in Nanjing China, 2004 July, Suning (Suning Appliance (002024)) listed in Shenzhen, become the first domestic IPO listed home appliance chain enterprises, as of December 31, 2012, Suning achieved sales revenues of 98.3 billion Yuan, net profit of 2.5 billion Yuan. Gome was founded in 1987 January, 2004 June Gome Appliance Co (HK.0493) listed in Hongkong, as of December 31, 2012, Gome achieved sales revenues of 49.1 billion Yuan, 800 million Yuan loss. Suning and Gome are the leaders of domestic home appliance retail chain industry, are both facing the era of e-commerce line of business integration adjustment, these provide a basic condition for our comparative analysis.

This paper is divided into eight chapters. The first chapter is an overview of the study, including research background, research significance and research framework. The second chapter analysis the influence of the macro environment for the home appliance retail chain industry, use the PEST method to analysis from four aspects: political and legal, economic, social, technological change. The third chapter introduces the basic situation of Suning and Gome. The fourth chapter is the analysis of Suning and Gome's financial statements, analysis of financial statements from the balance sheet, income statement and cash flow statements. The fifth chapter is the comparative analysis of financial index, are analyzed from four aspects of profitability, asset management ability, liability management ability and the cash generation ability. The sixth chapter is the decomposition analysis of ROE, self sustainable growth and influence factors of EVA. The seventh chapter is the evaluation of financial policy and the analysis of financial strategy matrix. The eighth chapter is the conclusions and recommendations.

This paper collected the 2008-2012 annual financial statements of Suning and Gome, through the comparative analysis in the two company's financial performance, financial policy and financial strategy, the authors found that Suning's financial situation was better than Gome. Suning is better than Gome in profitability, asset management ability, liability management ability, cash generation ability, ROE and value creation ability, but with the implementation of the 2012 national macro-control measures and the development of online home appliance retail, there are more competitiveness in home appliance retail chain industry, the environment of this industry is worsen, the profitability of Suning and Gome



is showing a downward trend, in 2012 Gome even losted. The authors suggest, Suning and Gome should speed up the operation ability, strengthen the construction of the logistics base, more investment in IT, through these ways to build their own core competitiveness, promote the OTO fusion, to build value chain activities, create more value for suppliers and consumers, and also improve their profitability, so that they can bring more benefits for shareholders. After this study the author felt more deeply understand on how to use the financial analysis to realise the company's overall situation, to a certain extent, this study also provide references for the investors and managers in decision making. It is a pity that the 2013 annual report of Gome has not been announced by April 10, 2014, the paper failed to reflect the new situation of the two companies in 2013.

**Keywords:** Finacial analysis, Suning, Gome

批注 [q2]: 目录到“节”就行了

## 目录

第一章 绪论 .....	1
第一节 研究的背景 .....	1
第二节 研究的意义 .....	2
第三节 研究的内容与框架 .....	3
第二章 宏观环境（PEST 分析法）对家电零售连锁行业的影响 .....	4
第一节 政治法律方面 .....	4
第二节 经济方面 .....	5
第三节 社会风俗方面 .....	8
第四节 技术变革方面 .....	9
第三章 苏宁、国美基本情况 .....	11
第一节 苏宁、国美简介 .....	11
第二节 苏宁、国美股权、治理结构 .....	11
第三节 苏宁、国美发展战略 .....	16
第四章 苏宁、国美财务报表结构分析 .....	20
第一节 资产负债表结构分析 .....	20
第二节 利润表结构分析 .....	36
第三节 现金流量表结构分析 .....	44
第五章 财务指标的比较分析 .....	48
第一节 盈利能力比较分析 .....	48
第二节 资产管理能力比较 .....	54
第三节 负债管理能力比较 .....	60
第四节 创现能力比较 .....	66
第六章 苏宁国美因素分解分析 .....	74
第一节 ROE 影响因素分解分析 .....	74
第二节 自我可持续增长影响因素分解分析 .....	80

第三节 EVA 影响因素分解分析 .....	82
第七章 苏宁国美财务战略矩阵分析及财务政策评价 .....	88
第一节 财务战略矩阵分析 .....	88
第二节 财务政策评价 .....	90
第八章 结论及建议 .....	94
第一节 结论 .....	94
第二节 建议 .....	95
参考文献 .....	97
后记 .....	98

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1 Intruduction .....</b>	<b>1</b>
Section 1 Research Background .....	1
Section 2 Research Significance.....	2
Section 3 Research Methodology and Framwork .....	3
<b>Chapter 2 The Impact of Macro-Environment on Home Appliance Retail Chain Industry(PEST Method) .....</b>	<b>4</b>
Section 1 The Impact of Politics .....	4
Section 2 The Impact of Economy.....	5
Section 3 The Impact of Society.....	8
Section 4 The Impact of Technology.....	9
<b>Chapter 3 Overview of Suning and Gome .....</b>	<b>11</b>
Section 1 The Profile of Suning and Gome .....	11
Section 2 The Shares Structure and Governance Structure of Suning and Gome .....	11
Section 3 The Development Strategy of Suning and Gome .....	16
<b>Chapter 4 Structural Analysis of Financial Statements of Suning and Gome .....</b>	<b>20</b>
Section 1 Structural Analysis of Balance Sheet .....	20
Section 2 Structural Analysis of Income Statement.....	36
Section 3 Structural Analysis of Cash Flow Statement .....	44
<b>Chapter 5 Comparative Analysis of Financial Index .....</b>	<b>48</b>
Section 1 Comparative Analysis of Profitability.....	48
Section 2 Comparative Analysis of Asset Management Capabilities .....	54
Section 3 Comparative Analysis of Liability Management Capabilities.....	60
Section 4 Comparative Analysis of Cash Generation Capabilities.....	66
<b>Chapter 6 The Decomposition Analysis of Suning and Gome.....</b>	<b>74</b>
Section 1 The Decomposition Analysis of ROE .....	74
Section 2 The Decomposition Analysis of Self Sustainable Growth .....	80
Section 3 The Decomposition Analysis of EVA .....	82

**Chapter 7 Financial Strategy Matrix Analysis and Financial Policy**  
**Evaluation of Suning and Gome ..... 88**  
    Section 1 Financial Strategy Matrix Analysis.....88  
    Section 2 Financial Policy Evaluations .....90  
**Chapter 8 Conclusions and Recommendations ..... 94**  
    Section 1 Conclusions.....94  
    Section 2 Recommendations .....95  
**References..... 97**  
**Acknowledgements ..... 98**

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 研究的背景

#### 一、网购市场蓬勃发展

2014年3月,国内知名第三方电子商务研究机构——中国电子商务研究中心发布《2013年度中国电子商务市场数据监测报告》。报告显示,截止2013年12月,中国网络零售交易规模达18851亿元,较2012年的13205亿元同比增长42.8%,占社会消费品零售总额8.04%,而该值在2012年仅为6.3%<sup>①</sup>。

另据2014年3月第二节中国家电网购高峰论坛发布的《2013年家电网购分析报告》显示,2013年我国B2C家电网购市场规模(含手机、平板电脑)首次超过1000亿元,达到1332亿元。

在国家促进信息消费扩大内需政策的刺激下,2014年中国家电网购市场将继续保持快速增长的态势,规模将进一步扩大,《2013年家电网购分析报告》预计,2014年中国家电网购市场(不包含手机、平板电脑)的销售额占整体家电销售额的比例将达到13%。

总体来看,中国网络零售交易规模在不断扩大,占社会消费品零售总额比重也不断上升,网络零售渠道成为社会消费品零售渠道的重要组成部分。作为社会消费品重要组成的家用电器及消费电子产品,其实体店销售渠道受到网络零售渠道的巨大冲击。

#### 二、网购平台迅猛发展

截止2013年12月中国网络购物市场上,B2C网络零售市场占有率方面,排名第一的依旧是天猫商城,占50.1%;京东名列第二,占据22.4%;位于第三位的苏宁易购达到4.9%。

2014年1月,京东商城递交IPO招股书,计划赴美上市。2014年3月,腾讯与京东联合宣布,腾讯入股京东15%,成为其一个重要股东。双方联姻后,京东将保持独立。公告显示,腾讯向京东购买351,678,637普通股,占后者上市前普通股的15%。双方资产将进行整合,腾讯支付2.14亿美元现金,并将QQ网购、

<sup>①</sup> 中国电子商务研究中心. 2013年度中国电子商务市场数据监测报告. 中国电子商务研究中心,2014年3月

拍拍的电商和物流部门并入京东。易迅继续以独立品牌运营，京东会持易迅少数股权，同时持有其未来的独家全部认购权<sup>②</sup>。

2014年3月，作为天猫商城母公司，阿里巴巴官方微博发布公告：决定启动在美国的上市事宜。阿里巴巴IPO融资额可能会超过Facebook两年前的160亿美元。分析师推测，阿里巴巴IPO估值将远超过1300亿美元。

2013年，作为国内A股上市公司的苏宁云商，完成35亿元公司债券发行，累计公开发行债券80亿元。

总体来看，随着网络零售市场规模不断的扩大，国内网络零售业巨头正加紧通过业务整合、上市、债券发行等方式，募集更多的资金以构筑网络零售行业进入壁垒，抢占网络零售市场份额。

## 第二节 研究的意义

家电行业是中国最早市场化的行业之一，也是竞争最激烈的行业，当前网络销售渠道已经成为中国家电业销售渠道的重要组成，作为中国传统家用电器及消费电子产品零售连锁业（以下简称家电零售连锁业）的巨头，2010年初，苏宁易购（苏宁电器网上商城）正式上线，2010年年底，国美电器也推出了自己的在线商城。面对新的销售模式，传统的家电零售连锁业巨头受到多大冲击，如何开展应对，应对是否有成效，是投资者、消费者、行业分析师等共同关注的话题。本文希望从财务分析的角度来探讨传统家电零售连锁业巨头所受的冲击、应对的方式以及应对成效。

研究的意义主要有三点，首先，对于公司经营管理者来说，通过两家公司的对比，发现各自的优缺点，为公司发展建言献策；其次，对于投资者来说，通过财务绩效的对比，了解两家公司的盈利能力、风险控制能力、价值创造能力等，为投资者投资决策提供参考，提升投资决策准确性；最后，对于作者本人来说，通过对两家公司比较深入的研究，懂得如何在实际的工作中，综合运用MBA阶段所学理论知识，去评价判断一个公司乃至行业，同时，加深对电子商务行业的了解。

批注 [q3]: 章节间加入过渡语，全文自行检查。

<sup>②</sup> 资料来源：腾讯科技 <http://tech.qq.com/a/20140310/005903.htm>

### 第三节 研究的内容与框架

本文分为九章。第一章是研究概述。第二章是宏观环境与家电零售连锁业行业分析。第三章介绍苏宁云商、国美电器基本情况。第四章是苏宁云商和国美电器财务报表的结构分析。第五章是这两家公司财务指标的趋势及比较分析。第六章是 ROE、成长性和 EVA 三大指标的因素分解分析。第七章讨论与评价这两家公司的财务战略矩阵和财务政策。第八章是结论和建议。本文的研究框架如图 1-3-1 所示：

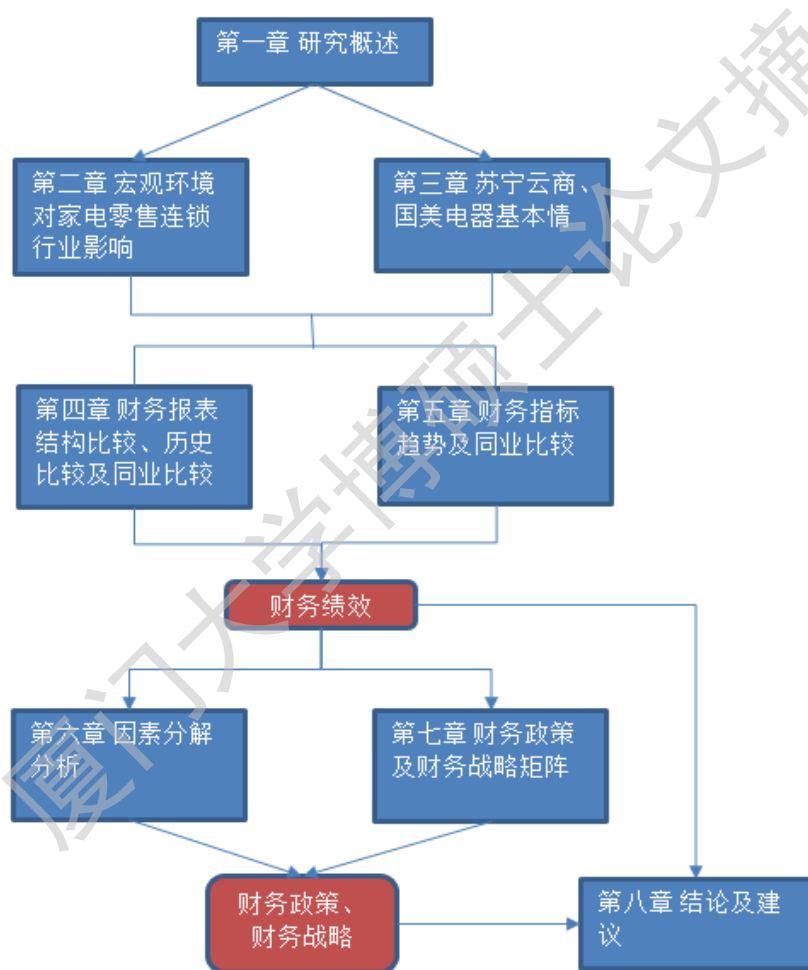


图 1-3-1 研究框架

资料来源：根据本文写作思路整



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库