



宁德时代公司2019—2021年财务能力分析报告

21大数据与财务管理2班 2153030100231 唐跃淮

目录

CONTENTS

1

公司简介

2

财务比率分析

3

杜邦分析

4

问题及结论

宁德时代 简介

➤ 宁德时代新能源科技股份有限公司成立于2011年，是国内率先具备国际竞争力的动力电池制造商之一，专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售，核心技术包括在动力和储能电池领域，材料、电芯、电池系统、电池回收二次利用等全产业链研发及制造能力。

02

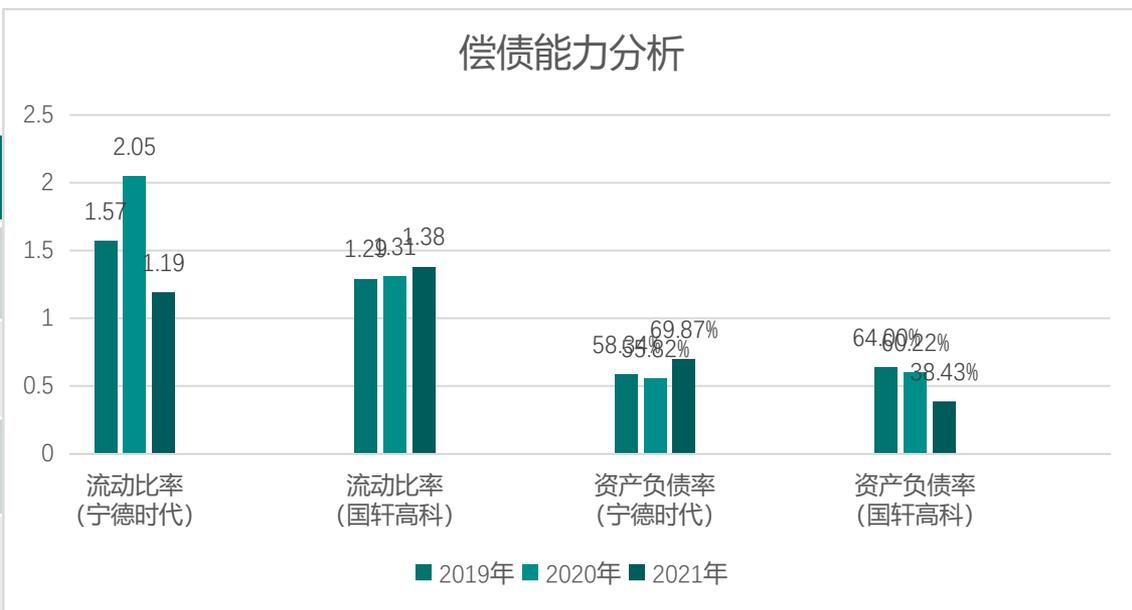
第二部分

财务比率分析

- (1) 偿债能力分析
- (2) 营运能力分析
- (3) 盈利能力分析
- (4) 发展能力分析

偿债能力分析

偿债能力分析	2019年	2020年	2021年
流动比率 (宁德时代)	1.57	2.05	1.19
流动比率 (国轩高科)	1.29	1.31	1.38
资产负债率 (宁德时代)	58.34%	55.82%	69.87%
资产负债率 (国轩高科)	64.00%	60.22%	38.43%

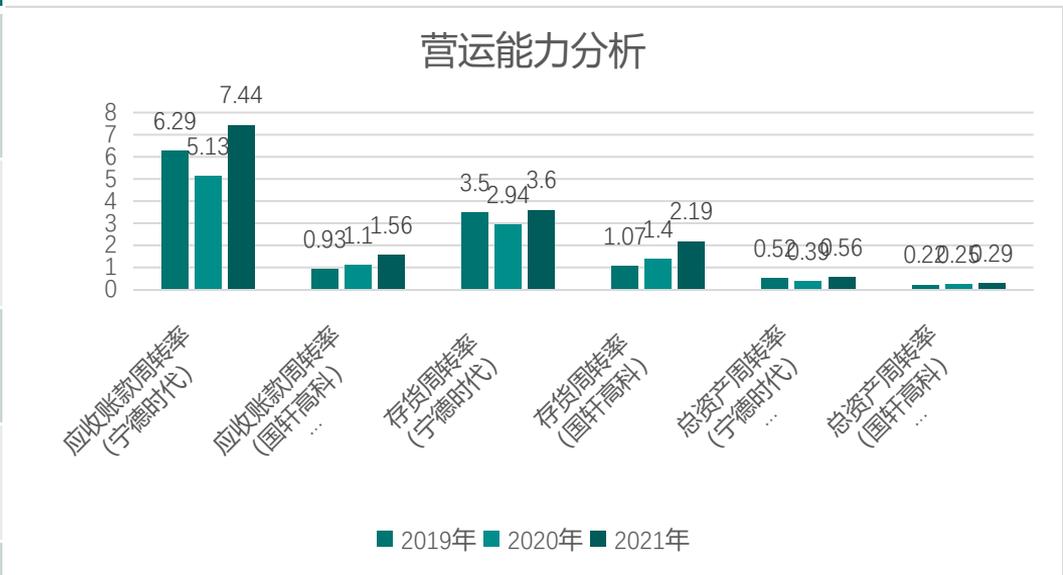


2019-2021年宁德时代流动比率呈先上升后下降的趋势，流动比率低于标准值2，2021年的流动比率偏低，分析流动资产，导致流动资产减少的原因主要在交易性金融资产和应收票据，分别下降了58.52%和85.18%，2021年流动资产增加648.00亿，增加了57.40%，但其变动幅度远远小于流动负债的变动增幅，流动负债增加943.20亿，比上年增加了171.55%，最终导致流动比率下降了86%。

宁德时代资产负债率先下降后上升，2021年资产负债率高达69.87%超出安全范围，临近警戒线70%，企业经营风险大，这表明宁德时代2021年的短期偿债能力比2020年明显减弱，反映企业资产流动性不足，反映企业偿付短期到期债务的能力下降。其中应付票据及应付账款增加，说明企业可能在扩大经营生产，在存货方面可以体现，2021年存货增加了269.80，增加了204.08%，这说明企业对资金运用有效率，但是流动比率大幅下降企业很容易出问题，需要引起管理层的特别关注。

营运能力分析

营运能力分析	2019年	2020年	2021年
应收账款周转率 (宁德时代)	6.29	5.13	7.44
应收账款周转率 (国轩高科)	0.93	1.10	1.56
存货周转率 (宁德时代)	3.50	2.94	3.60
存货周转率 (国轩高科)	1.07	1.40	2.19
总资产周转率 (宁德时代)	0.52	0.39	0.56
总资产周转率 (国轩高科)	0.22	0.25	0.29



营运能力分析

宁德时代2021年应收账款增长率相比2020年有所上升，2021年应收账款增长率7.44，且2021年销售收入相比2020年销售收入增加800.8亿，表明应收账款回收速度越快，企业管理工作的效率高，有利于企业回收货款，减少或避免发生坏账损失的可能性，而且有利于提高企业资产的流动性，提高企业短期债务的偿还能力。

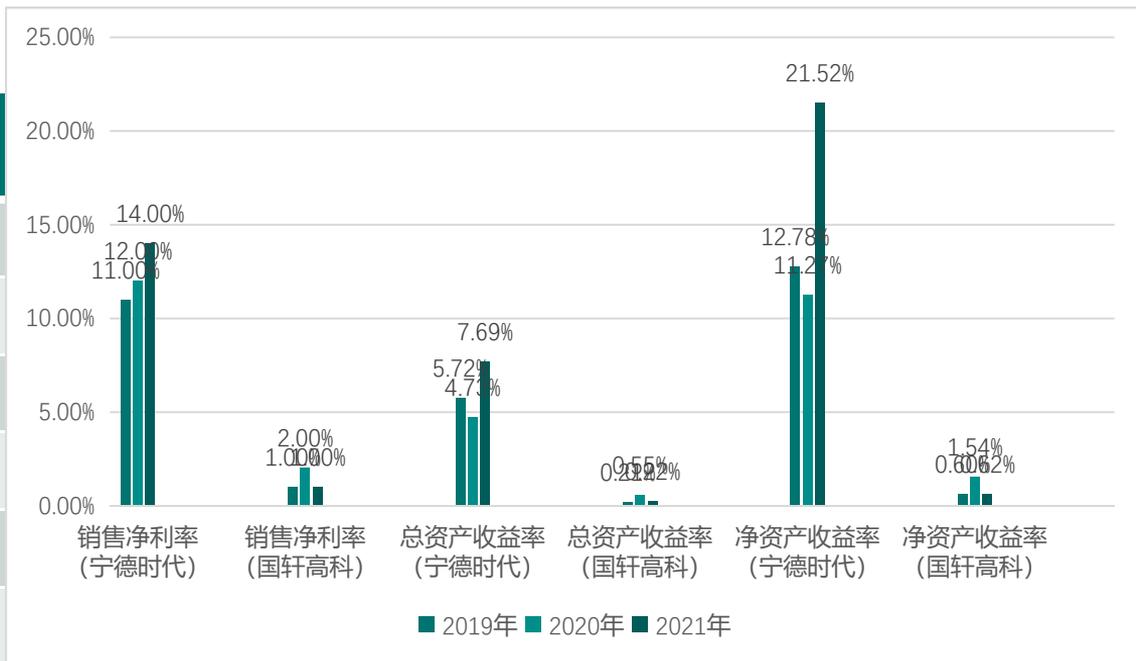
一般情况下企业存货周转率是一个正向指标，周转率越高，则越好，表明企业的库存周转得越快，我们可以看到宁德时代的存货周转率在2.94-3.60，2021年存货周转率为3.60，相比国轩高科的2.19偏高，我们也可以看到国轩高科2019年-2021年一直在提高企业的存货周转率，宁德时代在企业存货变现方面较强，存货周转率变高，会增强企业的运营能力及获利能力。

总资产周转率综合反映了企业整体资产的运营能力，一般来说，指标越高，意味着资产的周转次数越多或周转天数越少，表明其周转速度越快，运营能力越强，从总资产周转率的行业分析可以看到，行业排名第五的国轩高科总资产周转率在0.22-0.29，2021年总资产周转率为0.29，宁德时代的总资产周转率在0.39-0.56，2021年总资产周转率为0.56，从行业分析来看，宁德时代总资产周转率较高，企业营运能力较强。



盈利能力分析

盈利能力分析	2019年	2020年	2021年
销售净利率 (宁德时代)	11.00%	12.00%	14.00%
销售净利率 (国轩高科)	1.00%	2.00%	1.00%
总资产收益率 (宁德时代)	5.72%	4.73%	7.69%
总资产收益率 (国轩高科)	0.21%	0.55%	0.22%
净资产收益率 (宁德时代)	12.78%	11.27%	21.52%
净资产收益率 (国轩高科)	0.60%	1.54%	0.62%



盈利能力分析

由盈利能力分析表可以看到，宁德时代的销售净利率呈一个上升趋势，由2020年的12%上升到2021年的14%，保持上升态势，说明2021年公司产品利润空间进一步加大，盈利能力增强。2021年行业销售毛利率均值为10.29%，宁德时代公司销售净利率领先于行业平均水平，体现了公司强大的创造利润能力和强劲的后续发展能力。

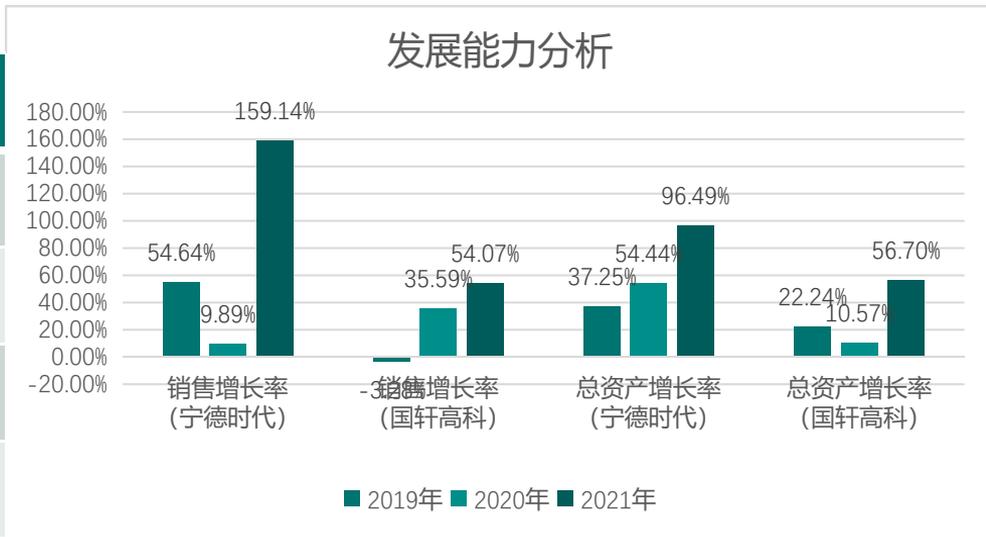
宁德时代2021年的总资产净利率与2020年相比，略有上升，上升2.96%，说明该公司2021年与2020年相比，资产管理能力加强，资产利用效率提高，利用全部经济资源获取净利润的能力略有增强。

宁德时代2021年净资产收益率比2020年有较大上升，从2020年的11.27%上升到21.52%，上升了10.25%，说明该公司2021年利用全部经济资源获取净利润的能力略有提高，股东的投资回报有所提升，也体现了企业所有者的获利能力变强。



发展能力分析

发展能力分析	2019年	2020年	2021年
销售增长率 (宁德时代)	54.64%	9.89%	159.14%
销售增长率 (国轩高科)	-3.28%	35.59%	54.07%
总资产增长率 (宁德时代)	37.25%	54.44%	96.49%
总资产增长率 (国轩高科)	22.24%	10.57%	56.70%



宁德时代2019-2021年销售增长率先降后升，2021年为159.14%，总体上升幅度较大，相比国轩高科2021年销售增长率的54.07%，显示出企业强大的销售创造能力，2021年销售额突破千亿规模，实现销售额1304亿元，但2020年销售增长率仅为9.89%，需要管理层引起重视。

宁德时代连续年度总资产增长率呈现上升状态，反映企业总体规模依然在逐年增大，意味着生产能力的提升和经营规模的扩大。其中2021年宁德时代总资产增长率96.49%，高于行业平均水平，显示企业较强的竞争力。深入报表分析，总资产的增长源于账面货币资金持有量增长和存货项目增长，货币资金由2020年684.20亿元上升到2021年890.7亿元，增幅为30.18%，存货由2020年132.2亿元上升到2021年402亿元，增幅为204.08%，这是导致总资产规模扩大的主要原因。宁德时代2021年把握新能源政策支持，积极扩大生产，以保障快速增长，加快存货注入，强化企业规模优势，进而推动了企业资产规模持续提升，实现了效益的提高。



03

第三部分

杜邦分析



杜邦分析



宁德时代杜邦分析
图.xlsx

宁德时代的销售净利率从2020年的13.39%增长到2021年的15.64%，使用因素分析法分析，在第一次替代中我们可以了解到，销售净利率的影响差额为1.83%；宁德时代2021年销售收入比2020年增长174.89%，净利润的增长幅度高于销售收入的增长幅度，为234.51%，如果净利润的增长高于收入，则净利润率会提升，说明公司的盈利能力在增强，但销售净利率的影响差额仅为1.83%，可见销售净利率并不是影响净资产收益率的主要原因；

宁德时代的资产周转率从2020年的35.92%增长到2021年的50.35%，资产周转率的影响差额为5.11%，这是影响净资产收益率的一大重要因素；2021年销售收入比2020年增长174.89%，2021年总资产比2020年增长149.01%，销售收入增长高于总资产的增长，说明企业通过资产增长来增加收入和利润的经营策略效率较高，该公司可能在业务规模的扩张，增强市场占有率和影响力，这对一个公司的发展来说是一种良好的趋势。当然，还要考虑这种增长的可持续性，也就是发现增长的内在因素，是由于产品质量、服务、技术含量等内在价值的提升而带来的业务增长，还是由于降价、搞活动等短期营销推动所导致的；

宁德时代的权益乘数从2020年的2.26增长到2021年的3.32，权益乘数的影响差额为8.31%，是影响净资产收益率的最大因素，宁德时代2020年的资产负债率为55.8%，处于一个正常的范围，但是到了2021年，负债率为69.9%，临近警戒线，在分析资产周转率中，我们判断宁德时代可能在通过资产增长来增加收入和利润，那么企业增加资产的资金来源也值得关注，因为在企业长期资产变动时往往需要大额的资金支持，如果通过借款的方式筹集资金，还本付息的资金压力较大，而且不敢保证未来盈利的情况，如果资产的增加没有获得更多收益来弥补负债的资金成本，最后反倒会使得企业经营收益下降；相对于负债筹资，通过企业自身的经营盈余或者股权筹资获取资金，必须支付的资金成本较少，资金压力较小，对于企业来说更加健康；总之，企业获取资产的资金来源影响到企业长期经营的稳定性，应该特别关注。

04

第四部分

问题及结论



问题及结论

1.资产负债率偏高，企业经营风险大，企业资产流动性不足，偿付短期到期债务的能力下降，但企业对资金运用效率较高；

2.应收账款回收速度快，企业管理工作的效率高，有利于企业回收货款，减少或避免发生坏账损失的可能性，而且有利于提高企业资产的流动性，提高企业短期债务的偿还能力，宁德时代在企业存货变现方面较强，存货周转率变高，增强企业的运营能力及获利能力，宁德时代总资产周转率较高，企业营运能力较强

3.盈利能力分析表可以看到，宁德时代的销售净利率呈一个上升趋势，总资产净利率上升，资产管理能力加强，资产利用效率提高，利用全部经济资源获取净利润的能力略有增强。净资产收益率有较大上升，股东的投资回报有所提升，企业所有者的获利能力变强。

4. 2020年销售增长率仅为9.89%，需要管理层引起重视。宁德时代连续年度总资产增长率呈现上升状态，宁德时代连续年度总资产增长率呈现上升状态，增长货币资金持有量和存货项目，积极扩大生产，以保障快速增长，加快存货注入，强化企业规模优势，进而推动了企业资产规模持续提升，实现了效益的提高。

总体来说，宁德处于一个扩大发展阶段，整体发展不错，但需要注意资金运用，适当减少负债和财务杠杆，降低风险。



CATL
宁德时代

感谢观看 THANKS!

