

基于财务绩效分析下小米集团盈利能力研究

张孝荣

(宁波大学科学技术学院 浙江 慈溪 315300)

摘要:在互联网时代的大背景下,市场经济和技术的发展突飞猛进。小米集团以智能手机起家并定位为互联网公司,自2010年成立以来发展迅速,成果斐然,这与小米集团的盈利模式密不可分。因此,本文以小米集团为研究对象,通过对其财务数据的分析论证总结出小米集团的财务构成情况,进而提出对小米集团盈利能力的综合评价,值得其他企业在制定企业战略、构建商业模式时批判性学习和借鉴。

关键词:小米集团;盈利模式;盈利能力;财务指标分析

1 相关概念及理论基础

(一) 盈利能力基本定义

盈利能力是企业一定时期内实现盈利的能力和水平。具体来说,盈利能力可以通过净利润、毛利率、净利率、资产回报率、权益回报率等指标来衡量。

(二) 盈利能力相关理论

a. 成本理论

成本理论认为,企业的盈利能力取决于其成本控制能力。成本包括直接成本如原材料、人工等,以及间接成本如管理费用、销售费用。企业需要通过有效的成本管理来最大限度地降低成本,提高产品或服务的利润率。

b. 利润驱动理论

利润驱动理论认为,企业的盈利能力取决于其产品或服务的利润水平。企业应该努力提高产品或服务的附加值,通过创新、差异化或品牌建设等方式提高产品或服务的价格,从而获得更高的利润。

c. 价值链理论

价值链理论将企业视为一系列相互关联的活动,这些活动共同创造和提供价值给客户。价值链的每个环节都需要通过有效的管理和优化来降低成本、提高效率和质量,从而增加企业的盈利能力。

2 小米集团财务绩效分析

(一) 偿债能力分析

偿债能力指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力,能反映出公司能够依据合同在到期日前偿还债务的能力。

a. 短期偿债能力

表1 小米 2015-2021 短期偿债比率指标表

年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
流动比率	1.52	1.18	1.3	1.71	1.49	1.63	1.52
速动比	0.99	0.85	0.95	1.24	1.14	1.25	1.22

率							
---	--	--	--	--	--	--	--

由于不断提升的规模优势和较强的融资能力,小米集团短期偿债能力指标呈现了较为稳定的形势。如表1所示,2021年,其流动比率和速动比率的数值分别为1.52和1.22,且该指标从2015年开始保持稳定,浮动较小但数值相比同行业偏低,也表现出小米集团短期偿债能力方面在同行业中整体偏弱。对于这一点,一方面是因为其同行业公司都属于轻资产企业,运营流程与小米存在一定程度上的差异。另一方面,其他企业都经过较充足的募股融资,具有充足的资金储备。

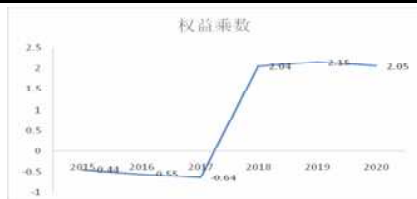
b. 长期偿债能力

图1是小米公司2015年至2020年资产负债率具体数据趋势图,小米从创立以来就受到资本追捧,期间一共获得过9轮融资,总融资规模超过16亿美元,主要采取优先股的方式。因为小米将优先股指定为按公允价值计入损益的金融负债,导致在2015-2017年期间的资产负债率畸高,甚至超过了300%,直到2018年上市后,因为把优先股公允价值变动划分到权益之中,该指标恢复正常。所以我们可以看出,小米的资产负债率变化幅度很大,2018年骤降至50.94%左右,2021年为54.10%。小米的长期偿债能力趋于良好。

图1 2015年-2021年小米资产负债率走势(%)



图2 2015-2021年权益乘数变动情况



如图2所示,权益乘数的变化趋势同样是因为优先股的原因,2015-2017年小米公司权益乘数呈现负数,2018年该指标恢复正常。值得注意的是之后权益乘数的缓慢增长对小米偿还债务的能力造成了影响,但数值基本稳定在2左右。小米如今在不断发展壮大,适当地提高权益乘数指标体现了公司资金实力的增强,对公司的发展有益。

(二) 运营能力分析

图3 2015-2021年应收账款周转率变动情况



如图3所示,小米的应收账款周转率自2015年以来开始降低,尽管仍处于行业较高水平,但如果仍继续下降会在营运能力上出现较大问题,进而对企业的偿债能力产生负面影响。

流动资产周转率通常用来衡量企业资产运用能力。该指标越高说明企业资源利用水平越高,还能增强企业的创收能力。根据图4所示,该指标总体也呈下降趋势但下降幅度不大,这说明小米的资源利用水平有待增强。

图4 2015-2021年流动资产周转率变动情况



总资产周转率是反映公司运用整体资产的能力的关键因素,

表3 小米集团 2015-2020年各业务营业收入占比和毛利率

营业收入占比	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
智能手机	80%	71%	70%	65%	59.3%	61.9%
IoT与生活消费产品	13%	18%	20%	25%	30.2%	27.4%
互联网服务	5%	10%	9%	9%	9.6%	9.7%
其他	2%	1%	1%	1%	0.9%	1.0%
毛利率	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
智能手机	0%	3%	9%	6%	7.2%	8.7%
IoT与生活消费产品	0%	8%	8%	10%	11.2%	12.8%
互联网服务	64%	64%	60%	64%	64.7%	61.6%

它和企业的营运能力的关系正相关。通过分析小米公司的总资产周转率变动情况,如图5所示,发现小米集团近六年的总资产周转率仍有较为明显的下降趋势,反映出小米在近五年其总体营运能力是下降的。

图5 2015-2021年总资产周转率变动情况



(三) 盈利能力分析

a. 总体盈利能力分析

盈利能力是指企业获取利润的能力,也称为企业的资金或资本增值能力,通常表现为一定时期内企业收益数额的多少及其水平的高低,盈利能力越强,付出的成本费用越低,为获取利润付出的代价越小。本文将对小米集团近年来净利率、毛利率、净资产收益率等指标进行分析。

表2 小米集团 2016-2019年总体盈利能力指标

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
净资产收益率	1.09%	-48.77%	9.33%	6.11%	16.38%	6.07%
总资产收益率	-0.60%	34.43%	19.00%	13.16%	8.01%	2.79%
毛利率	10.59%	13.22%	12.69%	13.87%	14.95%	17.26%
净利率	0.72%	38.29%	7.71%	4.91%	7.26%	9.41%

b. 毛利率分析

在2016-2021年间,小米集团的毛利率整体上呈上升趋势。近年来小米处于成长期,业务逐渐成熟,毛利率也随之递增。但是小米的毛利率水平与其他同行业企业相比并不高。小米的毛利主要由智能手机、IoT和互联网服务三部分组成。如表3所示,作为核心业务的智能手机业务毛利率指标并不乐观,反而互联网服务带来的毛利可能会成为小米未来发展的主要利润来源。可见,小米应该找到一种平衡的盈利模式支持其未来的发展。

其他	65%	48%	20%	27%	55.4%	49.6%
----	-----	-----	-----	-----	-------	-------

根据表 3 可知,小米集团的营业收入来源主要分为小米智能手机、IoT 与其他生活电子消费品、互联网服务和其他四个大部分。智能手机的营业收入占比远远高于其他业务,是小米的主要盈利渠道。IoT 与生活消费服务分别排在第二和第三。将毛利率与营业收入占比进行比较发现,智能手机营业收入占比最大,但是带来最大毛利率的却是互联网服务。小米将自己定位为互联网公司,主要的收入来源却不是互联网服务。这说明小米在流量变现上还没有找到一个很好的途径,盈利能力还有待提升。

c. 净利率分析

据表 2 和表 4 的数据可知,净利率在 2018 年-2019 年显著下降,其主要原因是销售费用、研发费用和管理费用等各项费用相比往年增幅陡增,可见小米当年的费用支出比例较大。

表 4 小米集团 2017-2018 年费用支出(单位:百万元)

费用支出	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
销售及推广支出	5231.50	7993.10	10378.1	14539.4
行政支出	1216.10	12099.10	3103.9	3746.4
研发支出	3151.40	5776.800	7492.6	9256.1

d. 净资产收益率分析

净资产收益率反映了总资产的投资回报率,根据表 5 可知小米总体净资产收益率很低,不足 10%,但是较 2016 和 2017 年明显上升,虽然在短期内比较低,但是长远看来小米的盈利能力还是很乐观的。从长远看,净资产收益率水平不高,但整体呈上升趋势。

表 5 2015-2020 年小米集团净资产收益率(单位亿元)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
调整后净利润	11.32	30.15	101.82	135.54	100.44	202.53
净资产	192.95	237.44	342.41	712.50	816.58	1240.14
净资产收益率	5.87%	12.7%	29.74%	23.08%	13.16%	16.3%

3 小米集团盈利能力评价

净资产收益率可以反映企业的盈利能力与融资、投资、资产运营效率之间的关系,通过对这一核心指标的分析,有助于经营者提高经营效率调整公司的财务战略和业务运营,直观地反映小米的盈利能力。近年来,小米的整体债务规模比较大,尤其是非流动债务部分。总体来看,小米集团的净资产收益率指数虽在 2019 年受疫情影响价值有所下降,但在 2020 年有又所反弹,因此其整体上仍呈逐年上升的趋势,这反映出小米良好的盈利能力。

4 结语

通过对小米集团财务业绩的数据分析,可得出以下结论:(1)小米集团的短期偿债能力在整体行业中处于较弱地位,但长期偿债能力趋于良好。其主要原因在于其同行业公司都属于轻资产企业,运营流程与小米存在一定程度上的差异。另一方面,其他企业都经过了较充足的募股融资,具有充足的资金储备,而这是小米集团目前较缺乏的。(2)通过分析小米集团近年的应收账款、流动资产和总资产三个周转指标数据得出,小米集团的总体营运能力在近五年是呈下降趋势的。这可能是小米集团在后期的经营工作中需注意的问题。(3)小米集团的总体盈利能力较为突出。其中毛利率虽呈增长趋势,但在与同行业的企业对比中数据表现并不乐观。作为核心业务的智能手机业务的毛利率较低,反而互联网服务带来的毛利可能会成为小米未来发展的主要利润来源。可见,小米应该找到一种平衡的盈利模式支持其未来的发展。

总之,小米集团的盈利模式是不同于传统互联网制造企业的,多元化的收入来源、创新的商业策略造就了小米集团突出的盈利能力和独特的盈利模式。

参考文献:

- [1]Hamel G. Leading the revolution [M]. Boston: Harvard Business School Press,2000.
- [2]Morris M, Schindehutte M, Allen J. The entrepreneur's business model: toward a unified perspective[J]. Journal of business research, 2005(6): 726-735.
- [3]Joan Magretta, Nan Stone. 什么是管理[M].北京: 中国青年出版社, 2013.
- [4]Teece D J. Business Models, Business Strategy and Innovation[J]. Long Range Planning,2010(2): 172-194.
- [5]Hawkins R. The Phantom of the Marketplace: Searching for New E-Commerce Business Models[J]. Communications & Strategy Quarter, 2002: 297-329.
- [6]郭金龙, 林文龙. 中国市场十种盈利模式[M]. 北京: 清华大学出版社,2005.
- [7]宋海燕, 李光金. 基于价值网的盈利模式要素分析[J]. 理论探讨, 2012(06):102-105.
- [8]张宝清. 上市公司盈利能力分析的几个问题[J]. 华东经济管理, 2006(08): 146-148.
- [9]李静.B2C 电子商务企业盈利模式研究——以亚马逊公司为例[J]. 财会通讯,2017(20):61-65.