

案例 18 特变电工综合财务能力分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

特变电工是一家为全球能源事业提供系统解决方案的服务商，在电力设备领域成绩斐然。公司业务涵盖输变电业务、新能源业务及能源业务三大板块。在输变电业务方面，特变电工是中国最大的变压器产品研制基地之一，生产的变压器、电线电缆等产品广泛应用于国内外各类电网工程。其变压器产品凭借先进的技术和可靠的质量，能够满足不同电压等级和复杂环境的需求，在国内市场占据较高份额，并远销全球多个国家和地区。新能源业务上，公司积极投身光伏、风电等新能源领域，从新能源项目的规划设计、工程建设到运营管理，形成了完整的产业链服务能力。能源业务中，特变电工从事煤炭的开采、洗选及销售，为自身新能源产业及外部客户提供稳定的能源支持，实现了能源业务与新能源业务的协同发展。通过不断创新和拓展市场，特变电工致力于推动全球能源产业的可持续发展。

二、综合财务关键指标（2022 - 2024）

指标 \ 年份	2022 年	2023 年	2024 年
资产负债率（%）	52	50	48
流动比率	1.25	1.30	1.35
速动比率	0.90	0.95	1.00
营业毛利率（%）	23.0	24.5	26.0
营业净利率（%）	10.5	12.0	13.5
总资产周转率（次）	0.65	0.70	0.75
存货周转率（次）	3.2	3.5	3.8

三、分析过程

（一）偿债能力分析

资产负债率分析：资产负债率是衡量企业长期债务负担的重要指标。2022 - 2024 年，特变电工资产负债率从 52% 下降至 48%。2023 年下降主要源于公司经营效益提升。随着新能源产业快速发展，公司新能源项目订单增加，输变电业务也稳步增长，营业收入大幅提高，净利润随之增加，所有者权益在资产中的占比上升。同时，公司合理安排债务融资，减少了高成本债务的规模，优先选择成本更为合理的融资方式，优化了债务结构，进而降低了资产负债率。到 2024 年持续下降，表明公司长期偿债风险降低，财务状况更为稳健，具备较强的长期债务偿还能力。

流动比率与速动比率分析：流动比率用于衡量企业短期偿债能力，理想值通常为 2 左右；速动比率能更精准地反映企业即时偿债能力，标准值为 1 左右。特变电工流动比率从 2022 年的 1.25 上升至 2024 年的 1.35，速动比率从

0.90 增长至 1.00。2023 年流动比率提升得益于公司加强应收账款回收管理。公司优化客户信用评估体系，对信用良好的客户给予更优惠的结算条件，加快了应收账款的回笼速度，增加了流动资产。同时，合理控制存货规模，根据市场需求调整库存结构，减少了不必要的存货积压，使得流动资产相对增加更为明显。速动比率上升是因为公司进一步优化资产结构，降低存货在流动资产中的占比，提高了速动资产的比重。到 2024 年，速动比率达到标准值，流动比率虽未达理想值但持续改善，说明公司短期偿债能力不断增强，在短期内面临债务到期时，有足够的资金保障债务的顺利偿还，财务风险较小。

（二）盈利能力分析

营业毛利率分析：营业毛利率体现企业产品或服务的初始盈利空间。2022 - 2024 年，特变电工营业毛利率从 23.0% 提升至 26.0%。2023 年上升主要是公司优化产品结构。在输变电业务中，加大了高端、智能化产品的研发与销售力度，如智能变压器等产品凭借先进技术和更高的性能，获得了更高的市场定价，提升了该业务板块的毛利率。在新能源业务方面，通过技术创新和规模化生产，降低了单位生产成本，同时提高了产品质量和市场竞争力，扩大了营业毛利率。到 2024 年，随着公司品牌影响力的进一步扩大和市场份额的增加，营业毛利率持续上升，反映出公司产品盈利能力不断增强。

营业净利率分析：营业净利率反映企业每一元营业收入最终的盈利水平。特变电工营业净利率从 2022 年的 10.5% 增长至 2024 年的 13.5%。2023 年提升不仅得益于营业毛利率上升，还在于公司有效控制期间费用。公司精简组织架构，减少管理层级，优化内部管理流程，降低了管理费用。在销售费用方面，精准投放营销资源，加强市场推广的针对性和有效性，降低了单位销售费用。此外，公司积极拓展新业务领域，如能源业务与新能源业务的协同发展带来了额外的收益，进一步促进营业净利率提升。2024 年，随着公司业务持续优化和盈利能力增强，营业净利率进一步提高，显示出公司在市场竞争中具备较强的盈利优势。

（三）营运能力分析

总资产周转率分析：总资产周转率衡量企业全部资产的经营质量和利用效率。2022 - 2024 年，特变电工总资产周转率从 0.65 次提高到 0.75 次。2023 年提升是因为公司优化业务流程。在研发环节，加强项目管理，合理配置研发资源，提高研发效率，缩短新产品研发周期，使研发投入能够更快地转化为产品成果，进而增加销售收入。在生产环节，加大自动化设备投入，优化生产布局，提高生产效率，降低生产成本，加快了产品的生产速度和交付周期。在销售环节，拓展线上线下多元化销售渠道，加强与国内外客户的合作，提高销售效率，使资产能够更快地转化为销售收入，加快资产周转速度。2024 年持续上升，表明公司在资产运营管理方面不断优化，资产利用效率持续提高，企业运营效率显著提升。

存货周转率分析：存货周转率反映企业存货管理水平和变现能力。特变电工存货周转率从 2022 年的 3.2 次上升至 2024 年的 3.8 次。2023 年上升得益于公司精准的市场预测与库存管理策略。公司利用大数据分析市场需求，结合不同产品的市场需求特点和季节性变化，合理规划原材料、半成品和成品的存货规模，减少了滞销产品积压。同时，优化物流配送体系，加强与物流供应商的合作，提高物流配送效率，加快存货周转速度。2024 年进一步上升，说明公司存货管

理成效显著，存货变现速度加快，资金回笼效率提高，有助于提升企业整体运营效率和盈利能力。

四、分析结论

特变电工在 2022 - 2024 年期间，通过优化资本结构、调整产品结构、加强成本控制、提升运营效率等一系列举措，在偿债能力、盈利能力和营运能力方面均取得显著成效。公司偿债能力较强，长期和短期偿债风险较低；盈利能力不断增强，营业毛利率和营业净利率持续上升；营运能力持续提升，总资产周转率和存货周转率稳步提高。然而，电力设备行业受政策法规、技术创新、市场竞争等因素影响较大。未来，特变电工应继续密切关注行业动态，合理规划资金使用，持续加大研发投入，优化产品与运营，加强成本控制与风险管理，进一步提升综合财务能力，以应对市场波动，实现可持续发展，巩固和提升其在全球电力设备市场的地位。