

# 中国交建的财务绩效分析

林宇佳

上海理工大学管理学院，上海，200093；

**摘要：**随着经济的不断发展变化，基础建设行业已经逐步从快速发展期走向成熟期，中国市场也逐步趋于饱和，受疫情冲击，旅游业、房地产都受到了很大冲击本文综合分析了中国交建的财务绩效，揭示了其盈利能力、营运能力、偿债能力和每股指标的现状与趋势。盈利能力分析显示，中国交建的毛利率和营业利润率呈下降趋势，成本控制和市场定价策略面临挑战。营运能力方面，应收账款和存货周转率提升，但总资产周转率下降，反映出资产管理效率的不平衡。偿债能力分析表明，公司的短期偿债能力减弱，财务杠杆增加，存在潜在财务风险。每股指标分析显示，每股收益增长，但每股现金流下降，资产积累能力较强。针对这些问题，建议中国交建通过技术创新、流程优化、资产管理提升和风险管理加强等措施改善财务状况。展望未来，公司需注重国际化布局和市场多元化，以应对全球经济不确定性，实现可持续发展。

**关键词：**财务绩效分析；中国交建；财务共享中心

**DOI：**10.69979/3029-2700.24.9.003

## 1 中国交建基本情况

中国交通建设集团有限公司（以下简称“中国交建”）是全球领先的特大型基础设施综合服务商，主要从事交通基础设施的投资建设运营、装备制造、城市综合开发等业务，为客户提供投融资、咨询规划、设计建造、管理运营一揽子解决方案和综合一体化服务。

## 2 中国交建的财务绩效分析

### 2.1 盈利能力分析

表 1 2016-2023 年中国交建盈利能力相关指标

| 年份   | 毛利率    | 营业利润率 | 成本费用利润率 | 总资产净利率 (ROA) | 净资产收益率 (ROE) |
|------|--------|-------|---------|--------------|--------------|
| 2023 | 12.59% | 4.80% | 4.42%   | 3.63%        | 8.87%        |
| 2022 | 11.71% | 4.33% | 3.80%   | 3.55%        | 7.57%        |
| 2021 | 12.52% | 4.15% | 3.75%   | 3.50%        | 7.59%        |
| 2020 | 13.02% | 4.04% | 3.36%   | 3.41%        | 7.12%        |
| 2019 | 12.78% | 4.77% | 4.19%   | 3.88%        | 10.07%       |
| 2018 | 13.49% | 5.13% | 4.48%   | 3.99%        | 11.18%       |
| 2017 | 13.97% | 5.52% | 4.76%   | 4.50%        | 12.95%       |
| 2016 | 14.90% | 4.92% | 4.27%   | 4.16%        | 11.73%       |

盈利能力是衡量企业财务状况和经营效益的重要指标，它反映了企业在一定时期内创造利润的能力。本文从五个指标来纵向分析中国交建的盈利情况，具体见上表表 1，中国交建的毛利率从 2016 年的 14.9% 下降至 2023 年的 12.59%，显示出轻微的下降趋势。这可能意味着成本上升或销售价格下降，对企业的利润空间构成

压力。在建筑行业，原材料成本的波动对毛利率有直接影响，中国交建需要关注原材料市场的变化，通过长期合同锁定价格或寻找替代材料来控制成本。营业利润率从 2016 年的 4.92% 下降至 2023 年的 4.8%，表明营业成本的增长速度可能超过了营业收入的增长。这可能与企业扩大规模、增加市场投入有关，但也需警惕成本失控的风险。成本费用利润率从 2016 年的 4.27% 下降至 2023 年的 4.42%，反映出成本控制方面存在一定的挑战。企业需要优化内部成本结构，提高运营效率。ROA 从 2016 年的 4.15% 下降至 2023 年的 3.63%，显示出总资产的盈利能力有所下降。这可能与资产规模的扩大和资产利用效率的降低有关。ROE 从 2016 年的 11.73% 增加至 2023 年的 8.87%，显示出净资产的收益能力有所提升。这表明企业在利用股东资本方面变得更加高效。

### 2.2 营运能力分析

表 2 2016-2023 年中国交建营运能力相关指标

| 年份   | 应收账款周转率 | 应付账款周转率 | 存货周转率 | 总资产周转率 | 流动资产周转率 |
|------|---------|---------|-------|--------|---------|
| 2023 | 6.80    | 2.03    | 7.98  | 0.47   | 1.16    |
| 2022 | 7.07    | 2.22    | 8.42  | 0.50   | 1.22    |
| 2021 | 6.86    | 2.23    | 8.22  | 0.51   | 1.19    |
| 2020 | 6.32    | 2.20    | 8.06  | 0.52   | 1.13    |
| 2019 | 6.19    | 2.20    | 8.85  | 0.53   | 1.10    |
| 2018 | 6.48    | 1.66    | 4.80  | 0.54   | 1.05    |
| 2017 | 6.37    | 2.24    | 3.18  | 0.58   | 1.09    |
| 2016 | 5.86    | 2.36    | 2.86  | 0.56   | 1.04    |

营运能力是衡量企业资产管理效率和经营效益的重要指标，它反映了企业在一定时期内对资产的利用程度和经营效果。在营运能力的研究中，我们也使用了从 2020 到 2023 年的 5 个财务指数，见表 2，应收账款周转率从 2016 年的 5.86 次增加至 2023 年的 6.8 次，说明应收账款的回收速度有所加快，企业的信用管理政策可能更加严格。存货周转率从 2016 年的 2.86 次增加至 2023 年的 7.98 次，存货管理效率有所提升，企业需要优化库存管理，减少资金占用。总资产周转率从 2016 年的 0.56 次下降至 2023 年的 0.47 次，表明资产的使用效率有所降低。企业需要提高资产的运营效率，减少闲置资产。流动资产周转率从 2016 年的 1.04 次增加至 2023 年的 1.16 次，显示出流动资产的利用效率有所提高。

### 2.3 偿债能力分析

偿债能力是衡量企业利用资产清偿长期和短期债务的能力，这一指标不仅映射出企业当前的财务健康状况，也是预测未来财务风险的关键。对于企业而言，良好的偿债能力是保障其稳定运营和持续发展的关键因素。因此，本文通过流动比率、速动比率、现金比率、权益乘数和资产负债率五大关键指标来评估企业的偿债能力，从 2016 年到 2023 年，流动比率由 1.03 降至 0.90，这一变化表明企业的短期偿债能力出现了下降。速动比率也从 0.72 下降至 0.78，进一步印证了企业短期偿债能力的减弱，这要求企业加强应收账款和存货的管理，提升速动资产的比重。资产负债率从 2016 年的 76.67% 上升至 2023 年的 72.74%，显示出企业财务杠杆的增加，企业需在债务融资与权益融资之间寻求平衡，以降低财务风险。

## 3 中国交建的问题分析

### 3.1 成本控制不力

中国交建的主营业务收入和成本同时增长，但成本的增长幅度大于收入的增长幅度，导致主营业务盈利能力下降。毛利率和营业利润率下滑：中国交建的毛利率和营业利润率在过去几年呈现下降趋势，这可能意味着成本上升或销售价格下降，对企业的利润空间构成压力。需要关注原材料成本控制和市场定价策略。随着市场竞争的加剧，中国交建面临着不小的压力，影响公司的盈利能力。受全球经济大环境下滑的影响，房地产行业也

受到了较大的冲击，房地产市场的快速下滑对工程建设行业市场造成了巨大影响，对中国交建等建筑企业构成挑战。

### 3.2 期间费用占比高

根据上述分析，中国交建的流动比率和速动比率的下降表明中国交建的短期偿债能力有所减弱，资产负债率上升，财务杠杆增加，长期偿债能力面临压力。需要平衡债务融资和权益融资的比例，降低财务风险。这可能是由于中国交建的期间费用占营业收入的比例较高，高额的期间费用会侵蚀公司利润，影响偿债能力。这可能是因为中国交建加大了业务拓展和市场开发的费用，这直接导致了销售费用的增加。为了获取更多的市场份额和项目机会，公司需要投入更多的资源进行市场推广和客户关系维护。财务费用总体水平较高部分投资类项目进入运营期，导致财务费用增加。随着公司业务的扩张和资本运作的增加，相关的财务费用如利息支出等也随之上升。中国交建的资本开支速度有所放缓，但资本结构逐渐优化，这表明公司在资产负债管理上做出了努力，但这也可能导致了一定的财务费用增加。

### 3.3 财务管理制度不适应发展需求

随着公司规模扩大和业务量的增加，传统的财务管理制度已无法满足企业的发展需求。中国交建的财务组织架构未能适应公司业财一体化的发展需求。在财务共享服务模式（FSSC）下，财务人员的集中办公导致与业务前端的沟通减少，信息流通不畅。业务人员普遍缺乏财会知识，而财务人员无法提供及时指导，可能导致业务决策失误，给公司带来损失。此外，财务共享中心的建设依赖于原有财务人员，缺乏专业的运营管理技术人员，转型过程中老员工需要时间适应，这势必影响工作效率。

## 4 结论与建议

### 4.1 优化成本结构

通过技术创新和流程优化降低成本，提高毛利率和营业利润率。首先，可以采用集中采购策略，以量换价，降低原材料成本。推广绿色建筑和可持续发展实践，降低环境成本，同时提高企业形象和市场竞争力。其次控制项目成本，在项目投标和执行阶段，进行精细化的成本预算和控制，减少不必要的浪费，提高资源利用效率。

通过技术创新降低生产成本,提高施工效率和工程质量,减少返工和维修成本。最后,强化财务管理和预算控制,精简管理层级,优化管理流程,减少不必要的行政开支,提高管理效率。建立健全的风险管理体系,减少因项目风险导致的额外成本。利用数字化和智能化技术提高施工效率,减少人工成本和材料浪费。

#### 4.2 加强资产管理

提高资产周转率,减少存货和应收账款的资金占用,提高资产利用效率。第一,实行全面预算管理:中国交建贯彻落实国资委关于完善纵横贯通的全面预算管理体系的要求,推进建设了基于N+1+1业务驱动的全面预算管理系统,内嵌了包括综合预算、经营计划、股权、投资、科研、人力、装备等专项系统数据,实现了指标预报、内部管理架构预算编制、预算目标下达、预算执行分析、预算调整、国资预算编制等功能,有力促进了公司全面预算管理水平的整体提升。

#### 4.3 加强财务人员业务知识及与其业务端的沟通

在实施财务共享服务模式的企业中,财务人员由于与业务前线的距离较远,可能无法准确掌握交易对手的详细信息。为解决这一问题,企业可以强化财务人员对于业务前端的监督职能,并通过轮岗制度来提升其对业务流程的理解。具体而言,财务人员在正式上岗前,应先深入业务部门,全面了解公司的业务范围和业务操作流程,以便在返回财务岗位后,能够更好地适应岗位需求,从而增强企业的财务管理效能。在财务共享模式下,由于财务人员的工作内容多为重复性任务,晋升机会有限,可能导致工作积极性下降,工作效率降低,并最终引发人才流失。为应对这一挑战,公司需重视员工的综合素质培养,并制定相应的培训计划。首先,应培养员工的人际交往能力;其次,根据员工个人需求,加强其专业技能培训;再次,定期组织团队建设活动,提高员工的参与感和团队凝聚力;最后,可以通过定期举办专业竞赛等活动,丰富员工的精神文化生活,也能显著提升员工的积极性和工作效率。

#### 5 结论与展望

中国交建作为全球领先的基础设施综合服务商,在盈利能力和营运能力方面下降的较为明显。毛利率和营业利润率的下降表明公司在成本控制和市场定价方面面临挑战。同时,应收账款和存货周转率的提升与总资产周转率的下降形成对比,显示公司在资产管理效率上存在不平衡。偿债能力的减弱和财务杠杆的增加则提示了潜在的财务风险。

结合我国行业背景,中国交建需采取一系列措施以改善财务状况和提升盈利能力。首先,公司应通过技术创新和流程优化降低成本,提高毛利率和营业利润率。其次,加强资产管理,提高资产周转率,减少存货和应收账款的资金占用,提升资产利用效率。此外,改善偿债能力,通过优化资本结构和加强现金流管理,提高短期和长期的偿债能力。最后,提升盈利质量,通过提高每股收益和每股现金流,增强企业的盈利能力和市场竞争力。中国交建还需关注期间费用的控制,尤其是销售和管理费用,以减少对利润的侵蚀。同时,公司应继续强化内部控制和风险管理,以应对市场波动和潜在的财务风险。在全球经济不确定性增加的背景下,中国交建应更加注重国际化布局和市场多元化,以分散风险并寻求新的增长点。

总体而言,中国交建在保持行业领先地位的同时,面临着盈利能力下降和财务风险增加的双重挑战。通过实施上述建议,公司有望在未来实现财务状况的改善和业务的可持续发展,继续保持其在全球基础设施建设领域的领导地位。

#### 参考文献

- [1]陈未昂.上市公司股价响应机制——基于财务绩效的因子分析视角[J].商展经济,2024,(06):98-101.
  - [2]欧萌.财务共享对华夏幸福财务绩效影响分析[J].合作经济与科技,2024,(10):156-158.
  - [3]孙大器.财务共享对财务绩效的影响分析——以华为公司为例[J].商场现代化,2024,(02):177-179.
- 作者简介:林宇佳(2001.04),女,汉族,安徽合肥,在读硕士,上海理工大学,研究方向:财务绩效。