

# 工商银行与招商银行的杜邦财务分析对比

李桂英

(天职国际会计师事务所深圳分所 深圳 518000)

**【摘要】** 本文利用杜邦分析法,以工商银行和招商银行为例,对各相关指标作层层分解,综合评价两家银行的财务状况与经营成果,并结合国家产业政策、国内外经济发展因素及行业自身特点剖析其深层原因,提出改进措施。

**【关键词】** 杜邦财务分析 权益净利率 成本控制 资产管理

工商银行于1984年1月1日作为一家国家专业银行而成立,承担了中国人民银行的所有商业银行职能,2005年10月28日由国有商业银行整体改制为股份有限公司。至2009年12月31日,工商银行股票市值达到2 689.82亿美元,居全球银行业之首,被英国杂志《银行家》评为“全球最赚钱银行”。招商银行是由招商局轮船股份有限公司于1987年3月31日在深圳招商局蛇口工业区设立的商业银行,2002年4月在上交所挂牌,是国内第一家采用国际会计标准上市的公司。2009年8月,英国《银行家》杂志公布的“2009年全球银行1 000强排名”,招商银行居第87位。本文运用杜邦财务分析体系对工商银行和招商银行进行绩效分析,以发现这两家银行在经营过程中存在的优势与不足,为改善经营管理指明方向。

## 一、杜邦财务分析体系介绍

杜邦分析法利用几种主要的财务比率之间的关系来综合分析企业的财务状况,其基本思想是将企业权益净利率逐级分解为多项财务比率乘积,来深入分析比较企业经营业绩。权益净利率主要分解为净利率、总资产周转率和财务杠杆三

个个别投资收益率而言)、动态性、稳定性、唯一性、下限性等属性,并着重对“风险收益论”提出质疑。

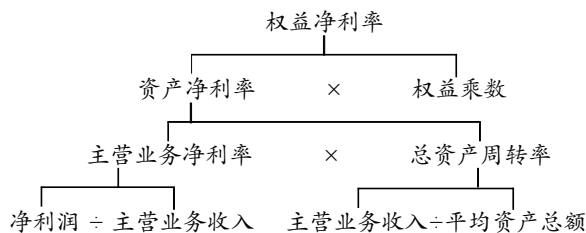
从资本流动性角度出发,本文提出资本化率应区分全部平均投资收益率和局部平均投资收益率。全部平均投资收益率与GDP(或GNP)增长率、利率及物价指数有关。局部平均投资收益率主要受区位、资本、知识及其他因素影响。并且认为,相对于房地产类型,资本化率与行业的关联度更大。

本文还将资本化率的确定方法总结为三类,分别基于风险收益论、利率说及租售市场,认为基于租售市场确定资本化率最具说服力。最后,强调运用该方法应该结合售价、租金变化趋势,而不能简单理解为纯收益与售价之比。

受资料限制,本文仅限于理论探讨,未能对文中部分观点进行实证分析,尤其是资本化率的影响因素部分。

**【注】** 本文系国家科技支撑计划“中部粮食主产区增量经济型土地整理技术开发”(项目编号:2008BAB38B06)及国土资源部科技项目(项目编号:0602-03)阶段性研究成果。

个部分。这三个主要指标之间的关系为:权益净利率=资产净利率×权益乘数。其中:资产净利率=主营业务净利率×总资产周转率;权益乘数=1÷(1-资产负债率);资产负债率=负债总额÷总资产。即:权益净利率=主营业务净利率×总资产周转率×权益乘数。用图表示如下:



## 二、利用杜邦分析法对工商银行及招商银行进行财务对比分析

通过对杜邦财务分析指标的横向纵向对比,并对指标进行逐层分解展开,可分析各财务指标的内在影响因素。

工商银行、招商银行的基本财务数据如表1所示。

### 主要参考文献

1. 彭赤兵. 房地产评估收益法下资本化率的确定. 财会月刊(综合), 2007; 12
2. 恽建平, 曹霞, 曹天邦. 农用地土地还原利率的确定方法研究. 安徽农业科学, 2007; 3
3. 杜葵, 高平. 风险补偿法确定房地产还原利率的定量研究. 财经问题研究, 2003; 4
4. 龚水燕, 黄秀梅. 房地产估价: 对收益还原法下资本化率求取方法的探讨. 商业研究, 2003; 19
5. 哈里·马柯维茨著. 刘军霞等译. 资产选择——投资的有效分散化. 北京: 首都经济贸易大学出版社, 2000
6. 卢新海. 房地产估价: 理论与实务. 上海: 复旦大学出版社, 2008
7. 魏敏. 浅析资本化率确定的几种方法. 宁夏师范学院学报, 2007; 6
8. 周寅康. 房地产估价. 南京: 东南大学出版社, 2006

表1 基本财务数据 单位:万元

	年度	净利润	主营业务收入	资产总额	负债总额
工商银行	2006	4 881 900	18 070 500	750 948 900	703 768 500
	2007	8 125 600	25 415 700	868 428 800	814 003 600
	2008	11 076 600	30 975 800	975 765 400	915 051 600
	2009	12 859 900	30 945 400	1 178 505 300	1 110 611 900
招商银行	2006	679 400	2 477 100	93 410 200	87 894 200
	2007	1 524 300	4 095 800	131 055 200	124 256 800
	2008	2 107 700	5 530 800	157 179 700	149 201 600
	2009	1 823 500	5 144 600	206 794 100	197 515 800

1. 对权益净利率的分析。权益净利率是衡量企业利用资产获取利润能力的指标。权益净利率充分考虑了筹资方式对企业获利能力的影响,因此它所反映的获利能力是企业经营能力、财务决策和筹资方式等多种因素综合作用的结果。

工商银行及招商银行的权益净利率在2006~2009年间总体上逐步上升,工商银行从2006年的11.081%上升至2009年的20.670%,招商银行从2006年的13.736%上升至2009年的28.842%,但在2008年度达到四年间最高值38.549%之后下降至2009年的28.842%。从总体上看,自2008年以来的全球金融危机对我国银行业的影响在2009年达到最大值,工商银行与招商银行也在此次危机中深受冲击,而从分析的财务指标来看,招商银行遭受影响较工商银行明显。具体如表2所示:

表2 权益净利率分析

年度	工商银行			招商银行		
	权益净利率(%)	权益乘数	资产净利率(%)	权益净利率(%)	权益乘数	资产净利率(%)
2006	11.081 1	15.898 3	0.697 0	13.736 0	16.920 5	0.811 8
2007	15.960 2	15.949 0	1.000 7	26.102 1	19.267 8	1.354 7
2008	19.228 0	16.051 4	1.197 9	38.549 1	28.901 7	1.333 8
2009	20.670 7	17.331 0	1.192 7	28.842 4	28.653 3	1.006 6
四年平均	16.666 1	16.306 1	1.022 1	26.405 1	23.435 8	1.126 7

通过分解可以看出,招商银行权益净利率比工商银行权益净利率大,而权益净利率的变动是资本结构(权益乘数)变动和资产利用效果(资产净利率)变动两方面共同作用的结果。2006~2009年间,招商银行权益乘数比工商银行权益乘数大,表明招商银行负债率比工商银行负债率高,承受的财务风险也较高,其权益净利率四年间波动也较大。同时,招商银行与工商银行的资产净利率相差不大,这说明两家银行资产利用效果无较大差异。

2. 分解分析过程。经过分解表明,权益净利率的变动受资本结构变动和资产利用效果变动的影响。下面,继续对资产净利率进行分解,具体如表3所示。尽管两家银行的资产净利率相差不大,但通过分解可以看出,工商银行自2006年以来,资产净利率基本呈逐步上升趋势,主要原因是主营业务净利率逐年上升;而招商银行资产净利率2009年比2008年有所

下降,其主要原因是主营业务净利率下降。而招商银行总资产周转率较工商银行高,但差别不大。

表3 资产净利率分析

年度	工商银行			招商银行		
	资产净利率(%)	主营业务净利率(%)	总资产周转率(%)	资产净利率(%)	主营业务净利率(%)	总资产周转率(%)
2006	0.697 0	27.015 9	0.025 8	0.811 8	27.427 2	0.029 6
2007	1.000 7	31.970 8	0.031 3	1.354 7	37.216 2	0.036 4
2008	1.197 9	35.758 9	0.033 5	1.333 8	38.108 4	0.035 0
2009	1.192 7	41.556 7	0.028 7	1.006 6	35.444 9	0.028 4

我们接着对主营业务净利率进行分解,具体如表4所示。可以看出,工商银行净利润及主营业务收入总额较招商银行大得多;工商银行2006~2009年主营业务净利率逐年上升,主要是净利润逐年上升,在2009年主营业务收入与2008年主营业务收入基本持平的基础上,净利润却仍有增加,这说明工商银行成本费用控制较好;而招商银行2006~2009年主营业务净利率也呈上升趋势,但2009年较2008年净利润及主营业务收入均有所下降。

表4 主营业务净利率分析 金额单位:万元

年度	工商银行			招商银行		
	主营业务净利率(%)	净利润	主营业务收入	主营业务净利率(%)	净利润	主营业务收入
2006	27.015 9	4 881 900	18 070 500	27.427 2	679 400	2 477 100
2007	31.970 8	8 125 600	25 415 700	37.216 2	1 524 300	4 095 800
2008	35.758 9	11 076 600	30 975 800	38.108 4	2 107 700	5 530 800
2009	41.556 7	12 859 900	30 945 400	35.444 9	1 823 500	5 144 600

### 三、结论

通过层层分解,可以看出两家银行影响权益净利率指标变动的因素和趋势:①权益乘数因素。招商银行权益净利率较工商银行权益净利率高,主要原因在于权益乘数大,即招商银行负债率比工商银行负债率高,财务风险较高;在全球金融危机中,招商银行由于承受较高财务风险,而受到金融危机影响较大,进而权益净利率波动较大。②主营业务净利率因素。工商银行在四年间主营业务净利率逐步稳定上升,而招商银行在2009年出现下滑,这说明工商银行在成本控制方面取得了一定成效,从而保证了利润的稳定增长。③总资产周转率因素。两家银行总资产周转率相差不大,说明资产管理与利用较好,这也在一定程度上说明我国银行业由于资产管理严谨因而总体上遭受金融危机影响较小。

可见,对于工商银行来讲,需在进一步减少各项成本费用开支的同时提高资产管理水平,这样可以使主营业务净利率进一步提高,进而使资产净利率有更大的提高。而对于招商银行而言,最为重要的就是要努力扩大业务收入,加大成本控制力度,同时控制负债风险,使利润水平趋于稳定,从而增强抵抗风险能力,实现企业持续稳定盈利。

#### 主要参考文献

丁元森.财务管理.上海:立信会计出版社,2000