

新能源汽车企业流动性风险控制路径研究——以比亚迪 2024年财务报告数据为例

李鸣开

东北财经大学, 辽宁大连, 116000;

摘要: 本研究探讨比亚迪公司 (BYD) 2024 年的流动性风险管理策略, 分析财务指标整合、运营优化与创新融资机制。通过对流动性比率、营运资本周期及现金流量表分析, 研究表明比亚迪在短期偿债能力与运营效率方面都得到提升。企业采用准时制生产 (JIT) 体系与人工智能驱动的供应链, 优化了存货周转并缩短了现金转换周期。此外, 比亚迪战略性发行绿色资产支持证券 (ABS), 拓宽了融资渠道、降低了资金成本, 并进一步可持续发展。上述举措体现了比亚迪在流动性管理上的前瞻性布局, 以及与全球绿色金融发展趋势的高度契合。

关键词: 流动性风险管理; 绿色金融; 资产支持证券; 准时制生产; 比亚迪公司

DOI: 10.69979/3029-2700.26.03.029

1 流动性风险介绍

流动性风险是指企业在面临资金需求时, 由于无法及时、充分地变现其流动资产或获得外部融资, 导致无法履行短期支付义务、偿还到期债务或支持日常运营的风险。另外, 过高的流动性风险也会加剧投资者与企业的信息不对称性, 当企业在流动性风险较高时采取一些紧急融资手段如高成本融资与固定资产处置等方式来降低自身的流动性风险时, 导致投资者对企业财务状况与经营能力产生误判, 造成公司股价的迅速下跌。构建一个常态化的流动性风险管理框架对于企业的可持续发展而言至关重要。下文将以比亚迪公司为例, 探讨其在 2024 年度内部流动性风险管理的成效, 分析其背后的成因, 并为其他企业在流动性风险管理实践中提供一定的启示与借鉴。

2 比亚迪公司 2024 年度流动性风险管理实践

2.1 基本情况介绍

比亚迪公司成立于 1995 年, 最早专注于电池业务, 2003 年进军汽车行业, 推出了第一款自主的品牌汽车。而到了 2008 年, 进军电动汽车行业, 成为了国内首个掌握新能源核心技术的车企。而到了现在, 比亚迪公司已经成为新能源汽车的龙头企业, 股价市值持续升高。

2.2 2024 年比亚迪公司流动性风险管理结果

针对于一个公司的流动性风险的高低, 实务中通常使用流动比率与速动比率这两个财务指标来表现, 而根

据比亚迪股份有限公司 (以下简称比亚迪公司) 2024 年的财务报表数据我们可以看出, 比亚迪公司 2024 年的流动性风险得到了显著的降低, 主要体现在以下两个方面中

2.2.1 流动比率显著提升

2024 年末比亚迪流动资产达 3705.7 亿元, 同比增加 684.5 亿元 (增速 22.7%); 流动负债 4959.9 亿元, 同比增加 423.2 亿元 (增速 9.3%)。流动比率由 2023 年的 0.666 提升至 0.747, 同比增长 12.2%, 表明公司在短期债务覆盖能力上显著增强。

2.2.2 速动比率增加明显

虽然 2024 年存货规模达 1160.4 亿元 (同比增长 32.35%), 但由于现金及应收账款等更具流动性资产的快速增长, 速动比率仍实现 0.513, 较 2023 年提升 8.6%。这说明即使排除存货影响, 公司的短期偿债能力仍持续改善。

2.3 比亚迪公司 2024 年降低流动性风险的途径

2.3.1 加强营运资本管理能力

在应收账款管理方面, 相较于 2023 年来看, 2024 年, 比亚迪 2024 年应收账款天数由 37 天下降到 29 天, 同比下降 21.95%, 这意味着比亚迪 2024 年的应收账款回款期限得到了很大程度上的提高。而在存货周转天数方面, 2023 年, 比亚迪公司的存货周转天数为 80 天, 而到了 2024 年, 比亚迪存货周转天数则下降到了 60 天, 同比下降 8.71%。同时, 在应付账款方面, 2024 年, 比

亚迪公司的应付账款天数为 137 天，较 2023 年增加了 19 天左右，意味着比亚迪公司在供应链融资管理能力显著加强，产业链中的议价地位不断提高。

2.3.2 改善公司现金流量

(1)经营活动现金流

根据比亚迪 2024 年的现金流量表可以发现，截止 2024 年，比亚迪经营活动所产生的现金流为 774,347,395 千元，同比增长 35.21%，其主要原因为经营规模得到了很大的扩大，根据比亚迪 2024 年财报显示，2024 年比亚迪新能源汽车销量突破 400 万辆（2023 年：约 302 万辆），同比增长超 30%，其中从海外销量来看，2023 年的海外销量占比仅为 5%，而 2024 年海外销量占比超 10%（，欧洲、东南亚市场订单激增，预收账款（定金）同比增长 50%。上述情况表明，比亚迪公司在不断加强自身对于海外市场的开发，自身市场规模得到了显著的扩大。

(2)融资活动现金流

相较于 2023 年来看，比亚迪公司在融资活动中使用更为多样的融资工具如：债券以及优先股、永续债等其他权益性工具，极大的加大了比亚迪公司对于资本的筹集能力，降低了比亚迪公司自身的流动性风险问题。如下图所示，2024 年比亚迪公司总的融资活动产生的现金流为 55,721,666 千元，同比增长 22.65%，然而在各项融资手段中，比亚迪减少了其在银行方面的贷款，取而代之的是以企业债券与其他权益性工具来进行融资。从结果上看，多样的融资手段极大的提高了比亚迪公司的现金流压力，也极大的降低了自身的流动性风险问题

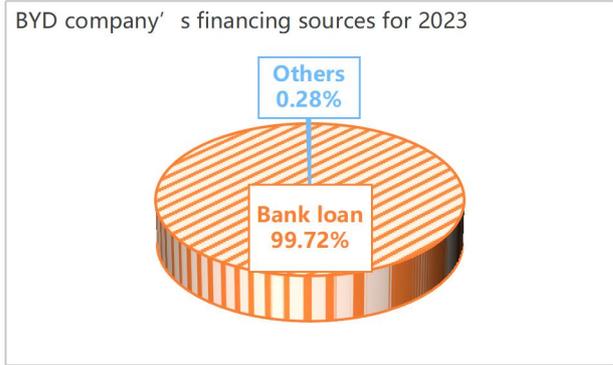


图 1

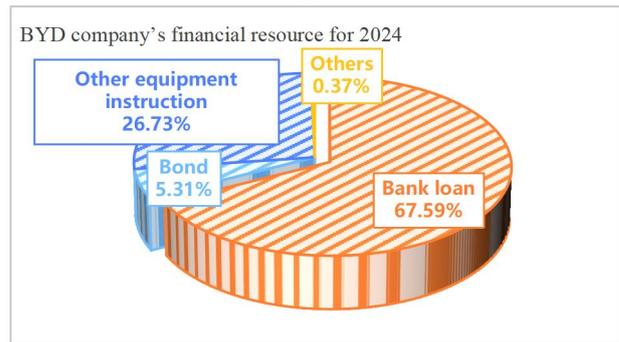


图 2

3 启示

3.1 对同类企业的启示

3.1.1 构建高度契合本企业的 JIT 生产模式以优化营运资本管理

JIT 生产模式最早起源于丰田汽车，其核心目标在于最小化存货甚至实现零库存，以提高营运资本的管理效率，根据比亚迪 2024 年财务报告与相关行研报

告显示，比亚迪明显加强了其对于 JIT 准时生产模式的应用。如表 1 所示

表 1

维度	2023 年 JIT 模式	2024 年 JIT 模式	变化幅度
订单响应时间	7 天	5 天	28.6%
海外交付周期（泰国）	60 天	20 天	66.7%

根据相关数据显示，2024 年，比亚迪公司订单响应时间与海外交付周期都得到了明显的降低，这也意味着 6 有相较于传统“中国生产+出口海外”的生产模式来看。“本地生产+配送”的 JIT 及时生产模式会更大程度上提高公司的存货周转效率。同时，比亚迪 JIT 生产模式也针对于传统的丰田式生产进了一定的“本土化”、“智能化”改进，主要体现在如下二个方面：关键部件的适度库存替代理想化的零库存和 AI 预测替代传统的

物理看板生产。

3.1.2 聚焦核心业务能力的专业化深耕

根据比亚迪 2024 年财务报告的数据显示，本集团实现收入约人民币 777,102 百万元，同比增长 29.02%，其中汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入 约人民币 617,382 百万元，同比增长 27.70%；手机部件、组装及其他产品业务的收入约人民币 159,609 百万元，同比增长 34.60%；占本集团总收入的比例分别为

79.45%和 20.54%。主营业务收入与其它业务收入的大幅增长也在很大程度上改善了比亚迪公司的经营活动现金流量,也同时在很大程度上降低了企业内部的流动性风险。而在 2024 年,比亚迪公司实现主营业务收入与其它业务收入的大幅增长主要由如下二点原因导致:加大科技研发投入和垂直整合上游供应链。

3.3.3 拓宽外部融资手段与融资渠道

根据比亚迪 2024 财年年报显示,比亚迪公司在 2024 年的融资手段由以银行存款为主转变为多元化、多渠道的融资手段,2024 年,比亚迪充分利用新能源汽车行业的分期付款的销售特点,将传统的 ABS 融资与绿色金融相结合而发行了大量的绿色资产支持票据,募集资金主要用于支持比亚迪在新能源汽车、动力电池等绿色产业链的业务发展。利用融资租赁资产的证券化方式,以其发放的新能源汽车抵押贷款债权及附属担保权益为基础资产,募集资金主要用于支持新能源汽车产业的

发展,实现了基础资产的融资功能。

3.3.4 对金融监管机构与政府部门的启示

(1) 规范绿色认证机制,加强绿色认证机制监管
 比亚迪融资案例表明,新型融资方式,ABS 融资+绿色金融的结合,能够有效的降低企业融资成本,提高企业的融资效率,并且在一定程度上有助于企业降低自身的流动性风险。并且,获得国家绿色认证的金融债券更容易获得资本市场上投资者的青睐,更容易获得融资来缓解企业流动性危机。然而,在现行的资本市场当中,虽然中国已经统一了过去多口径的绿色认证标准,并在 2021 年发布了《绿色债券支持项目目录》,代表着中国在绿色金融方面确实取得了很大的进展,然而,相较于国际绿色认证标准来看仍具有一定的差距。另外,在环境信息披露与核查机制上,中国的核查机制与信息披露也明显偏弱(参见表格)。

表 2

	EU Taxonomy	中国绿色标准
认证标准	重视定量筛查,各类绿色项目在实施中必须符合相关的指标要求	以定性要求为主,基于项目类别进行认证,缺乏具体的排放标准要求
披露频次	要求至少每年更新一次绿色绩效及相关资金使用用途	大多数项目只需要在发行时披露一次即可,缺乏后续跟进
披露格式	有统一报告模板,格式清晰、结构化	披露格式不统一,各金融机构自选
审计与验证	强制要求有第三方独立的审计与验证报告	建议进行绿色评估,但并无强制要求

(2) 强化企业信息披露机制,加强企业信息披露监管

一个企业真实、公允、及时的信息披露会推动市场对于风险产生一个合理的预期,有效避免企业产生“挤兑”等严重危害企业流动性问题而企业的年度财务报告作为投资者了解企业的重要信息来源,其重要作用不言而喻。然而在近年来,企业围绕流动性管理的信息失真与操纵现象频发,严重削弱了企业财务报告的公信力,提高了市场风险溢价,压缩了高质量企业的融资空间。故而,政府可以从规范审计工作流程、严格审计程序并且提升政府事后监管在威慑力等多种方式来加强对于企业的信息披露监管来为高质量企业创造更好的融资环境,增强投资者对于企业财务报告的信任度,减少因市场恐慌情绪所造成的挤兑风潮,有效帮助企业降低其流动性风险

参考文献

[1]BYD Company Limited. (2025). 2024 Annual Financial Report.
 [2]BYD Company Limited. (2025). 2024 Annual Audit Report
 [3]People's Bank of China. (2018). Training Manual on Asset-Backed Securities Basics [In Chinese]. China Financial Publishing House.
 [4]Zhang, T. (2021). Localization of JIT production in Chinese manufacturing enterprises. Journal of Management Engineering, (12), 67 - 74.
 [5]He, J. (2022). Research on corporate liquidity risk management. Accounting and Finance Research, (3), 42 - 47.