

# 上場自動車企業の経営分析

## 上海汽車と長安汽車

関西国際大学 肖威

# 研究方法 & 目的

---

- 所有構造を明確にする
- 両社の財務諸表に基づき、収益性、安定性、成長性について比較分析する

→ 両社の経営構造の特徴、競争力の解明を図る

# 上場自動車企業の内訳(2005.9.30現在)

分類	内訳	銘柄数	合計
主要製品別	部品	24	62社
	完成車	29	
	オートバイ	9	
上場取引所	深圳	22	62社
	上海	40	
その他	ST&*ST	9	9社
	G	8	8社

# 2005年中国自動車市場レビュー

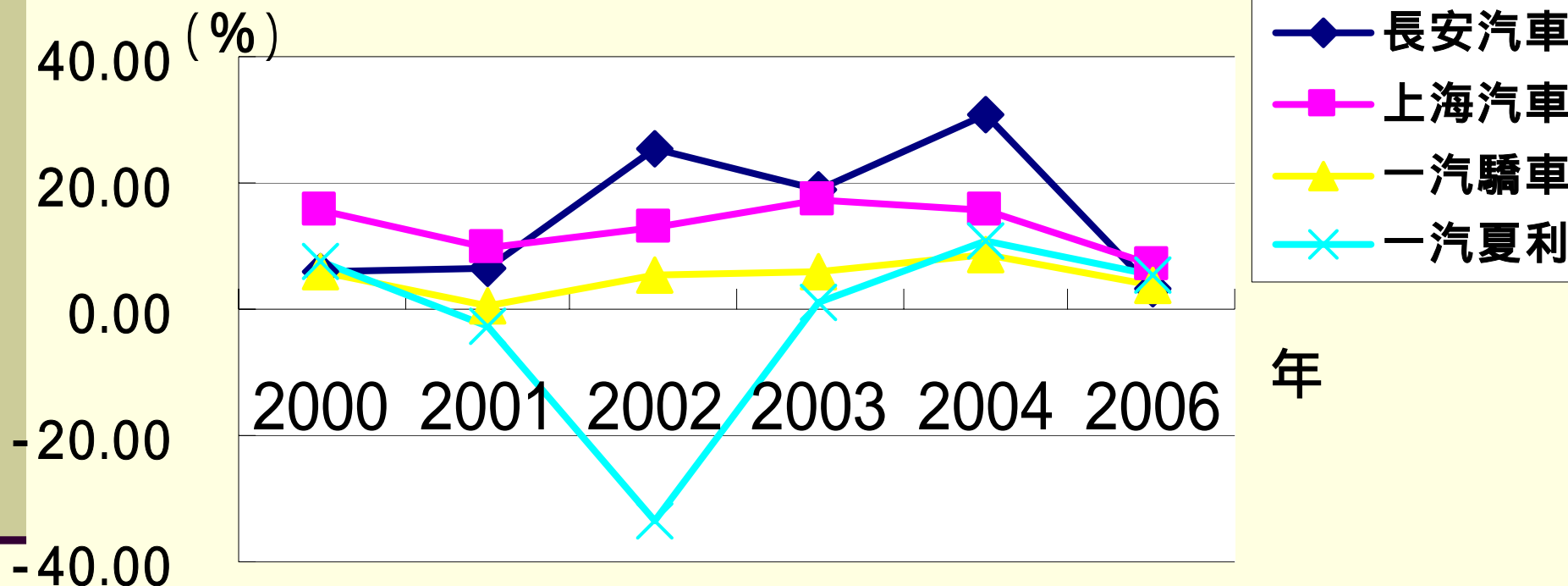
分 類		生産台数 (万台)	販売台数 (万台)
乗用車	セダン	276.77	278.74
	MPV	15.51	15.58
	SUV	19.53	19.64
	多機能ワゴン	81.26	83.15
	小 計	570.77	575.82
商用車		177.70	178.71
合 計		570.77	575.82

# 各社のROEの推移(2000～2005.9)

	ROE						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005.9	6期平均
長安汽車	6.00	6.22	25.29	18.88	30.61	3.24	15.04
東風汽車	13.87	18.17	18.27	10.84	15.64	7.97	14.13
G上汽	15.48	9.68	12.94	17.38	15.48	7.17	13.02
一汽驕車	5.85	0.54	5.54	6.13	8.86	3.98	5.15
一汽夏利	7.62	-2.73	-33.27	1.08	10.97	5.23	-1.85

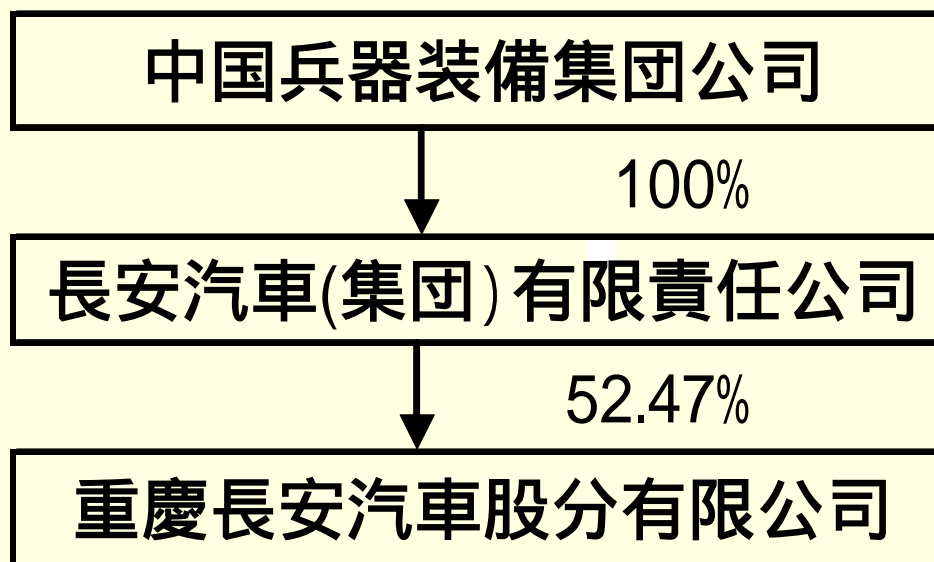
出所：各社の年報及び2005年第3四半期(9月30日)の季報により筆者作成。

# 乗用車4社のROEの推移



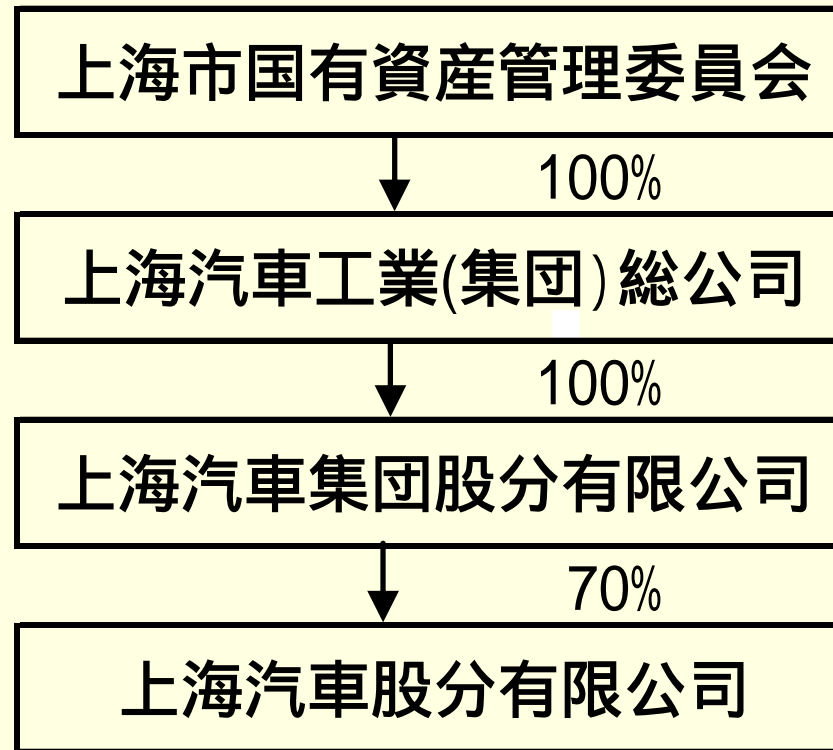
出所: 各社のデータにより筆者が作成。

# 長安汽車と持株会社間の出資 及びコントロール関係図



出所：『重慶長安汽車股分有限公司2004年年度報告』により作成。

# 上海汽車の出資及びコントロール関係図

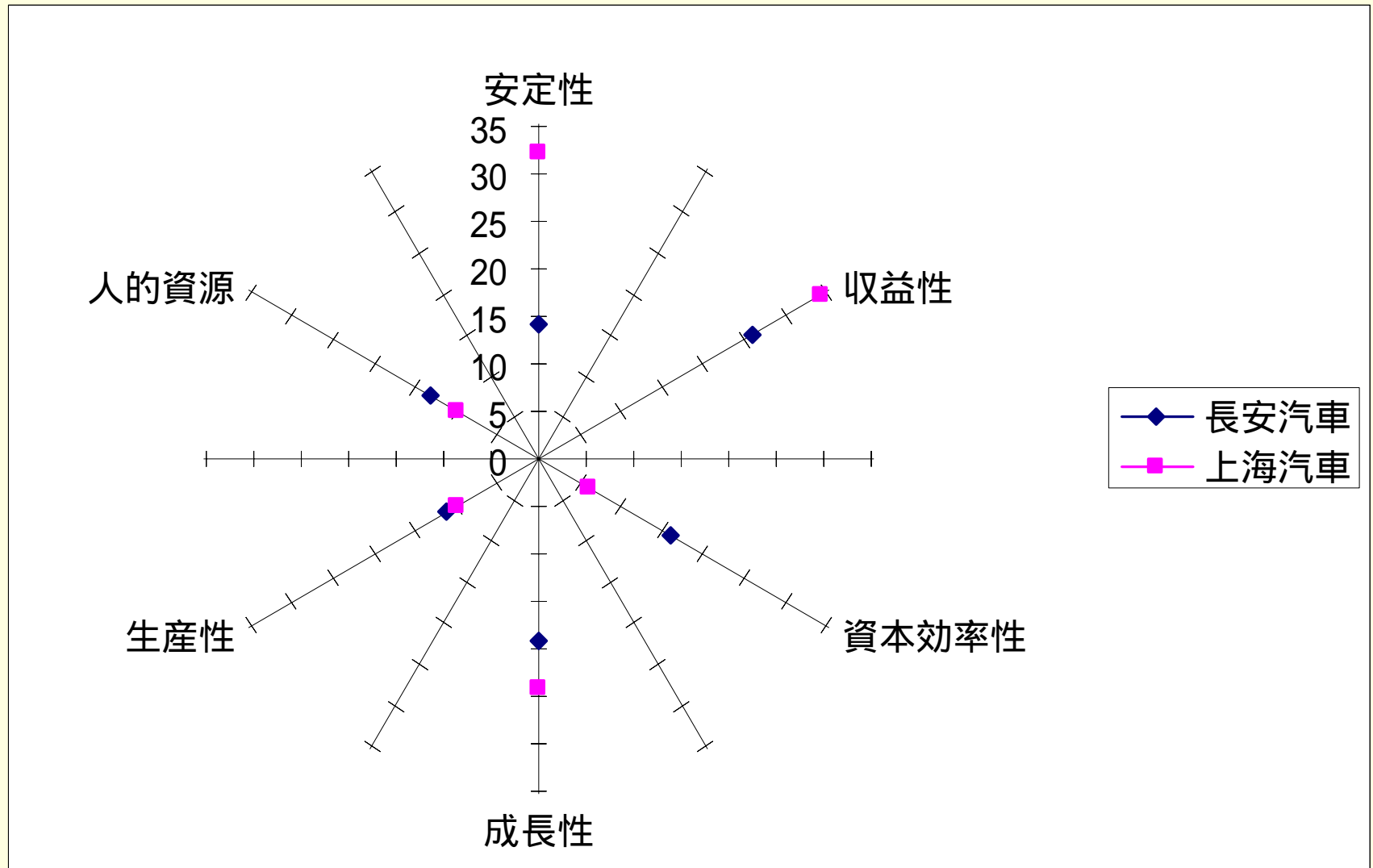


出所：『上海汽車股分有限公司2004年年度報告』により作成。

# 両社の総合指標 (2004年度)

特 性	指 標	単 位	長安汽車	上海汽車
安定性	流動比率	%	1.55	2.43
	株主資本比率	%	47.49	81.29
収益性	総資本経常利益率	%	10.53	14.80
	売上高経常利益率	%	8.35	27.66
資本効率性	総資本回転率	回	1.26	0.54
	棚卸資産回転率	回	6.09	4.59
成長性	売上高伸び率	%	28.62	8.69
	経常利益伸び率	%	-15.18	24.85
生産性	一人当たり売上高	万元	239.42	172.75
	労働装備率	万元	41.62	62.05
人的資源	取締役平均年齢	才	46.43	52.00
	技術者比率	%	13.90	11.78

# 両社の経営指標の比較 (2004年度)



# 長安汽車の特徴・優位・弱点

- メーカー型企業
- 製品の三角形(長安・フォード・スズキ)  
フルラインの製品構成: 軽自動車、小型・中高級乗用車
- 地域の三角形(重慶・河北・南京)  
中部(北西)、北部(東北?)、東部への展開
- 追い風: 大都会での軽・小型車への制限が解除
- 軽自動車においては優位だが、フルラインの展開で、乗用車への資源展開に不十分

# 上海汽車の特徴・優位・弱点

- 完全持株会社
- 子会社や関連会社のうち、重機やライトバンを製造している2社以外、すべて部品メーカー
- 投資先や資本参加の企業の多くは外資企業
- 資本が比較的充足している
- 上海GMの業績に左右されやすい
- 地域的優位があるが、同集団内他社との競合関係が不透明、完成車においては市場の変化に適応性ににくい
- 完成車事業が展開時に、関連部品メーカーの利害関係がネック