

Analysis and Prevention of Financial Risks of the Beijing-Shanghai High-speed Railway Company

JinLin Wang

East China Jiaotong University, 330000, China

Abstract

As railway enterprises continue to develop and reforms deepen, the factors influencing their own development are also growing. Among these, financial risk is the factor most closely tied to the survival and development of railway enterprises. For railway enterprises, how effectively they manage and mitigate financial risks directly impacts the safety and healthy development of their operations. This paper takes the Beijing-Shanghai High-Speed Railway Company as its research subject, analyzing the financial risks it faces from four dimensions: financing, investment, operations, and growth. Through financial ratio analysis, potential risk points are identified, and corresponding preventive measures are proposed. The aim is to provide insights into risk management for the Beijing-Shanghai High-Speed Railway Company and similar enterprises.

Keywords: Financial Risk; Risk Management; Preventive Measures

京沪高铁公司财务风险分析与防范研究

王金林

华东交通大学, 江西省 南昌市 330000

摘要: 在铁路企业持续发展以及改革持续深化的情况下, 影响其自身发展的因素也在不断增多, 其中与铁路企业生存与发展关系最为紧密的就是财务风险。对铁路企业而言, 如何有效地进行财务风险控制和防范, 直接影响到企业的运行安全和健康发展。本文以京沪高铁公司为研究对象, 从筹资、投资、运营和成长四个维度分析其面临的财务风险, 通过财务比率法分析、识别京沪高铁公司潜在风险点, 并提出相应的预防措施。研究旨在为京沪高铁公司及类似企业提供风险管理方面的启示。

关键词: 财务风险; 风险管理; 防范对策

1 引言

宏观经济不断发展、疫情结束后居民出行方式的调整、铁路与民航和中长途公路客运的竞争加剧, 以及近年来利率下行, 都使得铁路运输企业面临客运收入波动与财务杠杆压力并存的挑战。同时, 国家政策要求的铁路公益性运输与企业盈利目标之间产生冲突, 加剧了铁路运输企业财务健康发展的风险。

京沪高铁作为中国铁路交通运输中的核心干线, 自全线通车以来, 以其强大的运输能力和辐射效应, 在我国交通运输业领域占据着重要地位。但随着运营的不断深入, 宏观经济波动、能源价格变化、债务融资等因素, 都对京沪高铁公司的财务状况产生影响。所以本文以其为案例公司, 利用 2020-2024 年财务数据, 从筹资、投资、营运及现金流风险四个角度出发, 通过构建评价指标体系来识别京沪铁路潜在的财务风险, 并提出相应防范措施, 希望能为京沪高铁公司以及其他交通运输业公司的进一步发展提供借鉴。

2 京沪高速铁路公司概况及财务风险

2.1 公司概况

京沪高速铁路股份有限公司（简称“京沪高铁公司”）于 2007 年 12 月 27 日在北京成立，其作为我国铁路领域的领军混合所有制企业，具有里程碑式的意义。该公司所运营的京沪高速铁路，于 2008 年 4 月正式启动建设，线路起点为北京南站，终点为上海虹桥站，全长 1318 公里。该线路穿越了中国东部沿海的经济发达地区，承载着铁道部旗下的重要资产。

2019 年 11 月 14 日，国铁集团控股的京沪高铁公司成功申请首次公开发行股票，并在上海证券交易所主板上市，这一决策通过了中国证券监督管理委员会发行审核委员会的严格审核。京沪高铁公司的上市，被誉为“中国高铁第一股”，标志着中国铁路股份制改革取得了显著进展。

2.2 财务状况

本文所用京沪高铁公司的原始数据全部来自企业年报。京沪高铁公司 2020-2024 年期间的主要财务数据如表 1 所示。

表 1 京沪高铁公司 2020-2024 年期间主要财务数据

项目	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入(万元)	252.38	293.05	193.36	406.83	421.57
同比增长率	-23.39	16.11	-34.02	110.40	3.63
净利润(万元)	25.01	42.15	-15.52	112.07	127.00
同比增长率	-79.05	68.58	-136.82	821.98	13.3
资产总计(万元)	3008.63	2952.52	2885.45	2922.20	2846.62
同比增长率	62.50	-1.86	-2.27	1.27	-2.59
负债合计(万元)	923.80	841.48	812.65	743.08	594.14
同比增长率	250.23	-8.91	-3.43	-8.56	20.03

通过表 1 可以看出，京沪高铁公司的营业总收入在 2020-2024 年期间呈现波动上升的趋势。相较于总资产来说，总负债的波动幅度更大，近五年一直处于下降趋势，并且明显能够看到 2022 年京沪高铁的净利润呈现负值，为近五年来最低。由此不难发现，京沪高铁公司的经营状况在 2022 年有所恶化，因此京沪高铁公司应当重视当前的财务状况，及时识别企业潜在的财务风险。

2.3 财务风险识别

2.3.1 筹资风险

表 2 2020 年至 2024 年筹资活动产生的现金流量表（亿元）

项目、年份	2020	2021	2022	2023	2024
吸收投资收到的现金	307.00	-	-	-	-
取得借款收到的现金	289.00	78.88	46.59	169.00	130.00
其他与筹资有关现金	10.00	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	606.00	78.88	46.59	169.00	130.00
偿还债务支付的现金	113.00	136.00	83.77	260.00	270.00
分配股利利润、付利息	61.96	51.73	55.60	32.77	75.59
付其他筹资有关的现金	528.00	0.027	0.037	0.023	0.47
筹资现金流出小计	703.00	188.00	139.00	293.00	3346.00
筹资产生的现金流净额	-96.92	-109.00	-92.81	-124.00	-216

由表 2 可知，京沪高铁公司近五年来主要通过银行借款的筹资方式来获取资金，除 2020 年通过银行借款的筹资方式筹集的资金额占筹资总额 50%以外，其余年份全部是通过借款来筹集资金。另外从筹到的资金使用情况来看，京沪高铁公司筹集的资金中，除了用于分配股利利润和利息以及支付其他筹资有关以

外，有超过 60%以上主要是用于偿还债务，因此京沪高铁公司的举债经营程度较大，容易出现筹资风险。

2.3.2 投资风险

表 3 京沪铁路公司 2020-2024 年资产投资分析表（亿元）

项目、年份	2020	2021	2022	2023	2024
固定资产	2305	2267	2238	2188	2144
在建工程	1.10	0.79	0.86	1.72	2.15
无形资产	590	584	579	584	576
总资产	3009	2953	2885	2922	2847
投资活动产生的现金流量净额	-50.26	-36.07	-10.99	-11.13	-11.68
营业收入	252	293	193	407	422

通过表 3 可以看出，京沪高铁公司进行了较大的基础建设投资项目，比如购建铁路建设、技术研发等项目，且该类项目仍在持续投入和建设中，这些投资项目大多是投资规模大、建设周期长的项目，从而公司可能无法快速实现营收。而京沪高铁公司营业收入在 2023 年才有所好转。对于公司来说，投资项目金额大，营业收入增长较慢会威胁到公司资金流动进而影响偿债能力。

2.3.3 营运风险

京沪高铁公司净利润和营业利润情况如表 4 所示。可以看出，京沪高铁公司的营业利润和净利润虽然在 2023 年后持续上涨，但在 2020-2022 年间却呈现波动下降的趋势且下降趋势明显，可见公司在该阶段营业状况不佳、盈利能力倒退。

表 4 京沪高铁公司净利润和营业利润情况表（亿元）

项目、年份	2020	2021	2022	2023	2024
营业利润	40.28	62.45	-10.47	153	171
净利润	25.01	42.15	-15.52	112	127
应收账款	9.57	2.31	2.49	9.82	11.89
流动资产	103	92.57	60.49	144	120

京沪高铁公司的应收款项主要是由国家以及各地方铁路集团欠款所造成的，这些欠款大多金额较高，且全额收回难度较大，具体如表 5 所示。未来京沪高铁公司应收款项金额若是继续增加，可能会面临着款项无法准时收回的问题，这就会导致坏账持续增多，从而使企业现金流出现问题，最后影响企业的正常运营。

表 5 截至 2024 年末京沪高铁公司应收账款金额前五名（万元）

单位名称	金额	占应收款项总额比例（%）
中国国家铁路集团有限公司	672,13.25	56.53
中国铁路上海局集团有限公司	309,55.52	26.03
中国铁路北京局集团有限公司	192,05.77	16.15
中国铁路济南局集团有限公司	15,28.82	1.29
合计	1,189,03.36	100.00

2.3.4 成长风险

企业的成长风险可通过企业的净利润、营业收入等能够反映企业发展潜力的财务数据来识别。京沪高铁公司净利润、营业收入具体数据如表 6 所示。京沪高铁公司除 2022 年净利润为负值以外，其余年间营业收入和净利润均为正数，并且在 2023 年间营业收入还出现了较大幅度的增长，因此该公司的情况比较乐观，发展潜力较大，企业面临的成长风险较小。

表 6 京沪高铁公司净利润、营业利润情况表(亿元)

项目、年份	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	252.00	293.00	193.00	407.00	422
净利润	25.01	42.15	-15.52	112.00	25.01

3 京沪高铁公司财务风险评估

财务风险通常内生于企业的主要财务活动，涵盖筹资、投资、营运资金管理以及收益分配四大范畴^[1]。其中，收益分配活动可视为融资行为的延伸，因其涉及企业内部资金的循环与再配置，具有资本结构调整与再融资的双重属性。基于上述理论框架，本文在研究京沪高铁公司的财务风险时，将风险类型划分为筹资风险、投资风险、营运风险以及现金流风险。这种分类方法主要是为了能够全面捕捉与财务活动紧密相关的风险源。此外，为了更准确地评估企业的长期成长潜力和价值，本文进一步将企业成长风险纳入风险识别的研究范畴，以期为企业提供更全面和前瞻性的风险管理策略。这种综合性的风险识别方法有助于企业更好地识别和管理潜在风险，为企业的稳健发展提供有力保障^[2]。

3.1 评价指标体系构建

本文主要采取财务比率法进行分析。财务比率法是指通过对财务报表中两个或多个项目之间的关系进行分析，以评价企业的财务状况和经营成果的一种方法^[3]。综合考虑到财务指标全面性、重要性、可行性和动态性的原则以及当前京沪高铁公司所处状况，本研究为该公司的财务风险评价构建了指标体系，如表 7 所示。该体系体现了六类评价能力，涉及 17 项评价指标。

表 7 京沪高铁公司评价指标体系

项目	评价指标
长期偿债能力	资产负债率
	产权比率
	已获利息倍数
短期偿债能力	流动比率
	速动比率
	现金比率
发展能力	营业收入增长率
	总资产增长率
	营业利润增长率
营运能力	应收账款周转率
	流动资产周转率
	总资产周转率
盈利能力	营业利润率
	成本费用利润率
	净资产收益率
现金流量能力	净利润现金比率
	现金流量比率

3.2 运用财务比率法进行评价

根据以上构建的指标体系，本文以京沪高铁公司的财报数据为基础，对集团公司当前面临的财务风险进行不同维度的客观评价，为下一步进行风险应对和控制提升做理论支撑。

(1) 长期偿债能力

表 8 展示了京沪高铁公司在 2020-2024 年间的长期偿债能力评价结果。在这五年中，京沪高铁的资产负

债率较低，这意味着企业对债务融资持谨慎态度，财务策略相对保守。五年间的产权比率一直保持在 45% 左右。24 年甚至更低，表明企业具有较强的长期偿债能力，因此债权人承担的风险较小。但同时，这也意味着企业的收益较低，因为企业没有利用足够的负债来扩大经营规模或增加投资，从而限制了其盈利潜力。综上所述，京沪高铁公司长期偿债能力风险不大，财务结构较为稳健。

表 8 2020 年-2024 年京沪高铁公司长期偿债能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
长期偿债能力	资产负债率	30.70	28.50	28.16	25.43	20.87
	产权比率	50.31	30.86	44.17	38.11	26.1

(2) 短期偿债能力

如表 9 所示，京沪高铁公司在流动比率、速动比率均在 1 左右，说明公司流动资产、存货及现金的结构较合理，偿还流动负债也尚有潜力。但流动比率和速动比率均呈现波动下降趋势，虽然从 2023 年开始有所回升，但是仍然要防范短期偿债风险，必须加以重视。

表 9 2020 年-2024 年京沪高铁公司短期偿债能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
短期偿债能力	流动比率	0.72	1.03	0.65	0.98	1.47
	速动比率	0.72	1.03	0.65	0.98	1.47
	现金比率	0.56	0.99	0.57	0.88	1.25

(3) 发展能力

如表 10 所示，京沪高铁公司近五年的营业收入增长率出现较大波动，这主要是 2020 年疫情开始肆虐，乘客量大幅度减少。总资产增长率总体来说波动较少。值得注意的是，2020-2022 年营业利润增长率出现负增长，可能因为 2019 年开始，连续的疫情影响导致乘客出行量下降，以及集团管理水平等原因，使得集团收入增幅跟不上。

表 10 2020 年-2024 年京沪高铁公司短期偿债能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
发展能力	营业收入增长率	-27.59	16.11	-34.02	110.00	3.62
	总资产增长率	-0.04	-0.02	-0.02	0.01	0.05
	营业利润增长率	0.05	-0.71	-1.65	-0.30	0.28

(4) 营运能力

近五年京沪高铁公司的应收账款周转率、流动资产周转率、总资产周转都在稳步上升。如表 11 所示，以上指标数值均较好且呈逐年变好，表明公司目前各项资产的周转能力较好。

表 11 2020 年-2024 年京沪高铁公司营运能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
营运能力	应收账款周转率	22.26	49.36	80.62	66.09	38.83
	流动资产周转率	2.11	3.00	2.53	3.97	3.19
	总资产周转率	0.08	0.10	0.07	0.14	0.15

(5) 盈利能力

由表 12 可知，京沪高铁公司营业利润率呈出先下降后上升波动变化，2022 年甚至出现负值，成本费用利润率也在近五年间波动上升，净资产收益率同样的在 2022 年出现负值并且已严重偏低，说明公司的综合业绩水平越来越差。

表 12 2020 年-2024 年京沪高铁公司盈利能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
盈利能力	营业利润率	15.96	16.41	-5.41	28.35	40.58
	成本费用利润率	56.28	58.12	83.51	78.17	68.34
	净资产收益率	1.74	2.6	-0.31	6.09	6.31

(6) 现金流量能力

由表 13 可以看出，除了净利润现金比率在 2020 年和 2021 年间数值较高于 3.5 以外，其余年份现金流量比率和净利润现金比率都在 1 附近，表明企业说明企业的现金流入和现金流出大致持平，没有明显的现金流入不足或过剩的情况。

表 13 2020 年-2024 年京沪高铁公司现金流量能力评价结果

项目	指标	2020	2021	2022	2023	2024
现金流量能力	净利润现金比率	5.04	3.67	-	1.88	1.58
	现金流量比率	0.88	1.73	0.73	1.44	2.46

4 京沪高铁公司财务风险控制措施

4.1 建立资本结构优化监督机制

公司可通过公开招募具有深厚专业知识背景的社会精英，或是从内部提拔并培养能够跨越单一职能界限的复合型人才，为优化资本结构培养坚实的人才基础^[4]。另外，可以设立专门的资本运营部门作为战略实施的核心枢纽。借助财务专家与运营分析师的协同工作，对公司现有的财务表现及业务运营状况进行深度剖析，精准识别潜在的瓶颈与风险点，为公司提前部署风险防控措施获取更多的时间，确保企业的稳定与发展。

4.2 强化投资项目可行性

京沪高铁公司实为资本与技术密集型的大型基础设施运营企业，具有投资规模大、建设周期长的特征，其投资项目决策的科学性直接关系到公司整体经营绩效与财务安全。因此，公司应高度重视投资项目的可行性研究，设立专门的可行性分析团队，系统开展市场调研与技术经济论证，综合评估各投资方案的潜在收益与风险^[5]。相关职能部门需对项目实施全面预算管理，涵盖投资成本、现金流预测及回报周期等关键要素，以提升决策的科学性，有效防范因投资失误引致的财务风险。

4.3 建立客户信用档案管理体系

公司需要对不同类别的客户制定适合的赊销授信限额规则，在限定的范围内、对于信用评估状况合格的客户，可以直接在核算出的额度范围申请使用，公司可在业务系统中采用简易便捷的申请审核流程；对于不满足相应信用评估等级的客户或客户申请的赊销授信额度超出确定的核额规则核算出来的额度时，则需要启动申请审核流程、由企业财务负责人、甚至企业决策人审批，或需要客户提供担保增信^[6]。

除此之外，企业还需要设立专门的岗位来进行赊销信用管理，还要制定相应的逾期账款管理机制，将相关催收收入责任分配落实到相应人员，以此加强相关人员积极主动承担核查责任、评估责任、回款责任，避免徇私舞弊等违规行为发生。。

4.4 强化技术创新与人才评估

为有效应对成长风险，一方面需要持续的技术创新，确保其在行业内始终保持技术领先地位。不断推进技术革新，可以使公司在面对不利的行业政策变动时，能够利用自身的技术优势快速调整经营策略，有效缓解外部环境带来的压力，降低政策变化对公司发展的负面影响。另一方面可以通过建立完善的人才评

估机制，对候选人进行全面的评估，包括专业技能、工作经验、个人素质等方面。通过科学的评估方法，准确识别出具备高度专业素养和潜力的优秀人才，以确保人才引进的质量和效果^[7]。

5 结论

本研究基于京沪高铁公司 2020 至 2024 年财务报表数据，运用财务比率分析法对其财务风险进行系统性评估，深入剖析问题成因，并据此提出针对性的风险管控对策，旨在为公司提升财务风险管理水平提供理论支持与实践路径。主要研究结论如下：

(1) 京沪高铁公司当前面临的财务风险主要集中于投资、营运、筹资及现金流四个维度，具体表现为：债务负担较重；资产周转效率偏低，营运能力有待提升；成长动能趋弱。

(2) 结合公司实际经营情况，从建立资本结构优化监督机制、强化投资项目可行性、建立客户信用档案管理体系、强化技术创新与人才评估四个方面提出风险防控措施。

本文以京沪铁路公司为具体案例并结合以前学者的理论研究，为京沪铁路如何识别、预防财务风险提供了实践参考，虽然文章仍有不足之处，但希望日后能为铁路运输企业财务健康发展提供借鉴。

参考文献

- [1] 刘迎. 基于 AHP 方法的建筑施工企业财务风险管控[J]. 财会学习, 2020, (32): 17-19.
- [2] 李丽君, 司梦媛, 竺保娇. 基于多级模糊综合评价法的制造企业财务风险评估[J]. 财会通讯, 2016, (08): 97-99+129.
- [3] 吴淑艳. 制造业上市公司财务风险评估实证研究[J]. 会计之友, 2016, (14): 18-22.
- [4] 康俊. 创业板上市公司财务杠杆效应研究[J]. 企业经济, 2015, (09): 170-173.
- [5] 张志红. 企业投融资决策中存在的问题及对策研究——以比亚迪公司为例[J]. 全国流通经济, 2024, (02): 112-115.
- [6] 殷建红, 杜亚怀, 张瑞君. 商业信用评级模型的构建与优化——P 公司案例研究[J]. 经济理论与经济管理, 2014, (08): 89-102.
- [7] 刘影. 企业人才引进中存在的问题及对策[J]. 现代商业, 2022, (10): 74-77.

【作者简介】

王金林（2000 -），华东交通大学，会计专硕在读，研究方向：财务会计。