

财务分析

财产状况

财务状况

利润状况

财产状况

截止2018年12月31日，保时捷股份公司的总资产达到381.59亿欧元，比上一年同期增长9%。

其中，长期资产增长了17.61亿欧元，达到270.08亿欧元。增长主要体现为固定资产和递延税款的增长，而其他金融资产则有所下降。长期资产占总资产的比例为71%（上一年为72%）。

截止至结算日，保时捷有限公司的固定资产——即无形资产值、有形资产值、租赁资产值，采用权益法核算的金融资产以及其他金融资产——共计160.99亿欧元，上一年同期为144.04亿欧元。

固定资产在资产总额中所占比例提升至42%（上一年：41%）。无形资产从46.46亿欧元增长至49.29亿欧元。增长主要体现在可资本化的研发工作中，其中最大增长来自911和Taycan。另一方面，增长同样归因于所获得使用权和预付款的增加。主要由地产、楼宇、厂房和办公设备、预付款项、在建工程构成的有形资产为69.28亿欧元，与上一年相比增长了10.25亿欧元，增长主要体现在新一代汽车的工具和制造。租赁资产相较上一年增长了3.21亿欧元，达到37.76亿欧元，其中包含通过经营性租赁向客户租借的汽车。

其他长期金融资产为83.98亿欧元，较之上年同期减少了5.05亿欧元，下降主要受衍生金融工具的市场估价影响。

递延所得税资产为7.3亿欧元，上一年同期为3.7亿欧元。

短期资产占资产总额的29%，上一年同期为28%。库存资产从上一年度的30.51亿欧元增至38.89亿欧元。

金融服务中的长期和短期应收款从20.95亿欧元增至23.86亿欧元，其中增幅最大的是金融租赁合同和客户和经销商贷款中的应收款。

其他短期金融资产值增长了4.51亿欧元，增至22.92亿欧元。该增长基本来自保时捷控股斯图加特有限公司的结算账户、大众集团公司贷款的应收款，以及金额为5.69亿欧元的增值税组分摊应收款。与此相对，衍生金融工具的市场估值降低1.5亿欧元。

现金、现金等价物、定期存款投资为26.35亿欧元，较上一年降低4.32亿欧元。

保时捷股份公司的自有资本达到164.77亿欧元，较上一年增长12.77亿欧元，其中包括由于首次应用新会计准则IFRS 9和IFRS 15造成的700万欧元减资。共计7.85亿欧元的息税后收益、养老金计划重新估值（税后）、收益转移和股息支付、6,800万货币折算，以及保时捷控股斯图加特股份公司的12.08亿欧元资本投入构成增长的主要因素。与之相反，对冲业务储备税后变动造成了自有资产减资7.82亿欧元。

由金融债务、退休准备金、递延所得税负债，其他金融债务、其他债务和其他准备金构成的非流动负债共计96.65亿欧元，比上一年增加5.81亿欧元。财年年末，非流动负债占总资本的26%，上一年同期比例持平。

退休金和类似义务相关的准备金增长了3.26亿欧元，主要受具有受益资格的员工数增长影响。

其他非流动金融负债增加了9,600万欧元，其原因主要归结于衍生金融工具的市场估值。

递延所得税债务为6.5亿欧元，上一年同期为6.14亿欧元。

流动负债从107.35亿欧元上升为120.17亿欧元。截止本财年年底，流动负债占总资本的31%，与2017年12月31日持平。

长期和短期金融债务从54.57亿欧元增至60.43亿欧元。增长的主要原因在于以资产支持证券交易和银行贷款形式的金融服务业务再融资。

应付贸易款项为31.34亿欧元，相较上一年的30.48亿欧元有所增长，该增长主要受投资额和业务量提升的影响。

其他流动金融负债共计34.41亿欧元（上一年：30.6亿欧元）。衍生金融工具的市场估值1.59亿欧元的变动，以及向保时捷控股斯图加特有限公司的收益转移而导致的1.33亿欧元债务增加是造成这一增长的主因。

保时捷股份公司的财产状况

单位：百万欧元	2018年 12月31日	%	2017年 12月31日	%
资产总计				
无形资产	4,929	13	4,646	13
有形资产	6,928	18	5,903	17
采用权益法核算的金融资产	368	1	341	1
其他金融资产	98	0	59	0
租赁资产值	3,776	10	3,455	10
金融服务的应收款	1,656	5	1,417	4
其他金融资产	8,398	22	8,903	25
其他应收款	125	0	153	1
递延所得税资产	730	2	370	1
非流动资产	27,008	71	25,247	72
库存资产	3,889	10	3,051	9
贸易应收款	759	2	593	2
金融服务应收款	730	2	678	2
其他金融资产	2,292	6	1,841	5
其他应收款	468	1	429	1
所得税应收款	81	0	51	0
有价证券	297	1	62	0
现金、现金等价物和定期存款投资	2,635	7	3,067	9
流动资产	11,151	29	9,772	28
	38,159	100	35,019	100
负债				
自有资本	16,477	43	15,200	43
退休金和类似义务相关的准备金	3,792	10	3,466	10
其他准备金	778	2	799	2
递延税负债	650	2	614	2
金融债务	3,828	10	3,687	11
其他金融债务	215	1	119	0
其他债务	402	1	399	1
非流动负债	9,665	26	9,084	26
所得税准备金	96	0	82	0
其他准备金	1,951	5	1,841	5
金融债务	2,215	6	1,770	5
应付贸易款项	3,134	8	3,048	9
其他金融债务 ¹⁾	3,441	9	3,060	9
其他债务	1,087	3	850	3
所得税债务 ¹⁾	93	0	84	0
流动负载	12,017	31	10,735	31
	38,159	100	35,019	100

¹⁾ 前一年数据获得调整

财务状况

2018年经营活动的现金流为38.45亿欧元，上一年为40.69亿欧元。其中，影响最大的因素为收益和折旧费，以及缴纳所得税、非现金支出和收益的增长和库存资产外流的增长。

本年度因投资活动产生的现金流导致35.66亿欧元的资金流出，上一年为31.4亿欧元。无形资产（不包含可资本化的研发费用）和有形资产的投资从上一年度的17.62亿欧元增长至20.93亿欧元。可资本化的研发费用为10.64亿欧元，2017年为13.37亿欧元。

融资活动的现金流去年为-7.44亿欧元，现为-6.06亿欧元。

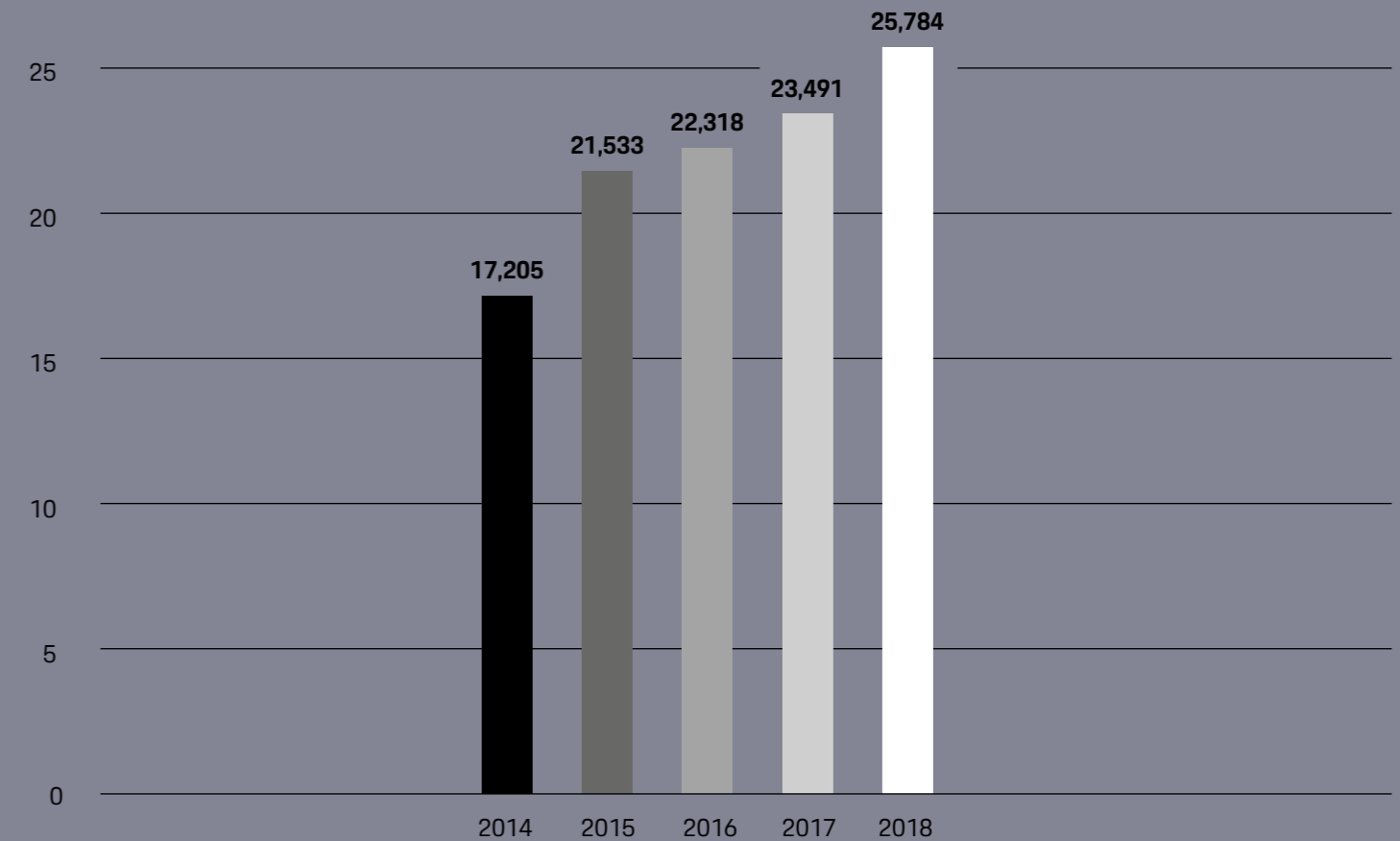
因收益转移和股息支付导致21.57亿欧元资本流出（上一年：23.71亿欧元）。其中部分通过保时捷控股斯图加特有限公司12.08亿欧元的资本投入抵消（上一年：13.12亿欧元）。

汽车业务的净流动资金——即总流动资金扣除金融债务以及金融服务业务，从2017年12月31日的22.31亿欧元提高到2018年12月31日的23.06亿欧元。

保时捷股份公司本年度集团营业额为**257.84**亿欧元，上一年为**234.91**亿欧元。

营业收入

单位：百万欧元



收益状况

保时捷集团本年度息税后收益为31.18亿欧元，相较上一年的30.16亿欧元增长了1.02亿欧元。本年度的税率为32%（上一年：25%）。

保时捷股份公司本年度集团营业额为257.84亿欧元，上一年234.91亿欧元。在过去一年里，保时捷股份公司共销售243,054辆新车，比上一年提高2%。对销售量和营业额提高贡献最大的当属Cayenne车型，新车销售量增长了13,440辆，增至70,146辆。Macan车型以82,244辆的销售量继续成为畅销的车型，然而，由于车型更迭，本财年Macan系列销量下降了13,296辆。中国市场实现79,370辆新车的销售，依旧是最全球最大的市场，本年度销售量提升了12%。此外，半年度北美市场销量为66,801辆，发展态势积极，增幅达3%。

与营业额相关的销售收入成本增长至186.29亿欧元（上一年：166.88亿欧元），占销售收入的72%（上一年：71%）。按绝对价值计算，销售收入成本增长19.41亿欧元，增幅为12%。这一稍微超过正常比例的增长是由不计入损益的研发费用提高而导致的。研发费用的资本化比例为49%（上一年：58%）。略超正常比例的销售成本增长导致毛收益率从29%下降至28%。

由于销售额的增长，销售费用从18.56亿欧元增加至19.01亿欧元。行政管理费用从10.28亿欧元增加至11.03亿欧元。销售费用与销售收入的比例略有下降，为7%（上一年：8%），行政管理费用的比例保持在4%（上一年：4%）。

保时捷集团各职能部门人事费用从32亿欧元上涨到36.13亿欧元。人事费用的增长归因于员工人数的增长，年均雇员数增加了2,058名，现为31,091名。

各职能部门的折旧费从22.76亿欧元增至25.67亿欧元。增长的主要原因在于可资本化的研发费用及有形资产的折旧。

其他营业收入从11.42亿欧元降至8.13亿欧元。下降的主要原因是货币对冲工具收入披露的变更。这些将从2018年起随着IFRS 9的首次应用体现在销售收入中。其他营业支出从9.17亿欧元下降至6.75亿欧元，与其他营业收入相同，下降原因为货币对冲工具费用披露的变更。

保时捷集团的利润状况

单位：百万欧元	2018	%	2017 ¹⁾	%
销售收入	25,784	100	23,491	100
销售成本	- 18,629	- 72	- 16,688	- 71
总利润	7,155	28	6,803	29
销售费用	- 1,901	- 7	- 1,856	- 8
行政管理费用	- 1,103	- 4	- 1,028	- 4
其他营业收入	813	3	1,142	5
其他营业支出	- 675	- 3	- 917	- 4
运营利润	4,289	17	4,144	18
财务收益	263	1	- 98	- 1
息税前利润	4,552	18	4,046	17
所得税和利润税	- 1,434	- 6	- 1,030	- 4
息税后利润	3,118	12	3,016	13

¹⁾ 由于首次应用新会计准则“IFRS 9-金融工具”和“IFRS 15-客户合同收入”，前一年数据获得了调整。

营业收入为42.89亿欧元，较上一年增加1.45亿欧元。

本年度财务收益为2.63亿（上一年：-9,800万欧元），这一增加由公允价值估价的收益提升导致。收益提升一方面与外汇兑换和不包含在套期会计中的利率对冲业务有关，另一方面，与去年相比，通过将货币对冲的公允价值部分的披露转移至营业收入，2018财年财务收益未受影响（首次采用新会计准则“IFRS 9 - 金融工具”）。

健康的成本结构和集团可持续盈利能力也反映在主要收益参数上。保时捷股份公司本年度创下销售经营收益16.6%（上一年：17.6%）。息税前的销售收益为17.7%（上一年：17.2%）。由税后营业收入在汽车业平均投资资产所占比例构成的资本收益率为24.5%（上一年：28.2%）。息税后的股本回报率为19.7%（上一年：22.2%）。

营业收入为**42.89**亿欧元，较上一年增加**1.45**亿欧元。

营业利润（EBIT）
单位：百万欧元

