

第十五周课程——读懂资产负债表

目录

读懂资产负债表 (11-17)	2
第十一节 了解公司实力和成长性	2
第十二节 了解公司偿债风险	5
第十三节 了解公司竞争优势	8
第十四节 了解公司产品竞争力	11
第十五节 了解公司维持竞争力成本	13
第十六节 了解公司主业专注度	14
第十七节 了解公司未来爆雷风险	16

读懂资产负债表（11-17）

第十一节 了解公司实力和成长性

第一步 看总资产，了解公司的实力和成长性

○ 总资产我们重点看两点：一是总资产的规模；二是总资产的同比增长率。

- 一家公司的总资产规模代表这家公司掌控的资源规模，也就是这家公司的实力。
- 通过一家公司的总资产规模，在一定程度上能看出这家公司在行业中的地位。
- 某个行业中总资产排名第一的公司，虽然不一定就是这个行业中最好的公司，但一定是这个行业中很有影响力的公司。

- 一般情况下，总资产规模排名第一的公司就是这个行业中的老大。
- 另外总资产同比增长率大于 10% 的公司一般处于扩张之中，这样的公司成长性较好。
- 如果一家公司的总资产同比负增长，那么这家公司很可能处于收缩或者衰退之中。

例：



佛山市海天调味食品股份有限公司 2020 年年度报告

其他非流动资产			
非流动资产合计		5,333,483,351.33	4,484,520,966.66
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

■ 我们可以看到海天味业 2020 年年末的总资产为 295.34 亿，比 2019 年的 247.54 亿增加了 47.8 亿，增幅为 19.31%，我们可以初步判断海天味业处在快速扩张之中。

- 看一下海天味业的同行业公司，中炬高新。

中炬高新 2020 年年度报告

其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	七、17	5,065,304.88	5,102,559.31
其他权益工具投资	七、18	38,828,785.42	53,903,005.65
其他非流动金融资产			
投资性房地产	七、20	545,109,691.12	304,420,629.49
固定资产	七、21	1,458,030,642.50	1,424,207,470.64
在建工程	七、22	227,215,629.33	366,030,438.06
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产	七、26	197,604,336.16	211,469,631.70
开发支出			
商誉	七、28	1,500,000.00	1,500,000.00
长期待摊费用	七、29	9,569,465.87	12,920,724.22
递延所得税资产	七、30	38,172,569.24	37,265,795.71
其他非流动资产	七、31	39,184,883.74	12,301,670.55
非流动资产合计		2,560,281,308.26	2,429,121,925.33
资产总计		6,658,923,560.27	5,953,726,937.24

■ 中炬高新 2020 年年末的总资产为 66.59 亿，比 2019 年的 59.54 亿增加了 7.05 亿，增幅为 11.84%，我们可以初步判断中炬高新处于扩张之中。另外中炬高新的总资产规模还不到海天味业的四分之一，两家公司的实力如何？我们就能有个初步判断了。

■ 再来看一下海天味业的同行业公司，千禾味业。

固定资产		826,764,257.92	692,422,171.85
在建工程		140,301,049.56	198,232,449.32
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		105,258,498.85	121,391,437.70
开发支出			
商誉			60,803,638.17
长期待摊费用		46,871.59	452,615.87
递延所得税资产		18,681,650.06	14,581,907.06
其他非流动资产		32,741,051.39	13,492,670.20
非流动资产合计		1,123,793,379.37	1,101,376,890.17
资产总计		2,185,494,550.48	2,055,571,609.08

■ 千禾味业 2020 年年末的总资产为 21.85 亿，比 2019 年的 20.56 亿增加了 1.29 亿，增幅为 6.27%，我们可以初步判断千禾味业处于缓慢扩张之中。千禾味业的总资产规模还不到海天味业的十分之一，两家公司的实力如何？我们就能有个初步判断了。

○ 通过以上 3 家公司总资产的规模对比

■ 可以看到海天味业的总资产规模是最大的，处于绝对领先的地位，事实上海天味业也是调味品行业的龙头老大。

■ 海天味业的总资产规模不但最大，而且同比增长速度也最快，这说明海天味业仍然处于快速扩张之中，在未来一段时期内，海天味业很可能持续保持行业老大的地位并且进一步拉大和行业第二名之间的距离。

■ 总资产规模最大，同比增长较快，也并不一定代表公司最强，因为总资产中也有可能 95% 的部分是负债。

■ 总资产同比增长较快也可能是来自债务的扩张而不是公司净利润的增长，公司可能已经处于债务危机当中。这就要用到接下来的第二步分析。

第十二节 了解公司偿债风险

第二步，看负债，了解公司的偿债风险

○ 负债重点看两点，一是资产负债率，二是准货币资金减有息负债的差额。

■ 从这两个方面我们可以判断出公司的偿债风险。

■ $\text{资产负债率} = \text{总负债} / \text{总资产} * 100\%$ 。

■ 资产负债率等于 70% 为警戒线，如果一家公司的资产负债率大于 70%，这家公司发生债务危机的可能性就会变大。

■ 在投资实践中一般会把资产负债率大于 60% 的公司淘汰掉。资产负债率小于 40% 的公司，基本没有偿债风险。资产负债率大于 40% 小于 60% 的公司，偿债风险比较小，但在特殊情况下依然可能发生偿债危机。

■ 为了排除这类公司的偿债风险，我们需要看一下准货币资金减有息负债的差额是否大于 0？如果大于 0，公司没有偿债风险；如果小于 0，公司依然有偿债风险，最好淘汰掉。

■ $\text{准货币资金} = \text{货币资金} + \text{交易性金融资产}$

■ $\text{有息负债} = \text{短期借款} + \text{一年内到期的非流动负债} + \text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{长期应付款}$

■ 下面我们来看一下海天味业的资产负债率。

长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		270,361,510.27	177,740,197.81
递延所得税负债		16,881,127.32	
其他非流动负债			
非流动负债合计		287,242,637.59	177,740,197.81
负债合计		9,367,585,493.70	8,156,181,316.85

盈余公积		1,638,797,219.90	1,368,760,285.90
一般风险准备			
未分配利润		14,398,588,292.06	11,182,164,121.35
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		20,068,416,163.35	16,581,955,058.64
少数股东权益		97,618,381.61	15,751,723.19
所有者权益（或股东权益）合计		20,166,034,544.96	16,597,706,781.83
负债和所有者权益（或股东权益）总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

- 海天味业 2020 年的总负债为 93.68 亿，总资产为 295.34 亿，资产负债率为：

$93.68/295.34 \times 100\% = 31.72\%$ ，小于 40%，没有偿债风险。

- 下面我们也顺便看一下海天味业的准货币资金减有息负债的差额。



佛山市海天调味食品股份有限公司 2020 年年度报告

二、财务报表

合并资产负债表

2020 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		16,957,675,015.45	13,455,532,720.24
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		5,054,735,186.75	4,878,142,342.48

- 海天味业 2020 年的准货币资金为：169.58 亿+50.55 亿=220.13 亿

流动负债：			
短期借款		92,600,000.00	19,600,000.00
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		413,368,683.31	397,525,371.80
应付账款		1,001,363,367.54	900,946,325.38
预收款项			4,097,996,215.03
合同负债		4,451,535,500.47	
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬		828,424,042.65	700,536,530.75
应交税费		716,772,010.27	645,119,763.32
其他应付款		1,239,133,371.41	1,216,716,912.76
其中：应付利息			
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		270,361,510.27	177,740,197.81
递延所得税负债		16,881,127.32	
其他非流动负债			

■ 海天味业 2020 年的有息负债为 0.926 亿。

■ 海天味业 2020 年的准货币资金减有息负债的差额为：220.13 亿-0.926 亿=219.204 亿，远远大于

0，进一步确认了海天味业没有偿债风险。

第十三节 了解公司竞争优势

第三步，看“应付预收”减“应收预付”的差额，了解公司的竞争优势。

■ “应付”指应付票据、应付账款；“预收”指预收款项、合同负债。合同负债是 2019 年财报中新出现的一个科目，和预收款项很像，可以看作预收款项。

应付票据		413,368,683.31	397,525,371.80
应付账款		1,001,363,367.54	900,946,325.38
预收款项			4,097,996,215.03
合同负债		4,451,535,500.47	

■ “应收”指应收票据、应收账款、应收款项融资、合同资产；“预付”指预付款项。应收款项融资、合同资产是 2019 年财报中新出现的科目，应收款项融资可以看作银行承兑票据，合同资产可以看作应收账款。

应收票据			
应收账款		41,492,650.30	2,463,315.07
应收款项融资			
预付款项		15,623,255.46	18,577,720.22
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		11,185,829.20	89,751,214.54
其中：应收利息			78,920,578.58
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		2,099,920,921.86	1,802,760,746.44
合同资产			

■ 应收票据、应收账款、应收款项融资、合同资产、预付款项的金额越小，代表公司对经销商和供应商的话语权越强，竞争优势越明显，行业地位越高。

■ 应付票据、应付账款、预收款项、合同负债的金额越大，代表公司对供应商和经销商的话语权越强，竞争优势越明显，行业地位越高。

■ “应付预收”减去“应收预付”的差额大于 0，说明公司在经营过程中无偿占用了供应商和经销商的资金，具有“两头吃”的能力。

- 这相当于上下游公司为公司提供了无息贷款，差额越大说明公司的竞争力越强。
- 没有公司会心甘情愿的让其他公司无偿占用自己的资金，为什么上下游公司愿意让公司无偿占用自己的资金呢？一定是公司具备某种竞争优势。
- “应付预收”减去“应收预付”的差额小于 0，说明公司的资金被上下游公司无偿占用了，公司的竞争力较弱，竞争优势不明显。
- 在投资实践中，我们一般会把（应付票据+应付账款+预收款项+合同负债）-（应收票据+应收账款+应收款项融资+预付款项+合同资产）小于 0 的公司淘汰掉。
- 下面来看一下海天味业 2020 年的“应付预收”和“应收预付”。

应付票据		413,368,683.31	397,525,371.80
应付账款		1,001,363,367.54	900,946,325.38
预收款项			4,097,996,215.03
合同负债		4,451,535,500.47	
应收票据			
应收账款		41,492,650.30	2,463,315.07
应收款项融资			
预付款项		15,623,255.46	18,577,720.22
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		11,185,829.20	89,751,214.54
其中：应收利息			78,920,578.58
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		2,099,920,921.86	1,802,760,746.44
合同资产			

- 海天味业 2020 年的“应付预收”和“应收预付”分别为 58.66 亿和 0.57 亿。“应付预收”减“应收预付”的差额为 58.09 亿，这就是海天味业无偿占用其上游供应商和下游经销商的资金，这相当于海天味业的上下游公司为海天味业提供了 58.09 亿的无息贷款。

■ 海天味业具有很强的“两头吃”的能力，从这点我们也能理解为什么海天味业几乎没有“有息负债”，有免费的资金可以使用，谁还会去用有利息的资金呢？

■ 下面我们看一下海天味业的同行，中炬高新。

应付票据	七、35	59,566,000.00	52,161,000.00
应付账款	七、36	492,661,054.82	385,154,120.70
预收款项	七、37		224,788,223.45
合同负债	七、38	184,790,389.33	

应收票据	七、4	820,287.88	632,545.00
应收账款	七、5	32,569,547.93	25,653,890.31
应收款项融资			
预付款项	七、7	5,114,652.24	4,914,362.33
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款	七、8	33,358,174.67	22,985,464.02
其中：应收利息			
应收股利			
买入返售金融资产			
存货	六、9	1,681,910,969.77	1,567,918,179.82
合同资产			

■ 中炬高新 2020 年的“应付预收”和“应收预付”分别为 7.37 亿和 0.39 亿。“应付预收”减“应收预付”的差额为 6.98 亿，这是中炬高新无偿占用其上游供应商和下游经销商的资金，这相当于中炬高新的上下游公司为中炬高新提供了 6.98 亿的无息贷款，中炬高新具有较强的“两头吃”的能力。

■ 虽然中炬高新无偿占用其上下游公司的资金金额远小于海天味业，但是也很不错了。

■ 调味品行业的这两家公司都具备“两头吃”的能力，这也说明了调味品行业是个好行业。

■ 在了解了公司的整体竞争力之后，我们还需要了解一下公司的产品竞争力。

- 产品竞争力是公司竞争力的基础，产品竞争力强的公司更有可能在未来长期保持竞争优势。

第十四节 了解公司产品竞争力

第四步，看应收账款、合同资产，了解公司的产品竞争力。

- 应收账款、合同资产主要看占总资产的比率，最好的公司（**应收账款+合同资产**）**占总资产的比率**小于 1%，优秀的公司一般小于 3%。

■ 好公司的品牌影响力强，产品一般都很畅销，要想买好公司的产品往往需要一手交钱一手交货，有时甚至需要先付钱过一段时间才能收到货，所以最好的公司基本没有应收账款。

- 应收账款多的公司，其品牌影响力往往较弱，产品竞争力不行。

■ 公司靠品牌或产品自身的影响力很难有好的销量，所以公司迫不得已才会采取先交货后收钱的销售方式。

- **（应收账款+合同资产）占总资产的比率本质反映的是公司产品的销售难易度。**

- （应收账款+合同资产）占总资产的比率小于 1%，表明公司的产品很畅销；

- 小于 3%，表明公司的产品畅销；

- 大于 10%，表明公司的产品比较难销售；

- 大于 20%，表明公司的产品很难销售。

- 在投资实践中，我们一般会把**（应收账款+合同资产）占总资产的比率大于 15%的公司淘汰掉。**

■ 在特别情况下，对于行业第一名并且同时具有 3 个或以上核心竞争力的公司可以放宽到 20%，大于 20% 的一律淘汰掉。

■ 我们可以计算出海天味业 2020 年（应收账款+合同资产）占总资产的比率为 0.14%，小于 1%。

■ 可见海天味业的产品非常畅销，产品竞争力很强。

应收账款		41,492,650.30	2,463,315.07
应收款项融资			
预付款项		15,623,255.46	18,577,720.22
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		11,185,829.20	89,751,214.54
其中：应收利息			78,920,578.58
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		2,099,920,921.86	1,802,760,746.44
合同资产			
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

■ 下面我们看一下海天味业的同行，千禾味业 2020 年（应收账款+合同资产）占总资产的比率。

应收账款		124,069,455.07	164,111,298.92
资产总计		2,185,494,550.48	2,055,571,609.08

■ 我们可以计算出千禾味业 2020 年（应收账款+合同资产）占总资产的比率为 5.68%，大于 5%，这说明千禾味业的产品不太畅销。

■ 通过对比，我们发现海天味业的产品竞争力明显要强很多。

■ 当我们了解了公司和产品的竞争力之后，我们还需要了解一下公司维持竞争力的成本如何？

■ 如果公司维持竞争力的成本较低，则公司的风险较小，价值较高。

第十五节 了解公司维持竞争力成本

第五步，看固定资产，了解公司维持竞争力的成本

- 固定资产主要看（固定资产+在建工程）占总资产的比率，比率越高说明公司维持竞争力的成本越高。
- 由于固定资产会变旧，公司为了保持竞争力就需要持续不断的在固定资产上进行大量投入。
- 这样会影响公司的自由现金流，自然也会影响股东的分红。
- 另外如果市场环境发生变化，已经投入的固定资产很难退出，这样就增大了公司的风险。
- 在投资实践中，一般选择（固定资产+在建工程）与总资产比率小于 20% 的轻资产型公司，一般会把（固定资产+在建工程）与总资产比率大于 40%的公司淘汰掉。
- 在特别情况下，对于行业第一名并且同时具有 3 个或以上核心竞争力的公司可以放宽到 50%，大于 50%的一律淘汰掉。
- 下面我们来看一下海天味业 2020 年（固定资产+在建工程）占总资产的比率。

固定资产		3,913,914,242.44	3,448,256,519.87
在建工程		368,803,829.98	493,515,429.53



佛山市海天调味食品股份有限公司 2020 年年度报告

其他非流动资产			
非流动资产合计		5,333,483,351.33	4,484,520,966.66
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

- 海天味业 2020 年（固定资产+在建工程）的金额为 42.83 亿，总资产的金额为 295.34 亿，（固定资产+在建工程）与总资产的比率为 14.50%，小于 20%，海天味业属于轻资产型公司。

- 海天味业在未来维持竞争力所需要的成本较小，经营风险也较小。
- 下面我们来看一下千禾味业 2020 年（固定资产+在建工程）占总资产的比率。

固定资产		826,764,257.92	692,422,171.85
在建工程		140,301,049.56	198,232,449.32
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		105,258,498.85	121,391,437.70
开发支出			
商誉			60,803,638.17
长期待摊费用		46,871.59	452,615.87
递延所得税资产		18,681,650.06	14,581,907.06
其他非流动资产		32,741,051.39	13,492,670.20
非流动资产合计		1,123,793,379.37	1,101,376,890.17
资产总计		2,185,494,550.48	2,055,571,609.08

- 千禾味业 2020 年（固定资产+在建工程）的金额为 9.67 亿，总资产的金额为 21.85 亿，（固定资产+在建工程）与总资产的比率为 44.26%，大于 40%，属于重资产型公司。
- 千禾味业未来维持竞争力所需要的成本较高，经营风险也较大。
- 通过对比我们发现海天味业维持竞争力所需要的成本很低。
- 在了解了公司维持竞争力的成本之后，我们还要看一下公司的专注度。
- 专注于主业的公司，犯错的概率相对更小，更容易保持住竞争优势。

第十六节 了解公司主业专注度

第六步，看投资类资产，了解公司的主业专注度。

■ 投资类资产主要包括：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、债权投资、其他债权投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产。

■ 投资类资产我们主要看**投资类资产占总资产的比率**。

■ **优秀的公司一定是专注于主业的公司，与主业无关的投资类资产占总资产的比率应当很低才对，最好为 0。**

■ 如果某公司投资类资产占总资产的比比较大，就意味着这家公司在自己的行业内已经很难发现好的投资机会了。

■ **在投资实践中，一般会把投资类资产占总资产比率大于 10%的公司淘汰掉。**

■ 下面我们看一下海天味业 2020 年投资类资产占总资产的比率。

债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		100,000.00	100,000.00
投资性房地产		4,912,608.29	5,424,533.82



佛山市海天调味食品股份有限公司 2020 年年度报告

其他非流动资产			
非流动资产合计		5,333,483,351.33	4,484,520,966.66
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

■ 海天味业 2020 年的投资类资产总额为 501.26 万，与 295.34 亿总资产相比可以忽略不计。

■ 可见海天味业是非常专注于主业的，这样有利于海天味业长期保持行业领先地位。

■ 下面我们看一下恒顺醋业 2020 年投资类资产占总资产的比率。

债权投资	七、9	132,820,821.90	132,975,492.00
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资	七、10	132,516,552.11	137,109,255.96
其他权益工具投资	七、11	16,200,000.00	16,200,000.00
其他非流动金融资产	七、12	13,689,000.00	13,689,000.00
投资性房地产	七、13	411,778,300.00	393,656,400.00
固定资产	七、14	948,530,729.68	906,822,430.71
在建工程	七、15	43,508,654.76	44,715,070.85
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产	七、16	92,448,941.43	83,504,914.16
开发支出			
商誉	七、17		
长期待摊费用	七、18	1,108,456.78	1,493,866.68
递延所得税资产	七、19	19,730,139.22	21,075,983.52
其他非流动资产	七、20	58,906,047.31	45,321,592.41
非流动资产合计		1,871,237,643.19	1,796,564,006.29
资产总计		3,231,228,937.57	2,981,808,171.43

■ 恒顺醋业 2020 年的投资类资产金额为 7.08 亿，总资产金额为 32.31 亿，投资类资产占总资产的比率 21.91%，远大于 10%。

■ 可见恒顺醋业是一家不太专注于主业的公司。

■ 从长期来看，不专注于主业的恒顺醋业和专注于主业的海天味业相比，谁会发展的更好呢？同学们自己就能判断出来。

■ 在了解了公司的实力、偿债风险、竞争力、维持竞争力的成本、主业专注度以后，最后还要了解一下公司未来业绩爆雷的风险。

第十七节 了解公司未来爆雷风险

第七步，看存货、商誉，了解公司未来业绩爆雷的风险。

■ 易爆雷资产主要包括应收账款、存货、长期股权投资、固定资产、商誉，这五个科目是最容易埋雷的地方，后期爆雷的时候会导致利润大幅减少甚至大幅亏损。由于我们在前六步中已经看过了应收账款、固定资产、长期股权投资科目，排除了这三个科目爆雷的风险。

○ 这里重点看一下存货和商誉。

■ 对于“应付预收”减“应收预付”差额大于 0 并且应收账款占总资产比率小于 1%的公司来说，存货基本没有爆雷的风险。

■ 对于应收账款占总资产的比率大于 5%并且存货占总资产的比率大于 15%的公司，爆雷的风险比较大，需要淘汰掉。

■ 海天味业 2020 年“应付预收”减“应收预付”的差额为 58.09 亿，应收账款占总资产的比率为 0.14%，可见海天味业的存货没有爆雷的风险。

■ 下面我们顺便也看一下海天味业 2020 年存货占总资产的比率。

存货		2,099,920,921.86	1,802,760,746.44
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

■ 海天味业 2020 年存货占总资产的比率为 7.11%，小于 15%，进一步验证了海天味业的存货没有爆雷的风险。

■ 商誉是公司对外收购所花的超出被收购公司净资产的那部分钱。

■ 收购来的公司企业文化不同，甚至行业也不同，很难经营成功，所以商誉是最容易爆雷的科目之一。

■ 在所有爆雷科目中商誉一直都是那个最耀眼的明星，堪称爆雷科目中的雷神。

■ 在 A 股的业绩爆雷案例中，10 个爆雷的有 5 个来自商誉，1 个来自应收账款，1 个来自存货，1 个来自

长期股权投资，1 个来自固定资产，还有 1 个来自其他所有可能爆雷的资产科目。

- 可见商誉在爆雷界的地位如此巩固，未来也很难被超越。

联建光电	亏损28.02亿-28.07亿元，主因计提商誉减值准备约为27亿元	1月30日
中元股份	亏损4.43亿元-4.48亿元，计提商誉减值准备约4.5亿元	1月30日
大港股份	亏损4亿-6亿元，拟计提商誉减值1.5亿元-3.5亿元	1月30日
长城动漫	亏损3.5亿-4.5亿元，商誉减值数值区间为2.5亿-3亿元	1月30日
天海防务	亏损17.3亿-17.9亿元，计提商誉减值超13亿元	1月30日
联创互联	亏损17.2亿元-18.3亿元，计提商誉减值准备不超过19.8亿元	1月30日
毅昌股份	亏损7亿-8.5亿元，市场销售不达预期	1月30日
长江投资	亏损5亿-7亿元	1月30日
*ST百特	亏损3亿元-4亿元，拟计提商誉减值准备	1月30日
惠博普	亏损3.89亿元，同比下降538.05%，主因资产减值和非经常性损失	1月30日
华映科技	亏损37亿-55亿元，主因计提大额坏账准备31.41亿元	1月30日
*ST尤夫	亏损17亿-18.6亿元，主因计提各项减值准备	1月30日
*ST天马	亏损4.5亿-6.75亿元，主因对部分股权和资产减值	1月30日
飞利信	亏损19亿元-19.05亿元，因商誉减值拟计提金额为13-18亿元	1月30日
天山生物	亏损19.5亿-19.6亿元，计提长期股权投资减值准备约17.95亿元	1月30日

(2018 年部分公司的业绩预告)

- 在投资实践中，一般会把商誉占总资产的比率超过 10%的公司淘汰掉。
- 下面我们看一下海天味业 2020 年商誉占总资产的比率。

商誉		30,578,355.42	15,090,466.13
资产总计		29,533,620,038.66	24,753,888,098.68

■ 我们可以计算出海天味业 2020 年商誉占总资产的比率为 0.1%，远远小于 10%。海天味业的商誉没有爆雷的风险。

■ 通过以上 7 步，我们就能快速的看懂一家公司的大概情况。按照以上步骤，差不多 3 分钟，我们就能大概判断出一家公司是不是好公司。

■ 当然以上步骤最大的作用是提高我们分析一家公司的效率，但是准确率还不够高。要想提高分析的准确率，我们还需要在这个基础上，对一些容易造假的科目进行更细致的分析。

以上关于企业分析的内容，仅作为教学案例，帮助大家掌握投资技能，不作为投资建议。