

## 第 15 周作业答案

### 一、本周分析要点

根据洋河股份近五年合并资产负债表信息，重点分析公司在以下几个方面  
的表现，用来判断公司的好坏：（100 分）

导图中第四和第五步在 14 周作业中已经练习，本周练习剩余步骤

- ①企业实力和成长性
- ②企业偿债风险
- ③企业在上下游的竞争优势
- ④企业是否专注于主业
- ⑤企业爆雷风险

提示：年报中查找的数据单位为“元”，填到表格时注意换算为“亿元”



## 二、合并资产负债表分析

第一步，看企业的实力和成长性(公司的“总资产”，可以用来初步判断公司的实力和成长性)

### 1. 分析思路



### 2. 近五年数据收集汇总：资产总计，并计算总资产增长率

单位:亿元

| 看实力和成长性 | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总计    | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| 资产总计增长率 | 14.60% | 11.48% | 14.58% | 7.85%  | 0.77%  |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份的资产总计增长率分别 14.60%、11.48%、14.58%、7.85%、0.77%。

2016-2018 年总资产增长率均 大于 10%，说明公司在 扩张中，成长性 较好；在 2019-2020 年总资产增长率 小于 10%，但仍处于增长当中，只是增长速度放缓了。

资产总计的规模：

看洋河股份的资产总计在同行业中的排名是第三名。

资产实力是较强的

**提示：**从总资产金额大小看企业资产实力：在 A 股 4000 多家上市公司中，总资产大于 500 亿的大概 300 多家；大于 100 亿的大概 1000 多家；大于 50 亿的大概 1700 多家；

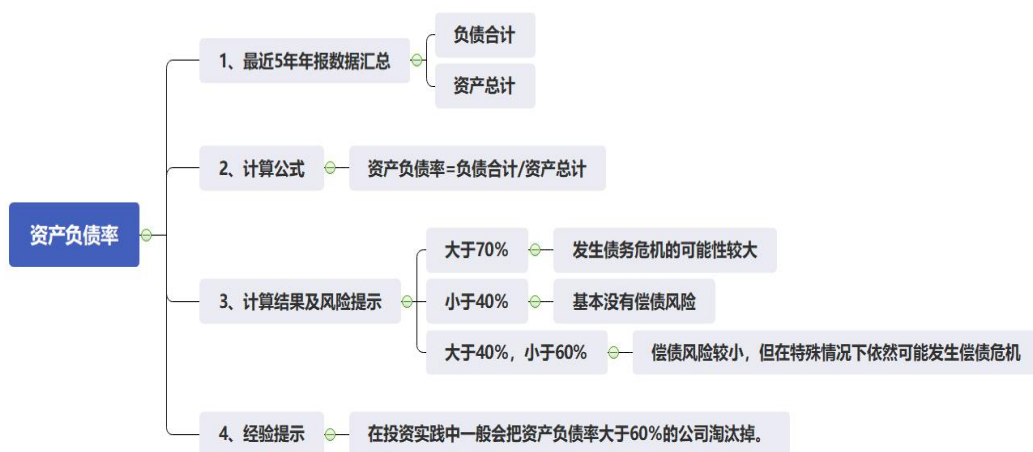
#### 4. 根据分析得出结论

洋河股份的企业的资产实力 较强，企业资产保持 扩张 的趋势。

第二步，看负债

看资产负债率

1. 分析思路：



#### 2. 近五年数据收集汇总：资产总计，负债合计，并计算资产负债率

单位：亿元

| 看还债风险        | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 负债合计         | 127.67        | 137.63        | 159.39        | 169.63        | 153.97        |
| 资产总计         | 388.04        | 432.58        | 495.64        | 534.55        | 538.66        |
| <b>资产负债率</b> | <b>32.90%</b> | <b>31.82%</b> | <b>32.16%</b> | <b>31.73%</b> | <b>28.58%</b> |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份的资产负债率分别为 32.90%、31.82%、32.16%、31.73%、28.58%。

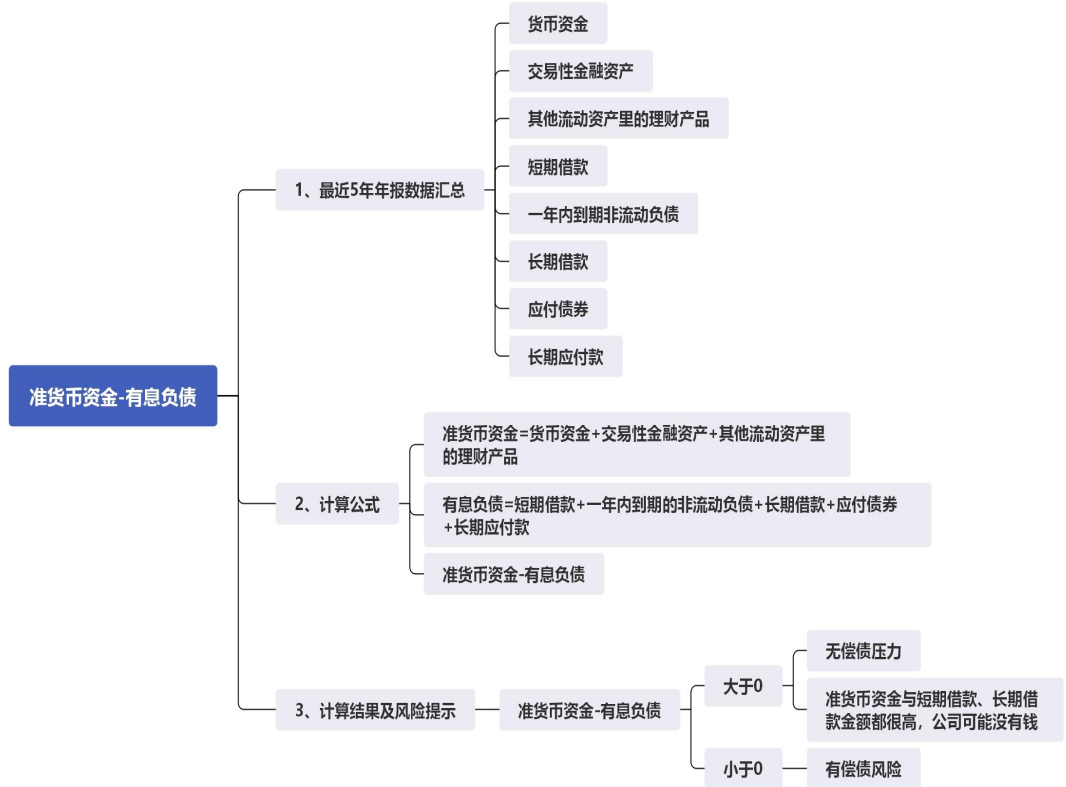
洋河股份近5年的，资产负债率均小于40%，从资产负债率变动幅度上来看，近几年洋河股份资产负债率呈下降趋势，说明企业未来发生偿债危机的可能性较小。

### 4. 根据分析得出结论

根据以上分析，洋河股份2016-2020年连续5年的资产负债均小于40%，所以洋河股份未来发生偿债危机的可能性较小。

## 准货币资金与有息负债的差额的分析

### 1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：货币资金、交易性金融资产、其他流动资产里的理财产品（14周作业已完成）；短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、长期应付款，并根据公式计算准货币资金和有息负债，准货币资金与有息负债的差额

单位:亿元

| 看还债风险       | 2016  | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 货币资金        | 24.57 | 17.51  | 36.15  | 43.00  | 72.43  |
| 交易性金融资产     | 0     | 0      | 0      | 179.77 | 143.02 |
| 其他流动资产里边的理财 | 98.74 | 128.23 | 167.86 | 0      | 0      |

|             |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ①准货币资金      | 123.31 | 145.75 | 204.01 | 222.77 | 215.45 |
| 短期借款        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 一年内到期的非流动负债 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 长期借款        | 0.002  | 0.001  | 0.001  | 0.00   | 0.00   |
| 应付债券        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 长期应付款       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ②有息负债       | 0.002  | 0.001  | 0.001  | 0.00   | 0.00   |
| 准货币资金-有息负债  | 123.31 | 145.75 | 204.01 | 222.77 | 215.45 |

**特别提示：**根据财政部 2018 年发布的（财会〔2018〕15 号），对财务报表格式进行了修订：将原“长期应付款”及“专项应付款”项目归并至“长期应付款”。该科目数据需要具体看一下明细项，判断是否是有息负债。  
 洋河股份长期应付款主要是专项应付款-应付职工身份置换补偿金，无息，故不算有息负债。

## 25、长期应付款

单位：元

| 项目    | 期末余额           | 期初余额           |
|-------|----------------|----------------|
| 专项应付款 | 197,049,341.93 | 197,623,728.85 |
| 合计    | 197,049,341.93 | 197,623,728.85 |

### （1）专项应付款

单位：元

| 项目          | 期初余额           | 本期增加 | 本期减少       | 期末余额           | 形成原因 |
|-------------|----------------|------|------------|----------------|------|
| 应付职工身份置换补偿金 | 197,623,728.85 |      | 574,386.92 | 197,049,341.93 |      |
| 合计          | 197,623,728.85 |      | 574,386.92 | 197,049,341.93 | --   |

其他说明：

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出,近5年洋河股份的准货币资金-有息负债的差额分别为:  
123.31 亿、145.75 亿、204.01 亿、222.77 亿、215.45 亿。

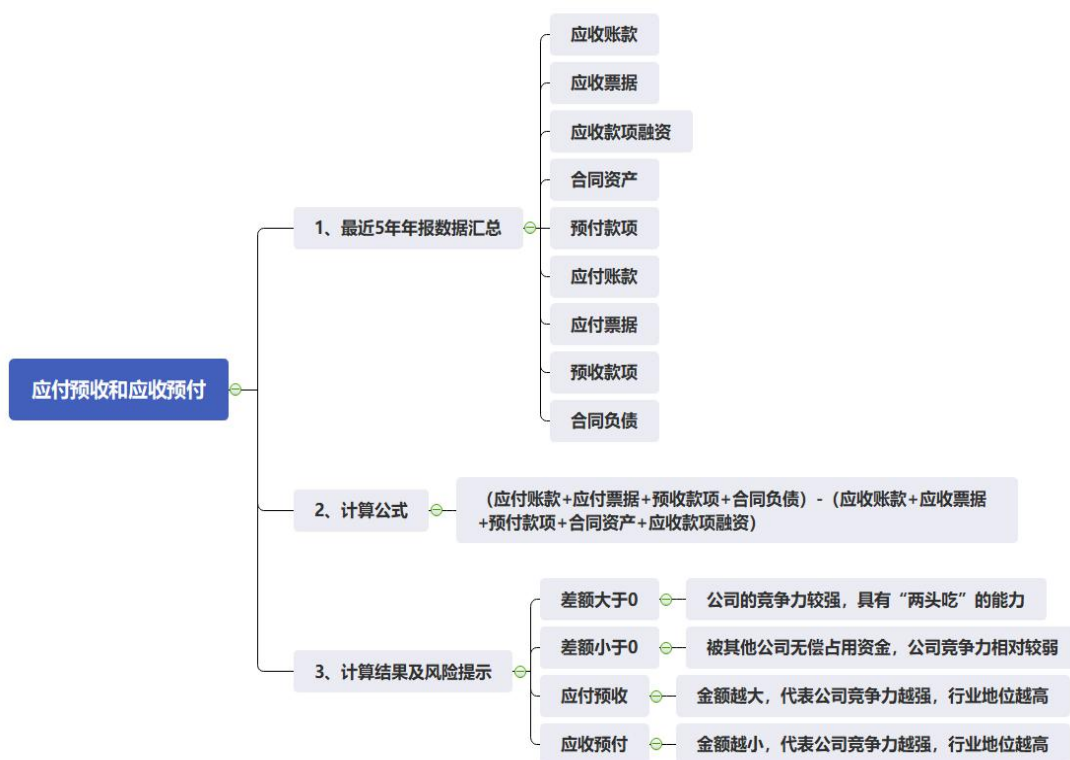
洋河股份近5年的,准货币资金-有息负债的差额大于0,说明洋河股份无偿债压力,并且准货币资金-有息负债的金额也越来越大,也说明了企业的资金实力越来越强大,公司是没有资金偿债风险的。

### 4. 根据分析得出结论

根据以上分析,洋河股份2016-2020年连续5年的准货币资金-有息负债的差额均大于0,说明洋河股份资金储备是非常充足的,公司是没有资金偿债风险的。

## 第三步，看应付预收与应收预付的差额

### 1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：应付票据、应付账款、预收账款、合同负债；  
 应收票据、应收账款、应收款项融资、合同资产、预付款项，并根据分析思路中的公式计算出指标结果



单位:亿元

| 看上下游竞争优势       | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 应付票据           | 9.60  | 0.08  | 0     | 0     | 0     |
| 应付账款           | 7.84  | 11.11 | 12.61 | 13.31 | 11.52 |
| 预收款项           | 38.47 | 42.00 | 44.68 | 67.54 | 0     |
| 合同负债           | 0     | 0     | 0     | 0     | 88.01 |
| ①应付预收类合计       | 55.91 | 53.19 | 57.29 | 80.85 | 99.53 |
| 应收票据           | 1.52  | 2.13  | 2.43  | 6.59  | 6.13  |
| 应收账款           | 0.11  | 0.08  | 0.05  | 0.16  | 0.04  |
| 应收款项融资         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 合同资产           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 预付款项           | 0.69  | 0.87  | 0.19  | 2.00  | 0.09  |
| ②应收预付类合计       | 2.32  | 3.08  | 2.67  | 8.75  | 6.26  |
| 应付预收类-应收预付类的差额 | 53.60 | 50.11 | 54.63 | 72.09 | 93.27 |

提示：合同资产、合同负债和应收款项融资是 2019 年新增科目，只在 2019 年及以后的年报中查询即可。

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份的应付预收类-应收预付类的差额分别为：53.60 亿、50.11 亿、54.63 亿、72.09 亿、93.27 亿。

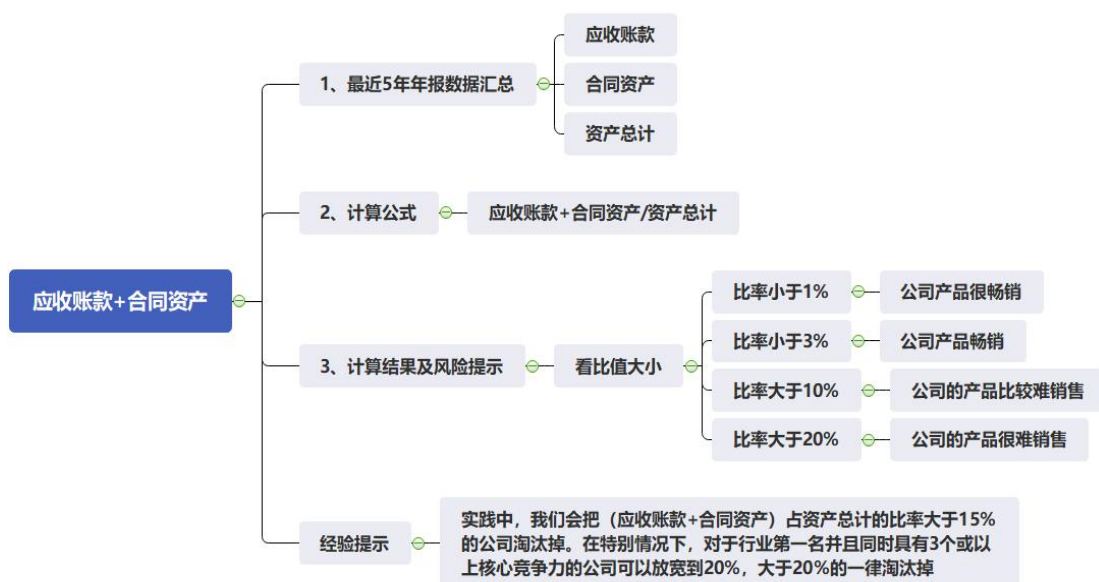
洋河股份近 5 年的，应付预收类-应收预付类的差额大于 0，并且差额逐年增大。说明洋河股份的公司竞争力较强，无偿占用了上下游企业的资金，具有“两头吃”的能力。

#### 4. 根据分析得出结论

根据以上分析，洋河股份 2016-2020 年连续 5 年的应付预收类-应收预付类的差额 大于 0，说明洋河股份 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。同时，这相当于上下游公司为洋河股份提供了无息贷款，差额越大说明洋河股份的竞争力越强。

### 第四步，看应收账款和合同资产

#### 1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：应收账款、合同资产、资产总计，并计算应收账款加合同资产之和占资产总计的比值

单位：亿元

| 应收账款和合同资产   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 应收账款        | 0.11   | 0.08   | 0.05   | 0.16   | 0.04   |
| 合同资产        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 资产总计        | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| (应收账款+合同资产) | 0.03%  | 0.02%  | 0.01%  | 0.03%  | 0.01%  |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份（应收账款+合同资产）占资产总计比例分别为 0.03%、0.02%、0.01%、0.03%、0.01%

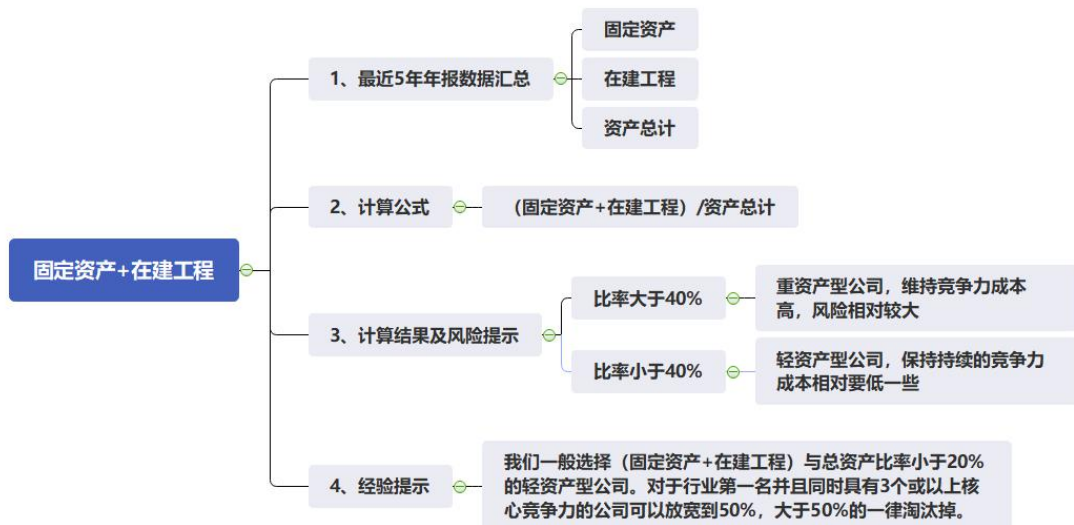
洋河股份近5年的（应收账款+合同资产）占资产总计比例均小于1%，呈现出下降的趋势，说明公司产品很畅销。

### 4. 根据分析得出结论

应收账款与合同资产的合计占资产总计的比例本质反映的是公司产品的销售难易度，洋河股份的比例均小于1%，表明洋河股份的产品很畅销。

### 第五步，看固定资产

#### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：固定资产、在建工程、工程物资（2018 之后合并入在建工程之内）、资产总计，并计算三个科目之和占资产总计的比值

单位：亿元

| 固定资产          | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 固定资产          | 79.70  | 82.50  | 78.34  | 72.57  | 68.83  |
| 在建工程          | 5.45   | 2.34   | 1.55   | 2.63   | 2.23   |
| 工程物资          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 资产总计          | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| 固定资产之和占资产总计比例 | 21.94% | 19.61% | 16.12% | 14.07% | 13.19% |

计算公式：固定资产之和占资产总计比例=(固定资产+在建工程+工程物资)除以 资产总计 乘以 100%

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份固定资产之和 占 资产总计比例分别为 21.94%、19.61%、16.12%、14.07%、13.19%

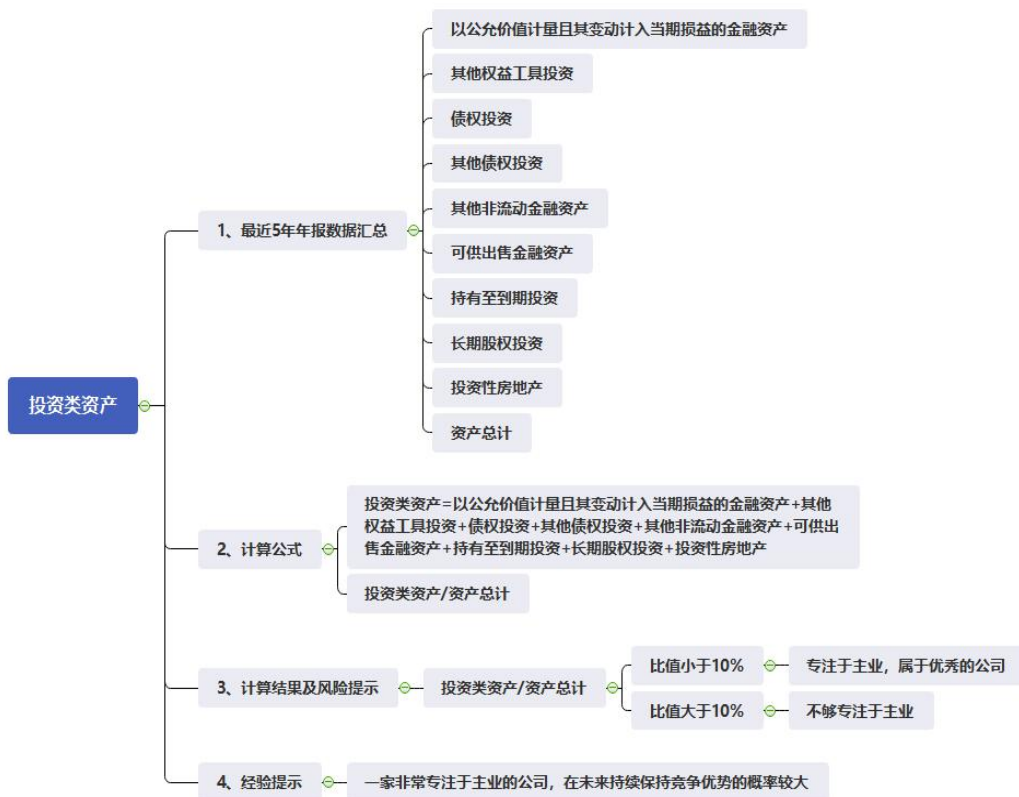
洋河股份近 5 年的，固定资产之和 占 资产总计比例均小于 40%，并且呈现出下降的趋势，说明企业是轻资产型公司，保持持续竞争力的成本相对低一些。

### 4. 根据分析得出结论

从洋河股份近 5 年的固定资产之和 占 资产总计的比例小于 40%，表明企业是轻资产型公司，保持持续竞争力的成本相对低一些。

## 第六步，看投资类资产

### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、其他非流动金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资、债权投资、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、资产总计，并计算投资类资产和投资类资产占资产总计的比值

单位：亿元

| 看是否专注主业                | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 可供出售金额资产               | 14.58 | 34.60 | 27.13 | 0     | 0     |
| 其他非流动金融资产              | 0     | 0     | 0     | 50.51 | 63.67 |
| 其他权益工具投资               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

|              |        |        |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 其他债权投资       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 债权投资         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 持有至到期投资      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 长期股权投资       | 0.21   | 0.02   | 0.09   | 0.25   | 0.30   |
| 投资性房地产       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ①投资类资产合计     | 14.79  | 34.62  | 27.22  | 50.76  | 63.97  |
| 资产总计         | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| ②投资类资产占总资产比例 | 3.81%  | 8.00%  | 5.49%  | 9.50%  | 11.88% |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份投资类资产合计 占 资产总计比例分别为 3.81%、8.00%、5.49%、9.50%、11.88%。

洋河股份近 5 年的，2016 年-2019 年的洋河股份投资类资产占总资产的比率均小于 10%；2020 年占比小幅超过了 10%，由上面的数据我们可以看出，金额增长最大的就是：“其他非流动金融资产”

那么我们在年报中搜索：“其他非流动金融资产”，搜出的结果如图所示：

|           | 2020 年末           |        | 2020 年初           |        | 比重增减   | 重大变动说明 |
|-----------|-------------------|--------|-------------------|--------|--------|--------|
|           | 金额                | 占总资产比例 | 金额                | 占总资产比例 |        |        |
| 货币资金      | 7,243,186,362.29  | 13.45% | 4,300,144,848.67  | 8.04%  | 5.41%  |        |
| 应收账款      | 4,225,230.90      | 0.01%  | 16,080,618.65     | 0.03%  | -0.02% |        |
| 存货        | 14,852,694,146.30 | 27.57% | 14,433,244,696.27 | 27.00% | 0.57%  |        |
| 长期股权投资    | 29,528,377.16     | 0.05%  | 25,361,651.38     | 0.05%  |        |        |
| 固定资产      | 6,882,953,634.34  | 12.78% | 7,256,557,503.85  | 13.58% | -0.80% |        |
| 在建工程      | 223,468,482.24    | 0.41%  | 263,153,505.12    | 0.49%  | -0.08% |        |
| 长期借款      | 36,360.00         |        | 72,723.00         |        |        |        |
| 交易性金融资产   | 14,301,978,905.17 | 26.55% | 17,976,767,209.45 | 33.63% | -7.08% |        |
| 其他非流动金融资产 | 6,366,958,225.81  | 11.82% | 5,050,851,671.16  | 9.45%  | 2.37%  |        |

再看下一个搜索结果如图所示：

#### 4、金融资产投资

##### (1) 证券投资情况

√ 适用 □ 不适用

单位：元

| 证券品种  | 证券代码   | 证券简称 | 最初投资成本         | 会计计量模式 | 期初账面价值         | 本期公允价值变动损益       | 计入权益的累计公允价值变动 | 本期购买金额 | 本期出售金额 | 报告期损益            | 期末账面价值           | 会计核算科目  | 资金来源 |
|-------|--------|------|----------------|--------|----------------|------------------|---------------|--------|--------|------------------|------------------|---------|------|
| 境内外股票 | 601696 | 中银证券 | 300,000,000.00 | 公允价值计量 | 402,516,510.70 | 1,345,694,006.29 |               |        |        | 1,348,062,427.33 | 1,748,210,516.99 | 其他非流动资产 | 自有资金 |

可以看出，洋河股份在之前年度投资的中银证券在 2020 年 1 年时间增值了 13.46 个亿，并不是洋河股份因为不专注主业而多投资了新的证券。

#### 4. 根据分析得出结论

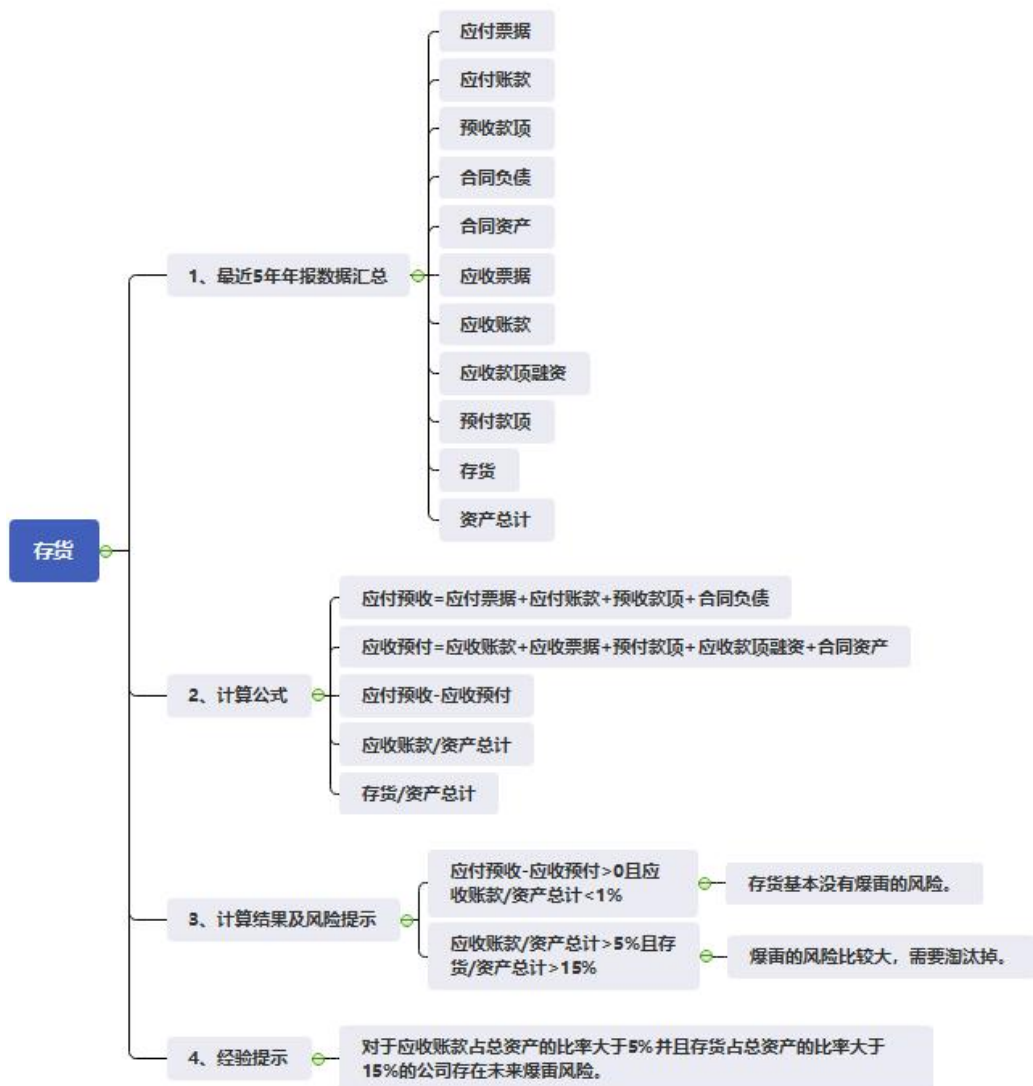
整体来看，洋河股份近 5 年的投资类资产合计 占 资产总计的比例在 10% 以下，表明洋河股份 专注于主业。



## 第七步，看存货和商誉

### 看存货

#### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：存货、资产总计，并按分析思路的公式进行计算

单位:亿元

| 用存货看资产质量  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 存货        | 122.22 | 128.61 | 138.92 | 144.33 | 148.53 |
| 资产总计      | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| 存货占资产总计比例 | 31.50% | 29.73% | 28.03% | 27.00% | 27.57% |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份存货占资产总计比例分别为31.50%、29.73%、28.03%、27.00%、27.57%

结合第三步、第四步的数据结果，参考：[1. 分析思路导图中的数据标准对照的结论](#)，来进行判断：

【第三步分析结论】洋河股份2016-2020年连续5年应付预收与应收预付的差额分别是53.60亿、50.11亿、54.63亿、72.09亿、93.27亿，都远大于0，洋河股份的行业地位很高，竞争力很强。

【第四步分析结论】（应收账款+合同资产）占资产总计的比率都小于1%，说明是产品竞争力强的公司，公司产品很畅销。

洋河股份近5年的存货未来没有爆雷风险。

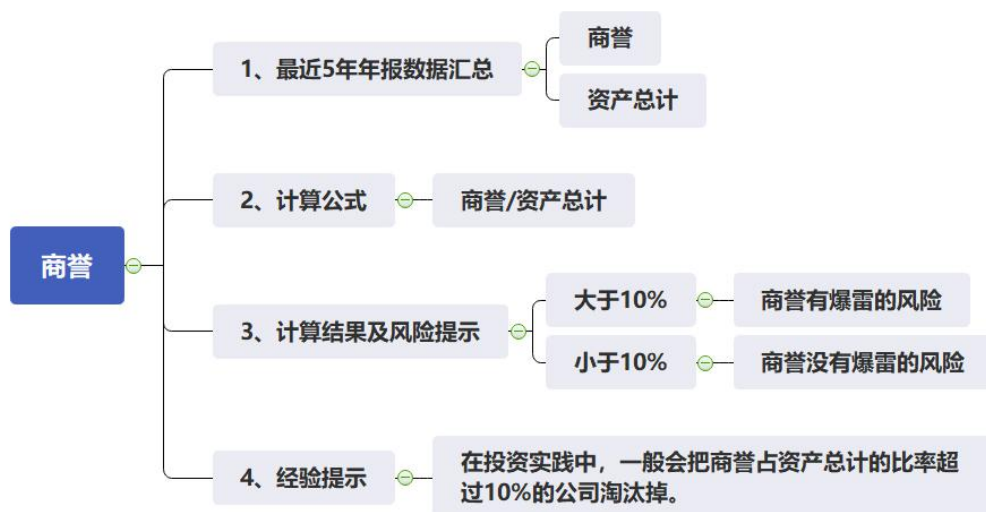
存货占比较高，主要是基于白酒行业的特性，生产工艺的要求，白酒年限越长，价值越高，并不是企业经营的问题

### 4. 根据分析得出结论

洋河股份近5年的存货科目未来没有爆雷风险。

## 看商誉

### 1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：商誉、资产总计，并计算商誉占资产总计的比例

单位:亿元

| 用商誉看资产质量  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 商誉        | 2.76   | 2.76   | 2.76   | 2.76   | 2.76   |
| 资产总计      | 388.04 | 432.58 | 495.64 | 534.55 | 538.66 |
| 商誉占资产总计比例 | 0.71%  | 0.64%  | 0.56%  | 0.52%  | 0.51%  |

### 3. 分析各年变化趋势

根据计算可以看出，近五年洋河股份商誉占资产总计比例分别为 0.71%、0.64%、0.56%、0.52%、0.51%。

洋河股份近5年的，商誉占资产总计比例均小于10%，并且呈现出下降趋势，并且非常稳定在近乎于0的占比，说明企业商誉未来没有爆雷的风险。

#### 4. 根据分析得出结论

洋河股份近 5 年的商誉 占 资产总计的比例均小于 10%, 表明洋河股份商誉未来没有爆雷的风险。

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。