



# 财务报表分析

# Financial Statement Analysis

## (handout10)

张昕

**Email: xzhang@nsd.pku.edu.cn**

# 每股收益

- 指普通股股东每持有一股普通股所能享有的企业净利润或需承担的净亏损
- 反映企业的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是投资者等信息使用者据以评价企业盈利能力、预测企业成长潜力的重要财务指标之一
- 可以用于同一企业在不同会计期间的业绩比较（注意股本是否发生变化）

# 思考题

- 2012年紫金矿业与中金黄金两家公司的每股收益分别为0.24元/股与0.53元/股，由此是否可以判断中金黄金公司盈利多？盈利能力强？

- ◆ 净利润

- ◆ 紫金矿业52.1亿元VS.中金黄金15.6亿元

- ◆ ROE（加权平均）

- ◆ 紫金矿业19.7%VS.中金黄金16.7%

# 每股收益

- 基本每股收益：按照归属于普通股股东的当期净利润除以发行在外普通股的加权平均数（按时间加权）计算的每股收益
- 稀释每股收益：以基本每股收益为基础，假定企业所有发行在外的稀释性潜在普通股均已转换为普通股，从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外普通股的加权平均数计算的每股收益

基本每股收益仅考虑当期实际发行在外的普通股股份，而稀释每股收益考虑了稀释性潜在普通股，体现了会计的谨慎性原则

# 格力电器基本每股收益（2013年）

单位：元

项目		序号	本期发生额	上期发生额
期初股份总数		a	3,007,865,439.00	2,817,888,750.00
报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数		b		
报告期因发行新股或债转股等增加股份数		c		189,976,689.00
增加股份次月起至报告期期末的累计月数		d		11
报告期月份数		e	12	12
报告期因回购等减少股份数		f		
减少股份次月起至报告期期末的累计月数		g		
报告期缩股数		h		
发行在外的普通股加权平均数		$i=a+b+c \times d \div e - f \times g \div e - h$	3,007,865,439.00	2,992,034,048.25
归属于公司普通股股东的净利润		j	10,870,672,842.47	7,379,666,345.09
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润		k	8,907,843,107.98	6,995,208,275.30
基本每股收益	按归属于公司普通股股东的净利润计算	$l=j \div i$	3.61	2.47
	按扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算	$m=k \div i$	2.96	2.34

$$1.9 \times 11/12 = 1.74 \text{ 亿}$$

# 中国平安每股收益（2014年）

## (1) 基本每股收益

基本每股收益以归属于母公司普通股股东的合并净利润除以母公司发行在外普通股的加权平均数计算：

	2014年度	2013年度
归属于母公司普通股股东的合并净利润（人民币百万元）	39,279	28,154
当期发行在外普通股的加权平均数（百万股）	7,962	7,916
基本每股收益（人民币元／股）	4.93	3.56

## 发行在外普通股的加权平均数（百万股）

	2014年度	2013年度
年初已发行的普通股数	7,916	7,916
H股定向增发的影响数	37	—
可转换公司债券本年转股加权平均数	9	—
当期发行在外普通股的加权平均数	7,962	7,916

# 中国平安每股收益（2014年）

单位：元

## (2) 稀释每股收益

稀释每股收益以全部稀释性潜在普通股均已转换为假设，以调整后归属于母公司所有者的当期净利润除以调整后的当期发行在外普通股加权平均数计算。本公司具有稀释性的潜在普通股为可转换公司债券。

	2014年度	2013年度
归属于母公司普通股股东的合并净利润	39,279	28,154
加：可转换公司债券的利息费用（税后）	859	94
用以计算稀释每股收益的净利润	40,138	28,248
当期发行在外普通股的加权平均数（百万股）	7,962	7,916
加：假定可转换公司债券全部转换为普通股的加权平均数（百万股）	620	52
用以计算稀释每股收益的当期发行在外普通股的加权平均数（百万股）	8,582	7,968
稀释每股收益（人民币元／股）	4.68	3.55

# 腾讯、百度拆股

- 腾讯控股曾是港股市场的“股王”——第一高价股，每股价格超过500港元。要买一手腾讯控股的股票，需要5万多港元

- 2014年5月15日腾讯控股拆股，1股变成5股，每股价格将从大约500港元的水平降到100港元左右——每股收益也变为原来的1/5

百度公司2010年5月13日1股拆成10股，每股从700多美元调整到70多美元，流动性得到改善



# 市盈率(P/E ratio; Price to Earning Ratio)

■ 市盈率 = 总市值/净利润 = 每股市价/每股收益

= Market Price per Share/

Earnings per Share

- 市盈率代表投资者为获得每一元钱的利润所愿意支付的价格，一方面体现了投资者的投资信心，另一方面也反应了投资风险
- 投资者可以根据市盈率判断股票定价的合理性，权衡风险与收益

# 换股收购对每股收益的影响

	紫金矿业	XX黄金	收购后紫金矿业
净利润	100亿元	10亿元	110亿元
总股数	200亿股	10亿股	220亿股
当前每股收益	0.5元/股	1元/股	0.5元/股
当前市盈率	10倍	10倍	-
当前每股股价	5元/股	-	-
当前总市值	1000亿元	-	-

假定1：紫金矿业按照2:1比例对XX黄金100%换股合并

假定2：两公司之间无其他交易

# 换股收购对每股收益的影响

	紫金矿业	XX黄金	收购后紫金矿业
净利润	100亿元	10亿元	110亿元
总股数	200亿股	10亿股	230亿股
当前每股收益	0.5元/股	1元/股	0.48元/股
当前市盈率	10倍	15倍	-
当前每股股价	5元/股	-	-
当前总市值	1000亿元	-	-

假定1：紫金矿业按照3:1比例对XX黄金100%换股合并

假定2：两公司之间无其他交易

# 换股收购对每股收益的影响

	紫金矿业	XX黄金	收购后紫金矿业
净利润	100亿元	10亿元	110亿元
总股数	200亿股	10亿股	210亿股
当前每股收益	0.5元/股	1元/股	0.52元/股
当前市盈率	10倍	5倍	-
当前每股股价	5元/股	-	-
当前总市值	1000亿元	-	-

假定1：紫金矿业按照1:1比例对XX黄金100%换股合并

假定2：两公司之间无其他交易

# 综合收益（Comprehensive Income）

## ■ “其他综合收益”（other comprehensive income）

项目，反映企业根据会计准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额，包括外币报表折算差额、可供出售金融资产的未实现利得和损失、避险衍生金融工具的公允价值变化等

企业产生的净利润，构成了综合收益的主要来源，其他经济事项则构成了综合收益的其他来源，也被称为其他综合收益

# 综合收益（Comprehensive Income）

- “综合收益总额”（**total comprehensive income**），一个公司在某一期间与非股东主体之间进行交易或发生其他事项和情况所引起的股东权益变动，包括这一期间内除股东增资、减资和向股东分配股利以外的一切股东权益变动
- 2007年9月，国际财务报告准则引入相关概念

**Comprehensive income is the change in equity of a business enterprise during a period from transactions and other events and circumstances from nonowner sources. It includes all changes in equity during a period except those resulting from investments by owners and distributions to owners**

# 综合收益（Comprehensive Income）

- 传统会计收益（净利润）存在局限
  - ◆ 公允价值变动损益仅包含了交易性金融资产与负债的公允价值变动情况
  - ◆ 无法反映未计入当期损益的利得与损失
- 综合收益比传统会计收益概念更为全面地反映企业当期的经济收益情况
- 综合收益可以比净利润更为全面地解释股东权益变动的情况，能够有效改善财务报表之间的勾稽关系

# 利润表同型分析

- 利润表的同型分析：将公司的营业收入作为100%，用占营业收入的百分比表示各个成本、费用以及其他项目
- 应重点关注营业利润之前各个部分占营业收入的比重，例如营业成本率（ $\text{营业成本} / \text{营业收入}$ ），管理费用率（ $\text{管理费用} / \text{营业收入}$ ）



# 不同行业的企业利润表同型分析

单位：亿元

2016年	永辉超市		南方航空		鞍钢股份	
	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
营业收入	492.3	100%	1,148	100%	740.5	100%
营业成本	392.9	79.8%	963.6	83.9%	654.9	88.4%
税金及附加	2.2	0.4%	2.5	0.2%	2.1	0.3%
销售费用	71.7	14.6%	64.0	5.6%	22.2	3.0%
管理费用	12.9	2.6%	30.6	2.7%	18.5	2.5%
财务费用	-0.7	-0.2%	58.4	5.1%	12.7	1.7%
营业利润	15.0	3.0%	34.7	3.0%	15.7	2.1%
利润总额	15.6	3.2%	76.5	6.7%	15.8	2.1%
净利润	12.1	2.5%	58.9	5.1%	9.2	1.2%

# 青岛啤酒与燕京啤酒利润表同型分析

单位：亿元



2016年	青岛啤酒		燕京啤酒	
	金额	百分比	金额	百分比
营业收入	261.1	100%	115.7	100%
营业成本	152.7	58.5%	69.8	60.3%
税金及附加	22.3	8.5%	12.8	11.1%
销售费用	60.3	23.1%	15.7	13.6%
管理费用	13.4	5.1%	13.7	11.8%
财务费用	-2.6	-1.0%	0.2	0.2%
营业利润	16.4	6.3%	3.6	3.1%
利润总额	21.2	8.1%	5.1	4.4%
净利润	11.1	4.2%	3.2	2.8%



## 美邦服饰与森马服饰销售情况综合对比

单位：亿元

		2011	2012	2013	2014	2015
美邦服饰	营业成本率	55.8%	55.4%	55.4%	54.8%	56.0%
	销售费用率	23.2%	29.2%	31.4%	32.7%	34.9%
	两者合计	79.0%	84.6%	86.8%	87.5%	90.9%
森马服饰	营业成本率	62.6%	66.2%	64.7%	63.9%	62.3%
	销售费用率	11.6%	15.0%	12.6%	11.3%	11.8%
	两者合计	74.2%	81.2%	77.3%	75.2%	74.1%

美特斯邦威：不走寻常路

# 账户式资产负债表

资产	期末 余额	年初 余额	负债和所有者权益	期末 余额	年初 余额
流动资产			流动负债		
货币资金			短期借款		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	↓	流 动 性 递 减	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	↓	流 动 性 递 减
应收票据			应付票据		
应收账款			应付账款		
预付款项			预收款项		
应收利息			应付职工薪酬		
应收股利			应交税费		
其他应收款			应付利息		
存货			应付股利		

# 账户式资产负债表

资产	负债和所有者权益
一年内到期的非流动资产	其他应付款
其他流动资产	一年内到期的非流动负债
流动资产合计	其他流动负债
非流动资产	流动负债合计
可供出售金融资产	非流动负债
持有至到期投资	长期借款
长期应收款	应付债券
长期股权投资	长期应付款
投资性房地产	专项应付款
固定资产	预计负债
在建工程	递延所得税负债

# 账户式资产负债表

资产	负债和所有者权益
工程物资	其他非流动负债
固定资产清理	非流动负债合计
生产性生物资产	负债合计
油气资产	所有者权益（或股东权益）
无形资产	实收资本（或股本）
开发支出	资本公积
商誉	减：库存股
长期待摊费用	其他综合收益
递延所得税资产	盈余公积
其他非流动资产	未分配利润
非流动资产合计	所有者权益合计
资产总计	负债和所有者权益总计

# 资产负债表重要项目解读

- 货币资金（Cash and Cash Equivalents）：是企业主要支付手段，不可缺少的重要资产，其账面价值最为可靠，但获利能力较低，持有量过少存在流动性风险，持有量过多浪费资源
- 货币资金包括
  - ◆ 库存现金
  - ◆ 银行存款
  - ◆ 其他货币资金
  - ◆ 同业存款以及存放在央行的资金（金融企业）

# 青岛啤酒的货币资金

单位：亿元、亿美元

	青岛啤酒		燕京啤酒		百威英博	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
货币资金	84	86	17	17	69	86
总资产	285	301	182	183	1346	2584
货币资金占 总资产比重	29%	29%	10%	9%	6%	3%

青岛啤酒的资产结构中货币资金所占比重较大，接近1/3的总资产以货币资金的形式存在，严重制约了企业的盈利能力



# 财务公司

- 财务公司是隶属于大型企业集团的非银行金融机构，主要是以加强企业集团资金集中管理和提高资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务
- 国内现有245家（2017年11月）
- 业务接受中国银行业监督管理委员会非银部管理

# 财务公司

## ■ 主要业务

- ◆ 吸收成员单位存款（0.3%）
- ◆ 对成员单位办理贷款（4.3%）及融资租赁
- ◆ 协助成员单位实现交易款项的收付
- ◆ 办理成员单位之间的委托贷款及委托投资
- ◆ 对成员单位办理票据承兑与贴现
- ◆ 办理成员单位之间的内部转账结算
- ◆ 同业拆借

# 青岛啤酒的货币资金

	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
库存现金	411,137	424,497
银行存款	567,807,084	389,464,333
存放同业款项(i)	7,362,521,925	7,185,485,353
存放中央银行款项(ii)	601,010,000	489,020,000
其他货币资金(iii)	40,935,099	337,357,454
	<u>8,572,685,245</u>	<u>8,401,751,637</u>
其中：存放在境外的款项(iv)	<u>98,097,375</u>	<u>79,939,295</u>

(i) 系本公司之子公司财务公司存放于境内银行的银行存款。

(ii) 系本公司之子公司财务公司存放于中央银行的法定准备金，于2016年12月31日，缴存比例为吸收存款余额的7% (2015年12月31日：7.5%)。

(iii) 于2016年12月31日，其他货币资金中包括存入银行的住房维修基金31,588,099元(2015年12月31日：31,504,108元)；本集团质押给银行用以开具银行承兑汇票(附注四(22))的保证金存款8,647,000元(2015年12月31日：4,057,894元)；其他保证金700,000元(2015年12月31日：其他保证金1,795,452元及结构性存款300,000,000元)。

(iv) 于2016年12月31日，存放在境外的款项系本公司之子公司青岛啤酒香港贸易有限公司(“香港公司”)和亚洲啤酒(澳门)有限公司(“澳门公司”)分别存放在香港和澳门的库存现金和银行存款。

# 财务公司

- 青岛啤酒：财务公司子公司（100%控股），财务公司要纳入青岛啤酒的合并财务报表范围

	2012	2013	2014	2015	2016
同业存款	47	67	48	72	74
存放央行存款	8	11	8	5	6
货币资金	71	85	64	84	86
财务公司存款占比	77%	92%	88%	92%	93%

- 燕京啤酒：2013年参股设立财务公司

## (3) 获得中国银监会开业批复及取得营业执照情况

公司合资设立北京控股集团财务有限公司的请示已获得中国银行业监督管理委员会《中国银监会关于北京控股集团财务有限公司开业的批复》（银监复[2013]546号），据此批复，北京控股集团财务有限公司已在北京市工商行政管理局办理完成相关工商登记信息，并领取了企业法人营业执照。详细情况见本公司于2013年11月15日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网公告的《北京燕京啤酒股份有限公司关于与关联方共同出资设立财务公司获得中国银监会开业批复及取得营业执照的公告》（2013-041）

# 财务公司

- 参股财务公司的上市公司：中石油、中石化、东方电气、华能国际、南方航空
- 控股财务公司的上市公司：宝钢、神华、贵州茅台、TCL集团、格力电器、上汽集团、美的集团
  - ◆ 资产负债表中一般包括“向中央银行借款”、“吸收存款”及“同业存放”、“拆入资金”等
  - ◆ 利润表中包括“利息收入”，格力2015年28.2亿

# 格力电器2016年合并资产负债表

负债和所有者权益(或股东权益)	期末余额	期初余额
流动负债:		
短期借款	10,701,081,645.32	6,276,660,136.03
向中央银行借款	4,274,000.00	8,000,000.00
吸收存款及同业存放	145,241,859.45	566,612,235.82

向中央银行借款主要是票据再贴现业务



- 控股财务公司的企业财务报表具有一定金融特征
- 可能发生更为隐蔽的关联交易与资金占用

# 资产负债表重要项目解读

- **往来款项**：企业在日常经济业务交往过程中形成的应收款项、应付款项以及预收款项、预付款项被统称为往来款项或往来账 **供应链管理**
- 应收账款（**Accounts Receivable**）：存在人为操控的可能，**虚增收入通常会导致应收账款的相应增加**（“**渠道填塞**” **channel Stuffing**，汽车，医药、消费品），**如果应收账款出现快速增长，应该提高警惕**
  - ◆ 衡量应收账款多少的方法
    - ◆ 应收账款占总资产的比重（静态时点指标）
    - ◆ **应收账款周转率（动态期间指标）**

# 应收账款周转率

■ **应收账款周转率**（**Accounts Receivable Turnover**）= **赊销收入净额**/应收账款平均余额

- ◆ 实际计算中采用营业收入代替赊销收入作为分子
- ◆ 应收账款平均余额 = （期初应收账款余额 + 期末应收账款余额）/2

■ **应收账款周转天数** = **360/应收账款周转率**

应收账款周转率反映企业销售回款能力，同类企业的应收账款周转率可以反映出产品或服务的市场竞争力差别



# 应收账款周转率

## 青岛啤酒与燕京啤酒2016年应收账款周转率

单位：亿元

项目	青岛啤酒	燕京啤酒	两者相比
营业收入	261	116	2.3
应收账款平均余额	1.22	1.68	0.7
应收账款周转率	218	69	3.2

青岛啤酒的应收账款周转效率为燕京啤酒的3.2倍

注：青岛啤酒计提了较多的坏账准备也有助于提升应收账款周转率

# 白酒企业应收款项周转率

单位：亿元、次

	2015年			2016年		
项目	营业收入	应收款项 平均余额	应收款项 周转率	营业收入	应收款项 平均余额	应收款项 周转率
洋河股份	160.5	0.9	182.5	171.8	1.3	136.3
水井坊	8.5	0.4	22.2	11.8	0.2	54.4
老白干酒	23.4	0.7	31.8	24.4	0.8	30.0
酒鬼酒	6.0	0.6	10.1	6.5	0.5	12.6
沱牌舍得	11.6	1.5	7.8	14.6	1.2	12.3
古井贡酒	52.5	5.3	10.0	60.2	5.5	11.0
贵州茅台	326.6	52.2	6.3	388.6	47.0	8.3
泸州老窖	69.0	18.7	3.7	83.0	21.2	3.9
山西汾酒	41.3	11.6	3.6	44.0	13.8	3.2
五粮液	216.6	81.3	2.7	245.4	92.3	2.7

注：应收款项包括应收账款与应收票据

# 资产负债表重要项目解读

- 预收款项：收到客户预先支付的部分货款而形成一项负债，对后期收入具有预测价值，属于先行指标。在公司产能限度内，预收款项越大越好，尤其是房地产与建筑行业

万科2012—2016年年初预收款项与全年营业收入

单位：亿元

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
预收款项	1111	1310	1555	1817	2126
总资产	2962	3788	4792	5084	6113
预收款项占比	38%	35%	32%	36%	35%
营业收入	1031	1354	1464	1955	2405

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 贵州茅台的往来款项分析

	2011年	2014年	2015年	2017年3Q
预收款项	70.3亿	14.8亿	83亿	175亿
应收款项	2.5亿	18.5亿	86亿	18.3亿

注：2016年应收款项为应收票据

	2011年底	2014年9月底
预付款项	18.6亿	44亿

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 贵州茅台的重大工程项目

	预算	完工进度
酱香型系列酒制酒技改工程及配套设施项目	<b>35.8亿</b>	<b>45%</b>
环山酒库区工程项目	<b>16.4亿</b>	<b>60%</b>
中华片区第一期茅台酒技改工程及配套设施项目	<b>38亿</b>	<b>60%</b>
茅台国际大酒店建设项目	<b>7.2亿</b>	<b>35%</b>
多功能会议中心	<b>4亿</b>	<b>30%</b>

信息来源：茅台公司2013年年报

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 存货：制造型企业 and 商业企业的收入之源

◆ 原材料：其合理存量应该结合生产周期

◆ 产成品：制造型企业的主要收入来源。如果大幅增加，可能反映市场压力较大

美特斯邦威2014年、2015年库存量、产销量

行业分类	项目	单位	2014 年	2013 年	同比增减
服装批发零售	销售量	件	71,582,686	83,835,479	-14.62%
	生产量	件	74,044,648	76,590,346	-3.32%
	库存量	件	31,424,717	28,962,755	8.50%
行业分类	项目	单位	2015 年	2014 年	同比增减
服装批发零售	销售量	件	71,379,819	71,582,686	-0.28%
	生产量	件	77,565,158	74,044,648	4.75%
	库存量	件	37,610,056	31,424,717	19.68%

2014年ROE（加权）4%； 2015年ROE（加权）-13%

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 农业企业存货需要提高警惕

- ◆ 獐子岛：2014年大规模注销存货并计提减值损失
- ◆ 蓝田股份：高密度鱼鸭配套养殖技术，鱼塘亩产3万元（同在湖北的武昌鱼公司亩产1000元）

## ■ 适时存货制（JIT）的应用要具体情况具体分析

- ◆ 家乐福、沃尔玛未必适合采用适时存货制
- ◆ 《发改委关于加强原油加工企业商业原油库存运行管理的指导意见》：“所有以原油为原料生产各类石油产品的原油加工企业，均应储存不低于15天设计日均加工量的原油。”

# 资产负债表重要项目解读

- 开发住宅楼盘的房地产企业存货特征
  - ◆ 包括土地成本、施工成本和其他成本（不含自用物业土地使用权成本）
  - ◆ 开发周期较长
  - ◆ 金额较大，在总资产中所占比重较大
    - ◆ 国内25家开发住宅楼盘的房地产企业2011年-2013年存货在总资产中所占的比重达到70%
    - ◆ 房地产企业的存货占总资产比重与盈利能力具有一定的相关性



# 房地产企业存货

单位：亿元

公司名称	2014年		2015年		2016年	
	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比
财信发展	24	88.9%	38	73.2%	40	74.8%
栖霞建设	104	70.9%	82	60.6%	95	67.9%
荣安地产	48	79.6%	50	62.7%	73	65.8%
荣盛发展	520	68.6%	678	65.9%	889	61.0%
世荣兆业	30	66.7%	34	67.1%	41	56.5%
万科A	3177	62.5%	3681	60.2%	4674	56.3%
新华联	143	57.9%	182	53.5%	219	49.2%
华丽家族	26	60.1%	27	50.1%	31	47.8%
浙江广厦	75	80.2%	48	81.5%	21	47.3%
顺发恒业	99	83.2%	86	71.9%	74	44.2%

# 存货周转率

■ 存货周转率（**Inventory Turnover**）= 营业成本/存货平均余额

◆ 存货平均余额 = (期初存货余额 + 期末存货余额) / 2

■ 存货周转天数 = **360**/存货周转率

制造型企业和贸易型企业通过存货周转率可以反映存货周转的效率，对于服务型企业该指标意义不大

# 房地产企业存货周转天数

单位：天

公司名称	主营产品类型	2013年	2014年	2015年	2016年
荣安地产	住宅楼盘	641	652	2,200	1,690
华丽家族	住宅楼盘	2,228	3,465	2,924	1,547
世荣兆业	住宅楼盘	1,014	3,008	1,228	1,491
栖霞建设	住宅楼盘	1,822	1,450	689	1,381
新华联	住宅楼盘	2,115	1,815	1,713	1,348
荣盛发展	住宅楼盘	957	1,067	1,288	1,336
顺发恒业	住宅楼盘	2,105	1,121	1,289	1,089
财信发展	住宅楼盘	2,226	2,167	2,570	1,068
浙江广厦	住宅楼盘	2,424	2,116	1,171	898
万科A	住宅楼盘	1,137	1,139	894	886

# 零售企业存货周转天数

公司名称	主营产品类型	2013年	2014年	2015年	2016年
第一医药	连锁药店、药品经销	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>76</b>	<b>78</b>
国美通讯	家电零售与连锁	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>49</b>	<b>75</b>
人人乐	家电零售与连锁	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>71</b>
步步高	百货商场、连锁超市	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>49</b>	<b>59</b>
华联综超	百货商场、连锁超市	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>57</b>
新华都	大卖场、连锁超市	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>53</b>
合肥百货	百货商场、连锁超市	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>52</b>
永辉超市	连锁超市	<b>45</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>44</b>
苏宁云商	家电零售与连锁	<b>72</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>40</b>
茂业商业	百货商场、连锁超市	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>22</b>

# 存货周转率

## 青岛啤酒与燕京啤酒2016年存货周转率

单位：亿元

项目	青岛啤酒	燕京啤酒	两者相比
营业成本	152.7	69.8	2.2
存货平均余额	23	38.7	0.6
存货周转率	6.6	1.8	3.7

青岛啤酒的存货周转效率为燕京啤酒的3.7倍

# 资产负债表重要项目解读

- 投资性房地产：指为赚取租金或资本增值，或者两者兼有而持有的房地产
  - ◆ 已出租的土地使用权
  - ◆ 持有并准备增值后转让的土地使用权
  - ◆ 已出租的建筑物
- 按照成本进行初始确认和计量。后续计量
  - ◆ 成本模式（类似固定资产）
  - ◆ 公允价值模式（类似交易性金融资产），要求：存在确凿证据表明公允价值能够持续可靠取得

同一公司只能采用一种模式对所有投资性房地产进行后续计量，不得同时采用两种计量模式

# 中国国贸

单位：亿元



	2013	2014	2015	2016
投资性房地产	54	56	63	74
总资产	93	97	102	112
投资性房地产 占总资产比重	57.9%	57.7%	62.8%	66.1%

## ■ 投资性房地产采用成本模式后续计量

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧(摊销)率
房屋及建筑物	42 - 48 年	10%	1.88% - 2.13%
土地使用权	42 年	-	2.36%
房屋及建筑物改良	15 年	10%	6%
房屋及建筑物装修	2 - 10 年	-	10% - 50%
机器设备	15 年	10%	6%
电子设备	5 年	-	20%

# 资产负债表重要项目解读

## 成本结构？

- 经济学中按照不同生产要素投入比例的多少把企业分成**资本密集型**和**劳动密集型**两大类

- ◆ 资本密集型企业，一般投入的资本要素较多，常常表现为**固定资产金额较大、在总资产中所占比重较高**（房地产企业/存货）

资本密集型企业固定资产状况

单位：亿元

2016年	行业	固定资产	总资产	固定资产占比
南方航空	航空	1464	2005	73%
中国联通	电信	3711	6159	60%
华能国际	电力	1950	3094	63%
中国石化	石油石化	6905	14986	46%
中国神华	煤炭	3165	5717	55%



## 美邦与森马固定资产投资情况

单位：亿元

		2011	2012	2013	2014	2015	2016
美邦服饰	固定资产	19.2	20.8	19.5	18.6	18.1	14.5
	资产总额	88.8	70.1	67.1	69.9	69.5	61.9
	占比	21.6%	29.7%	29.1%	26.7%	26.0%	23.5%
森马服饰	固定资产	11.0	14.3	17.3	15.1	14.3	11.9
	资产总额	91.0	92.7	97.1	103.7	116.5	129.5
	占比	12.1%	15.4%	17.8%	14.5%	12.3%	9.2%

轻资产战略

# 资产负债表重要项目解读

- 经济学中按照不同生产要素投入比例的多少把企业分成资本密集型和劳动密集型两大类

- ◆ 劳动密集型企业，一般投入的劳动力较多，人工成本相对较大，固定资产金额通常不大、在总资产中所占比重不高

劳动密集型企业固定资产状况

单位：亿元

2016年	行业	固定资产	总资产	固定资产占比
獐子岛	渔业	10.9	44.7	24%
永辉超市	零售	31.2	299	10%
全聚德	餐饮	4.9	19.8	25%
森马服饰	服装	11.9	129.5	9%
索菲亚	家具制造	11.7	53.4	22%

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 固定资产

- 无形资产

- 油气资产

- 生产性生物资产

- 长期待摊费用

在某个时点，以资产的形式存在；从未来一段时期来看，是费用的来源，基本属于固定成本

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 长期股权投资

- ◆ 合并财务报表中的长期股权投资体现的是母、子公司对合营企业、联营企业的投资，不包括对子公司以及孙公司（子公司的子公司）的投资

个别财务报表中的长期股权投资反映的是母公司对子公司、合营企业、联营企业的投资

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 长期股权投资

- ◆ 投资结果的好坏要根据利润表中的“投资收益”——“对联营企业和合营企业的投资收益”情况来衡量
- ◆ 合并报表中长期股权投资的回报率可以使用“对联营企业和合营企业的投资收益”与“长期股权投资”账面价值之间的比率衡量

青岛啤酒联营企业合营企业投资回报情况

单位：亿元

	2012	2013	2014	2015	2016
对联营、合营企业投资收益	0.15	0.09	0.24	-0.05	0.05
长期股权投资	1.64	12.72	15.36	15.08	3.8
长期股权投资收益率	9.1%	0.7%	1.6%	-0.3%	1.3%

# 资产负债表重要项目解读

- 企业会计准则与税法之间存在差异，这些差异可以分为永久性差异（例如：国债利息收入）与暂时性差异（例如：财务会计与税务会计中采用的折旧方法不同）
- 递延所得税资产：反映暂时性差异中可以用于在以后期间抵扣的暂时性差异
- 递延所得税负债：反映暂时性差异中在以后期间应纳税的暂时性差异

# 资产负债表重要项目解读

- 或有负债（**Contingent liability**）：具有不确定性的债务，负债最后可能发生，也可能不发生，负债的金额也暂时无法确定
- 满足下列条件的或有负债计入**预计负债**
  - ◆ 企业承担了现时义务
  - ◆ 履行该义务很可能导致经济利益流出企业
  - ◆ 该义务的金额能够可靠地计量
- 预计负债：反映企业确认的对外提供担保、未决诉讼、产品质量保证、重组义务、亏损性合同等所形成的或有负债

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 预计负债

### 中国中冶的预计负债

单位：亿元

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
福利精算负债	<b>54.05</b>	<b>47.15</b>	<b>39.52</b>
未决诉讼	<b>0.00</b>	<b>0.23</b>	<b>0.19</b>
产品质量保证金	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>
环境污染整治	<b>0.36</b>	<b>0.31</b>	<b>0.38</b>
对外担保	<b>0.30</b>		
其他	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.35</b>
重分类：一年内非流动负债	<b>6.32</b>	<b>6.05</b>	<b>6.21</b>
合计	<b>61.16</b>	<b>53.86</b>	<b>46.71</b>



# 资产负债表重要项目解读

- 其他或有负债（财务报表附注中披露）
  - ◆ 中联重科与三一重工
    - ◆ 为客户购买产品向银行的借款提供了担保或者负有回购借款的义务。截至2013年12月31日，中联重科承担有担保责任的客户借款余额为150.4亿元，三一重工为189.7亿元
    - ◆ 对客户采用融资租赁形式购买或使用工程机械设备提供了担保。截至2013年12月31日，中联重科承担的担保为25.7亿元，三一重工为92.7亿元
    - ◆ 两家公司2013年净利润为40亿元和31亿元

# 资产负债表重要项目解读

## ■ 其他或有负债（财务报表附注中披露）

### ◆ 中联重科与三一重工

单位：亿元

		2014年	2015年	2016年
三一重工	资产减值损失	7	5	9
	营业利润	7	2	12
中联重科	资产减值损失	6	7	13
	营业利润	7	-6	-18