



雪球

来自雪球 发布于 2014-08-22 09:13

+

关注

手把手教你读财报05：资产负债表总述

本篇开始读资产负债表,部分内容会和入门篇有重复,所以稍长,有四千余字,因为不少内容前面都读过,读起来应该不算累,请各位朋友,备好2013年贵州茅台酒财报,开始阅读。

1) 资产负债表,是财务报表中最重要的一张报表,它是企业在报表日(年末或季度末)的定格照片,向阅读者展示公司在这个时刻的**资产、负债及净资产**数据。

2) 企业会同时提供合并资产负债表和母公司资产负债表(或者会叫作某某股份有限公司**资产负债表**)。后者介绍过,母公司就是上市的那家公司本身,而合并报表则包括了上市公司本身及其控制的子公司、孙公司等,由于子公司、孙公司,也是企业**经营**的重要部分,所以我们通常关心的经营数据,都来自合并报表。

3) 上市公司制作合并报表时,会把所有母公司与子公司之间,以及子公司与子公司之间的交易抵消掉,抵消这个事儿,道理很简单,好比你从外面买了某东西,在家人之间转手了几次,然后由你老李卖给了外人,此时需要核算你家(家,就是个合并报表)赚了多少钱的时候,就只需要计算卖给外人的价格与从外人手头的买价之间的差额即可,无需计算祖传卖给了谁,谁卖给了妈妈之类的“内部交易”,不过,你家人之间交易,税务局可能不管,但母子公司及子公司之间的交易,税务局要收税,555555……由此还会涉及到“内部交易未抵消带来的递延所得税资产”问题,以后讲。

4) 要提醒一句,母公司这个词,不是专有名词,而是一个表达关系的词,每个公司都是其子公司的母公司,也会是其母公司的子公司,如同一位女性可能是妈妈的女儿,同时也是女儿的妈妈,例如,贵州茅台酒股份有限公司,是茅台蒸馏酒公司的母公司,而茅台集团则是股份公司的母公司,贵州茅台酒股份有限公司**财务报表**里谈关联公司时,用“母公司、母公司的控股子公司、母公司的全资子公司”等词时,母公司指的是贵州茅台酒股份有限公司的控股股东茅台集团。

5) **资产负债表**,是整个**财务报表**的核心利润表,只是对资产负债表的所有者权益项目下留存收益变化值(包括盈余公积和未分配利润)的展开,现金流量表,只是对资产负债表货币资金科目至现金及现金等价物的展开。

6) **资产负债表**,左边是企业的**钱的来源**,右边是钱的**去处**,股东的钱和别人欠的钱,都记在右边,分别叫做**权益和负债**,读到账以后,无论以现金还是其他资产形态存在,都记在右边,叫做**资产**。而左边永远相等,即**资产=负债+权益**。

7) 有时候,为方便阅读,资产负债表会改为上下结构,上下结构的**资产负债表**,从「资产总计」栏断开,上面对应左,下面对应右,还有张报表,在一张表里,分别合并项目和母公司项目,阅读方法没区别,注意别搞混了就行。

8) 资产负债表的左右两边,都是按照流动性顺序排列的,资产这边按照变现的便捷度排列,现金最早变现,在最上边,固定资产,无形资产,递延所得税资产等,最难变现,排在最下面,负债和权益这边,短期借款最急还,排最上面,股东的投入,是不用还的,排最下面。

9) **资产负债表的每个分项**,代表着什么含义,以及可以从中间读出些什么内容,咱们下面再谈,本篇先谈轮廓,那那上老唐习惯先看钱的来源(负债与权益),后看钱的去处(资产),这和咱日常是维类似,先规划钱然后谈花钱。

10) **负债项目**里,分为**流动性负债**和**非流动负债**,通常是以还款日期是否超过一年界定,这个界定,老唐觉得意义不大,老唐习惯根据债务来源将其划分为:经营性负债、分配性负债和融资性负债。

11) 经营性负债包括各类应付XX,应交XX,预收账款等;分配性负债主要是应付股利和应交所得税;融资性负债包括长期借款及债券,融资性负债通常是有息的,其他两类是无息的。

12) **顺便**在这里提一句关于分配性负债的一个小问题,公司股东大会一旦通过分红方案,该笔分红对应的现金就会变成一笔分配性负债,成了公司欠股东的钱,因而,分红方案的通过,虽然还没有实施,也会使公司**账面净资产**突然下降一大块,前段时间,有朋友问泸州老窖半年报的净资产为什么锐减,原因就是这个问题。

13) 对债务的分类,还可以更简单,干脆依据债务是否需要付息,将其分为有息负债和无息负债,例如茅台2013年报表,负债和净资产这边,可以直接简化为

| 项目 | 金额(亿) | 同比增加(亿) |
|---------|-------|---------|
| 吸收存款 | 27.7 | 27.7 |
| 预收 | 30.5 | -20.4 |
| 其他无息负债 | 55.1 | 10.6 |
| 负债合计 | 113.3 | 17.9 |
| 所有者权益 | 441.3 | 86.8 |
| 负债及权益合计 | 554.6 | 104.6 |

14) 吸收存款,是2013年新开张经营的财务公司正常业务,预收,是提前收到经销商的订货款,其他无息负债中,增加的主要是应交税款和应付茅台集团的钱(怎么看出来,以后谈),从这些我们能够知道,公司**负债全部为无息负债**,可以不用付息占用别人的钱,反映了公司在整个商业链条上的强势地位。

15) 资产这边,可以将其简化为

| 项目 | 金额(亿) | 同比增加(亿) |
|--------|-------|---------|
| 类现金资产 | 301 | 35.4 |
| 存货 | 118.4 | 21.7 |
| 土地厂房设备 | 125.4 | 44.8 |
| 其他 | 9.8 | 2.7 |
| 合计 | 554.6 | 104.6 |

注意:这张表和上一张表的最后一行,数字是相等的,两次回忆合计第一恒等式:资产=负债+权益。

16) 类现金资产(大致是专业术语中的**速动资产**),主要是指货币资金、应收票据、预付账款,由于茅台公司的应收票据全部是银行承兑汇票,近似现金,茅台的预付账款,主要是预付工程款、原料款等,不存在变成坏账的可能,因此,可以当做类现金资产对待,至于其他企业,就要视情况不同对待和归类,土地厂房设备项目,则包括了固定资产、在建工程和无形资产(在天然土地是主要的无形资产)。

—————(此处可以中场休息,轻松分成两段阅读)—————

17) 有了上面两张图表,结合利润表,我们就可以先对2013年公司忙碌的事儿,有了一个轮廓性的印象:2013年全年,公司实现了2012年的分红,分掉约67亿现金后,净资产还增加了近87亿。

这一切都来自公司从库房里拿出成本约22亿(合并利润表的营业成本项目)的酒卖给了谁?公司2013年不仅生产了等价于卖掉的酒库存,还额外多生产了接近一倍的酒存起来。

按照当前茅台毛利率约95%推算,多生产出来的酒,按照出厂价折算,大约价值300来亿(按照茅台产品约90%多的净利率算,这里面包含大约150亿的净利润,只不过要四五年以后才拿得到手,按照15%折现,也超过70亿现值,从这个意义上讲,说茅台2013年赚了150多亿,是没错了一大块)。

接着,买地扩建产能,净支出44.8亿,剩下钱加上吸收的总计约18亿无息负债,一起暂时当作类现金资产放那儿了。

18) 报表使用者,首先要看的是公司有没有偿债危机,比如类现金资产数额远小于一年内要还的钱(没有有息负债的企业,当然没有这个问题,其他类型的企业需要思考这个问题),然后可以将每个类别占总资产的比例,折算成百分比,与同行对比,这个类别是高还是低,为什么?这一通思考,企业的大轮廓就出来了。

19) 母公司的**资产负债表**,阅读方法和合并报表类似,只是要特别注意,在母公司报表中,旗下所有子公司拥有的资产和权益,全部被归在一个长期股权投资科目里,且该科目只反映股份公司投出去的本钱,至于这些本钱,在子公司已经变成多少净资产,多少负债和多少总资产,母公司报表通通不体现。

20) 母公司**资产负债表**,除了长期股权投资科目以外,其他科目就是「贵州茅台酒股份有限公司」这张营业执照范围内直接拥有的**资产、负债和权益**,合并报表的各个项目(除了长期股权投资),减去母公司资产负债表的对应项目,差数就是子公司的。

21) 举例解释：合并的货币资金项目,是251.85亿,母公司的货币资金项目,是117.68亿,差额134.17亿,既在下属子公司账上；合并的存货项目是118.37亿,母公司的存货项目,是115.71亿,差额2.66亿,也是子公司的存货,如果了解茅台公司的生产销售模式,就知道这2.66亿,就是截止2013年12月31日,销售公司的商品酒（灌装时,可直接用于销售的茅台酒及系列酒）存货对应的成本,按照整体93%左右的毛利率估算,对应的价值38亿的商品酒,或是经销售提提后,还没来得及入瓶,或是在库房,路途,中转仓,流管处等处。

22) 请用几段文字把茅台的经营模式介绍一下,理解公司商业模式,和阅读财报,是理解财报的事情,理解公司的商业模式,是前置于读懂财报的基础,而大量阅读财报,又是逐步理解商业模式的重要环节。

23) Sh.600519所代表的贵州茅台酒股份有限公司,拥有整个茅台酒酿造所需的酿造人员,厂房,设备等等,负责茅台酒及系列酒的生产,生产的最后一道工序,是包装,包装前的成品酒会按照一个吉祥字罐下的价格,卖给贵州茅台酒销售有限公司,这是被征收消费税的企业的常见退税手段,利用消费税只对生产企业征收的条款,分设销售公司,达到降低生产企业销售收入的目的。

24) 销售公司,是茅台利润的聚宝盆,按照2013年年报数据,由销售公司经手的销售额,占全部销售的96.55%,另外还有一家进出口公司,主要负责茅台酒出口的出口业务,这两家子公司几乎囊括了茅台酒股份有限公司的全部销售,其他公司从600519的进货量少到可以忽略,经销售而团购乃至其他子公司,都是从茅台酒销售公司拿货。

25) 有一个重要的资产,是租自茅台集团的,那就是股份公司使用的一系列商标,这些商标的租金,均约为茅台酒的年销售收入,的1%-2%之间,租金付至2050年12月31日截止,其后,这些商标无偿归600519所有,酒标的租金,以及集团在销售公司所占的5%股份,就是集团在600519除了股权以外的主要收入来源。

26) 别发牢骚,似乎身上很痒了一只吸血蜘蛛,于心比心,如果老唐今天成为茅台集团老板,宁愿让股份公司按照300元一股（够意思了吧,放在山头上的也有20%利润了),也要把外面的4亿股回购注销掉退市,股份公司手头紧吧来吧,凑200亿现金,用存货价值2600亿（茅台集团吃老本记息债的）,加上公司拥有茅台酒厂土地及厂房设备(若真就要求追加担保,也还有茅台酒厂和集团一大笔资产可以担保),打个大概从银行抵押贷款1000亿,以茅台的经营现金流记录这笔贷款应该供很多银行抢。

27) 然后,哪怕就按照2013年业绩不再增长,每年赚300亿的话,220亿左右是营业利润,还银行70亿利息,剩下的赚了所得税,还有超过110亿净利润,再增长的前提下,7年就能还清全部贷款的本息,以后每年利润全拿,还不用看资本市场脸色——更重要的是,整个过程集团无需额外出一毛钱,如果考虑到每年可能还会有一点点增长,同时更短,这么想,国有资产本出了优质股权,又不甘不想的点面回去,老唐认为无需太过计较。

28) 最后介绍个混血儿：可转换债券,简称可转债或转债,这个东西既有负债成分,又有权益成分,究竟是激进负债还是激进股权呢？

29) 正确答案是一折为二,将负债部分的公允价值算出来（计算公式,你可以不用去关心,背后的原理,是按照合同约定的未来现金流,折现算出公允价值),确认为应付债券,放进负债；用可转债的发行价格减去负债部分的公允价值,差额部分确认为资本公积,进入权益。

30) 资产负债表是财报的重心,从下篇开始,进入逐项解释,大致可能会有七八篇吧,下一篇计划写“货币资金”,其后安排交易性金融资产,可供出售金融资产,持有至到期投资和长期股权投资——这是老唐认为本系列中最难写,最难读的部分,一旦超过了它们,后面大约就一马平川了,这部分估计会分两到三篇,各位看官,和老唐一起迎接挑战吧！

手把手教你读财报 系列文章目录地址

<http://xueqiu.com/5290096439/30887463>

唐毅的原创专栏

238篇文章, 254375人关注

订阅专栏

付费

评论...

同时转发到微博

全部评论 (507)

最近

最早

赞

投资小白成长之路

01-21 13:04

@桂花庭酒 唐老唐, 我有个地方没看懂, 怎么看出茅台酒公司2013年不仅生产了等价于秦坤的洞补洞库中, 还额外多生产了接近一倍的洞补起来?

按照我的理解, 是不是存货量显示了, 秦坤了22亿的洞, 存货得应减少22亿, 但是存货反而增加了21.7亿, 说明今年生产了43.7亿的洞。

赞

回复

投资小白成长之路

01-19 20:26

@桂花庭酒 唐老唐, 我有个地方没看懂, 怎么看出茅台酒公司2013年不仅生产了等价于秦坤的洞补洞库中, 还额外多生产了接近一倍的洞补起来?

按照我的理解, 是不是存货量显示了, 秦坤了22亿的洞, 存货得应减少22亿, 但是存货反而增加了21.7亿, 说明今年生产了43.7亿的洞。

赞

回复

投资小白成长之路

01-19 19:48

@桂花庭酒 唐老唐, 我有个地方没看懂, 怎么看出茅台酒公司2013年不仅生产了等价于秦坤的洞补洞库中, 还额外多生产了接近一倍的洞补起来?

这个问题我也没有看懂, 你现在知道了吗?

赞

回复

桂花庭酒

2017-12-28 19:12

唐老唐, 我有个地方没看懂, 怎么看出茅台酒公司2013年不仅生产了等价于秦坤的洞补洞库中, 还额外多生产了接近一倍的洞补起来?

赞(1)

回复

一笑拉石头

2017-09-01 17:17

赞

回复

恩之然

2017-08-20 06:13

资产负债表

赞

回复

cindyzyh

2017-08-18 22:58

记录下 慢慢看

赞

回复

专心读报

2017-07-18 16:04

@唐毅: 财务公司吸收存款, 当然要付利息的, 利润表里专门有一栏利息支出的

谢谢老唐! 这么一说我就想通了

赞

回复

唐毅

2017-07-18 16:00

@专心读报: 受宠若惊! 竟然这么快就回了, 太感谢了! 这个科目我是对比银行行的 银行收下了我存在银行的定期或活期 他也是要支付利息的呀 所以茅台财务公司它是不是也得支付一定利息

财务公司吸收存款, 当然要付利息的, 利润表里专门有一栏利息支出的

赞

回复

专心读报

2017-07-18 15:50

@唐毅: 别想复杂了, 吸收存款, 就是银行收下了你存在银行的定期或活期存款。简单吧

谢谢唐毅! 竟然这么快就回了, 太感谢了! 这个科目我也是对比银行行的 银行收下了我存在银行的定期或活期 他也是要支付利息的呀 所以茅台财务公司它是不是也得支付一定利息

赞

回复

唐毅

2017-07-18 15:27

@专心读报: 老唐 这么早的文章也不知道谁还会不会回复 您的文章写得特别好好从看懂下来 这真算到了一个搞不懂的概念 茅台“吸收存款”用大白话解释是啥, 我理解的是金融企业发

到市场上的理财产品而取得的本金，所以我理解是有利息的，所以有点困惑 谢谢！

想想复杂了，吸收存款，就是银行收下了你存在银行的定期或者活期存款。回答完毕

赞

打賞

回复

专心读报

2017-07-18 15:26

老唐 这么早的文章也不知道您还会不会回复 您的文章写得特别好 从标题下来 这篇通顺到了一个读不懂的概念 求问“吸收存款”用大白话解释是啥，我理解的是金融企业发到市场上的理财产品而取得的本金，所以我理解是有利息的，所以有点困惑 谢谢！

赞

打賞

回复

大鑫如雪

2017-04-11 12:59

2017年4月11日，这篇是我看到现在认为很重要的一章，需要反复看！教鑫游洋的评论也很重要

赞

打賞

回复

就像雪球越滚越大

2016-04-07 13:37

“2013年全年，公司实现了2012年的分红，分派的67亿现金后”

请问这块体现在财务报表的哪条？

赞

打賞

回复

一只蜗牛2015

2015-09-01 20:57

@唐朝: 对

这次更怼

赞

打賞

回复

唐朝

2015-09-01 20:55

@一只蜗牛2015: 竟然这么快就回复了！万分感谢，原来所有者权益就是净资产啊！

对

赞

打賞

回复

一只蜗牛2015

2015-09-01 20:54

@唐朝: 所有者权益（净资产）——减就是了。

竟然这么快就回复了！万分感谢，原来所有者权益就是净资产啊！

赞(2)

打賞

回复

唐朝

2015-09-01 20:44

@一只蜗牛2015: @唐朝 唐朝老师，作为一个操杆的门外汉，真的顶不起您、您那努力的研究明白，但是基础太差，有些地方还是弄不明白：财报05里有了上面两张图表，结合利润表，我们可以先对2013年公司忙碌的事儿，有了一个轮廓性的印象……“离表里的数据我都算明白了，但是这分派的67亿现金后，净资产还增加了……展开”

所有者权益（净资产）——减就是了。

赞

打賞

回复

一只蜗牛2015

2015-09-01 20:29

@唐朝 唐朝老师，作为一个操杆的门外汉，真的顶不起您、您那努力的研究明白，但是基础太差，有些地方还是弄不明白：财报05里有了上面两张图表，结合利润表，我们就可以先对2013年公司忙碌的事儿，有了一个轮廓性的印象……“离表里的数据我都算明白了，但是这分派的67亿现金后，净资产还增加了近87亿。这87亿是重要提示里的那个数据吧，但后面实际的分配利润不是46.4亿吗？还有这个87亿我真的没捋出来，请老师指教！

赞

打賞

回复

君陌语

2015-08-18 00:15

其他无息负债的56.1我也不知你说怎么算出来的

赞

打賞

回复

创业雪球真下草！

常见问题 联系方式 加入我们 关于雪球

风险提示：雪球并非任何理财产品或基金的销售平台，所有投资决定均建立在独立思考之上

雪球网违法和不良信息举报电话：010-59408000-8030 / secretary@xueqiu.com
© 2017 XUEQIU.COM 北京雪球信息科技有限公司 京公网安备11010502020957 京ICP证110505号 京ICP备15049249号
证券基金从业人员执业证书（代码0617027） 广播电视节目制作经营许可证（京）字第088028号

A 股开户 港股开户 美股开户

基金定投 私募中心 雪球保险

