



Nemo84j
来自Android 发布于今天 08:39

+ 关注

快速了解立讯精密这家公司

今天来分析一下立讯精密连续5年的财务报表，看立讯精密是不是一个值得我们关注和投资的公司。

一：资产负债表

1: 先看总资产 看总资产，判断公司实力及扩张能力

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
总资产	4937791	3644144	2688588	2095481	1158705
总资产增长率	35.5%	35.5%	28.3%	80.8%	19.6%

2015-2019 年，立讯精密的总资产金额分别为：115亿、209亿、268亿、364亿、493亿，资产规模中等。在 A 股 3900 多家上市公司中，总资产大于 500 亿的大概 200 家；大于 100 亿的大概 800 家；大于 50 亿的大概 1300 家。由此我们基本知道立讯精密在行业内是细分领域龙头地位。

立讯精密 2015-2019 年的总资产增长率为 19.6%、80.8%、28.3%、35.5%、35.5%，可以看到最近五年立讯精密的资产规模高速扩张，发展迅速。

2: 看资产负债率，判断公司的债务风险

资产负债率主要看两点，一是绝对值；二是同比增长情况。

资产负债率大于 60%的公司，债务风险较大需要注意。

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
总资产	4937791	3644144	2688588	2095481	1158705
总负债	2762821	1976660	1296099	882450	570803
资产负债率	56%	54%	48%	42%	49%

我们可以计算出立讯精密 2015-2019年连续 5 年的资产负债率为：49%、42%、48%、54%，56%，资产负债率逐年上升，结合资产规模高速扩张，说明企业的扩张利用了较高的资金杠杆，如果企业扩张方向正确那么企业的经营规模也会高速发展，接下来我们分析一下。

3：看有息负债和货币资金，排除偿债风险

有息负债和货币资金主要看两者大小，对于资产负债率大于40%的公司，我们要看货币资金是否大于有息负债。货币资金小于有息负债的公司淘汰。

立讯精密的有息负债和货币资金：

应付利息	610	1254	490	855	454
一年内到期的非流动负债	36654	6958	2680	1593	12960
长期借款	156291	149930	70602	8437	13976
应付债券	--	--	--	--	--
长期应付款	--	--	--	--	--
有息负债总额	610185	724532	526195	316114	293889
货币资金-有息负债总额	7862	-342571	-125369	147616	-89644

立讯精密 2015-2019年的货币资金与有息负债的差额为 -8.9亿、14.7亿、-12.5亿、-3.4亿、0.7亿，近 5 年货币资金金额充裕，同时短期借款数额也很大，这就非常考验企业的资金管理效率，如果管理不当会有偿债风险，影响企业的正常运转，需要注意。

4：看“应收应付”和“预付预收”，判断公司的行业地位

“应收应付”和“预付预收”主要看两点，一是看（应付票据+应付账款+预收款项）与（应收票据+应收账款+预付款项）的大小；二是看应收账款与总资产的比率。（应付票据+应付账款+预收款项）-（应收票据+应收账款+预付款项）小于 0，说明在经营过程中，公司的自有资金会被其他公司无偿占用，这样的公司竞争力相对较弱。在实践中，我们把（应付票据+应付账款+预收款项）-（应收票据+应收账款+预付款项）小于 0 的公司淘汰掉。另外应收账款与总资产的比率大于 20%的公司，说明公司应收账款的规模较大，经营风险自然也较大。

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
总资产	4937791	3644144	2688588	2095481	1158705
应付票据	20650	28219	23857	13700	2564
应付账款	1726822	995533	610277	415407	210992
预收账款	10161	3143	2179	4400	768
应付预收合计	1757633	1026895	636313	433507	214324
应收票据	6687	8451	12605	14983	4649
应收账款	1324363	1113100	708002	472084	290110
预付账款	21202	9322	12352	6857	6256
应收预付合计	1352252	1130873	732959	493924	301015
应付预收-应收预付	405381	-103978	-96646	60417	-86691
应收账款/总资产	27%	31%	26%	23%	25%

我们可以计算出立讯精密 2015-2019年连续 5 年应付预收与应收预付的差额分别为：-8.6亿、-6亿、-9.6亿、-10.3亿、40亿，被上下游占用了大量资金，只有2019年能够占用上下游资金体现出了竞争力的提升。另外，我们可以计算出立讯精密近 5 年应收账款与总资产的比率为20%以上。这也说明赊销比例偏高，这也是被下游占用资金的主要原因。

5：看固定资产，判断公司的轻重

固定资产，只要看一点，那就是（固定资产+在建工程+工程物资）与总资产的比率，（固定资产+在建工程+工程物资）与总资产的比率大于 40%的公司为重资产型公司。重资产型公司保持竞争力的成本比较高，风险比较大，当我们遇到重资产型公司，安全起见还是淘汰。

看下立讯精密的固定资产资产：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
固定资产	1370730	945734	636891	421640	259192
在建工程	86555	121963	87700	34183	49234
工程物资	--	--	--	--	--
合计	1457285	1067697	724591	455823	308426
总资产	4937791	3644144	2688588	2095481	1158705
（固资+在工+工物）/总资产	30%	29%	27%	22%	27%

对比较低。

6：看投资类资产，判断公司的专注程度

投资类资产我们只看一点，那就是与公司主业无关的投资类资产与总资产的比率。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例应当很低才对，最好为 0，在实践中，与主业无关的投资类资产占总资产比率大于 10%的公司不够专注。淘汰。

看下立讯精密的投资类资产：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
以公允价值计量的资产	0	0	0	0	0
可供出售的金融资产	--	17127	27920	5441	3250
长期股权投资	30305	32880	5820	4623	3397
投资性房地产	5266	7035	7173	7273	7614
总投资	35571	57042	40913	17336	14361
与主业无关的投资类资产占比	0.7%	1.6%	1.5%	0.8%	1.2%

2015-2019年，立讯精密主业无关的投资类资产合计金额占总资产的比率非常小，说明企业非常专注主业，这是好事。

7：看归母净利润，判断公司自有资本的获利能力

归母净利润主要看两点，一是规模，二是增长率。用“归母净利润”和“归母股东权益”可以计算出公司的净资产收益率，也叫 ROE。它反映所有者投入资本的获利能力，同时反映企业筹资、投资、运营的效率。一般来说净资产收益率在 15%-40%比较合适。

看下立讯精密的净资产收益率：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
归母净利润	471382	272263	169057	115653	107851
归母净利润增长率	73%	61%	46%	7%	71%
归属于母公司股东权益合计	2029662	1549794	1293828	115208	552749
ROE	23%	18%	13%	10%	20%

我们可以看到立讯精密的净资产收益率在最近 4 年时间里逐步提高，2010年达到23%，这说明立讯精密的自有资本获利能力逐步提升，2019年达到较高水平，优秀。

通过立讯精密的资产负债表，我们知道立讯精密是一家在行业内有着较强地位和竞争力的细分领域龙头。立讯精密是一家轻资产型公司，维持竞争力的成本相对较低。立讯精密非常专注于主业，在未来很长一段时间立讯精密能保持住竞争优势的概率比较大。立讯精密的经营风险偏高，在高速扩张的同时需要注意偿债风险。

二：利润表

1：看营业收入，判断公司的行业地位及成长能力

我们通过营业收入的金额和含金量看公司的行业地位；通过营业收入增长率看公司的成长能力。营业收入金额较大且“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率大于 110%的公司行业地位高，产品竞争力强。“营业收入”增长率大于 10%的公司，成长性较好。销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率小于 100%的公司、营业收入增长率小于10%的公司淘汰掉。

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	6251631	3584996	2282610	1376260	1013949
营业收入增速	74%	57%	66%	36%	39%
销售商品、提供劳务收到的现金	5885976	3179253	2092477	1339236	960589
现金占比	94%	89%	92%	90%	95%

我们可以看到立讯精密 2015-2019 年度的营业收入为：101亿、137亿、228亿、358 亿，625亿，通过计算我们看到立讯精密营收高速扩张1-2年营收规模就扩大一倍，这说明公司的成长速度非常快，立讯精密的发展处于高速扩张中。

通过计算得出：2015-2019年“销售商品、提供劳务收入收到的现金”与“营业收入”的比率分别为：95%、90%、92%、89%、94%，可见立讯精密的营业收入含金量高，行业地位高。

2：看毛利率，判断公司产品的竞争力

高毛利率说明公司的产品或服务有很强的竞争力。低毛利率则说明公司的产品或服务竞争力较差。一般来说，毛利率大于 40%的公司都有某种核心竞争力。毛利率小于 40%的公司一般面临的竞争压力都较大，风险也较大。毛利率高的公司，风险相对较小。

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	6251631	3584996	2282610	1376260	1013949
营业成本	5006783	2830443	1826031	1080404	781936
毛利	1244848	754553	456579	295856	232013
毛利率	20%	21%	20%	21%	23%

看一下立讯精密的毛利率： 2015-2019 年的毛利率分别为：23%、21%、20%、21%、20%，这说明立讯精密的生意赚钱比较辛苦。但是5年平均毛利率稳定在20%左右，比较稳定没有异常。

3：看费用率，判断公司成本管控能力

毛利率高，费用率低，经营成果才可能好。优秀公司的费用率与毛利率的比率一般小于 40%。费用率与毛利率的比率大于 60%的公司需要注意风险。

看一下立讯精密的费用率：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	6251631	3584996	2282610	1376260	1013949
销售费用	49827	38788	31510	23005	16735
管理费用	152484	90003	211793	132268	91995
财务费用	33007	30179	20321	3623	-3624
研发费用	437597	251476	--	--	--
四费合计	672915	410446	263624	158896	105106
费用率	11%	11%	12%	12%	10%
毛利率	20%	21%	20%	21%	23%
费用率/毛利率	54%	54%	58%	54%	45%

我们看到立讯精密2015-2019 年的费用率在 11%左右较稳定，立讯精密的成本管控能力较强。

4：看主营利润，判断公司的盈利能力及利润质量

主营利润是一家公司最主要的利润来源，主营利润小于 0 的公司，直接淘汰。毛利率大于 40%的公司，主营利润率至少应该大于 15%。主营利润率小于 15%的公司，淘汰。另外优

看一下立讯精密的情况

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	6251631	3584996	2282610	1376260	1013949
营业成本	5006783	2830443	1826031	1080404	781936
营业税金及附加	30319	16302	11914	7550	5279
四费合计	672915	410446	263624	158896	105106
主营利润	541614	327805	181041	129410	121628
利润总额	563518	328203	203860	138886	129258
主营利润率	9%	9%	8%	9%	12%
主营利润/利润总额	96%	100%	89%	93%	94%

我们可以看到立讯精密2015-2019 年度的主营利润为：12.1亿、12.9亿、18.1亿、32.7亿、54.1亿，近3年飞速增长。通过计算可以得出立讯精密2015-2019 年的主营利润率在 9%左右。

5：看净利润，判断公司的经营成果及含金量

净利润金额越大越好。净利润小于 0 的公司，直接淘汰掉。

优秀的公司不但净利润金额大而且含金量高。优秀公司的“净利润现金比率”会持续的大于 100%。过去 5 年的“净利润现金比率（过去 5 年的“经营活动产生的现金流量净额”总和/过去 5 年的净利润总和*100%）”小于 100%的公司，要注意。

看一下立讯精密的净利润：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	746599	314231	16884	130999	48740
增长率	138%	1761%	-87%	169%	52%
净利润	492742	281334	174777	113161	113161
净利润现金比率	152%	112%	10%	111%	43%

2015-2019 年五年的经营活动产生的现金流量净额之和为125.7亿，五年的净利润之和为118亿，立讯精密过去五年的净利润现金比率=107% > 100%。说明立讯精密不但净利润金额大，而且含金量很高，其净利润中都是真金白银。

三：现金流量表

1：看经营活动产生的现金流量净额，判断公司的造血能力经营活动产生的现金流量净额越大，公司的造血能力越强。优秀的公司造血能力都很强大。优秀的公司满足经营活动产生的现金流量净额>固定资产折旧+无形资产摊销+借款利息+现金股利这个条件。

“经营活动产生的现金流量净额”持续小于（固定资产折旧和无形资产摊销+借款利息+现金股利）的公司，淘汰

看一下立讯精密的经营活动产生的现金流量净额：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	746599	314231	16884	130999	48740
增长率	138%	1761%	-87%	169%	52%

我们可以看到立讯精密2015-2019 年的“经营活动产生的现金流量净额”分别为：4.8亿、13亿、1.6亿、31.4亿、74.6亿，除了2017年外均在快速提升。这说明立讯精密的造血能力

2：看“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”，判断公司未来的成长能力

“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”金额越大，公司未来成长能力越强。成长能力较强的公司，“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与“经营活动现金流量净额”比率一般在 10%-60%之间。这个比率连续 2 年高于 100%或低于 10%的公司，淘汰。

看一下立讯精密购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	746599	314231	16884	130999	48740
购建固资、无形资产和其他资产支付的现金	636258	515614	352678	156278	104639
处置固定资产、无形资产和其他资产净额	14043	4257	794	4857	4370
构建固资、无形资产和其他资产支付的现金占比	85.2%	164.1%	2088.8%	119.3%	214.7%
处置固定资产、无形资产和其他资产的现金占比	1.9%	1.4%	4.7%	3.7%	9.0%

我们可以计算出立讯精密 2015-2019 年“购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与“经营活动产生的现金流量净额”的比率分别是214.7%、119.3%、2088.8%、164.1%、85.2%，可看出企业每年投资支出数额巨大，这也解释了立讯精密总资产的快速扩展和较高的负债率，企业自身造血已经无法满足扩张，因此需要借用较高的资金杠杆。

3：看“分配给普通股股东及限制性股票持有者股利支付的现金”判断公司的品质

优秀的公司应当每年分红而且分红率一般会大于净利润的 30%。连续高分红的公司财务造假的概率很小。分红率低于 30%的公司要么能力有问题，要么品质有问题。

看一下立讯精密的分红率，

报告期	董事会日期	股东大会预案公告日期	实施公告日	分红方案说明	A股股权登记日	A股除权除息日	分红总额	方案进度	股利支付率
2020中报	2020-08-25	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--
2019年报	2020-04-21	2020-05-14	2020-06-10	10转2.999711股派1.199884元(含税)	2020-06-16	2020-06-17	6.45亿	实施方案	13.64%
2019中报	2019-08-21	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--
2018年报	2019-04-16	2019-05-11	2019-06-28	10转3股派0.5元(含税)	2019-07-04	2019-07-05	2.06亿	实施方案	7.58%
2018中报	2018-08-24	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--
2017年报	2018-04-20	2018-05-23	2018-07-10	10转3股派0.60元(含税)	2018-07-16	2018-07-17	1.90亿	实施方案	11.32%
2017中报	2017-08-25	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--
2016年报	2017-04-20	2017-05-11	2017-06-28	10转5股派0.80元(含税)	2017-07-05	2017-07-06	1.70亿	实施方案	13.33%
2016中报	2016-08-10	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--
2015年报	2016-04-22	2016-05-17	2016-06-03	10转5股派0.9元(含税)	2016-06-08	2016-06-13	4.13亿	实施方案	10.47%

我们可以看到 2015-2019 年分红比率分别为 10.47%、13.33%、11.32%、7.58%、13.64%。可见企业分红比较少，结合前面对公司资金面的分析可以知道公司确实非常缺钱，所有的钱都拿去扩张了，这种企业需要看好它的投资者陪伴它成长，等企业通过不断翻倍的营收、利润来回报投资者。

4：看三大活动现金流量净额的组合类型，选出最佳类型的公司

于扩张之中。筹资活动现金流量净额为负，说明公司在还钱或者分红。

看一下立讯精密的三大活动现金流量净额的组合类型：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	746599	314231	16884	130999	48740
投资活动产生的现金流量净额	-629762	-492825	-259600	-380125	-123149
筹资活动产生的现金流量净额	107236	145259	187532	509253	47771
公司类型	正负正	正负正	正负正	正负正	正负正

我们看到公司是正负正的类型，企业经营产生的现金流不能完全满足投资支出，因此需要筹资，所以立讯精密属于高速扩张中的公司类型。这种模式不可持续，未来只有通过业务的扩张变现才能消除财务风险。

5：看“现金及现金等价物的净增加额”，判断公司的稳定性

“现金及现金等价物的净增加额”持续小于 0 的公司，很难稳定持续的保持现有的竞争力。优秀公司的“现金及现金等价物的净增加额”一般都是持续大于 0 的。去掉分红，“现金及现金等价物的净增加额”小于 0 的公司，淘汰。

看一下立讯精密的“现金及现金等价物的净增加额”：

立讯精密	2019	2018	2017	2016	2015
现金及现金等价物净增加额	233782	-18474	-62436	260972	-17684
期末现金及现金等价物余额	614734	380952	399426	461862	200890

我们可以看到立讯精密在 2015-2019 年每年期末现金及现金等价物余额分别为：20亿、46亿、40亿、38亿、61亿的现金，可见立讯精密的实力还是雄厚的。

总结：通过对三大财务报表的分析，我们可以看到立讯精密行业地位较高属于细分领域龙头，产品竞争力较强，资产负债率偏高，毛利率一直稳定在20%左右。公司持续巨额投入处于高速扩张状态，对于未来的收入保障有好处。公司每年将10%左右的利润进行分红，可见扩张还是非常缺钱的，需要看好它的投资者陪伴成长，未来它的成长速度也会非常惊人。

通过了财务报表的分析，数据上我们发现立讯精密是个非常不错的公司，第二步我们将进行企业分析，将通过企业所处阶段，行业市场规模，企业竞争格局，企业护城河，企业管理团队，企业文化这几个方面来进一步研究和发掘，看一下立讯精密这个公司是不是好公司，是不是值得我们关注和投资。

后语：财报分析只代表企业的过去，关于企业分析和估值见仁见智，欢迎讨论。小白想学习可以交流，投资经典著作、热门投资研报、常用估值方法这里做了整理分享，要的话告诉下。[#价值投资#](#) [#财务报表#](#) [\\$立讯精密\(SZ002475\)\\$](#) [\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#) [\\$韦尔股份\(SH603501\)\\$](#)

打赏

3 转发 · 33 评论 · 17 赞 投诉

🔄 转发 🍷 赞 ☆ 收藏

👤 📧



评论...

全部评论 (34)

最近 最早 赞



TMD_A

刚刚

@Nemo84j 作者：需要的留言

请老师分享一份

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

✎ 修改

🗑 删除



Nemo84j 作者

今天 12:34

@我是小金牛呀：跪求分享，谢谢！

🍎🍌 发你信息了，看下

👍 赞

👉 打赏

💬 回复



Nemo84j 作者

今天 12:33

@血雾飘溢：跪求一份学习，谢谢！

看下 🍎



👍 赞

👉 打赏

💬 回复



Nemo84j 作者

今天 12:33

@ANGELWINGSf2a：感谢分享，需要一份

🍎 看下发你的信息

👍 赞

👉 打赏

💬 回复



ANGELWINGSf2a

今天 12:18

感谢分享，需要一份

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >



血雾飘溢

今天 11:22

跪求一份学习，谢谢！

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >



我是小金牛呀

今天 11:12

跪求分享，谢谢！

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >



叫我海王

今天 10:52

学习一下

- 

MRT添

今天 10:20

跪求一份，感谢

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >
- 

妮缇

今天 09:53

跪求一份，努力学习

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >
- 

达人多

今天 09:00

跪求一份

👍 赞

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >
- 

Nemo84j 作者

今天 08:42

@Tm-master ：给我一份学习学习

🍎 你了，看下吧



👍 赞

👉 打赏

💬 回复
- 

Tm-master

今天 08:41

给我一份学习学习

👍 赞(2)

👉 打赏

💬 回复

查看1条回复 >
- 

Nemo84j 作者

今天 08:40

需要的留言

👍 赞

👉 打赏

💬 回复