

第6章财务分析

经管学院 陈武朝

电话：62772083

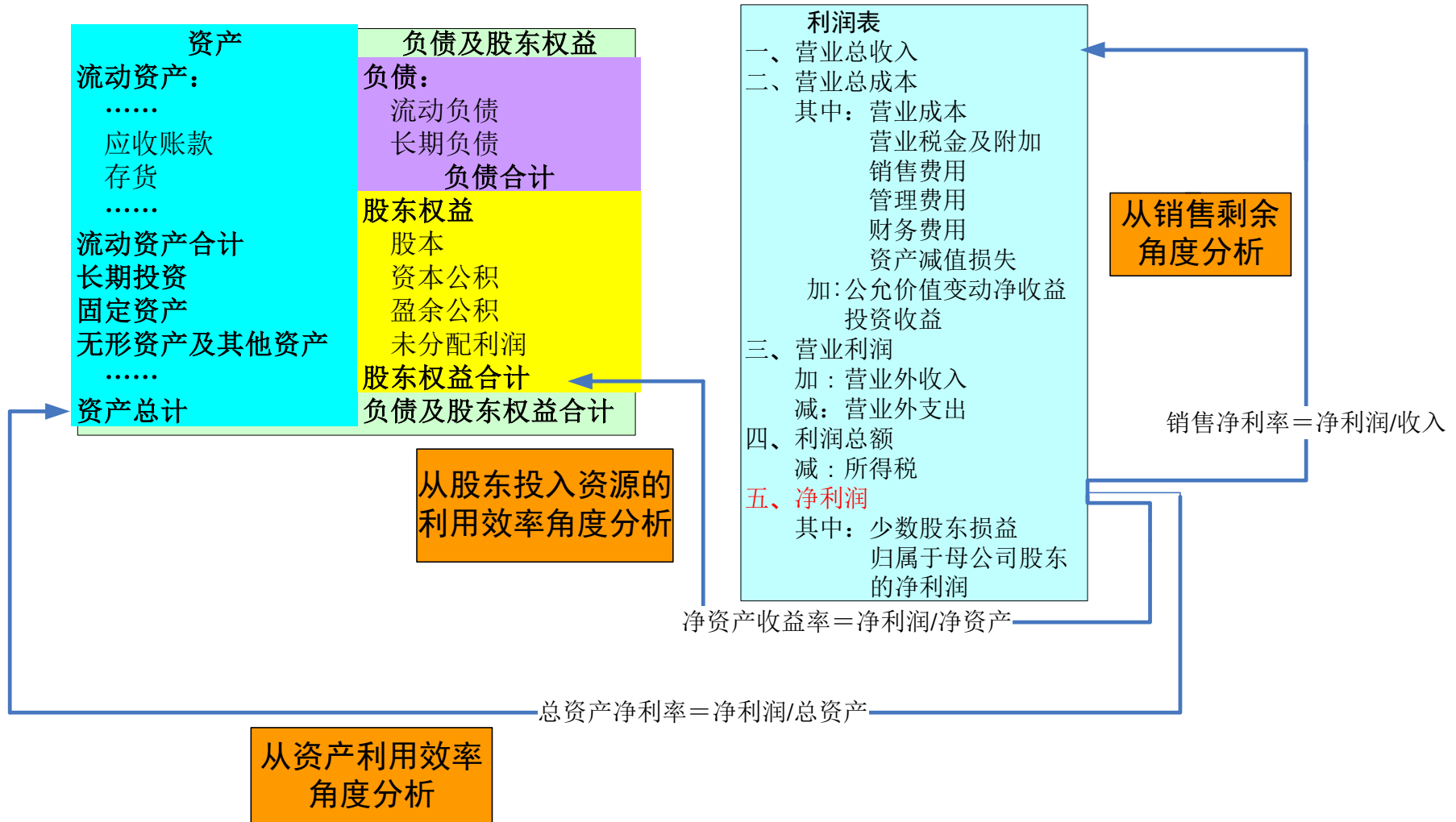
Email: chenwzh2@sem.tsinghua.edu.cn

2021年10月

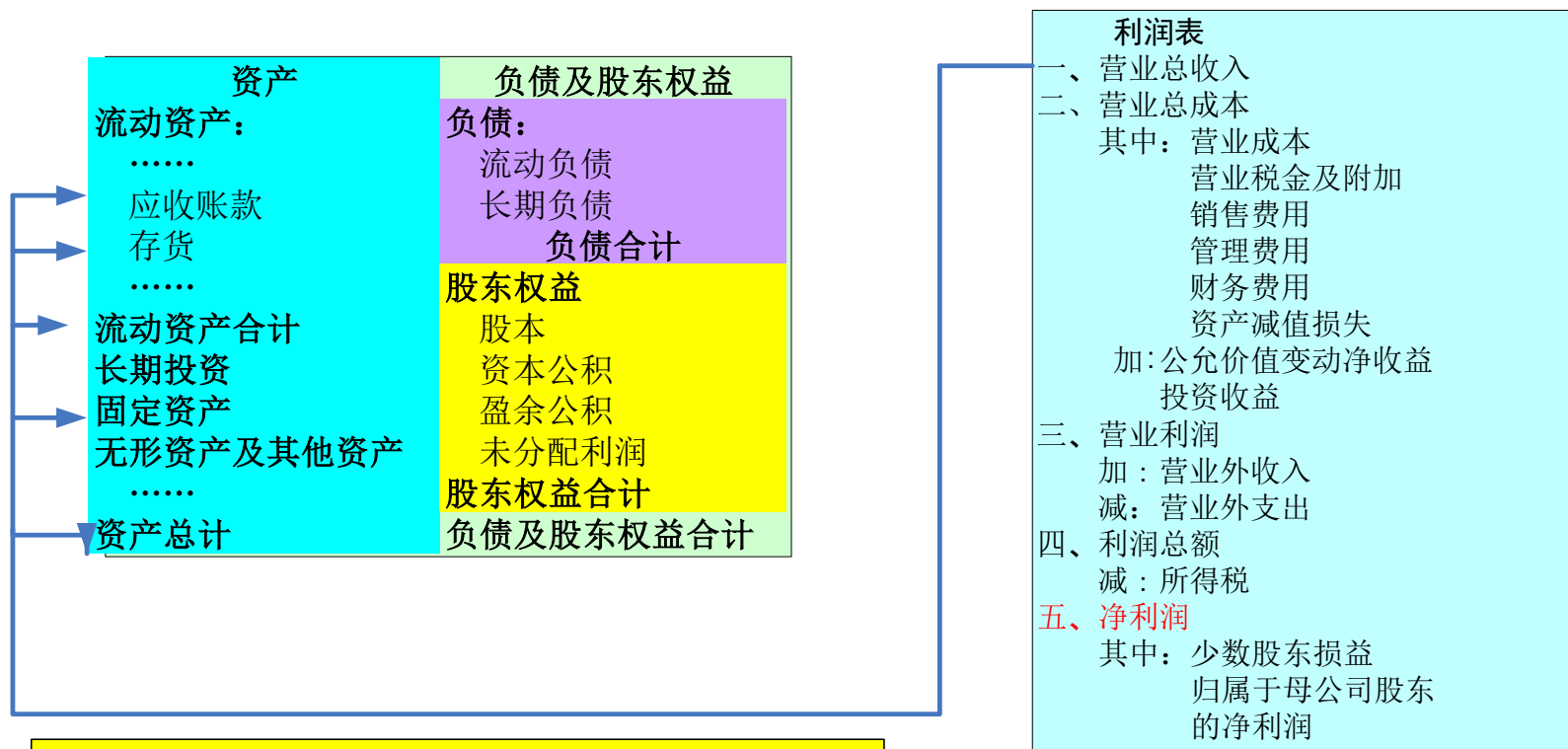
财务分析的方法

- 简单比较
 - 直接比较重要的财务指标及其变化趋势。
- 趋势分析
 - 分期比较
- 比率分析
 - 对五种财务比率进行分析
 - 盈利能力分析
 - 资产运营能力分析
 - 长期偿债能力分析
 - 短期偿债能力分析
 - 市场指标
 - 通常，应从杜邦分析入手，对影响净资产收益率的几个方面的指标分别进行分析。
- 现金流量分析
 - 分析与现金流量灵活性相关的问题，并分析利润的质量
- 结构分析（同型分析）
 - 利润表：一般以销售收入为基础，计算损益表上各项数值与销售收入的比值。
 - 资产负债表：一般以资产总额为基础，计算损益表上各项数值与资产总额的比值。

盈利能力分析



营运能力分析

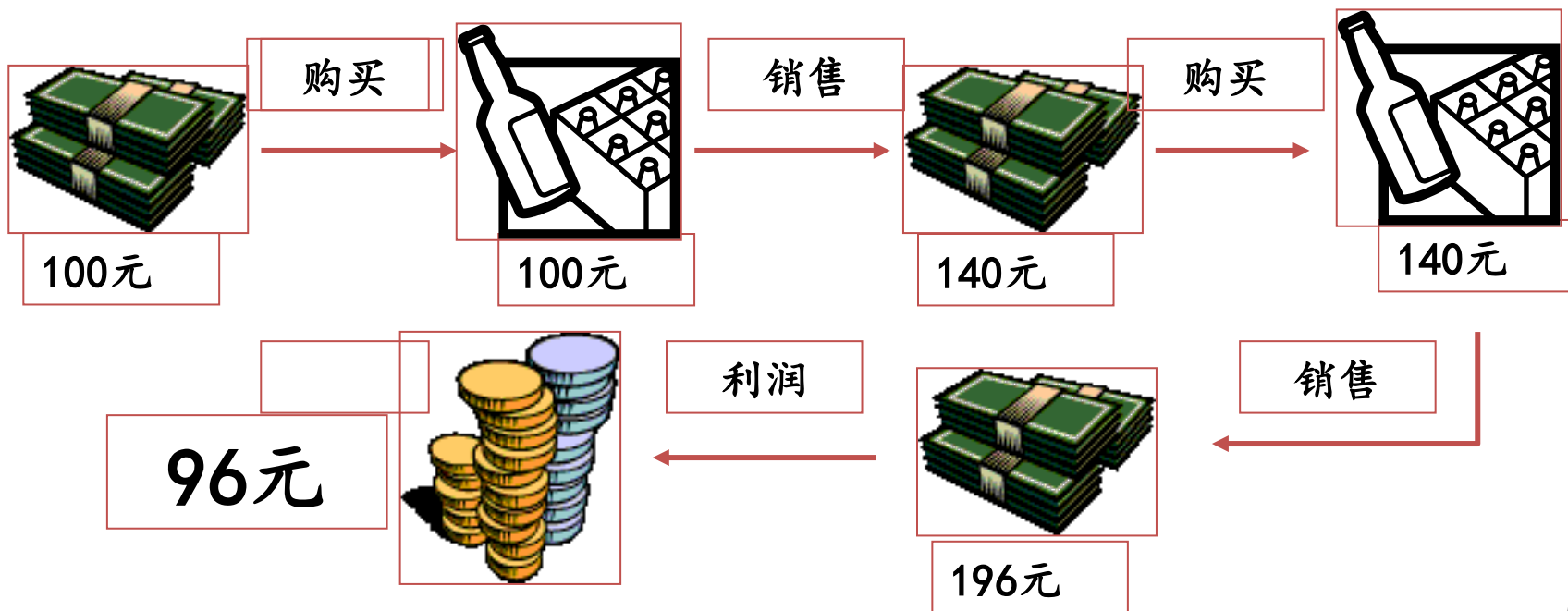
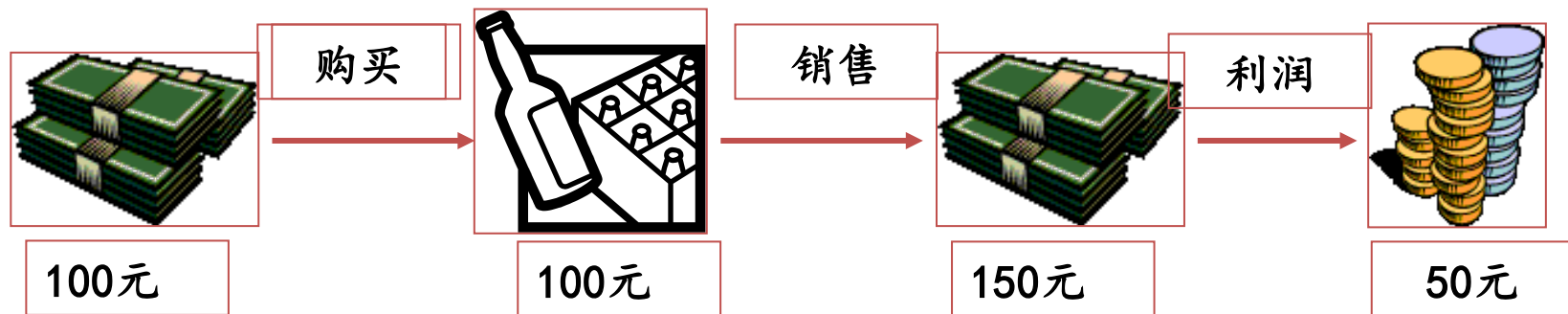


$\times \times \text{资产周转率} = \text{营业总收入} / \times \times \text{资产余额}$

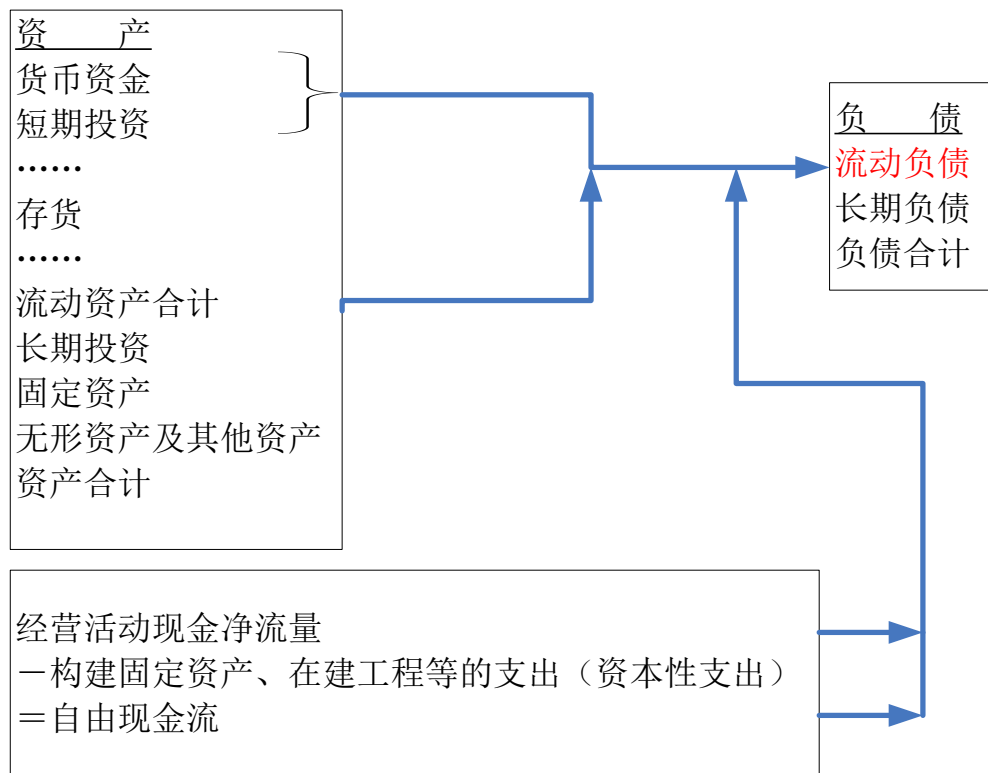
总资产周转率 = 营业总收入 / 总资产余额
 流动资产周转率 = 营业总收入 / 流动资产余额
 固定资产周转率 = 营业总收入 / 固定资产余额
 应收账款周转率 = 营业总收入 / 应收账款余额
 存货周转率 = 营业总成本 / 存货余额

$\times \times \text{资产周转次数 (天)} = 365 / \times \times \text{资产周转率}$
 $\times \times \text{资产周转次数 (月)} = 12 / \times \times \text{资产周转率}$

提高总资产周转率对企业盈利能力的影响



偿债能力分析——短期偿债能力分析



流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

现金对流动负债比率 = (现金 + 现金等价物) / 流动负债

现金流量对流动负债比率 = 经营活动现金净流量 / 流动负债

自由现金流对流动负债比率 = 自由现金流 / 流动负债

考虑持续经营假设

中国联通主要财务指标（金额单位：百万元）

	2016 年报	2015 年报	2014年报	2013 年报	2012年报	2011 年报	2010年报
流动资产	82,233.89	59,757.74	56,620.65	52,332.77	470,117.20	419,651.36	401,194.69
流动负债	341,569.32	338,198.49	291,164.00	294,693.02	301,811.75	213,489.92	197,891.60
经营活动现金流量	79,525.03	89,233.27	92,429.18	83,369.46	74,738.41	69,452.86	68,241.01
流动比率	0.24	0.18	0.19	0.18	0.16	0.18	0.21
流动资产/总资产	13.35%	9.71%	10.35%	9.85%	9.31%	8.48%	9.56%
非流动资产/总资产	86.65%	90.29%	89.65%	90.15%	90.69%	91.52%	90.44%
流动负债/总资产	55.46%	54.96%	53.22%	55.46%	58.22%	46.56%	44.61%
非流动负债/总资产	7.12%	7.00%	4.68%	2.83%	0.83%	7.94%	8.43%
负债/总资产	62.57%	61.96%	57.90%	58.29%	59.06%	54.50%	53.04%
净资产/总资产	37.43%	38.04%	42.10%	41.71%	40.94%	45.50%	46.96%

考虑持续经营假设

中国联通（股票代码：600050）上市后的主要财务指标（金额单位：百万元）

	2009 年底	2008年底	2007年底	2006年底	2005年底	2004年底	2003年底
流动资产	30,722.75	39,035.92	32,234.99	20,704.05	15,425.83	17,382.63	22,271.57
流动负债	199,612.40	128,619.40	123,601.28	51,889.04	51,169.12	46,540.33	44,972.77
经营活动现金流量	59,308.82	60,619.12	69,841.98	37,105.74	32,496.93	26,013.69	24,874.97
流动比率	0.15	0.30	0.26	0.40	0.30	0.37	0.50
流动资产/总资产	7.3%	11.1%	9.6%	14.6%	11.1%	12.0%	14.8%
非流动资产/总资产	92.7%	88.9%	90.4%	85.4%	88.9%	88.0%	85.2%
流动负债/总资产	47.6%	36.6%	36.8%	36.6%	37.0%	32.1%	30.0%
非流动负债/总资产	2.6%	3.7%	9.3%	10.2%	8.8%	18.4%	24.2%
负债/总资产	50.2%	40.3%	46.1%	46.8%	45.8%	50.5%	54.2%
净资产/总资产	49.8%	59.7%	53.9%	53.2%	54.2%	49.5%	45.8%

考虑持续经营假设——中国联通财务报表的编制基础（2018年年报第86页）

于2018年12月31日，本集团的流动负债超出流动资产约人民币1,379亿元（2017年12月31日：约人民币1,648亿元）。考虑到当前经济环境，以及本集团在可预见的将来预计的资本支出，管理层综合考虑了本集团如下可获得的资金来源：

- 本集团从经营活动中持续取得的净现金流入；
- 于2018年12月31日，循环银行信贷额度授予发行额度约为人民币2,609亿元及未使用的额度约为人民币2,456亿元；及
- 考虑到本集团的信贷记录，从国内银行和其他金融机构获得的其他融资渠道。

此外，本集团相信能够通过短、中、长期方式筹集资金，并通过适当安排融资组合以保持合理的融资成本。

基于以上考虑，董事会认为本集团有足够的资金以满足营运资金和偿债所需。因此，本集团2018年度财务报表仍按持续经营基础编制。

偿债能力分析——长期偿债能力分析

资产	负债及股东权益
流动资产：	负债：
.....	流动负债
应收账款	长期负债
存货	负债合计
.....	股东权益
流动资产合计	股本
长期投资	资本公积
固定资产	盈余公积
无形资产及其他资产	未分配利润
.....	股东权益合计
资产总计	负债及股东权益合计

利润表
一、营业总收入
二、营业总成本
其中：营业成本
营业税金及附加
销售费用
管理费用
财务费用
资产减值损失
加：公允价值变动净收益
投资收益
三、营业利润
加：营业外收入
减：营业外支出
四、利润总额
减：所得税
五、净利润
其中：少数股东损益
归属于母公司股东的净利润

从用资产偿还负债的角度考察：

$\text{资产负债率} = \text{负债总额} / \text{资产总额}$
 $\text{权益乘数} = \text{总资产} / \text{净资产}$
 $\text{负债对权益比率（产权比率）} = \text{负债总额} / \text{股东权益总额}$

从盈利角度考察偿还长期负债的能力：

$\text{利息保障倍数} = \text{税息前利润} / \text{利息费用}$
 $= (\text{净利润} + \text{所得税} + \text{利息费用}) / \text{利息费用}$

商业银行负债率及财务杠杆

证券代码	名称	资产负债率(%)			权益乘数		
		2017年末	2016年末	增长率(%)	2017年末	2016年末	增长率(%)
000001.SZ	平安银行	93.16	93.15	0.01	14.6293	14.6086	0.14
002142.SZ	宁波银行	94.46	94.31	0.16	18.0408	17.5648	2.71
002807.SZ	江阴银行	91.45	91.34	0.12	11.6959	11.5484	1.28
002839.SZ	张家港行	91.87	91.74	0.14	12.2988	12.1064	1.59
002936.SZ	郑州银行	92.33	94.03	-1.81	13.0334	16.7487	-22.18
002948.SZ	青岛银行	91.47	93.66	-2.33	11.7243	15.7627	-25.62
600000.SH	浦发银行	92.98	93.63	-0.70	14.2399	15.7060	-9.33
600015.SH	华夏银行	93.24	93.51	-0.28	14.8021	15.4029	-3.90
600016.SH	民生银行	93.40	94.03	-0.67	15.1410	16.7485	-9.60
600036.SH	招商银行	92.32	93.21	-0.95	13.0280	14.7319	-11.57
600908.SH	无锡银行	93.18	92.88	0.32	14.6628	14.0467	4.39
600919.SH	江苏银行	93.63	94.73	-1.17	15.6924	18.9804	-17.32
600926.SH	杭州银行	93.78	94.65	-0.92	16.0779	18.6825	-13.94
601009.SH	南京银行	94.02	94.14	-0.12	16.7300	17.0558	-1.91
601128.SH	常熟银行	92.38	91.98	0.44	13.1271	12.4614	5.34
601166.SH	兴业银行	93.41	94.18	-0.81	15.1787	17.1718	-11.61
601169.SH	北京银行	92.42	93.21	-0.85	13.1841	14.7193	-10.43
601229.SH	上海银行	91.84	93.38	-1.64	12.2609	15.1041	-18.82
601288.SH	农业银行	93.21	93.25	-0.04	14.7288	14.8080	-0.53
601328.SH	交通银行	92.52	92.47	0.05	13.3649	13.2876	0.58
601398.SH	工商银行	91.79	91.79	0.00	12.1841	12.1834	0.01
601577.SH	长沙银行	94.90	94.69	0.22	19.6090	18.8342	4.11
601818.SH	光大银行	92.53	93.75	-1.31	13.3849	16.0118	-16.41
601838.SH	成都银行	94.24	93.91	0.35	17.3647	16.4187	5.76
601860.SH	紫金银行	94.18	93.04	1.22	17.1724	14.3655	19.54
601939.SH	建设银行	91.88	92.42	-0.58	12.3198	13.1876	-6.58
601988.SH	中国银行	91.90	91.81	0.10	12.3471	12.2043	1.17
601997.SH	贵阳银行	94.48	94.09	0.41	18.1081	16.9208	7.02
601998.SH	中信银行	92.74	93.52	-0.84	13.7663	15.4254	-10.76
603323.SH	吴江银行	91.11	90.31	0.88	11.2443	10.3250	8.90

房地产开发企业融资监管相关指标

- 2020年8月下旬，有媒体报道，央行与住建部召开房企座谈会，提及房地产开发商企业融资融资的三大红线：
- 红线1：剔除预收款后的资产负债率大于70%；
- 红线2：净负债率大于100%；
- 红线3：现金短债比小于1.0倍。

房地产开发企业融资监管相关指标

- 2020年8月下旬，有媒体报道(http://www.jjckb.cn/2020-09/01/c_139334393.htm?from=singlemessage)，央行与住建部召开房企座谈会，提及房地产开发商企业融资融资的三大红线：

- 剔除预收款后的资产负债率不得大于70%

$$\frac{\text{总负债}-\text{预收账款（新准则为合同负债）}}{\text{总资产}} \ll 70\%$$

- 净负债率（净借贷比率）不得大于100%

$$\frac{\text{有息负债合计}-\text{货币资金余额}}{\text{净资产}} \ll 100\%$$

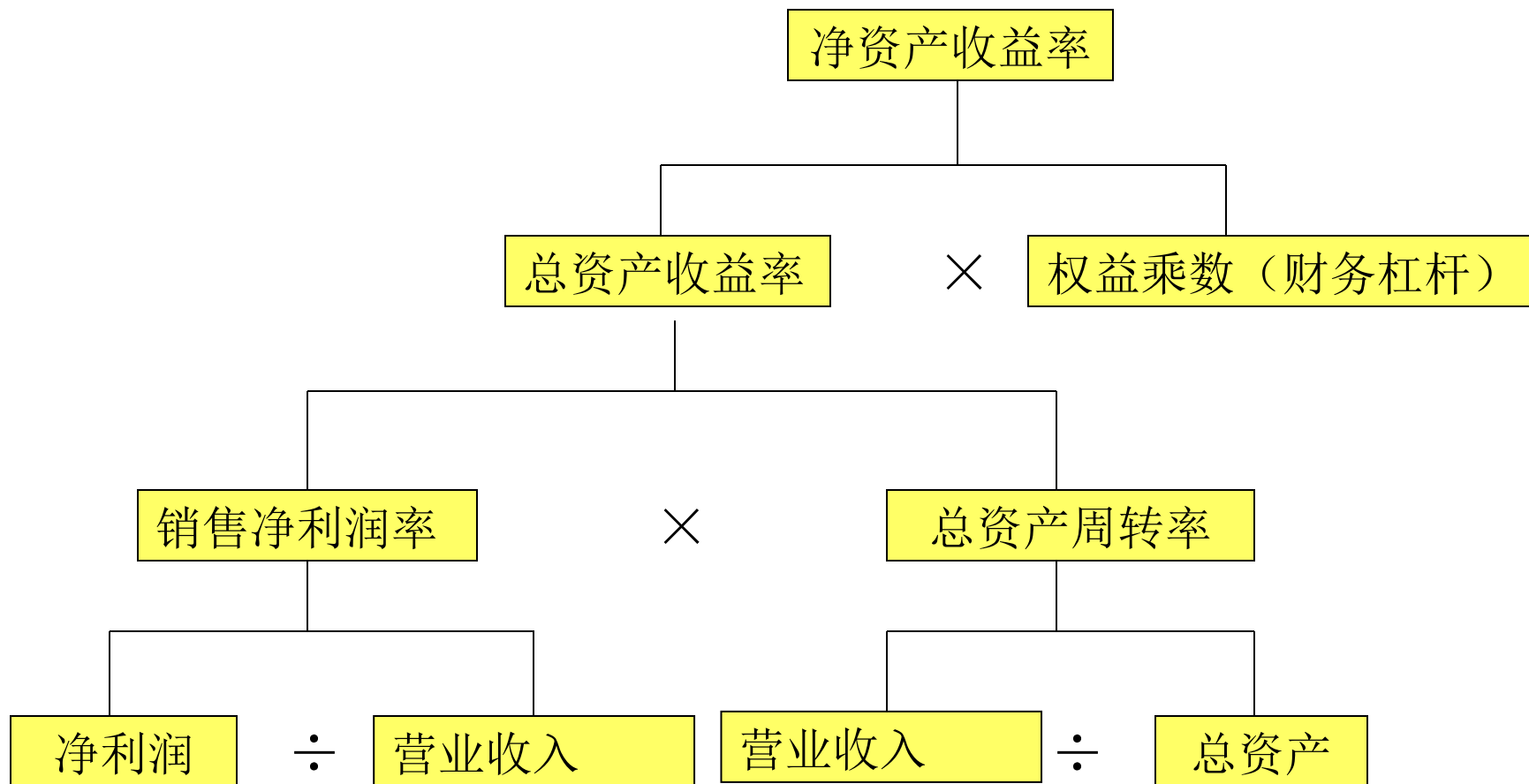
- “现金短债比”不小于1

$$\frac{\text{现金及现金等价物}}{\text{流动负债}} \gg 100\%$$

$$\text{or } \frac{\text{（年度）经营活动现金净流量}}{\text{年末流动负债}} \gg 100\% ?$$

杜邦分析示意图

(以净资产收益率为起点)



分解净资产收益率

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{净资产}}$$

$$= \frac{\text{净利润}}{\text{资产总额}} \times \frac{\text{资产总额}}{\text{净资产}}$$

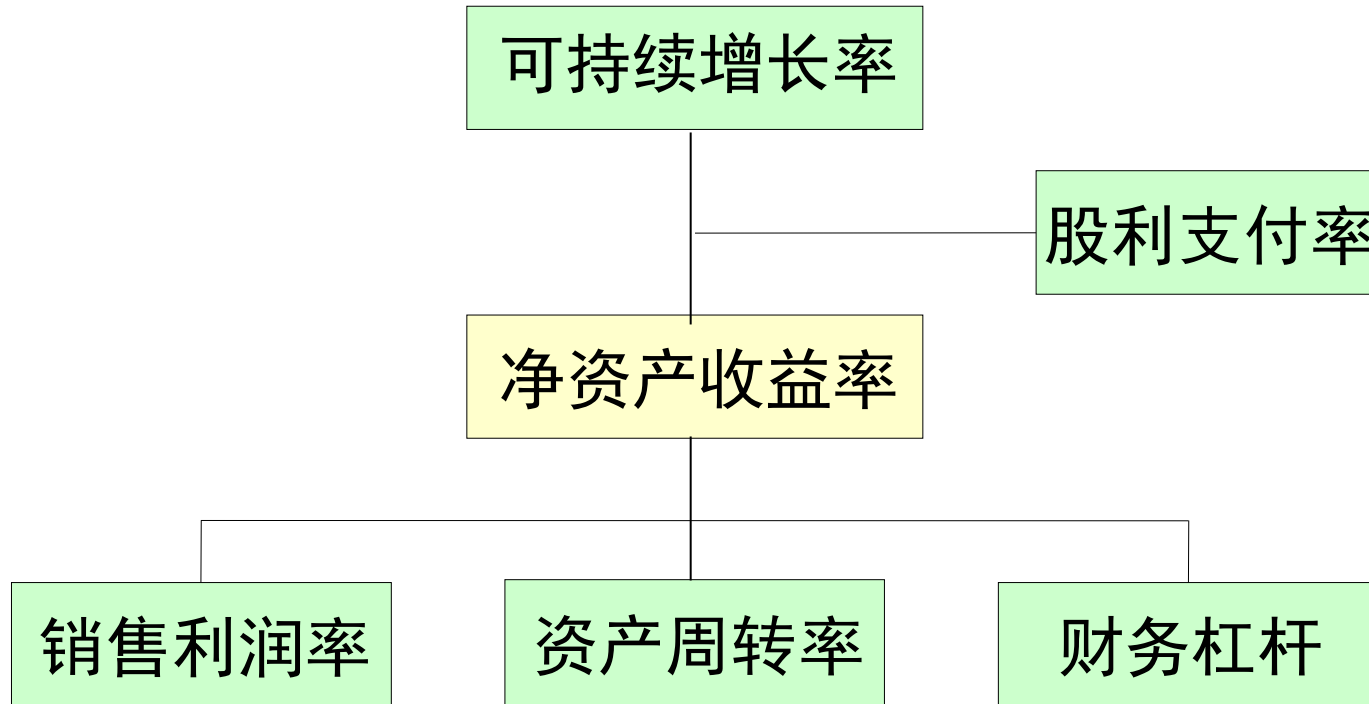
$$= \frac{\text{净利润} \times \text{营业总收入}}{\text{资产总额} \times \text{营业总收入}} \times \frac{\text{资产总额}}{\text{净资产}}$$

$$= \frac{\text{净利润}}{\text{营业总收入}} \times \frac{\text{营业总收入}}{\text{资产总额}} \times \frac{\text{资产总额}}{\text{净资产}}$$

$$= \text{销售利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数}$$

$$= \text{销售利润率} \times \text{资产周转率} \times \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$$

以可持续增长率为起点



杜邦分析

- 杜邦分析的不足之处：
 - 1. 在计算ROA时，分母包括公司全部资本提供者拥有的资产，而分子只包括股权持有者可得收益。
 - 2. 资产本身既包括营业资产，也包括金融资产（现金和短期投资）。
 - 3. 净收益包括经营活动产生的收益以及利息收入和费用，而利息收入和费用是融资决策的结果。
 - 4. 财务杠杆率并没有确认公司的现金和短期投资实际上是债务的抵减项这一事实。

对财务报表的调整

资产	负债和股东权益
流动资产： 货币资金 FVTPL 其他流动资产	流动负债： 短期借款 一年内到期的长期负债 其他流动负债
非流动资产： 长期股权投资 FVTOCI 固定资产 无形资产及其他资产 递延所得税资产	非流动负债： 长期借款 应付债券 其他长期负债 递延所得税负债
	归属于母公司股东权益 少数股东权益
资产合计	负债和权益合计

对财务报表的调整

资产（净）	资本（净）
<u>货币资金</u> FVTPL 经营性营运资本（Operating working capital）： 其他流动资产 <u>—其他流动负债</u>	有息负债（流动部分）： 短期借款 一年内到期的长期负债
非流动资产（净）： 长期股权投资 FVTOCI 固定资产 无形资产及其他资产 递延所得税资产 <u>—其他长期负债</u>	有息负债（非流动部分）： 长期借款 应付债券
	归属于母公司股东权益 少数股东权益
资产（净）合计	资本（净）合计

杜邦分析的另一种做法

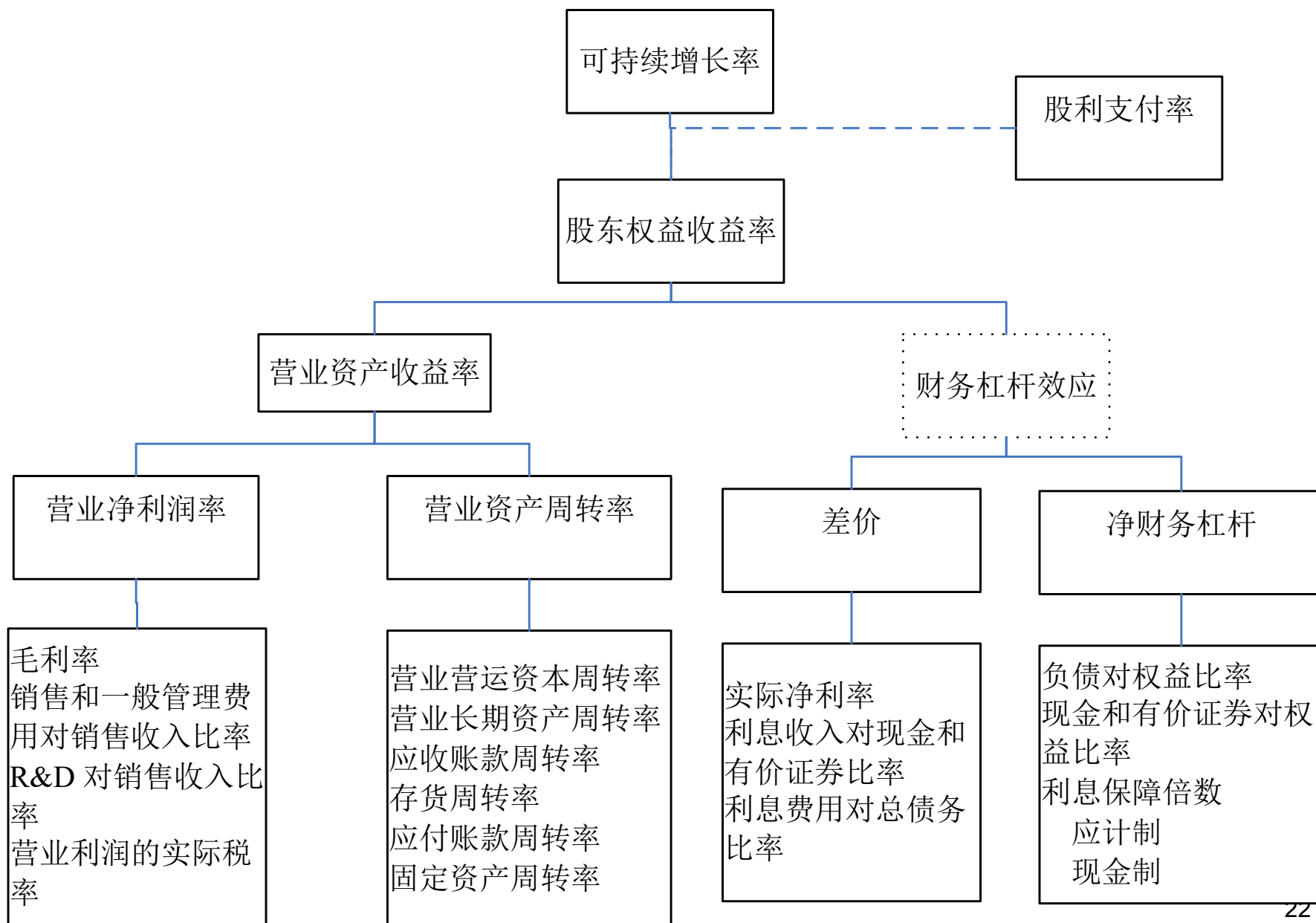
$$\begin{aligned}\text{净资产收益率} &= \frac{\text{税后净营业利润(NOPAT)}}{\text{股东权益}} - \frac{\text{税后净利息费用}}{\text{股东权益}} \\ &= \frac{\text{税后净营业利润(NOPAT)}}{\text{总资产(净)}} \times \frac{\text{总资产(净)}}{\text{股东权益}} \\ &\quad - \frac{\text{税后净利息费用}}{\text{负债(净)}} \times \frac{\text{负债(净)}}{\text{股东权益}} \\ &= \frac{\text{税后净营业利润(NOPAT)}}{\text{总资产(净)}} \left(1 + \frac{\text{负债(净)}}{\text{股东权益}}\right) \\ &\quad - \frac{\text{税后净利息费用}}{\text{负债(净)}} \times \frac{\text{负债(净)}}{\text{股东权益}} \\ &= \text{运营资产收益率 (Operating ROA)} \\ &\quad + (\text{运营资产收益率} - \text{税后实际利息率}) \times \text{净财务杠杆} \\ &= \text{税后净营业利润率} \times \text{净营业资产周转率} \\ &\quad + (\text{运营资产收益率} - \text{税后实际利息率}) \times \text{净财务杠杆}\end{aligned}$$

杜邦分析的另一种做法

其中

- 税后净利息费用 = (利息费用 - 利息收入) \times (1 - 所得税率)
- 税后净营业利润 (NOPAT) = 净利润 + 税后净利息费用
- 经营性营运资本 (Operating working capital) = (流动资产 - 现金及有价证券) - (负债 - 短期负债 - 一年内到期的长期负债)
- 非流动资产 (净) = 长期资产 - 无息长期负债
- 负债 (净) = 有息负债之和 - 现金及有价证券
- 资产 (净) = 经营性营运资本 + 长期资产 (净)
- 资本 (净) = 负债 (净) + 股东权益

杜邦分析的另一种做法



现金流量分析——净利润同现金流量的差异

权责发生制

原因：

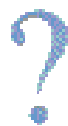
收付实现制



- 企业的产品发生积压
- 由于客户财务困难，企业的应收帐款增加
- 不能利用商业信用延长付款期限



会计报告显示
公司本年实现
净利润100万
元



会计师说公司的经营现金流量为负数

现金的短缺要求公司必须尽快找到其他的融资渠道，来补充经营所需要的流动资金

企业经营困难

企业虽然亏损，但仍有经营现金流入，能够确保生产销售的正常进行，应重点提高产品的盈利能力，如降低成本，提高产品价格，加大市场投入以提升销量。

经营性 现金流

企业运营正常，自身能够产生经营现金流入，企业的实现长期发展所需的资源能够得到保障。

企业健康发展

净利润

企业自身失去造血的功能，持续亏损，经营恶化，又得不到外部资金的补充，将面临破产清算的局面。

企业没有经营现金流入，说明盈利质量不佳，需要外部融资来补充自身的现金不足。企业应加强内部管理，特别是对流动资金的管理，如存货管理、应收帐款管理，充分利用商业信用延迟付款期。

企业面临关闭

企业经营困难

企业经营困难

生存？

经营性
现金流

企业健康发展

发展！！！！

净利润

生存？？？

企业面临关闭

生存？？

企业经营困难

用间接法计算经营活动现金流量

经营活动产生的现金流量净额

= 净利润

+ 计提的资产减值准备

+ 计提的信用减值准则

+ 当期计提的固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧

+ 无形资产摊销

+ 长期待摊费用摊销

+ 公允价值变动损失

在利润表反映的、不涉及现金的收入、费用、营业外收支等项目

第一类

+ 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)

+ 固定资产报废损失

+ 财务费用

+ 投资损失(减：收益)

+ 递延所得税资产减少(减：增加)

+ 递延所得税负债增加(减：减少)

在利润表反映的、非经营活动产生的现金流量，即投资活动、筹资活动产生的现金流量

第二类

+ 存货的减少(减：增加)

+ 经营性应收项目的减少(减：增加)

+ 经营性应付项目的增加(减：减少)

+ 其他

不在利润表中反映的、影响经营活动的现金流量

第三类

现金流量分析——简单的符号分析

经营活动 现金流量	投资活动 现金流量	筹资活动 现金流量	原因分析
+	+	+	企业经营和投资效益状况良好，这时仍然进行融资，如果没有新的投资机会，会造成资金的浪费。
	+	—	企业经营和投资活动良性循环，融资活动虽然进入偿还期，但财务状况比较安全。
	—	+	企业经营状况良好，在内部经营稳定进行的前提下，通过筹集资金进行投资，往往是处于扩张时期，应着重分析投资项目的盈利能力。
	—	—	企业经营状况良好。一方面在偿还以前债务，另一方面又要继续投资，应关注经营状况的变化，防止经营状况恶化导致财务状况恶化。
-	+	+	企业靠借钱维持生产经营的需要，财务状况可能恶化，应着重分析投资活动现金净流入是来自投资收益还是收回投资，如果是后者则形势严峻。
	+	—	经营活动已经发出危险信号，如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则已经处于破产的边缘，需要高度警惕。
	—	+	企业靠借债维持日常经营和生产规模的扩大，财务状况很不稳定。假如是处于投入期的企业，一旦度过难关，还有可能发展；如果是成长期或稳定期的企业，则非常危险。
	—	—	企业财务状况非常危急，必须及时扭转。这种情况往往发生在高速扩张时期，由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩张时投入了大量资金，使企业陷入进退两难的境地。

非经常性损益

- 经常利润与非经常利润
 - 经常利润和非经常利润的区分对于判断公司利润健康状况具有重要意义，一般认为，经常利润是公司可望持续获得的利润，而非经常利润则是临时性的、不能长久的。

非经常性损益

- 按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。包括21项：
 - (一)非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；
 - (二)越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；
 - (三)计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；
 - (四)计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；
 - (五)企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；
 - (六)非货币性资产交换损益；
 - (七)委托他人投资或管理资产的损益；
 - (八)因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；

非经常性损益

- (十)企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；
- (十一)交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；
- (十二)同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；
- (十三)与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益；
- (十四)除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益；
- (十五)单独进行减值测试的应收款项减值准备转回；
- (十六)对外委托贷款取得的损益；
- (十七)采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益；
- (十八)根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响；
- (十九)受托经营取得的托管费收入；
- (二十)除上述各项之外的其他营业外收入和支出；
- (二十一)其他符合非经常性损益定义的损益项目。

非经常性损益

- 监管部门对上市公司利用非经常性损益操纵会计报表的反应：
 - 2001年3月，中国证监会在《关于做好上市公司新股发行工作的通知》中对上市公司配股和增发新股的条件作了修改，明确规定：上市公司申请配股和增发新股，要求公司最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。
 - 2001年4月，中国证监会在《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号：非经常性损益》中规定：公司应在招股说明书、定期报告、申请发行新股材料中对非经常性损益予以充分披露。公司招股说明书、定期报告、申请发行新股材料中的财务报告若经审计或审核，公司应同时要求注册会计师对其所披露的经审计或审核财务报告期间的非经常性损益的真实性、准确性、与完整性进行核实。

非经常性损益

《上市公司证券发行管理办法》（证监会2006年5月7日发布）的相关规定：

公开发行证券的条件

- 第七条 上市公司的盈利能力具有可持续性，符合下列规定：
 - (一)最近三个会计年度连续盈利。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为计算依据；
- 第十三条 向不特定对象公开募集股份(简称“增发”)，除符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：
 - (一)最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。
扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据；
- 第十四条 公开发行可转换公司债券的公司，除应当符合本章第一节规定外，还应当符合下列规定：
 - (一)最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。
扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据；

非经常性损益——苏宁易购

• 主要财务指标

单位：千元

	2020 年	2019 年	本年比上年增减	2018 年
营业收入	252,295,666	269,228,900	-6.29%	244,956,573
归属于上市公司股东的净利润	-4,274,696	9,842,955	-143.43%	13,327,559
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-6,806,848	-5,710,867	-19.19%	-359,441
经营活动产生的现金流量净额	-1,621,846	-17,864,555	90.92%	-13,874,467
基本每股收益（元/股）	-0.46	1.07	-142.99%	1.44
稀释每股收益（元/股）	-0.46	1.07	-142.99%	1.44
加权平均净资产收益率	-5.08%	11.77%	-16.85%	16.83%
	2020 年末	2019 年末	本年末比上年末 增减	2018 年末
总资产	212,075,200	236,855,045	-10.46%	199,467,202
归属于上市公司股东的净资产	76,857,447	87,921,915	-12.58%	80,917,098

• 注1：略。

2: 2020年公司经营活动产生的现金流量净额为-16.22亿元，同比显著改善，其中四季度经营活动产生的现金流量净额为8.07亿元。

公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性

非经常性损益——苏宁易购

• 主要财务指标

单位：千元

	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入	187,927,764	148,585,331	26.48%	135,547,633
归属于上市公司股东的净利润	4,212,516	704,414	498.02%	872,504
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-88,391	-1,107,612	92.02%	-1,464,864
经营活动产生的现金流量净额	-6,605,293	3,839,235	-272.05%	1,733,339
基本每股收益（元/股）	0.45	0.08	462.50%	0.12
稀释每股收益（元/股）	0.45	0.08	462.50%	0.12
扣除回购股份基本每股收益（元/股）	0.45	0.08	462.50%	0.12
扣除回购股份稀释每股收益（元/股）	0.45	0.08	462.50%	0.12
加权平均净资产收益率	5.76%	1.41%	4.35%	2.87%
	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
总资产	157,276,688	137,167,241	14.66%	88,075,672
归属于上市公司股东的净资产	78,958,410	65,709,680	20.16%	30,482,556

非经常性损益——苏宁易购

单位：千元

项 目	2020 年金额	2019 年金额	2018 年金额
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	35,646	-16,473	-33,133
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	839,297	338,040	416,006
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	1,533,978	1,085,867	11,834,842
权益法核算投资转换为可供出售金融资产取得的收益	-	-	760,766
处置子公司产生的投资收益	810,054	19,663,618	1,220,422
权益法核算投资转换为交易性金融资产取得的投资收益	-	444,259	-
处置联营公司产生的投资收益	-	312,617	-
债权投资在持有期间取得的投资收益	407	-	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目（调整应付收购天天快递股权对价款）	-	-	131,448
应收款项单项计提坏账准备转回	-17,296	-118	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-36,833	-77,123	257,155
减：所得税影响额	607,102	6,186,584	740,617
少数股东权益影响额（税后）	25,999	10,281	159,889
合计	2,532,152	15,553,822	13,687,000

非经常性损益——苏宁易购

单位：千元

项目	2017 年金额	2016 年金额	2015 年金额
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-8,988	502,292	1,397,346
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	318,238	381,148	158,850
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	4,189,850	211,033	229,724
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	255,945	15,395	-57,218
权益法核算投资转换为可供出售金融资产取得的收益	15,083	-	-
处置子公司产生的投资收益	-	1,304,071	1,447,503
减：所得税影响额	369,475	591,375	789,672
少数股东权益影响额（税后）	99,746	10,538	49,165
合计	4,300,907	1,812,026	2,337,368

非主营业务分析——2020年度

单位：千元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	2,213,662	-32.08%	主要为处置交易性金融资产、处置子公司、交易性金融资产持有期间以及债券回购取得的投资收益	否
公允价值变动损益	467,280	-6.77%	主要包括指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、股权投资公允价值变动	否
其他收益	839,297	-12.16%	主要为政府补助	否
资产减值损失	2,187,961	-31.71%	主要为商誉减值损失、无形资产减值损失、存货跌价损失	是，存货按照准则要求计提资产减
				值。
信用减值损失	411,638	-5.97%	主要为应收账款坏账损失、货币资金坏账损失、其他应收款坏账损失	是
营业外收入	425,075	-6.16%	主要为公司收取的违约金和赔款	否
营业外支出	461,908	-6.69%	主要为罚款、赔款及违约金	否

非主营业务分析——2019年度

单位：千元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	21,791,411	149.31%	报告期内公司苏宁小店、苏宁金服不再纳入合并报表范围，苏宁深创投-云享仓储物流基金完成收购佛山、宁波等5个物流项目，以及 LAOX 不再纳入公司合并报表范围等业务带来非经常性损益。	是，基于现金管理而产生的投资收益具有可持续性。公司将进一步加强现金管理，开展投资理财以提高资金收益，对投资收益产生积极的影响
公允价值变动损益	216,276	1.48%	报告期内投资的交易性金融资产公允价值变动。	否
其他收益	338,040	2.32%	政府补助。	否
资产减值损失	1,120,029	7.67%	主要为报告期内计提无形资产、商誉和存货跌价损失。	是，存货按照准则要求计提资产减值。
信用减值损失	606,033	4.15%	主要为苏宁金服发放贷款及垫款减值损失，以及公司应收款项计提的减值损失。	是，应收款项按照准则要求计提资产减值。
营业外收入	251,324	1.72%	主要为公司收取的违约金和赔款。	否
营业外支出	328,447	2.25%	主要为罚款、赔款及违约金。	否

非主营业务分析——2018年度

• 非主营业务分析

单位：千元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	13,990,648	100.32%	主要由于公司出售了阿里巴巴股份，以及公司及子公司开展投资理财。	基于现金管理而产生的投资收益具有可持续性。公司将进一步加强现金管理，开展投资理财以提高资金收益，对投资收益产生积极的影响。
公允价值变动损益	292,479	2.10%	主要为权益工具投资对应的公允价值变动产生。	否
资产减值	2,059,468	14.77%	主要为公司发放贷款及垫款、商誉、以及存货等对应计提的资产减值准备。	是，公司商品、金融业务等按照准则要求计提资产减值。
其他收益	386,256	2.77%	主要为政府补助。	否
营业外收入	505,693	3.63%	主要为并购业务带来的负商誉，政府补助。	否
营业外支出	218,788	1.57%	主要为罚款、赔款及违约金。	否

非主营业务分析——2017年度

单位：千元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	4,300,356	99.27%	一方面，公司基于整体发展战略安排，出售了部分阿里巴巴股份，实现投资收益；另一方面，公司及子公司开展投资理财，获得投资收益。	否，公司将持续开展投资理财相关业务，对投资收益产生积极影响。
公允价值变动损益	18,851	0.44%	报告期内，公司及子公司开展投资理财业务规模增加。	否
资产减值	512,743	11.84%	报告期内公司小额贷款、保理业务发放贷款规模增加，对应计提的贷款准备金增加；包含	是，公司资产减值损失计提范围均为公司开展日常业务产生。
			公司计提的存货跌价准备。	
营业外收入	405,154	9.35%	营业外收入主要包括退地赔偿、供应商罚没等收入及公司因开展并购业务带来的负商誉。	否
营业外支出	149,209	3.44%	营业外支出主要包括罚款、赔款及违约金、对外捐赠等支出。	否

非主营业务分析——2016年度

单位：千元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	1,445,420	160.44%	主要由于公司子公司向关联方苏宁电器集团有限公司转让北京京朝苏宁电器有限公司100%股权，增加投资收益13.04亿元；以及公司及子公司开展投资理财，获得投资收益。	否，公司将持续开展投资理财相关业务，对投资收益产生积极影响
公允价值变动损益	-33,686	-3.74%	一方面由于2015年公司子公司GRANDA MAGIC LIMITED认购日本LAOX株式会社定向发行的新股预约权，报告期内由于LAOX股价下跌带来新股预约权公允价值下跌；另一方面，公司开展门店资产创新型资产运作，为中信华夏苏宁云创一、二期资产支持专项计划提供流动性支持增信措施，受报告期内市场利率波动影响，相关增信措施所引起的金融负债增加。	否
资产减值损失	350,499	38.91%	报告期内，公司计提存货跌价准备有所增加。	是，公司资产减值损失计提范围均为公司开展日常业务所产生
营业外收入	1,060,157	117.68%	报告期内公司以6处仓储物业为标的资产开展创新型资产运作，收到的转让价款与账面价值的差额扣除相关税费后的盈余约5.10亿元计入当期营业外收入，此外，报告期内公司收到政府补助增加。	否
营业外支出	161,322	17.91%	营业外支出主要包括非流动资产处置损失、罚款及违约金、对外捐赠等支出。	否