

3/28、负债率指标分析方法

来自：茶话股经



天下

2019年03月28日 11:03



扫码加入  
查看更多优

债务有两种，一种是有息负债，一种是无息负债。

有息负债，就是要还利息的，包括银行贷款，发行债券，信托贷款等。

无息负债，就是压了别人的货款，占用了别人的资金给自己使用，或者是预收账款，像收定金之类的。

一般来说，有息负债当然是越低越好，无息负债占用别人的资金，自然是越多越好。

房地产和超市商场行业的无息负债就很多，其中，房地产的预收账款，就属于无息负债。

房地产的大部分预收账款，都是客户购房提前支付的购房款，只要还没有交房之前都只能算是负债，但这些实际都是收入。

例如万科：

【2. 报表摘要】				
【资产负债表摘要】				
指标 (单位：万元)	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
资产总额	152857935.65	116534691.78	83067421.39	61129556.77
货币资金	18841744.68	17412100.92	8703211.82	5318038.10
应收票据及应收	158873.92	143273.40	207525.68	251065.33
账款				
预付账款	7595089.51	6831555.66	5026254.06	3964697.28
其他应收款	24432414.29	16324976.59	10543500.49	7548564.30
存货	75030262.74	59808765.76	46736133.61	36812193.05
流动资产总额	129507185.63	101755283.21	72129542.79	54702437.59
固定资产	1153379.87	709880.81	681079.31	491747.92
负债总额	129295862.65	97867297.86	66899764.26	47498595.04
应付票据及应付	22959738.21	17676958.60	14165140.16	10819119.13
账款				
预收账款	25396.51	40770593.99	27464555.45	21262570.56
流动负债	112191393.68	84735542.99	57999848.55	42006182.69

万科2017年的预收账款是407亿，负债978亿，负债率是83%。其实，这407亿是收入，不是负债，只不过由于会计准则规定，在交易未完成之前，也就是没有交房之前，这笔钱只能挂在负债科目而已。

负债总额减去预收账款，才是房地产企业的真实负债，万科的实际负债就只有571亿，负债率还不到50%，这是一个很健康的负债率。并且这571亿，也不全是有息负债。

去年就有很多大V在宣扬万科的高负债率，觉得万科负债率都83%，只要房价跌20%他就要破产，真是傻到家，连常识都不懂。

题外话：想做投机，基础是很重要的，宣扬学经济学无用论，投资不用懂经济，不用懂财务的人，那可能是个傻子。

回归主题，超市行业更厉害，他们赚钱的一大来源就是压供货商的货款，赚利息。

例子：王府井

【资产负债表摘要】				
指标 (单位: 万元)	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
资产总额	2170488.31	2018930.04	2301728.79	1395358.85
货币资金	695000.86	603131.10	877213.38	585097.90
应收票据及应收账款	28168.67	24284.57	21975.77	8135.23
预付账款	35581.18	69851.32	12741.56	2188.27
其他应收款	18604.05	23982.88	89541.35	99724.64
存货	92063.71	76867.43	84934.79	41168.49
流动资产总额	881705.08	805990.01	1105388.27	736314.52
固定资产	491535.98	464465.47	486977.51	217994.67
负债总额	1022569.68	939984.21	1296904.06	656630.26
应付票据及应付账款	240869.46	264526.42	245900.97	161415.02
预收账款	164769.74	163435.79	180021.18	165418.03
流动负债	875673.33	725471.47	1114188.10	408561.15

大家看，王府井的负债总额高达100亿，总资产217亿，负债率47%。

财务指标	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
审计意见	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	120142.74	71964.44	76712.98	66124.53
净利润增长率(%)	66.9474	-6.1900	16.0129	3.9566
营业总收入(万元)	2671116.05	2609082.68	2348028.55	1732763.13
营业总收入增长率(%)	2.3776	11.1180	35.5078	-5.1949
加权净资产收益率(%)	11.4590	7.2430	10.8530	9.4290
资产负债比率(%)	47.1124	46.5585	56.3448	47.0582

超市的优势，就是上一期讲毛利率的时候说的，利用低价占领市场，利用高周转来赚钱，也就是薄利多销。

其实他们还有一个手段，就是利用供货商的货款赚钱，这比利润来的最容易，也是很大的一块利润来源。

供货商的钱没有成本，例如一年压供货商100亿资金，光利息都能挣十亿八亿。

再看另一个数据：

【利润表摘要】				
指标 (单位：万元)	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
营业收入	2671116.05	2609082.68	2348028.55	1732763.13
营业成本	2105240.96	2068735.50	1847051.57	1361455.64
营业费用	289729.91	285921.39	264046.38	209189.15
管理费用	98326.85	96050.83	88128.00	62342.43
财务费用	-12152.07	6154.35	6154.46	-5440.72
投资收益	610.00	-1817.88	-3814.89	18269.89
营业利润	162887.32	125191.34	111236.17	105954.53

王府井的财务费用，大部分时间还是负数，100亿的负债，不用支付任何利息，甚至还有利息收入，因为他还有69亿的货币资金。

所以，王府井47%的负债率，是好事，不是坏事，千万别觉得负债高就是坏事。

我再举一个例子：珠海中富

【利润表摘要】				
指标 (单位：万元)	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
营业收入	137782.83	161484.91	161956.84	187498.14
营业成本	109994.16	127140.41	136480.42	152387.86
营业费用	2894.73	4135.70	4134.58	4531.53
管理费用	12720.84	12400.34	24892.19	20938.94
财务费用	9618.68	11448.84	15947.61	13208.65
投资收益	-	3643.49	5.17	7.78
营业利润	5758.26	15042.45	-52836.33	-5107.10
营业外收支净额	-1098.10	-969.83	-4458.27	415.19
利润总额	4660.17	14072.62	-57294.60	-4691.90
净利润	2400.71	9396.96	-57349.47	-6636.21

珠海中富每年财务费用，主要就是利息支出，就要一个多亿，每年赚的利润还不够还利息。



负债总额	199693.17	208364.82	207797.51	205973.29
应付票据及应付账款	13904.43	10692.59	12694.70	6939.64
预收账款	3999.55	5465.57	3502.30	3364.35
流动负债	139344.16	146977.07	76056.53	74086.43

他的负债总额是20个亿左右，也就是说，他负债的平均利息大概是5%。

财务指标	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	无保留意见+强调事项	标准无保留意见
净利润(万元)	2400.71	9396.96	-57349.47	-6636.21
净利润增长率(%)	-42.2575	116.4(P)	-764.2(L)	-258.6771
营业总收入(万元)	137782.83	161484.91	161956.84	187498.14
营业总收入增长率(%)	2.3727	-0.2914	-13.6222	-20.9139
加权净资产收益率(%)	3.5300	17.7800	-75.3000	-6.1100
资产负债比率(%)	76.3563	77.8131	82.0605	66.8914

负债率是76%，这就是一家被债务压垮的公司。

以上三个例子，看完大概就明白哪些负债是好事，哪些负债是坏事了。

能够占别人便宜的负债是好事，或者是本身利润远高于资金成本的，适当的负债，例如不超过50%，能够增加利润，这也是好事。

但如果利息支出比利润还多，甚至赚的钱还不够还利息，那就是大大的坏事。

负债率跟毛利率，周转率，净资产收益率一样，都必须分情况对待，不能一概而论。

而这些，书上可都是没有的，至少我没有在任何一本书上看到这么清晰的表达。