

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

财务报表阅读简介 (1-3)

第一节

■ 我们投资股票，实质投资的是企业；我们投资股权，实质投资的是企业；我们投资企业债，实质投资的也是企业；我们投资某些基金，实质还是投资企业；就连我们投资的房地产，甚至也可以看作一个简单的企业，房租可以看作营业收入，各种税费可以看作营业成本。

■ 通过财务报表去了解一家企业无疑是最快捷也是最有效的一种方法。高明的投资者就像医生一样，通过读一家企业的财务体检报告，也就是财务报表，就能判断出这家企业的健康状况。

○ 学习如何通过财务报表读懂 A 股中的上市公司？

■ 需要先下载海天味业以及所提到公司的年报。网址为：<http://www.cninfo.com.cn>

■ 打开网址，显示下面页面。



■ 在右上角的搜索栏里，输入 海天味业 进行搜索。会出现以下页面。

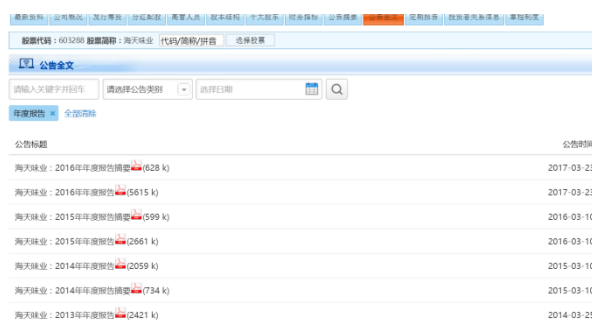


■ 点击公告后会显示以下页面。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表



■ 点击 请选择公告类别，选择 年度报告。然后会出现各年度年度报告和年度报告摘要。点击下载 年度报告表即可。



■ 对于上市 5 年以上的上市公司，至少要下载过去连续 5 年以上的年报进行分析，才能得出比较客观的结论。年报的时间跨度越长，得到的结论越准确。

■ 财报分为一季报、半年报、三季报、年报。其中年报需在年度结束后 4 个月内披露完毕，也就是最晚在下一年的 4 月 30 日之前披露完毕。而且年报必须要经过会计师事务所的审计。

■ 所以年报准备的时间最充分，信息披露最详细，可信度也最高。所以年报也是同学们分析一家企业的重点。其他报表可以作为辅助材料，解读方法和年报一样。

第二节

■ 打开海天味业 2016 年的年报，看到的是“重要提示”。“重要提示”包含九条内容，既然是“重要提示”，就值得好好看一下。

■ 看一下第一、四、六、七、八、九这几条内容。这几条内容可能是真话，也可能是假话，反正都是套

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

话。看一眼就行，不必当真。这几条内容不重要。

- 第二条就是说明董事们出席董事会的情况，也没有什么价值。

■ 凡是会计师事务所不愿意出具：标准无保留意见的审计报告的。我们就可以理解为会计师事务所认为上市公司财务有问题。

○ 会计师事务所可能出具的意见，有 5 种：

会计师事务所出具的报告

会计师事务所真实意思

1、标准无保留意见的审计报告

没有发现造假行为，但也不能保证是真的

2、带强调事项段或其他事项段的

无保留意见审计报告

有造假行为，至少是在粉饰报表

3、保留意见审计报告

财务造假，别信报表

4、无法表示意见审计报告

对于这等拙劣的造假行为，我们无语了

5、否定意见审计报告

这家公司是骗子

■ 只有出具了**标准无保留意见审计报告**的年报才有看的价值。其他的表述就意味着公司财务有问题，直接淘汰掉。

- 乐视网 2016 年的年报中的信息。红色框内的内容表述为**带强调事项段的审计报告**。

- 我们不能确定乐视网 2016 年的年报是否一定造假了，但是我们可以直接淘汰掉这家公司。

- 当熟悉一家公司以后，拿到这页看一下会计师事务所审计报告和分红方案就行了。

■ 另外要注意一下是否有异常说明，如果有，一定要通过财务报表附注或其他途径弄明白这个异常是否合理。不合理的可以理解为公司可能有问题。对于可能有问题的公司，我们的应对方式就是直接淘汰掉。

- **我们不需要去证明一家公司有问题！只要我们怀疑一家公司有问题，就直接淘汰掉！**

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

第三节

■ 看完“重要提示”之后，接下来是一份目录。目录共有十二节。不同公司的目录会有细小的差别，即使同一公司不同年度的目录也会有细小的差别。这些差别对于我们阅读年报没有影响。

■ 海天味业 2016 年年报目录和 2014 年年报目录就有细微的差别。但是这些差别并不影响我们阅读年度。

■ 海天味业 2016 年的目录包含十二节内容，最重要的是用红色横线标注的第三、第四、第五、第十一节内容。

■ 分别是“公司业务概要”、“经营情况讨论与分析”、“重要事项”和“财务报告”。这四节是必看的内容，其中第十一节财务报告是这四节中的核心，也是这节课的重点与难点。

■ 其次比较重要的内容是用蓝色横线标注的第六、第八二节内容。分别是“普通股股份变动”及股东情况”和“董事、监事、高级管理人员和员工情况”。

■ 再次比较重要的是用绿色横线标注的第七和第十节，分别是“优先股相关情况”和“公司债券相关情况”。这两部分内容涉及到公司的融资情况。这两部分内容也是对第十一节财务报告内容的补充说明。不需要单独看。海天味业既没有优先股也没有发行公司债券，这两节出现在目录里对于海天味业是多余的。

第一节 释义。

■ 这节里的内容就是用来解释年报里用到的简称，很简单。

第二节，公司简介和主要财务指标

■ 公司简介这部分内容一般没什么用。如果有事想要咨询公司，可以打董事会秘书或证券事务代表的电话。

■ 而主要财务指标这部分内容，都是摘自第十一节财务报告中的数据，或是通过财务报告中的数据计算得出。在对公司有了足够了解以后，确信财务报告没有问题的情况下，这里的数据可以直接用。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

第九节，公司治理。

■ 公司治理本身其实很重要，公司治理的重要性甚至高于公司的管理和运营。但是在年报中，这部分内容基本上是一套格式化的文字。

■ 有兴趣的同学可以读一遍，想省事的同学直接跳过这部分内容也没有任何问题。另外，有的公司年报中还有内部控制这一节内容，对待方式和公司治理一样。

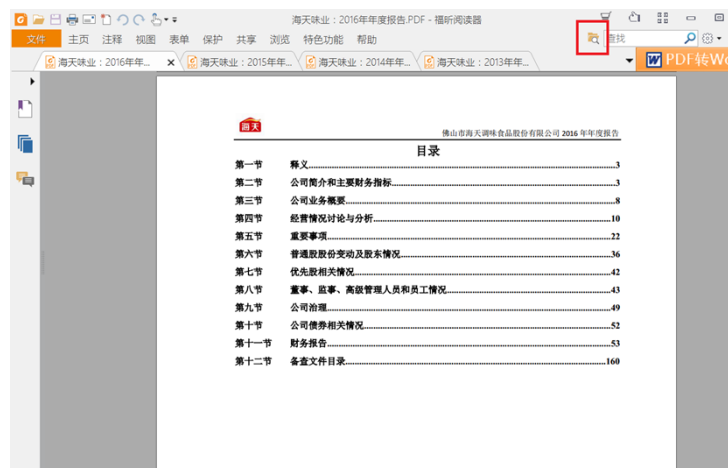
第十二节，备查文件目录。这节内容不用看，没啥用。

读懂资产负债表（1-8）

第一节

■ 首先学习第十一节财报报告，财务报告主要由 5 部分组成：资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表和财务报表附注。

■ 小技巧：如何快速找到你想要的内容。打开年报，点击红色方框内查找按钮，不同版本的 PDF 阅读器可能会不一样。我们讲解使用的是福昕阅读器



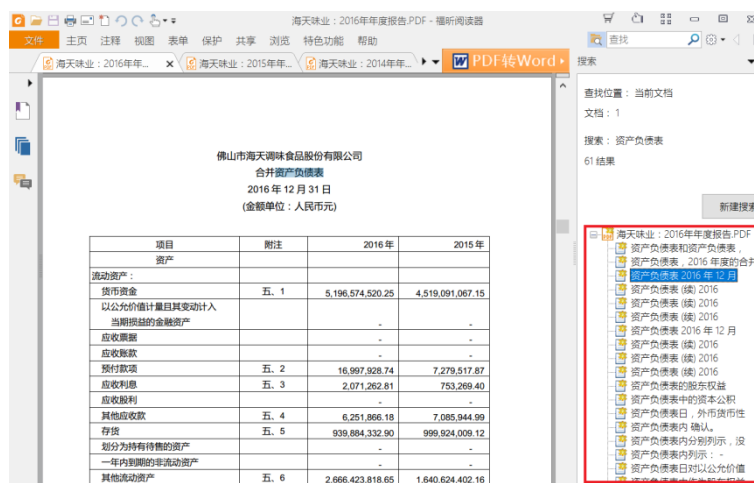
■ 点击按钮之后会出现下图中红色方框中的搜索框，在搜索框中输入 资产负债表 几个字，然后点击蓝

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

色方框中的搜索键。



■ 点击搜索键后，会把 PDF 中所有包含“资产负债表”的章节全部搜索出来。找到自己想要的内容，点击查看即可。



佛山市海天调味食品股份有限公司
合并资产负债表
2016年12月31日
(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016年	2015年
资产			
流动资产：			
货币资金	五、1	5,196,574,520.25	4,519,091,067.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
应收票据		-	-
应收账款		-	-
预付款项	五、2	16,997,928.74	7,279,517.87
应收利息	五、3	2,071,262.81	753,269.40
应收股利		-	-
其他应收款	五、4	6,251,866.18	7,085,944.99
存货	五、5	939,884,332.90	999,924,009.12
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	五、6	2,666,423,818.65	1,640,624,402.16

○ “合并资产负债表”与“资产负债表”的区别：

■ “合并资产负债表”是上市公司本身和其控制的子公司的资产负债表进行合并得出的资产负债表。控制的意思是控股超过 50%。

■ “合并资产负债表”反映的是一组公司的综合资产负债情况。由于子公司是企业经营的重要组成部分，所以我们应该重点看“合并资产负债表”。

■ “资产负债表”是上市公司本身的报表，它反映上市公司本身的资产负债情况。两张资产负债表结合

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

看，能让我们更清楚的了解上市公司及其子公司的财务情况。同理，利润表、现金流量表和股东权益变动表也有合并和不合并两种。“合并报表”是我们阅读的重点，自然也是学习的重点。

○ 看一下“合并资产负债表”。

佛山市海天调味食品股份有限公司
合并资产负债表
2016 年 12 月 31 日
(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
资产			
流动资产：			
货币资金	五、1	5,196,574,520.25	4,519,091,067.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
应收票据		-	-
应收账款		-	-
预付款项	五、2	16,997,928.74	7,279,517.87
应收利息	五、3	2,071,262.81	753,269.40
应收股利		-	-
其他应收款	五、4	6,251,866.18	7,085,944.99
存货	五、5	939,884,332.90	999,924,009.12
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	五、6	2,666,423,818.65	1,640,624,402.16
流动资产合计		8,828,203,729.53	7,174,758,210.69

■ 红色方框里的内容称为表头。表头内容是佛山市海天调味食品股份有限公司在 2016 年 12 月 31 日当天结束时的“合并资产负债表”。货币单位是：人民币元。注意下，有的公司货币单位可能是：千元

■ 需要注意的是，资产负债表反映的是一家公司在某个时点上可以以货币计量的资产、负债及所有者权益情况。资产负债表就像是一张照片，它反映的只是那一瞬间的信息。

■ 另外资产负债表只反映了一家公司可以用货币计量的资产情况，并没有反映所有的资产情况。比如一家公司的人才、口碑都是非常重要的资产，但是这些资产因为无法用货币计量，所以不反映在资产负债表上。这一点也可以看作是资产负债表的不足。

■ 下面我们看下蓝色方框里的内容。“项目”那列包括资产、负债和股东权益三大块。其中资产和负债两部分按流动性的强弱，又分别分为流动资产和非流动资产；流动负债和非流动负债。

■ 流动性指变成现金的能力。一般 1 年内能变成现金的资产叫流动资产；1 年内需要偿还的负债叫作流

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

动负债。1 年以上能变成现金的资产叫非流动资产；1 年以后需要偿还的负债叫非流动负债。

■ 流动性最强的排在最上面，比如在“流动资产”里面流动性最强的肯定是现金，所以“货币资金”科目就排在了资产项的最上面。

■ 在“流动负债”里面流动性最强的肯定是短期借款，所以“短期借款”科目就排在了负债项的最上面。

佛山市海天调味食品股份有限公司

资产负债表 (续)

2016 年 12 月 31 日

(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款		-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		-	-
应付票据		-	-
应付账款		3,594,088.71	1,280,099,791.95
预收款项		1,800,907,092.97	1,114,417,044.30
应付职工薪酬		217,333,157.79	205,275,682.76
应交税费		44,204,247.75	61,567,690.11
应付利息		-	-
应付股利		-	-
其他应付款		571,414,405.24	232,319,108.43
划分为持有待售的负债		-	-
一年内到期的非流动负债		-	-
其他流动负债		-	200,000.00
流动负债合计		2,637,452,992.46	2,893,879,317.55

佛山市海天调味食品股份有限公司

合并资产负债表

2016 年 12 月 31 日

(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
资产			
流动资产：			
货币资金	五、1	5,196,574,520.25	4,519,091,067.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
应收票据		-	-
应收账款		-	-
预付款项	五、2	16,997,928.74	7,279,517.87
应收利息	五、3	2,071,262.81	753,269.40
应收股利		-	-
其他应收款	五、4	6,251,866.18	7,085,944.99
存货	五、5	939,884,332.90	999,924,009.12
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	五、6	2,666,423,818.65	1,640,624,402.16
流动资产合计		8,828,203,729.53	7,174,758,210.69

■ 蓝色框内，右边两列“2016”和“2015”指 2016 年和 2015 年的数据。把 2015 年的数据列出是为

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

为了方便投资者进行比较分析的。至于“附注”列，是财务报表附注中对前面科目的具体解释。这个不用管。

■ 可以看到海天味业 2015 年资产总计是 11498002242.84；2015 年负债和股东权益总计也是 11498002242.84。2016 年的资产总计是 13463592998.27；2016 年的负债和股东权益总计也是 13463592998.27。

■ 可以看到“资产” = “负债+股东权益”。资产=负债+股东权益，是会计的恒等式。等式的右边部分，即负债+股东权益，可以理解为公司钱的来源。负债是债权人的权益，可以简单理解为公司借来的钱；股东权益可以简单理解为归属股东的钱，包括股东投的钱和经营过程中赚到的钱。

■ 等式的左边部分，即资产，可以理解为钱的去处，钱都变成了什么东西。

○ 看一下海天味业的资产项，就知道海天味业把钱变成了哪些具体的东西：

佛山市海天调味食品股份有限公司
合并资产负债表
2016 年 12 月 31 日
(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
资产			
流动资产：			
货币资金	五、1	5,196,574,520.25	4,519,091,067.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
应收票据		-	-
应收账款		-	-
预付款项	五、2	16,997,928.74	7,279,517.87
应收利息	五、3	2,071,262.81	753,269.40
应收股利		-	-
其他应收款	五、4	6,251,866.18	7,085,944.99
存货	五、5	939,884,332.90	999,924,009.12
划分为持有待售的资产		-	-
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	五、6	2,666,423,818.65	1,640,624,402.16
流动资产合计		8,828,203,729.53	7,174,758,210.69

佛山市海天调味食品股份有限公司
合并资产负债表(续)
2016 年 12 月 31 日
(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
资产(续)			
非流动资产：			
可供出售金融资产	五、7	100,000.00	100,000.00
持有至到期投资		-	-
长期应收款		-	-
长期股权投资		-	-
投资性房地产	五、8	5,314,445.51	5,923,756.26
固定资产	五、9	3,830,285,320.94	3,263,644,592.88
在建工程	五、10	582,415,461.85	786,640,648.16
工程物资		-	-
固定资产清理		-	-
油气资产		-	-
无形资产	五、11	140,015,729.76	144,144,932.39
开发支出		-	-
商誉	五、12	17,177,837.38	17,177,837.38
长期待摊费用		-	-
递延所得税资产	五、13	57,333,527.30	98,901,621.42
其他非流动资产	五、14	2,746,946.00	6,710,643.66
非流动资产合计		4,635,389,268.74	4,323,244,032.15
资产总计		13,463,592,998.27	11,498,002,242.84

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

- 红色框内为流动资产；蓝色框内为非流动资产。红色框内的东西是否比蓝色框内的东西更容易变现？

第二节

主要科目的学习我们分 2 小部分，第一小部分是：认识科目，第二小部分是：通过科目识别公司的风险。

○ 货币资金

学习第一部分：认识货币资金。

- 2016 年合并资产负债表中我们可以看到“流动资产”项的第一科目就是货币资金。这说明货币资金是流动性最强的，也就是最容易变现的资产。

- 海天味业 2016 年的货币资金为 51.97 亿，2015 年是 45.19 亿。可以知道海天味业及其子公司在 2016 年一年中，货币资金增加额为： $51.97 - 45.19 = 6.78$ 亿。

- 再看下海天味业本公司的 2016 “资产负债表”，2016 年的货币资金是 36.05 亿，2015 年的货币资金是 12.54 亿。2016 年一年增加了 $36.05 - 12.54 = 23.51$ 亿货币资金。

- 需要注意的是，重要的是“合并资产负债表”中的“货币资金”数据，“资产负债表”中的“货币资金”数据不重要。“合并资产负债表”中的“货币资金”数据表示上市公司和其子公司控制的货币资金总额。“资产负债表”中的“货币资金”数据显示的只是海天味业本公司的货币资金数额。

- 至于多少钱放在上市公司，多少钱放在子公司，这只是内部划拨行为。这就像是你家的钱，一部分放你账户里，一部分放你儿子账户里，但是都由你掌控一样。

- 上市公司可以通过“预付款项”或“其他应收款”等科目向子公司提供资金，也可以通过“预收款项”或决定让子公司分红等方式把钱从子公司拿走。

- 从两表“预付款项”可知，2016 年海天味业本公司对外“预付款项”为 23.31 亿元，2016 年海天味

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

业及其子公司对外“预付款项”为 0.17 亿元。这说明海天味业在 2016 年预付给其子公司 $23.31 - 0.17 = 23.14$ 亿元。其实海天味业是在通过“预付款项”在为子公司划拨资金。

- 再来看下“其他应收款”这个科目，2015 年海天味业本身的其他应收款为 62 亿元，2015 年海天味业和其子公司对外的其他应收款为 0.07 亿元。这说明在 2015 年海天味业的子公司占用了海天味业将近 62 亿的资金。2016 年海天味业本身的其他应收款为 6 亿元，海天味业及其子公司对外的其他应收款为 0.06 亿元。

- 这说明在 2016 年海天味业的子公司占用了海天味业将近 6 亿元的资金。这同时也说明在 2016 年中海天味业通过其他应收款从其子公司抽回了大约 56 亿元的资金

- 再来看一下“应收股利”这个科目。2016 年海天味业“应收股利”为 16.8 亿元，2016 年海天味业及其子公司“应收股利”为 0 元，这说明海天味业的应收股利全部来自其子公司。海天味业子公司的分红与否是由海天味业来决定的。

- 所以可以知道 2016 年海天味业通过安排子公司分红收回现金 16.8 亿元。当然这 16.8 亿在 2016 年 12 月 31 日还没有到账，因为是应收。这 16.8 亿会在 2017 年到账。

- 通过对报表里一些科目的对比，我们就可以知道母公司和子公司间的资金划拨情况。不过一般情况下，我们只需要了解“合并资产负债表”的货币资金的变化即可。“资产负债表”中货币资金的数额没有太大的观察价值。

- 从海天味业的“货币资金”科目里，我们可以看到“货币资金”的总额。

○ 那么怎么知道货币资金的具体构成呢？

- 搜索“货币资金”，可以看到，海天味业的“货币资金”由库存现金、银行存款、其他货币资金构成。银行存款金额为 51.68 亿元，占了货币资金 51.97 亿的绝大部分。

- 我们还可以看到在 51.68 亿的银行存款中，境外存款的金额为将近 4.77 亿元。通过搜索我们就把货币资金的组成情况了解清楚了。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

- 以后再看财报的时候，遇到任何问题都可以通过搜索来寻找答案。

第三节

■ 那么货币资金是如何从 2015 年的 45.19 亿变成 2016 年的 51.96 亿的呢？现金流量表就是对资产负债表中“货币资金”科目中的“现金及现金等价物”变化情况的具体说明。

○ 什么是“现金及现金等价物”呢：

■ 搜索“现金及现金等价物”，选择搜索出来的“现金及现金等价物的确定标准”经过搜索我们可以看到红色方框内

○ 关于“现金及现金等价物”的确定标准。

7 现金及现金等价物的确定标准

现金和现金等价物包括库存现金、可以随时用于支付的存款以及持有期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

- 库存现金，是指海天味业及其子公司保险柜里的现钞，包括人民币和外币。
 - 银行存款，不需要解释。
 - 持有期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资，是指公司持有的，一般到期期限在 3 个月以内的、可以随时卖出、价格波动很小的投资。比如到期期限在 3 月内的国债、企业债、银行承兑票据、货币基金等。
 - 根据“现金及现金等价物”的确定标准，我们可以知道海天味业的“现金及现金等价物”指的就是货币资金科目里的库存现金和银行存款。“其他货币资金”由于使用受到限制，所以不属于“现金及现金等价物”。
- 总之，凡是不能随时支取的“货币资金”，都不是“现金及现金等价物”。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

○ 那“货币资金”是如何产生的呢？产生货币资金主要有 3 条途径：

■ 1、通过经营活动产生更多的资金；2、通过筹资活动产生资金，主要包括发行股票、发行债券、银行贷款；3、变卖资产产生资金。第一条途径是公司产生资金的主要途径，这条途径具有可持续性。

■ 第二条途径应该是第一条途径的辅助措施。不过现在很多创业公司，尤其是互联网行业的公司主要依靠第二条途径解决资金问题，这样的公司风险是很大的，绝大部分这样的公司会死掉。当一家公司通过前两条途径都弄不到钱的时候，无奈之下它就会走上第三条途径，这也意味着这家公司就离破产不远了。

■ 货币资金对于企业的重要性就像是血液对于人的重要性一样。货币资金的多少不一定能决定公司的核心竞争力，但是货币资金的多少一定能决定公司能活多久。

■ 一家公司可以长时间不盈利，就像京东一样。但是一家公司一定不能缺少“货币资金”。一旦“货币资金”耗尽，再好的公司也会倒下。

第四节

○ 对比一下几家公司的货币资金情况：

■ 海天味业的货币资金占总资产的比例，2016 年为 38.6%，另外 26.66 亿的其他流动资产中我们知道有 26.32 亿的短期银行理财产品。这部分银行理财产品虽然不是货币资金，但是约等于货币资金。

■ 两项加起来我们发现，海天味业的准货币资金占总资产的比例为 58%左右。总资产当中有一多半都是钱啊，凭这点我们就能感受到海天味业这家公司活的一定挺滋润。

■ 恒顺醋业的货币资金占总资产的比例，用货币资金的期末余额 1.5 亿加上银行理财产品的 0.31 亿，然后除以总资产的期末余额 22.64 亿，得到 8%。货币资金只占总资产的 8%。

■ 千禾味业的准货币资金占总资产的比例大概为 20%。这个数据大于同行业的恒顺醋业的 8%，小于同行业的海天味业的 58%。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

- 虽然从这一个数据的比较我们不能判断哪个企业更好，但是至少可以感受到哪家公司的资金更充裕，谁的抗风险能力更强。

- 看几家不同行业公司，虽然不同行业的数据可比性较差，但是还是能大概感受一下公司的资金实力以及抗风险能力。

- 贵州茅台的货币资金占总资产的比例，们可以看到 2016 年的比例为 59.2%。这个比例还是很高的。当然贵州茅台也是白酒行业的老大。

- 格力电器的货币资金占总资产的比例，可以看到 2016 年的比例为 52.43%。这个比例还是很高的，当然格力电器也是空调行业的老大。

- 提到的海天味业、贵州茅台、格力电器三个不同行业的老大，它们的准货币资金占总资产的比例都有相似之处，那就是准货币资金与总资产的比例都达到了 50% 以上。从以上简单的对比，我们可以得出一个简单的结论：作为行业老大的公司，货币资金一定比较充足的。

- 货币资金不充足的行业老大不是真老大。因为货币资金是公司竞争力强的结果。当然我们在分析一家公司货币资金的时候，不但要看其规模与比例，也要看它的来源。货币资金是来自经营活动还是筹资活动，意义肯定是不一样的。只有通过经营活动积累下来的货币资金才能证明公司真的优秀。

- 需要注意的是：

- 货币资金也不一定就是越多越好。货币资金过多，则会造成大量资金闲置，总资产的收益率会下降。合适的货币资金规模应当与短期债务规模和经营所需要的资金规模相匹配。

- 根据封老师的个人经验，封老师一般会选择准货币资金与总资产的比值大于 25% 的公司。一家货币资金充足的公司其财务造假和再融资的概率就会小很多。财务造假和再融资对投资者的伤害都是比较大的。

- 贵州茅台的货币资金占总资产的比例一直都很高。事实上，贵州茅台在 2001 上市之后，就再也没有从股市中圈过钱。其当时融了近 20 亿资金，现在已经累计分红超过 300 亿了。只有货币资金多的公司，分红才

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

可能高。

- 当然，货币资金过高也是一种幸福的问题。海天味业买了 26.32 亿的短期银行理财，这些银行理财的年化收益率基本不会超过 5%。而海天味业 2016 年的加权平均净资产收益为 32%。

- 相比之外，买银行理财的收益率太低了。海天味业的决策层应该思考一下如何能让大量闲置的资金带来更好的回报。

第五节

如何通过“货币资金”科目识别公司的风险：

○ 要注意以下 2 种情况：

- 1、货币资金金额小于短期有息负债金额；2、货币资金数额较大，但却有很多有息特别是高息负债。

以上 2 种情况都是异常的，异常往往意味着问题，异常往往意味着风险。

- 第 1 种情况预示公司很可能要发生偿债危机。

- 第 2 种情况，正常情况下，货币资金数额大表明公司钱多，那么公司应该没有或只有极少的有息负债才对。如果找不到合理原因，我们就可以认为公司有问题。

- 我们要做的就是把它淘汰掉。毕竟目前 A 股已经有超过 3300 家上市公司，你肯定能找到好公司的。

- 事实上当这种情况出现时，可能存在控股股东占用上市公司资金的行为。大股东只是在报表日前几天把钱还到上市公司账户，过几天又被转走。

第六节

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

- “以公允价值计量”可以简单理解成“以市场价值计算”。“变动计入当期损益”可以简单理解成“盈

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

亏计算进当期的利润表，增加或减少当期的利润”。

- “金融资产” 比较容易理解，常见的有股票、债券、基金等。“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产” 就可以简单理解为“以市场价值计算且盈亏计算进当期的利润表，增加或减少当期利润的股票、债券、基金等金融资产”。

- “以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产” 包括两种：一种是“交易性金融资产”，主要是指1年内很可能卖掉的股票、债券、基金等；另一种是“直接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”这类金融资产首先是“公允价值可计量的”，也就是有市场价，但是又不属于“交易性金融资产”，其市场价值变动计入当期利润。

- 为了更加客观的反映公司财务情况，公司可以指定其为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”。这类资产不太常见，同学们简单了解一下就可以。我们下面重点学习一下“交易性金融资产”，这类资产还是比较常见的。

- 如果公司把股票、债券、基金等金融工具作为“交易性金融资产”放进“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”这个科目。就说明公司是打算1年内把这些金融资产卖掉的。公司只想短期持有这些金融资产，当然至于公司最终持有多久都是可以的。打算卖并不一定真的需要卖。

- “交易性金融资产”在被持有期间，其公允价值的变动计入当期损益，其损益会被计算进利润表的“公允价值变动收益”科目，增加或减少当期的利润。

Comment [hg1]: 视频课程中这个内容是直接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，其市场价值变动不计入当期利润，在这里更正一下，计入当期利润

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

佛山市海天调味食品股份有限公司
合并利润表
2016 年度
(金额单位：人民币元)

项目	附注	2016 年	2015 年
一、营业收入	五、28	12,458,558,940.81	11,294,380,030.09
二、营业成本	五、28	(6,983,199,621.89)	(6,557,244,862.44)
税金及附加	五、29	(126,562,559.12)	(105,227,681.17)
销售费用	五、30	(1,559,903,903.37)	(1,227,220,684.17)
管理费用	五、31	(519,685,281.65)	(534,901,347.04)
资产减值损失		-	-
加：财务净收益	五、32	45,681,637.22	48,786,754.34
公允价值变动收益		-	-
投资收益	五、33	87,079,359.19	70,568,046.26
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	-

■ 这里有一点要注意，公允价值变动增加或减少的利润是账面利润，这部分增加的利润不要缴税，减少的利润也不能抵扣税。当然最终卖出时产生的实际利润是需要缴税的，如果是亏损也能抵扣税。

第七节

应收票据

○ 学习第一部分，认识应收票据：

- “应收票据”是公司持有的没到期或没贴现的票据。
- 看到海天味业的应收票据金额为 0。这说明海天味业没有应收票据。虽然海天味业没有应收票据，我们还是要了解一些应收票据，因为几乎每家上市公司都有应收票据。
- 应收票据是一家公司在市场中与其他公司进行业务往来产生的。公司生产好了产品需要卖掉，要么是先收钱后给货，要么是一手交钱一手交货；要么是客户先把货拉走，后期给钱，这就形成了应收票据和应收账款。
- 对于卖方而言，销售货物产生了“应收票据”，记录在资产项；对于买方而言，购买产生了“应付票据”，记录在负债项。由于票据的期限一般不超过 6 个月，所以应收票据相当于卖方为买方提供了一次短期的无息贷

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

款。

- 应收票据分为银行承兑票据和商业承兑票据两种。银行承兑票据是银行承诺兑现的，持有到期，持票方确定可以拿到现金。

- 在票据没有到期前，持票方如果需要现金，持票方可以拿该票据到银行“贴现”，只是拿到的实际金额会略低于票面金额。总之银行承兑票据是有银行做担保的，持票人一定可以拿到钱。银行承兑票据约等于现金。同学们做分析的时候，可以把银行承兑票据当作准现金看待。

- 商业承兑票据的可靠程度没有银行承兑票据高，持票人能否拿到钱，取决于开票企业的财务状况和诚信水平。不过总体来看，目前商业承兑票据违约的概率还是很小的。

- 了解了银行承兑票据和商业承兑票据的不同，通过查看两种票据在票据总额中的占比以及变化趋势，同学们就可以大概了解公司在行业中的地位以及销售政策。

- 如果一个公司没有“应收账款”，只有“应收票据”，而且应收票据中全部是“银行承兑票据”这说明这家公司在行业中的地位是很强势的，而且销售政策也是比较保守的。这说明公司的竞争力和风控能力都很强。这基本是行业前2名的特征。当然这和行业本身也有很大的关系，不同行业会有很大的不同，同学们需要根据具体情况对待。

- 如果一家公司没有“应收账款”，只有“应收票据”，但“应收票据”中主要是“商业承兑票据”，这说明公司在行业的地位也相对较强，有较强的竞争力，公司的销售政策相对宽松一些，但是标准还是较高的，风险控制能力也较强。

- 如果一家公司的“应收票据”一直都是“银行承兑票据”，某年“商业承兑票据”突然大量增加，就预示公司的产品或销售遇到了困难，开始放松销售政策。这是公司由好转坏的起点。

例：格力电器

- 格力电器2016年“应收票据”分类列示，我们可以看到2015年的时候格力电器的“应收票据”中全

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

部都是“银行承兑票据”，但是到了2016年中，格力电器的“应收票据”中开始出现“商业承兑票据”，虽然额度不大，但是值得注意。因为格力电器过去很多年的“应收票据”中全部都是“银行承兑票据”。

- 前期格力电器的“应收票据”中全部都是“银行承兑票据”表明格力电器在行业中的地位很强势。事实上格力电器也是中国空调行业的老大。

- 2016年的这个变化说明，虽然格力电器依然是行业的老大，但是强势地位有所下降。也可以理解成在强大的竞争压力之下，格力电器为了能保住销售额，销售政策变的比以前宽松了一些。当然一年的数据并不能说明什么问题，而且要确定这个结论我们还需要通过其他方面的数据去验证。但是这至少为我们提供了一个重要的信号。

例：海天味业

- 海天味业从2012年到2016年连续5年“应收票据”都是0，我们同时也能看到“应收账款”也是0。这说明海天味业不接受任何形式的欠款，甚至连“银行承兑票据”也不接受。

- 海天味业只接受现款现货和先款后货，先款后货从负债项的“预收款项”中可以看出，这个我们后面会讲。从海天味业的销售政策，我们就能感受到海天味业在行业内的地位是极其强势的。

- 海天味业的这种销售政策，翻译成通俗易懂的话就是：你爱买不买，我根本不在乎。是不是有一种唯我独尊的感觉。从海天味业的这种行业地位和销售政策，我们就能知道为什么海天味业会有那么高比例的“货币资金”了。

第八节

如何通过“应收票据”科目识别公司的风险。

○ 注意以下2种情况：

- 1、应收票据与营业收入的比值增幅较大；2、原来只有银行承兑票据，某年商业票据开始出现。

微淼商学院第十一周课程——财务报表阅读简介-读懂资产负债表

以上 2 种情况都是异常的，异常往往意味着问题，异常往往意味着风险。

- 第 1 种情况，正常情况下该比值应该是稳定的。该比值增幅较大，我们就要寻找原因，如果找不到合理原因。我们就可以认为公司有问题。

- 事实上该比值增大并不一定完全是坏事，需要分情况来看。如果公司“应收账款”下降了，而“应收票据”有了同比例上升，这说明公司的销售政策变严格了。这说明公司的发展在变的更好。

- 如果公司本来就没有“应收账款”只有“应收票据”，此时比值的上升可能表明公司销售遇到了问题。

- 第 2 中情况，往往预示这公司的销售遇到了困难，公司开始放宽销售政策。公司的风险在悄悄增加。