

## 微淼商学院 302 班

### 一、负债：

负债的科目首先说明一点，首先负债和资产一样也是按照流动性划分为流动负债和非流动负债的，负债很难造假，欠别人多少就是多少，没有哪个傻子会多记，记少了债权人也不同意，对吧？

那我们要关注什么呢？

一、看短期借款和一年内到期非流动负债，看看有没有偿债风险。

二、看负债构成，是有息负债多还是经营负债多，如果是经营负债多，通常情况下是好事，说明对上游供应商有竞争力，对吧？

需要注意的是，如果是经营负债多，而本身企业有偿债风险，可能意味着一是竞争力强，二是没钱造成的，就像嘉寓股份一样。

和大家说一下短期借款和长期借款，很明显一个是流动负债，一个是非流动负债，短期借款从借钱开始就是要在一年内还的，长期借款开始是大于 1 年还的，比如三年期的，过了一年成两年了，再过一年剩一年了，这个时候就不在长期借款里面放着了，而应该放到“一年内到期的非流动负债”这个科目中了，这个大家理解一下。

这是补充的一个知识点，了解下就可以了。

问：接下来问一个问题，行业地位高低，应该怎么判断呢？

答：我们主要从三点来判断。

- 1.看规模，资产规模、产能规模。
- 2.看市场占有率，资产和产能不一定代表行业优势，市场占有率有很大的说服力（在学习企业分析中会学习）
- 3.根据应收应付科目判断公司在行业的地位及竞争力（上下游关系）。

比如：

- ①应付票据+应付账款+预收款项，金额越大，说明公司的竞争力越强；
- ②应收票据+应收账款+预付账款，金额越大，说明公司的竞争力越小。  
（应付+预收）《我们无偿占用的》-（应收+预付）《无偿占用我们的》，就是企业无偿占用上下游的资金

通过 6 个科目的对比我们就能很清晰的判断了。

三、关注下应付职工薪酬这个科目，有时可以得到一点额外的信息。

我们可以根据其金额判断是否合理，根据人员数量判断公司处于什么阶段。

## 微淼商学院 302 班

这里给同学们再补充下行业周期。行业都是有生命周期的，行业的生命周期可以分为四个阶段。

初创期、成长期、成熟期、衰退期

相对于初创期和衰退期，处在成长期和成熟期的行业收入和利润增长空间大，确定性强，会创造行业的绝大部分利润。

就像人一样，18-35 岁大概处于成长期，36-60 岁大概处于成熟期，60 岁以后大概就要进入衰退期了。

如果把所有人（企业）作为一个整体（行业）来看，18-35 岁之间，收入快速增加，但结余（利润）可能不多。36-60 岁之间，收入增长速度会放缓，但是结余（利润）会大幅增长。到了衰退期（退休）以后，收入会减少，结余（利润）也开始减少，到了 75 岁以后支出会大幅增长，可能会入不敷出（亏损）。

这是把人（企业）作为一个整体（行业）来看，生活中我们会发现也有少数非常优秀的人，越老价值越高，越老收入也越高。

其实行业中最好的公司可能也存在这个特点，即使行业已经进入衰退期，但是企业的收入也在增加，这是因为它抢占了其他企业的市场份额。

但是对于投资者来讲，只考虑处于成长期和成熟期的行业就可以了。因为这是行业的黄金时期，如果再能选出好公司并在好价格买进，那么一定可以获得超额收益。

我们再回头看应付职工薪酬。

想想看：初创期、成长期、成熟期、收缩期这四个阶段，公司的员工数量会有怎么样的不同？分别对应很少、大幅增加、变化不大、减少。

你看一个科目就能向我们反映出这么多信息。

大家觉得白酒行业目前处于什么时期？

成熟期

我们判断的并不是这个企业处于初创期还是成熟期，而是行业所处的阶段。我们要选择成长期后期的和成熟期前中期的这些行业里的龙头公司，这样才能给我们创造持续稳定的收益。

由于白酒行业的特点，白酒行业的成熟期会比一般行业长很多，也就是说白酒行业很多年以后才会进入衰退期。

并且可以确定的是，即使白酒行业进入衰退期以后，这个行业也不会消失，它会伴随人类一直存在下去。

## 微淼商学院 302 班

处在成熟期的行业，是行业创造利润最多的阶段。如果行业处在这个阶段的时间又足够长，那这个行业将创造更多的价值，赚更多的钱，白酒正处于这样的行业阶段。所以白酒行业未来的收入和利润依然会继续增长。

所以，这也是为什么茅台可以经久不衰越做越好越做越大的原因之一。

看完了白酒，再来看看肉制品行业。



我们国家的肉制品行业处于第二阶段，主要特点在于：肉制品消费数量增加，比较关注品种和口味。

但距离发达肉制品消费国的重视营养、品牌、情景消费等特点还有较大的差距。

而且这是民生企业，如果老百姓不吃肉了，会怎样呢。估计不吃肉 也就没人人类了

吃肉的历史比白酒还长呢。

未来的肉制品行业会往第三阶段发展，更注重品牌、口味和健康。也就是从高温肉制品向低温肉制品转换。

美国低温市场的占比超过 60%，而日本超过 90%，我国基本维持在 30%左右，与发到国家相比，仍有很大的差距。

## 微淼商学院 302 班

双汇作为最大的肉制品加工企业，一直独占鳌头，市场占比达到 15% 左右，其市场份额超过后十位竞争对手的市场总和。

但整体来说，肉制品行业集中度仍偏低，前 10 不到 30%。而美国肉制品行业中，集中相比较略高些，CR6（行业前 6 名市场份额）达到 42%

从产品来看，高低温行业竞争格局相差较大。高温肉制品中，双汇市场份额超过一半，达到 60%，CR4 达到 95%

而低温肉制品，因为受到冷链物流等因素的影响，相对分散，龙头双汇占比仅 15%，CR4 不到 30%，而且双汇低温肉制品收入贡献率仅为 17%，所以未来还是有很大发展空间的。

低温肉制品因营养损失少，可基本保留肉类蛋白质、氨基酸、维生素、矿物质等营养成分以及肉类完整的纤维组织，最大限度保持原有营养和固有的风味，在品质上明显优于高温肉制品。是未来发展趋势。

火腿肠、铁听罐头、铝箔软包装肉制品都是高温食品。

低温肉制品主要分以下几大类：

肉灌类制品、西式火腿类制品、酱卤肉制品类、烤肉类制品

说这个就是想表达，肉食品在中国目前阶段，处于成熟期，但是，还有很大的上升空间。

### 高温肉制品

[编辑本段](#)

是指经过121摄氏度高温蒸煮的包装肉制产品。优点:由于高温蒸煮使袋内肉制品消毒彻底，所以在常温下有较长的保质期，一般为3-6个月或更长,缺点:一般有点罐头味。另外，由于高温制作，也使产品中的一部分营养成分有效含量降低。

### 低温肉制品

[编辑本段](#)

是相对于高温肉制品而言的，是指使肉制品处于较低温度(0-4℃)环境下抑制微生物生长，使肉制品最大限度的保持原有风味和品质。目前西方国家居民以低温肉制品为主，由于国人的饮食习惯及先入为主观念的影响，目前国内还是以高温肉制品为主，但低温肉制品是肉制品消费的潮流。因低温肉制品对原材料及加工工艺和存储方式要求极为严格，最大限度的保证了肉制品的营养和风味，所以低温肉制品价格相对较高。

### 加工工艺流程

[编辑本段](#)

#### 低温肉制品加工工艺流程

##### 1、肉灌制品工艺流程

原料解冻→原料修整→腌制→绞肉(斩拌)→搅拌→灌装→烟熏→冷却→无菌包装→二次灭菌→包装入库

##### 2、西式火腿类制品工艺流程

原料解冻→原料修整→盐水注射→腌制滚揉→装模→蒸煮(烟熏)→冷却→包装入库

##### 3、酱卤肉制品类工艺流程

原料解冻→预煮→修整→腌制→卤制→烟熏→真空包装→二次灭菌→冷却→包装入库

##### 4、烤肉类制品工艺流程

冷冻原料肉→解冻→修割→注射→滚揉→定量→挂竿→烘烤→蒸煮→烟熏→晾制冷却→真空包装→二次灭菌→冷却→沥水→检验→装箱→入库

## 微淼商学院 302 班

### 二、股东权益：

股本，来源于股东的原始投入资本，好理解，不多说。普通公司叫“实收资本”

资本公积是怎么形成的呢？

形成的途径主要两条：

**一是在企业上市时，新募集的资金超过新增股本的部分。**

举例：企业上市，新增股份 3 亿股，每股 30 元掉卖，募资 90 亿元，因为股本的面值为 1 元，故新募来的 90 亿元，有 3 亿元计入股本，多出的 87 亿元，计入资本公积。我们国家默认为股本就是 1 块钱 1 股，这个相当于最初的成本价，而超出 1 块钱的部分就计入资本公积，也叫股本溢价。

**二是来源于定增。**

举例：企业想扩张（自建或并购融资），决定通过增发新股的方式，发行了 5 亿股，卖了 100 亿元。其中 5 亿元计入股本，多出的 95 亿元，计入资本公积。（这里我们没有考虑交易费用哈）。

可以看出，股本和资本公积，都是股东出的资。

而盈余公积呢，是企业盈利后，从盈利中提取的一部分，用于企业扩大再生产的钱，又分为任意和法定盈余公积，法定盈余公积累计达到注册资本的 50%，就可以不再提取。本质上，它的来源是利润。

而未分配利润，是提取完盈余公积，分配完股利以后留下来的利润，当然也来源于利润。

未分配利润是还没想好怎么分，先留在公司发展，如果以后需要分红什么的，到时候再用。

也就是说，在所有者权益项下四个科目中，股本和资本公积，代表着股东为经营企业而投入的原始资本，而盈余公积和未分配利润，则是通过股东投入的资本实打实地赚来的钱。

你们在分析双汇的时候，不知道有没有发现有一年，分配的股利超过当年的净利润呢？

双汇发展截至 18 年，投入的股本和资本公积 52.4 亿，而盈余公积和未分配利润共计 77.2 亿，合起来就是归母所有者权益共计 129.7 亿，有多半是企业通过经营赚来的。加上长期以来的大量现金分红，可以说，这家企业在过去的经营中，是为股东赚到了钱的。

这段话的意思是告诉大家，看资产负债表的所有者权益这一块，是可以通过盈余公积和未分配利润在所有者权益中的占比，来评估一下企业以往的经营业绩的。比例占的越大，说明盈利能力越强。

## 微淼商学院 302 班

再说说少数股东权益和少数股东损益的问题？

利润表并不是以科目“净利润”结尾，净利润后面还有“归属于母公司所有者的净利润”和“少数股东损益”两个科目。

资产负债表的所有者权益后面分为“归属于母公司所有者权益”和“少数股东权益”。少数股东权益和少数股东损益，均指少数股东所拥有的权益或损益。

权益就是净资产，指少数股东所投入的资产。

损益对应净利润，就是归属于少数股东的净利润。

什么是少数股东呢？上市公司的子公司并不全部 100%持股的，有些只持有子公司 70%股权，有些只持有子公司 55%的股权，那么子公司另外 30%或者 45%的持股股东就是少数股东。

### 少数股东是针对子公司而言的哈

也就是说，只要有非 100%控股的子公司，就会有少数股东权益和少数股东损益。

比如我们买双汇发展，我们就是双汇发展的普通股股东，双汇发展下面有一家持股 70%子公司，站在我们的角度，另外 30%股权份额的股东就是少数股东，假如双汇发展的母公司是双汇国际，那么站在双汇国际的角度，我们又成了少数股东。

比如 A 上市公司，持有 B 公司 70%的股权，且控股 B 公司。A 公司母公司报表净资产 10 亿元，一年可以确认 1 亿元的净利润，B 公司净资产 2 亿元，一年可以确认 5000 万元净利润。（这个是子公司的，合并报表时母公司也要算上）。

子公司的净利润 30%是少数股东的损益。

在合并报表里，少数股东权益和少数股东损益如何体现呢？

首先看利润表，A 公司合并报表显示共有 1.5 亿元净利润，其中  $5000 \times 30\%$  即 1500 万净利润是少数股东损益，剩余的 1.35 亿元才是归属于母公司所有者的净利润，报表上显示实现净利润 1.5 亿元，少数股东损益 0.15 亿元，归母净利润 1.35 亿元。

看资产负债表，显示合并净资产 12 亿元，其中  $20000 \times 30\%$  即 6000 万元是少数股东权益。

这就是报表上少数股东权益和少数股东损益的概念和含义。



## 微淼商学院 302 班

### 三、其他综合收益

这个科目，同学们可以简单的理解为一个不允许进利润表的利润。

因为我们会计准则规定，为了防止上市公司操纵利润，规定了一些不允许进入利润表的损益情况。

在哪里见过这个科目？大家还有印象吗？

13 周我们讲可供的时候是不是有说过，公允价值变动我们计入其他综合收益，不进利润。

到这里资产负债表的内容就全部学完了，这是老师在条件受限的条件下简单的画了一个资产负债表的图，希望有助于大家理解，回到起点“资产=负债+所有者权益”这个等式大家要有更深入的理解了哈。

XX公司资产负债表	
20XX年 12月 31日	
货币资金	短期借款
⋮	⋮
流动资产合计	流动负债合计
发放贷款和垫款	长期借款
⋮	⋮
非流动资产合计	非流动负债合计
资产总计 ①	负债合计
	股本
	⋮
	所有者权益合计
	② 负债和所有者权益总计
① = ②	