

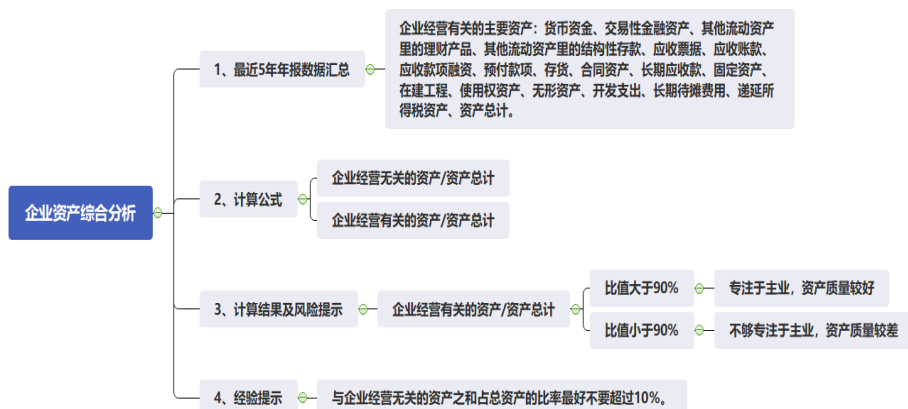
## 14 周案例作业分析-嘉寓股份

### 一、本周作业分析要点



### 二、企业资产综合分析

#### 1. 分析思路



2.近五年数据收集汇总：货币资金、交易性金融资产、其他流动资产里的理财产品

和结构性存款、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、合同资产、长期应收款、固定资产、在建工程、使用权资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用、递延所得税资产、资产总计，并计算与企业经营有关的资产合计、与企业经营无关的资产合计及两者与资产总计的比值

| 嘉寓股份           | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 货币资金           | 424,891,637.99   | 399,482,846.25   | 621,886,556.47   | 767,410,082.16   | 274,214,285.09   |
| 交易性金融资产        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 101,199.34       |
| 其他流动资产里的理财产品   | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 其他流动资产里的结构性存款  | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 应收票据           | 124,946,310.66   | 36,496,354.15    | 38,951,965.17    | 175,688,758.34   | 0.00             |
| 应收账款           | 711,486,950.67   | 687,714,982.50   | 1,026,719,954.52 | 1,566,699,487.85 | 1,627,202,319.44 |
| 应收款项融资         | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 350,683,068.77   |
| 预付款项           | 103,825,446.98   | 128,837,564.85   | 233,352,027.18   | 242,339,369.50   | 160,181,412.45   |
| 存货             | 1,943,957,472.02 | 2,338,068,071.77 | 2,581,549,822.28 | 2,909,303,673.40 | 2,720,565,313.76 |
| 合同资产           | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 长期应收款          | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 固定资产           | 428,585,260.49   | 459,150,453.65   | 453,282,769.17   | 454,767,442.68   | 502,967,547.81   |
| 在建工程           | 65,663,962.54    | 59,424,910.85    | 46,129,963.83    | 48,618,101.83    | 321,046.07       |
| 使用权资产          | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 无形资产           | 155,693,377.41   | 154,529,210.53   | 143,735,963.54   | 134,464,982.39   | 127,821,078.44   |
| 开发支出           | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 长期待摊费用         | 1,940,204.43     | 2,634,345.53     | 4,240,549.06     | 13,234,342.92    | 14,504,524.16    |
| 递延所得税资产        | 35,501,509.89    | 45,063,740.79    | 62,879,548.85    | 83,497,966.27    | 111,064,917.51   |
| 与企业经营有关的资产     | 3,996,492,133.08 | 4,311,402,480.87 | 5,212,729,120.07 | 6,396,024,207.34 | 5,889,626,712.84 |
| 资产总计           | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 与企业经营无关的资产     | 248,144,917.90   | 226,771,367.26   | 347,809,704.24   | 367,514,804.67   | 209,024,077.71   |
| 与企业经营有关的资产/总资产 | 94.15%           | 95.00%           | 93.75%           | 94.57%           | 96.57%           |
| 与企业经营无关的资产/总资产 | 5.85%            | 5.00%            | 6.25%            | 5.43%            | 3.43%            |

### 3.分析异常

根据以上数据指标我们可以看出，嘉寓股份近五年与企业经营有关的资产占资产总计的比重分别为 94.15%、95.00%、93.75%、94.57%、96.57%，均大于 90%，说明嘉寓股份的资产专注度是非常不错的。嘉寓股份与企业经营无关的资产占资产总计的比重分别为 5.85%、5.00%、6.25%、5.43%、3.43%，均小于 10%，同样

说明企业专注于主业。另外，嘉寓股份近 5 年与经营有关的资产占总资产的比值整体呈现小幅上涨的趋势，说明企业的对主业的专注度有所提升。

#### 4. 根据分析得出结论

我们可以看到嘉寓股份近五年与企业经营有关的资产占资产总计的比重均大于 90%，与企业经营无关的资产占资产总计的比重均小于 10%，可见嘉寓股份是一家比较专注于主业的公司。

### 三、经营资产分析

#### （一）准货币资金分析

##### 1. 分析思路



2.数据收集汇总：货币资金、交易性金融资产、其他流动资产里的理财产品、其他流动资产里的结构性存款、资产总计，并计算准货币资金和准货币资金占资产总计的比值

| 嘉寓股份           | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ①货币资金          | 424,891,637.99   | 399,482,846.25   | 621,886,556.47   | 767,410,082.16   | 274,214,285.09   |
| ②交易性金融资产       | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 101,199.34       |
| ③其他流动资产里的理财产品  | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| ④其他流动资产里的结构性存款 | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |
| 资产总计           | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 准货币资金=①+②+③+④  | 424,891,637.99   | 399,482,846.25   | 621,886,556.47   | 767,410,082.16   | 274,315,484.43   |
| 准货币资金/资产总计     | 10.01%           | 8.80%            | 11.18%           | 11.35%           | 4.50%            |

### 3.分析异常

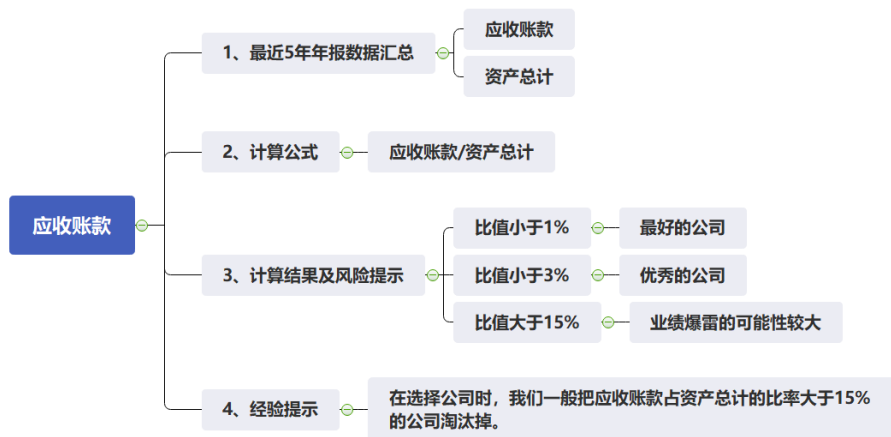
根据计算可以得出嘉寓股份 2015-2019 年度的准货币资金占资产总计的比率分别为 10.01%、8.80%、11.18%、11.35%、4.50%，远小于 25%，并且这一比值在逐年下降，说明嘉寓股份的账面资金不够充足，发生造假的概率也较大。

### 4.根据分析得出结论

嘉寓股份的账面资金不够充足，发生造假的概率较大。

## （二）应收账款分析

### 1.分析思路:



### 2.数据收集汇总：应收账款、资产总计，并计算应收账款占资产总计的比值

| 嘉寓股份        | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 应收账款        | 711,486,950.67   | 687,714,982.50   | 1,026,719,954.52 | 1,566,699,487.85 | 1,627,202,319.44 |
| 资产总计        | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 应收账款合计/资产总计 | 16.76%           | 15.15%           | 18.46%           | 23.16%           | 26.68%           |

### 3.分析异常

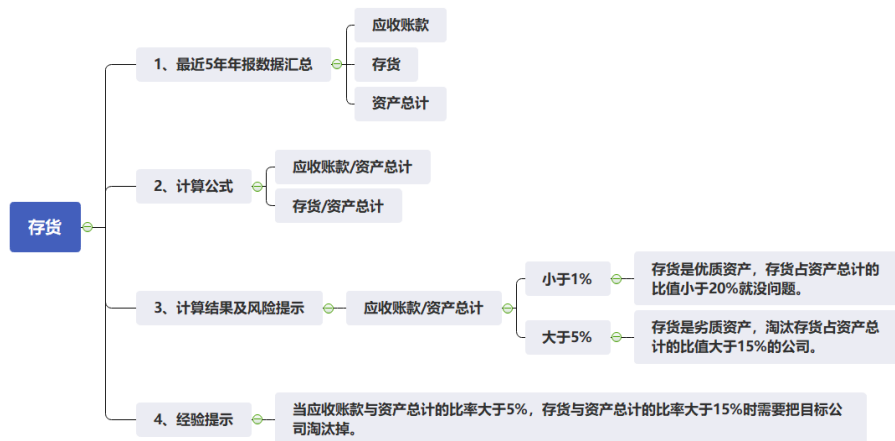
根据计算指标我们可以看出，嘉寓股份 2015-2019 年度应收账款占资产总计的比值分别为 16.76%、15.15%、18.46%、23.16%、26.68%，均大于 15%，而且呈逐年上升的趋势，到 2019 年大幅提升到了 26.68%，这说明嘉寓股份的业绩爆雷的概率较大，应该淘汰。

### 4.根据分析得出结论

嘉寓股份应收账款占比过高，业绩爆雷的概率较大，从应收账款来看，这家公司的投资价值较低。

### (三) 存货分析

#### 1. 分析思路



#### 2. 数据收集汇总：存货、资产总计，并计算存货占资产总计的比值

| 嘉寓股份    | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 存货      | 1,943,957,472.02 | 2,338,068,071.77 | 2,581,549,822.28 | 2,909,303,673.40 | 2,720,565,313.76 |
| 资产总计    | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 存货/资产总计 | 45.80%           | 51.52%           | 46.43%           | 43.01%           | 44.61%           |

#### 3. 分析异常

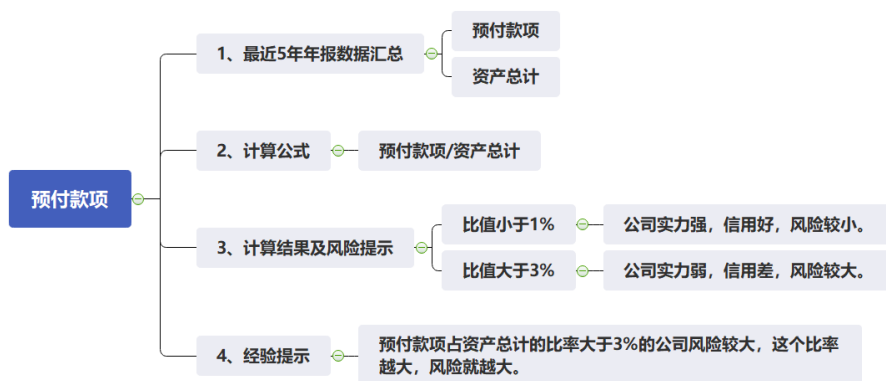
从“二、应收账款分析”中可以看出，应收账款占总资产的比重都大于 5%，存货变现比较难，所以嘉寓股份的存货是劣质资产。嘉寓股份的存货占总资产的比例 2015-2019 年分别是 45.80%、51.52%、46.43%、43.01%、44.61%，均超过了 15%，企业的经营风险较大，各年的金额较稳定，无明显的变化趋势。

#### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份属于劣质资产的存货占比过高，存货科目风险较大，未来业绩爆雷的风险也较大。

#### (四) 预付款项分析

##### 1. 分析思路



##### 2. 数据收集汇总：预付款项、资产总计并计算预付款项占资产总计的比值

| 嘉寓股份      | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 预付款项      | 103,825,446.98   | 126,837,564.85   | 233,352,027.18   | 242,339,369.50   | 160,181,412.45   |
| 资产总计      | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 预付款项/资产总计 | 2.45%            | 2.84%            | 4.20%            | 3.58%            | 2.63%            |

##### 3. 分析异常

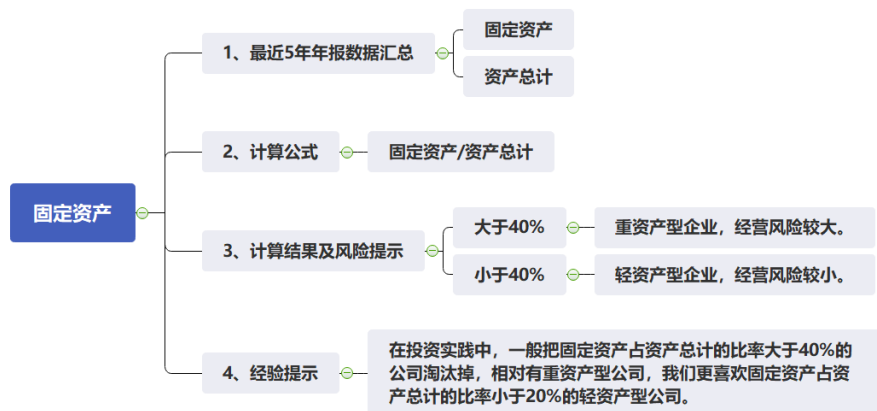
嘉寓股份 2015-2019 年预付款项与资产总计的比率分别为：2.45%、2.84%、4.20%、3.58%、2.63%。2017 年和 2018 年的比率大于 3%，风险较大，说明嘉寓股份在供应商中的话语权较差，供应商就会要求先打款再发货。各年的占比无明显变动趋势。

##### 4. 根据分析得出结论

从预付款项看出嘉寓股份资产的质量较差，供应商会要求先打款再发货，说明嘉寓股份在供应商中的话语权较差。

## （五）固定资产分析

### 1.分析思路



### 2.近五年数据收集汇总：固定资产、资产总计并计算固定资产占资产总计的比例

| 嘉寓股份      | 2015-12-31       | 2016-12-31       | 2017-12-31       | 2018-12-31       | 2019-12-31       |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 固定资产      | 428,585,260.49   | 459,150,453.65   | 453,282,769.17   | 454,767,442.68   | 502,967,547.81   |
| 资产总计      | 4,244,637,050.98 | 4,538,173,848.13 | 5,560,538,824.31 | 6,763,539,012.01 | 6,098,650,790.55 |
| 固定资产/资产总计 | 10.10%           | 10.12%           | 8.15%            | 6.72%            | 8.25%            |

### 3.分析异常

嘉寓股份 2015-2019 年的固定资产占总资产比例分别为 10.10%、10.12%、8.15%、6.72%、8.25%，均远小于 40%，并且呈现逐年下降的趋势，所以嘉寓股份属于轻资产型的企业，这个科目没有风险。

### 4.根据分析得出结论

嘉寓股份属于轻资产型的企业，固定资产科目没有风险。

根据以上五个科目的分析综合比较，企业的经营资产质量较差。