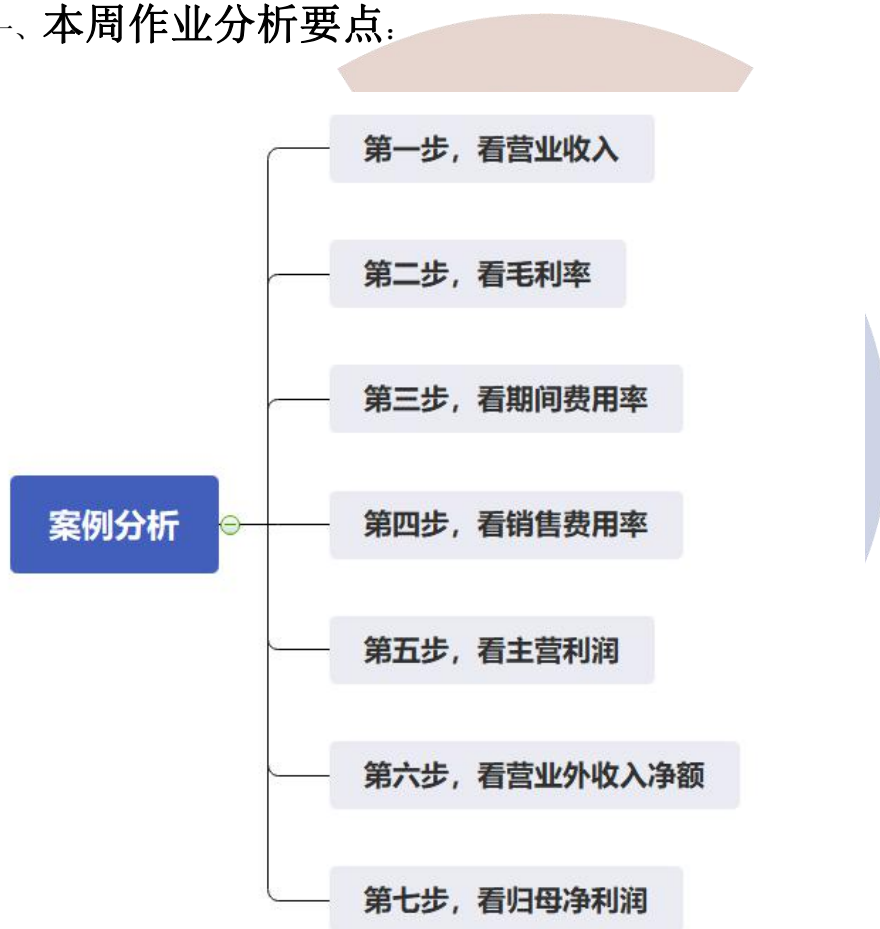


第 17 周洋河股份分析作业

案例分析题

1、 根据洋河股份近五年年报的合并利润表项目，分析一下公司的行业地位、成长性、产品竞争力及风险、成本管控能力、产品销售难易度、盈利能力及利润质量等情况，简单评价一下洋河股份这家公司。（100 分）

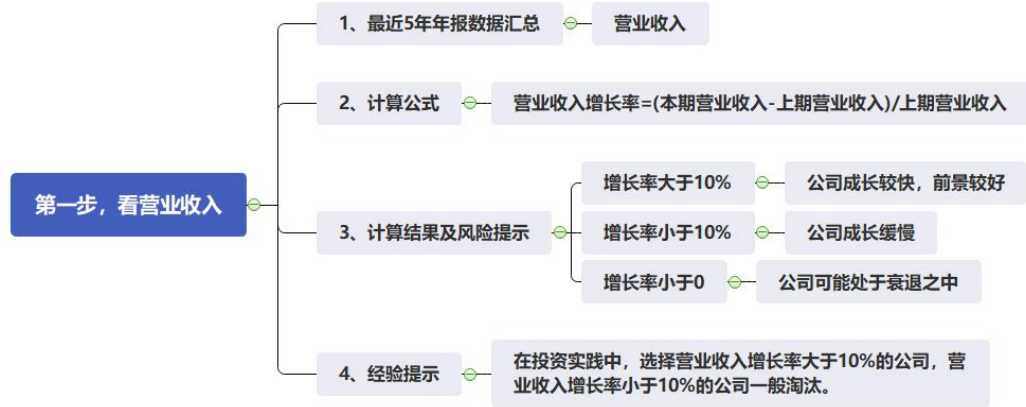
一、本周作业分析要点：



二、合并利润表分析

第一步，看营业收入

1. 分析思路



选出股票数：349 + 加自选 + 加板块 ↓ 导出数据 添加指标到表格： <input checked="" type="checkbox"/> 现价(元) <input checked="" type="checkbox"/> 涨跌幅(%) +									
序号	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	股票市场类型	营业收入(元) 2019.12.31	营业总收入(元) 2019.12.31	a股流通市值(元) 2020.12.31	
1	601068	中铝国际	3.56	0.28	【a股】	310.60亿	310.60亿	10.53亿	
2	601696	友发集团	12.38	0.24	【a股】	447.49亿	447.49亿	17.58亿	
3	002761	多喜爱	8.22	0.98	【a股】	756.49亿	756.49亿	19.89亿	
4	000701	厦门信达	5.10	0.39	【a股】	837.98亿	837.98亿	20.73亿	
5	601609	金田铜业	10.15	0.69	【a股】	409.84亿	409.84亿	24.56亿	
6	603056	德邦股份	12.69	4.19	【a股】	259.22亿	259.22亿	27.62亿	
7	002462	嘉事堂	14.11	0.71	【a股】	221.87亿	221.87亿	35.24亿	
8	600310	桂东电力	4.57	0.88	【a股】	264.62亿	264.62亿	37.83亿	
9	600713	南京医药	4.45	0.68	【a股】	371.56亿	371.56亿	39.94亿	
10	000411	英特集团	19.38	1.04	【a股】	246.01亿	246.01亿	40.18亿	
11	000906	浙商中拓	6.68	2.93	【a股】	734.64亿	734.64亿	44.19亿	
12	600968	海油发展	2.39	0.42	【a股】	334.63亿	334.63亿	44.58亿	
13	002386	天原集团	5.91	-0.34	【a股】	231.03亿	231.03亿	46.13亿	
14	600335	国机汽车	4.97	0.00	【a股】	521.62亿	521.62亿	51.18亿	
15	600180	瑞茂通	5.21	-0.19	【a股】	402.57亿	402.57亿	52.96亿	

2. 数据收集汇总：营业收入，并计算营业收入增长率

洋河股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	14,672,214,730.18	16,052,444,099.28	17,183,109,620.08	19,917,942,238.16	24,159,801,994.68	23,126,476,885.07
营业收入增长率		9.41%	7.04%	15.92%	21.30%	-4.28%

分析 2015 至 2019 年洋河股份的营业收入增长率分别是 9.41%、7.04%、15.92%、21.30%、-4.28%，从数据看 2015 年至 2018 年营业收入增长率是增长的，2019 年为负 4.28%，出现负增长，是因为上个报告期内提前备货，导致上个报告期末库存量较大，本报告期生产销售量同时下降所致。

洋河股份的营业收入增长率不稳定，未能达到我们投资的优秀公司。

行业分类	项目	单位	2019 年	2018 年	同比增减
白酒	销售量	吨	186,022.52	214,051.34	-13.09%
	生产量	吨	179,315.33	211,606.75	-15.26%
	库存量	吨	18,156.75	24,863.94	-26.98%
红酒	销售量	吨	4,854.36	5,288.96	-8.22%
	生产量	吨	4,137.99	6,315.57	-34.48%
	库存量	吨	644.25	1,360.62	-52.65%

相关数据同比发生变动 30%以上的原因说明

√ 适用 □ 不适用

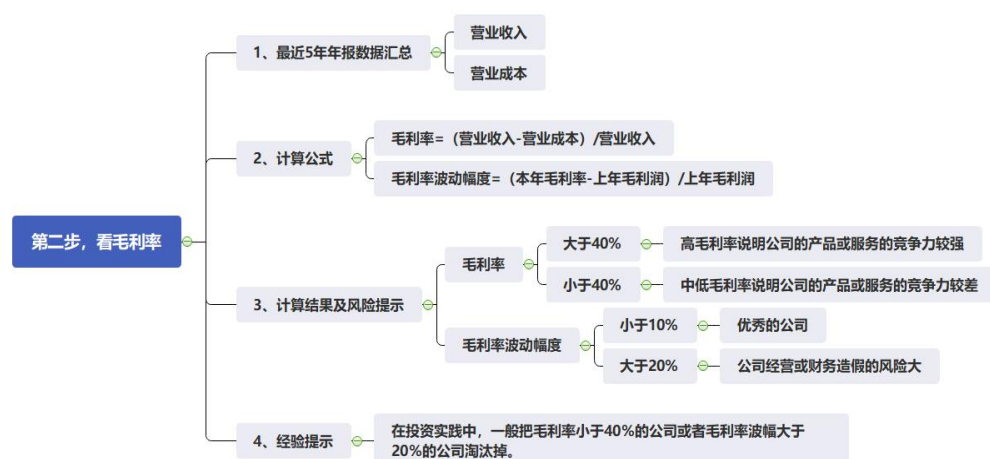
12

江苏洋河酒厂股份有限公司 2019 年年度报告全文

红酒生产量同比下降34.48%，库存量同比下降52.65%，主要系公司红酒为原瓶进口，上个报告期内提前备货导致上个报告期末库存量较大，本报告期生产量和销售量同时下降所致。

第二步，看毛利率

1.分析思路



2、数据收集汇总：近五年营业收入、营业成本，并计算毛利率和毛利率波动幅度

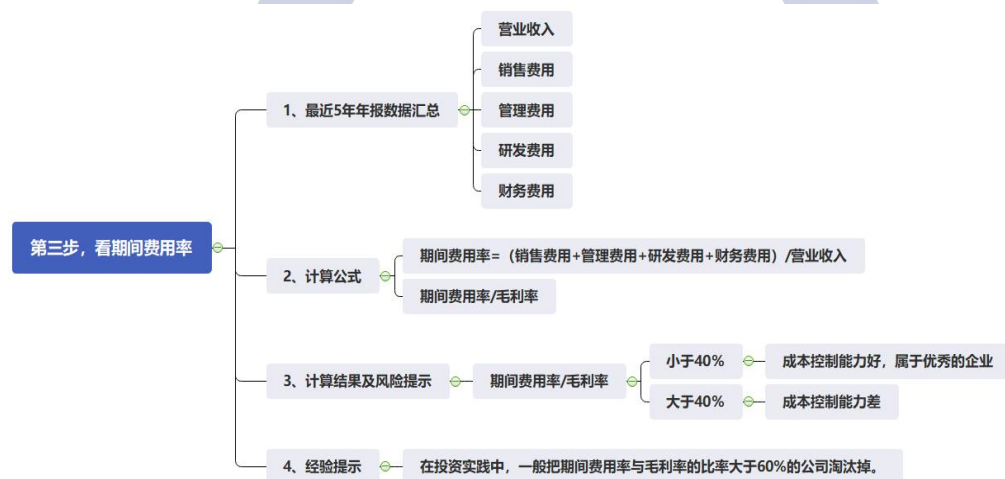
年份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	14,672,214,730.18	16,052,444,099.28	17,183,109,620.08	19,917,942,238.16	24,159,801,994.68	23,126,476,885.07
营业成本	5,777,412,894.21	6,115,069,097.67	6,202,978,828.59	6,681,148,562.16	6,353,242,198.27	6,626,362,251.24
毛利率	60.62%	61.91%	63.90%	66.46%	73.70%	71.35%
毛利率波动幅度		2.12%	3.22%	4.00%	10.90%	-3.20%

分析：2014 年至 2019 年的毛利率分别是 60.62%、61.91%、63.90%、66.46%、73.70%、71.35%，呈逐年上升趋势，2015 年至 2019 年毛利率波动幅度分别是：2.12%、3.22%、4.0%、10.90%、-3.20%。

结论：洋河股份毛利率 60%以上大于毛利率 40%，毛利率高产品竞争力强，毛利率波动幅度小于 10%，属于优秀公司。

第三步，看期间费用率

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业收入、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用，并计算费用率，费用率与毛利率的比率

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	16,052,444,099.28	17,183,109,620.08	19,917,942,238.16	24,159,801,994.68	23,126,476,885.07
销售费用	1,882,406,796.81	1,869,001,821.53	2,387,447,107.05	2,561,401,628.22	2,691,711,170.59
管理费用	1,447,878,278.72	1,582,435,251.45	1,532,148,106.93	1,704,265,102.61	1,856,491,727.00
财务费用	-196,359,141.05	-8,947,212.14	-33,912,331.47	-65,138,636.76	-78,426,551.41
研发费用	0.00	0.00	0.00	27,565,217.63	159,965,593.88
费用合计	3,330,285,075.53	3,451,437,072.98	3,919,595,213.98	4,293,231,948.46	4,708,168,491.47
毛利率	61.91%	63.90%	66.46%	73.70%	71.35%
期间费用率	20.75%	20.09%	19.68%	17.77%	20.36%
期间费用率/毛利率	33.51%	31.43%	29.61%	24.11%	28.53%

分析：2015 年至 2019 年期间费用率分别是:20.75%、20.09%、19.68%、17.77%、20.36%，期间费用率与毛利率的比值分别是：33.51%、31.43%、29.61%、24.11%、28.53%。

结论：洋河股份期间费用率与毛利率比值近五年都小于 40%，属于优秀公司。

第四步，看销售费用率

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业收入、销售费用，并计算销售费用率

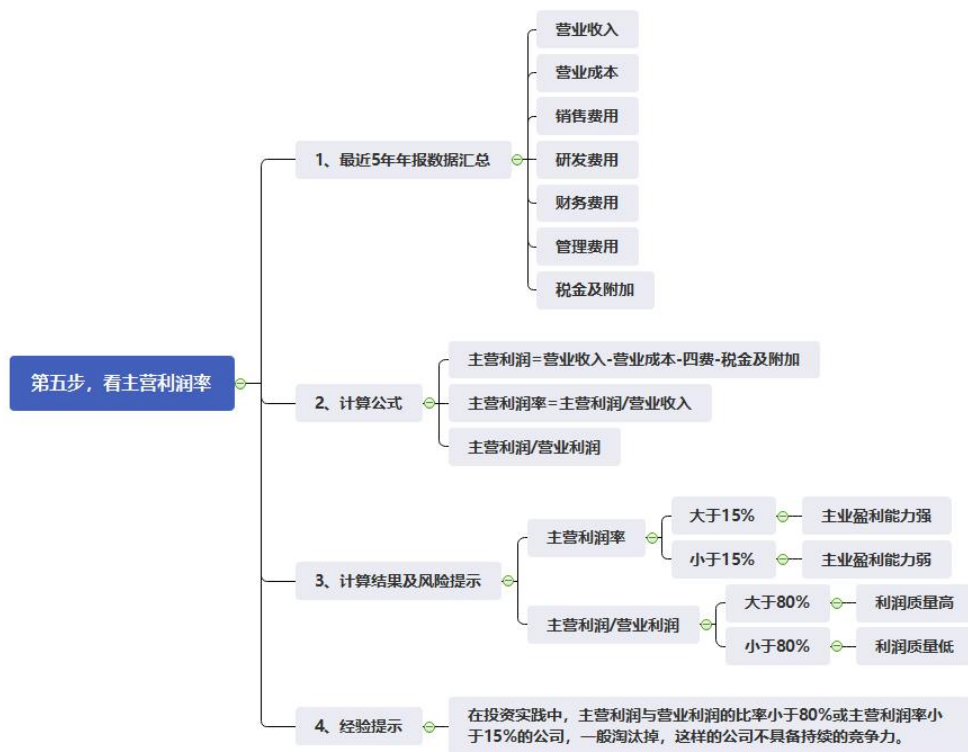
洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	16,052,444,099.28	17,183,109,620.08	19,917,942,238.16	24,159,801,994.68	23,126,476,885.07
销售费用	1,882,406,796.81	1,869,001,821.53	2,387,447,107.05	2,561,401,628.22	2,691,711,170.59
销售费用率	11.73%	10.88%	11.99%	10.60%	11.64%

分析：洋河股份 2015 年至 2019 年的销售费用率分别是：11.73%、10.88%、11.99%、10.60%、11.64%，销售费用率波动不大，较稳定。

结论：近五年销售费用率都小于 15%，产品比较容易销售，销售风险较小。

第五步，看主营利润率

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业收入、营业成本、四费、税金及附加、营业利润，并计算主营利润、主营利润率、主营利润/营业利润

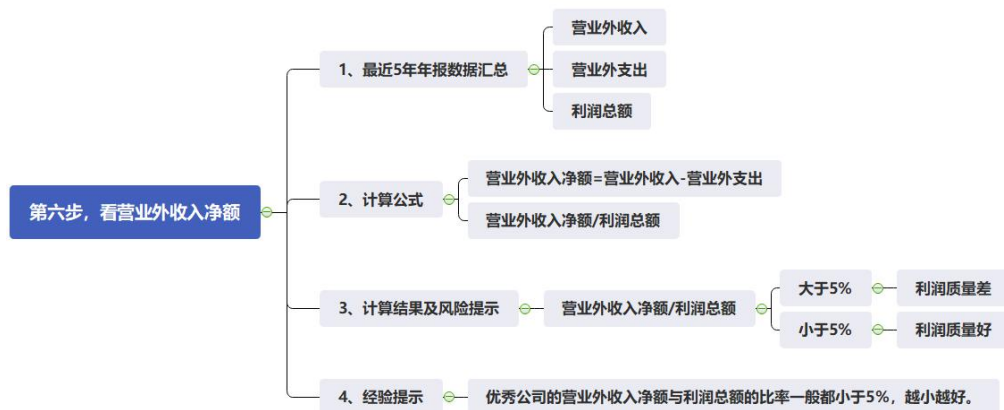
洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	16,052,444,099.28	17,183,109,620.08	19,917,942,238.16	24,159,801,994.68	23,126,476,885.07
营业成本	6,115,069,097.67	6,202,978,828.59	6,681,148,562.16	6,353,242,198.27	6,626,362,251.24
销售费用	1,882,406,796.81	1,869,001,821.53	2,387,447,107.05	2,561,401,628.22	2,691,711,170.59
管理费用	1,447,878,278.72	1,582,435,251.45	1,532,148,106.93	1,704,265,102.61	1,856,491,727.00
财务费用	-196,359,141.05	-8,947,212.14	-33,912,331.47	-65,138,636.76	-78,426,551.41
研发费用	0.00	0.00	0.00	27,565,217.63	159,965,593.88
期间费用合计	3,330,285,075.53	3,451,437,072.98	3,919,595,213.98	4,293,231,948.46	4,708,168,491.47
税金及附加	229,394,196.11	309,567,399.64	1,151,869,831.30	3,769,929,974.08	3,201,479,826.09
营业利润	7,165,318,963.96	7,760,965,563.74	8,847,954,567.82	10,839,185,788.84	9,770,804,257.01
主营利润	6,377,695,729.97	7,219,126,318.87	8,165,328,630.72	9,770,963,091.50	8,590,466,316.27
主营利润率	39.73%	42.01%	40.99%	40.44%	37.15%
主营利润/营业利润	89.01%	93.02%	92.28%	90.14%	87.92%

分析：洋河股份 2015 年至 2019 年的主营利润率分别是：39.73%、42.01%、40.99%、40.44%、37.15%，主营利润与营业利润的比值分别是：89.01%、93.02%、92.28%、90.14%、87.15%。

结论：洋河股份近五年主营利润率都大于 15%,主业盈利能力强，主营利润与营业利润的比值都大于 80%，利润质量高。

第六步，看营业外收入净额

1. 分析思路



数据收集汇总：营业外收入、营业外支出、利润总额，并计算营业外收入净额、营业外收入净额/利润总额

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业外收入	36,262,587.96	45,877,768.15	19,822,054.76	37,931,006.18	22,245,954.37
营业外支出	11,030,365.76	12,196,845.92	8,340,532.81	12,397,034.29	13,324,291.70
营业外收入净额	25,232,222.20	33,680,922.23	11,481,521.95	25,533,971.89	8,921,662.67
利润总额	7,165,318,963.96	7,760,965,563.74	8,847,954,567.82	10,839,185,788.84	9,770,804,257.01
营业外收入净额/利润总额	0.35%	0.43%	0.13%	0.24%	0.09%

分析：洋河股份 2015 年至 2019 年营业外收入净额与利润总额的比值分别是：0.35%、0.43%、0.13%、0.24%、0.09%。

结论：近五年营业外收入净额与利润总额的比值都非常小，远小于 5%，利润质量好。

七步，看归母净利润

1. 分析思路



单位：元

	2019 年		2018 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	23,126,476,885.07	100%	24,159,801,994.68	100%	-4.28%
分行业					
酒类行业	22,161,278,307.05	95.83%	23,186,902,149.00	95.97%	-4.42%

11

cninf
巨潮资讯
www.cninfo.com

2.

江苏洋河酒厂股份有限公司 2019 年年度报告全文

其他业务	965,198,578.02	4.17%	972,899,845.68	4.03%	-0.79%
分产品					
白酒	21,967,044,396.58	94.99%	22,913,294,724.76	94.84%	-4.13%
红酒	194,233,910.47	0.84%	273,607,424.24	1.13%	-29.01%
其他	965,198,578.02	4.17%	972,899,845.68	4.03%	-0.79%
分地区					
省内	11,011,399,137.52	47.61%	12,326,360,162.73	51.02%	-10.67%
省外	12,115,077,747.55	52.39%	11,833,441,831.95	48.98%	2.38%

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品或地区情况

数据收集汇总：归属于母公司所有者的净利润，并计算归母净利润增长率

洋河股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
归属于母公司股东的净利润	4,507,496,929.39	5,365,202,307.41	5,828,294,183.44	6,626,944,015.72	7,972,309,380.51	7,380,584,696.56
归母净利润增长率		19.03%	8.63%	13.70%	20.30%	-7.42%

分析：洋河股份 2015 年至 2019 年归母净利润增长率分别是：19.03%、8.63%、13.70%、20.30%、-7.42%，2019 年出现负增长，省内营业收入下降 10.67%导致。

结论：洋河股份归母利润增长率稳定，2019 年归母净利润出现负增长，可以看出中国白酒行业竞争激烈。

