

第十五周作业

3 组-吴桂红

一、作业题

案例分析题

1、根据洋河股份近五年合并资产负债表相关项目，分析评价一下公司的资产实力、成长性、偿债风险、产品竞争力、竞争优势、维持竞争力成本情况、主业专注度、以及公司业绩爆雷风险。（100 分）

第一步，看总资产

1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：资产总计，并计算总资产增长率

洋河股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
资产总计	28,757,723,213.55	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
总资产增长率	1.91%	17.74%	14.60%	11.48%	14.58%	7.85%

3. 分析异常

根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份总资产增长率各为：1.91%、17.74%、14.60%、11.48%、14.58%、7.85%，总资产规模比较大，总资产增长率总体大于 10%，公司在扩张之中，成长性较好，近 5 年的变化趋势是越来越多，这种变化是好。

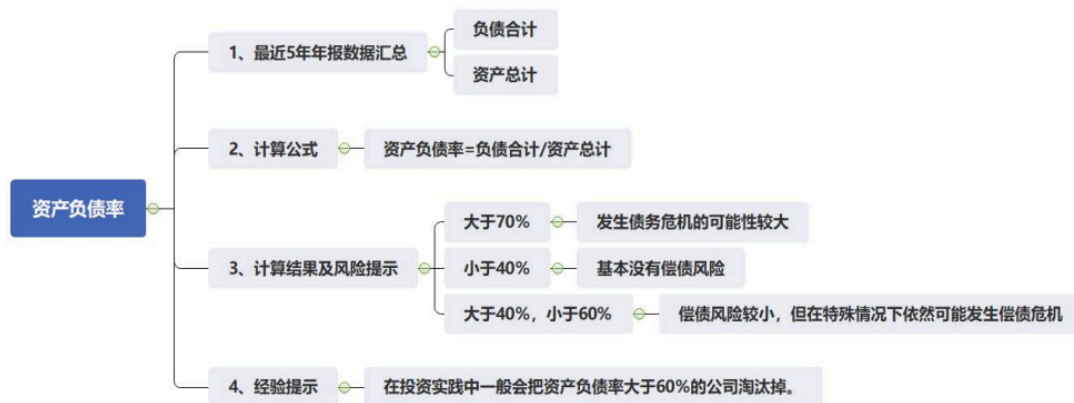
4.根据分析得出结论

根据以上数据指标评价一下洋河股份资产实力比较好， 成长性好。

第二步， 看负债

看资产负债率

1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总： 资产总计， 负债合计， 并计算资产负债率

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
负债合计	10,918,840,106.17	12,767,076,382.17	13,763,271,610.19	15,939,249,285.86	16,963,485,271.26
资产总计	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
资产负债率	32.25%	32.90%	31.82%	32.16%	31.73%

3.分析异常

根据计算结果我们可以看出， 近五年洋河股份的负债金额和总资产金额变化

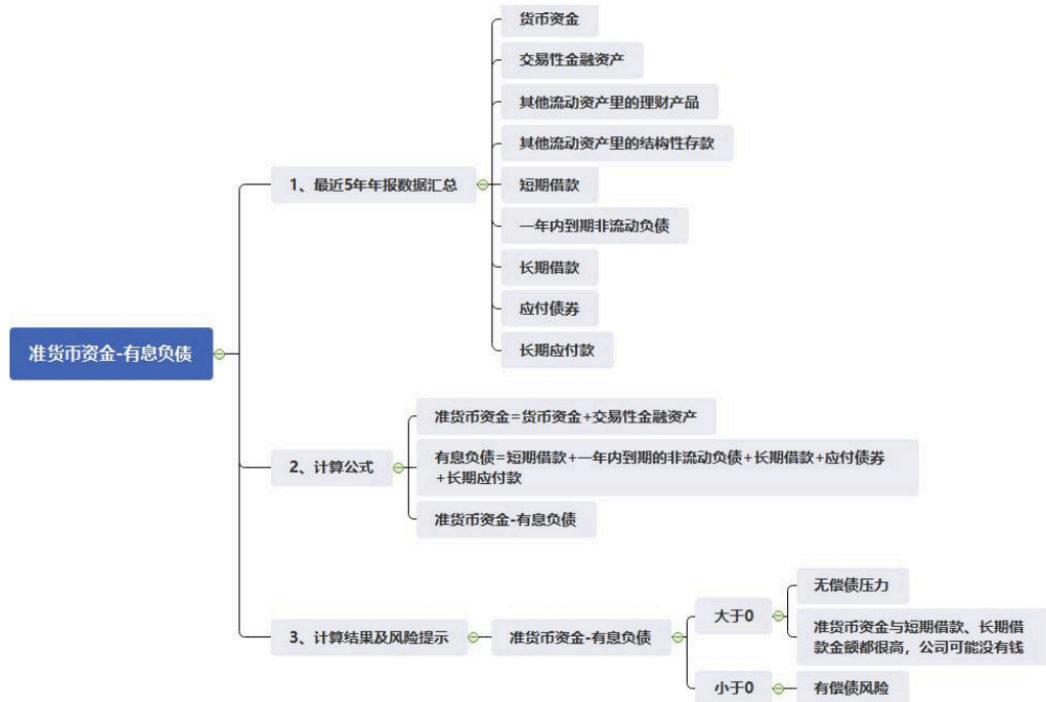
趋势是越来越高，资产负债率的比值近 5 年各是 32.25%、32.90%、31.82%、32.16%、31.73%。各年变化趋势是越来越低，变化是好事。

4.根据分析得出结论

根据以上分析， 洋河股份的资产负债率近 5 年都低于 40%，基本没有偿债风险。

准货币资金与有息负债的差额的分析

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（年报搜索） 、 短期借款、 一年内到期的非流动负债、 长期借款、 应付债券、长期应付款（从整理的财报数据中获取） ， 并根据公式计算准货币资金和有息负债

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
货币资金	4,707,796,539.41	2,456,627,358.97	1,751,452,876.18	3,615,348,307.97	4,300,144,848.67
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	17,976,767,209.45
其他流动资产里的理财产品	4,983,900,000.00	9,874,140,247.83	12,823,346,324.01	16,785,753,510.74	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
准货币资金	9,691,696,539.41	12,330,767,606.80	14,574,799,200.19	20,401,101,818.71	22,276,912,058.12
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	218,180.00	181,816.00	145,452.00	109,088.00	72,723.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	200,663,349.67	199,978,943.07	199,107,530.75	198,404,248.85	197,623,728.85
有息负债总额	200,881,529.67	200,160,759.07	199,252,982.75	198,513,336.85	197,696,451.85
准货币资金与有息负债总额差额	9,490,815,009.74	12,130,606,847.73	14,375,546,217.44	20,202,588,481.86	22,079,215,606.27

3.分析异常

根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份的准货币资金-有息负债的金额

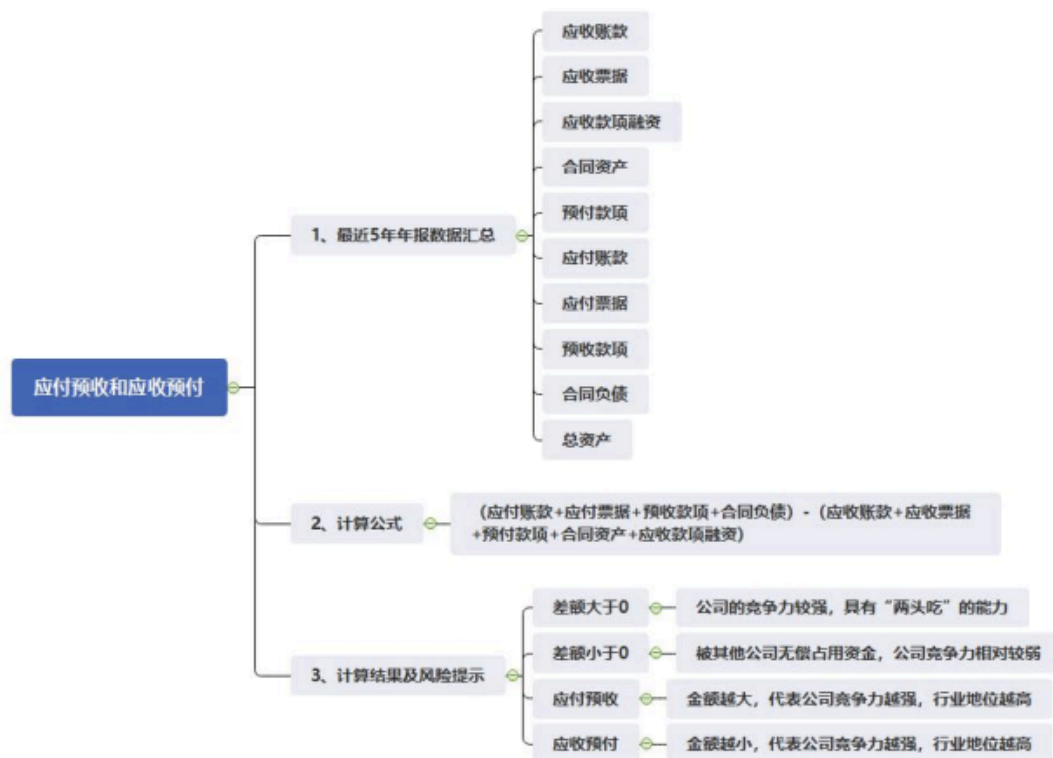
的差额大于0，且近5年的变化趋势是越来越多，这种变化是好。

4.根据分析得出结论

根据以上分析，近五年洋河股份的准货币资金-有息负债的金额大于0，洋河是无偿债风险。

第三步，看应付预收与应收预付的差额

1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总： 应收预付（ 应收票据、 应收账款、 应收款项融资、 合同资产、 预付账款）、 应付预收（ 应付票据、 应付账款、 合同负债、 预收账款）（ 从整理的财报数据中获取） ， 并根据分析思路中的公式计算出指标结果

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
应付票据	2,240,000,000.00	960,000,000.00	8,200,000.00	0.00	0.00
应付账款	798,707,353.93	784,213,000.76	1,111,403,574.47	1,261,282,397.89	1,330,649,116.82
预收款项	1,260,792,761.11	3,847,491,823.75	4,199,846,323.30	4,468,409,150.75	6,753,595,187.64
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付预收合计	4,299,500,115.04	5,591,704,824.51	5,319,449,897.77	5,729,691,548.64	8,084,244,304.46
应收票据	83,290,215.75	151,616,983.85	212,812,236.57	242,542,097.76	659,266,780.81
应收账款	6,455,492.29	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65
应收款项融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
预付款项	80,040,974.60	69,319,933.22	86,661,808.28	18,984,169.54	200,115,325.19
应收预付合计	169,786,682.64	231,761,103.97	307,959,427.68	266,945,581.90	875,462,724.65
应付预收-应收预付差额	4,129,713,432.40	5,359,943,720.54	5,011,490,470.09	5,462,745,966.74	7,208,781,579.81

3.异常分析

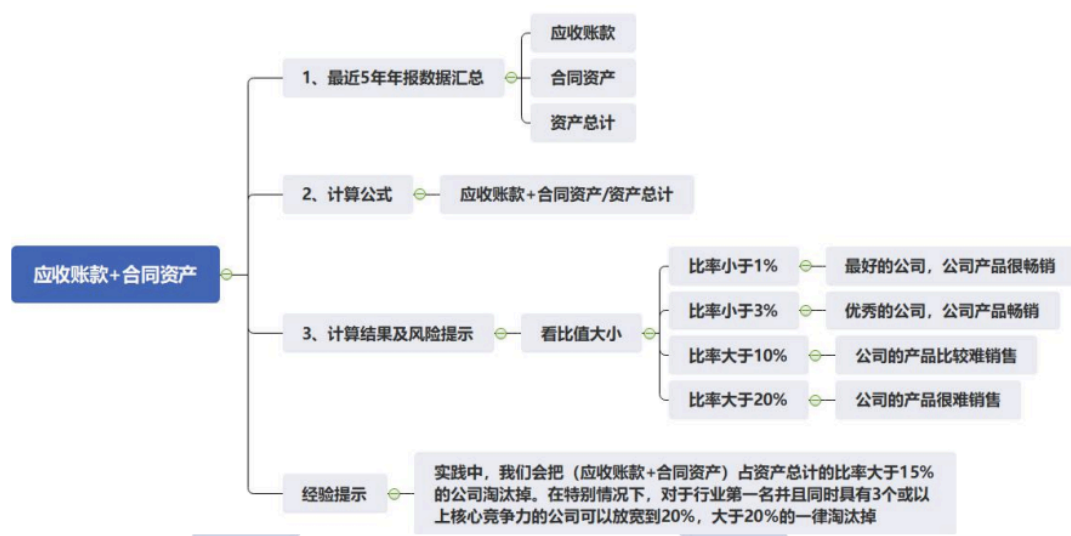
根据计算结果我们可以看出，连续 5 年应付预收与应收预付的差额都大于 0，近 5 年的变化趋势是越来越多，这种变化是好事。

4.根据分析得出结论

根据以上分析，我们可以判断洋河的公司竞争力强，具有“两头吃”的能力。

第四步，看应收账款和合同资产

1. 分析思路



3. 近五年数据收集汇总：应收账款、合同资产、资产总计（从整理的财报数据中获取）

并计算应收账款和合同资产之和占资产总计的比值。

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
应收账款	6,455,492.29	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款+合同资产	6,455,492.29	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65
资产总计	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
应收账款与合同资产占资产总计的比率	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.03%

3.分析异常

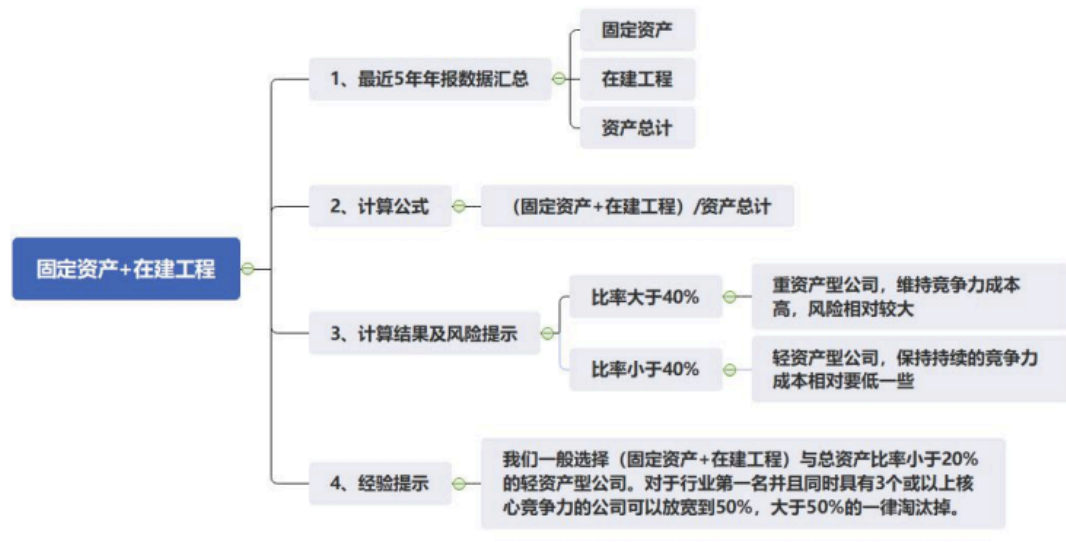
根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份应收账款与合同资产合计占总资产的比例分别是 0.02%、0.03%、0.02%、0.01%、0.03% 基本维持在低于 0.03%，近 5 年变化趋势基本在 0.03%，这种变化是好事。

4.根据分析得出结论

根据以上分析我们可以判断洋河股份的产品非常畅销，竞争力非常强；

第五步，看固定资产

1. 分析思路：



2 近五年数据收集汇总： 固定资产、 在建工程、 资产总计并计算固定资产加在建工程占资产总计的比值

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
固定资产	6,968,913,193.01	7,970,035,119.29	8,249,559,468.26	7,833,665,282.19	7,256,557,503.85
在建工程	1,526,064,248.40	544,670,924.38	234,431,457.83	153,747,041.24	263,153,505.12
工程物资	788,063.58	788,063.58	788,063.58	788,063.58	0.00
固定资产+在建工程+工程物资	8,495,765,504.99	8,515,494,107.25	8,484,778,989.67	7,988,200,387.01	7,519,711,008.97
资产总计	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
(固定资产+在建工程+工程物资)占资产总计的比率	25.09%	21.94%	19.61%	16.12%	14.07%

3.分析异常

根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份固定资产与在建工程与总资产的比率分别是：25.09%、21.94%、19.61%、16.12%、14.07%，近5年的变化趋势是越来越低，这种变化是好事。

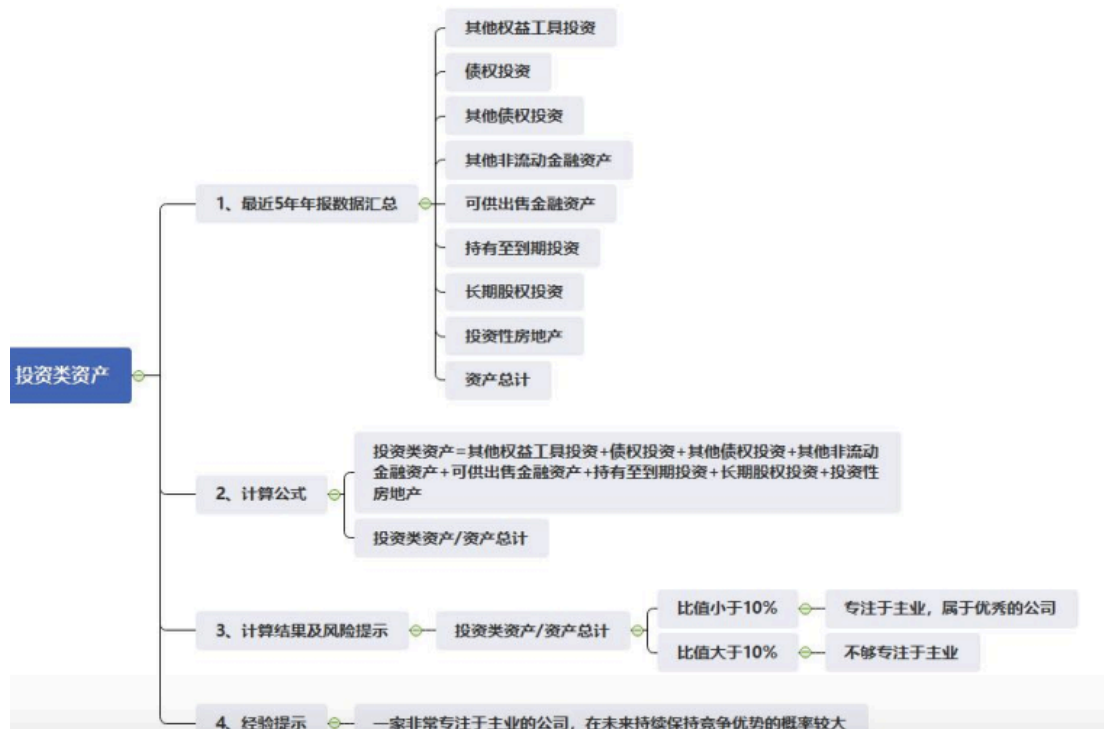
4.根据分析得出结论

根据以上分析，都低于40%，洋河属于轻资产类型企业，维持竞争力的成本相对低一些，风险小一些。

让财务自由不再难

第六步，看投资类资产

1. 分析思路：



3. 近五年数据收集汇总：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、其他非流动金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资、债权投资、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、资产总计，并计算投资类资产和投资类资产占资产总计的比值。

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	1,158,685,162.03	1,458,069,647.18	3,460,279,142.76	2,713,455,624.66	0.00
其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	5,050,851,671.16
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	46,423,463.63	21,029,470.42	1,980,046.94	9,423,328.82	25,361,651.38
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资类资产合计	1,205,108,625.66	1,479,099,117.60	3,462,259,189.70	2,722,878,953.48	5,076,213,322.54
总资产	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
投资类资产占总资产的比率	3.56%	3.81%	8.00%	5.49%	9.50%

3.分析异常

根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份投资类资产占总资产的比率分别是 3.56%、3.81%、8.00%、5.49%、9.5%，近 5 年的变化趋势是越来越高，这种变化不太好。

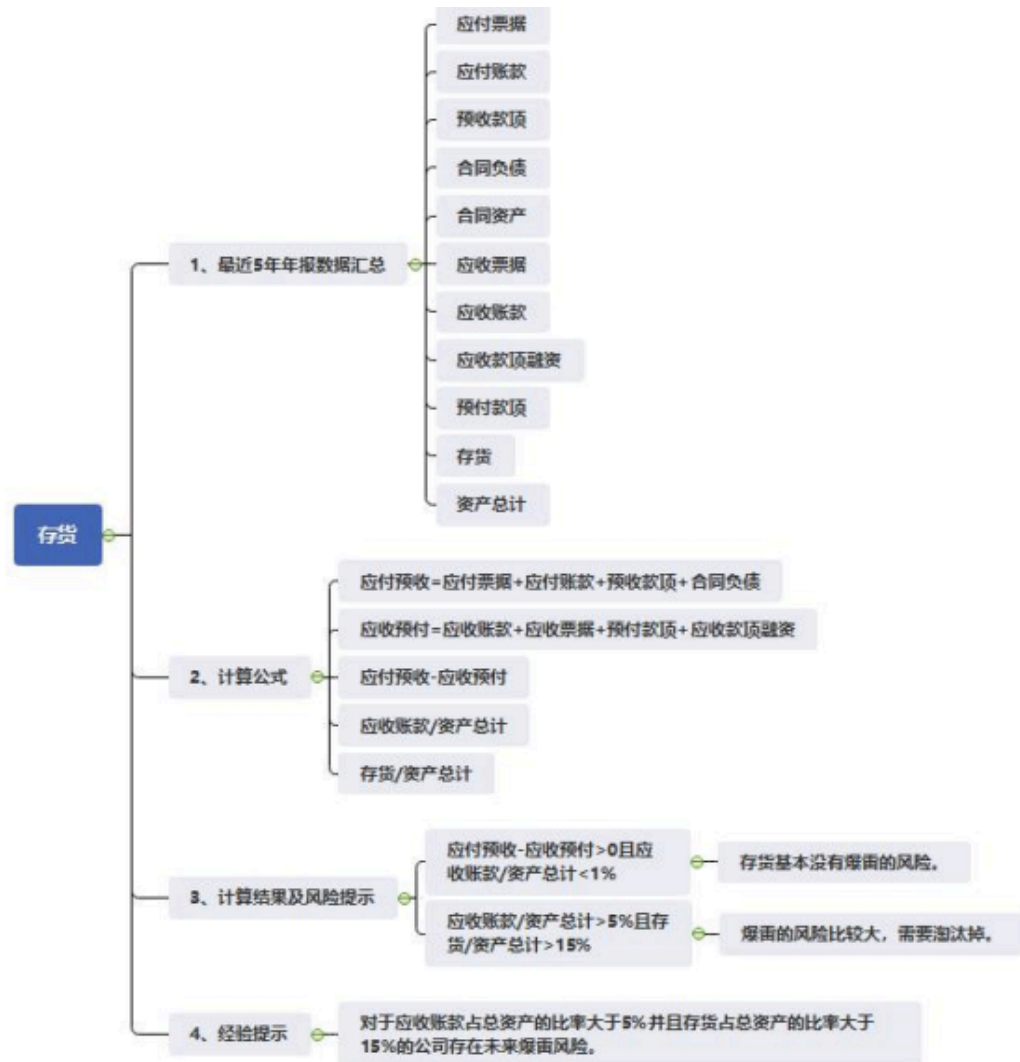
4.根据分析得出结论

根据以上分析，洋河股份专注主业的程度小于 10%，专注于主业，是优秀的公司，在未来保持竞争力的优势概率比较大。

第七步，看存货和商誉

看存货

1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总： 应付预收、 应收预付、 应收账款、 存货、 资产总计， 并按分析思路的公式进行计算

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
应付票据	2,240,000,000.00	960,000,000.00	8,200,000.00	0.00	0.00
应付账款	798,707,353.93	784,213,000.76	1,111,403,574.47	1,261,282,397.89	1,330,649,116.82
预收款项	1,260,792,761.11	3,847,491,823.75	4,199,846,323.30	4,468,409,150.75	6,753,595,187.64
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付预收合计	4,299,500,115.04	5,591,704,824.51	5,319,449,897.77	5,729,691,548.64	8,084,244,304.46
应收票据	83,290,215.75	151,616,983.85	212,812,236.57	242,542,097.76	659,266,780.81
应收账款	6,455,492.29	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65
应收款项融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
预付款项	80,040,974.60	69,319,933.22	86,661,808.28	18,984,169.54	200,115,325.19
应收预付合计	169,786,682.64	231,761,103.97	307,959,427.68	266,945,581.90	875,462,724.65
应付预收-应收预付差额	4,129,713,432.40	5,359,943,720.54	5,011,490,470.09	5,462,745,966.74	7,208,781,579.81

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
应收账款	6,455,492.29	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65
总资产	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
应收账款占资产总计的比率	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.03%

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
存货	11,122,379,916.13	12,221,515,305.37	12,861,503,434.11	13,892,118,587.74	14,433,244,696.27
资产总计	33,860,320,967.06	38,804,062,249.63	43,258,140,702.38	49,563,767,816.22	53,455,037,840.98
存货占资产总计的比率	32.85%	31.50%	29.73%	28.03%	27.00%

3.分析异常

根据计算结果我们可以看出，近五年洋河股份 5 年应付预收与应收预付的差额大于 0，应收账款占总资产比例基本维持 0.03%，存货占总资产比例基本在 30%以下。

4.根据分析得出结论

通过以上分析，洋河股份的存货未来存在爆雷风险。