

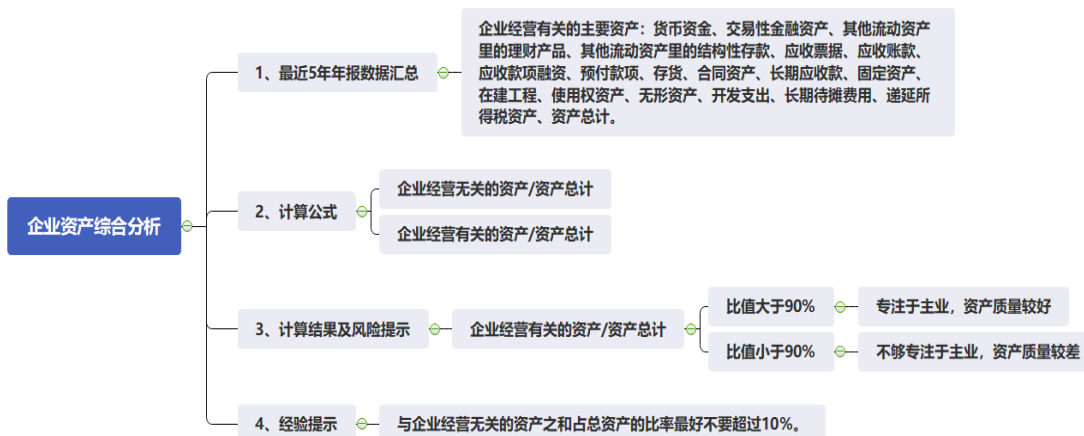
14 周案例作业分析-洋河股份

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、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

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
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
预付款项	80,040,974.60	69,319,933.22	86,661,808.28	18,984,169.54	200,115,325.19
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
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	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	1,526,852,311.98	545,458,987.96	235,219,521.41	154,535,104.82	263,153,505.12
使用权资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	1,671,597,817.48	1,634,624,841.57	1,653,546,427.07	1,781,961,687.10	1,747,134,144.14
开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	5,156,212.57	2,158,153.24	1,091,644.16	907,636.00	254,143.60
递延所得税资产	592,195,239.79	568,074,960.43	649,659,107.71	714,003,966.82	825,064,057.57
与企业经营有关的资产	31,748,577,913.01	35,504,396,078.63	38,533,338,230.59	45,045,239,665.28	47,677,782,833.32
与企业经营无关的资产	2,111,743,054.05	3,299,666,171.00	4,724,802,471.79	4,518,528,150.94	5,777,255,007.66
资产合计	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
与企业经营有关的资产/总资产	93.76%	91.50%	89.08%	90.88%	89.19%
与企业经营无关的资产/总资产	6.24%	8.50%	10.92%	9.12%	10.81%

3.分析异常

我们可以看到洋河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 93.76%、91.50%、89.08%、90.88%、89.19%，在 90%左右，说明洋河股份的资

产专注度还是非常不错的，同时与企业经营无关的资产占资产总计的比重分别为 6.24%、8.50%、10.92%、9.12%、10.81%，基本小于 10%，呈现逐年增长的趋势，2019 年达到了临界值 10% 附近，对主业的专注度下降，需要进一步观察。

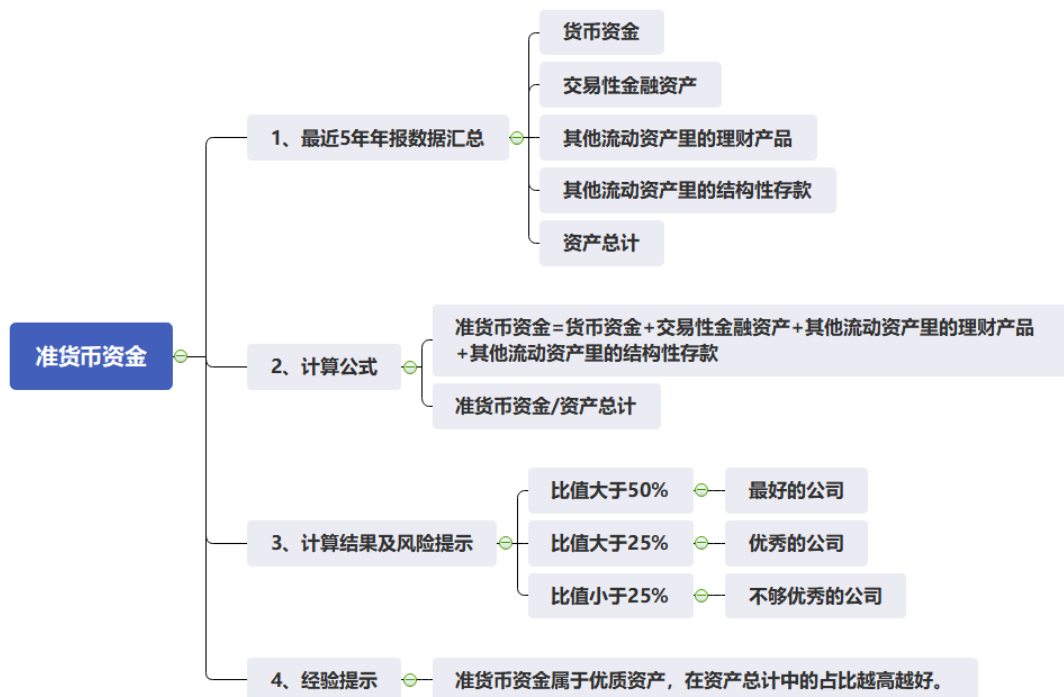
4. 根据分析得出结论

洋河股份与企业经营相关的资产占总资产的比重在 90% 左右，资产专注于企业经营业务的程度还是不错的，但是有下降的趋势，需要进一步关注，整体而言资产质量较好。

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、准货币资金占资产总计的比值

其中其他流动资产里的理财产品和结构性存款需要在其他流动资产的注释中查找。以 2018 年为例：

7、其他流动资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
短期理财产品	16,785,753,510.74	12,823,346,324.01
待抵扣增值税	116,379,452.59	152,076,035.38
待抵扣消费税	21,568,108.81	7,950,860.87
预缴所得税	8,779,276.82	13,002,160.15
合计	16,932,480,348.96	12,996,375,380.41

其他说明：

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
①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
②交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	17,976,767,209.45
③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
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	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
准货币资金=①+②+③+④	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
准货币资金/资产总计	28.62%	31.78%	33.69%	41.16%	41.67%

3.分析异常

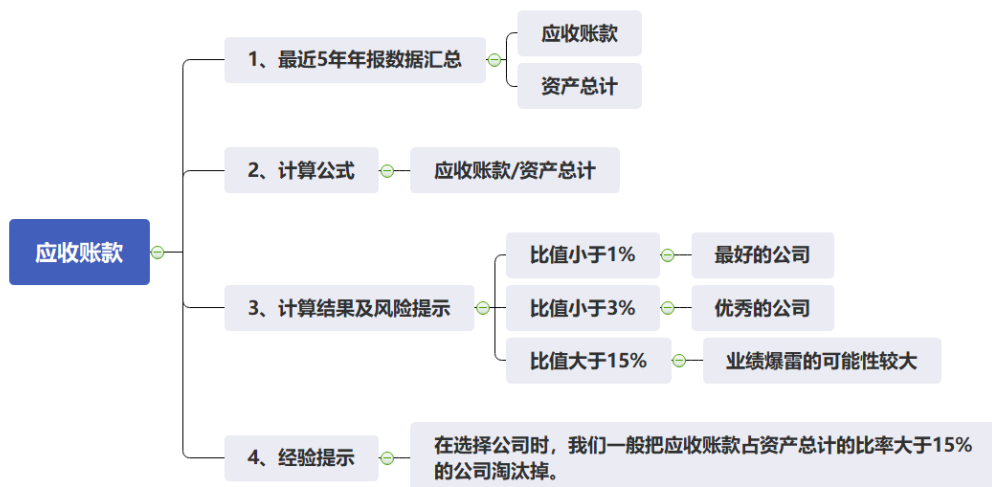
根据计算可以看出，近五年洋河股份准货币资金占资产总计的比值分别为 28.62%、31.78%、33.69%、41.16%、41.67%，均大于 25%，并且呈现出稳步上涨的趋势，说明企业的货币资金充足，属于优秀的企业。

4.根据分析得出结论

洋河股份的资产质量较好，企业的货币资金充足，属于优秀的企业

（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

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
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/资产总计	0.02%	0.03%	0.02%	0.01%	0.03%

3.分析异常

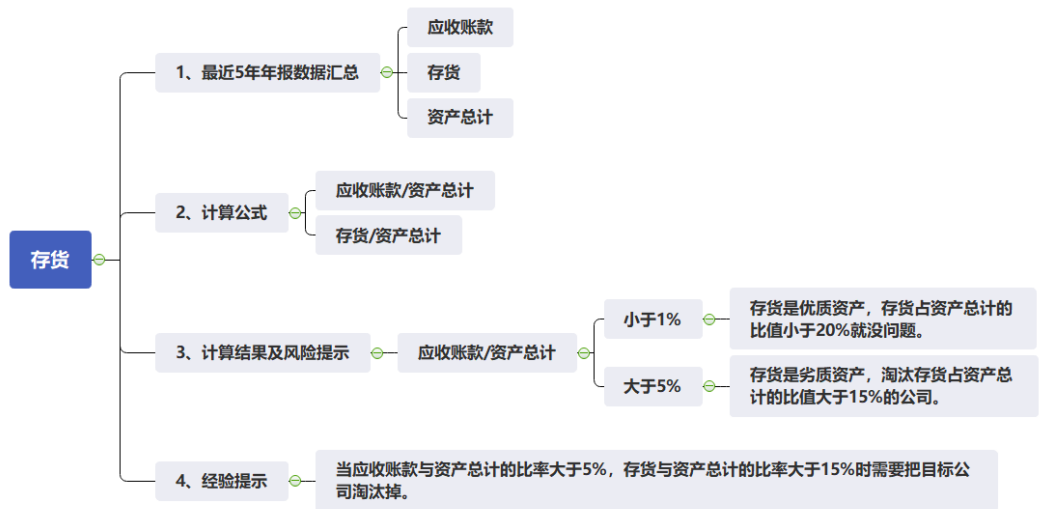
根据计算指标我们可以看出，洋河股份 2015-2019 年度应收账款占资产总计的比值分别为 0.02%、0.03%、0.02%、0.01%、0.03%，都非常小，远小于 1%，各年的比值变化不大，因此，洋河股份属于最好的公司类型，业绩爆雷的概率非常低。

4.根据分析得出结论：

根据以上分析我们可以得出洋河股份应收账款爆雷风险较小，从应收账款来看，洋河股份是非常优秀的公司。

（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

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/资产总计	32.85%	31.50%	29.73%	28.03%	27.00%

3.分析异常

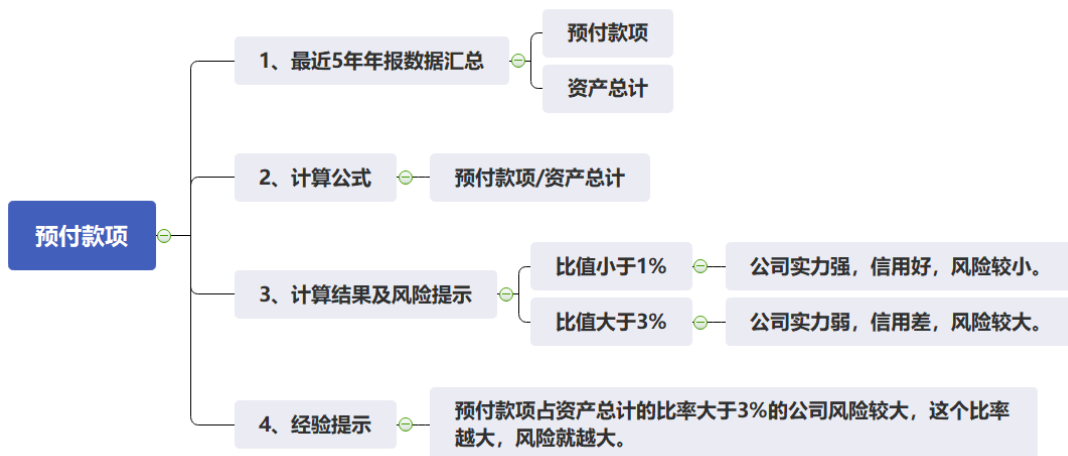
从“二、应收账款分析”中可以看出，应收账款占资产总计的比重都小于 1%，存货变现比较容易，所以洋河股份的存货是优质资产。洋河股份的存货占资产总计的比例 2015-2019 年分别是 32.85%、31.50%、29.73%、28.03%、27.00%，虽然比例在 30%左右，但是主要是基于白酒行业的特性，生产工艺的要求，白酒年限越长，价值越高，并不是企业经营的问题，并且考虑到这一比值逐年下降，而且洋河股份的存货是优质资产，所以，存货科目的风险是较小的。

4.根据分析得出结论

根据表格计算数据并结合应收账款分析的结果我们可以得出洋河股份存货科目的风险较小，未来爆雷风险也较小。

(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

洋河股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
预付款项	80,040,974.60	69,319,933.22	86,661,808.28	18,984,169.54	200,115,325.19
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
预付款项/资产总计	0.24%	0.18%	0.20%	0.04%	0.37%

3. 分析异常

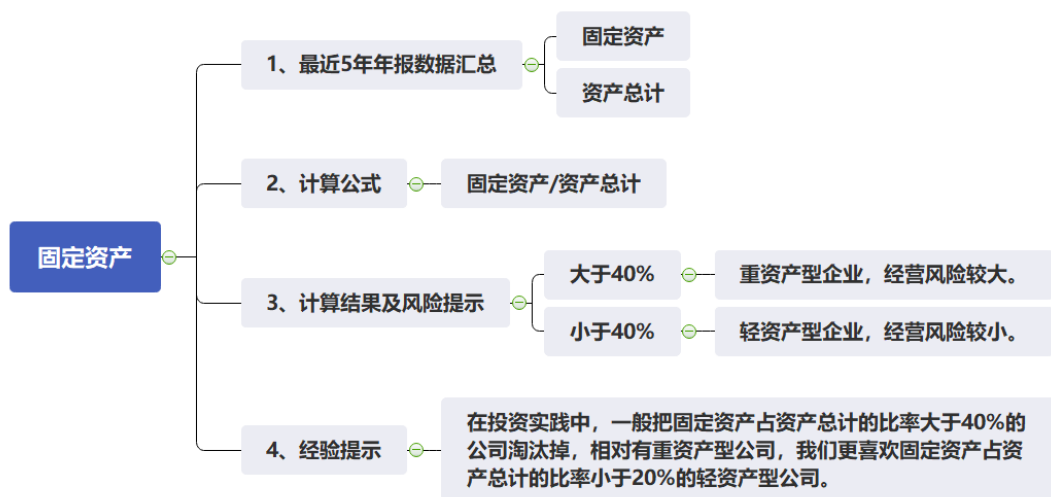
洋河股份 2015-2019 年预付款项与资产总计的比率分别为：0.24%、0.18%、0.20%、0.04%、0.37%，各年的比值变化不大，均小于 1%，说明洋河股份在供应商中有一定的话语权，预付给供应商的款项较少，企业信用好，竞争力强，是非常优秀的。

4. 根据分析得出结论

从预付款项可以看出洋河股份资产的质量较好，洋河股份的实力较强，企业信用好，是非常优秀的。

（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、总资产并计算固定资产占资产总计比例

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
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/资产总计	20.58%	20.54%	19.07%	15.81%	13.58%

3. 分析异常

洋河股份近五年固定资产占资产总计的比例分别为 20.58%、20.54%、19.07%、15.81%、13.58%，2015 年和 2016 年略高于 20%，但比例逐年下降，2017 年开始均低于 20%，到 2019 年下降至 13.58%，所以洋河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

我们可以从固定资产看出洋河股份资产的质量较好，经营风险很低。

根据以上五个科目的分析，企业的经营资产质量较强，可以进一步关注。