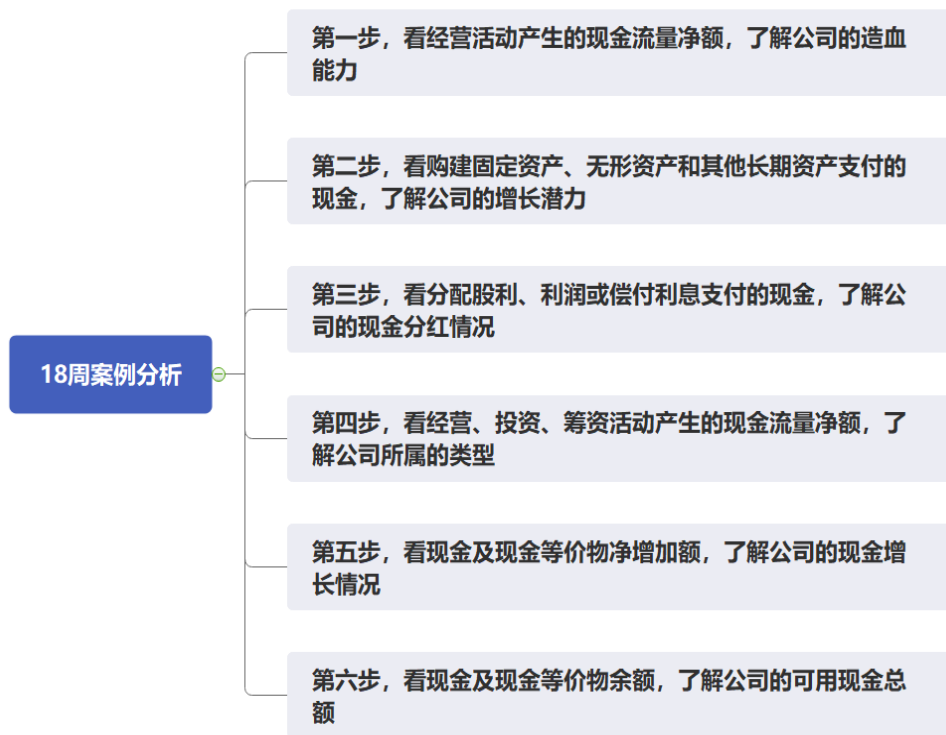


## 18周作业答案-嘉寓股份

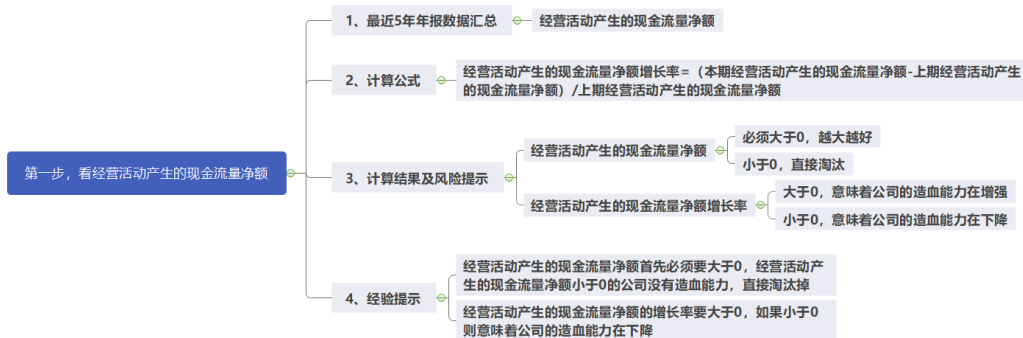
### 一、本周作业分析要点：



## 二、合并现金流量表分析

第一步，看经营活动产生的现金流量净额

1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：经营活动产生的现金流量净额，并计算经营活动产生的现金流量净额增长率

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	-18,364,199.40	-40,566,715.52	50,460,166.67	-131,379,271.78	-115,613,544.26
经营活动产生的现金流量净额增长率	-85.04%	120.90%	224.39%	-360.36%	12.00%

3. 分析异常

从上表可以看出，嘉寓股份 2015-2019 年的经营活动产生的现金流量净额分别是：-0.18 亿、-0.41 亿、0.50 亿、-1.31 亿、-1.16 亿。

我们可以看到嘉寓股份最近连续五年只有 2017 年的经营活动产生的现金流量净额为正，其他年份均为负数。嘉寓股份连续 5 年经营活动产生的现金流量平均净额小于 0。

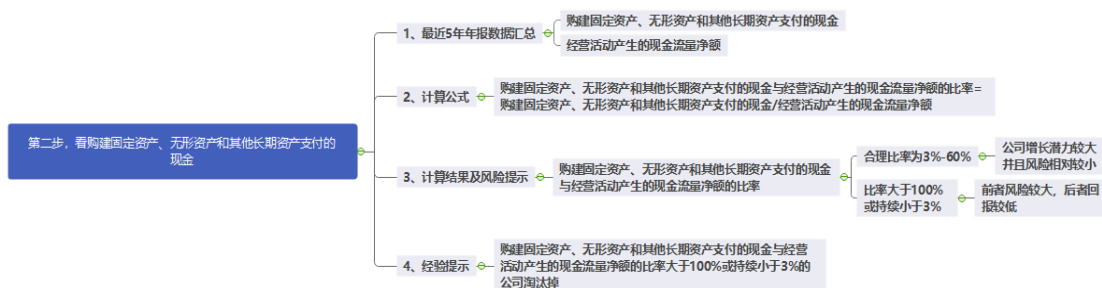
从上表可以看出，嘉寓股份 2015-2019 年的经营活动产生的现金流量净额增长率波动极大，甚至出现两次的负向增长。

#### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份连续 5 年经营活动产生的现金流量平均净额小于 0，说明嘉寓股份的造血能力基本已经丧失，从增长率来看嘉寓股份造血能力不止不稳定，总体趋势甚至每况愈下。

第二步，看购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

##### 1. 分析思路



2. 近五年数据收集汇总：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、经营活动产生的现金流量净额，并计算购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金与经营活动产生的现金流量净额的比值

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,489,189.03	22,373,931.80	39,669,826.76	56,880,475.31	23,463,798.96
经营活动产生的现金流量净额	-18,364,199.40	-40,566,715.52	50,460,166.67	-131,379,271.78	-115,613,544.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金/经营活动产生的现金流量净额	-378.39%	-55.15%	78.62%	-43.29%	-20.30%

##### 3. 异常分析

通过计算我们可以得出，嘉寓股份 2015-2019 年的购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金维持在 0.2 亿-0.7 亿之间，但经营活动产生的现金流量净额有 4 年为负，说明正常经营活动流入的资金难以支撑其扩张需要，扩张风险很大。

#### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份存在着因为极力扩张而资金短缺的风险，需要警惕。

## 第三步，看分配股利、利润或偿付利息支付的现金

### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：分配股利、利润或偿付利息支付的现金、经营活动产生的现金流量净额，并计算分配股利、利润或偿付利息支付的现金与经营活动产生的现金流量净额的比率

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	76,934,439.14	73,377,301.71	73,602,378.18	112,836,612.35	161,847,654.72
经营活动产生的现金流量净额	-18,364,199.40	-40,566,715.52	50,460,166.67	-131,379,271.78	-115,613,544.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金/经营活动产生的现金流量净额	-418.94%	-180.88%	145.86%	-85.89%	-139.99%

### 3. 异常分析

从上表可以看出，嘉寓股份 2015-2019 年的分配股利、利润或偿付利息支付的现金大约在 0.7 亿-1.6 亿之间，我们在年报中搜索“公司近三年（包括本报告期）普通股现金分红情况表”：

公司近三年（包括本报告期）普通股现金分红情况表

单位：元

分红年度	现金分红金额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率	以其他方式现金分红的金额	以其他方式现金分红的比例
2017 年	7,167,600.00	63,740,296.22	11.25%	0.00	0.00%
2016 年	7,167,600.00	76,193,445.57	9.41%	0.00	0.00%
2015 年	6,516,000.00	68,970,913.22	9.45%	0.00	0.00%

公司近三年（包括本报告期）普通股现金分红情况表

单位：元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并 报表中归属于 上市公司普通 股股东的净利 润	现金分红金额 占合并报表中 归属于上市公司 普通股股东的 净利润的比 率	以其他方式 (如回购股 份)现金分红 的金额	以其他方式现 金分红金额占 合并报表中归 属于上市公司 普通股股东的 净利润的比例	现金分红总额 (含其他方 式)	现金分红总额 (含其他方 式)占合并报 表中归属于上 市公司普通股 股东的净利润 的比率
2019年	2,150,280.00	25,525,235.47	8.42%	0.00	0.00%	2,150,280.00	0.00%
2018年	5,734,080.00	58,727,281.56	9.76%	0.00	0.00%	5,734,080.00	0.00%
2017年	7,167,600.00	63,740,296.22	11.25%	0.00	0.00%	7,167,600.00	0.00%

可以看到嘉寓股份近几年分红一直维持在 0.08 亿以下，可见其偿付利息支付的现金，占绝大比例，而经营活动产生的现金净额又连年为负。

#### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份正陷入经营困难，偿债压力大的恶性循环之中，分红金额未来不是很乐观。

第四步，看经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额

##### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额，并判断公司当年所属类型

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	-18,364,199.40	-40,566,715.52	50,460,166.67	-131,379,271.78	-115,613,544.26
投资活动产生的现金流量净额	-65,434,596.96	9,322,401.20	-2,991,625.82	-75,134,985.31	124,821,261.04
筹资活动产生的现金流量净额	237,730,743.95	-90,077,086.44	133,823,929.04	245,518,531.85	-331,799,794.62
类型	负负正	负正负	正负正	负负正	负正负

### 3. 分析异常

从上表中可以看出嘉寓股份近5年公司所属类型多为：负负正、负正负，其次筹资活动不时出现大额的流入净额、流出净额。

### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份所属企业类型不容乐观，主业经营不善，其次其常有大额的举债、偿债行为，财务风险较大。

第五步，看现金及现金等价物净增加额

#### 1. 分析思路：



2. 近五年数据收集汇总：现金及现金等价物净增加额、现金分红（归属于本年的分红，实际在下一年支付，所以当年年报的分红金额实际在下一年发放），并计算加回分红后现金及现金等价物净增加额

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
现金及现金等价物净增加额	153,831,860.23	-121,318,411.18	181,294,158.36	39,014,203.94	-322,627,568.27
现金分红	6,516,000.00	6,516,000.00	7,167,600.00	7,167,600.00	5,734,100.00
加回分红后现金及现金等价物净增加额	160,347,860.23	-114,802,411.18	188,461,758.36	46,181,803.94	-316,893,468.27

### 3. 分析异常

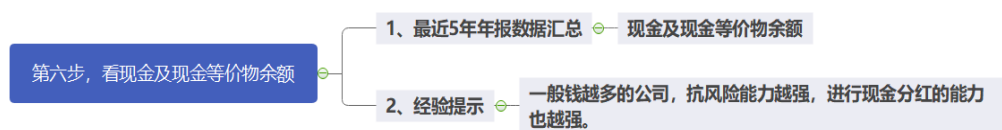
从上表可以看出嘉寓股份近5年的分红金额分别为651.6万、716.76万、716.76万、573.4万、215.03万，分红在2019年出现了大幅减少；2016年和2019年加回分红后现金及现金等价物净增加额仍为负，尤其2019年负数金额较大。可见嘉寓股份2019年即便不分红也存在了极大的资金流出，对嘉寓股份之后经营必定产生严重的不利影响。

### 4. 根据分析得出结论

嘉寓股份近一年现金流吃紧，形势不容乐观。

第六步，看现金及现金等价物余额

#### 1. 分析思路：



#### 2. 近五年数据收集汇总：现金及现金等价物余额

嘉寓股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
现金及现金等价物余额	373,628,169.31	252,309,758.13	433,834,647.16	472,848,851.10	150,221,282.83

### 3. 分析异常

如上表，嘉寓股份近5年现金及现金等价物余额分别为3.74亿、2.52亿、4.34亿、4.73亿、1.50亿。其中2019年同比减少近3.23亿。

#### 4. 根据分析得出结论

巨大的资金减少势必会影响企业的经营发展，以及抗风险能力，现金流方面嘉寓股份面临极大的挑战。

