

## 第十四周课程——读懂资产负债表

### 读懂资产负债表（1-10）

#### 第一节 初识财务报告

- 财务报告主要由 5 部分组成：资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和财务报表附注，

即四表一注。

#### 合并资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		89,751,214.54	58,905,778.04
其中：应收利息		78,920,578.58	45,673,055.64
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		1,802,760,746.44	1,203,328,316.58
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		22,139,073.03	5,068,670,980.84
流动资产合计		20,269,367,132.02	15,807,761,031.34

**合并利润表**  
2019 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年度	2018 年度
一、营业总收入		19,796,889,800.07	17,034,475,127.23
其中：营业收入		19,796,889,800.07	17,034,475,127.23
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		13,751,478,014.86	12,131,005,269.24
其中：营业成本		10,800,720,678.76	9,119,051,026.25
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			

**合并现金流量表**  
2019 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019年度	2018年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		23,458,432,379.73	20,516,748,903.27
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还		11,043,693.38	7,417,591.30
收到其他与经营活动有关的现金		198,472,179.83	200,690,698.28
经营活动现金流入小计		23,667,948,252.94	20,724,857,192.85
购买商品、接受劳务支付的现金		12,039,415,284.50	10,484,811,973.55
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			

合并所有者权益变动表  
2019 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	2019 年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益														
	实收资本(或股本)	其他权益工具		资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计			
		优先股	永续债										其他		
一、上年期末余额	2,700,369,340.00			1,330,661,311.39		39,309,965.69		1,368,760,285.90		8,436,031,079.51		13,875,131,982.49	12,694,158.02	13,887,826,140.51	
加：会计政策变更						~30,309,965.69				39,309,965.69					
前期差错更正															
同一控制下企业合并															
其他															
二、本年期初余额	2,700,369,340.00			1,330,661,311.39				1,368,760,285.90		8,475,341,045.20		13,875,131,982.49	12,694,158.02	13,887,826,140.51	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）										2,706,823,076.15		2,706,823,076.15	3,057,565.17	2,709,880,641.32	
（一）综合收益总额										5,353,185,029.35		5,353,185,029.35	3,057,565.17	5,356,242,594.52	
（二）所有者投入和减少资本															
1．所有者投入的普通股															

## 财务报表附注



佛山市海天调味食品股份有限公司 2019 年年度报告

### 三、公司基本情况

#### 1. 公司概况

√适用 □不适用

佛山市海天调味食品股份有限公司（以下简称“本公司”）是由佛山市海天调味食品有限公司整体变更发起设立的股份有限公司，本公司的注册地址为中华人民共和国广东省佛山市文沙路 16 号，总部位于中华人民共和国广东省佛山市。本公司的母公司及最终控股公司为广东海天集团股份有限公司（以下简称“海天集团”）。

本公司 A 股股票于 2014 年 2 月 11 日在上海证券交易所主板上市。

本公司及其子公司（以下简称“本集团”），主要从事生产经营调味品、豆制品、食品、饮料、包装材料；农副产品的加工；货物、技术进出口；信息咨询服务、运输服务及批发兼零售预包装食品。

本报告期间，本公司新设立一家子公司，具体情况参见附注九“1、在子公司中的权益”。

#### 2. 合并财务报表范围

√适用 □不适用

本报告期间，本公司新设立一家子公司，具体情况参见附注九“1、在子公司中的权益”。

### 四、财务报表的编制基础

#### 1. 编制基础

本公司以持续经营为基础编制财务报表。

本集团自 2019 年 1 月 1 日起执行了中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）2017 年度修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等新金融工具准则（参见附注五、44）。本集团尚未执行财政部分别于 2017 年度和 2018 年度修订的《企业会计准则第 14 号——收入》和《企业会计准则第 21 号——租赁》

- 四张报表中，所有者权益变动表只是对股东权益增减变化的客观记录和描述，是无法造假的，也是没有

必要造假的，一般情况下我们也不用去分析。

- 因此，做财务报表分析的时候，我们只看三表一注就可以了。
- 三表一注中，三大财务报表是主体，需要重点看；财务报表附注是对三大财务报表的解释说明，不需要单独看。
- 当我们对三大财务报表中的内容有疑问的时候，查一下财务报表附注就可以了。
- 三大财务报表又分为合并财务报表和母公司财务报表。

#### 合并资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99

#### 母公司资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		10,674,178,713.67	5,561,337,127.49
交易性金融资产		4,022,310,561.66	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款			
应收款项融资			
预付款项		119,003,184.81	146,455,695.94

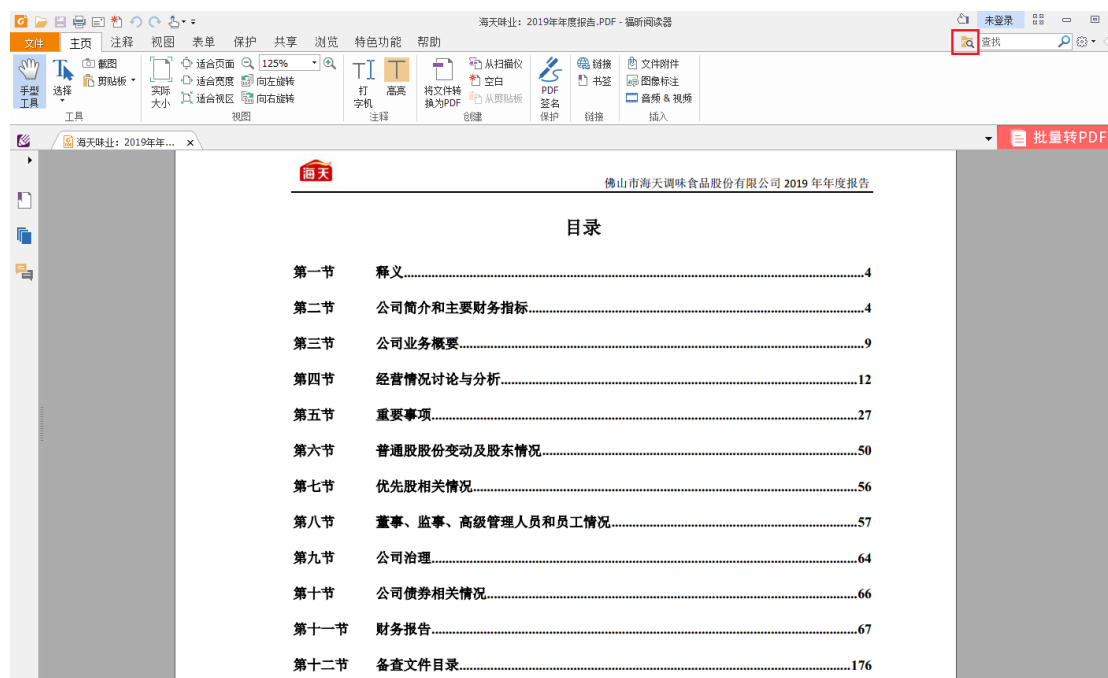
- 上市公司持有其他公司的股份超过 50%时就要合并财务报表。这就像是两人结婚了，他们组成了一个家庭，男女双方的财产、收入、支出就在一起计算。没结婚前，一般说法是“我月收入多少钱，月支出多少钱？”结婚后一般说法是“我家月收入多少钱，月支出多少钱？”。这就是合并财务报表。
- 母公司财务报表指的就是上市公司自己单独的财务报表。

■ 作为投资者，我们最关心的是上市公司及其所有子公司作为一个整体的经营情况，所以合并报表才是我们分析的重点。

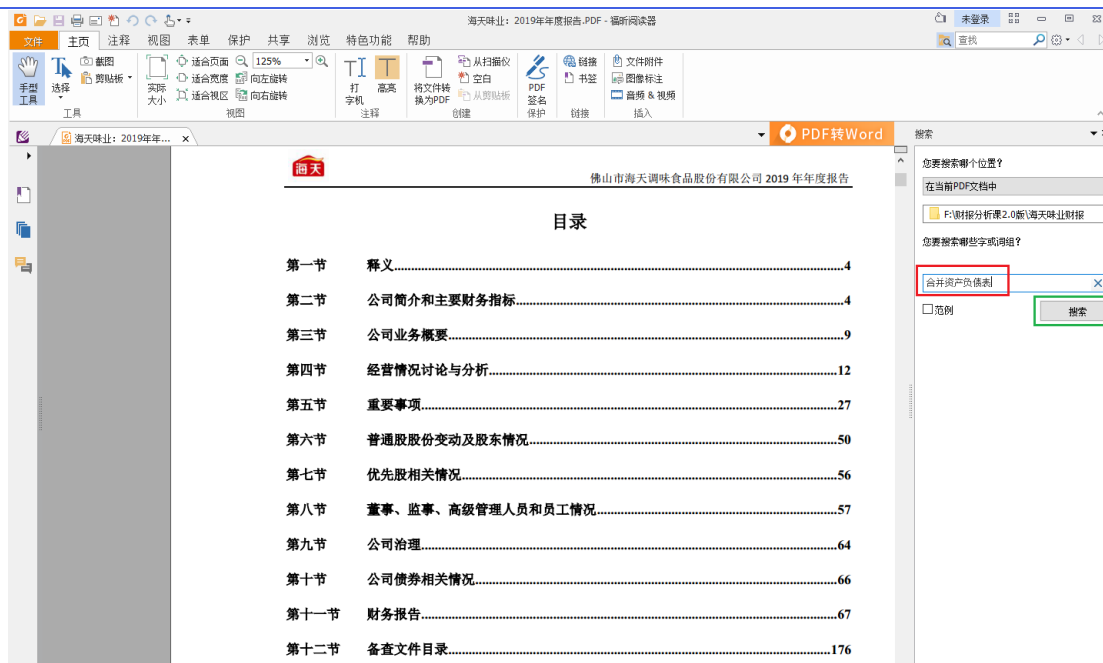
■ 以海天味业为例，下面看一下海天味业的合并资产负债表。

合并资产负债表			
2019 年 12 月 31 日			
编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99

■ 小技巧：如何快速找到合并资产负债表。打开年报，点击红色方框内查找按钮，不同版本的 PDF 阅读器可能会不一样，我们这里使用的是福昕阅读器。

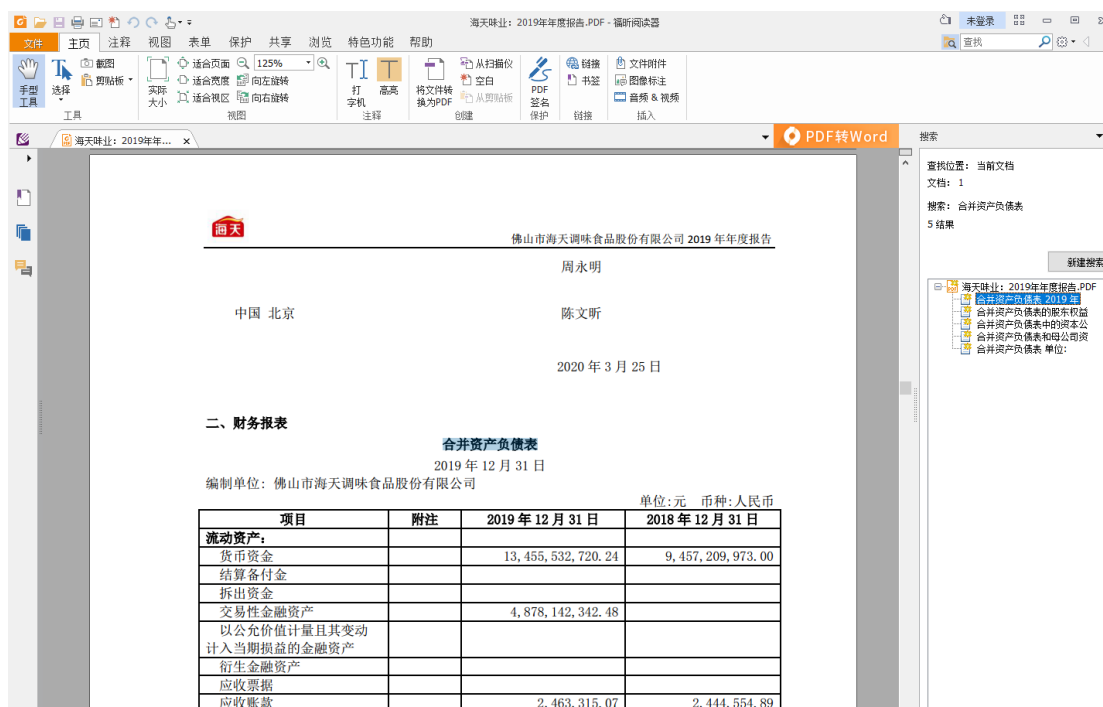


■ 点击按钮之后，会出现红色方框中的搜索框，在搜索框中输入“合并资产负债表”几个字，然后点击绿色方框中的搜索键。



- 点击搜索键后，会把 PDF 中所有包含“合并资产负债表”的内容全部搜索出来。找到自己想要的内

点击查看即可。



- 同学们后面想要查看任何内容，在搜索框里输入关键字搜索就可以了。只要是年报中有的内容，几秒钟

就可以找到，这样可以大幅提高我们的效率。



## 第二节 合并资产负债表

合并资产负债表			
2019 年 12 月 31 日			
编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		89,751,214.54	58,905,778.04
其中：应收利息		78,920,578.58	45,673,055.64
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		1,802,760,746.44	1,203,328,316.58
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		22,139,073.03	5,068,670,980.84
流动资产合计		20,269,367,132.02	15,807,761,031.34

- 我们把红色方框里的内容称为表头。

■ 表头内容告诉我们这是佛山市海天调味食品股份有限公司在 2019 年 12 月 31 日当天结束时的合并资产负债表。货币单位是：元。这里同学们也要注意下，有的公司的货币单位可能是：千元。

■ 同学们需要注意的是，资产负债表反映的是一家公司在某个时点上可以以货币计量的资产、负债及所有者权益情况。资产负债表就像是一张照片，它反映的只是那一瞬间的信息。

■ 另外资产负债表只反映了一家公司可以用货币计量的资产情况，并没有反映所有的资产情况。比如，一家公司优秀的企业文化、口碑都是非常重要的无形资产，但是这些资产因为无法用货币计量，所以不反映在资产负债表上。

■ 下面我们看下蓝色方框里的内容。“项目”那列包括资产、负债和股东权益三大块。其中资产和负债两部分按流动性的强弱，又分别分为流动资产和非流动资产；流动负债和非流动负债。

■ 流动性指变成现金的能力。一般 1 年内能变成现金的资产叫流动资产；1 年内需要偿还的负债叫作流动负债。1 年以上能变成现金的资产叫非流动资产；1 年以后需要偿还的负债叫非流动负债。

■ 流动性最强的排在最上面，比如在“流动资产”里流动性最强的肯定是现金，所以“货币资金”科目就排在了资产项的最上面。

#### 合并资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99

■ 在“流动负债”里流动性最强的是短期借款，所以“短期借款”科目就排在了负债项的最上面。



<b>流动负债：</b>			
短期借款		19,600,000.00	19,600,000.00
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		397,525,371.80	67,283,953.25
应付账款		900,946,325.38	677,555,844.49
预收款项		4,097,996,215.03	3,236,793,020.67
合同负债			
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬		700,536,530.75	480,012,127.36
应交税费		645,119,763.32	573,452,240.53
其他应付款		1,216,716,912.76	1,066,034,168.74
其中：应付利息			
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计		7,978,441,119.04	6,120,731,355.04

■ 资产负债表由资产、负债、所有者权益三部分构成，每个部分里面又包含很多科目，看起来很复杂的样子。很多同学第一次看到这些科目可能会有些压力。

■ 比如资产项中的货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、债权投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产，这些专业术语分别代表什么意思呢？

2019年12月31日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019年12月31日	2018年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		89,751,214.54	58,905,778.04
其中：应收利息		78,920,578.58	45,673,055.64
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		1,802,760,746.44	1,203,328,316.58
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		22,139,073.03	5,068,670,980.84
流动资产合计		20,269,367,132.02	15,807,761,031.34
<b>非流动资产：</b>			
发放贷款和垫款			
债权投资			
可供出售金融资产		0.00	100,000.00
其他债权投资			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		100,000.00	
投资性房地产		5,424,533.82	6,128,510.63
固定资产		3,448,256,519.87	3,745,504,253.81
在建工程		493,515,429.53	252,302,626.51
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		138,370,580.99	143,566,603.01
开发支出			
商誉		15,090,466.13	32,268,303.51
长期待摊费用		87,059.73	
递延所得税资产		383,676,376.59	144,614,885.52
其他非流动资产		0.00	11,542,639.00
非流动资产合计		4,484,520,966.66	4,336,027,821.99
资产总计		24,753,888,098.68	20,143,788,853.33

其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		100,000.00	
投资性房地产		5,424,533.82	6,128,510.63
固定资产		3,448,256,519.87	3,745,504,253.81
在建工程		493,515,429.53	252,302,626.51
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		138,370,580.99	143,566,603.01
开发支出			
商誉		15,090,466.13	32,268,303.51
长期待摊费用		87,059.73	
递延所得税资产		383,676,376.59	144,614,885.52
其他非流动资产		0.00	11,542,639.00
非流动资产合计		4,484,520,966.66	4,336,027,821.99
资产总计		24,753,888,098.68	20,143,788,853.33

- 负债项中的短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、长期

借款、应付债券、递延收益、递延所得税负债，这些专业术语分别代表什么意思呢？

<b>流动负债：</b>			
短期借款		19,600,000.00	19,600,000.00
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		397,525,371.80	67,283,953.25
应付账款		900,946,325.38	677,555,844.49
预收款项		4,097,996,215.03	3,236,793,020.67
合同负债			
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬		700,536,530.75	480,012,127.36
应交税费		645,119,763.32	573,452,240.53
其他应付款		1,216,716,912.76	1,066,034,168.74
其中：应付利息			
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计		7,978,441,119.04	6,120,731,355.04

非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			

71 / 176



佛山市海天调味食品股份有限公司 2019 年年度报告

永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		177,740,197.81	135,231,357.78
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计		177,740,197.81	135,231,357.78
负债合计		8,156,181,316.85	6,255,962,712.82

■ 所有者权益项中的实收资本(或股本)、资本公积、盈余公积、未分配利润、归属于母公司所有者权益(或股东权益)合计、少数股东权益，这些专业名词又分别代表什么意思呢？

所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		2,700,369,340.00	2,700,369,340.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		1,330,661,311.39	1,330,661,311.39
减：库存股			
其他综合收益			39,309,965.69
专项储备			
盈余公积		1,368,760,285.90	1,368,760,285.90
一般风险准备			
未分配利润		11,182,164,121.35	8,436,031,079.51
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		16,581,955,058.64	13,875,131,982.49
少数股东权益		15,751,723.19	12,694,158.02
所有者权益（或股东权益）合计		16,597,706,781.83	13,887,826,140.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计		24,753,888,098.68	20,143,788,853.33

■ 这么多陌生的专业名词一起出现，会给人一种很难的感觉，会给一些同学带来心理压力。特别是对于第

一次接触财务报表的同学而言，甚至会有种崩溃的感觉。但是只要想学习，总会找到方法的。根据大道至简的思维，我们找到了学习财务报表的简单有效的学习方法。

■ 三大财务报表所有的科目都和“钱”有关，如果抓住“钱”这个关键点，一切从“钱”出发，学习财务报表分析就会简单很多。

### 第三节 资产负债表主要科目解释

■ 下面我们就从“钱”出发来看一下资产负债表中的主要科目。

#### ○ 资产类科目

- 钱放在公司银行账户里，就是货币资金。
- 钱买了债券、股票、基金并且打算一年内卖出，就是交易性金融资产。
- 钱没收到，客户给了张汇票就把货拉走了，就是应收票据。
- 钱没收到，客户给了张欠条就把货拉走了，就是应收账款。
- 钱不够用，公司把银行承兑票据贴现，就是应收款项融资。
- 钱付了还没收到货，就是预付款项。
- 钱变成了公司的原材料或商品，就是存货。
- 钱买了债券赚利息，就是债权投资。
- 钱买了股票、债券、基金并且没有明确的持有期限，就是可供出售金融资产。
- 钱买了债券并打算持有到期，就是持有至到期投资。
- 钱投到了其他公司并能影响其经营，就是长期股权投资。
- 钱投资了房地产，就是投资性房地产。
- 钱变成了厂房、设备，就是固定资产。
- 钱用于在建厂房、生产线，就是在建工程。
- 钱用于研发并有成果，就是无形资产。

- 钱用于溢价收购其他公司，溢价金额，就是商誉。
- 钱已经花掉，但需要 1 年以上时间摊销，就是长期待摊费用。
- 钱缴税缴多了，多缴的金额，就是递延所得税资产。

#### ○ 负债类科目

- 钱是借来的，1 年内要还，就是短期借款。
- 钱没付，开了张汇票就把货拉来了，就是应付票据。
- 钱没付，开了张欠条就把货拉来了，就是应付账款。
- 钱收了还没发货，就是预收款项。
- 钱是员工的工资奖金，暂时还没发放，就是应付职工薪酬。
- 钱是要缴的税，暂时还没有缴，就是应交税费。
- 钱还没有付，并且钱和公司的主营业务没有直接关系，就是其他应付款。
- 钱是借来的，1 年内不用还，就是长期借款。
- 钱是发债借来的，1 年内不用还，就是应付债券。
- 钱来自政府补贴需要在未来确认收益，就是递延收益。
- 钱缴税没缴够，少缴的金额，就是递延所得税负债。

#### ○ 所有者权益科目

- 钱是股东按股本投入的，就是实收资本(或股本)。
- 钱是股东投的，超出实收资本的部分，就是资本公积。
- 钱是公司经营赚来的，公司从净利润中提取部分用于发展，就是盈余公积。
- 钱是公司经营赚来的，公司可以用来分配给股东的净利润，就是未分配利润。
- 钱变成的总资产减去总负债后的差额归属于上市公司所有股东的部分，就是归属于母公司所有者权益合计。
- 钱变成的总资产减去总负债后的差额归属于子公司所有小股东的部分，就是少数股东权益。



- 把资产负债表中的主要科目了解了一遍后，再回头看一下资产负债表中的科目，会感觉简单了很多。

## 第四节 资产负债表的形成过程

■ 为了加深对资产负债表的理解，下面通过一家公司的创立和运营来简单介绍一下资产负债表的形成过程。

### ○ 举例

#### 小黑

■ 小黑创办了一家工厂 A，投资了 100 万元，此时，A 的资产负债表中所有者权益项下的“实收资本”科目金额变为 100 万元，表示小黑入资了 100 万元。另外 A 的资产负债表中资产项下的“货币资金”科目金额变为 100 万元，表示小黑入资的 100 万元在 A 的银行账户里，A 的资产负债表中总资产金额也变为 100 万元。

■ 小黑建厂房买设备花了 90 万，此时 A 的资产负债表中资产项下的“固定资产”科目金额变为 90 万，表示固定资产的价值为 90 万。同时，“货币资金”科目金额减少 90 万，变为 10 万，表示只剩下 10 万元现金啦。

■ 小黑发现工厂要正常运营还需要再投入 50 万元资金，但是小黑自己已经没有钱了，拿不出 50 万。于是他把厂房和设备抵押给银行贷了 50 万元，贷款期限为 3 年。此时 A 的资产负债表中负债项下的“长期借款”科目金额变为 50 万元，表示 A 借款了 50 万元。此时 A 的资产负债表中“货币资金”科目金额增加 50 万，变为 60 万元，总负债金额变为 50 万，总资产金额变为 150 万，所有者权益金额为 100 万。所有者权益等于总资产减去总负债。

■ 小黑招聘生产工人花了 10 万，买原材料花了 30 万，然后生产出了第一批产品。此时 A 的资产负债表中资产项下“存货”科目金额变为 40 万，表示生产的商品成本价为 40 万。“货币资金”科目金额减少 40 万，变为 20 万。

■ 产品生产出来以后，由于还没有品牌影响力，比较难卖。小黑靠自己的销售能力卖掉了 10 万元的存货，收到 20 万的现金收入。此时 A 的资产负债表中资产项下“存货”科目金额变为 30 万，表示卖掉了成本价为 10 万元的产品。“货币资金”科目金额增加 20 万，变为 40 万。此时 A 的资产负债表中“货币资金”科目金额变为 40

万元，总负债金额变为 50 万，总资产金额变为 160 万，所有者权益金额为 110 万。

■ 为了打开销路，小黑想了一个办法，他给经销商制定了先货后款的销售策略，经销商可以先把货拉走去卖，3 个月后再付钱。于是产品销量大增，成本价为 30 万元的产品很快卖完了，卖了 60 万元，但是小黑没有收到现金，小黑只是签了 60 万的销售合同。此时 A 的资产负债表资产项中“存货”科目金额变为 0，表示产品都卖掉了。“应收账款”科目金额变为 60 万，表示有 60 万的欠款未来需要收回。

■ 另外小黑两次共卖掉了 40 万的存货，产生了 80 万的收入，未来还需要给税务局缴 2 万元的税，A 的资产负债表中“应交税费”科目金额变为 2 万元。此时 A 的资产负债表中货币资金金额为 40 万，应收账款为 60 万，存货金额为 0，固定资产金额为 90 万，总资产金额变为 190 万，总负债金额变为 52 万，所有者权益金额变为 138 万，其中“实收资本”金额为 100 万，“未分配利润”为 38 万。

■ 通过小黑公司的经营活动，同学们应该对资产负债表的形成和变化有了更深的理解。理解了资产负债表的形成过程，我们发现资产负债表其实就是一张反映公司的钱从哪里来，到哪里去的报表。

## 第五节 资金去向及风险分析

■ 资产负债表中的所有者权益和负债告诉我们公司的钱是怎么来的？是股东投的钱还是占用别人的钱？如果钱是股东投的或者占用股东的，就是所有者权益。

■ 股东投的钱，我们很容易理解，占用股东的钱怎么理解呢？占用股东的钱指的是公司在经营中赚到的钱，这些钱本来是应该分给股东的，但是由于公司想要有更好的发展，就留下一部分钱先不分给股东，而是把这部分钱用来继续扩张，为股东在未来赚更多的钱。

所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		2,700,369,340.00	2,700,369,340.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		1,330,661,311.39	1,330,661,311.39
减：库存股			
其他综合收益			39,309,965.69
专项储备			
盈余公积		1,368,760,285.90	1,368,760,285.90
一般风险准备			
未分配利润		11,182,164,121.35	8,436,031,079.51
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		16,581,955,058.64	13,875,131,982.49
少数股东权益		15,751,723.19	12,694,158.02
所有者权益（或股东权益）合计		16,597,706,781.83	13,887,826,140.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计		24,753,888,098.68	20,143,788,853.33

- 实收资本、资本公积就是股东投的钱；盈余公积、未分配利润就是占用股东的钱。这些都属于所有者权益。
- 占用别人的钱，分为有偿占用别人的钱和无偿占用别人的钱。
- 有偿占用别人的钱，指的是需要付利息的借款，主要包括银行贷款、债券。
- 无偿占用别人的钱，指的是在经营过程中形成的本应该付给别人但是还没有付给别人的钱，这部分钱公司可以使用但不用付利息。

<b>流动负债：</b>			
短期借款		19,600,000.00	19,600,000.00
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		397,525,371.80	67,283,953.25
应付账款		900,946,325.38	677,555,844.49
预收款项		4,097,996,215.03	3,236,793,020.67
合同负债			
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬		700,536,530.75	480,012,127.36
应交税费		645,119,763.32	573,452,240.53
其他应付款		1,216,716,912.76	1,066,034,168.74
其中：应付利息			
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
保险合同准备金			
长期借款			
应付债券			
其中：优先股			

71 / 176



佛山市海天调味食品股份有限公司 2019 年年度报告

永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		177,740,197.81	135,231,357.78
递延所得税负债			
其他非流动负债			

- 红色框内的科目为公司有偿占用别人的钱，这是最主要的有息负债。
- 绿色框内的科目为公司无偿占用别人的钱，这是最主要的无息负债。
- 一般情况下有息负债的金额越小越好，无息负债的金额越大越好。好公司的有息负债往往很少，无息负债往往较多。

■ 现在我们已经知道了公司的钱是从哪里来的，那么这些钱去哪里了呢？资产项的科目会告诉我们这些钱去了哪里，变成了什么。

### 合并资产负债表

2019 年 12 月 31 日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		89,751,214.54	58,905,778.04
其中：应收利息		78,920,578.58	45,673,055.64
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		1,802,760,746.44	1,203,328,316.58
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		22,139,073.03	5,068,670,980.84
流动资产合计		20,269,367,132.02	15,807,761,031.34



佛山市海天调味食品股份有限公司 2019 年年度报告

- 第 20 页 共 32 页



### 合并资产负债表

2019年12月31日

编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019年12月31日	2018年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		4,878,142,342.48	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款		2,463,315.07	2,444,554.89
应收款项融资			
预付款项		18,577,720.22	17,201,427.99
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款		89,751,214.54	58,905,778.04
其中：应收利息		78,920,578.58	45,673,055.64
应收股利			
买入返售金融资产			
存货		1,802,760,746.44	1,203,328,316.58
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		22,139,073.03	5,068,670,980.84

<b>非流动资产：</b>			
发放贷款和垫款			
债权投资			
可供出售金融资产		0.00	100,000.00
其他债权投资			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			

70 / 176



佛山市海天调味食品股份有限公司 2019 年年度报告

其他权益工具投资			
其他非流动金融资产		100,000.00	
投资性房地产		5,424,533.82	6,128,510.63
固定资产		3,448,256,519.87	3,745,504,253.81
在建工程		493,515,429.53	252,302,626.51
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产		138,370,580.99	143,566,603.01
开发支出			
商誉		15,090,466.13	32,268,303.51
长期待摊费用		87,059.73	
递延所得税资产		383,676,376.59	144,614,885.52
其他非流动资产		0.00	11,542,639.00

■ 红色框内的资产是与企业经营有关的主要资产，其他的资产基本是与企业经营无关的资产。与企业经营无关的资产单个科目占总资产的比率最好不要超过 3%，所有科目之和占总资产的比率最好不要超过 10%。

■ 与主业经营有关的资产主要包括货币资金、交易性金融资产、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。

■ 把这些资产相加，可以计算出海天味业 2019 年与企业经营有关的资产金额为 246.22 亿。海天味业 2019 年的总资产为 247.54 亿。海天味业 2019 年与企业经营有关的资产占总资产的比例为 99.47%。这个比例非常高，可见海天味业是一家极其专注于主业的公司。只有专注，才可能卓越。

■ 与企业经营有关的资产占总资产的比例越高越好。同学们在选择公司的时候，与企业经营有关的资产占

总资产的比例小于 90% 的公司要特别注意，这样的公司相对风险较大。如果目标公司不是行业第一名并且同时具有 3 个或以上核心竞争力，那么最好淘汰掉。

## 第六节 准货币资金、应收票据、应收账款

### ○ 优质资产和劣质资产

- 在与企业经营相关的资产中，资产的质量也是不同的。
- 根据资产产生钱或变现的情况，我们可以把企业经营资产分为优质的经营资产和劣质的经营资产。
- 能生钱或变现容易的资产是优质经营资产，不能生钱或不容易变现的资产是劣质经营资产。

### ○ 准货币资金

■ 货币资金是现金，交易性金融资产是准现金，都可以生钱，都属于优质资产，这两个科目的金额越大越好，在总资产的占比越高越好。

■ 最好的公司这两个科目的金额之和占总资产的比率一般大于 50%，优秀的公司这两个科目的金额之和占总资产的比率一般大于 25%，小于 25% 的公司一般不够优秀。

- 这两个科目的金额之和占总资产的比率大于 25% 的公司要比小于 10% 的公司财务造假的概率小很多。
- 在选择公司时，我们一般把  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{总资产} * 100\% < 25\%$  的公司淘汰掉。
- 例如：海天味业 2019 年的  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{总资产} * 100\% = 74.06\%$ ，非常优秀。

### ○ 应收票据

- 应收票据包括银行承兑票据和商业承兑票据。
- 银行承兑票据到期确定能收回钱，可以看作准现金，属于优质资产，可以有很多。
- 商业承兑票据到期不一定能收回钱，约等于应收账款，属于劣质资产，越少越好。
- 应收票据需要看财务报表附注，在年报中搜索“应收票据”很容易可以找到。
- 如果应收票据都是银行承兑票据，可以看作准货币资金。
- 如果应收票据全部是商业承兑票据，可以看作应收账款。

- 如果两种都有，银行承兑汇票部分看作准货币资金，商业承兑汇票部分看作应收账款。
- 海天味业 2019 年没有应收票据，我们看一下格力电器 2019 年的应收票据。

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量的应收票据	28,226,248,997.12	34,300,472,580.13
其中：银行承兑票据	28,180,783,659.30	34,252,255,182.54
其中：格力财务公司承兑的票据【注 2】	3,534,750,791.04	703,493,516.64
商业承兑票据	45,465,337.82	48,217,397.59
合计	28,226,248,997.12	34,300,472,580.13

- 在格力电器的应收票据中，有 282 亿的银行承兑票据，可以看作准现金，是优质资产；有 0.45 亿的商业承兑票据，可以看作应收账款，是劣质资产。

### ○ 应收账款

- 应收账款就是白条，能收回来多少完全看欠款公司的信用。
- 应收账款不能生钱，到期不一定能收回现金，属于劣质资产。
- 由于通过应收账款虚增收入非常容易，造假难度低，基本就是签一份购销合同就搞定了，深受很多造假公司的喜爱。
- 所以应收账款科目出现财务造假的概率也比较大，应收账款占总资产比率过高的公司同学们需要小心。
- 最好的公司应收账款占总资产的比率小于 1%，甚至等于 0。
- 优秀的公司应收账款占总资产的比率一般也小于 3%。
- 应收账款占总资产的比率小于 3%的公司比应收账款占总资产的比率大于 15%的公司，业绩爆雷的概率要小的多。
- 在选择公司时，我们一般把应收账款占总资产的比率大于 15%的公司淘汰掉。
- 海天味业 2019 年的应收账款占总资产的比率为 0.001%，约等于 0，非常优秀。
- 下面我们来看一家应收账款占总资产比率比较高的公司。

合并资产负债表  
2019 年 12 月 31 日

编制单位：湖北济川药业股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	七、（一）	2,284,815,189.48	1,586,901,285.06
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产	七、（二）	190,000,000.00	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	七、（四）		140,789,473.43
应收账款	七、（五）	1,847,193,302.93	1,965,351,882.30
<b>资产总计</b>		<b>8,664,643,251.42</b>	<b>7,797,322,407.83</b>

- 济川药业 2019 年的应收账款占总资产的比率为 21.32%，大于 15%，风险较大。
- 虽然济川药业的应收账款不一定会爆雷，但是风险还是比海天味业高很多。
- 那么多的应收账款至少可以说明济川药业的产品竞争力和品牌影响力不够强。
- 另外应收账款比较多的公司，销售费用率往往也比较高，因为产品本身的竞争力不强，就只能通过增加销售费用来促进销售。

■ 济川药业是我们前面课程中海选出的好公司之一，我们前面的课程中有强调过海选出来的公司不一定是真正的好公司，不能投资，需要同学们对公司进行详细分析。

## 第七节 应收款项融资、预付款项、存货、合同资产

### ○ 应收款项融资

- 应收款项融资是把银行承兑票据进行贴现或背书，需要付出一定的成本。
- 应收款项融资会消耗公司的钱，所以应收款项融资属于劣质资产。这个科目的金额越小越好，最好为 0。

### ○ 预付款项

- 预付款项指钱已经付了货还没有收到。预付款项是花出去的一笔费用，不能生钱，也不能增值，属于劣质资产。

- 预付款项是公司在没有收到货之前付的那部分钱。
- 每个企业在经营中都会有预付款项，好公司的预付款项占总资产的比率一般低于 1%。
- 因为好公司实力强，信用好，很多时候都是先拿货后付钱。
- 差公司的预付款项金额相对较大，因为差公司实力弱，信用差。
- 有些财务造假的公司可能会通过这个科目把钱转给关联公司，那比率就更大了。
- 预付款项占总资产的比率大于 3% 的公司风险较大，这个比率越大，风险就越大。
- 海天味业 2019 年的预付款项占总资产的比率为 0.08%，约等于 0，非常优秀。

#### ○ 存货

- 存货主要指产成品或半成品，公司通过出售存货获得收入。
- 存货可能是优质资产也可能是劣质资产，但整体上来看存货属于优质资产，因为出售存货可以为公司带来收入。
- 一家公司的存货如果属于劣质资产，这家公司基本上就失去了存在的意义。
- 好公司的存货是优质资产，因为好公司的产品能以较高的毛利出售，而且每卖一个产品就能为公司带来一笔现金收入。
- 差公司的存货可能是劣质资产，因为产品不好卖，而且每卖一个产品带来的不一定是现金收入，很可能是应收账款。
- 另外如果存货卖不掉不但需要消耗保管费用甚至还会坏掉，一旦存货大幅计提减值损失，就会导致公司的利润大幅减少，出现业绩爆雷。
- 根据前面非财务报表中的重要内容我们知道海天味业的产品很畅销，不存在存货积压的问题。
- 而且海天味业的资产负债表中的“应收账款”科目金额只有 246 万，占总资产的比例只有万分之一，海天味业的存货价值非常高，所以海天味业的存货是优质资产。
- 在存货是优质资产的情况下，存货占总资产的比例可以高一些，因为此时的存货就约等于钱。当应收账款与总资产的比率小于 1% 时，存货与总资产的比率不超过 20% 就没有问题。



- 在存货不是优质资产的情况下，存货占总资产的比例最好低一些，因为此时的存货变现比较难，后期很可能会出现因存货大幅计提减值准备而导致业绩爆雷。

- 当应收账款与总资产的比率大于 5% 时，存货与总资产的比率大于 15% 时需要把目标公司淘汰掉。

- 海天味业 2019 年的存货占总资产的比例为 7.27%，占比很低，非常优秀。

#### ○ 合同资产

- 合同资产是从应收账款里分出来的一个新科目，合同资产和应收账款比较像，都在未来有按合同收款的权利。

- 区别是应收账款随着合同到期有无条件收款权，而合同资产是有条件收款权。

- 也就是说合同资产的风险比应收账款更大些，所以合同资产也属于劣质资产。

- 方便起见，同学们做分析的时候也可以把合同资产看作应收账款。

- 海天味业 2019 年的合同资产为 0，这是正常情况。

## 第八节 长期应收款、固定资产

#### ○ 长期应收款

- 长期应收款一般包括因融资租赁、分期销售、特许经营权、长期对外投资、对外委托贷款等方式形成的应收款，时间大于 1 年。

- 长期应收款一般出现在产品单价很高的公司，比如重型机械。

- 长期应收款由于收回期限较长，容易减值，风险较大，属于劣质资产。

- 最好的公司一般都没有长期应收款。海天味业 2019 年的长期应收款为 0，这是正常的情况。

#### ○ 固定资产

- 固定资产是公司为了生产产品而建立的厂房、生产线，采购的运输设备等。

- 存货就是通过固定资产加上一定的工艺生产出来的。

- 固定资产的建设和维护需要花很多钱，固定资产最大的价值就是生产出用于销售的存货，如果存货卖不

掉，固定资产就失去了价值。

- 另外固定资产本身既不能生钱，也很难变现，所以固定资产属于劣质资产。
- 一家公司真正有价值的资产是产品，也就是存货，而不是生产存货的固定资产。
- 比如苹果手机在没有卖掉的时候是存货，生产苹果手机的生产线是固定资产。
- 我们知道苹果手机主要不是苹果自己建生产线生产的，而是由富士康之类的工厂代工的。
- 通过苹果手机的例子，同学们就更容易理解为什么固定资产不是优质资产了。
- 同学们以后如果要创业的话，要重点把资金花在如何做出有价值的好产品上，生产产品的固定资产要尽

可能的减少，能不自己建就不自己建，能外包的就外包。

- 一般来说固定资产占总资产的比率大于 40% 的公司为重资产型公司，小于 40% 的公司为轻资产型公司。

由于重资产型公司需要持续消耗更多的钱，所以重资产型公司的风险天然大于轻资产型公司。

■ 另外固定资产也是财务造假的首选科目之一，由于固定资产的价值较高并且价值相对难以评估，而且还可以通过折旧或减值很容易的把财务造假虚增的金额消化掉。

- 固定资产是财务造假高手最喜欢的科目之一。

■ 在投资实践中一般把固定资产占总资产的比率大于 40% 的公司淘汰掉，相对于重资产型公司，我们更喜欢固定资产占总资产的比率小于 20% 的轻资产型公司。

## 第九节 在建工程、使用权资产、无形资产

### ○ 在建工程

- 在建工程是未完工的固定资产，当在建工程完工并验收合格后会转成固定资产。
- 在建工程我们可以算作固定资产，计算固定资产的时候需要把在建工程加上。
- 由于固定资产是财务造假的首选科目之一，那么在建工程自然也是。
- 在建工程占总资产的比率一般不超过 5%，超过 5% 的公司同学们要小心，要重点分析其财务造假的可

能性。

- 海天味业 2019 年的固定资产加在建工程占总资产的比率为 15.92%，财务造假的可能性非常小。

#### ○ 使用权资产

- 使用权资产是指在租赁期内使用资产的权利。
- 比如公司租了一个办公室，租赁期为 3 年，这个办公室这 3 年的使用权就是公司的使用权资产。
- 使用权资产既不能生钱也很难变现，使用权资产是劣质资产。

#### ○ 无形资产

- 无形资产包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权等。
- 无形资产可能增加公司的核心竞争力，增加公司的收入。
- 总体上来讲，无形资产属于优质资产。
- 当然无形资产由于价值较难评估，也是财务造假的较好科目。
- 无形资产占总资产的比率也不宜过高，不超过 5% 最好，如果超过 5% 要小心减值风险。
- 海天味业 2019 年的无形资产占总资产的比率为 0.56%，几乎没有爆雷的风险。
- 开发支出、长期待摊费用、递延所得税资产都是已经发生的费用，不能生钱也无法变现，属于劣质资产。

#### 总结：

- 可见在与企业经营有关的资产中，**优质资产主要包括：货币资金、交易性金融资产、银行承兑票据、存**

#### **货、无形资产。**

- 海天味业 2019 年与企业经营有关的资产中，优质资产的金额为：134.56 亿+48.78 亿+18.03 亿+1.38 亿=202.75 亿

- 海天味业 2019 年优质资产占总资产的比率为  $202.75/247.54 \times 100\% = 81.91\%$ ，可见在海天味业的总资产中，绝大部分都是优质资产。

- 一般最优秀的公司优质资产占总资产的比率大于 70%，优秀的公司优质资产占总资产的比率往往大于 50%。

- 同学们在选公司的时候，尽量选择优质资产占总资产的比率大于 50% 的公司。

■ 优质资产占总资产的比率小于 50%的公司除非是行业第一名并且同时具有 3 个或以上的核心竞争力，否则不考虑。

## 第十节 财务造假的逻辑

■ 以上是资产负债表中的重要科目，三大财务报表中，资产负债表是科目最多的，也是最难的。同学们需要多花点时间掌握好这些科目，只要一切从“钱”出发，理解了这些科目，后面就会简单很多。

■ 关于资产负债表还有一个恒等式：资产=负债+所有者权益。

■ 这个恒等式非常重要，同学们需要记住它。

■ 它不但告诉我们钱从哪里来，到哪里去了，它还告诉我们财务造假的思路或者是防范财务造假风险的思路。

■ 负债是占用别人的钱，所以负债项中的科目造假很难，必须需要别人的配合。

■ 财务造假这种事情如果让外人参与进来，那么造假成本和造假风险都会提高。

■ 所以一般财务造假的公司很少会在负债科目里面做手脚。

■ 不能在负债上做手脚，那就只能在资产上做手脚了。

■ 在资产上做手脚，其实就是往资产项中的某个或某几个科目注入水分，把这几个科目搞的虚胖。

■ 简单的说，**财务造假=资产虚胖**。

■ 资产虚胖无外乎就两种形式，一种是某些资产科目虚增了金额，一种是某些资产科目隐瞒了损失，该减值的不减值。

■ 由于负债是真实的，资产的虚胖必然导致所有者权益的虚胖。

所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		2,700,369,340.00	2,700,369,340.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		1,330,661,311.39	1,330,661,311.39
减：库存股			
其他综合收益			39,309,965.69
专项储备			
盈余公积		1,368,760,285.90	1,368,760,285.90
一般风险准备			
未分配利润		11,182,164,121.35	8,436,031,079.51
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		16,581,955,058.64	13,875,131,982.49
少数股东权益		15,751,723.19	12,694,158.02
所有者权益（或股东权益）合计		16,597,706,781.83	13,887,826,140.51
负债和所有者权益（或股东权益）总计		24,753,888,098.68	20,143,788,853.33

- 在所有者权益中，实收资本和资本公积都是股东投的钱，这个是实打实的钱，作不了假。

■ 未分配利润主要是公司在经营中赚到的利润，资产的虚胖必然导致未分配利润的虚胖，未分配利润的虚胖必然导致归属于母公司所有者权益合计的虚胖。

■ 所以当我们看一家公司的财务报表时，不能把财报报表中的数据直接拿来就用，因为数据中可能含有水分。

■ 我们平时看到的那些基于财务报表中的数据计算出来的重要的财务指标很可能是假的，比如每股净资产、净利润、市盈率、市净率等关键指标都可能是假的。

- 只有在我们确认过公司的资产质量和利润质量没有问题之后才可以用财务报表中的数据。

■ 在我们拿到一家公司的财务报表时，我们不可能每个科目都仔细的检查一遍有没有水分，这样效率就太低了。

- 当我们拿到一家公司的财务报表时，效率最高的方式是我们先从整体上分析一下。

■ 通过财务报表的结构分析而不是具体科目分析，我们能很快的判断出目标公司整体上是一家好公司还是差公司。

- 如果目标公司整体上是一家好公司，我们再重点检查一下它的主要科目，进一步验证目标公司是不是真

正的好公司。

- 如果目标公司整体上不是一家好公司，我们直接把目标公司淘汰掉就可以了。这样能节省很多时间，大幅提高分析效率。