

第 18 周作业答案-洋河股份

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

洋河股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	5,836,355,328.67	7,405,044,600.62	6,883,169,799.31	9,056,748,816.28	6,797,891,871.41
经营活动产生的现金流量净额增长率	115.22%	26.88%	-7.05%	31.58%	-24.94%

3. 分析异常

从上表可以看出，洋河股份 2015-2019 年的经营活动产生的现金流量净额分别是：58.36 亿、74.05 亿、68.83 亿、90.57 亿、67.98 亿。

近 5 年洋河股份经营活动产生的现金流量净额除了 18 年为 90 亿，其他年份基本保持在 70 亿左右，说明洋河股份造血能力非常强，并且很稳定。2018 年出现大额增长，我们可以找一下原因：

我们先来查看 2018 年合并现金流量表

5、合并现金流量表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	28,105,243,671.54	23,711,590,313.33
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		
收到再保险业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额		
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		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	1,493,570,444.98	427,432,452.11
经营活动现金流入小计	29,598,814,116.52	24,139,022,765.44
购买商品、接受劳务支付的现金	7,042,490,432.34	6,973,376,753.35

2018 年经营活动产生的现金流量净额同比增长较大主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加以及收到其他与经营活动有关的现金增加所致，我们重点关注一下收到其他与经营活动有关的现金有什么具体内容，搜索“收到的其他与经营活动有关的现金”

44、现金流量表项目

(1) 收到的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
风险抵押金	41,386,027.21	47,312,595.70

145

cnii
巨潮
WWW.CNII

江苏洋河酒厂股份有限公司 2018 年年度报告全文

保证金	1,078,922,221.42	153,130,574.87
利息收入	69,133,580.05	48,793,842.12
违约金收入	15,698,217.08	16,210,476.66
代扣代缴税金手续费收入	3,482,761.39	2,400,925.65
政府补助	51,034,055.00	35,893,640.94
往来款及其他	233,913,582.83	123,690,396.17
合计	1,493,570,444.98	427,432,452.11

其中保证金占绝大部分，我们再来搜索“保证金”：

(1) 其他应付款

1)按款项性质列示其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
经销商尚未结算的折扣	2,298,765,700.00	2,249,550,630.00
经销商保证金	2,929,101,334.21	1,996,000,543.52
经销商风险抵押金	659,646,746.28	618,260,719.07
预提费用	287,765,353.59	473,980,800.72
质保金、履约保证金	188,186,132.55	176,017,865.12
其他	93,836,244.38	106,229,957.51
合计	6,457,301,511.01	5,620,040,515.94

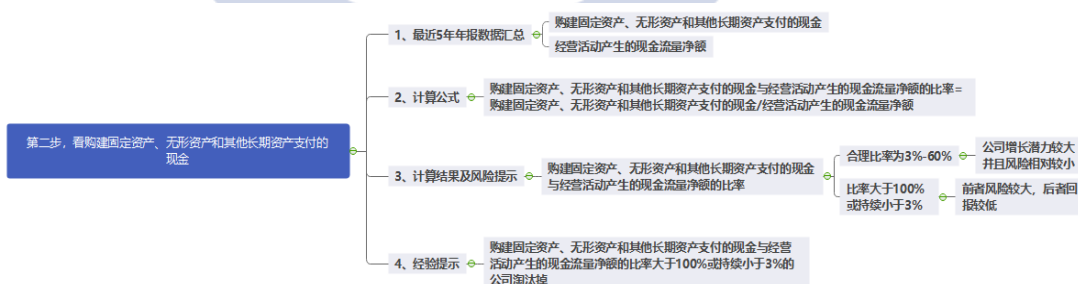
我们可以看出来增加的 10 亿保证金，主要系经销商保证金，是正常的。经销商保证金，比如一个洋河酒厂供应一个区域的产品，这片区域主要有俩个经销商：A 和 B，为了不让两个经销商恶性竞争、扰乱市场，需要向供应商交一笔保证金，一旦发现违规操作，如 A 经销商过分降价销售（这种情况非常不利于品牌建立）供应商就要没收保证金。

4. 根据分析得出结论

洋河股份经营活动产生的现金流量净额表明其具有强大的造血能力，无异常。

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

洋河股份	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	719,529,163.85	480,211,104.59	325,345,429.44	471,045,188.55	317,159,366.30
经营活动产生的现金流量净额	5,836,355,328.67	7,405,044,600.62	6,883,169,799.31	9,056,748,816.28	6,797,891,871.41
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	12.33%	6.48%	4.73%	5.20%	4.67%

3. 异常分析

通过计算我们可以得出，洋河股份 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与经营活动产生的现金流量净额的比值除了 2015 年的 12.33%之外，每年都维持在 4%、5%左右，无异常。

4. 根据分析得出结论

洋河股份每年都有稳定的扩张发展，且具有充足的资金支持，风险很小。

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

洋河股份	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	2,152,849,600.00	2,713,542,761.01	3,169,375,338.20	3,842,822,673.00	4,822,364,218.00
经营活动产生的现金流量净额	5,836,355,328.67	7,405,044,600.62	6,883,169,799.31	9,056,748,816.28	6,797,891,871.41
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	36.89%	36.64%	46.05%	42.43%	70.94%

3. 异常分析

从上表可以看出，洋河股份 2015-2019 年的分配股利、利润或偿付利息支付的现金维持在 20 亿-50 亿左右，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 2019 年有较大增长，其余年份较为稳定。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”：

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	3,842,819,400.00	6,627,169,959.16	57.99%	0.00	0.00%
2016 年	3,164,674,800.00	5,827,168,870.88	54.31%	0.00	0.00%
2015 年	2,712,578,400.00	5,365,185,534.99	50.56%	0.00	0.00%

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率	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	4,502,987,691.00	7,382,822,726.87	60.99%	0.00	0.00%	4,502,987,691.00	60.99%

22

www

江苏洋河酒厂股份有限公司 2019 年年度报告全文

2018 年	4,822,361,600.00	8,115,189,794.69	59.42%	0.00	0.00%	4,822,361,600.00	59.42%
2017 年	3,842,819,400.00	6,627,169,959.16	57.99%	0.00	0.00%	3,842,819,400.00	57.99%

可以看到洋河股份近 5 年分红金额总体呈上升趋势，可见其对股东相当慷慨，之所以 2019 年分配股利、利润或偿付利息支付的现金与经营活动产生的现金流量

净额的比率增长较大，主要系 2019 年经营活动产生的现金流量净额减少（2019 没有大额经销商保证金）以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加（分红增加）所致。

4. 根据分析得出结论

公司的现金分红情况无异常。

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

洋河股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	5,836,355,328.67	7,405,044,600.62	6,883,169,799.31	9,056,748,816.28	6,797,891,871.41
投资活动产生的现金流量净额	-3,676,301,732.13	-5,964,333,135.30	-4,161,022,278.97	-3,349,342,124.35	-1,293,215,133.90
筹资活动产生的现金流量净额	-1,797,917,169.57	-3,697,079,125.01	-3,417,116,090.61	-3,841,359,037.00	-4,823,150,583.00
类型	正负负	正负负	正负负	正负负	正负负

3. 分析异常

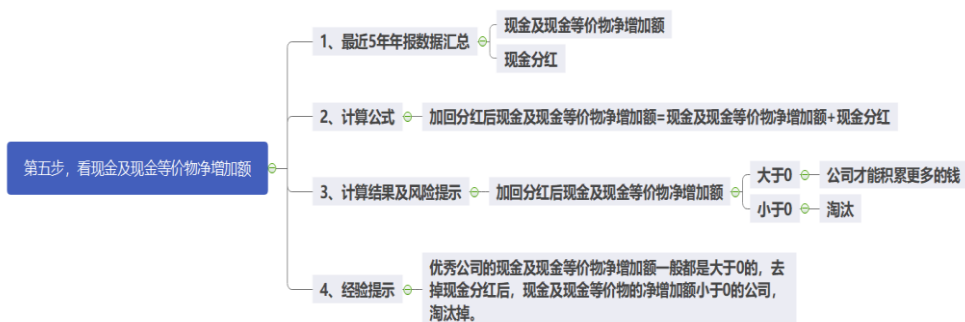
从上表中可以看出洋河股份近 5 年公司所属类型都为：正负负。是我们比较青睐的企业类型，由于筹资活动净额主要取决于筹资活动流出的分配股利、利润或偿付利息支付的现金（绝大部分为分配股利、利润，并无偿债压力），多盈多分，少盈少分，总体风险可控，抛去筹资活动净额的影响，经营活动净额完全可以覆盖负的投资活动净额。

4. 根据分析得出结论

洋河股份造血能力强大，靠自己就能实现扩张，完全符合我们选择的企业类型，并有能力继续保持下去。

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。

洋河股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
现金及现金等价物净增加额	360,844,888.20	-2,251,169,180.44	-706,674,482.79	1,865,395,431.79	684,796,540.70
现金分红	2,153,000,000.00	2,713,000,000.00	3,165,000,000.00	3,843,000,000.00	4,822,000,000.00
加回分红后现金及现金等价物净增加额	2,513,844,888.20	461,830,819.56	2,458,325,517.21	5,708,395,431.79	5,506,796,540.70

3. 分析异常

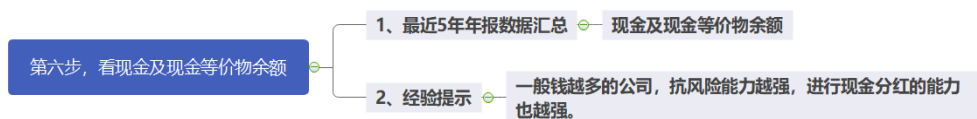
从上表可以看出洋河股份近5年的现金分红金额分别为21.53亿、27.13亿、31.65亿、38.43亿、48.22亿，分红总体呈上升趋势；连续5年加回分红后现金及现金等价物净增加额都为正。

4. 根据分析得出结论

洋河股份在资金方面一直保持着正向的增长，无异常。

第六步，看现金及现金等价物余额

1. 分析思路：



近五年数据收集汇总：现金及现金等价物

洋河股份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
现金及现金等价物余额	4,707,796,539.41	2,456,627,358.97	1,749,952,876.18	3,615,348,307.97	4,300,144,848.67

3. 分析异常

如上表，洋河股份近5年现金及现金等价物余额分别为47.08亿、24.57亿、17.50亿、36.15亿、43.00亿。2016、2017有所减少，好在现金流运营把控严格，一直维持稳定的结构，拥有前期充足的资金储备，2018、2019又迅速回升。

4. 根据分析得出结论

整体来看，洋河股份现金流的状态和前景还是很可观的。