

## 第十八周课程——读懂现金流量表

### 读懂现金流量表（1-11）

#### 第一节 初识现金流量表

■ 如果把一家公司看作一个人，现金流就是公司的血液。长期亏损但现金流充足的公司可能会活的很久并且变的更强大，比如京东。

- 利润良好但现金流暂时断裂的公司却会突然倒闭，比如曾经的巨人集团。
- 可以说现金流决定公司的生死存亡，而现金流量表则反映一家公司的现金流入和流出的具体情况。
- 说到现金，同学们应该会想到资产负债表中的货币资金科目。

#### 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
流动资产：			
货币资金		13,455,532,720.24	9,457,209,973.00

■ 我们看到海天味业 2019 年的货币资金为 134.56 亿，2018 年的货币资金为 94.57 亿，增加了 39.99 亿。那么这些钱是怎么来的呢？

■ 我们在现金流量表中会找到答案。现金流量表其实就是对资产负债表货币资金科目的变动进行展开说明的报表。

■ 在海天味业的合并现金流量表中，我们可以看到海天味业 2019 年的现金及现金等价物余额为 134.35 亿，与合并资产负债表中的货币资金 134.56 亿大体相等。之所以不完全相同，是因为货币资金科目中除了现金及现金等价物之外还包含了一些使用受限资金。

六、期末现金及现金等价物余额		13,434,799,612.69	9,425,828,438.55
----------------	--	-------------------	------------------

- 现金流量表同样分为合并现金流量表和母公司现金流量表，我们看合并现金流量表就可以啦。

- 下面我们通过海天味业的合并现金流量表来学习如何读懂现金流量表。

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			

- 我们先来看一下红色框内的表头部分，表头包括了公司名字、报表类型、时间段和货币单位，和利润表的表头一样。

- 现金流量表主要包括经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量三大部分。

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			

拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		946,858,493.22	747,766,519.30
支付的各项税费		2,653,304,804.76	2,112,421,860.08
支付其他与经营活动有关的现金		1,460,800,181.94	1,383,614,338.28
经营活动现金流出小计		17,100,378,764.42	14,728,614,691.21
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金		11,100,107,500.00	16,155,500,000.00
取得投资收益收到的现金		206,648,007.09	294,565,763.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,367,507.29	795,748.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		261,467,939.97	111,149,580.35
投资活动现金流入小计		11,571,590,954.35	16,562,011,092.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		582,632,086.23	223,924,954.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	13,271,000.00
投资支付的现金		10,900,107,500.00	16,155,500,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		11,482,739,586.23	16,392,695,954.49
投资活动产生的现金流量净额		88,851,368.12	169,315,138.48

<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金		19,600,000.00	19,600,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		19,600,000.00	19,600,000.00
偿还债务支付的现金		19,600,000.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,647,449,682.50	2,296,620,777.65
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			36,081,655.20
筹资活动现金流出小计		2,667,049,682.50	2,332,702,432.85
筹资活动产生的现金流量净额		-2,647,449,682.50	-2,313,102,432.85

- 经营活动指公司发生的直接与生产、销售商品或提供劳务有关的一切行为。
- 经营活动是一家公司经营的核心，投资活动和筹资活动通常是因经营活动而发生的。一家公司需要生产更多的商品，这就属于经营活动。
- 生产更多的商品，就需要加大固定资产投资，这就属于投资活动。
- 要进行投资，但是公司自己的钱不够，公司就需要向银行贷款或者让股东增加投资，这就属于融资活动。

所以在现金流量表中，经营活动产生的现金流量是我们分析的重点。

## 第二节 经营活动产生的现金流量

- 下面我们来看一下 经营活动产生的现金流量。

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			

拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		946,858,493.22	747,766,519.30
支付的各项税费		2,653,304,804.76	2,112,421,860.08
支付其他与经营活动有关的现金		1,460,800,181.94	1,383,614,338.28
经营活动现金流出小计		17,100,378,764.42	14,728,614,691.21
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

- 经营活动产生的现金流量重点看 销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额这两个科目。

- 销售商品、提供劳务收到的现金可以理解为营业收入中的现金收入。用 销售商品、提供劳务收到的现金与合并利润表中的营业收入进行对比，我们可以检验营业收入的含金量。

- 优秀公司的 销售商品、提供劳务收到的现金一定会大于营业收入。这是因为销售商品、提供劳务收到的现金中是包含增值税的，而营业收入中是不包含增值税的。

- 如果销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率大于 100%，说明营业收入中基本都是现金收入，

营业收入的质量比较高。如果销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率大于 110%，说明营业收入中都是现金收入，营业收入的质量很高。

■ 如果销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率小于 80%，说明营业收入中的白条收入较多，营业收入的质量较低。

■ 在选择公司时，我们要选择销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率大于 100%的公司。

■ 下面我们看一下海天味业的营业收入含金量。

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			

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

■ 海天味业 2019 年的销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率为 118.69%，大于 110%，可见海天味业的营业收入中全部都是现金收入，海天味业的营业收入质量非常高。

■ 经营活动产生的现金流量净额是企业的日常经营活动产生的现金成果。

■ 经营活动产生的现金流量净额可以说是现金流量表中最重要的科目了，它最能体现一家公司的造血能力。

经营活动产生的现金流量净额越大，说明公司自己造血的能力越强，公司持续发展的内部动力越强。

■ 用经营活动产生的现金流量净额与净利润进行对比，我们可以检验净利润中的含金量。



- 优秀公司的 经营活动产生的现金流量净额一定会大于净利润。

■ 如果经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率大于 100%，说明净利润中基本都是现金，净利润的质量比较高。如果经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率小于 80%，则说明净利润中有部分不是现金，净利润的质量比较低。

- 在选择公司时，经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率小于 100%的公司我们淘汰掉。

- 下面我们看一下海天味业的净利润含金量。

五、净利润（净亏损以“－”号填列）		5,356,242,594.52	4,366,673,677.36
-------------------	--	------------------	------------------

拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		946,858,493.22	747,766,519.30
支付的各项税费		2,653,304,804.76	2,112,421,860.08
支付其他与经营活动有关的现金		1,460,800,181.94	1,383,614,338.28
经营活动现金流出小计		17,100,378,764.42	14,728,614,691.21
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

■ 海天味业 2019 年的经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率为 122.63%，大于 100%，可见海天味业的净利润中全部都是现金，海天味业的净利润质量非常高。

### 第三节 投资活动产生的现金流量

- 下面我们来看一下 投资活动产生的现金流量。

<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金		11,100,107,500.00	16,155,500,000.00
取得投资收益收到的现金		206,648,007.09	294,565,763.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,367,507.29	795,748.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		261,467,939.97	111,149,580.35
投资活动现金流入小计		11,571,590,954.35	16,562,011,092.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		582,632,086.23	223,924,954.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	13,271,000.00
投资支付的现金		10,900,107,500.00	16,155,500,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		11,482,739,586.23	16,392,695,954.49
投资活动产生的现金流量净额		88,851,368.12	169,315,138.48

■ 投资活动产生的现金流量重点看购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和取得子公司及其他营业单位支付的现金净额这两个科目。

■ 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金是为了扩大再生产而进行的对内投资，主要方式就是建厂房，买设备，扩大生产线，生产更多的产品。这个科目花出去的钱，后面会变成合并资产负债表中的固定资产、无形资产、其他长期资产。

■ 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额是为了扩大再生产或增加营业收入而进行的对外投资，主要方式是收购同行业或者非同行业的公司。这个科目花出去的钱，后面会影响合并资产负债表中的商誉。

■ 处于扩张之中的公司，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金或取得子公司及其他营业单位支付的现金净额一般会比较大会比较大。

■ 明天的增长来自于今天的投资。通过一家公司今天的投资情况，我们大概能知道这家公司未来的增长情况。不过投资方式的不同也会给公司带来不同的风险。一般来说，通过对内投资实现扩张的公司比较踏实，风险比较小。通过对外投资实现扩张的公司相对比较浮躁，风险相对较大。如果一家公司对外投资的是不同行业的公司，而且金额很大，那风险就更大啦。

■ 当我们发现一家公司取得子公司及其他营业单位支付的现金净额较大时，我们需要看一下合并资产负

债表中的商誉科目，如果商誉科目占总资产的比率不大，那这家公司因对外投资产生的风险也不太大。如果商誉科目占总资产的比率大于 5%，那么这家公司因对外投资产生的风险也比较大。

<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金		11,100,107,500.00	16,155,500,000.00
取得投资收益收到的现金		206,648,007.09	294,565,763.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,367,507.29	795,748.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		261,467,939.97	111,149,580.35
投资活动现金流入小计		11,571,590,954.35	16,562,011,092.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		582,632,086.23	223,924,954.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	13,271,000.00
投资支付的现金		10,900,107,500.00	16,155,500,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		11,482,739,586.23	16,392,695,954.49
投资活动产生的现金流量净额		88,851,368.12	169,315,138.48

- 海天味业 2018 年取得子公司及其他营业单位支付的现金净额为 0.13 亿，2019 年为 0。

- 我们看一下海天味业 2019 年商誉占总资产的比率。

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

- 海天味业 2019 年的商誉占总资产的比率只有 0.06%，所以海天味业因为对外投资产生的风险可以忽略不计。

- 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金这个科目的金额最好能长期维持在经营活动产生的现金流量净额的 3%到 60%之间，这样的公司长期增长潜力较大。

- 如果一家公司的购建固定资产、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率大于 100%，很可能意味着这家公司正在盲目扩张。扩张可能会让一家公司变的更好，也可能让一家公司变的更坏。



■ 扩张并不是目的，我们还要看扩张的效果。扩张能带来 销售商品、提供劳务收到的现金 持续的增长才算有效果，否则就是盲目扩张。

■ 如果一家公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金比较大，但是 销售商品、提供劳务收到的现金不增长，那么这家公司的风险就比较大。

<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金		11,100,107,500.00	16,155,500,000.00
取得投资收益收到的现金		206,648,007.09	294,565,763.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,367,507.29	795,748.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		261,467,939.97	111,149,580.35
投资活动现金流入小计		11,571,590,954.35	16,562,011,092.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		582,632,086.23	223,924,954.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	13,271,000.00
投资支付的现金		10,900,107,500.00	16,155,500,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		11,482,739,586.23	16,392,695,954.49
投资活动产生的现金流量净额		88,851,368.12	169,315,138.48

■ 海天味业 2018 年和 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金额分别为 2.24 亿和 5.83 亿，占经营活动产生的现金流量净额的比率分别为 3.73%和 8.89%。

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

■ 海天味业 2018 年和 2019 年的销售商品、提供劳务收到的现金分别为 205.17 亿、234.58 亿，销售商品、提供劳务收到的现金在增加。海天味业的对内投资是有效的，有利于公司的长期发展。

## 第四节 筹资活动产生的现金流量

■ 下面我们来看一下筹资活动产生的现金流量。

<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金		19,600,000.00	19,600,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		19,600,000.00	19,600,000.00
偿还债务支付的现金		19,600,000.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,647,449,682.50	2,296,620,777.65
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			36,081,655.20
筹资活动现金流出小计		2,667,049,682.50	2,332,702,432.85
筹资活动产生的现金流量净额		-2,647,449,682.50	-2,313,102,432.85

■ 筹资活动产生的现金流量重点看吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金、分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

■ 对于有筹资行为的公司，我们要看它筹了多少钱？是债务融资还是股权融资？一般来说，优秀的公司更偏向于债务融资，融资规模相对都不大，借款利率也比较低。对于以高利率进行大规模借钱的公司我们要警惕，这种公司风险较大。

■ 另外我们还要看公司用筹来的钱做什么？这点更重要。

■ 如果公司用筹来的钱扩大再生产，而且公司的销售商品、提供劳务收到的现金一直在增长，这样的公司风险较小机会较大。

■ 如果公司用筹来的钱去收购其他公司，这样的公司不确定性就较大，可能有大的机会也可能有大的风险，出于安全考虑还是要远离的好。

■ 如果公司用筹来的钱进行还债，这样的公司风险很大，最好淘汰掉。

■ 总之，如果筹资活动产生的现金流入中有大金额出现，我们就要查明原因。有问题的公司我们直接淘汰掉。

<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金		19,600,000.00	19,600,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计		19,600,000.00	19,600,000.00

■ 海天味业 2018 和 2019 连续两年 取得借款收到的现金为 0.196 亿，这个金额相对于经营活动产生的现金流量净额可以忽略不计，不需要重点了解。

■ 通过 分配股利、利润或偿付利息支付的现金我们可以知道一家公司每年进行现金分红的情况，优秀的公司一般每年都会进行高比例的分红。

■ 当然现金分红也不是越多越好，毕竟公司的发展也是需要钱的。

■ 优秀公司每年现金分红的金额一般为经营活动产生的现金流量净额的 20%-70%。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大于 70%的公司，分红金额难以长期持续。

分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,647,449,682.50	2,296,620,777.65
-------------------	--	------------------	------------------

■ 海天味业 2018 年和 2019 年分配股利、利润或偿付利息支付的现金分别为 22.97 亿和 26.47 亿，与经营活动产生的现金流量净额的比率分别为 38.3%和 40.3%，这说明海天味业在这两年进行了大额的现金分红，分红慷慨并且在合理范围之内，分红的长期可持续性较强。

■ 下面我们来看一下最后一部分，现金及现金等价物净增加额及余额。

五、现金及现金等价物净增加额		4,008,971,174.14	3,852,455,207.27
加：期初现金及现金等价物余额		9,425,828,438.55	5,573,373,231.28
六、期末现金及现金等价物余额		13,434,799,612.69	9,425,828,438.55

■ 这部分内容非常简单，三大活动各自的现金流量净额相加，就得到了 现金及现金等价物净增加额。

■ 现金及现金等价物净增加额 加上 期初现金及现金等价物余额，就得到了 期末现金及现金等价物余额。

期末现金及现金等价物余额就是资产负债表中货币资金科目中的现金及现金等价物的总额。

## 第五节 三大活动的类型 1

■ 通过以上的学习，同学们应该对现金流量表有一定的了解了。

■ 下面我们把经营、投资、筹资三大活动产生的现金流量净额联合起来看，从整体上去认识一家公司。

■ 三大活动产生的现金流净额都有正和负两种情况，我们把三大活动的正负现金流量净额进行排列组合，会出现 8 种不同的情况。

- 我们先来看 经营活动产生的现金流量净额为负的四种情况。

类型	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
1	负	正	正
2	负	负	正
3	负	正	负
4	负	负	负

■ 经营活动产生的现金流量净额为负，说明公司的主业经营亏损。一般情况下我们会直接淘汰掉这种类型的公司。大部分经营活动产生的现金流量净额为负的公司 5 年内都会倒闭，虽然也有一些公司最终会大难不死变成很成功的公司。我们做投资追求的是大概率，强确定性，所以经营活动产生的现金流量净额为负的公司我们淘汰掉。

- 虽然我们不投资 经营活动产生的现金流量净额 为负的公司，但是这几种组合我们还是要了解一下。

#### ○ 类型 1：“负正正”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为负，说明公司主业经营亏损；投资活动产生的现金流量净额为正，说明公司在卖家当。筹资活动现金流量净额为正，说明公司在通过借钱或者股权融资筹钱。

■ 如果把这类公司看作生活中的一类人，这类人不好好工作，靠卖家里的东西或者借钱度日。这类人的前途基本是能预见到的，这类公司的前途也不会好到哪里去。

#### ○ 类型 2：“负负正”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为负，说明公司主业经营亏损；投资活动产生的现金流量净额为负，说明公司还在继续投资。筹资活动现金流量净额为正，说明公司在通过借钱或者股权融资筹钱。

- 公司主业不赚钱，而且公司还在通过借钱继续投资。如果是处于创业期的公司这也是正常现象，那重点

就要通过公司的创始人、核心团队、商业模式等关键因素来分析公司的前景了。

■ 这种公司在美国的纳斯达克市场上还是很多的。不过在中国，创业期的公司是不能上市的，所以 A 股中这种类型的公司基本都是主业不行了，在尝试新项目的公司。这类公司的风险还是很大的。

#### ○ 类型 3：“负正负”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为负，说明公司主业经营亏损；投资活动产生的现金流量净额为正，说明公司在卖家当。筹资活动现金流量净额为负，说明公司在还钱或分红，当然更可能的是在还钱，即使是分红也是不能持续的。

■ 这种公司主业亏钱，而且还要还钱，没办法只能卖家当。这样的公司日子是很不好过的。

#### ○ 类型 4：“负负负”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为负，说明公司主业经营亏损；投资活动产生的现金流量净额为负，说明公司还在继续投资。筹资活动现金流量净额为负，说明公司在还钱或分红。

■ 公司所有的活动都在造成现金流出，这才是真正的“烧钱”。这种公司如果不改变这种局面，将在“货币资金”被消耗完以后土崩瓦解。不过这种公司在股市中其实并不多见。

## 第六节 三大活动的类型 2

■ 下面我们看一下 经营活动产生的现金流量净额为正的四种情况。

类型	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
----	---------------	---------------	---------------



5	正	正	正
6	正	负	正
7	正	正	负
8	正	负	负

#### ○ 类型 5：“正正正”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为正，说明公司主业经营赚钱；投资活动产生的现金流量净额为正，说明公司在卖家当或有投资收益。筹资活动现金流量净额为正，说明公司在通过借钱或者股权融资筹钱。

■ 公司三大活动都带来现金流入，这种公司看起来好像很好，但是有点反常。一家公司主业赚钱又不对外投资的公司为什么要筹集资金呢？

■ 这种公司要么是马上要进行大规模的对内或对外投资，要么就是在背地里干坏事。遇到这种类型的公司，我们一定要弄清楚公司近期是否有大规模的投资计划。如果没有，我们就可以认为这是一家在背地里干坏事的公司，还是远离比较好。

#### ○ 类型 6：“正负正”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为正，说明公司主业经营赚钱；投资活动产生的现金流量净额为负，说明公司正在对内或对外投资。筹资活动现金流量净额为正，说明公司在通过借钱或者股权融资筹钱。

■ 这家公司把主业赚的钱都投到新项目中去了，但是还不够，于是公司通过融资来投资。一般处于快速成长期的公司可能会出现这种情况。如果新项目顺利，公司将会获得快速的发展；如果新项目不顺利，投资出去的钱很可能无法收回。

■ 这种类型的公司风险和机会并存。如果要投资这类公司，我们需要分析公司新项目的前景。如果不看好，还是远离比较好。

### ○ 类型 7：“正正负”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为正，说明公司主业经营赚钱；投资活动产生的现金流量净额为正，说明公司在卖家当或有投资收益。筹资活动现金流量净额为负，说明公司在还钱或分红。

■ 一般在经营活动产生的现金流量净额为正的情况下，公司卖家当的可能性还是比较小的，一般是投资收益。如果经营和投资带来的现金流入大于还债或分红带来的现金流出，公司的情况就是比较健康的。投资活动现金流净额为正，说明这种类型的公司已经不再扩张，这种类型的公司一般处于成熟期，能带来稳定的现金流。

■ 这种类型的公司，如果价格合适，分红比较好，比如市盈率比较低、股息率比较高，还是有投资价值的。

### ○ 类型 8：“正负负”型

■ 公司经营活动产生的现金流量净额为正，说明公司主业经营赚钱；投资活动产生的现金流量净额为负，说明公司在继续投资，公司处于扩张之中。筹资活动现金流量净额为负，说明公司在还钱或分红。

■ 公司靠着主营业务赚的钱支持扩张的同时还在还钱或分红。如果经营活动产生的现金流量净额持续大于投资和筹资活动产生的现金净流出额，说明公司造血能力强大，靠自己就能实现扩张，这样的公司很有价值，你值得拥有。

■ 当然如果经营活动产生的现金流量净额小于投资和筹资活动产生的现金净流出额，那么“正负负”型是没有办法持续的，后期很可能会变成“正负正”型。

■ 以上 8 种类型我们就介绍完了。下面我们来看一下海天味业属于哪种类型。

时间	经营净现金流	投资净现金流	筹资净现金流	净增额	类型
2015	21.95	-3.18	-12.8	5.97	正负负
2016	40.74	-17.58	-16.35	6.81	正负负
2017	47.21	-24.6	-18.57	4.05	正负负
2018	59.96	1.69	-23.13	38.52	正正负
2019	65.68	0.89	-26.47	40.09	正正负

■ 我们可以看到在过去 5 年中，海天味业 2015-2017 年是“正负负”类型，2018 和 2019 是“正正负”

类型。这说明海天味业主业赚钱能力强，分红稳定，持续性强。

## 第七节 如何快速的通过现金流量表看懂一家公司 1

- 下面我们就来学习一项非常重要的技能：如何快速的通过现金流量表看懂一家公司。

■ 在没有资产负债表和利润表的情况下，只通过现金流量表去判断一家公司的好坏，还是比较困难的，因为我们不知道公司的资产规模和营收规模。但是即便如此，现金流量表还是能够在某种程度上反映出一家公司的优劣。

- 按照一定的步骤，我们依然能够在 3 分钟内大概了解一家公司的优劣情况。

- 下面我们就来学习这 6 步。

### ○ 第一步，看经营活动产生的现金流量净额，了解公司的造血能力。

- 经营活动产生的现金流量净额反映公司的造血能力。

- 经营活动产生的现金流量净额主要看两点，一是大小，二是增长率。

■ 经营活动产生的现金流量净额首先必须要大于 0，小于 0 的公司没有造血能力，直接淘汰掉。主业亏损的公司，没有看的意义。其次经营活动产生的现金流量净额越大越好，金额越大，说明公司的造血能力越强。

■ 另外经营活动产生的现金流量净额的增长率要大于 0，如果小于 0 则意味着公司的造血能力在下降，这预示着公司要走下坡路。

- 下面我们来看一下海天味业的经营产生的现金流量净额。

拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		946,858,493.22	747,766,519.30
支付的各项税费		2,653,304,804.76	2,112,421,860.08
支付其他与经营活动有关的现金		1,460,800,181.94	1,383,614,338.28
经营活动现金流出小计		17,100,378,764.42	14,728,614,691.21
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

■ 海天味业 2018 年和 2019 年的经营活动产生的现金流量净额分别为 59.96 亿和 65.68 亿，增长率为 9.53%。金额都比较大，说明海天味业的造血能力比较强。增长率大于 0，说明海天味业的造血能力在增强。

## 第八节 如何快速的通过现金流量表看懂一家公司 2

### ○ 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，了解公司的增长潜力。

- 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金这个科目能反映公司未来的增长潜力。
- 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要看两点，一是与经营活动产生的现金流量净额的比率，二是能否带来销售商品、提供劳务收到的现金的增长。
- 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合理比率为 3% 到 60%，这样的公司增长潜力较大并且风险相对较小。
- 在投资实践中，封老师一般会把 **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率大于 100%或持续小于 3%的公司淘汰掉**。这两种类型的公司要么是太激进，要么是成长太慢。前者风险较大，后者回报较低。

<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金		11,100,107,500.00	16,155,500,000.00
取得投资收益收到的现金		206,648,007.09	294,565,763.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,367,507.29	795,748.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		261,467,939.97	111,149,580.35
投资活动现金流入小计		11,571,590,954.35	16,562,011,092.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		582,632,086.23	223,924,954.49
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		0.00	13,271,000.00
投资支付的现金		10,900,107,500.00	16,155,500,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		11,482,739,586.23	16,392,695,954.49
投资活动产生的现金流量净额		88,851,368.12	169,315,138.48
<hr/>			
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

- 海天味业 2018 年和 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金额分别为 2.24 亿和 5.83 亿，与经营活动产生的现金流量净额的比率分别为 3.73%和 8.89%，处在合理范围。
- 合理的投资支出要能带来销售商品、提供劳务收到的现金的增长。如果一家公司购建固定资产、无形资

产和其他长期资产支付的现金比较大，但是 销售商品、提供劳务收到的现金 不增长，那么这家公司的风险也比较大。

项目	附注	2019年度	2018年度
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		23,458,432,379.73	20,516,748,903.27

■ 海天味业 2018 年到 2019 年的销售商品、提供劳务收到的现金分别为 205.17 亿、234.58 亿，销售商品、提供劳务收到的现金在增长。

■ 所以海天味业的购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金金额是合理的，海天味业未来的增长潜力较大并且风险较小。

## 第九节 如何快速的通过现金流量表看懂一家公司 3

### ○ 第三步，看分配股利、利润或偿付利息支付的现金，了解公司的现金分红情况。

- 分配股利、利润或偿付利息支付的现金科目反映公司每年的现金分红情况。
- 分配股利、利润或偿付利息支付的现金重点看与经营活动产生的现金流量净额的比率。
- 优秀的公司每年的现金分红金额一般在经营活动产生的现金流量净额的 20%-70%之间。低于 20%的公司要么能力有问题，要么品质有问题。高于 70%的公司，分红比例很难长期持续。

■ 下面我们来看一下海天味业的现金分红。

分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,647,449,682.50	2,296,620,777.65
经营活动产生的现金流量净额		6,567,569,488.52	5,996,242,501.64

■ 海天味业 2018 年和 2019 年分配股利、利润或偿付利息支付的现金分别为 22.97 亿和 26.47 亿，与经营活动产生的现金流量净额的比率分别为 38.3%和 40.3%，这说明海天味业在这两年进行了大额的现金分红，并且分红的金额在合理范围之内，分红的长期可持续性较强。

### ○ 第四步，看经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额，了解公司所属的类型。

- 优秀的公司一般都是“正负负”和“正正负”型。封老师一般只会选择“正负负”和“正正负”这两种



类型的公司。

- 我们来看一下海天味业的类型。

时间	经营净现金流	投资净现金流	筹资净现金流	净增额	类型
2015	21.95	-3.18	-12.8	5.97	正负负
2016	40.74	-17.58	-16.35	6.81	正负负
2017	47.21	-24.6	-18.57	4.05	正负负
2018	59.96	1.69	-23.13	38.52	正正负
2019	65.68	0.89	-26.47	40.09	正正负

- 我们可以看到海天味业 2015 年到 2019 年都是“正负负”或“正正负”类型。

## 第十节 如何快速的通过现金流量表看懂一家公司 4

### ○ 第五步，看现金及现金等价物净增加额，了解公司的现金增长情况。

- 现金及现金等价物净增加额主要看正负。现金及现金等价物净增加额大于 0，公司才能积累更多的钱。

公司所属的“正负负”或“正正负”类型才能持续的保持。

- 优秀公司的现金及现金等价物净增加额一般都是大于 0 的。去掉现金分红后，现金及现金等价物的净增加额小于 0 的公司，淘汰掉。

- 我们来看一下海天味业的现金及现金等价物净增额。

五、现金及现金等价物净增加额		4,008,971,174.14	3,852,455,207.27
----------------	--	------------------	------------------

- 海天味业 2018 和 2019 两年的现金净增加额分别为 38.52 亿和 40.09 亿，大于 0，海天味业的现金及现金等价物在大幅增长中。

### ○ 第六步，看现金及现金等价物余额，了解公司的可用现金总额。

- 现金及现金等价物余额反映公司手里有多少钱可以用。一般钱越多的公司，抗风险能力越强，进行现金分红的能力也越强。

- 我们看一下海天味业的现金及现金等价物余额。

六、期末现金及现金等价物余额		13,434,799,612.69	9,425,828,438.55
----------------	--	-------------------	------------------

- 海天味业在 2019 年末有 134.35 亿的可用现金，可见海天味业的实力很强。

■ 在只看现金流表的情况下，通过以上 6 步，我们可以把差公司淘汰掉，把相对较好的公司留下。如果想要更深入的了解一家公司，就必须结合资产负债表和利润表啦。

■ 到这里，资产负债表、利润表、现金流量表三大报表我们已经学习完了。同学们应该发现了，三大报表之间不是独立的，它们是相互联系的，它们从不同的方面共同来展示企业的情况。

## 第十一节 三大报表的联系

- 下面我们再通过一个简单的场景来描述一下三大报表是如何相互联系的？

■ 有两个人/投资了 500 万成立了一家公司。股东投的这 500 万就会反映在/资产负债表的股东权益项下的“注册资本”科目中。同时这 500 万也会反映在资产负债表/资产项下的“货币资金”科目中。公司要买设备，就/向银行贷款了 300 万，这 300 万就会反映在资产/负债表负债项下的“长期借款”科目中。同时这 300 万也会反映在资产负债表资产项下的/“货币资金”科目中。另外这 300 万还会反映在现金流量表的“取得借款收到的现金”科目中，公司为了生产产品，就要建厂房、买设备。/建厂、买设备花了 500 万，花的这些钱就会反映在现金流量表/投资活动项下的“购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金”科目。

■ 厂房、设备就会反映在资产负债表资产项下的/“固定资产”科目中，同时资产负债表资产项下“货币资金”科目/减少 500 万。厂房、设备有了以后，就要生产产品。这就需要招人、买原材料。购买/原材料花了 80 万、招人花了 20 万。花的这些钱就会反映在现金流量表/经营活动项下的“购买商品、接收劳务支付的现金”科目。人员工资、买原材料花的钱 同时也会反映在利润表和资产负债表中。生产人员的工资反映在利润表的/“营业成本”科目中，管理人员的工资反映在利润表的/“管理费用”科目中。原材料在资产负债表中反映在/“存货”科目。同时资产负债表的“货币资金”科目要/减少 100 万。产品生产出来以后，卖掉产品，获得了/200 万的收入。200 万的收入会反映在利润表的/“营业收入”科目。并且资产负债表的/“存货”科目减少 80 万元。

■ 收入有 2 种形式，一种是现金，/现金收入 150 万。一种是应收账款，应收账款 50 万。收入的现金部分 150 万会反映在现金流量表的/“销售商品、提供劳务收到的现金”科目。同时资产负债表的“货币资金”科目/增加 150 万。收入的应收账款部分会反映在资产负债表的/“应收账款”科目。公司到/年底净利润赚了 200 万，净利润会增加股东权益，/反映在“未分配利润”科目。公司/积累了 500 万的未分配利润之后，公司/决定分红 200 万，分红的钱会在现金流量表的/“分红支付的现金”科目进行反映。同时这些被分掉的钱也会减少/“未分配利润”和“货币资金”科目 200 万，并在资产负债表中进行反映。

1. 现金收入 150 万	资产负债表	现金流量表	利润表
1. 销售商品、提供劳务收到的现金 150 万	货币资金 150 万	经营活动现金流量 150 万	营业收入 150 万
2. 应收账款 50 万	应收账款 50 万	经营活动现金流量 50 万	营业收入 50 万
3. 现金收入 150 万	货币资金 150 万	经营活动现金流量 150 万	营业收入 150 万
4. 应收账款 50 万	应收账款 50 万	经营活动现金流量 50 万	营业收入 50 万
5. 净利润 200 万	未分配利润 200 万	净利润 200 万	净利润 200 万
6. 分红 200 万	货币资金 200 万	分红支付的现金 200 万	净利润 200 万
7. 现金收入 150 万	货币资金 150 万	经营活动现金流量 150 万	营业收入 150 万
8. 应收账款 50 万	应收账款 50 万	经营活动现金流量 50 万	营业收入 50 万
9. 净利润 200 万	未分配利润 200 万	净利润 200 万	净利润 200 万
10. 分红 200 万	货币资金 200 万	分红支付的现金 200 万	净利润 200 万

■ 以上就是三大报表如何发生联系的。现在同学们应该对三大报表有了更深的理解了吧。