

第 18 周作业

案例分析题

1、 根据洋河股份近五年年报的现金流量表项目，分析一下公司的造血能力、增长潜力、现金分红情况、公司所属类型、现金增长情况、以及公司可用现金总额，简单评价一下洋河股份这家公司。（100 分）

一、本周分析要点：

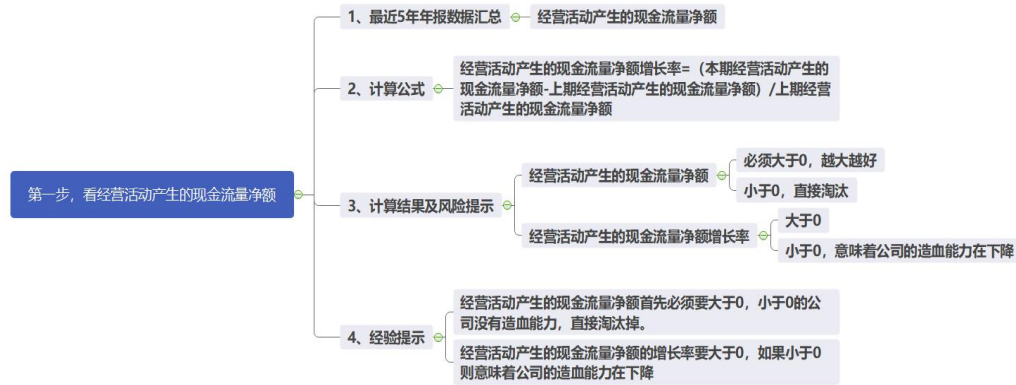


二、具体分析

（一）分析公司了解公司的造血能力

1. 经营活动产生的现金流量净额分析

第一步：分析思路



2. 近五年数据汇总

洋河股份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
经营活动产生的现金流量净额	2,711,804,132.16	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%



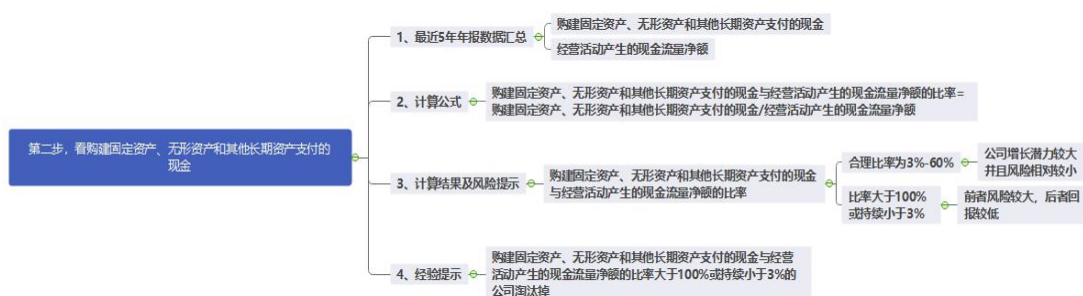
分析：洋河股份 2015—2019 年经营活动产生的现金流量净额增长率分别是：115.22%、26.88%、-7.05%、31.58%、-24.94%，从五年数据看经营活动产生的现金流量净额增长率不是很稳定，2017 年、2019 年出现负增长，但经营活动产生的现金流量净额五年都远大于 0，风险不大。

结论：洋河股份近五年经营活动产生的现金流量净额远大于 0，2019 年经营活动现金流量增长率虽然出现负增长但在 2020 年第三季度每股收益超越同行业五粮液，上升到行业第二名，可以看出洋河股份快速成长之中。

（二）分析企业了解公司的增长潜力

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分析

第一步：分析思路：



2、近五年数据总汇

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	12.33%	6.48%	4.73%	5.20%	4.67%

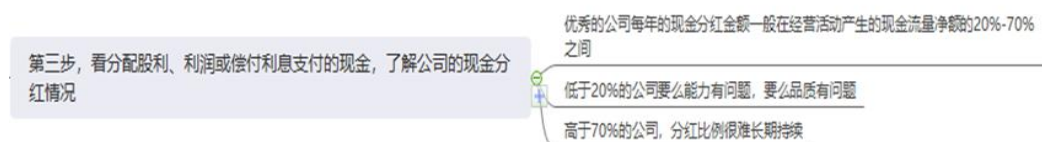
分析：洋河股份 2015—2019 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金与经营活动产生的现金流量净额的比率分别是：12.33%、6.48%、4.73%、5.20%、4.67%，从五年比率看是呈下降趋势。

结论：洋河股份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在合理比率 3%-60%区间，公司增长潜力较大并且风险相对较小。

（三）分析公司的现金分红情况

分析：分配股利、利润或偿付利息支付的现金

第一步：分析思路：



近五年数据总汇

第3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

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	36.89%	36.64%	46.05%	42.43%	70.94%

分析：洋河股份 2015-2019 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是：36.89%、36.64%、46.05%、42.43%、70.94%，，从数据看近五年洋河股份分红比例在合理区间呈上升趋势。

结论：洋河股份每年的现金分红金额在经营活动产生的现金流量净额 20%-70%之间，可以长期持续。

四）分析公司所属的类型

分析：经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额

第一步：分析思路：

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

一般只会选择“正负负”和“正正负”这两种类型的公司

第二步：近五年数据总汇

第4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

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

分析：洋河股份 2015-2019 年都是“正负负”类型，经营活动产生的现金流量净额远远大于 0，证明公司主业经营赚到钱，投资活动产生的现金流量净额都小于 0，可以看出公司赚到了钱还在加大投入扩大产能，筹资活动产生的现金流量净额都小于 0，可以看出公司用经营活动产生的现金用于还债支付利息或用于股利分红。

结论：综合五年来看洋河股份是我们选择的“正负负”类型的公司。

（五）分析公司现金增长情况

分析：现金及现金等价物净增加额。

第一步：分析思路：

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

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

加回现金分红后，现金及现金等价物的净增加额小于0的公司，淘汰掉

近五年数据总汇

第5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

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	2,152,849,600.00	2,713,542,761.01	3,169,375,338.20	3,842,822,673.00	4,822,364,218.00
加回分红后现金及现金等价物净增加额	2,513,694,488.20	462,373,580.57	2,462,700,855.41	5,708,218,104.79	5,507,160,758.70

分析：2015-2019 年洋河股份加回分红后现金等价物净增加额分别是 25.13 亿、4.62 亿、24.62 亿、57.08 亿、55.07 亿，洋河股份每年的现金分红金额都在增加，加回分红后现金等价物净增加额也在增加，证明洋河股份成长之中。

结论：加回分红后现金及现金等价物净增加额都大于 0，公司成长之中，经营风险较小。

（六）分析公司可用现金总额

分析：现金及现金等价物余额

第一步：分析思路：

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

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

近五年数据总汇

第6步，看现金及现金等价物余额，了解公司的可用现金总额

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

分析：2015-2019 年洋河股份现金及现金等价物余额分别是：47.07 亿、24.56 亿、17.49 亿、36.15 亿、43 亿，综合五年数据看变化不大，但看 2017-2019 年这三年是逐年上升趋势。

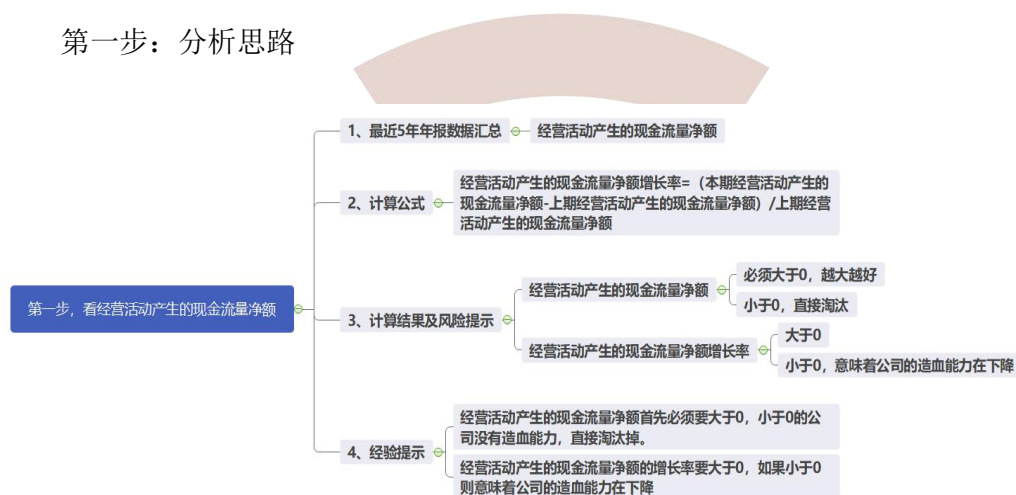
结论：综合洋河股份历年分红情况看，高分红会持续。

3、根据嘉寓股份近五年年报的现金流量表项目，分析一下公司的造血能力、增长潜力、现金分红情况、公司所属类型、现金增长情况、以及公司可用现金总额，简单评价一下嘉寓股份这家公司。（100 分）

一）分析公司了解公司的造血能力

1. 经营活动产生的现金流量净额分析

第一步：分析思路



第二步，近五年数据总汇

第 1 步，看经营活动产生的现金流量净额，了解公司的造血能力

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	-122,789,854.73	-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%

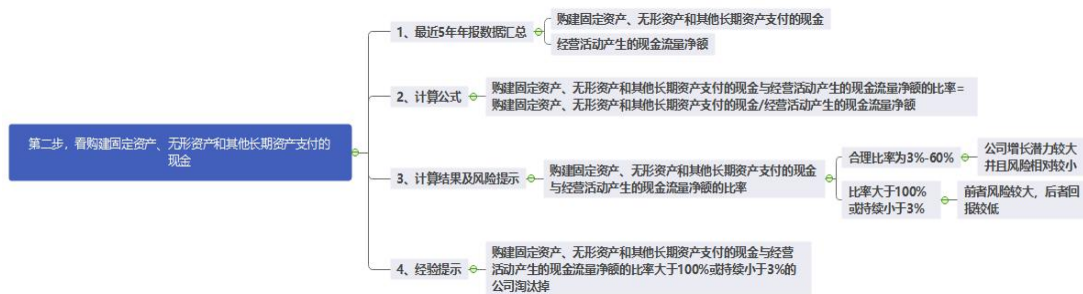
分析:2015-2019 年嘉寓股份经营活动产生的现金流量净额分别是：-0.18 亿、-0.4 亿、0.5 亿、-1.31 亿、-1.15 亿，从近五年数据看，只有 2017 年经营活动产生的现金流量净额是赚了钱，其他年份为负增长。

结论：近五年嘉寓股份经营活动产生的现金流量净额基本都小于 0，经营风险好大。

二）分析企业了解公司的增长潜力

1、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分析

第一步：分析思路：



近五年数据总汇

第2步：看购买固定资产、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

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	-378.39%	-55.15%	78.62%	-43.29%	-20.30%

分析：2015-2019 年嘉寓股份经营活动产生的现金流量净额，只有 2017 年赚到了钱，其他年份相当筹资在维持经营。

结论：嘉寓股份经营风险大，可能随时暴雷。

（三）分析公司的现金分红情况

分析：分配股利、利润或偿付利息支付的现金

第一步：分析思路：



近五年数据总汇

第3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

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	-418.94%	-180.88%	145.86%	-85.89%	-139.99%

分析 2015-2019 年嘉寓股份相当每年都在筹资给股东们分红，还有还利息，可以看出经营不容易。

结论：嘉寓股份的分红比列很难长期持续。

四）分析公司所属的类型

分析：经营、投资、筹资活动产生的现金流量净额

第一步：分析思路：

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

一般只会选择“正负负”和“正正负”这两种类型的公司

近五年数据总汇

第4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

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

2015-2019 年嘉寓股份经营、投资、筹资活动的现金流量净额，所属类型分别是：“负负正”、“负正负”、“正负正”、“负负正”、“负正负”，五年之中只有 2017 年经营活动产生的现金流量净额为正数，嘉寓股份的利润质量差，难以持续，经营风险大。

结论：嘉寓股份不是我们选择“正负负”和“正正负”的两种类型的公司。

（五）分析公司现金增长情况

分析：现金及现金等价物净增加额。

第一步：分析思路：

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

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

加回现金分红后，现金及现金等价物的净增加额小于0的公司，淘汰掉

近五年数据总汇

第5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

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

报告期	董事会日期	股东大会日期	实施公告日	分红方案说明	A股股权登记日	A股除权除息日	分红总额	方案进度	股利支付率	现金分红率
2020中报	2020-08-27	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--	--
2019年报	2020-04-28	2020-05-21	2020-07-13	10派0.03元(含税)	2020-07-17	2020-07-20	215.03万	实施方案	7.5%	0.09%
2019中报	2019-08-23	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--	--
2018年报	2019-04-23	2019-06-26	2019-08-14	10派0.08元(含税)	2019-08-20	2019-08-21	573.41万	实施方案	10%	0.2%
2018中报	2018-08-30	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--	--
2017年报	2018-03-29	2018-04-27	2018-06-19	10派0.10元(含税)	2018-06-25	2018-06-26	716.76万	实施方案	11.11%	0.26%
2017中报	2017-08-28	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--	--
2016年报	2017-04-20	2017-05-23	2017-07-14	10派0.10元(含税)	2017-07-20	2017-07-21	716.76万	实施方案	9.09%	0.15%
2016中报	2016-08-26	--	--	不分配不转增	--	--	--	董事会预案	--	--
2015年报	2016-03-25	2016-04-18	2016-04-19	10转12股派0.2元(含税)	2016-04-25	2016-04-26	651.60万	实施方案	9.52%	0.11%

分析：2015-2019 年嘉寓股份加回分红后现金及现金等价物净增加额分别是：1.60 亿、-1.14 亿、1.88 亿、0.46 亿、-3.16 亿加回现金分红后，现金及现金等价物的净增加额还有小于 0，不是我们投资的公司。

结论：嘉寓股份不是我们投资的好公司。

（六）分析公司可用现金总额

分析：现金及现金等价物余额

第一步：分析思路：

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



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

近五年数据总汇

第6步，看现金及现金等价物余额，了解公司的可用现金总额

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

分析：2015-2019 年嘉寓股份现金及现金等价余额分别是：3.74 亿、2.52 亿、4.34 亿、4.73 亿、1.50 亿，可以看出现金及现金等价物呈下降趋势，这是不好现象。

结论：嘉寓股份抗风险能力不强，现金分红的能力也弱。