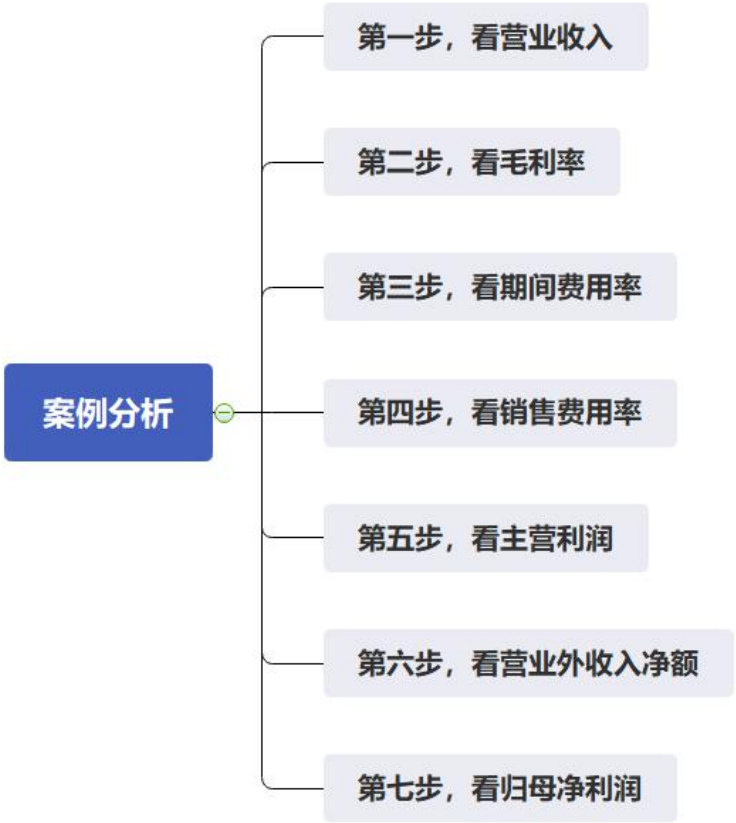
17 周嘉寓股份作业分析

根据嘉寓股份近五年年报的合并利润表项目，分析一下公司的行业地位、成长性、产品竞争力及风险、成本管控能力、产品销售难易度、盈利能力及利润质量等情况，简单评价一下嘉寓股份这家公司。

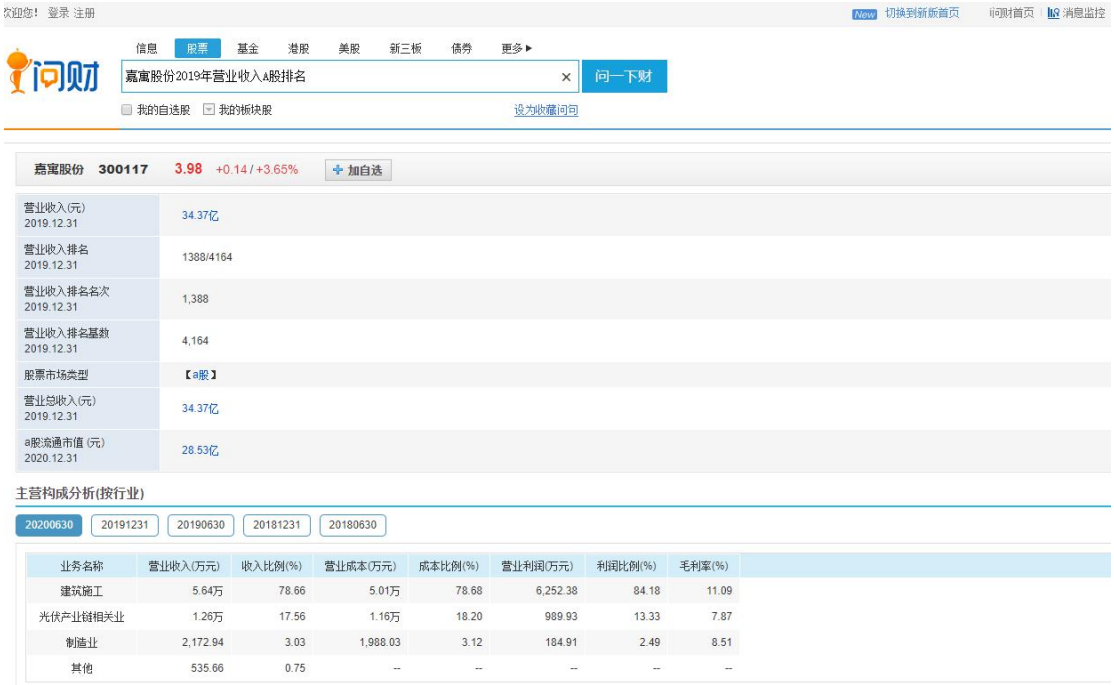
一、本周作业分析要点：



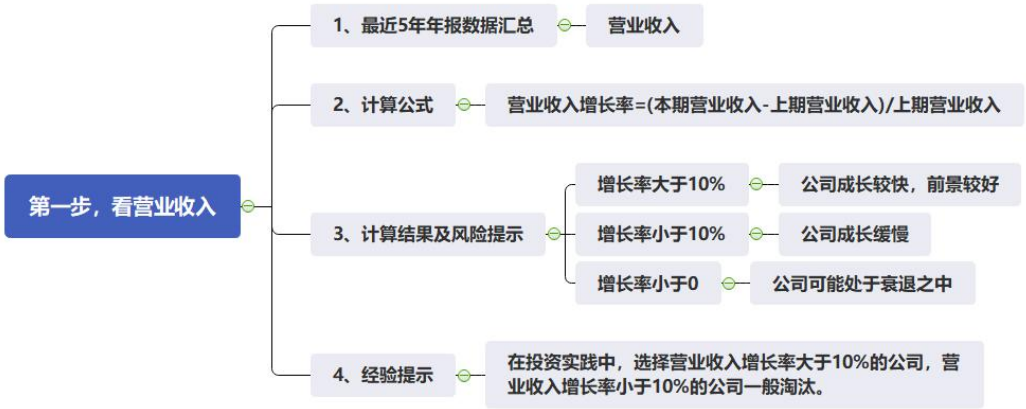
二、合并利润表分析

第一步，看营业收入

1．分析思路



从 2019 年营业收入 34.37 亿，在 A 股 4164 家公司中排名 1388，营业收入规模不算小。



2. 数据收集汇总：营业收入，并计算营业收入增长率

嘉寓股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	1,833,497,362.33	2,098,037,595.88	2,152,202,589.83	2,929,856,974.13	4,254,546,204.69	3,437,198,147.11
营业收入增长率		14.43%	2.58%	36.13%	45.21%	-19.21%

分析：2015 年至 2019 年嘉寓股份的营业收入增长率分别是：14.43%、2.58%、36.13%、45.21%、-19.21%，营业收入不稳定。

结论：2019 年出现负 19.21%的增长，公司可能衰退之中。

第二步，看毛利率

1.分析思路

2.数据收集汇总：近五年营业收入、营业成本，并计算毛利率和毛利率波动幅度

嘉寓股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	1,833,497,362.33	2,098,037,595.88	2,152,202,589.83	2,929,856,974.13	4,254,546,204.69	3,437,198,147.11
营业成本	1,544,405,727.85	1,758,677,809.15	1,840,747,509.26	2,447,948,705.69	3,580,334,084.63	2,863,914,045.75
毛利率	15.77%	16.18%	14.47%	16.45%	15.85%	16.68%
毛利率波动幅度		2.59%	-10.53%	13.66%	-3.66%	5.25%

分析：2014 年至 2019 年嘉寓股份的毛利率分别是：15.77%、16.18%、14.47%、16.45%、15.85%、16.68%，毛利率波动幅度分别是：2.59%，-10.53%、13.66%、-3.66%、5.25%。

结论：近五年毛利率都小于 40%，中低毛利率说明公司的产品或服务的竞争力差，毛利率波动幅度大于 20%，公司经营或财务造假的风险大。

第三步，看期间费用率

1.分析思路

2.数据收集汇总：营业收入、销售费用、管理费用、研发费用、财务费用，并计算费用率，费用率与毛利率的比率

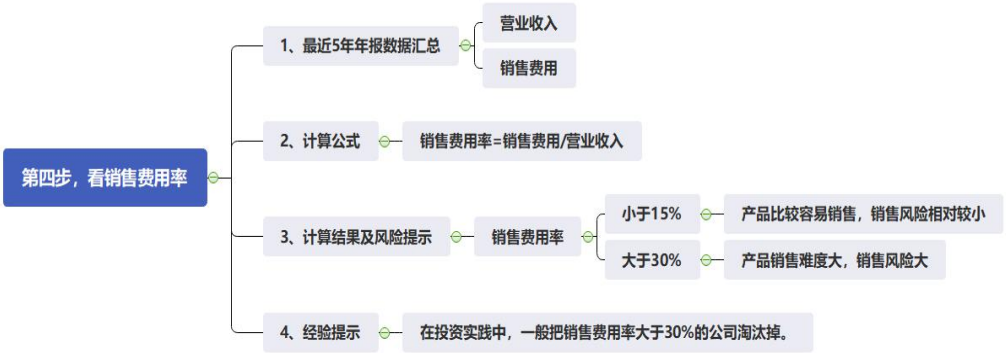
嘉寓股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	2,098,037,595.88	2,152,202,589.83	2,929,856,974.13	4,254,546,204.69	3,437,198,147.11
销售费用	61,516,198.37	42,009,906.24	65,900,296.54	67,945,681.19	40,612,191.50
管理费用	122,771,557.69	110,402,858.73	134,220,980.94	140,501,701.89	153,439,186.01
财务费用	64,393,894.61	66,630,967.47	103,434,741.89	104,360,359.25	66,802,804.34
研发费用	0.00	0.00	0.00	210,787,531.51	224,426,570.76
费用合计	248,681,650.67	219,043,732.44	303,556,019.37	523,595,273.84	598,107,747.12
毛利率	16.18%	14.47%	16.45%	15.85%	16.68%
期间费用率	11.85%	10.18%	10.36%	12.31%	17.40%
期间费用率/毛利率	73.28%	70.33%	62.99%	77.66%	104.33%

分析：2015 年至 2019 年嘉寓股份的期间费用率分别是：11.85%、10.18%、10.36%、12.31%、17.40%，期间费用率与毛利率的比值分别是：73.28%、70.33%、62.99%、77.66%、104.33%。

结论：近五年嘉寓股份的期间费用率与毛利率的比值都大于 40%，成本控制能力差。

第四步，看销售费用率

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业收入、销售费用，并计算销售费用率

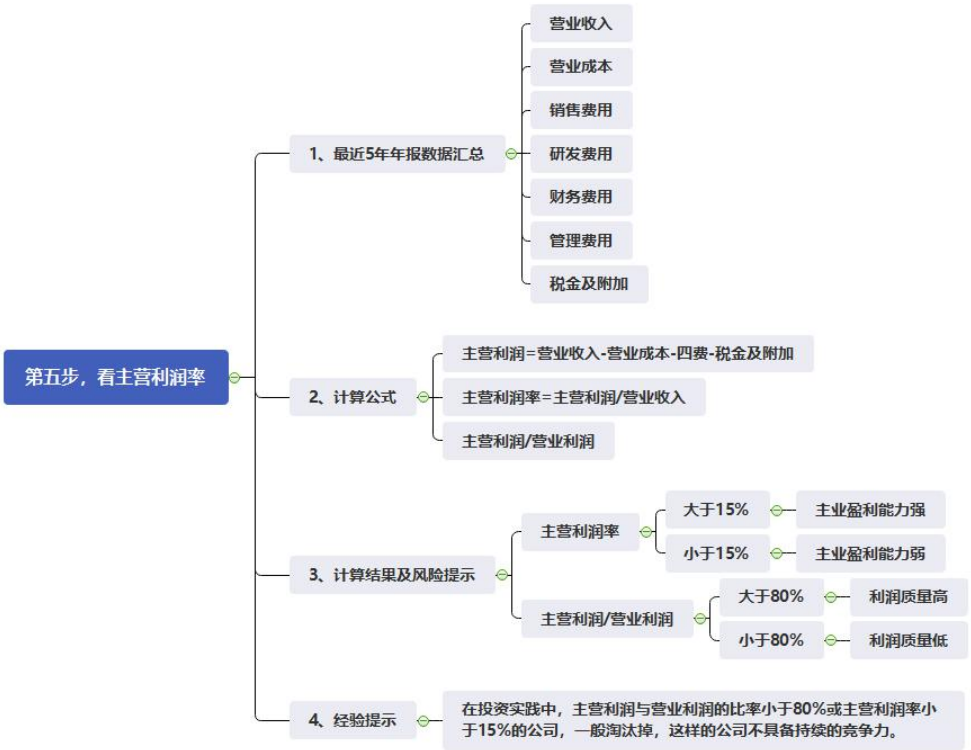
嘉寓股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	2,098,037,595.88	2,152,202,589.83	2,929,856,974.13	4,254,546,204.69	3,437,198,147.11
销售费用	61,516,198.37	42,009,906.24	65,900,296.54	67,945,681.19	40,612,191.50
销售费用率	2.93%	1.95%	2.25%	1.60%	1.18%

分析：2015 年至 2019 年嘉寓股份的销售费用率分别是：2.93%、1.95%、2.25%、1.60%、1.18%。

结论：近五年嘉寓股份的销售费用率都小于 15%，产品比较容易销售，销售风险较小。

第五步，看主营利润率

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业收入、营业成本、四费、税金及附加、营业利润，并计算主营利润、主营利润率、主营利润/营业利润

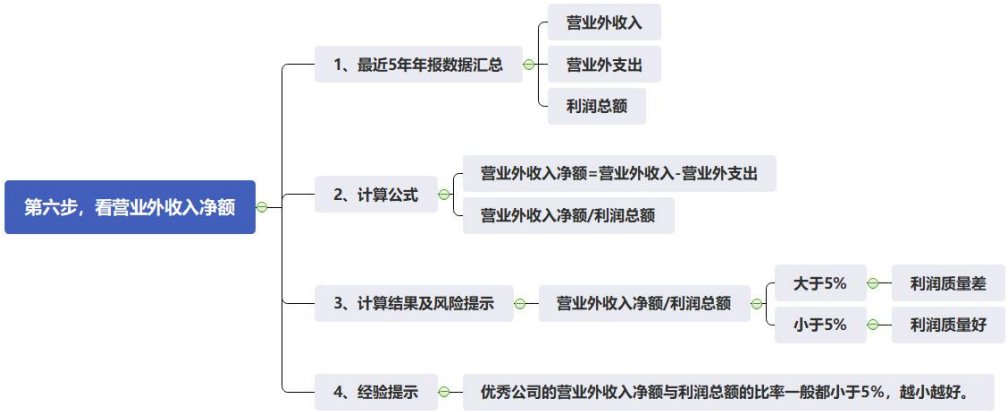
嘉寓股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业收入	2,098,037,595.88	2,152,202,589.83	2,929,856,974.13	4,254,546,204.69	3,437,198,147.11
营业成本	1,758,677,809.15	1,840,747,509.26	2,447,948,705.69	3,580,334,084.63	2,863,914,045.75
销售费用	61,516,198.37	42,009,906.24	65,900,296.54	67,945,681.19	40,612,191.50
管理费用	122,771,557.69	110,402,858.73	134,220,980.94	140,501,701.89	153,439,186.01
财务费用	64,393,894.61	66,630,967.47	103,434,741.89	104,360,359.25	66,802,804.34
研发费用	0.00	0.00	0.00	210,787,531.51	224,426,570.76
期间费用合计	248,681,650.67	219,043,732.44	200,121,277.48	523,595,273.84	485,280,752.61
税金及附加	19,067,638.59	15,418,708.77	16,206,353.58	18,678,537.25	17,683,828.03
营业利润	33,210,136.99	63,825,153.90	97,603,575.98	68,536,398.24	36,617,968.95
主营利润	71,610,497.47	76,992,639.36	162,145,895.49	131,938,308.97	70,319,520.72
主营利润率	3.41%	3.58%	5.53%	3.10%	2.05%
主营利润/营业利润	215.63%	120.63%	166.13%	192.51%	192.04%

分析：2015 年至 2019 年嘉寓股份的主营利润率分别是：3.41%、3.58%、5.53%、3.10%、2.05%，主营利润与营业利润的比值分别是：215%、120%、166.13%、192%、192%。

结论：嘉寓股份近五年的主营利润率都小于 15%，主业盈利能力差;主营利润与营业利润比值都大于 100%，经营之中两者的减值损失损耗了主营利润，利润质量差。

第六步，看营业外收入净额

1.分析思路



2.数据收集汇总：营业外收入、营业外支出、利润总额，并计算营业外收入净额、营业外收入净额/利润总额

嘉寓股份	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
营业外收入	46,944,015.13	42,912,683.18	58,087,042.81	2,734,250.57	2,815,947.61
营业外支出	516,113.76	17,777,854.44	54,813,225.03	7,012,951.42	10,339,067.84
营业收入净额	46,427,901.37	25,134,828.74	3,273,817.78	-4,278,700.85	-7,523,120.23
利润总额	79,638,038.36	88,959,982.64	100,877,393.76	64,257,697.39	29,094,848.72
营业外收入净额/利润总额	58.30%	28.25%	3.25%	-6.66%	-25.86%

分析：2015 年至 2019 年，嘉寓股份营业外收入净额分别是 4642.79 万、2513.48 万、327.38 万、-427.87 万、-752.23 万，呈逐年减少趋势，甚至负增长亏损状态；营业外收入净额与利润总额的比值分别是：58.30%、28.25%、3.25%、-6.66%、-25.86%，占比大且呈逐年下降趋势。

结论：营业外收入净额与利润总额的比值远大于 5%，利润质量差。

第七步，看归母净利润

1.分析思路

2、数据收集汇总：归属于母公司所有者的净利润，并计算归母净利润增长率

从同花顺个股行业分析来看嘉寓股份排在行业倒数第二名，经营产品销售压力大，利润不好。

嘉寓股份	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2019-12-31
归属于母公司股东的净利润	47,487,094.44	67,883,880.15	76,271,721.43	63,740,296.22	58,727,281.56	25,525,235.47
归母净利润增长率		42.95%	12.36%	-16.43%	-7.86%	-56.54%

分析：2015 年至 2019 年嘉寓股份归母净利润分别是：6788.38 万、7627.17 万、6374.02 万、58972.72 万、2552.25 万，可以看出从 2016 年开始归母净利润规模程逐年下降趋势。

结论：嘉寓股份处于衰退之中，盈利能力的可持续性较差。