

# 财务报表指标解读及运用： 读懂财务指标背后的故事（中）



### 3. 资产使用效率和企业经营效率 - 周转能力指标

反映企业经营效率，资产周转速度的财务指标。

这些指标分子均来自于损益表，分母来自于资产负债表。

**周转率通用公式：**

周转率=损益表科目/资产负债表科目

**资产周转率**=主营业务收入/平均总资产

**固定资产周转率**=主营业务收入/平均固定资产

# 三大营运资本周转率

**应收账款周转率 = 赊销收入 / 平均应收账款**

应收周转天数 = 365 / 应收账款周转率

**存货周转率 = 销售成本 / 平均存货**

存货周转天数 = 365 / 存货周转率

**应付周转率 = 净采购 / 平均应付账款**

应付周转天数 = 365 / 应付周转率



# 经营周期和现金周期

**经营周期** = 应收账款周转天数 + 存货周转天数

**现金周期** = 经营周期 - 应付账款周转天数

# 国美周转能力分析

综合收益表(利润表)(单位:人民币千元)

	2016年	2015年
收入	76,695,025	64,595,127
销售成本	-66,318,216	-55,082,039
毛利	10,376,809	9,513,089
<b>流动资产</b>		
存货	11,605,958	10,176,004
应收账款及应收票据	162,908	189,439
预付账款,按金及其他应收款	4,731,201	4,245,343
营收关联公司款项	239,392	189,694
按公允价值计入损益之股本投资	1,333,529	1,029,142
抵押存款	5,382,804	3,880,903
现金及现金等价物	13,236,752	7,437,717
<b>流动资产合计</b>	<b>36,692,544</b>	<b>27,148,242</b>
<b>流动负债</b>		
<b>总资产</b>	<b>61,802,129</b>	<b>41,587,785</b>
应付账款及应付票据	23,898,406	19,290,931
客户按金,其他应付款及预提费用	3,932,511	2,591,986
计息银行借款	520,164	971,512
应付关联公司款项	661,427	1,028,149
应交税金	1,051,761	857,222
<b>流动负债合计</b>	<b>30,064,269</b>	<b>24,739,800</b>

营运资本周转率指标	2016年	2015年
应收账款周转天数	0.78	1.07
存货周转天数	63.88	67.43
应付账款周转天数	131.53	127.83
经营周期(天数)	64.65	68.50
现金周期(天数)	-66.88	-59.33

现金周期呈负数,经营层面总体呈现无资金缺口压力,且较之2015年呈更优的趋势。

行业特性:销售为现收和信用卡收款,应付账龄远高于存货周转天数,充分利用供应链转嫁资金压力。

对于家电零售业而言,存货周转加快非常重要,国美2016表现良好得益于:

1. 互联网技术线上线下整合,新零售生态圈的形成
2. 产品升级,从“家电销售”升级为“家电+家装+线下店游戏体验”的方案和服务提供商
3. 供应链优化,覆盖物流网络,升级送装一体和配送能力。

## 4. 企业是否盈利？ - 盈利能力指标

反映企业是否盈利的财务指标，这些指标均来自于损益表，分母均为主营业务收入。

**毛利率** = 毛利 / 主营业务收入

**净利率** = 净利 / 主营业务收入

**经营利润率** = 经营利润 / 主营业务收入

# 国美盈利能力分析

综合收益表(利润表)(单位：人民币千元)

	2016年	2015年
收入	76,695,025	64,595,127
销售成本	-66,318,216	-55,082,038
毛利	10,376,809	9,513,089
其他收入及利得	1,964,324	1,994,026
营业费用	-9,448,122	-7,791,964
管理费用	-1,979,752	-1,580,572
其他费用	-751,945	-768,601
财务成本(收入)及税前利润	161,314	1,365,978
财务成本	-234,615	-43,226
财务收入	231,794	253,999
税前利润	158,493	1,576,751
所得税支出	-212,688	-640,257
本年亏损(利润)	-54,195	936,494

盈利性指标	2016年	2015年
毛利率	13.53%	14.73%
营业利润率	0.21%	2.11%
净利率	-0.07%	1.45%

## 分析思路：

整体盈利表现下降，但仍在正常范围内，收入上升的同时，毛利轻微下降，营业利润下降较多，国美2016费用投入较大。

## 收入上升，毛利轻微下降，原因有二：

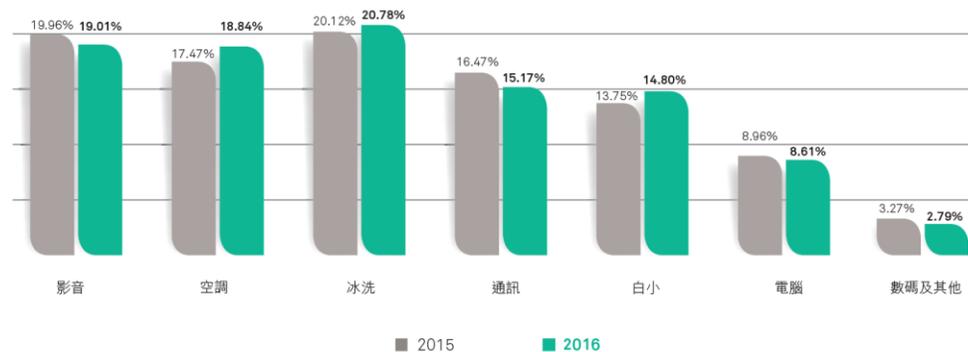
1. 电子商务业务收入上升较大，而电子商务业务毛利率一般较低。
2. 一级市场门店改造

## 营业利润率下降显著，期间费用大幅提高：

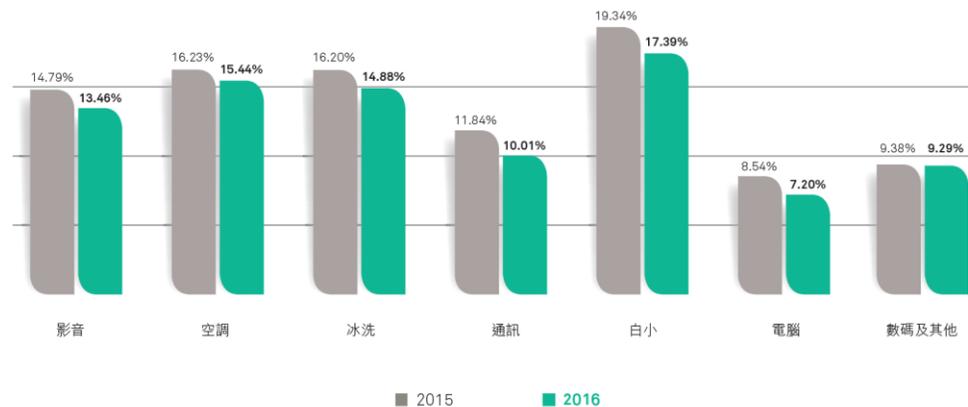
1. 大量开门店，租金上升。
2. 送货费用上升。
3. 集团目标管理费用上升，但总体在稳定合理范围内。
4. 90亿债券发行支付利息使得财务费用上升。

# 国美盈利能力分析

本集團各品類收入佔總收入比如下：



本集團各品類毛利率如下：



	2016年	2015年
佔銷售收入比例：		
營銷費用	<b>12.32%</b>	12.06%
管理費用	<b>2.58%</b>	2.45%
其他費用	<b>0.98%</b>	1.19%
合計	<b>15.88%</b>	15.70%

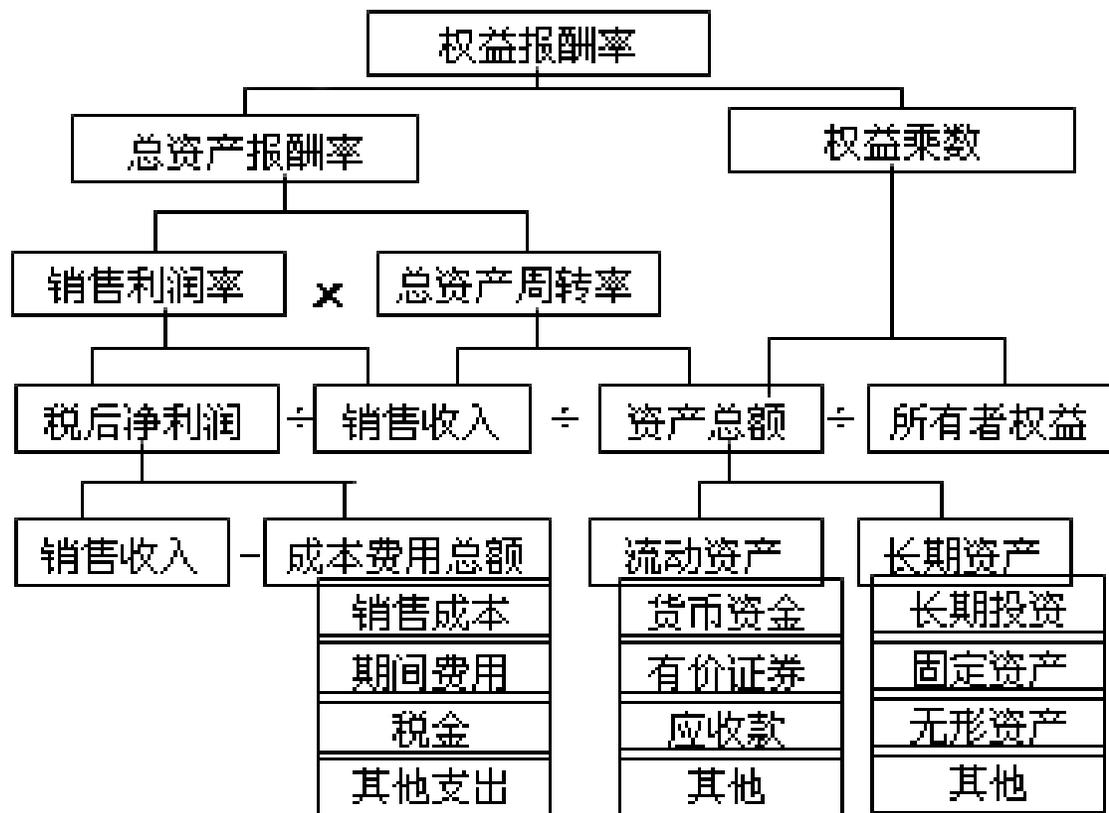
下表列示了營銷費用概要：

	2016年	2015年
佔銷售收入比例：		
租金	<b>5.37%</b>	5.18%
薪酬	<b>2.96%</b>	2.96%
水電費	<b>0.78%</b>	0.82%
廣告費	<b>1.17%</b>	1.33%
送貨費	<b>0.72%</b>	0.67%
其他	<b>1.32%</b>	1.10%
合計	<b>12.32%</b>	12.06%

## 5. 定位老板的每一分盈利和亏损 - 杜邦分析模型

- 是一种常见的**财务报表分析工具**(模型)以层层拆解的方式解读企业的每一分盈利或亏损
- 准确定位企业损益的来源并给予管理层解决方案

# 杜邦分析模型



✓ 权益回报率 = 净利润/所有者权益

✓ 资产回报率 = 净利润/总资产

✓ 权益乘数 = 总资产/所有者权益

✓ 资产周转率 = 净收入/总资产

✓ 销售利润率 = 净利润/净收入

# 版权声明

本网站 ( [www.xiucai.com](http://www.xiucai.com) ) 刊载的所有内容，包括文字、图片、音频、视频、软件、程序、以及网页版式设计等均在网上公开发布。

访问者可将本网站提供的内容或服务用于个人学习、研究或欣赏，以及其他非商业性或非盈利性用途，但同时应遵守著作权法及其他相关法律的规定，不得侵犯本网站及相关权利人的合法权益。除此以外，将本网站任何内容或服务用于其他用途时，须征得本网站及相关权利人的书面许可，否则，将承担侵犯知识产权的法律责任。



秀财网  
www.xiucai.com

谢谢观看