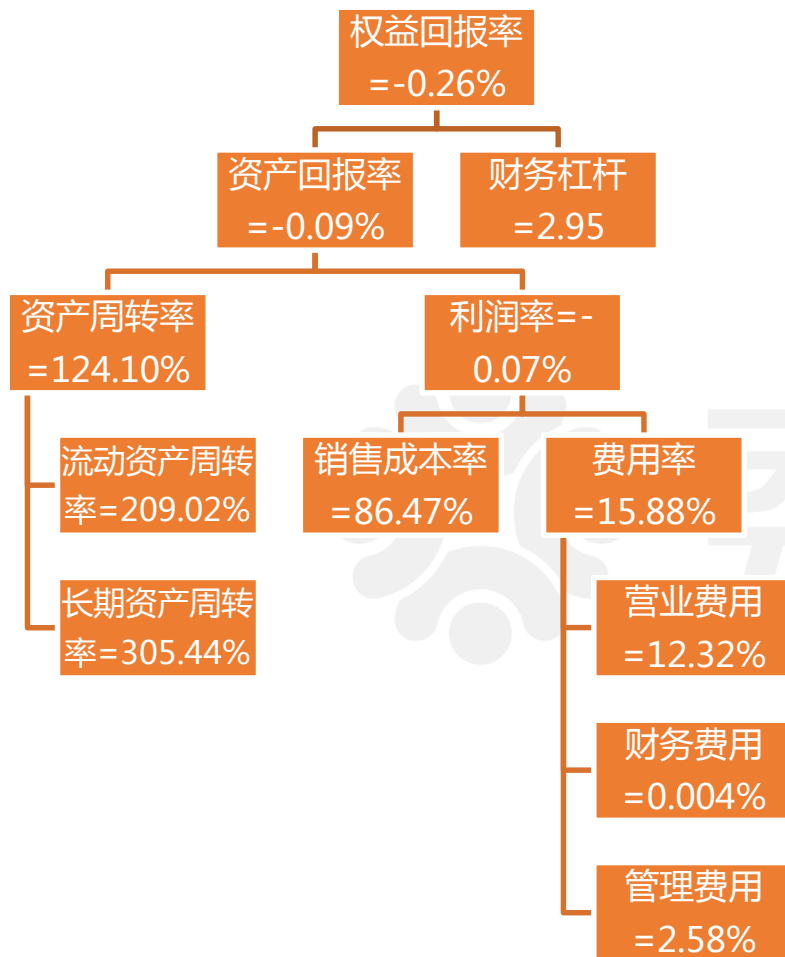


财务报表指标解读及运用： 读懂财务指标背后的故事（下）



国美杜邦分析(2016年)



分析思路：

国美2016权益回报率较低(合理范围内)，主要是因为偏低的资产回报率和适当的财务杠杆效应。

家电零售业普遍存在的存货积压致使流动资产周转偏慢。

利润率为负体现了国美2016成本费用的提高，旨在产品结构的提升和供应链的打通。

结论：

2016国美整体财务基本面良好且稳定，产业升级和市场渠道的扩充牺牲了部分盈利能力，适当运用财务杠杆和提高了的存货周转率保证了公司资金流的安全，公司前景应该被看好。

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

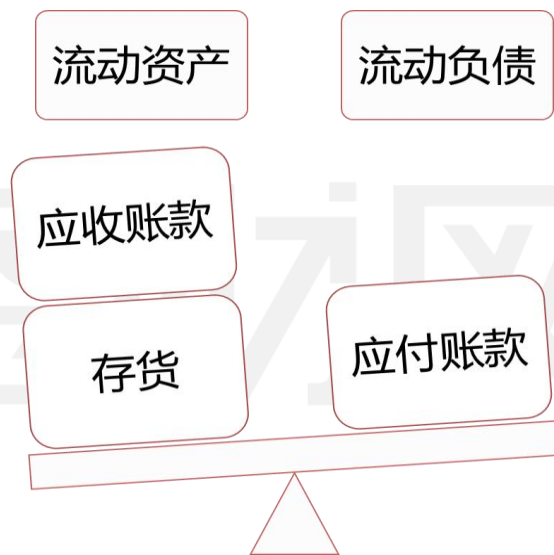
应收周转天数 = $365 / \text{应收账款周转率}$

存货周转率 = 销售成本 / 平均存货

存货周转天数 = $365 / \text{存货周转率}$

应付周转率 = 净采购 / 平均应付账款

应付周转天数 = $365 / \text{应付周转率}$



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	-55,082,038
毛利	10,376,809	9,513,089
流动资产		
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
流动资产合计	36,692,544	27,148,242
流动负债		
总资产	61,802,129	41,587,785
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
流动负债合计	30,064,269	24,739,800

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。

杠杆

杠杆=借力(蛇吞象,放大效应)

阿基米德：给我一个支点，我可以把地球撬起来！

杠杆-来自于**固定**

总杠杆=经营杠杆*财务杠杆



财务指标预警区域

序号	指标名称	预警区域
1	主营业务收入利润率	主营业务收入利润率 $\leq 5\%$
2	营业利润比重	营业利润比重 $\leq 50\%$
3	主营业务收入增长率与应收账款增长率比较分析	主营业务收入增长率 $\leq -30\%$ 或主营业务收入增长率 ≤ 0 应收账款增长率 - 主营业务收入增长率 $\geq 20\%$
4	应收账款周转率	应收账款周转率 $\leq$ 行业水平的50%
5	净资产收益率	净资产收益率 ≤ 0 或 $6\% \leq$ 近三年净资产收益率平均值 $\leq 6.5\%$
6	现金流量结构分析	经营现金流量比率 $\leq 50\%$
7	资产负债率	资产负债率 $\geq 85\%$
8	流动比率	流动比率 ≤ 1.25
9	速动比率	速动比率 ≤ 0.25
10	存货周转次数	存货周转次数 $\leq$ 行业水平的50%
11	盈利现金比率	盈利现金比率 ≤ 1
12	强制性现金支付比率	强制性现金支付比率 ≤ 1
13	资产关联方占有率	资产关联方占有率 $\geq 5\%$ （流动资产为除数）
		资产关联方占有率 $\geq 40\%$ （应收款项为除数）
14	关联业务收入（成本）比率	关联业务收入（成本）比率 $\geq 70\%$
15	投入产出比率	投入产出比率 $\leq$ 同期银行存款利率水平
16	项目投资进度完成率	项目投资进度完成率 $\leq 50\%$
17	长期股权投资比率	长期股权投资比率 $\geq 50\%$
18	投资收益率	投资收益率 $\leq$ 净资产收益率

财务报表指标分析方法论



基于财务报表的指标分析，仅仅是**量化的分析手段**。



需要结合**公司产品，行业特性，发展战略和管理流程**才能体现价值。



财务报表之间有**钩稽关系**。

版权声明

本网站 (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法规的规定，不得侵犯本网站及相关权利人的合法权利。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。



谢谢观看