



财务培训：如何初步看懂企业财务报表

长江证券 张伟欣 CPA



01

财务报表勾稽关系



财务报表勾稽关系

- **为什么会产生勾稽关系：**会计记账的规则是有借必有贷，借贷必相等，一项经营活动必须对应两个或者是以上的科目。资产、负债、所有者权益，收入、费用、利润（会计六大要素）。
- **勾稽关系：**表内勾稽关系，表间勾稽关系。
- **财务报表四大报表：**资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表。



财务报表勾稽关系

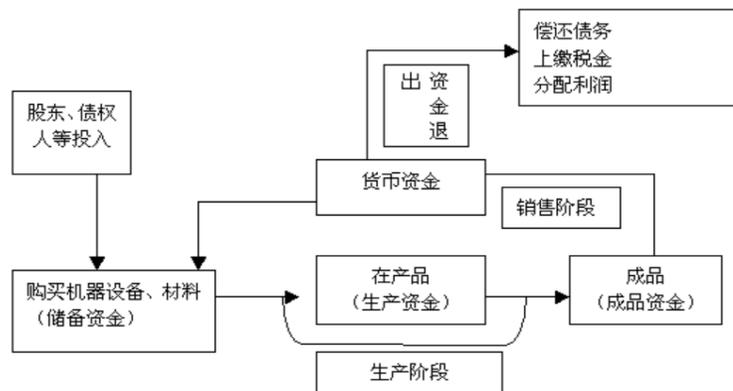
□理解表间勾稽关系的核心是理解企业资金的动向。**企业的经营活动最终反映的是资金的运动。资金运动的起点和终点是货币资金，其他资产都是现金在流转中的中间形式（即资金的运用）。**比如用现金购买固定资产，固定资产最后生产出来产品产生收入，创造现金。比如应收账款最终收回之后也将成为货币资金。

➤**资产负债表：**反映的是资金某个时点的相对静止状态，是指企业总体在一定时点的资金来源和运用的具体状况。资产反映的是资金的形态即运用的具体状况（银行存款or存货or固定资产or金融性资产），负债和所有者权益反映的是资金的来源（借来的or自有的）。

➤利润表和现金流量表反映的是资金运动的显著变动状态，即各项经济业务发生引起的资金形态的质的变化。

➤**利润表：**反映的是基于权责发生制的经营性资金运动的动态方面，反映的是某一会计期间的经营成果，反映一个过程。

➤**现金流金表：**反映的是基于收付实现制的资金运动的动态方面，和利润表不同的是不仅仅是反映了经营性资金的运动，还反映了投资和筹资性资金的运动。





财务报表勾稽关系

□表内勾稽关系：

➤资产负债表：资产=负债+所有者权益

➤利润表：营业收入+其他收入-营业成本-各项费用+各项其他收益（如投资收益、公允价值变动损益等）-各项税=利润

➤现金流量表：经营性活动现金净流入+投资性活动现金净流入+筹资性活动现金净流入=现金净增加

➤所有者权益变动表：期初所有者权益+净利润-股利分配=期末所有者权益（只考虑经营活动，不考虑融资等）

➤资产负债表可以通过所有者权益变动表和利润表勾稽，现金流量表主要是通过货币资金与资产负债表勾稽，现金流量表的补充资料通过净利润与经营性现金净流量和利润表勾稽。

□资产负债表是**非常重要**的一张报表，利润表可以看做是未分配利润的明细表，现金流量表可以看作是货币资金的明细表，所有者权益变动表可以看做是资产负债表的所有者权益的明细表。

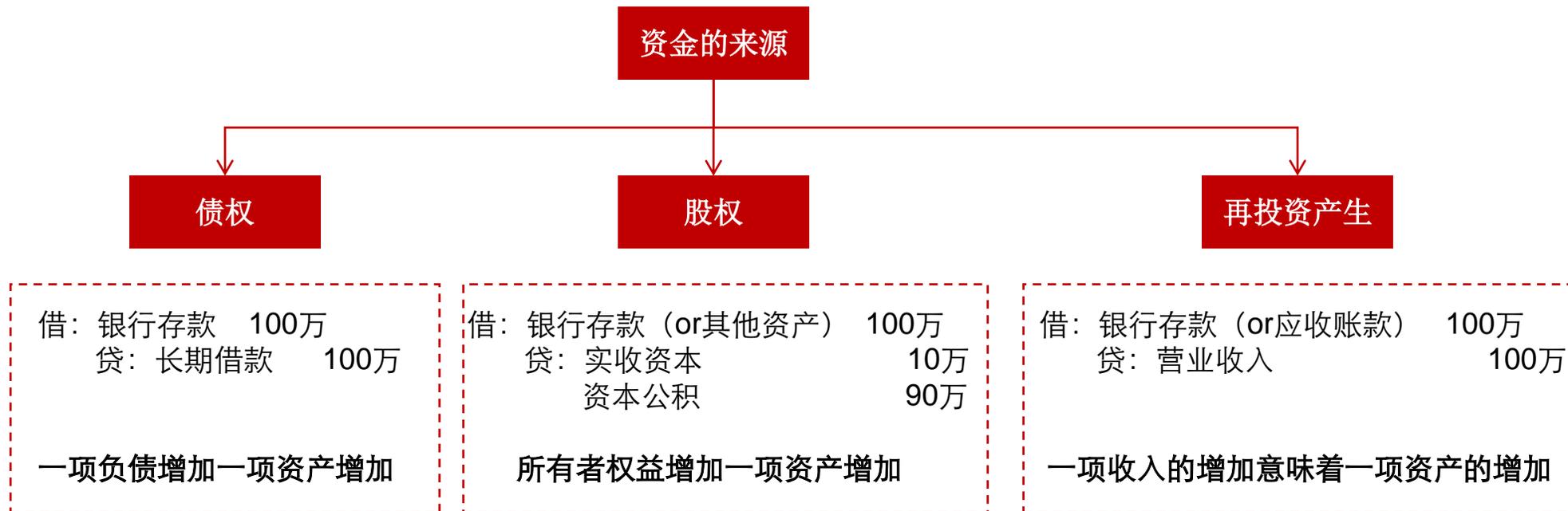


财务报表勾稽关系

□如何去理解资产负债表？

□最简单但是最重要的等式：资产=负债+所有者权益

➤原因：1.一项资产的增加意味着一项负债的增加或者另一项资产的减少，一项负债的增加意味着一项资产增加或者是另一项负债减少，所有者权益的增加意味着资产的增加或者是负债的减少（资产负债表内的勾稽关系）；2.一项收入的增加意味着一项资产的增加或者一项负债的减少，一项成本or费用的增加意味着一项资产的减少或者一项负债的增加（资产负债表和利润表的勾稽关系）；3.现金流量表最终体现的是资金的运动，通过货币资金和资产负债表勾稽。





财务报表勾稽关系

□如何去理解资产负债表？最简单但是最重要的等式：资产=负债+所有者权益

资金的运用

经营性资产

借：固定资产（or原材料等） 100万
贷：银行存款 100万

一项资产减少一项资产增加

借：应付职工薪酬（人工） 100万
贷：银行存款 100万

一项资产减少一项负债减少

金融性资产

借：长期股权投资等 100万
贷：银行存款 100万

一项资产的减少一项资产的增加

退出

借：长期借款 100万
贷：银行存款 100万

一项资产的减少一项负债的减少

借：应付股利 100万
贷：银行存款 100万

一项资产的减少一项负债的减少

借：应交税费 100万
贷：银行存款 100万

一项资产的减少一项负债的减少

偿还债权人

分红

缴纳税费等



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

- ▶ 资产负债表的勾稽和利润表的勾稽关系体现在。资产负债表上的资产是可以为企业带来收入的，收入可以为企业带来新的资产，同时企业在使用这类资产过程中，其耗用又会令资产逐步转化为利润表中的成本费用。
- ▶ 资产是资金或者是未来可以转化成资金的中间形式（比如存货、固定资产、应收账款等），负债是未来需要支付的资金（比如借款、应付账款等）
- ▶ 收入对应的是增加资金（对应货币资金or应收账款）或者是减少未来需要支付的资金（预收账款），成本和费用对应的是减少资金（对应货币资金or固定资产等）或者是增加未来需要支付的资金（应付职工薪酬等）
- ▶ 一项收入的增加意味着一项资产的增加或者一项负债的减少，一项成本费用的增加意味着一项资产的减少或者一项负债的增加，收入和成本费用的差额即利润反映到的是所有者权益。这就将资产负债表和利润表之间勾稽起来，最终反映的等式就是资产=负债+所有者权益。



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

▶非常简单的一笔业务：销售了一件商品，售价是1000万元，增值税是170万元，营业税金及附加10万元，生产这件商品营业成本是500万元（直接材料400万元、直接人工50万元、制造费用50万元），管理费用是50万元（管理人员的薪酬20万元，其他以现金支付的各种费用30万元），销售费用是150万元（销售人员的薪酬70万元，广告宣传费50万元，其他以现金支付的各种费用30万元），资产减值损失5万元（存货资产减值5万元），投资收益5万元（权益法核算的长期股权投资产生），所得税费用70，税后利润是220万元，其中公司按照50%分红比例进行分红，按照10%提取盈余公积。



财务报表勾稽关系

期初资产 34100万元	银行存款	20000
	应收账款	1000
	存货	3000
	固定资产	6000
	在建工程	2000
	长期股权投资	100
其他资产	其他资产	2000
	应付职工薪酬	200
	应付股利	20
	应交税费	10
其他负债	其他负债	4000
	股本	5000
	资本公积	5000
	盈余公积	5000
未分配利润	未分配利润	14870
	期初所有者权益	29870万元

营业收入	1000
营业成本	500
营业税金及附加	10
管理费用	50
销售费用	150
资产减值损失	5
投资收益	5
所得税费用	70
税后利润	220

银行存款增加900
应收账款增加100
存货减少400
应付职工薪酬增加50
固定资产减少50
应交税费增加10
应付职工薪酬增加20
银行存款减少30
应付职工薪酬增加70
银行存款减少80
存货减少5
长期股权投资增加5
应交税费增加70
盈余公积增加22
应付股利增加110
未分配利润增加88

银行存款	20790	$2000+900-30-80=20790$
应收账款	1100	$1000+100=1100$
存货	2595	$3000-400-5=2595$
固定资产	5950	$6000-50=5950$
在建工程	2000	
长期股权投资	105	$100+5=5950$
其他资产	2000	
应付职工薪酬	340	$200+50+20+70=340$
应付股利	130	$20+110=130$
应交税费	90	$10+80=90$
其他负债	4000	
股本	5000	
资本公积	5000	
盈余公积	5022	$5000+22=5022$
未分配利润	14958	$14870+88=14958$

期末资产
34545万元

期末负债
4560万元

期末所有者
权益
29980万元



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

➤了解资产负债表和利润表的勾稽关系有什么用？

比如：营业收入往往对应银行存款和应收账款，如果应收账款增加明显，则要考虑回款能力，以及收入增长的短期持续性？



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

➤了解资产负债表和利润表的勾稽关系有什么用？

比如：营业成本往往是由直接材料、直接人工和制造费用构成，重资产型的公司要特别的关注制造费用及固定资产的变化，会直接影响公司的毛利率。



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

➤了解资产负债表和利润表的勾稽关系有什么用？

比如：营业成本往往是由直接材料、直接人工和制造费用构成，关注固定资产增加和折旧的关系。



财务报表勾稽关系

□资产负债表、利润表的勾稽关系：

➤了解资产负债表和利润表的勾稽关系有什么用？

比如：资产减值损失往往对应的是存货以及商誉等，关注资产负债表存货等不正常增加。



财务报表勾稽关系

□利润表、现金流量表的勾稽关系：

□最重要的部分：现金流量表补充资料，这部分是将净利润调节为经营活动现金流量。

(1) 现金流量表补充资料

单位：元 币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	29,006,423,236.00	17,930,643,109.88
加：资产减值准备	-8,053,703.95	12,327,496.22
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,035,052,733.45	842,728,072.04
无形资产摊销	80,522,705.77	80,457,895.99
长期待摊费用摊销	10,259,101.97	11,008,704.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）		
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	3,291,895.50	1,869,869.13
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		
财务费用（收益以“-”号填列）		
投资损失（收益以“-”号填列）		
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	343,741,758.91	-590,203,046.54
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		
存货的减少（增加以“-”号填列）	-1,435,229,550.91	-2,608,954,802.85
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-458,728,523.99	7,669,650,565.84
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-6,424,243,568.62	14,101,721,783.17
其他		
经营活动产生的现金流量净额	22,153,036,084.13	37,451,249,647.05
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	74,928,080,750.58	62,794,794,812.99
减：现金的期初余额	62,794,794,812.99	34,780,485,904.57
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	12,133,285,937.59	28,014,308,908.42



财务报表勾稽关系

□ 利润表、现金流量表的勾稽关系：

➢ 了解利润表和现金流量表的勾稽关系有什么用？

➢ 比如通过营业收入和销售商品、提供劳务收到的现金看公司的经营性回款能力。（销售商品及提供劳务收到的现金=营业收入+销项税+**应收（应收账款、应收票据）的减少**+**预收账款的增加**+本期收回的已核销的坏帐-票据贴现-以非现金资产清偿债务而减少的“应收帐款”和“应收票据”+“应付销售退回款”的增加净额）



财务报表勾稽关系

□ 利润表、现金流量表的勾稽关系：

➤ 了解利润表和现金流量表的勾稽关系有什么用？

➤ 净利润和经营性现金净流量的差异，往往代表了净利润的质量。某家上市公司现金流和净利润的差异主要是来自于预收账款和应收票据，代表了下游客户的需求，打款的积极性。



02

从财务报表角度初步看企业



资产负债表是非常重要的—张表

▣ **资产负债表主要关注的项目：**资产的结构，经营性的资产（货币资金、理财、存货、固定资产、在建工程等）占比的情况去判断公司是否是专注于主业以及资产的质量，应收账款和预付账款的情况去判断对上下游的议价能力。商誉、无形资产等占比判断公司是否存在资产减值的情况。

▣ **从资产负债表看A公司：**

➤ 总资产166亿元，其中货币资金63亿元，理财50亿元，存货8亿元，固定资产33亿元，在建工程7亿元，无形资产1.5亿元。

➤ 从资产构成可以看出公司资金充裕，70%都是现金，专注主业，基本均是经营性资产，没有长期股权投资等，基本没有应收账款和预付账款，说明了对上下游的议价能力较强。

	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
货币资金	2,264.84	5,117.57	4,519.09	5,196.57	5,612.92	6,300.52
交易性金融资产						
衍生金融资产						
应收票据及应收账款					2.47	2.52
应收票据						
应收账款					2.47	2.52
预付款项	20.66	21.88	7.28	17.00	18.37	13.98
其他应收款(合计)	5.90	16.63	7.84	8.32	16.54	39.80
应收股利						
应收利息	0.49	9.68	0.75	2.07	3.80	26.18
其他应收款	5.41	6.95	7.09	6.25	12.74	
买入返售金融资产						
存货	1,013.24	1,154.21	999.92	939.88	1,041.12	769.46
其中：消耗性生物资产						
合同资产						
划分为持有待售的资产						
一年内到期的非流动资产						
待摊费用						
其他流动资产	106.36	722.33	1,640.62	2,666.42	5,103.01	5,057.01

	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
非流动资产：						
发放贷款及垫款						
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产						
以摊余成本计量的金融资产						
债权投资						
其他债权投资						
可供出售金融资产		0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
其他权益工具投资						
持有至到期投资						
其他非流动金融资产						
长期应收款						
长期股权投资	0.10					
投资性房地产	7.44	6.53	5.92	5.31	4.74	4.25
固定资产(合计)	2,360.67	3,198.68	3,263.64	3,830.29	3,649.65	3,334.54
固定资产	2,360.67	3,198.68	3,263.64	3,830.29	3,649.65	3,334.54
固定资产清理						
在建工程(合计)	743.18	504.65	786.64	582.42	615.14	713.76
在建工程	743.18	504.65	786.64	582.42	615.14	713.76
生产性生物资产						
油气资产						
无形资产	81.87	148.69	144.14	140.02	149.57	145.05
开发支出						
商誉		17.18	17.18	17.18	32.27	32.27
长期待摊费用						
递延所得税资产	65.51	84.62	98.90	57.33	78.62	163.10
其他非流动资产	52.64	7.53	6.71	2.75	11.54	11.54
非流动资产差额(特殊报表科目)						
非流动资产差额(合计平衡项目)						
非流动资产合计	3,311.12	3,967.98	4,323.24	4,635.39	4,541.59	4,404.61



资产负债表是非常重要的—张表

▣**负债主要关注项目：**预收账款和应付票据应付账款、其他应付款等经营性负债，体现公司对于上下游的资金占用能力（即议价能力），公司的负债结构，是否有有息负债等。

➢**负债构成：**A公司总负债40亿元，其中应付票据7亿元，预收账款20亿元，其他应付款10亿元。可以看出无有息负债，公司资金充裕，对上下游议价能力强，占用资金能力强。

➢**所有者权益构成：**A公司未分配利润73亿元。

	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
流动负债：						
短期借款						14.60
交易性金融负债						
衍生金融负债						
应付票据及应付账款	463.85	599.25	584.83	575.20	556.05	690.61
应付票据				28.27	1.14	
应付账款	463.85	599.25	584.83	546.93	554.91	
预收款项	1,736.22	2,022.08	1,118.87	1,809.25	2,678.69	1,275.80
合同负债						
应付手续费及佣金						
应付职工薪酬	225.71	265.74	275.93	303.39	326.50	486.45
应交税费	144.50	141.13	271.10	262.19	319.83	394.29
其他应付款(合计)	218.70	319.60	446.08	448.24	626.52	969.89
应付利息						
应付股利						
其他应付款	218.70	319.60	446.08	448.24	626.52	
划分为持有待售的负债						
一年内到期的非流动负债						
预提费用						
递延收益-非流动负债						

	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
应付短期债券						
其他流动负债	2.56	0.93	6.79	5.33	6.59	7.48
其他金融类流动负债						
流动负债差额(特殊报表科目)						
流动负债差额(合计平衡项目)						
流动负债合计	2,791.54	3,348.73	2,703.61	3,403.61	4,514.18	3,839.12
非流动负债：						
长期借款						
应付债券						
长期应付款(合计)		115.87				
长期应付款		115.87				
专项应付款						
长期应付职工薪酬						
预计负债						
递延所得税负债	10.10					
递延收益-非流动负债		48.07	43.27	46.22	57.66	135.38
其他非流动负债	6.04					
非流动负债差额(特殊报表科目)						
非流动负债差额(合计平衡项目)						
非流动负债合计	16.14	163.95	43.27	46.22	57.66	135.38
所有者权益(或股东权益)：						
实收资本(或股本)	711.00	1,503.58	2,706.25	2,704.95	2,701.21	2,701.21
其它权益工具						
其它权益工具：优先股						
其它权益工具：永续债						
资本公积	1,336.72	2,503.95	1,333.88	1,320.14	1,291.57	1,297.50
减：库存股		115.87	109.18	75.62	37.17	9.69
其它综合收益		9.08	5.02	23.73	61.43	39.50
专项储备						
盈余公积	327.83	485.52	827.37	1,041.73	1,291.22	1,316.40
一般风险准备						
未分配利润	1,543.32	3,091.66	3,987.79	4,998.84	6,445.08	7,256.31
外币报表折算差额		-4.43				
未确认的投资损失						
股东权益差额(特殊报表科目)						
股东权益差额(合计平衡项目)						
归属于母公司所有者权益合计	3,914.44	7,487.91	8,751.13	10,013.77	11,753.34	12,601.23
少数股东权益					10.83	12.17
所有者权益合计	3,914.44	7,487.91	8,751.13	10,013.77	11,764.17	12,613.40



利润表是最简单易懂的一张表

□利润表主要关注项目：历史收入和利润增速是否稳健，公司的盈利能力变化等。

□从利润表看：

➢A公司过去几年收入和利润增长稳健；

➢A公司利润增速持续快于收入增速，盈利能力持续提升，代表公司竞争优势持续巩固。

	2012-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
报告期	年报	年报	年报	年报	年报	年报	三季报
数据来源	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
日 利润表摘要							
营业总收入	706,959.16	840,158.93	981,718.97	1,129,438.00	1,245,855.89	1,458,431.09	1,271,175.59
同比(%)	16.07	18.84	16.85	15.05	10.31	17.06	17.20
营业总成本	558,652.42	650,543.68	741,207.31	837,580.78	914,366.97	1,056,110.04	924,185.87
营业利润	148,306.74	189,615.25	240,511.66	298,914.03	340,196.86	421,082.42	372,418.64
同比(%)	26.42	27.85	26.84	24.28	13.81	23.79	24.14
利润总额	148,963.57	197,561.92	249,222.64	301,130.29	341,337.87	421,528.89	372,420.16
同比(%)	26.71	32.62	26.15	20.83	13.35	23.49	24.12
净利润	120,756.69	160,641.88	208,990.60	250,963.24	284,313.40	353,147.88	313,257.43
归属母公司股东的净利润	120,756.69	160,641.88	209,027.57	250,963.24	284,313.40	353,143.69	313,123.44
同比(%)	26.36	33.03	30.12	20.06	13.29	24.21	23.33
非经常性损益	500.22	6,022.03	8,232.39	7,022.76	7,505.65	14,770.21	19,242.85
扣非后归属母公司股东的净利润	120,256.47	154,619.85	200,795.17	243,940.48	276,807.74	338,373.48	293,880.60
同比(%)	26.17	28.58	29.86	21.49	13.47	22.24	21.47



现金流量表更多的是勾稽利润表和资产负债表的表

□现金流量表主要关注项目：

- 销售商品和提供劳务收到的现金和营业收入的勾稽关系；
- 经营活动产生的现金流量净额和净利润的关系；
- 历史的销售商品、提供劳务收到的现金以及经营活动现金流量金额的表现。

□从现金流量表看：

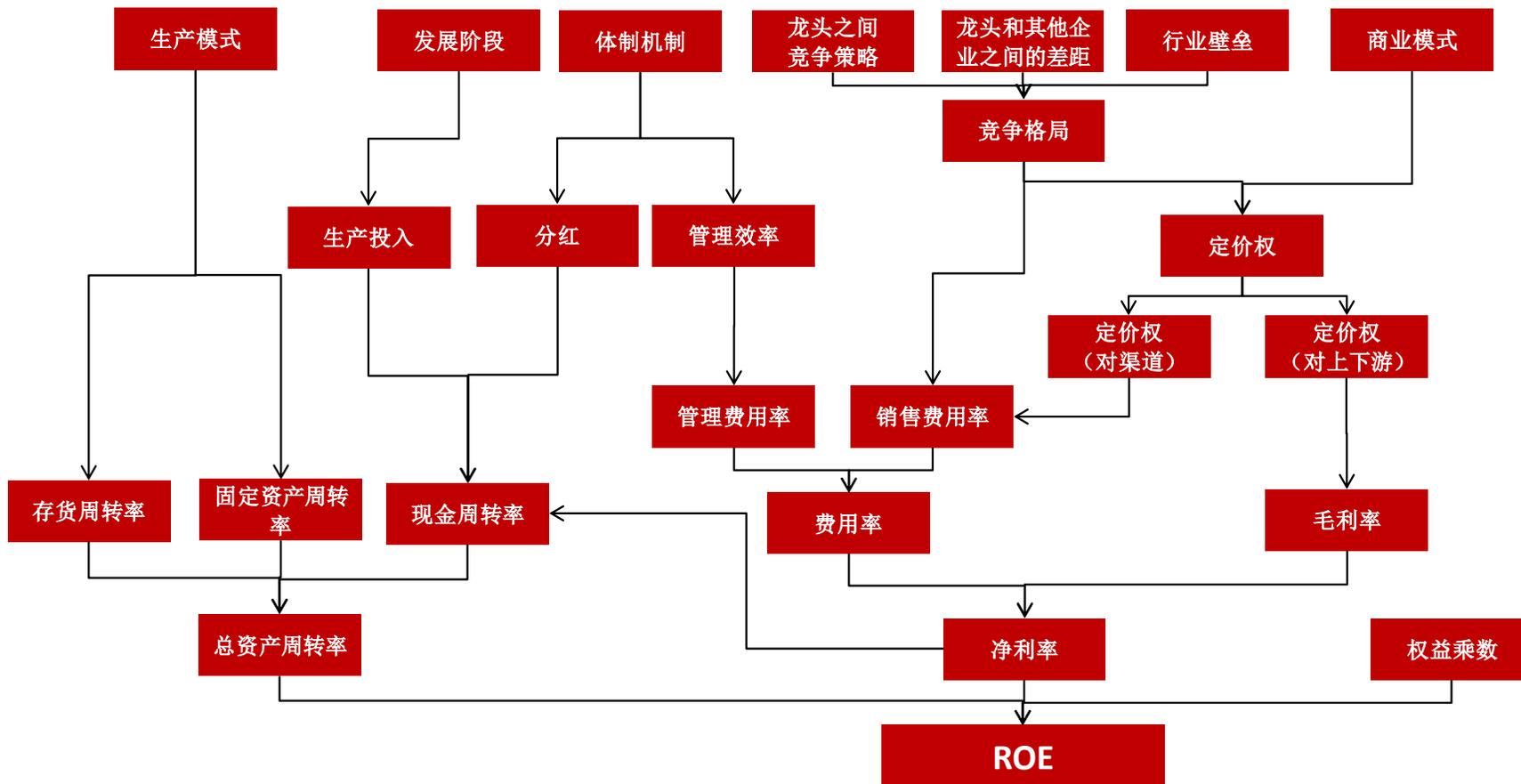
- 对比销售商品、提供劳务收到的现金和收入的差异，A公司销售商品、提供劳务收到的现金连续6年高于收入。代表了A公司收入是高质量的收入，现金回款能力强。
- 净利润和经营活动现金净流量的差异，A公司经营现金净流量历史来看除了2015年，均是经营性现金流好于净利润，净利润质量高。

报告期	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2018-09-30
报表类型	年报	年报	年报	年报	年报	三季报
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
经营活动产生的现金流量：						
销售商品、提供劳务收到的现金	9,905.85	11,791.15	12,318.71	15,261.37	17,952.75	13,363.51
收到的税费返还			2.71	3.63	1.91	6.96
收到其他与经营活动有关的现金	3.77	18.72	7.90	3.73	11.49	5.38
经营活动现金流入(金融类)						
经营活动现金流入差额(特殊报表科目)	16.43	64.63	18.60	13.52	55.79	108.42
经营活动现金流入差额(会计平衡项目)						
经营活动现金流入小计	9,926.05	11,874.50	12,347.91	15,282.24	18,021.93	13,484.27
购买商品、接受劳务支付的现金	5,866.11	6,664.46	7,242.04	7,866.79	9,194.54	7,313.52
支付给职工以及为职工支付的现金	426.52	497.56	553.37	593.45	678.51	559.18
支付的各项税费	1,024.90	1,174.13	1,379.06	1,485.19	1,912.63	1,777.19
支付其他与经营活动有关的现金	678.33	799.02	978.62	1,262.76	1,515.28	1,034.67
经营活动现金流出(金融类)						
经营活动现金流出差额(特殊报表科目)						
经营活动现金流出差额(会计平衡项目)						
经营活动现金流出小计	7,995.87	9,135.17	10,153.08	11,208.19	13,300.96	10,684.56
经营活动产生的现金流量净额差额(会计平衡项目)						
经营活动产生的现金流量净额	1,930.19	2,739.33	2,194.83	4,074.05	4,720.98	2,799.71
营业总收入	8,401.59	9,817.19	11,294.38	12,458.56	14,584.31	12,711.76
营业收入	8,401.59	9,817.19	11,294.38	12,458.56	14,584.31	12,711.76
净利润	1,606.42	2,089.91	2,509.63	2,843.13	3,531.48	3,132.57



非常重要的指标：ROE

□ 巴菲特曾经说过，如果只挑一个指标来选公司，他会选择ROE。ROE (ROE=净利润/净资产) 反映的是净资产的收益情况，股东的报酬率，ROE数值越高说明投资带来的回报越高。ROE相比于毛利率、净利率等指标是一个更综合的能够反映公司赚钱能力的指标，往往能反映公司的护城河。





非常重要的指标：ROE

□以B公司为例，从ROE看企业的护城河

□B公司的高ROE核心是由于高净利率，由于生产周期较长，生产工艺较复杂，同时货币资金较多，所以导致整体的总资产周转率较低，良好的资产负债率也使得权益乘数不高。

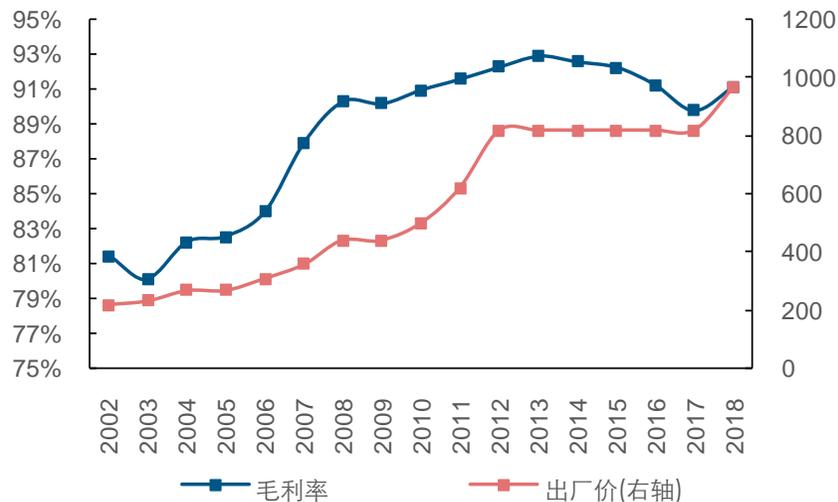
	ROE	净利率	总资产周转率	权益乘数
2002	14.00%	20.5%	0.50	1.37
2003	18.65%	24.4%	0.54	1.43
2004	21.57%	27.3%	0.53	1.51
2005	24.16%	28.5%	0.54	1.56
2006	27.70%	31.5%	0.56	1.55
2007	39.60%	39.1%	0.72	1.25
2008	39.01%	46.1%	0.63	1.37
2009	33.5%	44.6%	0.54	1.35
2010	30.7%	43.4%	0.51	1.38
2011	40.4%	47.6%	0.61	1.37
2012	45.0%	50.3%	0.66	1.27
2013	39.4%	48.7%	0.62	1.26
2014	32.0%	47.6%	0.53	1.19
2015	26.4%	46.4%	0.44	1.30
2016	24.4%	41.6%	0.40	1.49
2017	33.0%	44.3%	0.49	1.40
2018	34.5%	51.4%	0.52	1.36



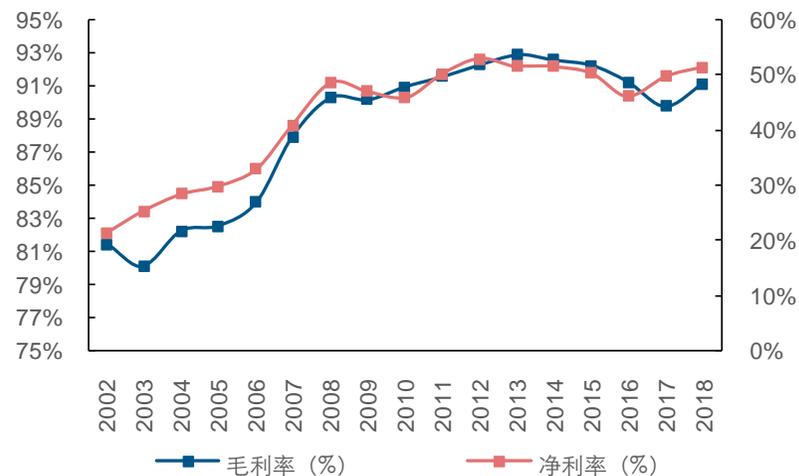
非常重要的指标：ROE

- 以B公司为例，从ROE看企业的护城河
- 什么决定了B公司的净利率？出厂价→毛利率→净利率。
- 什么决定了B公司的出厂价和提价能力？也就是护城河的思考。

图：B公司毛利率和出厂价



图：B公司毛利率和净利率



资料来源：Wind, 长江证券研究所

资料来源：Wind, 长江证券研究所



非常重要的指标：ROE

□以B公司为例，从ROE看企业的护城河

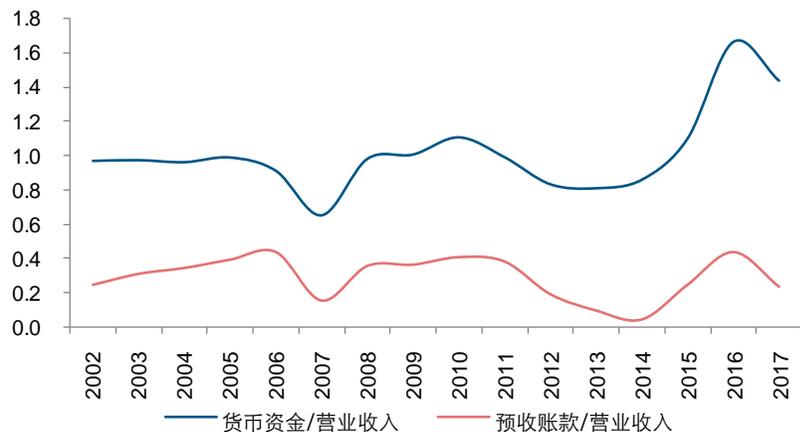
□中期什么决定了B公司的资产周转率？

➤第一步：B公司的资产的构成，什么是核心的变量？**货币资金**

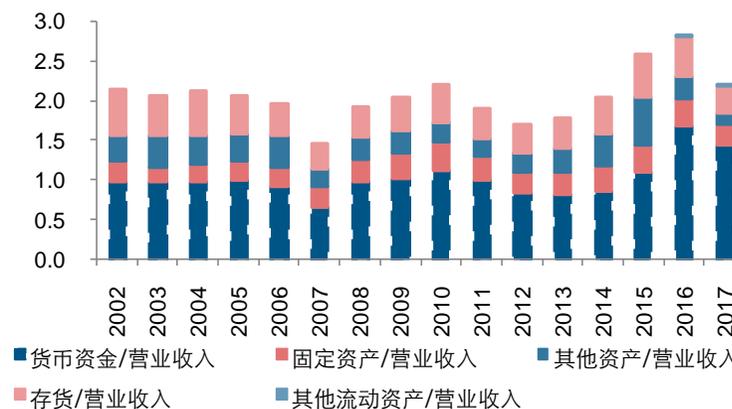
➤第二步：货币资金主要是受到什么影响？**预收账款**

➤第三步：预收账款的影响因素？下游客户打款的积极性，下游客户是否赚钱，需求是否好。

图：B公司货币资金/营业收入和预收账款/营业收入比例呈正相关 图：B公司资产中主要是货币资金



资料来源：Wind, 长江证券研究所



资料来源：Wind, 长江证券研究所



联系我们



官方网站：www.95579.com



官方微信：长江证券



全国统一服务热线：95579

Retail sales levels



THANKS

长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
Tel / 95579

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇
T2写字楼第27、28楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号
世纪汇一座27层
Tel / 021-38784899

长江成长资本投资有限公司

Add / 武汉市光谷大道77号光谷金融港A10栋
长江证券光谷大楼6楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号
世纪汇一座27层
Tel / 4001-166-866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 武汉市东湖新技术开发区光谷三路777号
A办公楼401室02号
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel / (852) 28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 中国（上海）自由贸易试验区
银城中路68号9楼
Tel / 400-700-5566

Rental for storage