

# 怎么快速从财务报表中判断公司的问题

产品名称	怎么快速从财务报表中判断公司的问题
公司名称	青岛卓策管理咨询有限公司
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	山东省青岛市市北区合肥路16号2号楼2单元502 (注册地址)
联系电话	18006485081

## 产品详情

青岛公司注册|青岛注册公司|李沧公司注册|市南注册公司

青岛卓策|青岛公司注册|青岛注册公司|李沧公司注册|市南注册公司

财报是分析公司的起点，投资者应深刻认识行业及企业的特性，再结合财报数据，才可能做出正确的决定。

而认识行业和企业，阅读财报是必经之路，大量阅读行业内重要企业的财报，是取得投资比较优势的重要途径。

对于资产负债表，先看钱的来源（负债和所有者权益），再看钱的去处（资产）。

首先看公司有多少家当（总资产），再看公司有多少钱是自己的（股东权益），多少钱是借来的（负债）。

其次看跟上年有何变化，总资产增加/减少多少，其中有多少是新借的，有多少是赚来的（差额可能是分红）。

### 一、负债分析:

#### 1、负债额。

针对负债，需要问以下问题：为何借？向谁借？借多久？利息几何？

这几个问题，是帮助我们理清楚企业借款的原因及迫切程度。

【如果企业借款的代价比较高，通常都是一种危机信号。假如一个企业自有货币资金较多，但仍然以比较高的利率借款，肯定有鬼。】

观察负债的组成，属于有息负债（企业没啥钱才借的）还是无息负债。

## 2、负债率：

有价值的负债率计算应该使用“有息负债/总资产”。负债率应该和同时期、同行业的其他企业比较。

【警惕有息负债比率比较高的企业：如果有息负债超过了总资产的六成，企业算比较激进了。如果遇到宏观或行业的突变，企业陷入困境的可能性就比较大。】

看钱的去处，主要看两方面：原来的钱分布有何变化，新钱（新借的和新挣的）花哪儿去了。这两项都需要和前一年的财报对比。

## 二、资产项主要看四个要点：

（1）生产资产占比；（2）应收占比；（3）有息负债现金覆盖率；（4）非主业资产占比

这些比值可以考虑从三个角度看，即结构、历史、同行。

【其中生产资产包括固定资产、在建工程、工程物资、土地、长期待摊费用等】

### 1 生产资产占比

生产资产占比=生产资产÷总资产

【通过计算生产资产占总资产的比例，可以评价公司类型。占比大的为“重公司”，占比小为“轻公司”（或重资产公司、轻资产公司）。】

#### 1.1重公司&轻公司

##### 轻重公司划分标准

可以用“当年税前利润总额/生产资产”，得出的比值如果显著高于社会平均资本回报率（按银行贷款基准利率的两倍毛估），则属于轻公司，反之则属于重公司。

如茅台、腾讯属于轻公司，白云机场等属于重公司。

##### 轻公司&重公司对比

重公司通常需要不断投入资金进行维护、更新或升级，并产生大量折旧，因此必须有大量的产品来分摊，一旦产品销量下滑，单位产品分摊的固定成本会使企业更容易滑向亏损的泥潭。

轻资产公司则避开了高固定成本，其产品或服务的成本，主要是可变成本。即使遭遇市场不景气，成本也会跟随销量下滑，使企业更容易在逆境中保持赢利能力。

【通货膨胀为常态的时代不大妙。作为投资者，完全可以将注意力放在那些不需要持续更新资产的企业上。由于不需要投入太多资金更新资产，企业有条件让股东分享更多的企业利润。】

若能确认显而易见的便宜，或处于行业高增长初期，重资产公司一样可以成为优质的投资目标。

如果要投重资产公司，只能在行业高增长的时间进去，在市场饱和前就要出来。

【重资产行业的一大特点，就是一旦没有新需求后，已经投入的产能退不出来。要退的话，价值归零。因而在行业需求饱和的情况下，企业为了争夺市场，最常见的手段，就是以可变成本为底线，展开价格战，力求将固定成本救回一点算一点。】

## 1.2 历史分析和行业对比

### 历史分析和行业对比

#### 历史分析

观察公司生产资产/总资产比例历年是如何变化的。然后思考为什么变重，或为什么变轻？企业加大的是哪块资产，减少的又是哪块资产，利弊分别是什么？

#### 同行对比

统计竞争对手相关数据，对比其在年内变化的异同。

【如果方向趋同，说明业内人士对行业发展的战略估计基本一致，所采用的策略也基本一致，大致说明行业维持原有方向，未发生突变或转折。如果不同，如一家更重，另一家更轻，可能说明行业内人士对企业的发展战略和方向出现了不一样的看法。其中就可能潜藏着投资机会或者猫腻。】

## 2 应收占比

、  
营收占比=应收款/总资产

应收款用资产负债表的所有带“应收”两个字的科目数字总和，减去“应收票据”里银行承兑汇票金额（银行承兑汇票等于略打折的现金）。

#### 关注点

（1）第一看是否过大。营收占比超过三成就很可能有问题。

拿应收账款余额除以月均营业收入，看应收账款大致相当于几个月的收入（应付账款也可以这么看），思考是不是过大了。

对比同行业其他公司数据，处于中位数以上的，可以暂时认为是偏大了。

（2）第二看是否有巨变。正常来说，不应该发生超过营业收入增幅的应收款增幅。

如果发生了，一般说明企业可能采用了比较激进的销售政策，这不是好苗头。这里要注意绝对数额，增幅很大但绝对数额小无需担心。

（3）第三看是否有异常。如某些应收款单独测试减值为零，应收款集中在少数几家关联企业，或者其他应收款科目突然大幅增加等。

### 3 有息负债现金覆盖、盖率

有息负债现金覆盖率=货币资金/有息负债

这个比例主要看公司是否有债务危机。

【一个稳健的、值得信任的公司，其货币资金应该能够覆盖有息负债。在出现紧急情况时，能够保证生存。至多可以放松至货币资金加上金融资产，两者合计能够覆盖有息负债。这个比值，是个刚性标准，可以和历史比较，看看企业发生的变化，但无须和同行比较。】

### 4 非主业资产占比

非主业资产占比=非主业资产/总资产

该比例是看一个公司是否将注意力放在自己擅长的领域。

【如果和主业经营无关的资产占比增加，如一家制造业企业，将大量的资金配置于交易性金融资产或投资性房地产，说明该公司管理层在自己的行业内已经很难发现有潜力的投资机会。】