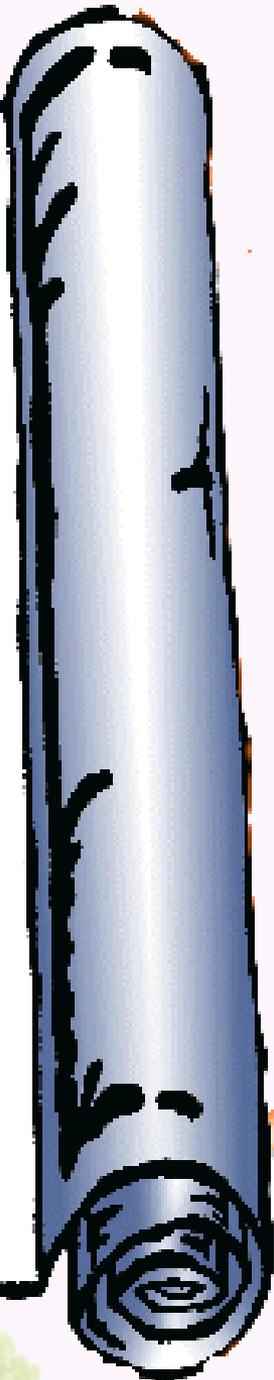


兰州民百股份有限公司

——财务报表分析



郑燕燕

芮欢欢

王仪娟

石成明



公司背景简介

- 公司名称：兰州民百(集团)股份有限公司
- 总部地点：兰州
- 成立时间：1992年
- 经营范围：百货销售
- 公司性质：股份合作
- 股票代码：600738



公司经营范围

兰州民百（集团）股份有限公司成立于**1992年4月**，是经营百货零售业为主的大型商贸企业集团，是全国大型百货零售企业贸易联合会成员单位，也是国务院确定的百户建立现代企业制度试点单位之一。兰州民百（**600738**）于**1996年**在上海证券交易所成功上市，是甘肃省唯一一家百货零售上市公司。兰州民百集团公司已形成现代百货零售、高级酒店、餐饮娱乐、商业地产等多项产业。



报表的分析内容

- 1、偿债能力分析
- 2、盈利能力分析
- 3、营运能力分析
- 4、发展能力分析



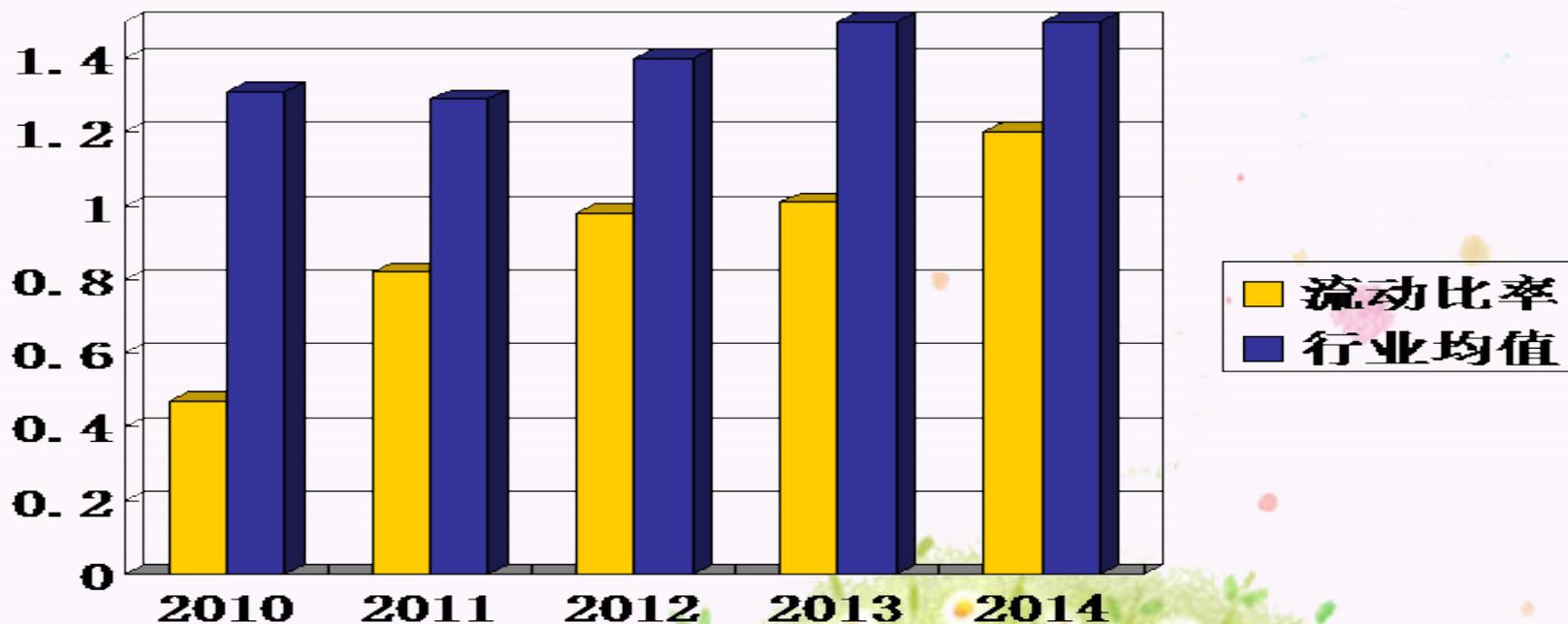
1、偿债能力分析

- (1) 流动比率分析
- (2) 速动比率分析
- (3) 资产负债率分析
- (4) 股东权益比率分析



(1) 流动比率 (流动比率=流动资产/流动负债)

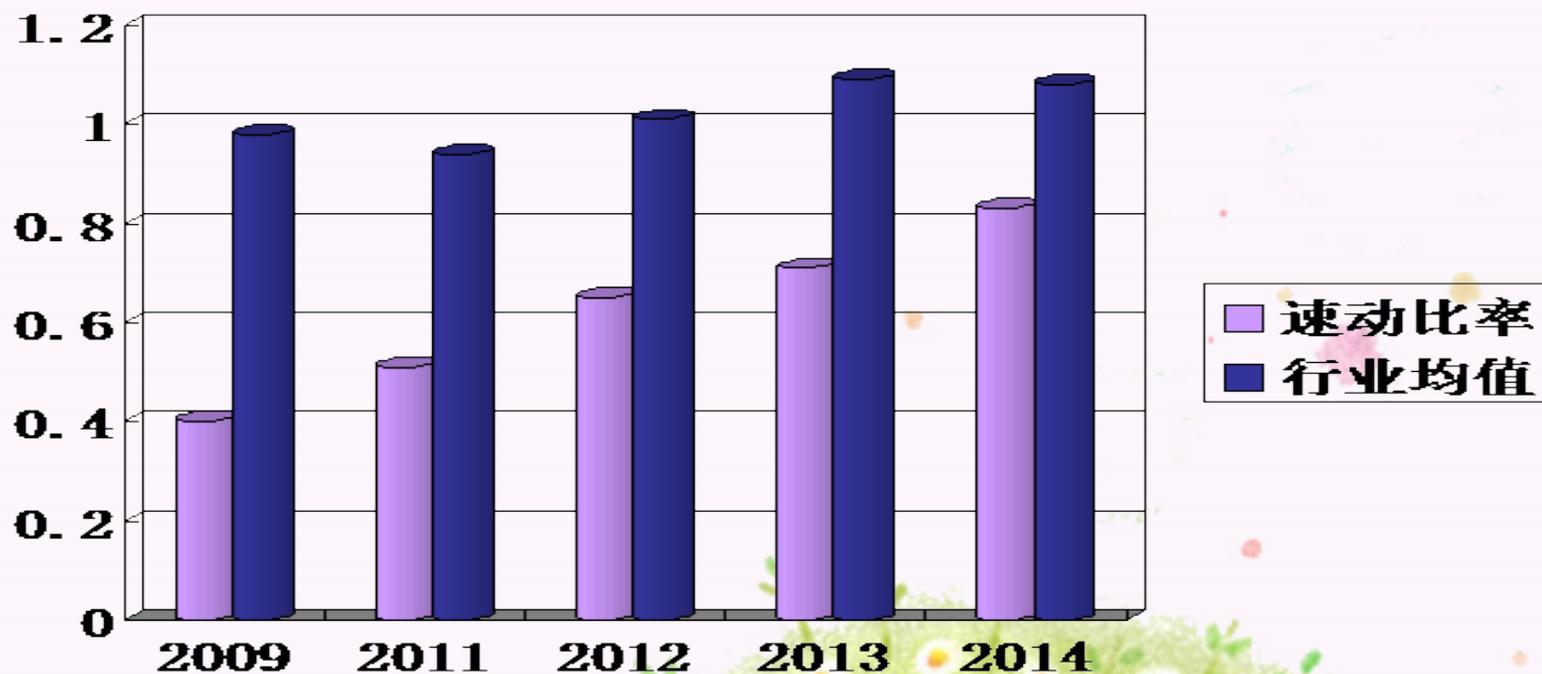
年份	2010	2011	2012	2013	2014
流动比率	0.47	0.82	0.98	1.01	1.20
行业均值	1.31	1.29	1.40	1.50	1.55



数据来源：新浪财经网

(2) 速动比率【速动比率= (流动资产-存货) / 流动负债】

年份	2010	2011	2012	2013	2014
速动比率	0.40	0.51	0.65	0.71	0.83
行业均值	0.98	0.94	1.01	1.09	1.08



数据来源：新浪财经网

流动比率=流动资产/流动负债

流动比率反映企业的短期债务可由预期在该债务到期前变为现金的资产来偿还的能力。从图中可以看出，兰州民百的流动比率从**2010**年起逐年增长，说明企业偿还负债的能力逐年增强。

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

速动比率能直接反映企业的短期偿债能力的强弱，是流动比率的补充。图中，速动比率从**2010**年起也呈现逐年上升趋势。这是因在计算速动比率时由于存货的变现速度慢等原因而将存货从流动资产中剔除。

此外，二者都呈现上升趋势，这是由于流动资产增加的幅度大于流动负债增加的幅度。



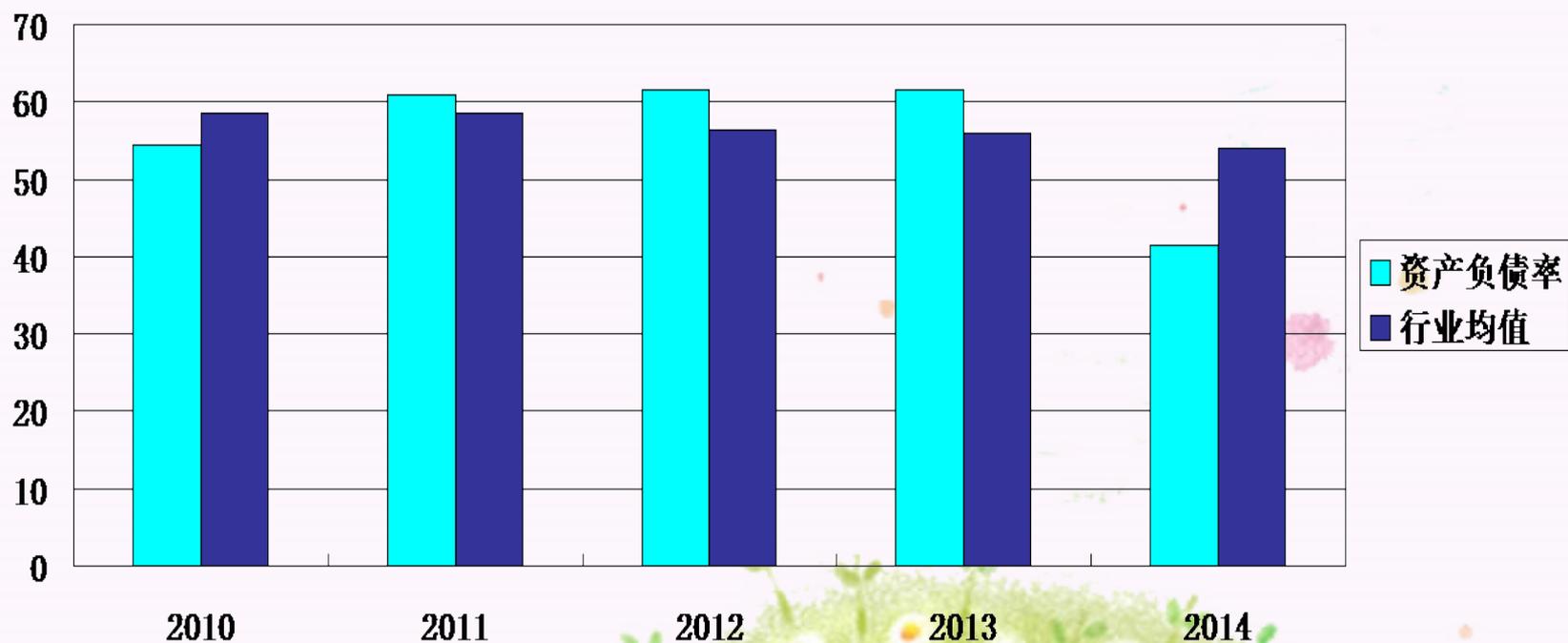
原因：

- 从2010年起，货币资金的金额逐年增加，从19384万增至54958万元。这是由于经营活动产生现金流入从90454万增至158273万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金增幅较大，从89633万增至154939万元。而现金流出低于现金流入。
- 另外，2012至2014年无短期借款，使得流动负债减少。



(3) 资产负债率 (资产负债率=负债总额/资产总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
资产负债率 (%)	54.55	60.88	61.62	61.63	41.56
行业均值	58.65	58.55	56.40	55.95	53.94



数据来源：新浪财经网

资产负债率=负债总额/资产总额

- 资产负债率是衡量企业负债水平及风险程度的重要标志。一般认为，百货零售业资产负债率的适宜水平是40-60%。
- 本企业的资产负债率从2010年至2011年上升6.33%，在2011年、2012年、2013年的资产负债率呈小幅度上升趋势。即说明企业的财务风险随之加大。由于债权人关心的是贷给企业款项的安全程度，所以资产负债率逐年上升对债权人不利。2011年总资产比2010年增长1.02%，而负债总额比2010年增12.73%，所以资产负债率从2010年至2011年上升6.33%，上升幅度较大。

2010年报告期末应付职工薪酬比期初增加48.77%，由于本期年终奖增加；应交税费比期初增加129.73%，是由于本期应交企业所得税增加。



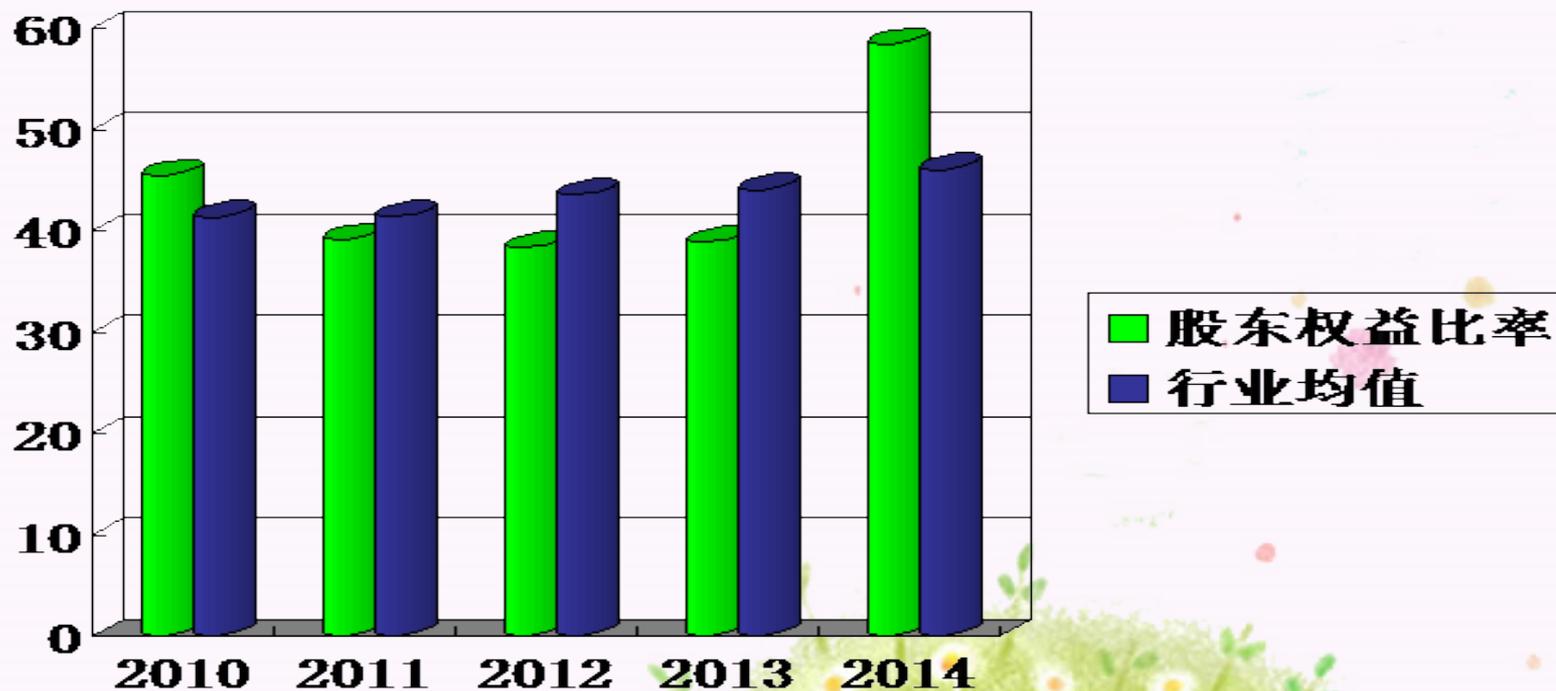
- 2011年报告期末，应付账款比期初增加**2978** 万元，增幅**45.73%**，主要系公司商品货款增加和工程款增加所致；报告期末，应交税费比期初增加**682** 万元增幅**56.92%**，主要系本期应交所得税增加及受让金穗大厦各项税费增加所致；
- 2013年报告期末账龄1年以上的其他应付款余额 **563**万元，占期末余额的**43.19%**，主要为保证金、押金及职工管理费等，系对方单位尚未来清算或尚未到期清算所致。
- 综上，从2011年至2013年的资产负债率呈小幅度上升趋势。

2014年资产负债率下降，是由于本期末无借款所以未产生应付利息，且负债总额为**732,12**万元远小于资产总额**1,761,62**万元，因而导致资产负债率下降。



(4) 股东权益比率 (股东权益比率=股东权益总额/资产总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
股东权益比率 (%)	45.45	39.12	38.38	38.87	58.44
行业均值	41.35	41.45	43.60	44.05	46.06



数据来源：新浪财经网

- 股东权益比率=股东权益总额/资产总额*100%，反映资产总额中所有者投入的比例。从2010年到2012年呈下降趋势，到2013年又有所上升。股东权益比率越大，财务风险越小，所以企业从整体上而言，财务风险在逐年增大。
- 2010年报告年末股东权益增加是由于公司按权益法核算的长期投资单位----浙江富春江旅游股份有限公司持有的可供出售金融资产，本期因公允价值变动而增加资本公积7474万元，本公司按持股比例36.20%计算应享有的份额2705万元，相应增加资本公积—其他资本公积而致。2011年报告期末，资本公积比期初减少14341万元，降幅75.46%，主要原因是长期股权投资减少及合并范围变更。



2012年报告期末资产总额比上年末增加**14.92%**，而归属于上市公司股东的所有者权益比上年末增加**12.75%**，增幅小于资产总额的增幅；

2013年报告期末未分配利润增加，使得股东权益总额增幅略大于资产总额，从而股东权益比率略有上升。

2014年股东权益比率**58.44%**，比上年上升**19.57%**，原因：在编制比较报表时，将南京环北市场管理服务有限公司的资产、负债并入后，因合并而增加的归属于本公司的净资产份额近**49615**万元，其中：实收资本和资本公积近**46756**万元调整增加了期初资本公积—股本溢价，留存收益**2860**万元调整增加了期初未分配利润。



与行业均值比较分析

- 从2010年至2014年，兰州民百的流动比率、速动比率均低于行业均值，说明兰州民百没有行业其他公司的流动性好，即企业资金变现能力不是很强；从偿还负债角度看，短期偿还负债能力不是很强。企业有必要储备多一点的流动资产和货币资金，防止企业短期资金链断裂带来的风险。
- 从2010年至2014年，兰州民百的资产负债率基本与行业平均水平相当，一般认为，百货零售业资产负债率的适宜水平是40-60%。兰州民百的资产负债率虽然处于这个范围，但是应当注意调整举债的比例，举债比例过高，可能超出债权人心理承受界限，无法再取得借款。2011年至2014年高于均值，资产负债率升高时，说明企业在期望的资本利润率的驱使下，有扩大经营规模以获取负债经营利益的意图；但经营风险进一步增加。2014年有所下降，说明企业经济实力增强，充足的资金来源可以满足其现有业务量的需要，企业的抗风险能力进一步加强。



- 2011年至2013年股东权益比率均低于行业均值，说明兰州民百与同行业其他企业相比财务风险较大。股东权益比率较小，表明有较多负债，容易削弱公司抵御外部冲击的能力。而到2014年股东权益比率又高于行业均值12.38个百分点，即企业财务风险有所降低，偿还长期债务的能力进一步加强。
- 综上，至2014年，企业的流动比率、速动比率、股东权益比率仍在上升，资产负债率有所下降，这是因为近年来，公司积极进行内部资源整合，加速转型调整，利用国家调结构、扩内需、促消费的有利时机，结合区域经济发展，兰州新区建设，城市化进程加速等诸多有利因素，拓宽经营思路，创新营销渠道的缘故。



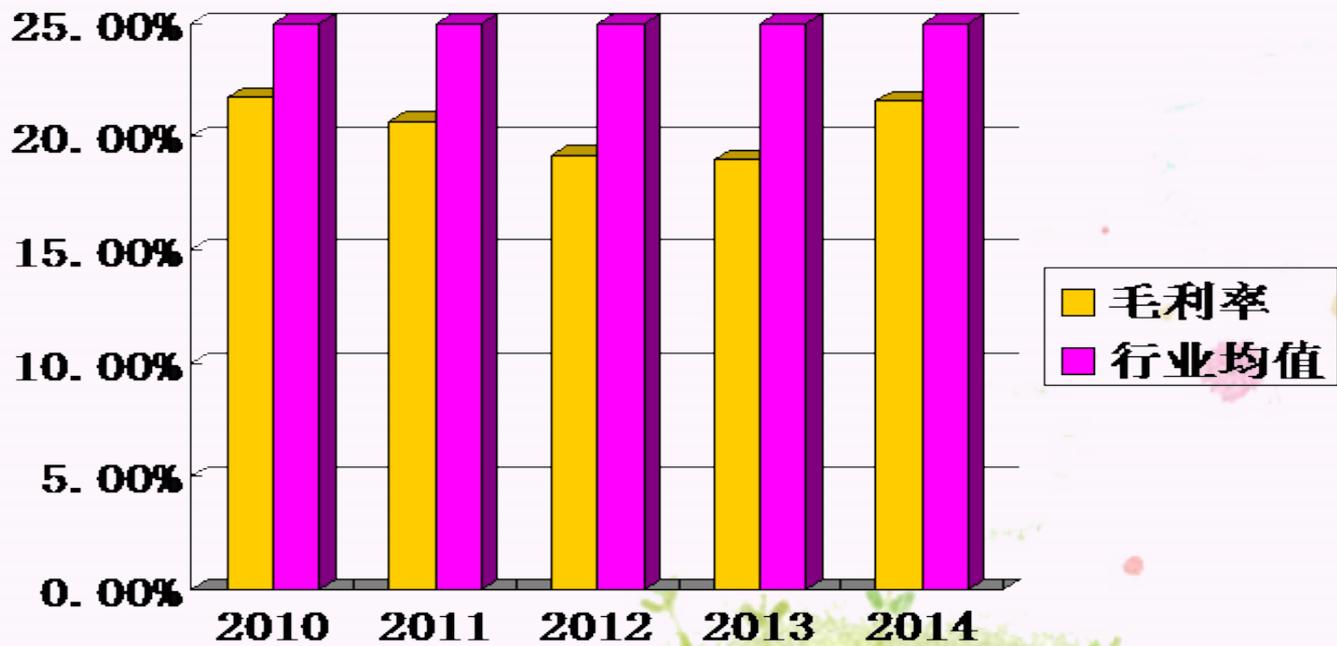
2、盈利能力分析

- (1) 销售毛利率
- (2) 总营业费用率
- (3) 销售净利率
- (4) 总资产报酬率
- (5) 股东权益报酬率



(1) 销售毛利率 (销售毛利/营业收入净额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
销售毛利率 (%)	21.77	20.68	19.18	18.99	21.59
行业均值	18.42	18.00	17.42	19.26	18.58



民百公司的毛利率整体高于行业的均值，这说明民百的盈利能力很好，在市场中有较大的竞争力。

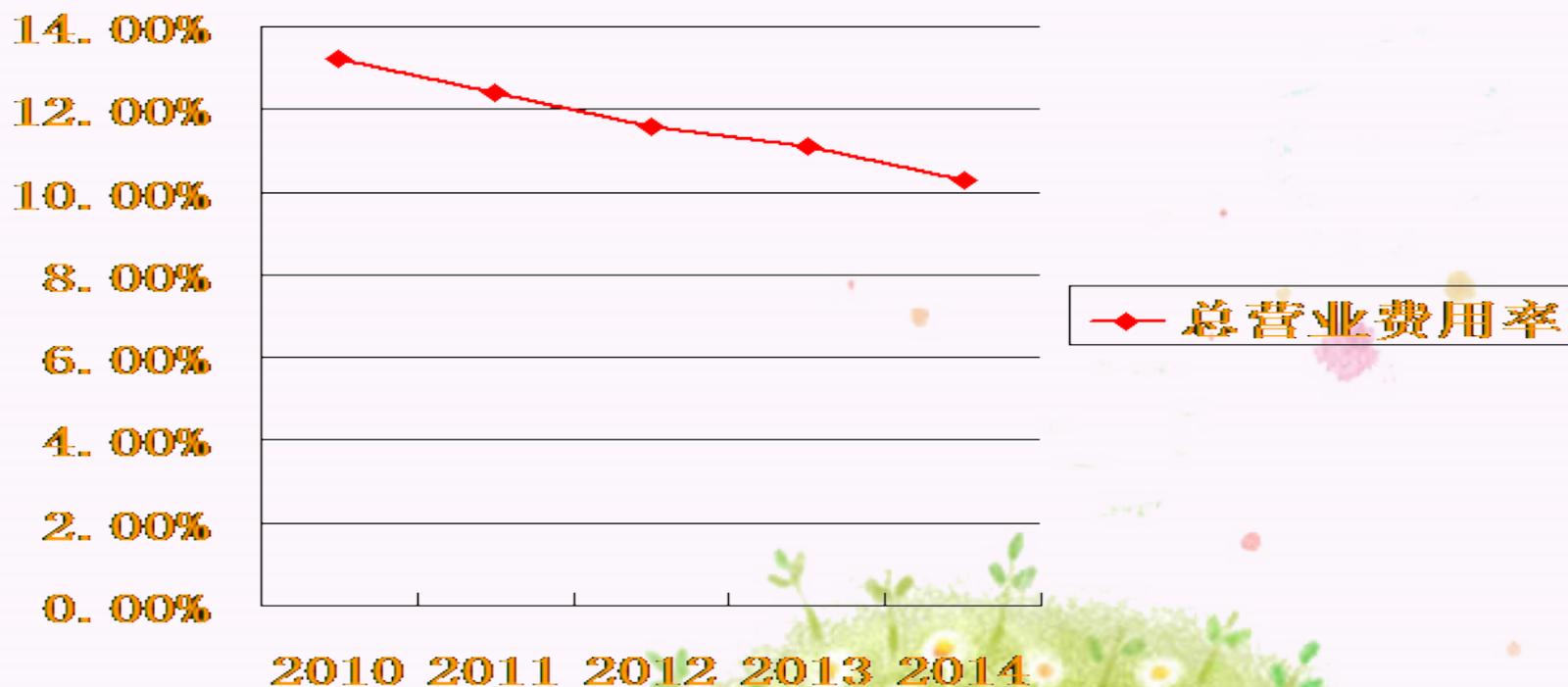
民百公司2010的毛利率为21.77%，2010-2012年呈逐年下降趋势，到2014年又上升至21.59%。可见，民百公司的毛利率处于较稳定增长的状态，经营风险较小。

2014年毛利率由2013年的18.99%上升21.59%，增幅巨大，其原因主要是该公司主营业务的增长较多，其中兰州的营业收入增长了2.44%，南京地区的营业收入增长了29.87%。但兰州的收入为1,334,883,159.68,占收入的绝大多数，而南京的为68,089,057.93。可见，该企业在南京的业务规模还较小，可以进行进一步的规模扩张。



(2) 总营业费用率 (总营业费用/营业收入)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
总营业费用率 (%)	13.21	12.38	11.58	11.12	10.28



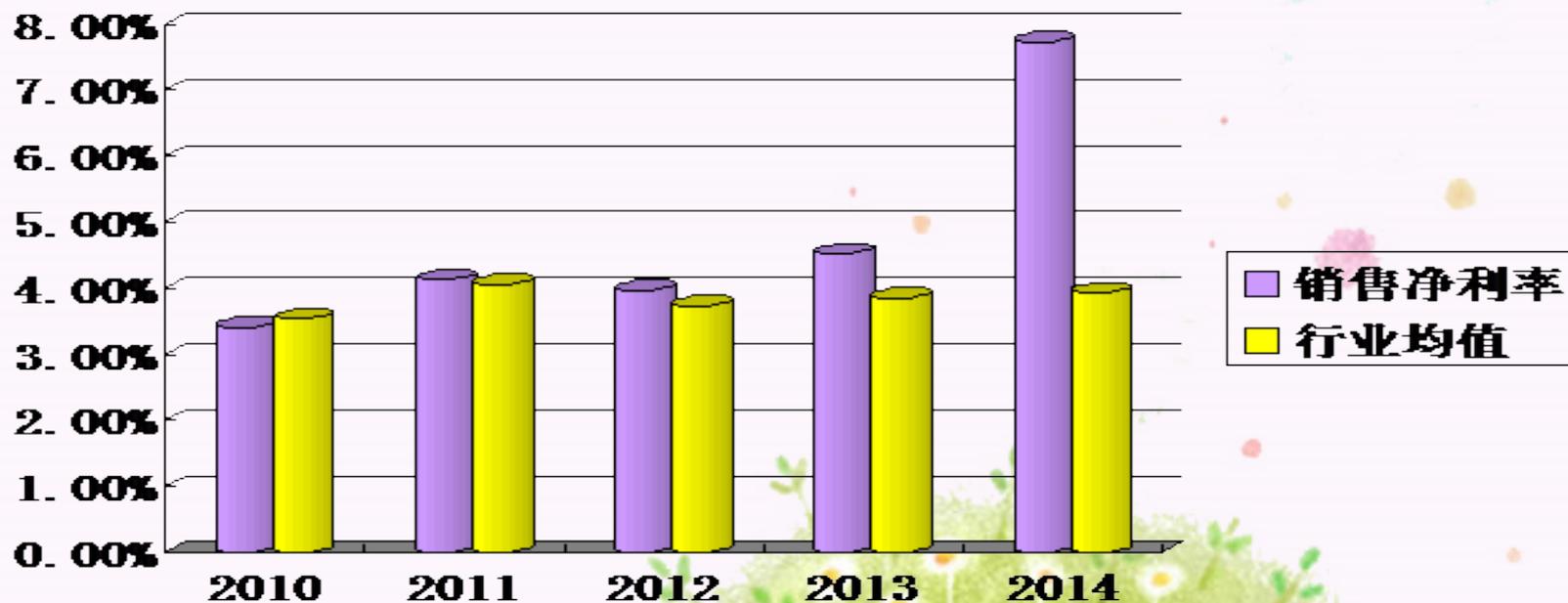
总费用比率= 总营业费用/营业收入

从2010年到2014年，民百集团的营业费用率在逐年下降，由2010年的13.21%下降到2014年的10.28%。这说明该企业期间费用控制较好。民百集团的销售费用和管理费用都是逐步增长的，销售费用的增长率保持在27%左右。这是由于随着营业收入的增加，对销售费用的增加也变大。而管理费用的增加大概在10%左右，远远低于销售费用。这是由于管理费用与主营业务的收入的关系没有销售费用直接。而这两种费用增幅大概在18%左右，低于营业收入增长率。故总营业费用率呈逐年递减状。可见，民百公司的期间费用控制较好，而且还可以进一步通过降低期间费用，尤其是销售费用来增加利润。



(3) 销售净利率 (净利率/营业收入)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
销售净利率 (%)	3.40	4.31	3.96	4.52	7.73
行业均值	3.54	4.05	3.73	3.86	3.93



销售净利率= 净利率/营业收入，它是用来衡量企业营业收入给企业带来利润的能力。该比率表明了企业管理者创造营业收入或者控制成本的能力。

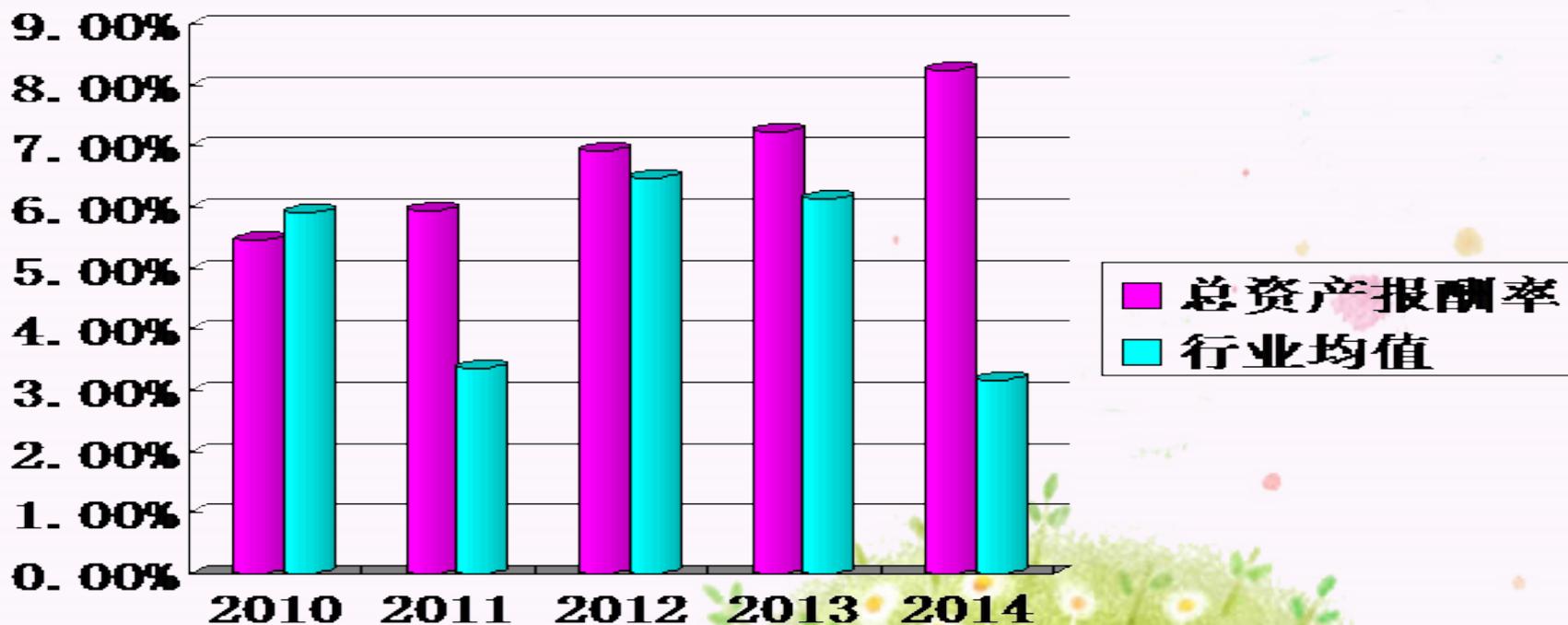
民百公司的销售净利率除**2010**年外都略高于市场均值，这说明企业的持续盈利能力较强。

民百集团的销售净利率与毛利率增长趋势基本一致，除了**2010**年外。**2010**年的毛利率为**21.77%**，达到**5**年内的最大值，但毛利率只有**3.4%**，是五年内的最小值。这是因为本年度期间费用占比较大，成本控制较差。在**2014**年该企业的净利率达到**5**年的最大值。一方面，是公司利润增长所致，另一方面，是企业成本控制越来越好。从这方面看，公司近**5**年在向好的趋势发展，尤其是**2014**年。



(4) 总资产报酬率 (资产报酬率=息税前利润/平均总资产)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
总资产报酬率 (%)	5.46	5.95	6.93	7.25	8.25
行业均值	5.91	3.37	6.49	6.14	3.17

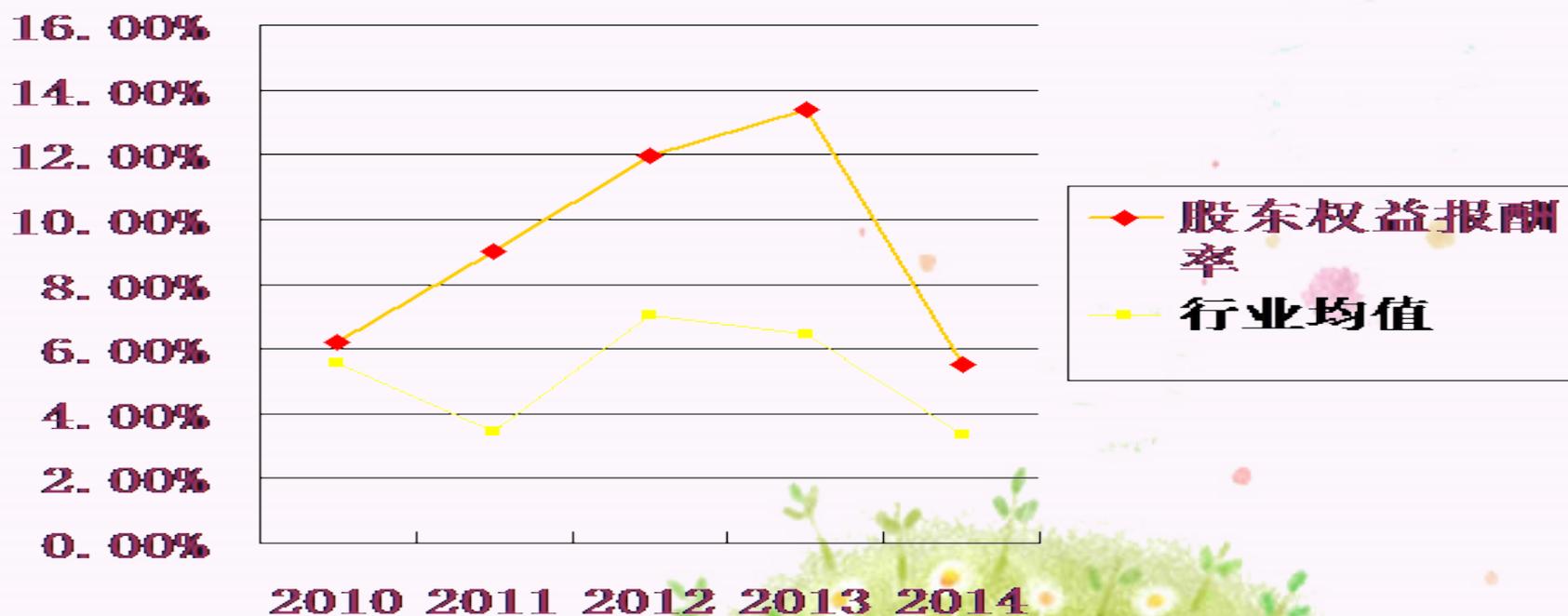


- 总资产报酬率= 息税前利润/平均总资产，这个指标反映了企业管理层利用现有资产创造价值的 ability。
- 民百公司的总资产报酬率与行业均值除了2010年都略高于行业均值，尤其是2014年，高于行业均值5%。
- 从纵向来看，兰州民百的资产报酬率呈逐年增长的趋势，且其增长率较稳定，可见兰州民百资产的利用效率在提高，经营风险在变小。这是因为该企业找到了合适的市场定位，积极开发了新产品，带来了越来越高的利润额。且其他业务收入也在呈增长趋势。一方面，由于企业的息税前利润每年增长较多。另一方面，企业通过资金整合，对资产的利用效率也在变高。息税前利润的增长率远远大于资产的增长率。



(5) 股东权益报酬率 (可供普通股股东分配的净利润/平均普通股股东权益)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
股东权益报酬率 (%)	6.19	9.01	11.98	13.39	5.52
行业均值	5.85	3.47	7.04	6.47	3.33



- 股东权益报酬率= 可供普通股股东分配的净利润/平均普通股股东权益，这个比率也被称为净资产收益率。反映了净资产创造的价值。
- 兰州民百的股东权益报酬率小幅度高于行业均值，大概高于行业均值2%，在行业均值波动较大的时候兰州民百还能稳步增长，说明民百的净资产发挥了较大作用，抗风险能力很强，盈利能力较强。
- 从纵向来看，从2010年到2012年，民百的股东权益报酬率发展趋势与总资产报酬率趋势一致，都在稳步增长。但2014年总资产报酬率达到8.25%，达到五年内最大值。但股东权益报酬率在2014年却出现大幅度的下降。这是因为2014年由于公司完成资产重组，将南京环北市场管理服务有限公司纳入合并范围，使所有者权益增长了1068.3%。故股东权益报酬率有所下降。其次，公司的净利润每年都增长较多，尤其在餐饮、客房业务，每年都有较快发展。



3、营运能力分析

- (1) 应收账款周转率
- (2) 存货周转率
- (3) 流动资产周转率
- (4) 固定资产周转率



(1) 应收账款周转率 (赊销收入净额/应收账款平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
应收账款周转率 (次)	265.46	290.24	433.97	1422.51	26255.41
行业均值	123.85	62.98	28.87	157.03	73.39



- 自10年以来该公司的营业收入持续稳步增长，故使得流动资产周转率上下波动的是流动资产总额。报表显示11年的流动资产总额大幅上升主要系以下原因所致：
- A，应收帐款比期初增加58 万元，增幅45.52%，主要系本期应收货款增加所致。
- B，其他应收款比期初增加1776 万元，增幅367.82%，主要系公司处置民百大楼资产未收回处置款及名品部品牌保证金增加所致
- 自2010年至2013年，应收账款周转率持续上升，2012年增幅最大，报表显示2012年该公司报告期末，应收帐款比期初减少102 万元，降幅54.41%，主要系公司加大货款清收力度，资金回笼较好所致。
- 自2013年至2014年更是实现了极高的增长，同时应收账款相比上年降低了45.81%，报表显示此现象系本期应付商品采购款增加所致。



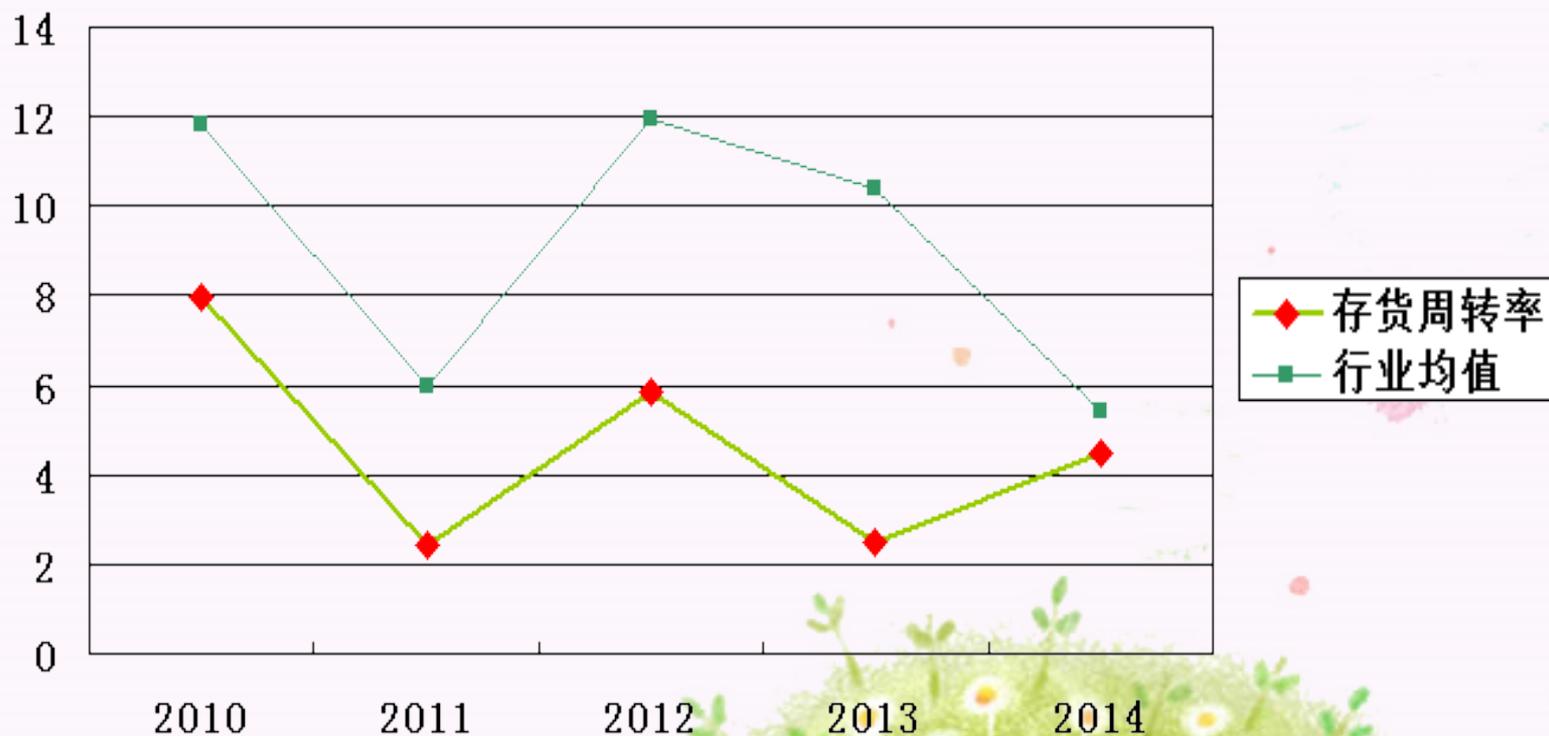
行业对比

- 自10年至14年兰州民百的应收账款周转率都远高于行业平均水平，显示了其优越的营运能力。



(2) 存货周转率 (销售成本/存货平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
存货周转率 (次)	7.97	2.44	5.86	2.48	4.48
行业均值	11.8	5.99	11.94	10.4	5.44

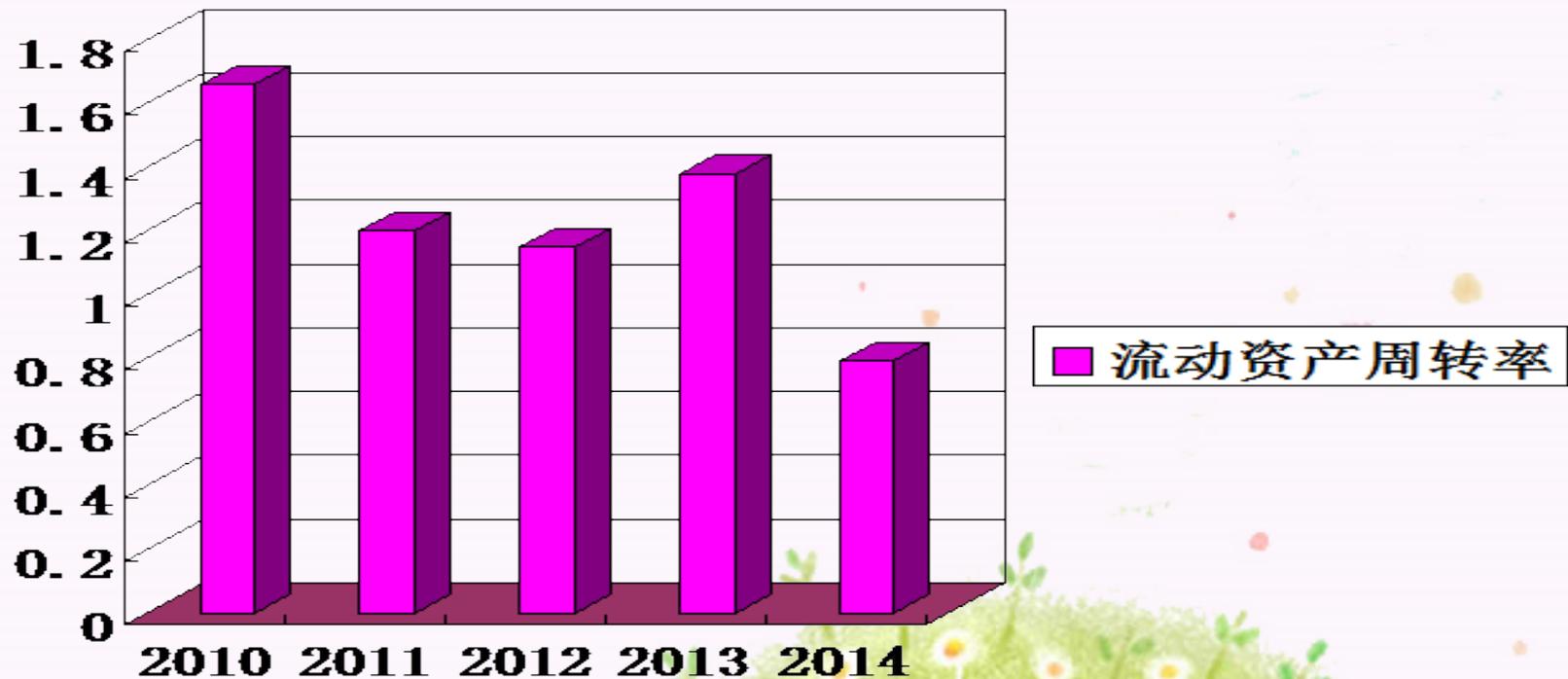


- 11年存货周转率大幅下跌，系存货余额大幅上升所致。自11年起，该企业的营业收入持续稳定上升，持续扩大的业务量对存货提出了更高的要求12、13年发展平稳。14年存货周转率走低，系存货的增长速度高于营业成本的增长速度所致。
- 该企业自10年起存货周转率均高于行业均值，即其存货的周转能力相对较好。



(3) 流动资产周转率 (销售收入/流动资产平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
流动资产周转率 (次)	1.66	1.2	1.15	1.38	0.792

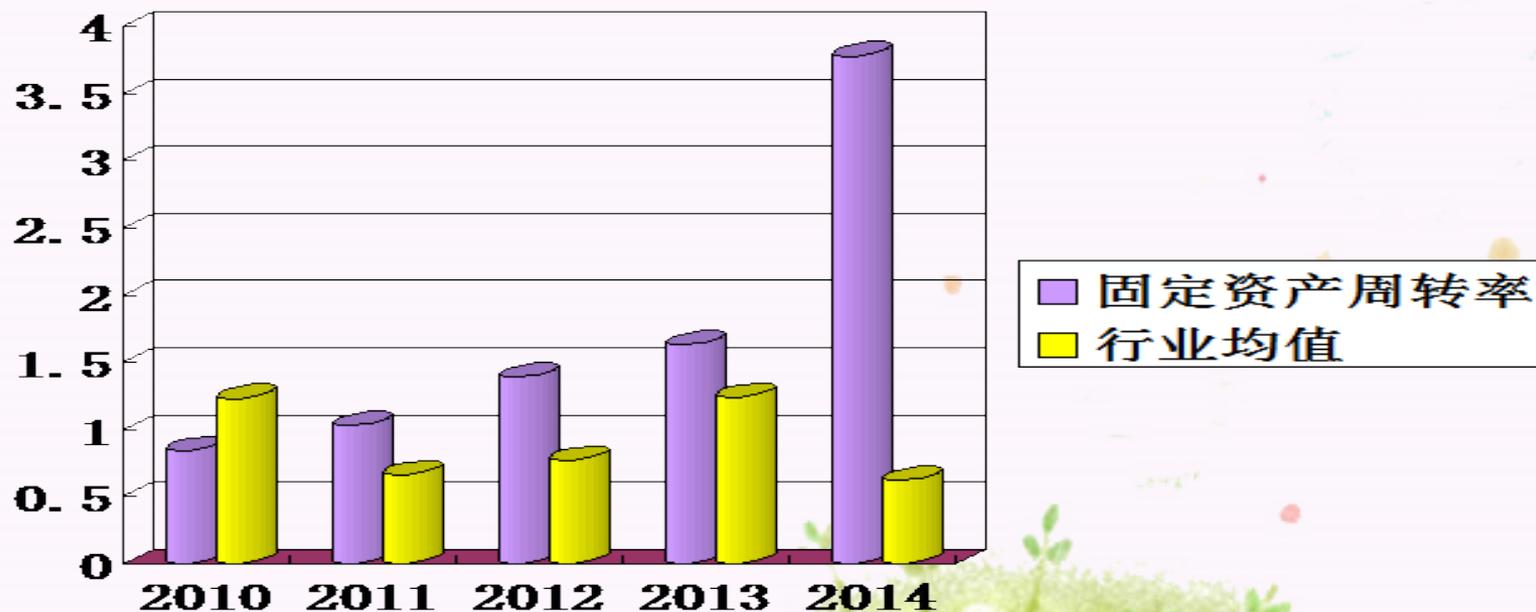


- 12年度流动资产大幅增加，流动资产周转率持续走低：
- A，货币资金比上期增加13878 万元，增幅57.56%，主要系商场销售及会员卡销售增加所致
- B, 预付帐款比期初增加402 万元，增幅405.70%，主要系期末公司增加存货库存量而预付货款增加所致；



(4) 固定资产周转率 (销售收入/固定资产平均净值)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
固定资产周转率 (次)	0.84	1.03	1.39	1.63	3.78
行业均值	1.23	0.66	0.77	1.24	0.62



- 自10年至14年固定资产周转率持续增长，报表显示自10年以来该公司未进行大规模的固定资产投资，同时营业收入稳步增长，主要是因为08年金融危机对经济的负面影响自10年开始减少，经济回暖需求上升，所以10年以来该企业的营业收入稳步增长。
- 10年，该企业的流动资产周转率尚低于行业均值，11年以后，该企业的流动资产的发展水平就持续高于行业均值，



营运风险

- 电子商务的兴起使得传统零售业面对巨大的冲击，如何保持市场份额，适应新的商业生态，谋求进一步的发展不可谓不重要。
- 14年，该公司的存货周转率相对于行业均值优势大幅下降，如何保持优势，高速发展值得反思。



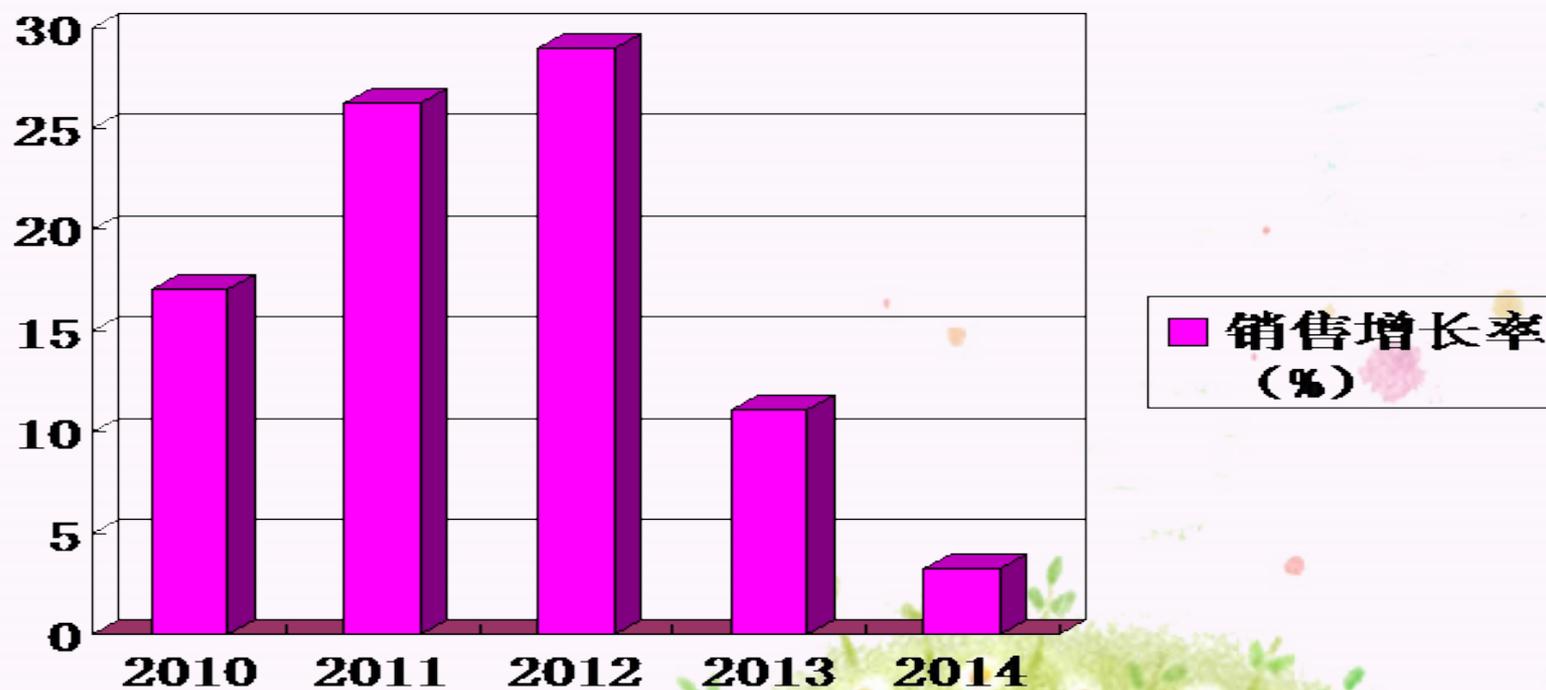
4、发展能力分析

- (1) 销售增长率
- (2) 资产增长率
- (3) 股权资本增长率
- (4) 利润增长率



(1) 销售增长率 (销售增长率=本年营业收入增长额/上年营业收入总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
销售增长率 (%)	17.05	26.30	29.02	11.09	3.29



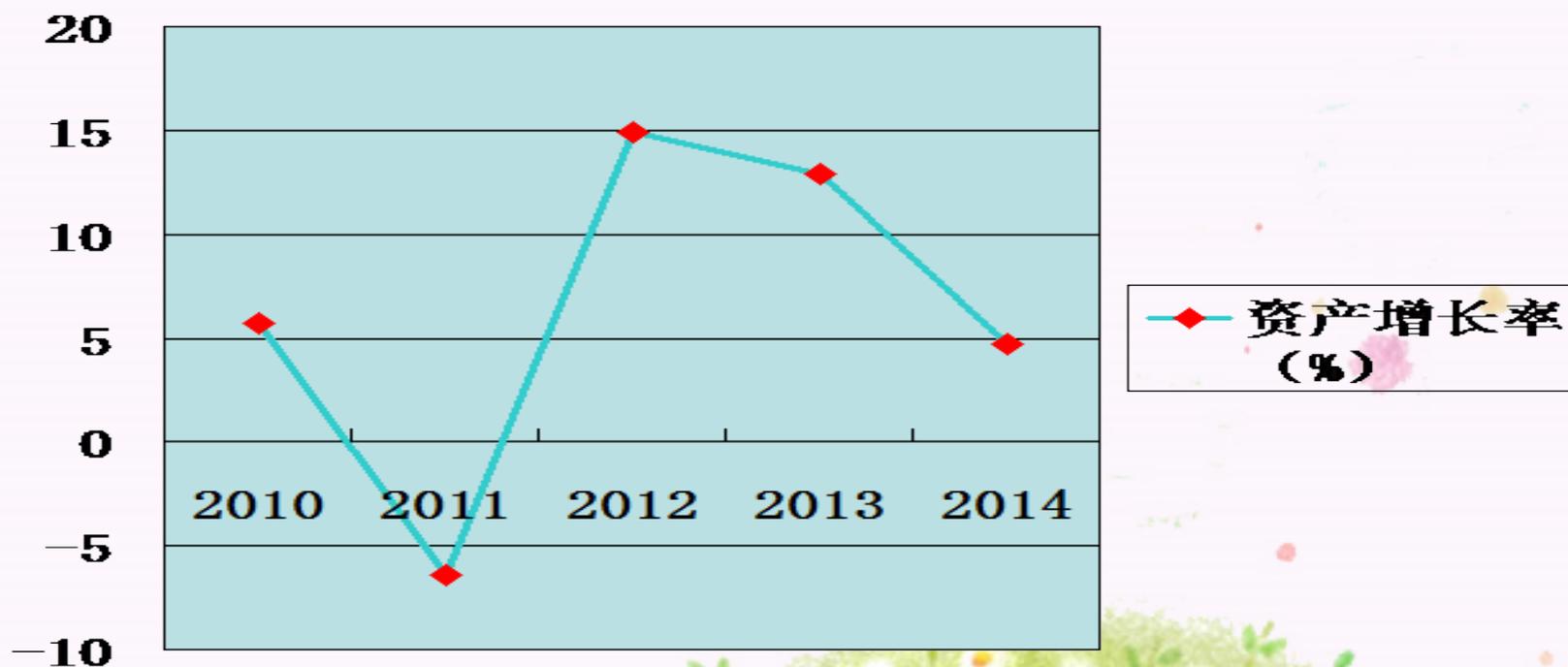
销售增长率=本年营业收入增长额/上年营业收入总额

- 民百公司2010年到2011年销售量持续增长，从17.05%增长到29.02%，增长幅度为70%，从报告中了解到，该公司加大了在商品、房地产、劳务、让渡资产使用权方面的销售力度，销售量出现稳增现象。紧接着在2013年销售量出现了下降趋势，下降比例为61%，销售者对产品的购买欲减弱，进而选择其他品牌的产品。2014年增长率3.29%，出现下降率70%。销售者对产品的购买欲减弱，进而选择其他品牌的产品，企业产量出现明显的下滑。每年的销售增长率均低于行业均值，企业应该加强品牌意识，优化商品结构，提升管理制度等方式实现业务收入的增长，更好与较好企业交流经营经验。



(2) 资产增长率 (资产增长率=本年总资产增长额/年初资产总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
资产增长率 (%)	5.69	-6.39	14.92	12.92	4.70



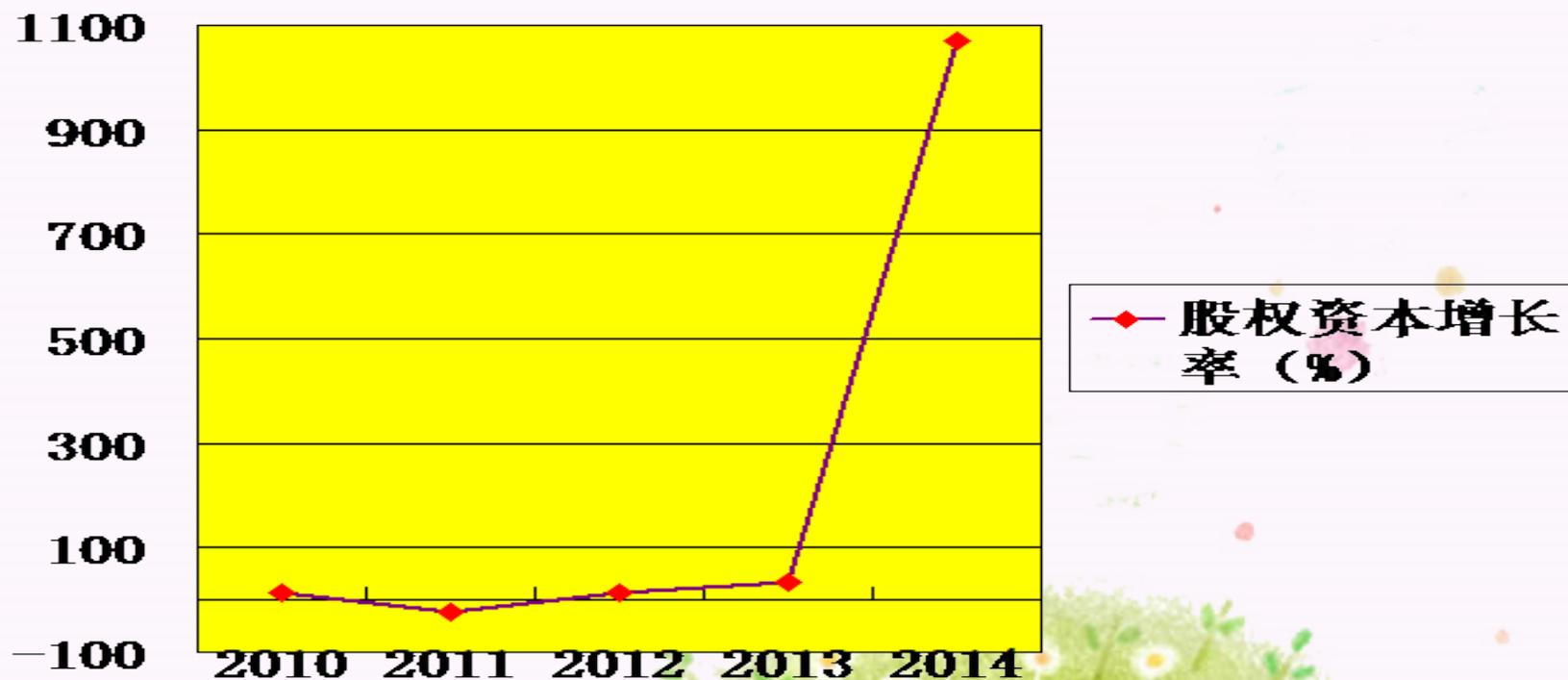
资产增长率=本年总资产增长额/年初资产总额

- 公司2010年5.69%，2011年出现负率6.39%，下降幅度为212.3%。公司在2011年出现如时代广场，其他工程装修等方面的资产投入，对资产的增长有所大幅度的影响。2012年资产增长率上升为14.92%，增长幅度333.5%。该公司在2012年引进更多品牌产品，减少了在建工程的资产投入量，提升消费者的消费欲，进而拉动了资产的增长。2013年出现的稳定下降比率13.4%。如发放贷款可以引起资产的下降。2014年出现下降为4.7%的趋势。公司对工程的费用支出持续增长，完成了时代广场的基坑围护及土方开挖的工程，并对其他工程做了前期准备支出，影响资产增长率。



(3) 股权资本增长率 (股权资本增长率=本年股东权益增长额/年初股东权益总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
股权资本增长率 (%)	13.89	-22.23	12.74	32.54	1068.3



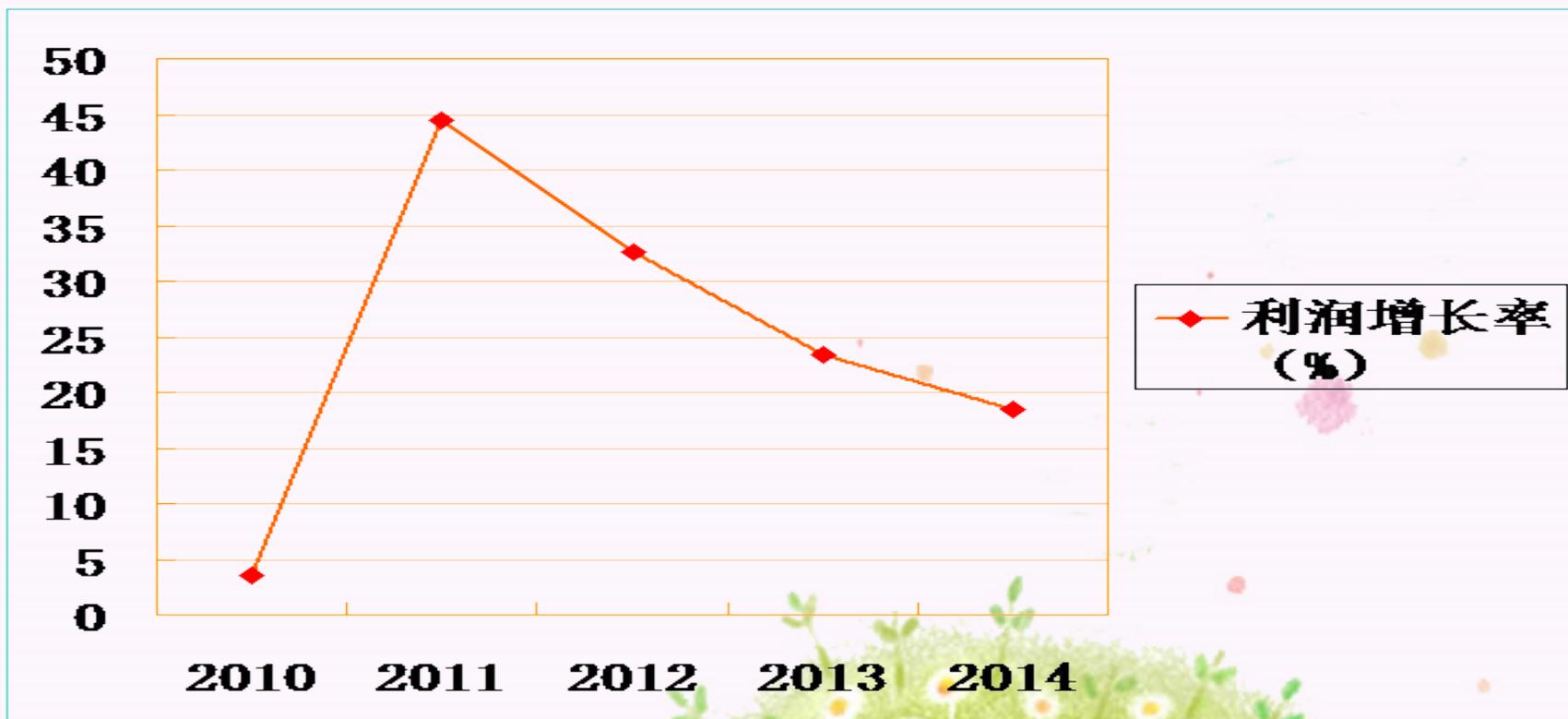
股权资本增长率=本年股东权益增长额/年初股东权益总额

- 2010年13.89%，2011年负率22.32%。向股东分配利润和2011年的资产大投入都使股权资本增长率呈现下降趋势。2012年增长率12.74%，2013年增长率32.54%。说明公司经营状况较好，获利使得股东权益增加，公司于2013年溢价收购红楼集团拥有的南京北市场管理服务有限公司100%的股份，股东权益增加。2014年股权资本增长率为1068.3%，出现猛增趋势。通过报告分析，公司完成资产重组，将南京环北市场管理服务有限公司纳入合并范围，该子公司实现净利润3535.45万元，经营业态从百货商场拓展到专业的服装批发，叶域范围扩展到南京地区，注销两家子公司，增强了公司盈利能力，分红增加，股东权益大幅度增加。



(4) 利润增长率 (利润增长率=本年利润总额增长额/上年利润总额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
利润增长率 (%)	3.52	44.47	32.54	23.38	18.40



利润增长率=本年利润总额增长额/上年利润总额

- 2010年利润率3.52%，2011年44.47%，报告期内，公司业绩主要增长受营业收入、投资收益较上期增加及财务费用较上期减少，另外出售民百大楼资产处置净损失增加等因素影响所致。2012年与2013年利润率分别为32.54%与23.38%，由于商品成本增加，毛利率减少导致了利润率出现下降趋势。
- 2014年18.4%的增长率，相对于2013年并无较大幅度变动。



2014年沃尔评分法分析表

财务比率 (%)	权重 (1)	标准化比率 (2)	实际比率 (3)	相对比率 (4) = (3) / (2)	评分 (5) = (1) * (4)
流动比率	25	2	1.2	0.6	15
净资产负债率	25	1.5	1.4	0.9	23
资产/固定资产	15	2.5	5	2	30
销售成本/存货	10	8	0.2	0.025	0.25
销售额/应收账款	10	6	37	6.2	62
销售额/固定资产	10	4	4	1	10
销售额/净资产	5	3	1.4	0.5	2.3
合计	100				142.6



2013年沃尔评分法分析表

财务比率 (%)	权重 (1)	标准化比率 (2)	实际比率 (3)	相对比率 (4) = (3) / (2)	评分 (5) = (1) * (4)
流动比率	25	2	1.01	0.505	12.6
净资产负债率	25	1.5	0.6	0.4	10
资产/固定资产	15	2.5	3.0	1.2	18
销售成本/存货	10	8	0.3	0.04	4
销售额/应收账款	10	6	18.7	3.1	31
销售额/固定资产	10	4	3.3	0.8	8.3
销售额/净资产	5	3	2.8	0.9	4.7
合计	100				88.6



2012年沃尔评分法分析表

财务比率 (%)	权重 (1)	标准化比率 (2)	实际比率 (3)	相对比率 (4) = (3) / (2)	评分 (5) = (1) * (4)
流动比率	25	2	0.98	0.49	12.25
净资产负债率	25	1.5	0.6	0.4	10
资产/固定资产	15	2.5	2.7	1.08	16.2
销售成本/存货	10	8	0.3	0.04	4
销售额/应收账款	10	6	138	23	230
销售额/固定资产	10	4	2.9	0.73	7.3
销售额/净资产	5	3	2.9	0.96	4.8
合计	100				284.6



专题分析

— 营运能力分析



公司背景简介

- 公司名称：兰州民百(集团)股份有限公司
- 总部地点：兰州
- 成立时间：1992年
- 经营范围：百货销售
- 公司性质：股份合作
- 股票代码：600738



公司经营范围

兰州民百（集团）股份有限公司成立于**1992年4月**，是经营百货零售业为主的大型商贸企业集团，是全国大型百货零售企业贸易联合会成员单位，也是国务院确定的百户建立现代企业制度试点单位之一。兰州民百（**600738**）于**1996年**在上海证券交易所成功上市，是甘肃省唯一一家百货零售上市公司。兰州民百集团公司已形成现代百货零售、高级酒店、餐饮娱乐、商业地产等多项产业。



一、营运能力分析的意义

(一) 有利于企业管理当局改善经营管理。

企业的营运能力分析对企业管理当局至关重要，主要体现在如下几个方面：

- 1、优化资产结构。资产结构即各类资产之间的比例关系。如上所述，不同资产对企业经营具有不同影响，所以，不同性质、不同经营时间的企业各类资产的组成比例将有所不同。通过资产结构分析，可发现和揭示与企业经营性质、经营时期不相适应的结构比例，并及时加以调整，形成合理的资产结构。



2、改善财务状况。企业在一定时点上的存量资产，是企业取得收益或利润的基础。然而，当企业的长期资产、固定资产占用资金过多或出现有问题资产、资产质量不高时，就会形成资金积压，以至营运资金不足，从而使企业的短期投资人对企业财务状况产生不良的印象。因此，企业必须注重分析、改善资产结构，使资产保持足够的流动性，以赢得外界对企业的信心。特别是对于资产“泡沫”，或虚拟资产进行资产结构分析，摸清存量资产结构，并迅速处理有问题的资产，可以有效防止或消除资产经营风险。

3、加速资金周转。非流动资产只有伴随着产品(或商品)的销售才能形成销售收入，在资产总量一定的情况下，非流动资产和非商品资产所占的比重越大，企业所实现的周转价值越小，资金的周转速度也就越低。为此，企业必须通过资产结构分析，合理调整流动资产与其他资产的比例关系。



（二）有助于投资者进行投资决策

企业营运能力分析有助于判断企业财务的安全性、资本的保全程度以及资产的收益能力，可用以进行相应的投资决策。一是企业的安全性与其资产结构密切相关，如果企业流动性强的资产所占的比重大，企业资产的变现能力强，企业一般不会遇到现金拮据的压力，企业的财务安全性较高。二是要保全所有者或股东的投入资本，除要求在资产的运用过程中，资产的净损失不得冲减资本金外，还要有高质量的资产作为其物质基础，否则资产周转价值不能实现，就无从谈及资本保全。而通过资产结构和资产管理效果分析，可以很好地判断资本的安全程度。三是企业的资产结构直接影响着企业的收益。企业存量资产的周转速度越快，实现收益的能力越强；存量资产中商品资产越多，实现的收益额也越大；商品资产中毛利额高的商品所占比重越高，取得的利润率就越高。良好的资产结构和资产管理效果预示着企业未来收益的能力。



（三）有助于债权人进行信贷决策

资产结构和资产管理效果分析有助于判明其债权的物资保证程度或其安全性，可用以进行相应的信用决策。短期债权人通过了解企业短期资产的数额，可以判明企业短期债权的物资保证程度。在通过资产结构分析企业长期债权的物资保证程度时，应将资产结构与债务结构相联系，进行匹配分析，考察企业的资产周转期限(期限)结构与债务的期限结构的匹配情况、资产的周转(变现)实现日结构与债务的偿还期结构的匹配情况，以进一步掌握企业的各种结构是否相互适应。通过资产管理效果分析，则可对债务本息的偿还能力有更直接的认识。



二、营运能力分析

营运能力是指通过企业生产经营资金周转速度的有关指标所反映出来的企业资金利用的效率它表明企业管理人员经营管理、运用资金的能力、企业生产经营资金周转的速度越快，表明企业资金利用的效果越好效率越高，企业管理人员的经营能力越强。营运能力分析包括流动资产周转情况分析、固定资产周转情况分析和总资产周转情况分析。



盈利能力

- 应收账款周转率
- 存货周转率
- 流动资产周转率
- 固定资产周转率



应收账款周转率 (赊销收入净额/应收账款平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
应收账款周转率 (次)	265.46	290.24	433.97	1422.51	26255.41
行业均值	123.85	62.98	28.87	157.03	73.39

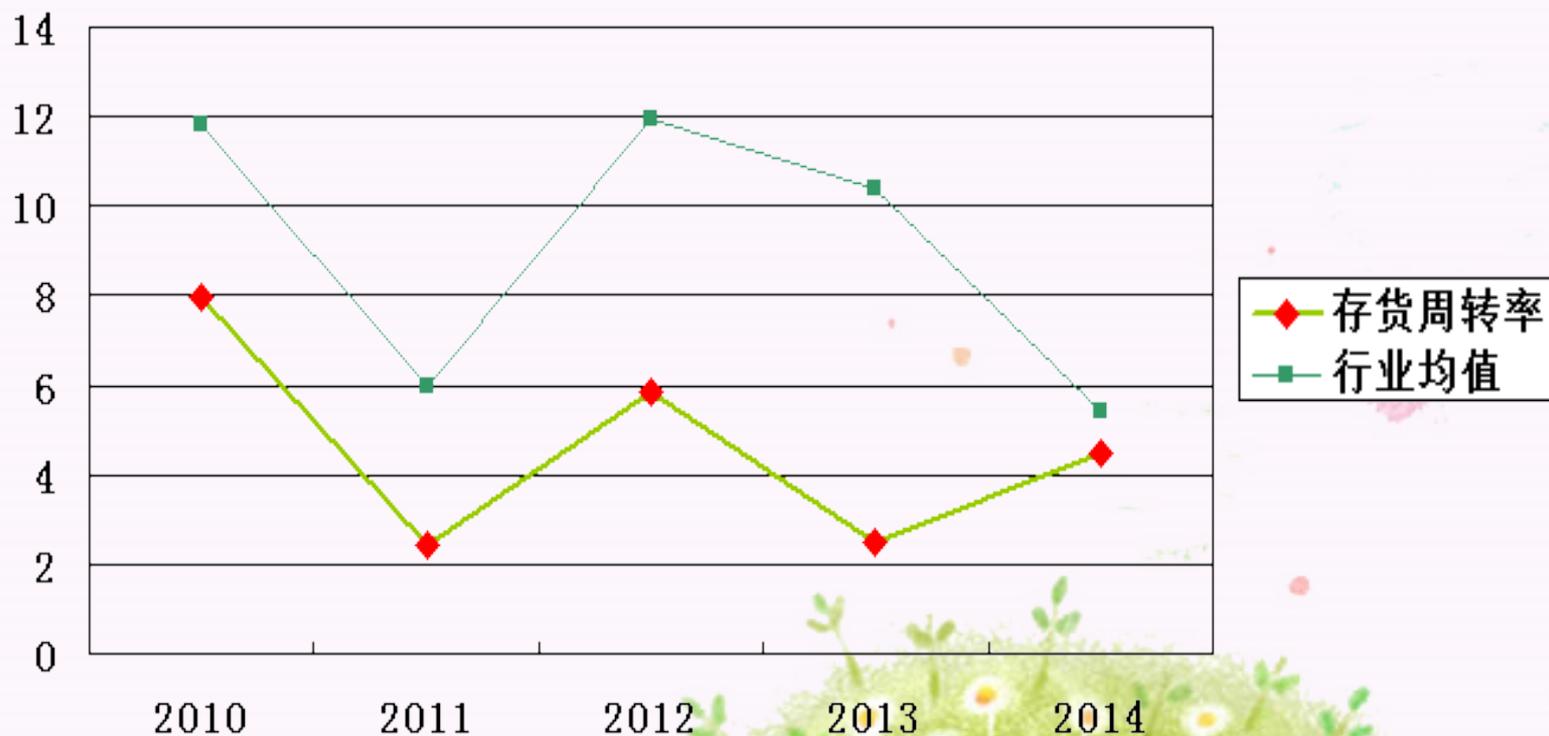


- 自10年以来该公司的营业收入持续稳步增长，故使得流动资产周转率上下波动的是流动资产总额。报表显示11年的流动资产总额大幅上升主要系以下原因所致：
 - 1、应收帐款比期初增加58 万元，增幅45.52%，主要系本期应收货款增加所致。
 - 2、其他应收款比期初增加1776 万元，增幅367.82%，主要系公司处置民百大楼资产未收回处置款及名品部品牌保证金增加所致
- 自2010年至2013年，应收账款周转率持续上升，2012年增幅最大，报表显示2012年该公司报告期末，应收帐款比期初减少102 万元，降幅54.41%，主要系公司加大货款清收力度，资金回笼较好所致。
- 自2013年至2014年更是实现了极高的增长，同时应收账款相比上年降低了45.81%，报表显示此现象系本期应付商品采购款增加所致。



(2) 存货周转率 (销售成本/存货平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
存货周转率 (次)	7.97	2.44	5.86	2.48	4.48
行业均值	11.8	5.99	11.94	10.4	5.44

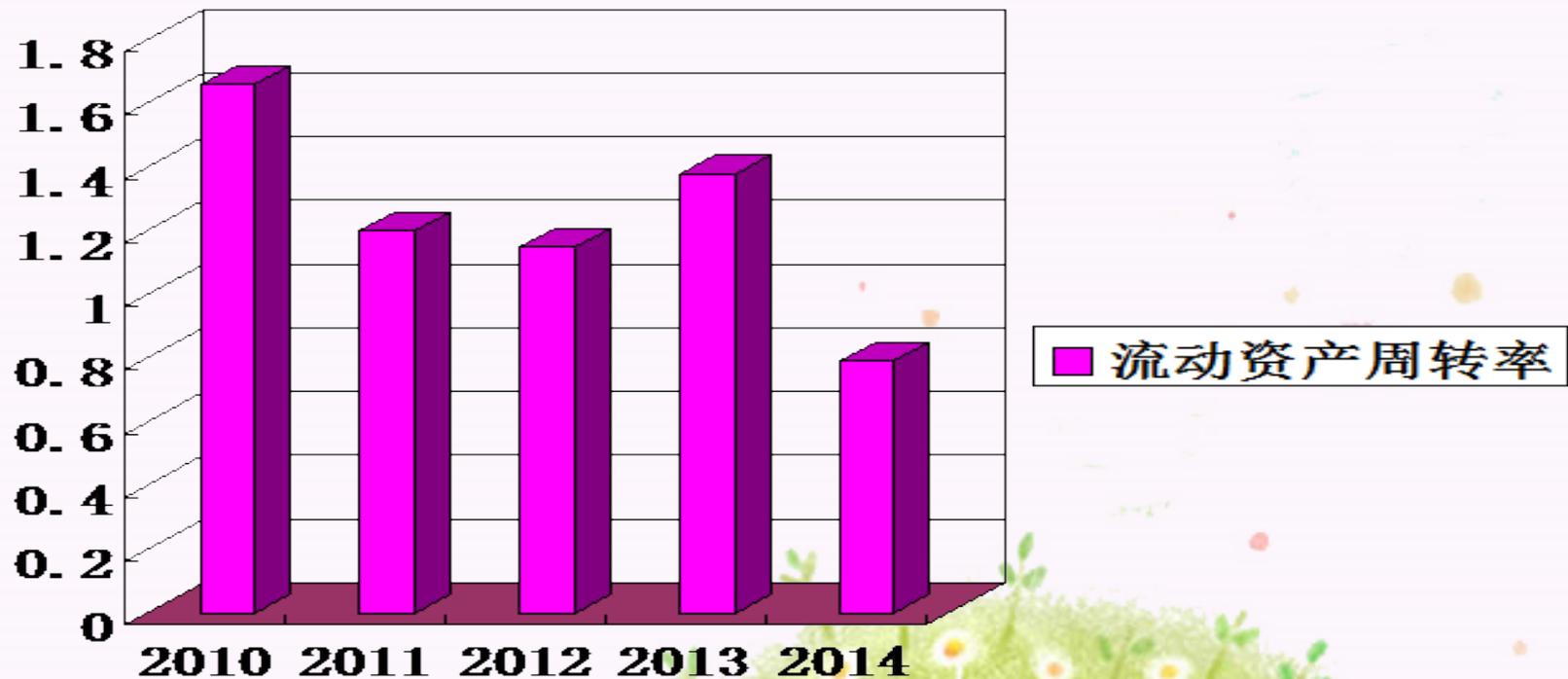


- 11年存货周转率大幅下跌，系存货余额大幅上升所致。自11年起，该企业的营业收入持续稳定上升，持续扩大的业务量对存货提出了更高的要求12、13年发展平稳。14年存货周转率走低，系存货的增长速度高于营业成本的增长速度所致。
- 该企业自10年起存货周转率均高于行业均值，即其存货的周转能力相对较好。



(3) 流动资产周转率 (销售收入/流动资产平均余额)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
流动资产周转率 (次)	1.66	1.2	1.15	1.38	0.792

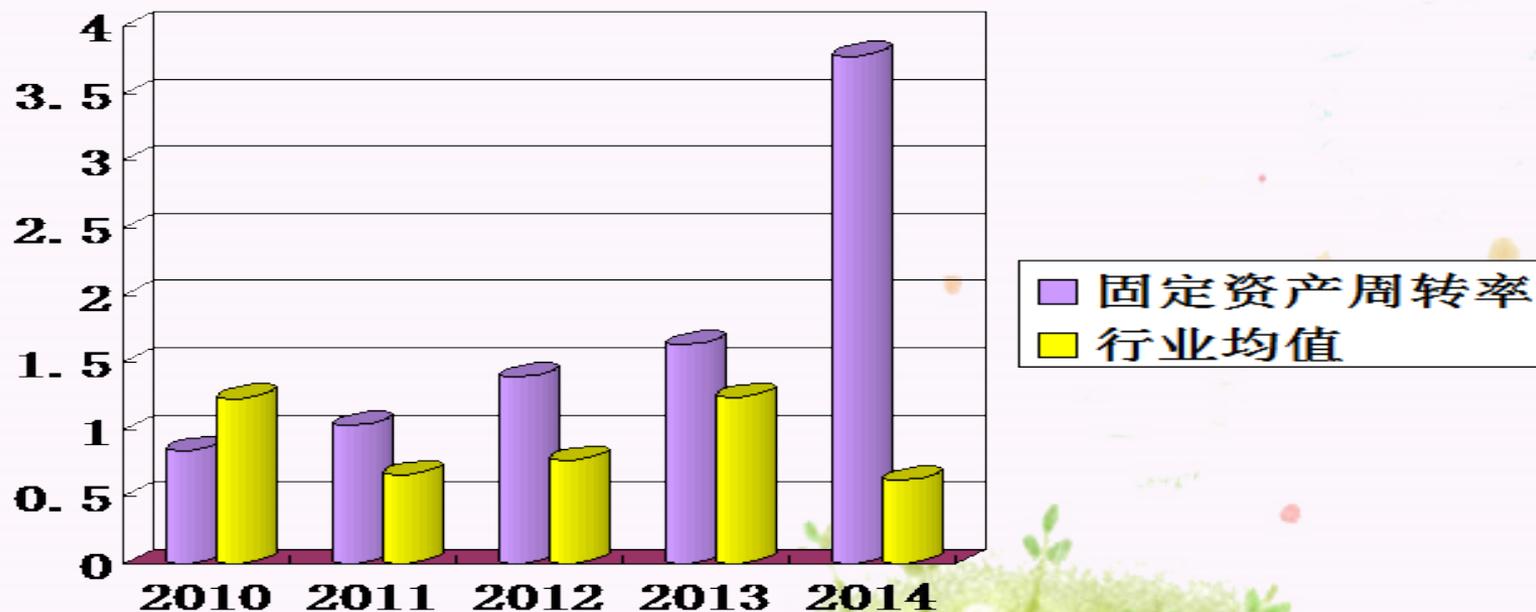


- 12年度流动资产大幅增加，流动资产周转率持续走低：
- 1、货币资金比上期增加13878 万元，增幅57.56%，主要系商场销售及会员卡销售增加所致
- 2、预付帐款比期初增加402 万元，增幅405.70%，主要系期末公司增加存货库存量而预付货款增加所致；



(4) 固定资产周转率 (销售收入/固定资产平均净值)

年份	2010	2011	2012	2013	2014
固定资产周转率 (次)	0.84	1.03	1.39	1.63	3.78
行业均值	1.23	0.66	0.77	1.24	0.62



- 自10年至14年固定资产周转率持续增长，报表显示自10年以来该公司未进行大规模的固定资产投资，同时营业收入稳步增长，主要是因为08年金融危机对经济的负面影响自10年开始减少，经济回暖需求上升，所以10年以来该企业的营业收入稳步增长。
- 10年，该企业的流动资产周转率尚低于行业均值，11年以后，该企业的流动资产的发展水平就持续高于行业均值，



营运风险

- 电子商务的兴起使得传统零售业面对巨大的冲击，如何保持市场份额，适应新的商业生态，谋求进一步的发展不可谓不重要。
- 14年，该公司的存货周转率相对于行业均值优势大幅下降，如何保持优势，高速发展值得反思。

