



# 食品饮料行业上市公司财务综合分析

段楠

(西南财经大学会计学院, 四川 成都 611130)

【摘要】文章重点对食品饮料行业 58 家上市公司 2008、2009、2010 年的财务报表进行了综合分析, 分别从偿债能力、资产经营能力、盈利能力以及行业成长性等方面进行了评价, 并对食品饮料行业投资提出了一些建议。

【关键词】食品饮料行业 上市公司 财务分析

## 一、数据选择

本文以上海证券交易所、深圳证券交易所、CSMAR 数据库对上市公司的行业分类为基础, 结合上市公司年报, 确定行业分类。食品饮料业上市公司总计 86 家: 食品加工业上市公司共 33 家, 食品制造业上市公司共 21 家, 饮料制造业上市公司共 32 家。

## 二、财务指标的分析与评价

### (一) 偿债能力

表 1 偿债能力分析

偿债能力指标	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率	1.38	1.32	1.23
速动比率	0.90	0.82	0.74
现金比率	0.64	0.58	0.49
现金流量比率	0.28	0.31	0.26
资产负债率	45.64%	44.92%	44.61%

#### 1. 从上表中我们可以得出以下几个特点

第一, 从上表可以看出, 除现金流量比率外, 其他短期偿债能力指标均显示食品饮料行业的短期偿债能力都有增强的趋势。

第二, 负债比例增加, 长期偿债能力下降, 财务风险增大。

#### 2. 原因分析

第一, 流动比率、速动比率的增加主要是由于流动资产、速动资产的增长率均超过了流动负债的增长率。金融危机过后食品饮料行业迅速回暖, 总产值增加, 销售增加, 导致货币资金、应收账款、存货都有较大的增幅; 而流动负债的增幅没有超过流动资产, 可能主要是由于食品饮料行业利用短期融资较少, 主要依靠长期融资。

第二, 资产负债率的上涨主要是由于负债总额的增速大于资产总额的增速。虽然流动资产增幅大于流动负债, 但是我们可以发现资产总额的增速却大于负债总额的增速。这说明食品饮料行业上市公司, 除利用发行股票筹资外, 还主要利用了长期负债筹资, 逐年上涨的负债规模反映了食品饮料行业在金融危机之后增加了筹资规模, 进一步扩大了生产经营投资。但资产负债率上涨也反映了行业财务风险的增加。

### (二) 资产经营能力分析

表 2 资产经营能力分析

资产经营能力分析	2010 年	2009 年	2008 年
存货周转率	5.01	4.94	5.09
应收账款周转率	34.07	30.20	25.12
流动资产周转率	1.75	1.86	2.02
总资产周转率	0.96	0.97	1.01

#### 1. 从上表中我们可以得出以下几个特点

第一, 从上表可以看出, 食品饮料行业的存货周转率、应收账款周转率均逐年上涨。

第二, 流动资产周转率、总资产周转率逐年下降。

#### 2. 原因分析

第一, 流动资产周转率、总资产周转率下降的主要原因是流动资产、总资产的增长率都大于营业收入的增长率。

第二, 流动资产除存货、应收账款增长外其他流动资产有更大幅度的增长, 同样固定资产等其他长期资产也有较大幅度的增长。

### (三) 盈利能力分析

表 3 盈利能力分析

盈利能力指标	2010 年	2009 年	2008 年
销售毛利率	10.55%	10.35%	6.43%
基本每股收益	0.74	0.63	0.36
扣除非经营损益后的基本每股收益	0.62	0.54	0.31
每股经营活动现金净额	0.87	0.85	0.65
净资产收益率	17.60%	16.70%	10.73%

续表

营业费用 / 营业收入	0.1151	0.1202	0.1163
管理费用 / 营业收入	0.0550	0.0547	0.0586
财务费用 / 营业收入	0.0053	0.0073	0.0110

#### 1. 从上表中我们可以得出以下几个特点

第一, 从上表可以看出销售毛利率、基本每股收益、扣除非经营损益后的基本每股收益、每股经营活动现金净额、净资产收益率均逐年上涨。

第二, 营业费用、管理费用占营业收入的比重比较稳定, 只有小幅度地波动。财务费用占收入的比重有小幅下降。

#### 2. 原因分析

第一, 金融危机过后, 全国各行业经济逐步回暖, 食品饮料行业也表现出较好的经济效益, 所以各项盈利指标都呈现出上升态势。

第二, 食品饮料行业各上市公司的经营管理水平比较稳定, 所以各项期间费用占营业收入的比重都较为平稳。

### (四) 行业成长性分析

表 4 行业成长性分析

行业成长性指标	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入增长率	21.31%	12.49%	13.34%
净利润增长率	26.92%	81.82%	-3.74%
总资产增长率	22.06%	17.49%	10.78%

#### 1. 从上表中我们可以得出以下几个特点

第一, 从上表可以看出食品饮料行业的营业收入逐年上涨, 但是增长幅度在三年中存在一定的波动。

第二, 净利润 2008 年下降 3.74%, 2009 年增幅较大, 上涨 81.82%, 2010 年上涨 26.92%; 总资产规模也逐年上涨, 增长率也逐年上涨。

#### 2. 原因分析

第一, 前文已经多次提到由于全国宏观经济回暖导致食品饮料行业的经营效益得到改善, 所以营业收入连续三年逐年上涨。

第二, 2009 年净利润大幅度增长的原因主要是营业收入增长了 12.49%, 而营业成本只增长了 7.76%, 2010 年虽然营业收入增长了 21.31%, 但是营业成本也上升了 21.04%, 所以导致 2010 年净利润的增长率远远低于 2009 年的净利润增长率。所以食品饮料行业的净利润的变动较大程度上受到了营业成本的影响, 2010 年的营业成本增幅较大, 这是由于通货膨胀所导致的原材料成本大幅提升造成的。

#### 三、结论

第一, 虽然食品饮料行业表现出较高的成长性, 但是这主要是受宏观经济回暖的影响; 从 2012 年全年看, 成本下降将成为新的关注焦点, 寻找业绩弹性大的公司可获得超额回报, 应首选大众消费品行业中的子行业龙头企业。

第二, 由于食品饮料行业具有刚性消费特性, 同时行业与消费升级主题紧密联系, 我们认为行业的基本面是比较优良的, 行业成长性和盈利能力都处于一个上升通道, 这一点从历史数据可以考证。

第三, 在宏观经济增速放缓的背景下, 消费升级和成本回落是 2012 年食品饮料的两条投资主线。通胀预期减弱的背景下肉制品、乳制品等大众食品也值得关注。

### 参考文献

[1] 王静. 煤炭行业上市公司财务业绩分析 [J]. 财会通讯, 2011.

[2] 张书杰. 家电行业上市公司财务报表综合分析 [J]. 财会月刊, 2011.

作者简介: 段楠 (1987-), 女, 汉族, 辽宁本溪人, 西南财经大学会计学院, 研究方向: 财务会计。

(责任编辑: 刘影)