

利润表分析

1、公司收入实力和成长性分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	24,543,792,661	30,186,780,409	40,030,189,600	50,118,105,877	57,321,059,453
营业收入增长率	13.32%	22.99%	32.61%	25.20%	14.37%
销售商品、提供劳务收到的现金	33,044,819,191	35,753,619,516	46,031,388,431	63,111,448,368	62,667,576,570
销售商品、提供劳务收到的现金/ 营业收入比率	134.64%	118.44%	114.99%	125.93%	109.33%



选出A股 19 [? 结果不是想要的？去“选股交流平台”看看](#)

+加自选 +加板块 [↓ 导出数据](#) **NEW** 搜索: ☐ 我的自选股 ☒ 我的板块股 设置

序号	☐	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	营业收入(元) ? 2021.09.30
1	☐	600519	贵州茅台	1,930.77	-2.73	746.42亿
2	☐	000858	五粮液	218.00	-2.99	497.21亿
3	☐	002304	洋河股份	174.30	-0.88	219.42亿
4	☐	600809	山西汾酒	310.02	-1.61	172.57亿
5	☐	000568	泸州老窖	230.05	-2.31	141.10亿
6	☐	000860	顺鑫农业	32.10	-0.03	116.11亿
7	☐	000596	古井贡酒	253.67	-0.60	101.02亿
8	☐	603369	今世缘	56.45	-2.39	53.33亿
9	☐	603589	口子窖	66.17	-1.75	36.29亿
10	☐	600702	舍得酒业	229.00	-1.72	36.07亿

一、主要财务数据

(一)主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	25,554,926,006.54	9.86	74,642,203,802.55	11.05
归属于上市公司股东的净利润	12,612,188,608.39	12.35	37,266,174,159.97	10.17
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,707,913,515.40	13.17	37,357,031,229.83	10.19

资料来源：同花顺爱问财

五粮液集团公司 2016-2020 年营业收入增长率分别为 13.32%、22.99%、32.61%、25.2%、14.37%，持续大于 10%，公司的营业收入规模也排在行业第二。截至 2021 年 9 月，营业收入为 497.21 亿元，从 2021 年第三季报中也可看到，营业收入持续呈上升状态。且公司的收入含金量常年保持在较高水平。

2、公司的产品竞争力及风险分析

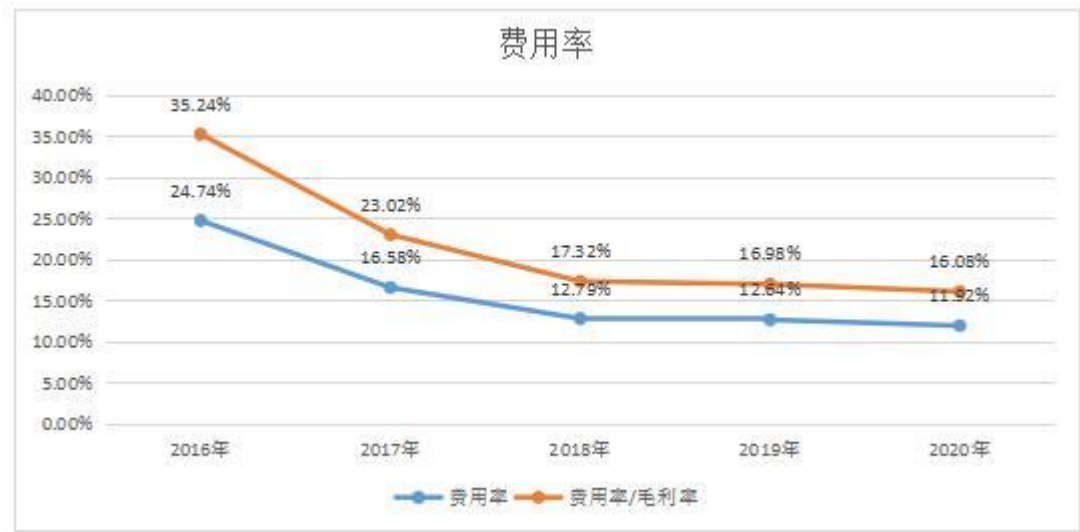
五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	24,543,792,660.59	30,186,780,409.14	40,030,189,599.87	50,118,105,877.14	57,321,059,453.15
营业成本	7,314,252,452.38	8,450,087,271.36	10,486,782,934.27	12,802,259,947.34	14,811,961,478.65
毛利率	70.20%	72.01%	73.80%	74.46%	74.16%
毛利率波动幅度	1.45%	2.58%	2.49%	0.88%	-0.40%



从 6 年来的年报数据可知，五粮液集团公司近 6 年的毛利率基本都在 70%以上，属于高毛利率公司，且处于提升状态，毛利率波动幅度不超过 3%，波动稳定，说明公司不仅没有财务造假的风险，产品竞争力也非常强。

3、公司的成本管控能力分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	24,543,792,660.59	30,186,780,409.14	40,030,189,599.87	50,118,105,877.14	57,321,059,453.15
营业成本	7,314,252,452.38	8,450,087,271.36	10,486,782,934.27	12,802,259,947.34	14,811,961,478.65
销售费用	4,694,545,075.85	3,625,397,914.06	3,778,433,675.01	4,985,579,336.77	5,578,918,523.98
管理费用	2,143,703,443.82	2,269,024,701.04	2,340,498,705.44	2,655,347,148.09	2,609,529,686.09
研发费用	0.00	0.00	84,082,506.26	126,360,421.11	131,315,225.33
财务费用	-765,864,110.92	-890,505,901.86	-1,085,010,763.65	-1,430,745,865.74	-1,485,519,200.21
四费小计	6,072,384,408.75	5,003,916,713.24	5,118,004,123.06	6,336,541,040.23	6,834,244,235.19
毛利率	70.20%	72.01%	73.80%	74.46%	74.16%
费用率	24.74%	16.58%	12.79%	12.64%	11.92%
费用率/毛利率	35.24%	23.02%	17.32%	16.98%	16.08%



五粮液集团公司的费用率从 2016 年的 35. 24%到 2020 年的 16. 08%,比率长期低于 40%,且逐年减少，说明公司的成本管控能力越来越强，非常优秀。

4、公司产品的销售难易程度分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
销售费用	4,694,545,075.85	3,625,397,914.06	3,778,433,675.01	4,985,579,336.77	5,578,918,523.98
营业收入	24,543,792,660.59	30,186,780,409.14	40,030,189,599.87	50,118,105,877.14	57,321,059,453.15
销售费用率	19.13%	12.01%	9.44%	9.95%	9.73%

选出A股 19 ? 结果不是想要的?去“选股交流平台”看看

+加自选 +加板块 导出数据 NEW 搜索: ☐ 我的自选股 ☐ 我的板块股 设置表头 ▾

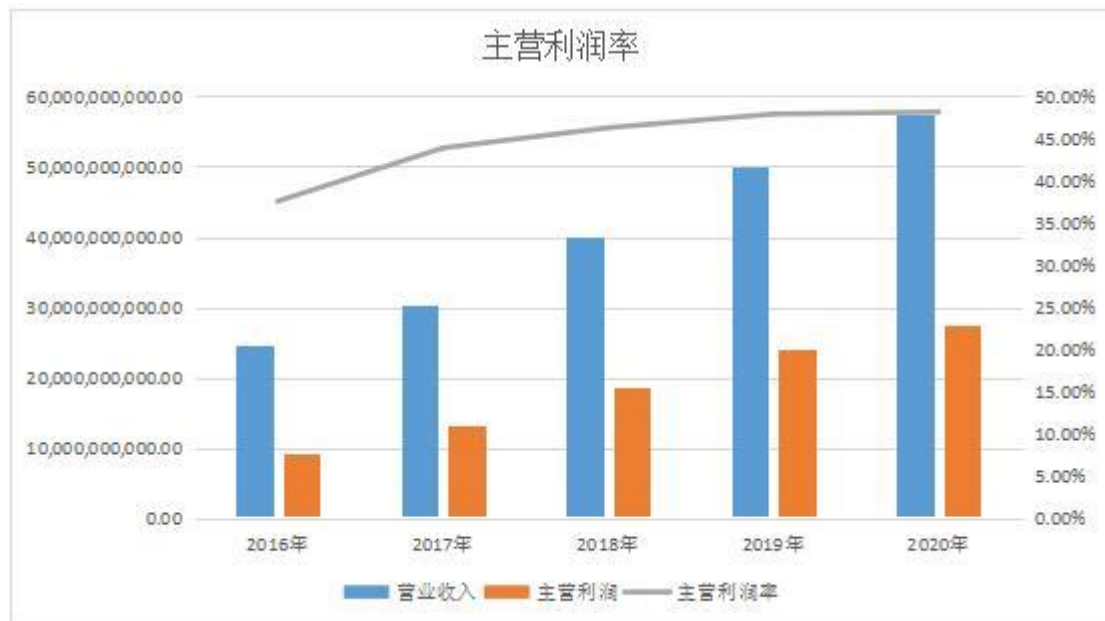
序号		股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	销售费用/营业总收入(%)				
						2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
1	☐	000995	皇台酒业	23.86	3.16	14.75	9.93	15.62	41.94	20.47
2	☐	600779	水井坊	133.87	2.73	27.97	30.08	30.31	26.88	21.22
3	☐	600702	舍得酒业	231.17	0.95	19.86	21.66	27.57	29.27	21.76
4	☐	000858	五粮液	219.87	0.86	9.73	9.95	9.44	12.01	19.13
5	☐	000568	泸州老窖	231.45	0.61	18.56	26.47	25.99	23.20	18.54
6	☐	000596	古井贡酒	255.14	0.58	30.32	30.57	30.88	31.14	32.91
7	☐	000860	顺鑫农业	32.25	0.47	6.31	9.60	10.14	9.80	10.92
8	☐	600197	伊力特	25.40	0.44	7.14	6.12	4.89	3.71	2.89
9	☐	600809	山西汾酒	311.26	0.40	16.27	21.73	17.34	17.89	17.60
10	☐	000799	酒鬼酒	224.66	0.04	23.20	25.39	29.15	23.39	25.15

资料来源：同花顺爱问财

五粮液集团公司近五年的销售费用率最高时 19.13%,最低 9.73%,均低于 15%,且逐年下降。与同行相比,五粮液集团公司的销售费用率也是不高的,可见公司的渠道能力是很强大的,产品非常畅销。

5、公司主业的盈利能力及利润表质量分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	24,543,792,660.59	30,186,780,409.14	40,030,189,599.87	50,118,105,877.14	57,321,059,453.15
营业成本	7,314,252,452.38	8,450,087,271.36	10,486,782,934.27	12,802,259,947.34	14,811,961,478.65
税金及附加	1,941,174,540.51	3,494,696,079.68	5,908,497,298.57	6,984,343,102.55	8,092,348,596.10
四费小计	6,072,384,408.75	5,003,916,713.24	5,118,004,123.06	6,336,541,040.23	6,834,244,235.19
主营利润	9,215,981,258.95	13,238,080,344.86	18,516,905,243.97	23,994,961,787.02	27,582,505,143.21
主营利润率	37.55%	43.85%	46.26%	47.88%	48.12%
营业利润	9,237,211,057.61	13,374,535,185.09	18,718,393,264.18	24,245,799,837.73	27,826,423,936.21
主营利润/营业利润比例	99.77%	98.98%	98.92%	98.97%	99.12%



问财

所属同花顺行业包含显示器件III, 2015-2019营业利润率

☐ 我的自选股

☐ 我的自选股

设为股票问答

手机客户端下载

所属同花顺行业包含显示器件III (37个)

2015年-2019年的营业利润率 (4189个)

+

添加条件

选股数量: 37

+

加自选

+

加板块

导出数据

添加指标到表格:

☒ 现价(元)

☒ 涨跌幅(%)

+

有用 0

没用 0

提建议

股票代码/名称 快速搜索

序号	☐	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	所属同花顺行业	营业利润率(%)					所属概念	营业利润(元)			
							2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31		2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
1	☐	000100	TCL科技	9.11	0.33	电子-光学光电子-显示器件III	5.31	3.61	3.69	0.13	1.28	TMT-大基金; 智能硬件; 工业4.0;	更多	39.77亿	40.92亿	41.13亿
2	☐	002841	视源股份	107.56	3.83	电子-光学光电子-显示器件III	10.32	6.75	6.99	9.99	6.33	智能家电; 智能穿戴; 人工智能; 在线教育;	更多	17.60亿	11.46亿	7.60亿
3	☐	002217	合力泰	3.83	-1.29	电子-光学光电子-显示器件III	6.33	8.88	8.30	7.37	4.51	指纹技术; 3D玻璃; 触摸屏; 智能通;	更多	11.71亿	15.01亿	12.55亿
4	☐	300088	长信科技	8.99	-0.88	电子-光学光电子-显示器件III	17.04	6.73	5.80	4.89	6.67	智能触控; WIN升级; 智能终端; 智能穿戴;	更多	10.27亿	8.39亿	6.32亿
5	☐	000050	深天马A	16.27	0.31	电子-光学光电子-显示器件III	3.31	3.40	7.02	3.28	0.18	国开行; 裸眼3D; 智能眼镜; 体验3D;	更多	10.04亿	9.84亿	16.73亿
6	☐	000725	京东方A	6.71	2.91	电子-光学光电子-显示器件III	0.34	4.13	10.31	0.73	1.96	国开行; 物联网; 智能终端; 裸眼3D;	更多	3.99亿	40.08亿	96.74亿
7	☐	002106	康宝高科	12.27	0.57	电子-光学光电子-显示器件III	6.65	5.85	4.52	7.34	27.04	WIN升级; 石墨烯; 新材料概念; 联想概念;	更多	3.19亿	2.59亿	1.80亿
8	☐	002036	联创电子	11.05	-0.18	电子-光学光电子-显示器件III	4.95	5.67	6.57	6.90	11.15	增强现实; 苹果概念; 3D玻璃; 智能穿戴;	更多	3.01亿	2.73亿	3.32亿
9	☐	688007	光峰科技	19.99	-0.89	电子-光学光电子-显示器件III	14.13	18.68	12.69	-9.02	-	激光; 激光雷达; 自动驾驶; 小米概念;	更多	2.80亿	2.59亿	1.02亿
10	☐	688055	光韵光电	8.05	-2.19	电子-光学光电子-显示器件III	6.58	8.36	27.58	13.56	-	地方国资改革; 融资融券; 融资融券; MiniLED;	更多	2.53亿	3.12亿	11.88亿

五粮液过去 5 年的主营利润率都大于 30%,近四年均大于 40%,并且一直在稳步提升之中, 2020 年的主营利润率为 48.12%,可见五粮液的主业盈利能力非常强。五粮液过去 5 年的主营利润与营业利润的比率都大于 90%,可见其利润质量也很高。

6 、公司的经营成果及含金量分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
经营活动产生的现金流量净额	11,696,760,569.21	9,766,175,822.66	12,317,359,034.90	23,112,072,040.66	14,698,327,593.21
增长率	74.81%	-16.51%	26.12%	87.64%	-36.40%
净利润	7,056,765,568.86	10,085,969,230.03	14,038,650,126.48	18,228,255,278.61	20,913,340,409.54
净利润增长率	10.08%	42.93%	39.19%	29.84%	14.73%
净利润现金比率	165.75%	96.83%	87.74%	126.79%	70.28%



五粮液集团公司 2016-2020 年经营活动产生的现金流量净额整体保持增长趋势，但经营活动产生的现金流量净额波动极大，导致净现比也不稳定，实际上利润质量不错。2020 年的波动幅度非常大，当期年报中对此原因做出了说明。

单位：元

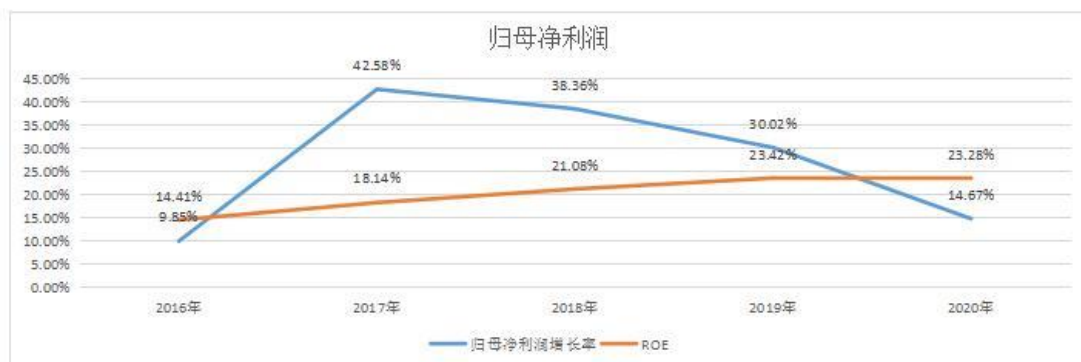
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	20,238,226,408.60	10,529,299,579.80	11,725,241,211.51	14,828,292,253.24
归属于上市公司股东的净利润	7,704,289,543.99	3,151,102,423.87	3,690,062,707.02	5,409,354,919.64
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	7,728,228,541.40	3,134,775,831.86	3,720,117,673.87	5,411,821,882.02
经营活动产生的现金流量净额	-1,201,790,976.97	2,369,923,680.96	2,775,338,930.99	10,754,855,958.23

	2020 年	2019 年	本年比上年增减	2018 年
营业收入 (元)	57,321,059,453.15	50,118,105,877.14	14.37%	40,030,189,599.87
归属于上市公司股东的净利润 (元)	19,954,809,594.52	17,402,164,190.16	14.67%	13,384,246,683.60
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	19,994,943,929.15	17,405,930,787.45	14.87%	13,398,843,689.90
经营活动产生的现金流量净额 (元)	14,698,327,593.21	23,112,072,040.66	-36.40% (注 1)	12,317,359,034.90
基本每股收益 (元/股)	5.141	4.483	14.68%	3.474
稀释每股收益 (元/股)	5.141	4.483	14.68%	3.474
加权平均净资产收益率	24.94%	25.26%	减少 0.32 个百分点	22.80%
	2020 年末	2019 年末	本年末比上年末增减	2018 年末
总资产 (元)	113,893,139,013.72	106,396,972,333.66	7.05%	86,094,265,733.09
归属于上市公司股东的净资产 (元)	85,705,972,645.74	74,290,700,662.22	15.37%	63,487,270,080.56

注1：主要系一季度部分销售回款体现在上年末及缴纳的税金增加等因素综合影响所致。

7、公司的整体盈利能力和持续性分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
归属于母公司所有者的净利润	6,784,533,260.36	9,673,721,498.15	13,384,246,683.60	17,402,164,190.16	19,954,809,594.52
归属于母公司所有者权益	47,076,729,739.33	53,334,081,189.48	63,487,270,080.56	74,290,700,662.22	85,705,972,645.74
归母净利润增长率	9.85%	42.58%	38.36%	30.02%	14.67%
ROE	14.41%	18.14%	21.08%	23.42%	23.28%



选出A股 19 [结果不是想要的？去“选股交流平台”看看](#)

+加自选 +加板块 [导出数据](#) NEW 搜索： ☐ 我的自选股 ☒ 我的板块股 设置表头 ▾

序号	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	加权净资产收益率(%) ②				
					2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
1	000995	皇台酒业	24.05	3.98	29.86	34.74	--	--	-150.45
2	600779	水井坊	133.48	2.43	34.44	41.60	33.72	22.55	16.29
3	600702	舍得酒业	232.40	1.49	17.36	18.07	12.87	5.99	3.51
4	000858	五粮液	219.99	0.91	24.94	25.26	22.80	19.38	15.01
5	000568	泸州老窖	231.87	0.79	28.27	25.50	21.81	20.30	17.79
6	000860	顺鑫农业	32.32	0.69	5.54	11.46	10.04	6.32	7.09
7	600809	山西汾酒	311.93	0.62	35.09	27.42	25.08	19.04	13.24
8	000596	古井贡酒	254.94	0.50	19.53	25.55	24.03	19.09	15.88
9	600197	伊力特	25.39	0.40	10.83	16.76	18.32	17.44	14.90
10	000799	酒鬼酒	224.66	0.04	18.63	13.02	10.70	9.02	6.00

资料来源：同花顺爱问财

五粮液集团公司自 2016-2020 年归母净利润增长率分别为 9.85%、42.58%、38.36%、30.02%、14.67%，自 2017 年以来，ROE 便从 17% 攀升至 20% 以上，且波幅稳定，说明公司整体的盈利能力非常强，持续性也极强，属于非常优秀的公司。我们来看看同行业的另两家龙头贵州茅台和洋河股份。

贵州茅台	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
归属于母公司所有者的净利润	16,718,362,734.16	27,079,360,255.74	35,203,625,263.22	41,206,471,014.43	46,697,285,429.81
归属于母公司所有者权益	72,894,137,783.25	91,451,522,828.96	112,838,564,332.05	136,010,349,875.11	161,322,735,087.56
归母净利润增长率	7.84%	61.97%	30.00%	17.05%	13.33%
ROE	22.94%	29.61%	31.20%	30.30%	28.95%

从上图可以看到，贵州茅台 2016-2020 年的归母净利润增长率分别是 7.84%、61.97%、30.00%、17.05%、13.33%，ROE 最低 22.94%，最高 31.20%，整体来看，贵州

茅台的盈利能力和持续性都比五粮液强。

洋河股份	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
归属于母公司所有者的净利润	5,827,168,870.88	6,627,169,959.16	8,115,189,794.69	7,382,822,726.87	7,482,228,633.63
归属于母公司所有者权益	26,052,771,070.00	29,515,040,285.72	33,644,530,266.23	36,508,835,491.47	38,484,583,983.54
归母净利润增长率	8.61%	13.73%	22.45%	-9.02%	1.35%
ROE	22.37%	22.45%	24.12%	20.22%	19.44%

洋河股份 2016-2020 年的归母净利润增长率分别为 8.61%、13.73%、22.45%、-9.02%、1.35%,比贵州茅台和五粮液集团都要低,且波幅很大。ROE 从 19.44%到 24.12%,整体来看洋河股份的净资产收益率和五粮液集团不相上下,波幅稳定性不如五粮液。

8、利润表分析总结

从利润表来看五粮液集团公司营业收入规模在行业中排第二,规模很大,营业收入持续呈上升状态,公司的收入含金量常年保持在较高水平。从毛利率等方面看,五粮液集团公司属于高毛利率公司,且利润质量非常高,产品畅销,公司的成本管控能力也越来越强,是一家非常优秀的公司。