

资产负债表分析

1、公司资产实力与成长性分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
总资产增长率	18.32%	14.07%	21.39%	23.58%	7.05%



序号	<input type="checkbox"/>	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	资产总计(元) 2021.09.30
1	<input type="checkbox"/>	600519	贵州茅台	1,947.00	-1.84	2,247.02亿
2	<input type="checkbox"/>	000858	五粮液	219.40	-2.37	1,182.62亿
3	<input type="checkbox"/>	002304	洋河股份	174.99	-0.49	562.50亿
4	<input type="checkbox"/>	000568	泸州老窖	231.64	-1.63	373.64亿
5	<input type="checkbox"/>	600809	山西汾酒	311.60	-1.14	263.00亿
6	<input type="checkbox"/>	000596	古井贡酒	252.20	-1.18	248.97亿
7	<input type="checkbox"/>	000860	顺鑫农业	31.84	-0.84	190.96亿
8	<input type="checkbox"/>	603369	今世缘	56.17	-2.97	130.96亿
9	<input type="checkbox"/>	603589	口子窖	66.38	-1.44	96.98亿

资料来源：公司年报、同花顺爱问财

五粮液 2016-2020 年总资产增长率均保持在 10%以上，2018 和 2019 年达到了 20%以上，且稳步攀升，成长态势优秀。

	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。

宜宾五粮液股份有限公司2020年度报告全文

31、税金及附加

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
消费税	6,528,819,159.02	5,574,554,509.16
城市维护建设税	852,468,951.35	765,970,059.85
教育费附加	366,214,108.43	328,844,515.77
资源税	137,241.30	372,276.20
房产税	34,344,217.68	28,945,716.04
土地使用税	50,029,296.62	50,020,995.02
车船使用税	586,715.18	13,797.41
印花税	14,999,803.23	13,660,117.60
地方教育附加	243,586,461.76	219,840,795.95
环境保护税	1,162,641.53	2,120,319.55
合计	8,092,348,596.10	6,984,343,102.55

其中2020年的增长率为7.05%，与往期相比差距甚大，在年报中可看到原因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，以及疫情原因综合影响所致。五粮液集团有限公司在2020年的增长率不如往期稳定，不过从2021年第三季度的报表中可以看到，其增长率正在逐渐复苏，恢复正常。

□ 是 √ 否

	本报告期	本报告期比上年同期 增减	年初至报告期末	年初至报告期末比 上年同期增减
营业收入(元)	12,969,249,482.03	10.61%	49,720,797,308.73	17.01%
归属于上市公司股东的净利润(元)	4,127,069,251.93	11.84%	17,327,440,998.66	19.13%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	4,151,926,942.25	11.61%	17,285,600,231.62	18.53%
经营活动产生的现金流量净额(元)	——	——	15,397,893,819.46	290.47%
基本每股收益(元/股)	1.063	11.78%	4.464	19.14%
稀释每股收益(元/股)	1.063	11.78%	4.464	19.14%
加权平均净资产收益率	4.54%	减少0.16个百分点	19.03%	增加0.55个百分点
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减	
总资产(元)	118,262,474,074.98	113,893,139,013.72	3.84%	
归属于上市公司股东的所有者权益(元)	93,018,864,991.50	85,705,972,645.74	8.53%	

整体来看，五粮液集团公司一直持续提升优质酒率、不断强化质量工程、大力推进文化建设，使品牌影响力更加强劲、进一步优化渠道结构、大力实施科技强企，坚持把创新作为引领发展的第一动力，着力提升企业技术创新能力，大力投入研发，2020年度，作为既定的研究方向，公司继续围绕浓香型白酒固态发酵微生物资源研究及应用、浓香型白酒固态发酵副产物资源化利用、浓香型白酒固态发酵功能风味物质研究及应用、酒类食品风险评估、酿酒智能化技术研究及应用、酒类分析技术研究与应用、浓香型酿酒新工艺研究与应用以及新产品开发等方面开展研发工作，为公司在供给侧改革过程中提供基础性支撑作用，巩固公司在浓香型白酒领域的主导地位，坚实公司行业龙头地位。

2、公司偿债能力分析

2.1 资产负债率

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
总负债	13,968,547,373.50	16,248,301,030.25	20,974,826,391.98	30,300,924,676.50	26,134,892,369.01
资产负债率	22.47%	22.91%	24.36%	28.48%	22.95%



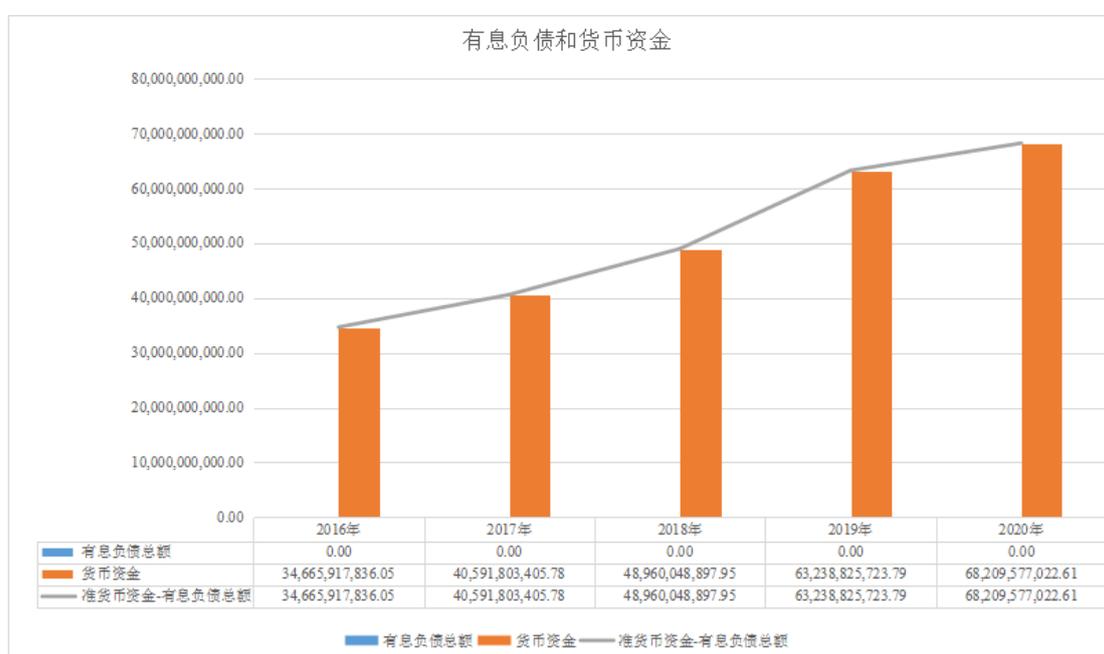
选出股票数: 19 + 加自选 + 加板块 导出数据 添加指标到表格: 现价(元) 涨跌幅(%) +

序号	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	所属同花顺行业	资产负债率(%)				
						2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31 ↓
1	000995	皇台酒业	27.52	-3.54	食品饮料-饮料制造-白酒	70.71	85.48	203.80	156.58	88.55
2	000860	顺鑫农业	37.25	-0.91	食品饮料-饮料制造-白酒	64.14	66.12	61.07	61.29	61.75
3	600559	老白干酒	32.55	0.93	食品饮料-饮料制造-白酒	46.31	47.49	49.70	40.75	49.84
4	600702	舍得酒业	242.70	-5.07	食品饮料-饮料制造-白酒	41.41	43.90	43.94	43.50	41.36
5	600809	山西汾酒	313.00	-6.57	食品饮料-饮料制造-白酒	49.11	52.55	45.21	40.28	34.78
6	600779	水井坊	131.50	-2.38	食品饮料-饮料制造-白酒	51.09	46.48	41.94	43.34	33.31
7	002304	洋河股份	180.67	-0.51	食品饮料-饮料制造-白酒	28.58	31.73	32.16	31.82	32.90
8	600519	贵州茅台	2,118.99	-0.75	食品饮料-饮料制造-白酒	21.40	22.49	26.55	28.67	32.79
9	000596	古井贡酒	271.00	0.48	食品饮料-饮料制造-白酒	31.20	32.00	35.81	32.62	32.00
10	600199	金种子酒	18.67	-1.11	食品饮料-饮料制造-白酒	24.78	22.26	26.52	28.13	31.39
11	603198	迎驾贡酒	73.34	-1.16	食品饮料-饮料制造-白酒	30.07	31.63	32.33	29.95	30.32
12	600197	伊力特	28.63	-2.09	食品饮料-饮料制造-白酒	19.77	33.06	23.43	27.13	28.78
13	603919	金徽酒	37.83	-2.45	食品饮料-饮料制造-白酒	21.34	20.04	25.99	21.67	27.31
14	603589	口子窖	83.92	0.22	食品饮料-饮料制造-白酒	26.19	26.20	30.25	33.76	25.47
15	603369	今世缘	58.30	-3.03	食品饮料-饮料制造-白酒	30.24	28.38	28.86	26.92	25.21
16	000858	五粮液	243.50	-0.12	食品饮料-饮料制造-白酒	22.95	28.48	24.36	22.91	22.47
17	002646	青青稞酒	21.56	-2.58	食品饮料-饮料制造-白酒	16.24	15.88	19.14	13.73	22.08
18	000799	酒鬼酒	230.91	-2.14	食品饮料-饮料制造-白酒	34.12	24.72	24.06	21.09	21.43
19	000568	泸州老窖	257.88	-1.28	食品饮料-饮料制造-白酒	33.78	32.38	24.25	22.49	18.64

五粮液集团公司近五年的资产负债率在低于 30%，且呈逐渐下降的趋势，说明公司基本无偿债风险。在同花顺问财里进行同行比较，发现五粮液集团的资产负债率在可比较的 19 家企业中，排在第 15 位，相对是偏低的，进一步说明公司基本无偿债风险。

2.2 准货币资金和有息负债

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
货币资金	34,665,917,836.05	40,591,803,405.78	48,960,048,897.95	63,238,825,723.79	68,209,577,022.61
交易性金融资产-理财产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产-结构性存款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产-理财产品					
准货币资金	34,665,917,836.05	40,591,803,405.78	48,960,048,897.95	63,238,825,723.79	68,209,577,022.61
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
有息负债总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
准货币资金-有息负债总额	34,665,917,836.05	40,591,803,405.78	48,960,048,897.95	63,238,825,723.79	68,209,577,022.61
准货币资金/总资产	55.76%	57.23%	56.87%	59.44%	59.89%



五粮液集团公司 2016-2020 年的准货币资金均能覆盖有息负债总额，且差额巨大，说明公司资金充足，不会出现资不抵债的风险，其持续经营的能力非常强。

3、公司竞争力和行业地位分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收票据	9,579,098,215.23	11,188,200,510.91	16,134,641,950.86	14,643,149,595.72	18,568,421,154.30
应收账款	107,702,772.21	109,569,527.26	127,331,336.97	134,449,693.03	41,496,170.35
预付款项	271,649,757.80	198,058,435.49	220,916,820.64	231,909,140.09	247,259,080.42
应收款项融资	0.00	0.00	0.00	3,450,166,659.06	2,024,442,016.72
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收预付款	9,958,450,745.24	11,495,828,473.66	16,482,890,108.47	18,459,675,087.90	20,881,618,421.79
应付票据	327,474,650.48	629,668,486.54	413,918,369.11	419,485,425.61	763,628,891.84
应付账款	2,171,287,638.14	3,137,915,625.61	3,152,374,810.72	3,257,672,975.56	3,382,875,146.71
预收款项	6,298,680,313.88	4,645,721,765.99	6,706,735,898.48	12,530,706,854.77	23,949,793.92
合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00	8,618,543,467.25
应付预收款	8,797,442,602.50	8,413,305,878.14	10,273,029,078.31	16,207,865,255.94	12,788,997,299.72
应付预收款-应收预付款	-1,161,008,142.74	-3,082,522,595.52	-6,209,861,030.16	-2,251,809,831.96	-8,092,621,122.07
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
应收账款/总资产	0.17%	0.15%	0.15%	0.13%	0.04%

从2016-2020年，五粮液集团公司应付预收款-应收预付款的差额呈负数，说明公司有资金被上下游无偿占用了。我们来看看同行贵州茅台和洋河股份的情况。

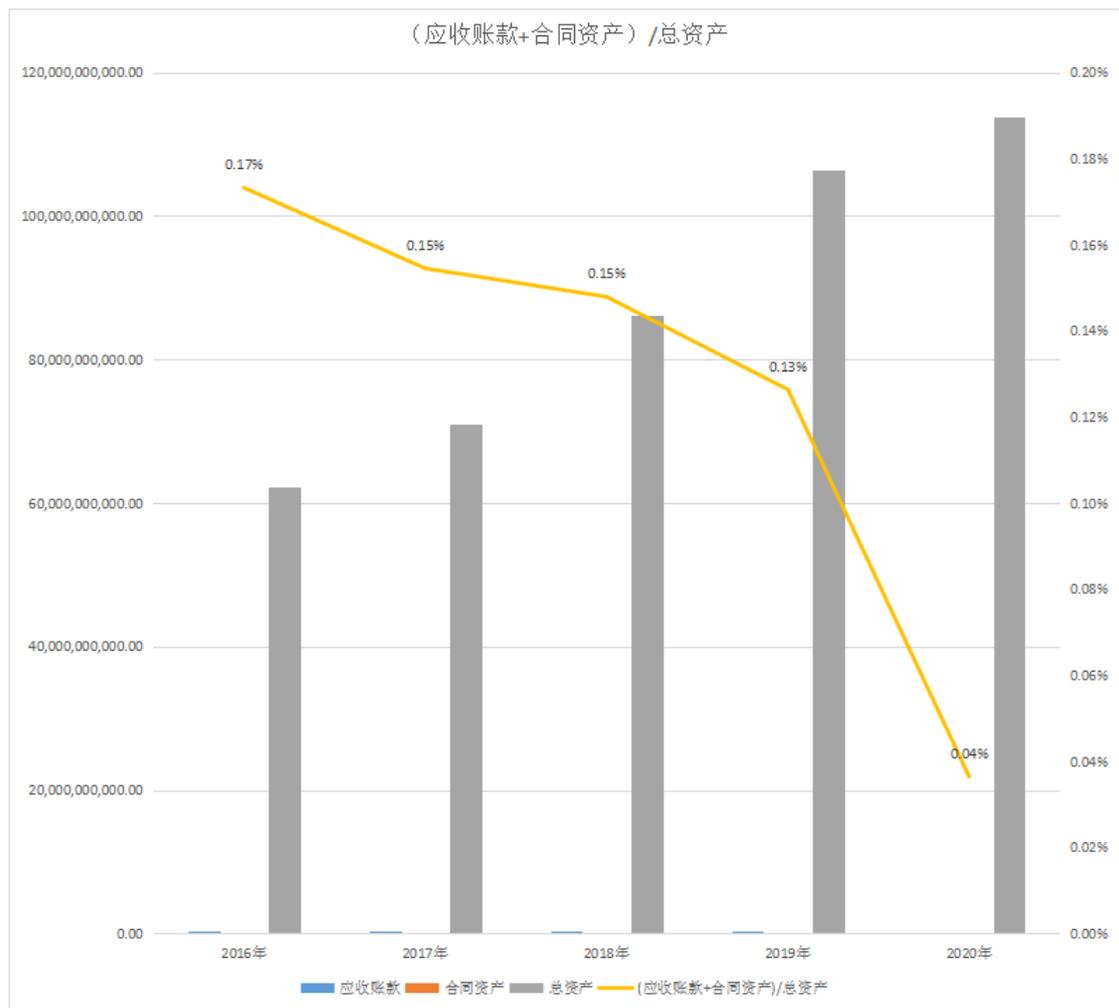
贵州茅台	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收票据	817,627,172.00	1,221,706,039.00	563,739,710.00	1,463,000,645.08	1,532,728,979.67
应收账款	0.00	5,259,884,003.02	0.00	0.00	0.00
预付款项	1,046,100,696.92	790,807,322.07	1,182,378,508.06	1,549,477,339.41	898,436,259.15
应收款项融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收预付款	1,863,727,868.92	7,272,397,364.09	1,746,118,218.06	3,012,477,984.49	2,431,165,238.82
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	1,040,608,203.18	992,055,910.47	1,178,296,416.59	1,513,676,611.44	1,342,267,668.12
预收款项	17,541,082,237.01	14,429,106,902.38	13,576,516,813.44	13,740,329,698.82	13,321,549,147.69
应付预收款	18,581,690,440.19	15,421,162,812.85	14,754,813,230.03	15,254,006,310.26	14,663,816,815.81
应付预收款-应收预付款	16,717,962,571.27	8,148,765,448.76	13,008,695,011.97	12,241,528,325.77	12,232,651,576.99

洋河股份	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收票据	151,616,983.85	212,812,236.57	242,542,097.76	659,266,780.81	613,496,333.71
应收账款	10,824,186.90	8,485,382.83	5,419,314.60	16,080,618.65	4,225,230.90
预付款项	69,319,933.22	86,661,808.28	18,984,169.54	200,115,325.19	9,358,846.48
应收款项融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收预付款	231,761,103.97	307,959,427.68	266,945,581.90	875,462,724.65	627,080,411.09
应付票据	960,000,000.00	8,200,000.00	8,200,000.00	0.00	0.00
应付账款	784,213,000.76	1,111,403,574.47	1,111,403,574.47	1,330,649,116.82	1,151,871,136.29
预收款项	3,847,491,823.75	4,199,846,323.30	4,468,409,150.75	6,753,595,187.64	
应付预收款	5,591,704,824.51	5,319,449,897.77	5,588,012,725.22	8,084,244,304.46	1,151,871,136.29
应付预收款-应收预付款	5,359,943,720.54	5,011,490,470.09	5,321,067,143.32	7,208,781,579.81	524,790,725.20

贵州茅台和洋河股份的应付预收款可以完全应收预付款，说明这两家公司在行业中的话语权更强一些。

4、公司产品竞争力分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
应收账款	107,702,772.21	109,569,527.26	127,331,336.97	134,449,693.03	41,496,170.35
合同资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
(应收账款+合同资产)/总资产	0.17%	0.15%	0.15%	0.13%	0.04%



五粮液集团公司 2019-2020 年(应收账款+合同资产)占总资产的比例均低于 1%，2020 年更在大幅降低，说明公司的产品很畅销，竞争力一直很强，且在持续增强，属于非常优秀的公司。

5、公司维持竞争力成本高低分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
固定资产	5,431,085,733.16	5,292,583,427.20	5,262,163,428.02	6,108,745,912.72	5,866,880,860.03
在建工程	292,881,811.61	271,653,749.53	351,993,452.86	812,428,248.30	1,482,098,184.64
工程物资	1,667,017.72	1,761,078.76	0.00	0.00	0.00
国产合计	5,725,634,562.49	5,565,998,255.49	5,614,156,880.88	6,921,174,161.02	7,348,979,044.67
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
固定资产占比	9.2%	7.8%	6.5%	6.5%	6.5%



五粮液集团公司近五年固定资产占比均低于 10%，属于轻型资产公司，说明公司维持竞争力的成本较低风险较小。

6、公司主业专注度分析

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- 股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- 可供出售金融资产	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	0.00	0.00
- 其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- 其他非流动金融资产	0.00	0.00	0.00	1,200,000.00	1,200,000.00
- 投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- 长期股权投资	794,643,093.02	862,854,004.09	919,477,978.54	1,021,778,731.59	1,849,977,103.30
- 投资类资产小计	795,843,093.02	864,054,004.09	920,677,978.54	1,022,978,731.59	1,851,177,103.30
- 总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
- 投资类资产占总资产比率	1.3%	1.2%	1.1%	1.0%	1.6%

五粮液集团公司近五年的投资类资产占比均未超过 2%，而且长期股权投资的均为子公司、联营企业、和营企业的投资，均与公司主业相关。整体而言公司是非常专注主业的。

7、公司未来业绩暴雷风险分析

7.1 存货

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
存货	9,257,369,374.48	10,557,801,464.12	11,795,461,088.43	13,679,619,615.41	13,228,273,631.45
存货/总资产	14.89%	14.89%	13.70%	12.86%	11.61%

序号	<input type="checkbox"/>	股票代码	股票简称	现价(元)	涨跌幅(%)	存货周转次数(次) ② 2021.09.30
1	<input type="checkbox"/>	000860	顺鑫农业	32.10	-0.03	1.30
2	<input type="checkbox"/>	000858	五粮液	218.00	-2.99	0.92
3	<input type="checkbox"/>	600809	山西汾酒	310.02	-1.61	0.66
4	<input type="checkbox"/>	600197	伊力特	25.29	-1.36	0.65
5	<input type="checkbox"/>	000596	古井贡酒	253.67	-0.60	0.63
6	<input type="checkbox"/>	600199	金种子酒	16.43	-0.48	0.53
7	<input type="checkbox"/>	603369	今世缘	56.45	-2.39	0.53
8	<input type="checkbox"/>	000799	酒鬼酒	224.58	-4.43	0.50
9	<input type="checkbox"/>	600559	老白干酒	22.84	-1.51	0.46
10	<input type="checkbox"/>	002304	洋河股份	174.30	-0.88	0.37

资料来源：同花顺

(1) 存货分类

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备 或合同履约成 本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备 或合同履约成 本减值准备	账面价值
原材料	1,006,752,368.41	5,500,972.51	1,001,251,395.90	820,802,958.97	5,470,868.60	815,332,090.37
在产品	964,076,320.20		964,076,320.20	920,929,926.83		920,929,926.83
库存商品	1,715,227,321.75	28,068,948.50	1,687,158,373.25	2,641,768,788.26	23,606,759.68	2,618,162,028.58
周转材料	4,509,057.31	436,409.41	4,072,647.90	2,443,559.07		2,443,559.07
发出商品	217,544,735.96	2,339,349.95	215,205,386.01	91,743,317.05	917,805.65	90,825,511.40
在途物资	2,121,297.94		2,121,297.94			
自制半成品	9,290,022,881.61	151,805.88	9,289,871,075.73	9,185,653,882.86		9,185,653,882.86
包装物	35,637,606.57	15,916,796.10	19,720,810.47	16,350,413.67	15,916,796.10	433,617.57
委托加工物资	44,796,324.05		44,796,324.05	45,838,998.73		45,838,998.73
合计	13,280,687,913.80	52,414,282.35	13,228,273,631.45	13,725,531,845.44	45,912,230.03	13,679,619,615.41

五粮液集团公司 2016-2020 年存货与总资产的比率都在 15%以下波动，应收账款与总资产的比率也低于 1%，公司的存货周转率为 0.92。由于白酒行业的特殊性，白酒越陈越增值，综合来看出现爆雷风险的可能性较低。

7.2 商誉

五粮液	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
总资产	62,174,406,583.20	70,922,626,679.43	86,094,265,733.09	106,396,972,333.66	113,893,139,013.72
商誉	1,621,619.53	1,621,619.53	1,621,619.53	1,621,619.53	0.00
商誉/总资产	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

五粮液集团公司近五年都没有商誉，该科目不存在爆雷风险。

8、资产负债表分析总结

五粮液集团公司作为白酒行业的龙头企业，资产规模为国内第二，规模效应显著，资金雄厚；公司的负债率低，无商誉，属于轻资产公司，非常优秀。其持续成长以及维持成长的能力显而易见，行业地位和产品竞争力都是毋庸置疑的。