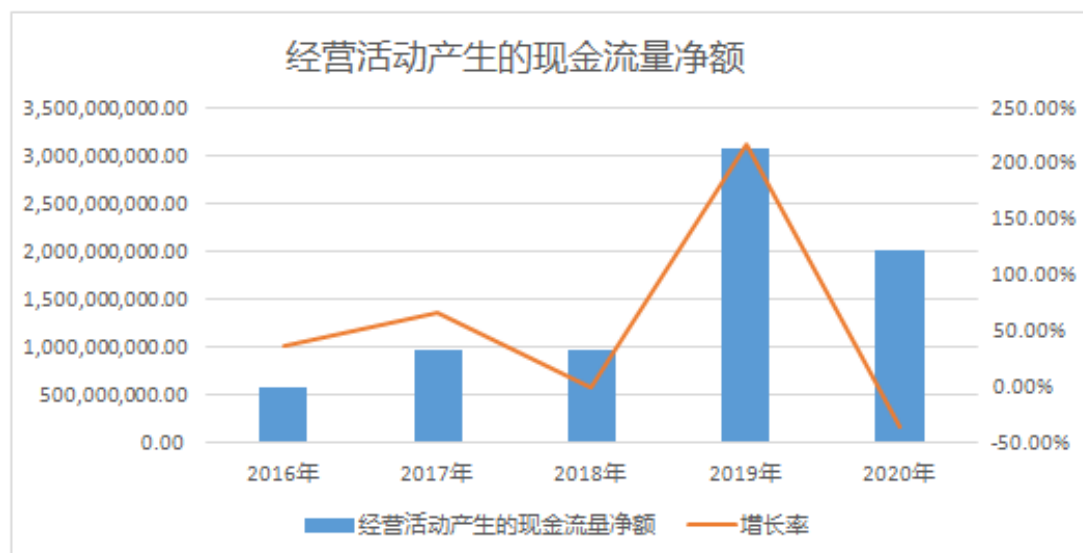


1、经营活动现金流分析（造血能力）

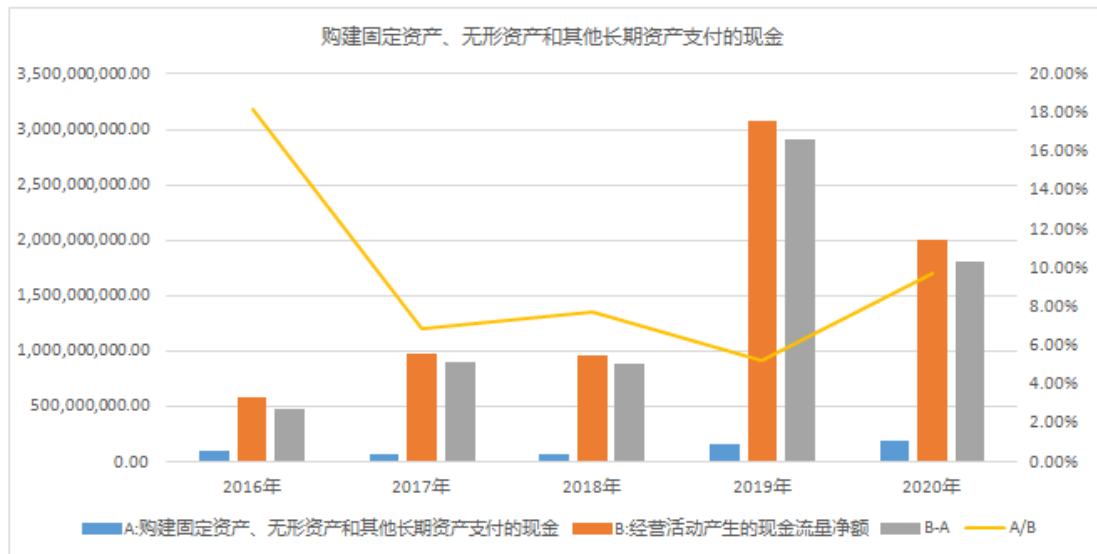
山西汾酒	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
经营活动产生的现金流量净额	427,832,561.62	585,922,001.60	975,328,692.01	965,920,920.88	3,076,551,084.02	2,009,820,403.80
增长率		36.95%	66.46%	-0.96%	218.51%	-34.67%



山西汾酒 2016-2020 年总体来看经营活动产生的现金流量净额是增加的，公司的造血能力逐渐增强，2019 年大幅增加的原因是当期销售收入增加以及票据贴现所致，2020 年减少的原因是购买商品接受劳务及支付职工薪酬增加，同时票据贴现同比减少所致。

2、投资活动现金流量分析（成长能力）

山西汾酒	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
A:购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	106,607,577.89	66,750,577.79	75,065,309.04	161,257,096.12	195,822,132.58
B:经营活动产生的现金流量净额	585,922,001.60	975,328,692.01	965,920,920.88	3,076,551,084.02	2,009,820,403.80
B-A	479,314,423.71	908,578,114.22	890,855,611.84	2,915,293,987.90	1,813,998,271.22
A/B	18.19%	6.84%	7.77%	5.24%	9.74%



山西汾酒 2016-2020 年 " 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 " 与 " 经营活动产生的现金流量净额 " 的比例分别为 18.19%, 6.84%, 7.77%, 5.24%, 9.74%, 近五年均大于 3%, 说明山西汾酒成长潜力较大, 未来可期。

3、筹资活动现金流分析（分红能力）

山西汾酒	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
A:经营活动产生的现金流量净额	585,922,001.60	975,328,692.01	965,920,920.88	3,076,551,084.02	2,009,820,403.80
B:分配股利、利润或偿付利息支付的现金	305,079,283.74	507,087,438.80	560,412,577.60	641,230,530.89	789,852,452.71
B/A	52.07%	51.99%	58.02%	20.84%	39.30%

2020 年度, 公司计划以实施权益分派股权登记日的总股本为基数, 向全体股东每 10 股送 4 股派 2.00 元现金股利 (含税)。截至 2020 年 12 月 31 日, 公司总股本为 871,528,266 股, 以此计算, 本次股本增加数量为 348,611,306 股 (股本增加数系根据实际计算结果四舍五入所得, 最终以中国证券登记结算有限公司实际增加数量为准), 共计派发现金股利 174,305,653.20 元, 此次分配后, 总股本为 1,220,139,572 股, 未分配利润余额为 6,115,118,062.89 元, 结余留转以后年度分配。(注: 若公司总股本发生变化, 则按实施权益分派股权登记日的总股本计算)

(二) 公司近三年 (含报告期) 的普通股股利分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案

单位: 元 币种: 人民币

分红年度	每 10 股送红股数 (股)	每 10 股派息数 (元) (含税)	每 10 股转增数 (股)	现金分红的数额 (含税)	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率 (%)
2020 年	4	2	0	174,305,653.20	3,079,233,696.58	5.66
2019 年	0	9.0	0	784,375,439.40	1,938,505,451.13	40.46
2018 年	0	7.5	0	653,646,199.50	1,466,733,719.47	44.56

资料来源: 2020 年年报

山西汾酒 2016-2020 年 " 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 " 与 " 经营活

动产生的现金流量净额 " 均大于 20%,虽然 2019 年比例最低为 20. 84%,但是当年现金分红数额占归母净利润的比率为 40. 46%.2020 年现金分红数额占归母净利润的比率为 5. 66%,占比较小, 但是每 10 股送 4 股, 算是变相对投资人的回报, 还是比较慷慨的。

山西汾酒	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
经营活动产生的现金流量净额	585,922,001.60	975,328,692.01	965,920,920.88	3,076,551,084.02	2,009,820,403.80
投资活动产生的现金流量净额	-139,011,204.02	-304,953,914.80	-360,943,627.83	28,167,033.51	-739,801,027.06
筹资活动产生的现金流量净额	-305,079,283.74	-507,087,438.80	-775,561,077.60	-847,057,868.29	-1,369,402,076.58
类型	正负负	正负负	正负负	正正负	正负负

4、企业发展类型

山西汾酒 2016-2020 年除了 2019 年由于收回到期理财投资款使得投资活动产生的现金流量净额为正, 其他年份均为正负负类型, 说明公司的造血能力强大, 自身经营赚取的钱可以满足公司投资扩张及分红还债的需求, 属于优秀公司的类型。

5、现金流量表分析总结

山西汾酒公司造血能力强, 公司成长潜力较大, 对股东较为慷慨, 属于优秀公司的类型。