

如何从财务报表看企业竞争力

从长期来看，投资股票的收益取决于公司未来的盈利能力，市场短期是一台投票机，长期是一台称重机。投资者关注的是资产，投机者关注的是股票价格的变化。

好的公司有持续的竞争优势，企业长期保持持续稳定的盈利增长。

格力电器										
科目\时间	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
基本每股收益	2.56元	2.08元	4.71元	3.61元	2.47元	1.86元	1.52元	1.55元	1.68元	1.58元
净利润	154.21亿元	125.32亿元	141.55亿元	108.70亿元	73.80亿元	52.37亿元	42.76亿元	29.13亿元	19.67亿元	12.70亿元
净利润同比增长率	23.05%	-11.46%	30.22%	47.31%	40.92%	22.48%	46.76%	48.15%	54.87%	83.56%
扣非净利润	156.01亿元	123.14亿元	141.45亿元	89.08亿元	69.95亿元	51.06亿元	40.27亿元	27.56亿元	20.49亿元	11.06亿元
扣非净利润同比增长率	26.69%	-12.95%	58.80%	27.34%	36.99%	26.80%	46.15%	34.49%	85.19%	79.30%
营业总收入	1101.13亿元	1005.64亿元	1400.05亿元	1200.43亿元	1001.10亿元	835.17亿元	608.07亿元	426.37亿元	422.00亿元	380.41亿元
营业总收入同比增长率	9.50%	-28.17%	16.63%	19.91%	19.87%	37.35%	42.62%	1.04%	10.93%	44.33%
每股净资产	8.95元	7.90元	14.68元	11.50元	8.89元	6.25元	4.72元	5.31元	5.97元	6.74元
净资产收益率	30.41%	27.31%	35.23%	35.77%	31.38%	34.00%	36.51%	33.48%	30.36%	31.94%
净资产收益率-摊薄	28.63%	26.37%	32.06%	31.43%	27.59%	29.74%	32.14%	29.22%	26.79%	22.56%
资产负债比率	69.88%	69.96%	71.11%	73.47%	74.36%	78.43%	78.64%	79.33%	74.91%	77.06%
每股资本公积金	0.03元	0.03元	1.06元	1.06元	1.06元	0.04元	0.07元	0.10元	0.62元	1.42元
每股未分配利润	7.33元	6.27元	11.58元	8.44元	5.84元	4.31元	2.85元	3.14元	2.99元	2.38元
每股经营现金流	2.47元	7.38元	6.30元	4.31元	6.12元	1.19元	0.22元	5.03元	0.29元	3.34元
销售毛利率	32.70%	32.46%	36.10%	32.24%	26.29%	18.07%	21.55%	24.73%	19.74%	18.13%
存货周转率	7.88	7.31	8.1	5.3	4.21	4.69	5.45	6.02	5.61	4.88
销售净利率	14.33%	12.91%	10.35%	9.22%	7.50%	6.37%	7.12%	6.90%	4.74%	3.39%

格力电器从过去 10 年的财务数据，无论从 ROE,经营现金流，盈利保持长期稳定增长，非常的优秀。

贵州茅台										
科目\时间	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
基本每股收益	13.31元	12.34元	13.44元	14.58元	12.82元	8.44元	5.35元	4.57元	4.03元	3.00元
净利润	167.18亿元	155.03亿元	153.50亿元	151.37亿元	133.08亿元	87.63亿元	50.51亿元	43.12亿元	37.99亿元	28.31亿元
净利润同比增长率	7.84%	1.00%	1.41%	13.74%	51.86%	73.49%	17.13%	13.50%	34.22%	83.25%
扣非净利润	169.55亿元	156.17亿元	155.21亿元	154.52亿元	134.01亿元	87.65亿元	50.50亿元	43.08亿元	38.03亿元	28.33亿元
扣非净利润同比增长率	8.57%	0.62%	0.45%	15.30%	52.90%	73.55%	17.23%	13.29%	34.22%	89.19%
营业总收入	401.55亿元	334.47亿元	322.17亿元	310.71亿元	264.55亿元	184.02亿元	116.33亿元	96.70亿元	82.42亿元	72.37亿元
营业总收入同比增长率	20.06%	3.82%	3.69%	17.45%	43.76%	58.19%	20.30%	17.33%	13.88%	47.60%
每股净资产	58.03元	50.89元	46.79元	41.05元	32.89元	24.07元	19.49元	15.33元	11.91元	8.72元
净资产收益率	24.44%	26.23%	31.96%	39.43%	45.00%	40.39%	30.91%	33.55%	39.01%	39.30%
净资产收益率-摊薄	22.94%	24.25%	28.73%	35.51%	38.97%	35.06%	27.45%	29.81%	33.79%	34.38%
资产负债比率	32.79%	23.25%	16.03%	20.42%	21.21%	27.21%	27.51%	25.89%	26.98%	20.16%
每股资本公积金	1.09元	1.09元	1.20元	1.32元	1.32元	1.32元	1.46元	1.46元	1.46元	1.46元
每股未分配利润	49.93元	43.69元	39.90元	34.65元	27.64元	19.20元	14.73元	11.19元	8.40元	5.38元
每股经营现金流	29.81元	13.88元	11.06元	12.19元	11.48元	9.78元	6.57元	4.48元	5.56元	1.85元
销售毛利率	91.23%	92.23%	92.59%	92.90%	92.27%	91.57%	90.95%	90.17%	90.30%	87.96%
存货周转率	0.18	0.15	0.17	0.2	0.24	0.24	0.22	0.26	0.3	0.41
销售净利率	46.14%	50.38%	51.53%	51.63%	52.95%	50.27%	45.90%	47.08%	48.54%	40.98%

贵州茅台的财务数据好的惊人，在中国找不出第二家，盈利能力超强，毛利率长期保持 90%以上，利润长期稳定增长，现金流充裕，资本性支出少，分红稳定，ROE 保持 25%以上。

万科										
科目\时间	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
基本每股收益	1.90元	1.64元	1.43元	1.37元	1.14元	0.88元	0.66元	0.48元	0.37元	0.73元
净利润	210.23亿元	181.19亿元	157.45亿元	151.19亿元	125.51亿元	96.25亿元	72.83亿元	53.30亿元	40.33亿元	48.44亿元
净利润同比增长率	16.02%	15.08%	4.15%	20.46%	30.40%	32.15%	36.65%	32.15%	-16.74%	110.81%
扣非净利润	209.29亿元	176.16亿元	155.77亿元	151.14亿元	125.11亿元	95.67亿元	69.84亿元	52.32亿元	40.61亿元	47.91亿元
扣非净利润同比增长率	18.81%	13.09%	3.06%	20.80%	30.78%	36.98%	33.49%	28.86%	-15.24%	131.68%
营业总收入	2404.77亿元	1955.49亿元	1463.88亿元	1354.19亿元	1031.16亿元	717.83亿元	507.14亿元	488.81亿元	409.92亿元	355.27亿元
营业总收入同比增长率	22.98%	33.58%	8.10%	31.33%	43.65%	41.54%	3.75%	19.25%	15.38%	98.27%
每股净资产	10.28元	9.08元	7.99元	6.98元	5.80元	4.82元	4.02元	3.40元	2.90元	4.26元
净资产收益率	19.68%	19.14%	19.17%	21.54%	21.45%	19.83%	17.79%	15.37%	13.24%	23.75%
净资产收益率-摊薄	18.53%	18.09%	17.86%	19.66%	19.66%	18.17%	16.47%	14.26%	12.65%	16.55%
资产负债比率	80.54%	77.70%	77.20%	78.00%	78.32%	77.10%	74.69%	67.00%	67.44%	66.11%
每股资本公积金	0.75元	0.74元	0.77元	0.77元	0.79元	0.80元	0.80元	0.78元	0.71元	1.87元
每股未分配利润	5.54元	4.76元	3.80元	3.33元	2.43元	1.72元	1.23元	0.80元	0.56元	0.59元
每股经营现金流	3.58元	1.45元	3.78元	0.17元	0.34元	0.31元	0.20元	0.84元	-0.0030元	-1.52元
销售毛利率	29.41%	29.35%	29.94%	31.47%	36.56%	39.78%	40.70%	29.39%	39.00%	41.99%
存货周转率	0.41	0.4	0.32	0.32	0.28	0.25	0.27	0.39	0.33	0.41
销售净利率	11.79%	13.27%	13.18%	13.51%	15.19%	16.16%	17.43%	13.15%	11.32%	14.97%

万科从 2007 年利润 48 亿增长到现在 300 亿左右，净资产收益率保持 20%，现金流充裕，分红稳定，也是一家不错的公司。

海天味业								
科目\时间	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
基本每股收益	1.05元	0.93元	1.40元	2.26元	1.70元	1.34元	1.28元	
净利润	28.43亿元	25.10亿元	20.90亿元	16.06亿元	12.08亿元	9.56亿元	6.60亿元	7.07亿元
净利润同比增长率	13.29%	20.06%	30.12%	33.03%	26.36%	44.74%	-6.57%	
扣非净利润	27.68亿元	24.39亿元	20.08亿元	15.46亿元	12.03亿元	9.53亿元	6.41亿元	6.82亿元
扣非净利润同比增长率	13.47%	21.49%	29.86%	28.58%	26.17%	48.74%	-6.06%	
营业总收入	124.59亿元	112.94亿元	98.17亿元	84.02亿元	70.70亿元	60.91亿元	55.16亿元	44.83亿元
营业总收入同比增长率	10.31%	15.05%	16.85%	18.84%	16.07%	10.43%	23.03%	
每股净资产	3.70元	3.23元	4.98元	5.51元	5.15元	4.34元	4.92元	4.61元
净资产收益率	32.00%	32.00%	33.00%	45.00%	38.00%	35.00%	29.00%	33.00%
净资产收益率-摊薄	28.39%	28.68%	27.92%	41.04%	33.00%	30.97%	26.11%	29.63%
资产负债比率	25.62%	23.89%	31.93%	41.77%	40.12%	33.67%	35.91%	35.65%
每股资本公积金	0.49元	0.49元	1.67元	1.88元	1.88元	1.88元	1.88元	2.54元
每股未分配利润	1.85元	1.47元	2.06元	2.17元	1.96元	1.28元	0.59元	5.59元
每股经营现金流	1.51元	0.81元	1.82元	2.71元	3.05元	1.65元	2.04元	2.19元
销售毛利率	43.95%	41.94%	40.41%	39.23%	37.28%	35.90%	32.99%	38.44%
存货周转率	7.2	6.09	5.4	5.47	5.68	5.97	6.17	4.62
销售净利率	22.82%	22.22%	21.29%	19.12%	17.08%	15.69%	14.76%	19.58%

海天也是一家从产品粘性，产品定价力，业绩增长，现金流充裕，ROE 保持 30%以上，在中国这样的公司怕是只有少数几家。

像茅台，美的，万科等等公司都能从财务报表上看非常的优秀，企业也具有持续的竞争力。

如何从财务报表上看一家公司的竞争力：

好的公司 ROE 都很高，长期的 ROE 等同于复利，能够持续保持 5 年 ROE 在 20% 以上的企业，A 股不超过 80 家，这 80 家你也不可能全部都懂，如果你懂一半就只有 40 家了，把这 40 家过去 5 到 10 年的经营性现金净流量加一起大于过去 5 到 10 年的净利润的估计能有一半，就剩下 20 家了，这 20 家产品是否具有强有力的粘性，产品有没有定价权，毛利率长期保持稳定趋升，长期稳定的业绩增长和分红，最重要的是资本性支出少，财务稳健，长短期负债极少，甚至没有向银行借钱，**优秀的公司是赚钱机器，有造血功能，能够持续的创造现金。** 如果公司赚 10 亿，每年又把这 10 亿又用于资本性支出，那公司还是没钱，**优秀的公司是产出现金而不是消化现金。**

本文来自滚雪球 <http://www.gunxueqiutz.com>

本文属于原创，作者;曾咸春