



某农林牧渔公司财务报表分析

——以 A 公司为例

旺铄 沈阳工业大学

摘要：财务报表反映了企业或预算单位一定时期资金和利润状况。通过对财务报表的分析，可以判断企业的财务状况和诊断企业经营管理的得失。本文通过对 A 公司的财务指标与同业公司的对比分析以及重大变动的分析解释，来对总体做出总结及评价以帮助投资者进行投资决策。

关键词：财务报表；财务指标；猪产业；同业对比

一、公司介绍与市场情况

(一) 公司介绍

公司创立于 1998 年，并于 1998 年 3 月 11 日在深圳证券交易所上市。公司立足农牧产业、注重稳健发展，业务涉及饲料、养殖、肉制品及金融投资、商贸等。公司曾获农业产业化国家重点龙头企业、全国食品放心企业、中国畜牧饲料行业十大时代企业、全国十大领军饲料企业、中国肉类食品安全信用体系建设示范项目企业、2017 福布斯全球 2000 强等荣誉称号。

A 公司根据“中信行业分类标准”属于“农林牧渔——畜牧业——畜牧养殖”分类，其主营业务为饲料、白羽肉禽、猪养殖和食品。根据 2020 年 6 月 30 日报告期来看，其营业收入的 50.28% 来自饲料，20.21% 来自禽产业，15.47% 来自猪产业，食品与商贸更占总营业收入的 9.21% 和 3.83%。

(二) 市场情况

2020 年上半年，国内农牧业产业呈现好猪差禽同步下行的态势。养猪业，非洲猪

瘟的影响仍然存在，但是由于行业整体控制水平的提高，使得猪瘟影响逐渐变小，种母猪数量在去年第四季度达到周期的底部后，慢慢开始复苏，2020 年 6 月下旬，国家能繁母猪数量达到 3629 万头，同比首次回到正值，超过年底 549 万头，恢复到 2017 年底的 81.2%，生猪存栏量接近去年水平，达到 3.4 亿头，比上年末增加 2929 万头，相当于 2017 年底 77%。虽然猪产业恢复势头已经显示，但是由于行业内能繁母猪和仔猪数量的恢复仍面临着母猪生产效率低、淘汰率高、幼崽存活率低等难题，使得产业产能的真正恢复仍有很长一段路要走。

上半年价格从春节高峰后接近 40 元，连续三个月下降后，6 月反弹再次回到 35 元高位，之后虽然价格震荡下行，但也预计在很长一段时间保持高位，这将给有能力快速发展猪产业且可以做好病虫害防治的龙头企业带来巨大的机会。与此同时，2020 年饲料加工价格略有上升，饲料产量逐年上涨，由此看来饲料业与猪产业仍处于恢复的过程

中，对于 A 公司而言整体宏观形势乐观。

二、公司主要财务指标同行业公司对比

该部分将 A 公司的偿债能力、营运能力、盈利能力和成长能力指标和市值相近的十家农林牧渔行业公司对比，来分析 A 公司的整体基本面情况。

(一) 偿债能力分析

如表 1 所示。

A 公司流动比率和速动比率低于同行业公司，产权比率和资产负债率高于同行业公司，长期偿债能力近三年有所下降，短期偿债能力基本稳定。

(二) 营运能力分析

如表 2 所示。

A 公司应收账款周转率和存货周转率近三年有所下降，但仍处于同行业公司中游位置，总资产周转率比较稳定处于行业上游位置。整体而言 A 公司营运能力良好。

(三) 盈利能力分析

如表 3 所示。

A 公司销售净利率与销售毛利率逐年略

表 1

	2020 年三季报	2019 年年报	2018 年年报	2017 年年报
流动比率	0.89	0.66	0.74	0.83
速动比率	0.33	0.27	0.39	0.33
	2020 年三季报	2019 年年报	2018 年年报	2017 年年报
产权比率	1.67	1.21	0.96	0.78
资产负债比率	58.19%	49.16%	42.98%	38.20%

表 2

运营能力指标	2020 年三季报	2019 年年报	2018 年年报	2017 年年报
总资产周转率	0.88	1.46	1.52	1.56
存货周转率	4.75	9.81	12	12.24
应收账款周转率	68.48	103.04	115.81	114.30

作者简介：旺铄（1996—），男，河北唐县人，本科毕业于南开大学，硕士就读于沈阳工业大学金融专业金融市场方向。



表 3

盈利能力指标	2020 年三季报	2019 年年报	2018 年年报	2017 年年报
销售净利率	8.00%	7.53%	3.94%	4.69%
销售毛利率	13.03%	12.07%	8.73%	8.15%
净资产收益率	17.37%	20.63%	7.87%	10.81%
净资产收益率 - 摊薄	13.90%	19.35%	7.90%	10.94%

表 4

成长能力指标	2020 年三季报	2019 年年报	2018 年年报	2017 年年报
净利润 (亿元)	50.85	50.42	17.05	22.80
净利润同比增长率	65.54%	195.78%	-25.23%	-7.66%
扣非净利润 (亿元)	53.69	52.72	20.31	22.76
扣非净利润同比增长率	65.59%	159.58%	-10.75%	-3.92%
营业总收入 (亿元)	747.88	820.51	690.63	625.67
营业总收入同比增长率	31.40%	18.81%	10.38%	2.77%

有上升，但与同行业公司相比处于中下游位置。由于 2019 年非洲猪瘟的影响，以猪肉为主的肉类商品价格大幅上升，随着猪肉供应量的逐步恢复，2020 年净资产收益率与 2019 年先比有较大程度回落，但 17.37% 的净资产收益率仍高于平均的市场要求的净资产收益率，且 A 公司的净资产收益率处于行业的中间位置。而销售毛利率、销售净利率与 EBITDA 低于行业平均，ROE 却能达到行业平均位置，是因为 A 公司与其他相近公司相比资产负债率高，债务成本远低于权益资本成本。在市场良好经营顺利的情况下，高负债率可以扩大股东收益。

(四) 成长能力指标

如表 4 所示。

A 公司的净利润逐年上升，处于行业平

均位置。A 公司营业总收入处于行业上游位置，这也同时说明了 A 公司的营业成本与其他公司相比较低，整体公司的盈利成长能力属于行业平均位置。

三、公司情况综合分析预测

根据与同业公司的财务数据对比和与自己早期财务的对比，我们了解到公司目前正以猪产业为主进行公司的扩大经营，且公司盈利水平良好；公司处于行业龙头地位，但规模经济优势不明显，公司的内部管理与同行业公司相比表现不佳，经营成本较高，净利润率较低；公司财务杠杆较高，目前资产负债率处于历史较高水平。

综合上述分析预测，在短期（一年内）市场猪肉价格维持一个较高利润的情况下，公司利润率将基本稳定，公司经营状况良

好；在更长期猪肉价格基本回落，猪肉供给超调导致供大于求时，公司盈利将又大幅缩水，且存在一定的资金流动性压力。

参考文献

[1] 温洁瑜. 我国农林牧渔业上市公司内部控制问题研究 [J]. 会计之友, 2017 (12).
 [2] 张新民, 粟立钟. 财务报表分析: 理论内涵与学科定位 [J]. 财务研究, 2015 (01).
 [3] 财政部会计司. 企业会计准则第 33 号 [M]. 经济科学出版社, 2014.
 [4] 黄世忠. 财务报表分析 [M]. 中国财政经济出版社, 2007.
 [5] 顾文娟. 公司财务风险识别与控制研究 [D]. 南京理工大学, 2016.
 [6] 杨阳. A 公司财务风险评价与控制研究 [D]. 西安理工大学, 2020.

上接 (第 104 页)

大中型企业、国有控股企业实现委派会计总监督制度等都取得了很好的效果。实践证明，这些措施对于依法履行会计职责和依法进行会计核算提供了保障，为确保会计信息的真实准确奠定了基础。

5. 建立适应市场经济发展的会计理论。一方面对会计本质的认识应提高到“会计管理和信息论”上来，而研究信息的计量、获取、传递、贮存和反映，其主要任务在于求得信息的可靠性和高效率。一切管理的基础是信息，一切管理的变革都是为了提高信息

的处理能力，实现信息的高速流动、及时、准确地给决策提供信息，使各个环节少出偏差。只有在这种理论支配下，才会促使会计工作质量的提高。另一方面，进一步强化会计监督职能。在市场经济条件下，如何发挥会计监督作用，确保会计工作为经济发展服务，在现行《会计法》中还规定不详，对此应进一步修正、完善。

6. 完善立法、创造良好的会计信息环境。国家除应尽快制定《会计法》实施细则外，还要制定有关会计信息质量的管理法

规，对其管理方法、管理人员的责任与权力以及提供虚假会计信息的惩处等方面做出明确的规定，为加强会计信息质量管理提供法律依据。

参考文献

[1] 陈同生. 企业会计信息失真的原因与对策 [J]. 陕西煤炭, 2005.
 [2] 祝祖强, 尹娜. 挖经济学根源, 治会计信息失真 [J]. 财务与会计, 2005.
 [3] 毕丽丽. 企业会计信息失真的原因剖析与对策探究 [J]. 福建质量管理, 2018.