

泸州老窖财务分析

曾元惠 尹 泓 李雨航

电子科技大学成都学院 四川 成都 610000

【摘 要】当今世界，经济全球化趋势日益明显。在市场经济背景下，金融市场日趋成熟，企业间的竞争日趋激烈。因此，对金融活动的分析变得越来越复杂。然而，财务报告分析技术在我国会计工作中越来越普遍，因为只有科学、系统的财务分析才能为公司的决策管理和内部控制提供有效的管理。针对其发展现状，分析各方面的优缺点，对促进整个行业的发展起到了一定的指导作用，因此对其表述中存在的问题进行了分析。

【关键词】泸州老窖；偿债能力；营运能力

1 偿债能力分析

时间	2018	2017	2016	2015	2014
利息保障倍数	66.68	96.83	0	0	0
现金比率(%)	172.974	193.478	193.445	130.443	141.283
资产负债比率(%)	24.246	22.49	18.644	21.388	25.664
产权比率(%)	32.307	29.286	23.112	27.436	34.772
权益乘数(%)	33.307	30.286	24.112	28.436	35.772

泸州老窖 2015 年至 2018 年资产负债率呈缓慢上升趋势，但幅度不大，说明公司总负债占总资产的比例在缓慢上升；公司产权比例也在缓慢上升。债务人提供的资本金与投资者提供的资本金的比例逐步提高；此外，公司的利息保障倍数较上年下降了约 1/3。对几个比率的分析表明，泸州老窖债务能力的长期补偿正在减弱，未来公司可能承担更大的财务风险。总的来说，泸州老窖目前的偿付能力比较强。在保持当前发展态势的同时，企业应尽量降低总负债比例，以提高长期偿债能力。

2 营运能力分析

营运能力是衡量企业经营各种资产取得经济效益能力的重要指标

横向分析

时间	2018	2017	2016	2015	2014
总资产周转率	61.64%	61.64%	63.50%	52.33%	39.54%
固定资产周转率	12.09	9	7.5	6.25	4.87
流动资产周转率	87.74%	85.75%	89.12%	71.49%	51.20%
应收账款周转率	1,423.71	1,745.72	1,069.71	814.86	723.63
存货周转率	0.97	1.1	1.17	1.23	1.07

纵向分析

资产质量状况	总资产周转率(次)	应收账款周转率(次)	流动资产周转率(次)	存货周转率
泸州老窖	0.6164	1460	0.8774	0.97
行业优秀值	1.1	23.8	1.4	3.2
行业平均值	0.4	10.9	0.7	1.1

2.1 应收账款周转天数

从表中可以看出，公司 2015 年至 2018 年的应收账款回收期越来越短，应收账款的回收速度越来越快。但公司应收账款

周转率过快可能受到信贷政策收紧的影响。虽然采取紧缩的信贷政策可以有效避免坏账的发生，加快资金的回笼，但过于严厉的催收政策会影响企业的销售增长，降低企业的市场份额。

2.2 流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率

从 2015 年到 2017 年，这三个比率指标呈上升趋势。可见，公司流动资产、固定资产、总资产周转率较快，利用率较高，资产管理水平较高，盈利能力比较强。

2.3 存货周转率

通过资产负债表数据分析，公司存货周转率由 2015 年的 1.23 下降至 2018 年的 0.97。随着经营成本的不断上升，并不是由于分子量的下降，而是由于库存量的增加，这大大推动了库存周转率的低下。可见，泸州老窖库存积压比较严重，周转速度慢，库存占用资金量大，变现困难，影响公司盈利能力。不过，营业收入继续增长。在排除企业故意囤积和压制其他企业之后，需要特别注意。可能是销售压力继续加大。

3 发展能力分析

公司名称	股东权益增长率	净利润增长率	营业利润增长率	收入增长率	资产增长率
古井贡酒	0.23%	0.19%	0.20%	0.15%	0.22%
汾酒	7.60%	18.40%	20.41%	6.69%	10.58%
青青稞酒	5.43%	-7.35%	-1.53%	5.39%	16.15%
贵州茅台	27.35%	8.97%	9.51%	18.99%	30.86%
五粮液	11.11%	10.08%	12.02%	12.32%	18.32%
泸州老窖	5.56%	25.76%	31.49%	20.34%	3.56%

在行业中，整体平稳发展，大部分数据都是正数，其中古井贡酒和汾酒增长较慢，应该是企业处于成熟期，业务增长较慢。青青稞酒净利润增长率和营业利润增长率为负数，可能是经营不太稳定，贵州茅台资产增长率达到了 30% 多，股东权益增长也很多，在行业中处于领先。总的来说，泸州老窖在整个白酒行业中，有较强的发展潜力和空间。

参考文献：

[1]陈申. 基于战略角度的企业财务分析——以泸州老窖为例[C]. 中国管理现代化研究会、复旦管理学奖励基金会. 第十三届(2018)中国管理学年会论文集. 中国管理现代化研究会、复旦管理学奖励基金会: 中国管理现代化研究会, 2018: 711-722.

[2]王宇. 泸州老窖财务报表问题分析及应对措施[J]. 现代商贸工业, 2018, 39(21): 98-100.

作者简介：

曾元惠(1998—)，女，汉，四川省广安市，本科，研究方向：财务管理。

尹泓(1999—)，女，汉，四川省江油市，本科，研究方向：审计学。

李雨航(1999—)，女，汉，四川广元，本科，研究方向：国际经济与贸易。