

伊利公司三大报表分析

目录

一、伊利公司简介.....	
(一) 公司简介.....	
(二) 行业分析.....	
二、初步诊断.....	
(一) 资产负债表上的疑点.....	
(二) 利润表上的疑点.....	
(三) 现金流量表上的疑点.....	
(四) 竞争对手比较诊断.....	
三、资产负债表分析.....	
(一) 资产负债表的结构及风险分析.....	
(二) 资产结构及变动分析.....	
(三) 资本结构与变动分析.....	
四、利润表分析.....	
(一) 利润总额情况.....	
(二) 影响因素分析.....	
(三) 收入质量分析.....	
五、现金流量表分析.....	
(一) 现金流量构成分析.....	
(二) 现金流量指标分析.....	
(三) 竞争对手的指标分析.....	
六、伊利自身财务比率分析.....	
(一) 偿债能力分析.....	
(二) 获利能力.....	
(三) 营运能力.....	
(四) 发展能力.....	
八、总结	

一、伊利公司简介

（一）公司简介

1992年12月，在对呼和浩特市回民奶食品总厂进行股份制改造的基础上，以定向募集方式正式成立内蒙古伊利实业股份有限公司

1997年，伊利公司对内蒙古青山乳业公司进行控股，正式成立内蒙古伊利集团。同年公司名称由“内蒙古伊利实业股份有限公司”变更为“内蒙古伊利实业集团股份有限公司”

内蒙古伊利实业集团股份有限公司是全国乳品行业龙头企业之一，总部坐落在内蒙古呼和浩特金川开发区，下设四大事业部，所属企业三十多个，是国家520家重点工业企业和国家八部委首批确定的全国151家农业产业化龙头企业之一

（二）行业分析

1 行业的性质

(1) 中国乳业起步晚，起点低，但发展迅速。

(2) 但2008年9月爆发的“三聚氰胺事件”使整个行业的信誉遭受严重危机，国内市场急剧下滑，消费者信心受挫，几乎所有企业都陷入了极端困难之中。

2 行业竞争程度

(1) 趋势一：市场竞争由产品竞争扩展到资源的竞争

(2) 趋势二：从产品经营转向资本运营

(3) 趋势三：宏观联合，微观竞争

（三）伊利的优势与风险

1 外部机会分析

(1) 国家政策扶持

(2) 地方政府的支持

(3) 潜在消费需求巨大

(4) 人民生活水平不断提高，形成强大的购买力

2 外部威胁分析

(1) 乳业步入高速增长期

(2) 高速增长引发行业洗牌

(3) WTO 对我国乳品贸易的影响

(4) 行业成长迅速，市场份额很大，气势咄咄逼人

(5) 外企的威胁

3 内部优势分析

(1) 现场管理严格，这是现代企业的管理基础

(2) 目前已经拥有以内蒙古呼和浩特、包头奶源基地、呼伦贝尔奶源基地、黑龙江杜尔伯特奶源基地、京津唐奶源基地、西安奶源基地五大块完整的奶源基地，控制奶牛头数达22万头之多

(3) 伊利集团加强了对质检队伍的培训、考核，不断提高质检人员的专业技能和道德修养，提高检验质量

(4) 能提供全方位配套服务，调动奶农的积极性

- (5) 伊利乳品厂和液态奶事业部均通过 H ACCP 的认证
- (6) 内蒙古伊利集团率先获得素有“绿色壁垒通行证”之称的环境管理体系的资格认证证书

4 内部劣势分析

- (1) 奶源基地点多面广，服务跨度大，管理难度大的特点
- (2) 扩张带来的产业整合和企业文化融合的困难
- (3) 国企印痕尚存
- (4) 产品结构单一，科技含量相对较低

(四) 自身的战略

- 1 全面扩张，实施“中国伊利”战略
- 2 走资本经营，资源整合之路
- 3 伊利战略营销“五步曲”
- 4 伊利抢占战略制高点：天然品质续传奇 诚信经营打市场
- 5 伊利打造全新中国伊利形象

二、初步诊断

为了分析 2009 年伊利的财务状况，我们收集了伊利 2007~2009 年的资产负债表、利润表、现金流量表及其他相关数据。同时，我们也收集了其竞争对手三元和光明的相关资料。

(一) 资产负债表上的疑点

会计年度	2007/12/31	2008/12/31	增减率	2009/12/31	增减率
货币资金	1,771,591,888.52	2,774,432,558.38	56.61%	4,113,466,057.89	48.26%
交易性金融资产	--	--	--	--	--
应收票据	125,809,910.00	22,978,071.88	-81.74%	1,000,000.00	-95.65%
应收账款	204,955,385.89	196,978,423.69	-3.89%	217,978,370.09	10.66%
预付款项	497,010,521.03	283,946,051.86	-42.87%	568,839,075.36	100.33%
其他应收款	299,179,263.20	83,111,155.39	-72.22%	91,568,167.90	10.18%
应收关联公司款	--	--	--	--	--
应收利息	--	--	--	--	--
应收股利	--	--	--	--	--
存货	1,737,371,120.52	2,020,365,899.75	16.29%	1,835,651,029.35	-9.14%
其中：消耗性生物资产	--	--	--	--	--
一年内到期的非流动资产	--	37,859.93	--	--	--
其他流动资产	--	36,012,793.06	--	2,782,722.30	-92.27%
流动资产合计	4,635,918,089.16	5,417,862,813.94	16.87%	6,831,285,422.89	26.09%
可供出售金融资产	21,334,400.00	7,409,296.00	-65.27%	13,351,088.00	80.19%
持有至到期投资	--	--	--	--	--
长期应收款	--	--	--	--	--

长期股权投资	390,432,626.62	515,972,399.82	32.15%	386,835,644.47	-25.03%
投资性房地产	--	--	--	--	--
固定资产	4,407,399,561.42	5,007,185,518.62	13.61%	5,109,208,919.26	2.04%
在建工程	472,011,721.12	258,200,327.58	-45.30%	226,579,839.09	-12.25%
工程物资	31,679,887.28	1,587,051.11	-94.99%	1,235,042.74	-22.18%
固定资产清理	305,100.00	479,839.99	57.27%	15,430.64	-96.78%
生产性生物资产	--	50,751,016.38	--	87,290,324.96	72.00%
油气资产	--	--	--	--	--
无形资产	179,692,441.42	224,722,577.91	25.06%	265,229,690.82	18.03%
开发支出	--	--	--	--	--
商誉	--	--	--	--	--
长期待摊费用	16,663,779.54	10,247,118.44	-38.51%	1,932,849.87	-81.14%
递延所得税资产	18,462,904.29	286,070,975.29	1449.44%	229,179,393.77	-19.89%
其他非流动资产	--	--	--	--	--
非流动资产合计	5,537,982,421.69	6,362,626,121.14	14.89%	6,320,858,223.62	-0.66%
资产总计	10,173,900,510.85	11,780,488,935.08	15.79%	13,152,143,646.51	11.64%
短期借款	890,904,693.87	2,703,000,000.00	203.40%	2,684,879,780.10	-0.67%
交易性金融负债	--	--	--	--	--
应付票据	20,350,000.00	300,545,000.00	1376.88%	358,740,000.00	19.36%
应付账款	2,153,576,633.07	2,867,701,379.24	33.16%	3,406,822,604.01	18.80%
预收款项	879,757,711.83	1,284,599,594.60	46.02%	862,146,325.62	-32.89%
应付职工薪酬	304,888,016.69	298,589,197.91	-2.07%	692,667,827.31	131.98%
应交税费	-212,237,125.07	-382,553,849.11	80.25%	-242,755,341.32	-36.54%
应付利息	1,290,749.81	1,656,109.28	28.31%	1,284,655.00	-22.43%
应付股利	9,443,269.37	9,440,770.42	-0.03%	9,440,770.42	0.00%
其他应付款	1,004,272,130.33	1,024,475,283.96	2.01%	1,193,347,879.55	16.48%
应付关联公司款	--	--	--	--	--
一年内到期的非流动负债	34,919,494.95	93,574,826.02	167.97%	70,851,849.18	-24.28%
其他流动负债	--	--	--	--	--
流动负债合计	5,087,165,574.85	8,201,028,312.32	61.21%	9,037,426,349.87	10.20%
长期借款	94,629,000.00	54,629,000.00	-42.27%	109,729,000.00	100.86%
应付债券	--	--	--	--	--
长期应付款	118,629,325.23	66,101,468.05	-44.28%	24,340,976.17	-63.18%
专项应付款	33,646,927.80	33,617,566.89	-0.09%	33,553,144.99	-0.19%
预计负债	--	--	--	3,000,000.00	--
递延所得税负债	3,060,360.00	2,155,556.72	-29.57%	1,862,863.20	-13.58%
其他非流动负债	129,536,077.50	195,387,006.18	50.84%	232,292,450.96	18.89%
非流动负债合计	379,501,690.53	351,890,597.84	-7.28%	404,778,435.32	15.03%
负债合计	5,466,667,265.38	8,552,918,910.16	56.46%	9,442,204,785.19	10.40%
实收资本 (或股本)	666,102,292.00	799,322,750.00	20.00%	799,322,750.00	0.00%
资本公积	2,792,663,550.34	2,649,196,237.77	-5.14%	2,655,236,317.71	0.23%

盈余公积	394,653,986.27	406,917,510.69	3.11%	406,917,510.69	0.00%
减：库存股	--	--	--	--	--
未分配利润	359,468,443.91	-1,066,173,178.46	-396.60%	-418,513,471.14	-60.75%
少数股东权益	494,344,972.95	438,307,214.92	-11.34%	266,977,638.87	-39.09%
外币报表折算价差	--	-510	--	-1,884.81	269.57%
非正常经营项目 收益调整	--	--	--	--	--
归属母公司所有者 权益（或股东权益）	4,212,888,272.52	2,789,262,810.00	-33.79%	3,442,961,222.45	23.44%
所有者权益 （或股东权益） 合计	4,707,233,245.47	3,227,570,024.92	-31.43%	3,709,938,861.32	14.95%
负债和所有者 （或股东权益）合计	10,173,900,510.85	11,780,488,935.08	15.79%	13,152,143,646.51	11.64%

疑点：

1、根据上表和 07、08 年资产负债表的增减率对比分析，应收账款 2008 年增减率为-3.89%，而 2009 年的增减率为 10.66%，伊利利润的增长与应收账款的增加有一定关联。

2、预付账款从 2007 年的 497,010,521.03 元降至 2008 年的 283,946,051.86 元又升至 2009 年的 568,839,075.36 元，这样巨大的变动是因为 2008 年因为三聚氰胺事件使相关产业受到影响

3、从负债方面来说，虽然短期负债都呈减少状况，但是长期借款却增加了五千万左右，这是否有可能是因为短期借款到期而用长期借款来偿付。

（二）利润表上的疑点

会计年度	2007/12/31	2008/12/31	增减率	2009/12/31	增减率
一、营业收入	19,359,694,864.94	21,658,590,273.00	11.87%	24,323,547,500.31	12.30%
减：营业成本	14,347,272,657.06	15,849,142,905.62	10.47%	15,778,073,722.70	-0.45%
营业税金及附加	82,608,269.22	121,515,778.58	47.10%	108,832,765.09	-10.44%
销售费用	3,911,268,086.50	5,532,389,959.26	41.45%	6,496,091,518.77	17.42%
管理费用	884,390,861.36	1,915,430,908.85	116.58%	1,190,963,077.55	-37.82%
勘探费用	--	--	--	--	--
财务费用	29,153,007.50	14,454,502.28	-50.42%	22,402,705.89	54.99%
资产减值损失	17,439,149.70	295,682,527.15	1595.51%	76,895,264.14	-73.99%
加：公允价值变动 净收益	--	--	--	--	--
投资收益	-2,880,525.91	20,014,446.22	-794.82%	15,125,115.64	-24.43%
其中：对联营企业和 合营企业的投资收益	--	--	--	14,262,127.38	--
影响营业利润的其他科 目	--	--	--	--	--

二、营业利润	84,682,307.69	-2,050,011,862.52	-2520.83%	665,413,561.81	-132.46%
加：补贴收入	--	--	--	--	--
营业外收入	121,434,688.07	218,705,100.55	80.10%	209,232,829.42	-4.33%
减：营业外支出	99,724,812.21	124,336,597.68	24.68%	62,769,541.27	-49.52%
其中：非流动资产处置净损失	10,334,120.95	17,176,412.17	66.21%	15,641,701.48	-8.93%
加：影响利润总额的其他科目	--	--	--	--	--
三、利润总额	106,392,183.55	-1,955,643,359.65	-1938.15%	811,876,849.96	-141.51%
减：所得税	110,955,473.80	-218,932,440.78	-297.32%	146,608,521.73	-166.97%
加：影响净利润的其他科目	--	--	--	--	--
四、净利润	-4,563,290.25	-1,736,710,918.87	37958.30%	665,268,328.23	-138.31%
归属于母公司所有者的净利润	-20,599,107.13	-1,687,447,567.13	8091.85%	647,659,707.32	-138.38%
少数股东损益	15,214,117.61	-49,263,351.74	-423.80%	17,608,620.91	-135.74%
五、每股收益	--	--	--	--	--
（一）基本每股收益	-0.04	-2.3	5650.00%	0.81	-135.22%
（二）稀释每股收益	--	--	--	0.78	--

疑问：

1、营业收入增加了 12.3% 而营业成本却不增反减。从表格看营业税金及附加从 82,608,269.22 升到 121,515,778.58 降到 108,832,765.09 管理费用从 884,390,861.36 升到 1,915,430,908.8 降到 1,190,963,077.55 这两项的变化让人联想到有可能是前一年坐高成本降低利润再到 2009 年做低成本坐高利润以摘掉*ST 的头衔。

2、资产减值损失2008 年增加了1595.51% 而 2009 年减少了73.99% ， 这样的变动需要注意。

（三）现金流量表上的疑点

报告年度	2007/12/31	2008/12/31	增减率%	2009/12/31	增减率%
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	24,166,312,120.59	24,455,848,396.29	1.20	28,829,302,331.38	17.88
收到的税费返还	89,148,954.67	96,887,891.90	8.68	17,342,793.46	-82.10
收到其他与经营活动有关的现金	150,798,948.41	364,810,797.05	141.92	393,277,317.48	7.80
经营活动现金流入小计	24,406,260,023.67	24,917,547,085.24	2.09	29,239,922,442.32	17.35
购买商品、接受劳务支付的现金	20,951,034,160.64	21,935,941,334.62	4.70	24,057,019,933.81	9.67
支付给职工以及为职工支付的现金	1,082,945,809.01	1,193,621,434.21	10.22	1,430,490,021.82	19.84
支付的各项税费	1,073,931,648.70	1,264,468,657.86	17.74	1,412,665,156.62	11.72
支付其他与经营活动有关的现金	520,217,611.63	340,940,518.84	-34.46	310,920,820.18	-8.80
经营活动现金流出小计	23,628,129,229.98	24,734,971,945.53	4.68	27,211,095,932.43	10.01
经营活动产生的现金流量净额	778,130,793.69	182,575,139.71	-76.54	2,028,826,509.89	1011.23
二、投资活动产生的现金流量					

收回投资收到的现金	800,000.00	--	--	17,265,221.48	--
取得投资收益收到的现金	1,544,573.71	34,264,730.43	2118.39	1,244,844.00	-96.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20,333,510.81	16,013,755.84	-21.24	7,605,762.22	-52.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,919,477.15	2,939,271.92	-25.01	--	--
收到其他与投资活动有关的现金	--	--	--	--	--
投资活动现金流入小计	26,597,561.67	53,217,758.19	100.09	26,115,827.70	-50.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,041,179,857.92	820,296,460.91	-21.21	571,454,054.16	-30.34
投资支付的现金	377,631,600.00	142,500,000.00	-62.26	92,503,236.04	-35.09
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	56,345,449.33	--	--	--	--
支付其他与投资活动有关的现金	--	--	--	77,580,290.27	--
投资活动现金流出小计	1,475,156,907.25	962,796,460.91	-34.73	741,537,580.47	-22.98
投资活动产生的现金流量净额	-1,448,559,345.58	-909,578,702.72	-37.21	-715,421,752.77	-21.35
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	1,379,008,611.16	10,823,856.00	-99.22	14,230,000.00	31.47
取得借款收到的现金	1,166,000,000.00	3,328,000,000.00	185.42	2,619,803,828.15	-21.28
收到其他与筹资活动有关的现金	73,738,615.63	--	--	--	--
筹资活动现金流入小计	2,618,747,226.79	3,338,823,856.00	27.50	2,634,033,828.15	-21.11
偿还债务支付的现金	1,053,000,000.00	1,555,904,693.87	47.76	2,663,000,000.00	71.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	133,963,128.53	67,915,018.44	-49.30	69,173,051.14	1.85
支付其他与筹资活动有关的现金	2,229,260.94	--	--	--	--
筹资活动现金流出小计	1,189,192,389.47	1,623,819,712.31	36.55	2,732,173,051.14	68.26
筹资活动产生的现金流量净额	1,429,554,837.32	1,715,004,143.69	19.97	-98,139,222.99	-105.72
四、汇率变动对现金的影响	376,947.17	44,924.64	-88.08	-1,374.81	-103.06
四(2)、其他原因对现金的影响	--	--	--	--	--
五、现金及现金等价物净增加额	759,503,232.60	988,045,505.32	30.09	1,215,264,159.32	23.00
期初现金及现金等价物余额	1,012,088,655.92	1,771,591,888.52	75.04	2,759,637,393.84	55.77
期末现金及现金等价物余额	1,771,591,888.52	2,759,637,393.84	55.77	3,974,901,553.16	44.04

疑问：经营活动中现金流入增加了17.35%，现金流出增加了10.01% 但是经营现金净流量增加了1011.23%，不

知经营活动现金净流量从哪里增加了如此之多？

（四）竞争对手比较诊断

1、从应收账款周转率看，伊利的是 117.23而三元和光明的分别是 16.27和 14.58这样的差额值得我们注意警惕。

三、资产负债表分析

(一) 资产负债表的结构及风险分析

2009年资产负债表结构

流动资产	52%	流动负债	69%
非流动资产	48%	非流动负债	3%
		所有者权益	28%

由上表可以看出，该公司资产负债表的结构属于风险型。其流动负债所占比例高于流动资产，说明流动资产变现后并不能全部清偿流动负债，企业需要用非流动资产变现来满足短期债务偿还的需要。但是非流动资产并不是为了变现而存在的，所以该企业的债务筹资风险极大，易产生资金周转困难。

(二) 资产结构及变动分析

1 总体分析

资产结构变动表 金额单位：元

项目	2009年12月31日	占比	2008年12月31日	占比	增减额	增减率
流动资产：						
货币资金	4,113,466,057.89	31.28%	2,774,432,558.38	23.55%	1,339,033,499.51	48.26%
应收票据	1,000,000.00	0.01%	22,978,071.88	0.20%	-21,978,071.88	-95.65%
应收账款	217,978,370.09	1.66%	196,978,423.69	1.67%	20,999,946.40	10.66%
预付款项	568,839,075.36	4.33%	283,946,051.86	2.41%	284,893,023.50	100.33%
其他应收款	91,568,167.90	0.70%	83,111,155.39	0.71%	8,457,012.51	10.18%
存货	1,835,651,029.35	13.96%	2,020,365,899.75	17.15%	-184,714,870.40	-9.14%
一年内到期的非流动资产			37,859.93	0.00%	-37,859.93	-100.00%
其他流动资产	2,782,722.30	0.02%	36,012,793.06	0.31%	-33,230,070.76	-92.27%
流动资产合计	6,831,285,422.89	51.94%	5,417,862,813.94	45.99%	1,413,422,608.95	26.09%
非流动资产：						
可供出售金融资产	13,351,088.00	0.10%	7,409,296.00	0.06%	5,941,792.00	80.19%
长期股权投资	386,835,644.47	2.94%	515,972,399.82	4.38%	-129,136,755.35	-25.03%
固定资产	5,109,208,919.26	38.85%	5,007,185,518.62	42.50%	102,023,400.64	2.04%
在建工程	226,579,839.09	1.72%	258,200,327.58	2.19%	-31,620,488.49	-12.25%
工程物资	1,235,042.74	0.01%	1,587,051.11	0.01%	-352,008.37	-22.18%
固定资产清理	15,430.64	0.00%	479,839.99	0.00%	-464,409.35	-96.78%
生产性生物资产	87,290,324.96	0.66%	50,751,016.38	0.43%	36,539,308.58	72.00%
无形资产	265,229,690.82	2.02%	224,722,577.91	1.91%	40,507,112.91	18.03%

长期待摊费用	1,932,849.87	0.01%	10,247,118.44	0.09%	-8,314,268.57	-81.14%
递延所得税资产	229,179,393.77	1.74%	286,070,975.29	2.43%	-56,891,581.52	-19.89%
非流动资产合计	6,320,858,223.62	48.06%	6,362,626,121.14	54.01%	-41,767,897.52	-0.66%
资产总计	13,152,143,646.51	100.00%	11,780,488,935.08	100.00%	1,371,654,711.43	11.64%
净利润	665,268,328.23		-1,736,710,918.87		2,401,979,247.1	138.31%
总资产利润率	5.06%		-14.74%		19.80%	134.33%

资产结构变动表 金额单位：元

项目	2009年12月31日	占比	2008年12月31日	占比	增减额	增减率
流动资产合计	6,831,285,422.89	51.94%	5,417,862,813.94	45.99%	1,413,422,608.95	26.09%
非流动资产合计	6,320,858,223.62	48.06%	6,362,626,121.14	54.01%	-41,767,897.52	-0.66%
资产总计	13,152,143,646.51	100.00%	11,780,488,935.08	100.00%	1,371,654,711.43	11.64%

2009年，内蒙古伊利实业集团股份有限公司总资产为13,152,143,646.5元，比上年同期增加了1,371,654,711.43元，增加了11.64%；其中流动资产为6,831,285,422.89元，占资产总量的51.94%，同比增加26.09%，非流动资产为6,320,858,223.62元，占资产总量的48.06%，同比减少0.66%。

流动资产中，预付款项的增加幅度最大，增加了100.33%，货币资金增加了48.26%；非流动资产中，固定资产清理变动幅度最大，同比减少了96.78%，长期待摊费用减少了81.14%。

由此可见，企业流动资产与上一期比增幅不小，而非流动资产较上期略有下降，总资产有所增长；从比重的变动看，企业流动资产比重超过非流动资产，企业调整了资产构成的结构。从资产的质量来看，资产总额增加、净利润大幅增加，净利润增加幅度远远大于总资产的增加幅度，说明新增利润并不是由资产的增加带来的。2009年总资产利润率较2008年大幅度增加，增加速度与净利润同步。

2 流动资产结构与变动分析

(1) 总体分析

流动资产结构与变动分析 金额单位：元

项目	2009年12月31日	占比	2008年12月31日	占比	增减额	增减率
流动资产：						
货币资金	4,113,466,057.89	60.22%	2,774,432,558.38	51.21%	1,339,033,499.51	48.26%
应收票据	1,000,000.00	0.01%	22,978,071.88	0.42%	-21,978,071.88	-95.65%
应收账款	217,978,370.09	3.19%	196,978,423.69	3.64%	20,999,946.40	10.66%
预付款项	568,839,075.36	8.33%	283,946,051.86	5.24%	284,893,023.50	100.33%
其他应收款	91,568,167.90	1.34%	83,111,155.39	1.53%	8,457,012.51	10.18%
存货	1,835,651,029.35	26.87%	2,020,365,899.75	37.29%	-184,714,870.40	-9.14%
一年内到期的非流动资产			37,859.93	0.00%	-37,859.93	-100.00%
其他流动资产	2,782,722.30	0.04%	36,012,793.06	0.66%	-33,230,070.76	-92.27%
流动资产合计	6,831,285,422.89	100.00%	5,417,862,813.94	100.00%	1,413,422,608.95	26.09%
营业收入	24,323,547,500.31		21,658,590,273.00		2,664,957,227.31	12.30%
流动资产周转率	3.97		4.31		-0.34	-7.89%

伊利 2009 年流动资产总额比上期增加 26.09%，营业收入比上期增长 12.30%。流动资产总额的增加原因如下：

货币资金增加 1,339,033,499.5 元，增长率为 48.26%；预付款项增加 284,893,023.5 元，增长率为 100.33%；应收账款和其他应收款分别增加了 20,999,946.4 元和 8,457,012.5 元，增长率为 10.66% 和 10.18%。而应收票据、存货及其他流动资产都有所减少，其中应收票据减少 21,978,071.88 元，同比下降 95.65%；存货减少 184,714,870.40 元，同比下降 9.14%；其他流动资产减少 33,230,070.76 元，同比下降 92.27%。

货币资金大幅增加，增长速度明显快于流动资产总额的增长速度，可以看出应收票据、存货等的变现造成了一定的影响，但主要原因并不在此。

应收账款的增长幅度小于货币资金、流动资产总额以及营业收入的增长幅度，可以看出企业货款回收的情况比较好。

纵观流动资产变化可以看出：企业在流动资产总额增加的同时，销售收入也在增加，但其增长幅度小于流动资产总额的增长幅度，由此看来，2009 年伊利流动资产的经营质量不如上期。从流动资产周转率上看，营运能力有所下降。

(2) 应收款项变动分析

2009 年，伊利应收款项合计为 879,385,613.35 元，其中，应收票据为 1,000,000.00 元，占比为 0.11%；应收账款为 217,978,370.09 元，占比为 24.79%；预付款项为 568,839,075.36 元，占比为 64.69%；其他应收款为 91,568,167.90 元，占比为 10.41%。

应收款项分析表 金额单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	占比	2008 年 12 月 31 日	占比	增减额	增减率
应收票据	1,000,000.00	0.11%	22,978,071.88	3.91%	-21,978,071.88	-95.65%
应收账款	217,978,370.09	24.79%	196,978,423.69	33.56%	20,999,946.40	10.66%
预付款项	568,839,075.36	64.69%	283,946,051.86	48.37%	284,893,023.50	100.33%
其他应收款	91,568,167.90	10.41%	83,111,155.39	14.16%	8,457,012.51	10.18%
应收款项合计	879,385,613.35	100.00%	587,013,702.82	100.00%	292,371,910.53	49.81%
营业收入	24,323,547,500.31		21,658,590,273.00		2,664,957,227.31	12.30%
应收款项周转率	1.17		1.08		0.09	8.78%

与 2008 年相比，伊利 2009 年的应收款项合计数大幅增加，增长率为 49.81%，其中，预付款项的增长幅度最大，达 100.33%，应收账款和其他应收款分别增长了 10.66% 和 10.18%。应收账款的增幅小于营业收入 12.30% 的增长率，

说明企业货款回收速度较快。预付款项的大幅度增加或许与原料以及能源价格的上涨有关。

(3) 存货变动分析

伊利 2009 年的存货为 1,835,651,029.35 元，与上期相比减少 184,714,870.4 元；营业成本为 15,778,073,722.70 元。与 2008 年相比，存货的下降幅度（9.14%）超过营业成本的下降幅度 0.45%。

存货分析表 金额单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	增减额	增减率
存货	1,835,651,029.35	2,020,365,899.75	-184,714,870.4	-9.14%
营业收入	24,323,547,500.31	21,658,590,273.00	2,664,957,227.3	12.30%
营业成本	15,778,073,722.70	15,849,142,905.62	-71,069,182.9	-0.45%
毛利率	35.13%	26.82%	8.31%	30.98%
存货周转率	8.18	8.44	-0.3	-3.08%

通过对毛利率以及存货周转率的变化分析可以看出，存货周转率与上期比有所下降，说明存货的变现速度低于上期；毛利率大幅度增长，说明营业收入中营业成本的比重减小，企业通过销售获取利润的能力增强。

3 固定资产结构与变动分析

2009年，伊利的固定资产总额为5,424,329,556.69元，其中，固定资产为5,109,208,919.26元，占比为94.19%；在建工程为226,579,839.09元，占比为4.18%；工程物资为1,235,042.74元，占比为0.02%；生产性生物资产为87,290,324.96元，占比为1.61%。而上期上述指标所占比重分别为：94.15%，4.86%，0.03%，0.95%。

固定资产分析表金额单位：元

项目	2009年12月31日	占比	2008年12月31日	占比	增减额	增减率
固定资产	5,109,208,919.26	94.19%	5,007,185,518.62	94.15%	102,023,400.64	2.04%
在建工程	226,579,839.09	4.18%	258,200,327.58	4.86%	-31,620,488.49	-12.25%
工程物资	1,235,042.74	0.02%	1,587,051.11	0.03%	-352,008.37	-22.18%
固定资产清理	15,430.64	0.00%	479,839.99	0.01%	-464,409.35	-96.78%
生产性生物资产	87,290,324.96	1.61%	50,751,016.38	0.95%	36,539,308.58	72.00%
固定资产合计	5,424,329,556.69	100.00%	5,318,203,753.68	100.00%	106,125,803.01	2.00%
营业收入	24,323,547,500.31		21,658,590,273.00		2,664,957,227.31	12.30%
固定资产周转率	4.81		4.6		0.21	4.57%

伊利2009年固定资产总额比上期增加了106,125,803.01元，增长率为2.00%。其中，生产性生物资产与上期比大幅度增长72.00%，固定资产增长2.04%。在建工程、工程物资、固定资产清理分别下降12.25%、22.18%、96.78%。生产性生物资产的增幅远大于固定资产总额的增长幅度。

由此可见，企业固定资产总额较上期上升2.00%，而营业收入上升12.30%、固定资产周转率上升4.57%。

说明固定资产利用率提高，企业的固定资产结构比上期合理。

（三）资本结构与变动分析

1 总体分析

资本结构分析表 金额单位：元

项目	2009年12月31日	占比	2008年12月31日	占比	增减额	增减率
流动负债合计	9,037,426,349.87	68.71%	8,201,028,312.32	69.62%	836,398,037.55	10.20%
非流动负债合计	404,778,435.32	3.08%	351,890,597.84	2.99%	52,887,837.48	15.03%
少数股东权益	266,977,638.87	2.03%	438,307,214.92	3.72%	-171,329,576.05	-39.09%
所有者权益合计	3,709,938,861.32	28.21%	3,227,570,024.92	27.40%	482,368,836.40	14.95%
负债和所有者权益总计	13,152,143,646.51	100.00%	11,780,488,935.08	100.00%	1,371,654,711.43	11.64%
资产负债率	71.79%		72.60%		-0.01	-1.12%
产权比率	2.74		3.07		-0.33	-10.75%

伊利2009年资本总额比2008年增加了1,371,654,711.43元，增长率为11.64%。资本总额增加的原因主要是

流动负债和所有者权益的增加，增长幅度分别为 10.20%、14.95%。

2 流动负债结构与变动分析

2009 年，伊利流动负债总额为 9,037,426,349.87 元，其中，营业环节的经营性负债为 6,270,969,295.17 元，占比为 69.39%；其他环节的流动负债占比为 30.61。这说明伊利的流动负债中营业环节上的负债比重大，表明公司的资金来源以营业性质为主。

流动负债结构分析表 金额单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	占比	2008 年 12 月 31 日	占比	增减额	增减率
其他应付款	1,193,347,879.55	13.20%	1,024,475,283.96	12.49%	168,872,595.59	16.48%
应付票据	358,740,000.00	3.97%	300,545,000.00	3.66%	58,195,000.00	19.36%
应付账款	3,406,822,604.01	37.70%	2,867,701,379.24	34.97%	539,121,224.77	18.80%
预收款项	862,146,325.62	9.54%	1,284,599,594.60	15.66%	-422,453,268.98	-32.89%
应付职工薪酬	692,667,827.31	7.66%	298,589,197.91	3.64%	394,078,629.40	131.98%
应交税费	-242,755,341.32	-2.69%	-382,553,849.11	-4.66%	139,798,507.79	36.54%
经营性负债	6,270,969,295.17	69.39%	5,393,356,606.60	65.76%	877,612,688.57	16.27%
短期借款	2,684,879,780.10	29.71%	2,703,000,000.00	32.96%	-18,120,219.90	-0.67%
应付利息	1,284,655.00	0.01%	1,656,109.28	0.02%	-371,454.28	-22.43%
应付股利	9,440,770.42	0.10%	9,440,770.42	0.12%	0.00	0.00%
一年内到期的非流动负债	70,851,849.18	0.78%	93,574,826.02	1.14%	-22,722,976.84	-24.28%
流动负债合计	9,037,426,349.87	100.00%	8,201,028,312.32	100.00%	836,398,037.55	10.20%

伊利 2009 年流动负债总额比 2008 年增加 836,398,037.55 元，增长率为 10.20%。流动负债总额增加的原因主要在于：应付账款增加 539,121,224.77 元，增长率为 18.80%，但与其相关的存货却减少了 9.14%；预收款项减少 422,453,268.98 元，降幅为 32.89%，说明企业未来的业务合同减少。

纵观流动负债的变化可以看出：企业经营性流动负债增长幅度大于总流动负债的增长幅度，说明企业短期资金

来源中经营性负债增加，对外欠款增多，资金压力较 2008 年增大。

3 长期资本结构与变动分析

伊利 2009 年长期资本总额为 4,114,717,296.64 元，其中，实收资本为 799,322,750.00 元，占比为 19.43%；资本公积为 2,655,236,317.71 元，占比为 64.53%；盈余公积为 406,917,510.69 元，占比为 9.89%；其他各项所占比重较小。

长期资本结构分析表 金额单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	占比	2008 年 12 月 31 日	占比	增减额	增减率
长期借款	109,729,000.00	2.67%	54,629,000.00	1.53%	55,100,000.00	100.86%
长期应付款	24,340,976.17	0.59%	66,101,468.05	1.85%	-41,760,491.88	-63.18%
专项应付款	33,553,144.99	0.82%	33,617,566.89	0.94%	-64,421.90	-0.19%
预计负债	3,000,000.00	0.07%	-	-	-	-
递延所得税负债	1,862,863.20	0.05%	2,155,556.72	0.06%	-292,693.52	-13.58%

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/608071041057007002>