

天智航公司2019 年 财务分析研究报告



CONTENTS 目录

CONTENTS 目录.....	1
前 言	1
一、天智航公司实现利润分析	2
(一) .利润总额.....	2
(二) .主营业务的盈利能力.....	3
(三) .利润真实性判断	3
(四) .利润总结分析	4
二、天智航公司成本费用分析	4
(一) .成本构成情况	4
(二) .销售费用变化及合理性评价.....	5
(三) .管理费用变化及合理性评价.....	5
(四) .财务费用的合理性评价	5
三、天智航公司资产结构分析	5
(一) .资产构成基本情况.....	5
(二) .流动资产构成特点.....	7
(三) .资产增减变化	8
(四) .总资产增减变化原因.....	8
(五) .资产结构的合理性评价	8
(六) .资产结构的变动情况.....	9
四、天智航公司负债及权益结构分析	10
(一) .负债及权益构成基本情况	10
(二) .流动负债构成情况	10
(三) .负债的增减变化	11
(四) .负债增减变化原因	12



（五）.权益的增减变化.....	12
------------------	----

（六）.权益变化原因.....	13
-----------------	----

五、天智航公司偿债能力分析 13

（一）.支付能力.....	13
---------------	----

（二）.流动比率.....	13
---------------	----

（三）.速动比率.....	14
---------------	----

（四）.短期偿债能力变化情况.....	14
---------------------	----

（五）.短期付息能力.....	14
-----------------	----

（六）.长期付息能力.....	15
-----------------	----

（七）.负债经营可行性.....	15
------------------	----

六、天智航公司盈利能力分析 15

（一）.盈利能力基本情况.....	15
-------------------	----

（二）.内部资产的盈利能力.....	16
--------------------	----

（三）.对外投资盈利能力.....	16
-------------------	----

（四）.内外部盈利能力比较.....	16
--------------------	----

（五）.净资产收益率变化情况.....	16
---------------------	----

（六）.净资产收益率变化原因.....	17
---------------------	----

（七）.资产报酬率变化情况.....	17
--------------------	----

（八）.资产报酬率变化原因.....	17
--------------------	----

（九）.成本费用利润率变化情况.....	17
----------------------	----

（十）、成本费用利润率变化原因.....	18
----------------------	----

七、天智航公司营运能力分析 18

（一）.存货周转天数.....	18
-----------------	----

（二）.存货周转变化原因.....	18
-------------------	----

（三）.应收账款周转天数.....	18
-------------------	----

（四）.应收账款周转变化原因.....	19
---------------------	----

（五）.应付账款周转天数.....	19
-------------------	----

（六）.应付账款周转变化原因.....	19
---------------------	----

（七）.现金周期.....	19
---------------	----

（八）.营业周期.....	19
---------------	----



（九）.营业周期结论.....	20
-----------------	----



(十) .流动资产周转天数	20
(十一) .流动资产周转天数变化原因	20
(十二) .总资产周转天数	21
(十三) .总资产周转天数变化原因	21
(十四) .固定资产周转天数	21
(十五) .固定资产周转天数变化原因	22
八、天智航公司发展能力分析	22
(一) .可动用资金总额	22
(二) .挖潜发展能力	22
九、天智航公司经营协调分析	22
(一) .投融资活动的协调情况	22
(二) .营运资本变化情况	23
(三) .经营协调性及现金支付能力	23
(四) .营运资金需求的变化	24
(五) .现金支付情况	24
(六) .整体协调情况	24
十、天智航公司经营风险分析	24
(一) .经营风险	24
(二) .财务风险	25
十一、天智航公司现金流量分析	25
(一) .现金流入结构分析	25
(二) .现金流出结构分析	26
(三) .现金流动的协调性评价	27
(四) .现金流动的充足性评价	28
(五) .现金流动的有效性评价	28
(六) .自由现金流量分析	30
十二、天智航公司杜邦分析	30
(一) .资产净利率变化原因分析	30
(二) .权益乘数变化原因分析	30



（三）.净资产收益率变化原因分析.....	30
声 明	31



前 言

天智航公司2019 年营业收入为170.10 亿元，与 2018 年的 141.28 亿元相比大幅增长，增长了 20.4%。2019 年净利润为负 1.93 亿元，与 2018 年的负 2.12 亿元相比亏损有较大幅度下降，下降了9.15%。

公司 2019 年营业成本为 122.66 亿元，与 2018 年的 100.53 亿元相比大幅增长，增长了 22.01%。2019 年销售费用为 14.55 亿元，与 2018 年的 12.20 亿元相比大幅增长，增长了 19.19%。2019 年管理费用为 11.08 亿元，与 2018 年的 11.17 亿元相比有较大幅度下降，下降了 0.74%。2019 年财务费用为 21.41 亿元，与 2018 年的 16.98 亿元相比大幅增长，增长了 26.08%。

公司 2019 年总资产为 594.34 亿元，与 2018 年的 587.60 亿元相比有较大幅度增长，增长了 1.15%。2019 年流动资产为 328.47 亿元，与 2018 年的 305.18 亿元相比有较大幅度增长，增长了7.63%。

公司 2019 年负债总额为 409.88 亿元，与 2018 年的 400.40 亿元相比有较大幅度增长，增长了 2.37%。2019 年所有者权益为 184.45 亿元，与 2018 年的 187.20 亿元相比有较大幅度下降，下降了1.47%。

公司 2019 年流动比率为 0.9396，与 2018 年的 0.9709 相比有所下降，下降了0.0313。2019 年速动比率为 0.6523，与 2018 年的 0.6611 相比有所下降，下降了 0.0088。当期速动比率有所下降，与行业较好水平相比偏低，公司偿债能力不足。

公司 2019 年营业利润率为1.23%，与 2018 年的 0.75%相比变化不大。2019 年资产报酬



率为 3.97%，与 2018 年的 3.07%相比有较大幅度增长，增长了0.9 个百分点。2019 年净资产收益率为-1.04%，与 2018 年的-1.12%相比变化不大。

公司 2019 年资产周转天数为 1268.0732 天，2018 年为 1510.6674 天，2019 年比 2018 年缩短 242.5942 天。2019 年流动资产周转天数为679.8341 天，2018 年为 756.9378 天，2019 年比 2018 年缩短 77.1037 天。2019 年营业周期为 430.11 天，2018 年为 510.93 天，2019 年比 2018 年缩短 80.82 天。

公司 2019 年的可动用资金为负1.93 亿元，公司处于亏损状态。

公司 2019 年营运资本为负21.13 亿元，与 2018 年的负 9.16 亿元相比成倍下降，下降了 1.31 倍。

公司 2019 年的盈亏平衡点为180.35 亿元，公司当期经营业务收入没有达到盈亏平衡点，经营业务不安全，经营风险较大。

公司 2019 年经营现金净流量为1.15 亿元，投资现金净流量为14.79 亿元，筹资现金净流量为负 27.77 亿元。

公司资产净利率为-0.33%，与上期相比，有上升趋势。公司权益乘数为322.22%，与上期相比，有上升趋势。

一、天智航公司实现利润分析

(一).利润总额

天智航 2019 年实现利润为2.04 亿元，与 2018 年的 0.95 亿元相比成倍增长，增长了 1.16 倍。公司实现利润主要来源是对外投资所取得的收益。



（二）.主营业务的盈利能力

从主营业务收入和成本的变化情况来看，天智航2019 年主营业务收入净额为170.10亿元，与2018 年的 141.28 亿元相比大幅增长，增长了20.4%。2019 年主营业务成本为122.66亿元，与 2018 年的 100.53 亿元相比大幅增长，增长了22.01%。公司主营业务收入和主营业务成本同时增长，但成本的增长幅度大于收入的增长幅度，说明公司主营业务盈利能力下降。

2018-2019 年实现利润增减情况表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	增长率(%)	数值(亿元)	增长率(%)
销售收入	170.10	20.40	141.28	-19.97
实现利润	2.04	115.50	0.95	-96.89
营业利润	2.10	98.77	1.05	-96.51
投资收益	8.07	180.88	2.87	-42.64
营业外利润	-0.05	49.77	-0.11	-144.59
补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00

（三）.利润真实性判断

从报表数据来看，天智航2019 年销售收入大部分是现金收入，收入质量是可靠的。



（四）.利润总结分析

总的来说，在市场份额迅速扩大的同时，公司营业利润也迅猛增加，经营业务开展得很好，发展前景良好。

二、天智航公司成本费用分析

（一）.成本构成情况

2019 年天智航成本费用总额为169.70 亿元，其中：主营业务成本为122.66 亿元，占成本总额的72.28%；销售费用为14.55 亿元，占成本总额的8.57%；管理费用为 11.08 亿元，占成本总额的6.53%；财务费用为21.41 亿元，占成本总额的12.61%。

2018-2019 年成本构成表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	百分比(%)	数值(亿元)	百分比(%)
成本费用总额	169.70	100.00	140.88	100.00
主营业务成本	122.66	72.28	100.53	71.36
销售费用	14.55	8.57	12.20	8.66
管理费用	11.08	6.53	11.17	7.93
财务费用	21.41	12.61	16.98	12.05
主营业务税金及附加	3.08	1.81	3.06	2.17



其他	0.00	0.00	0.00	0.00
----	------	------	------	------

（二）.销售费用变化及合理性评价

天智航 2019 年销售费用为14.55 亿元，与 2018 年的 12.20 亿元相比，大幅增长，增长了 19.19%。2019 年随着销售费用的增长，主营业务收入也有较大幅度的增长，并且收入增长快于投入的增长，公司销售活动取得了良好效果。

（三）.管理费用变化及合理性评价

天智航 2019 年管理费用为 11.08 亿元，与 2018 年的 11.17 亿元相比，有较大幅度下降，下降了0.74%。2019 年管理费用占销售收入的比例为6.52%，与 2018 年的 7.90%相比，下降了 1.38 个百分点。盈利能力水平没有变化，控制管理费用的效果尚不明确。

（四）.财务费用的合理性评价

天智航 2019 年财务费用为21.41 亿元，与 2018 年的 16.98 亿元相比大幅增长，增长了 26.08%。

三、天智航公司资产结构分析

（一）.资产构成基本情况

天智航 2019 年资产总额为 594.34 亿元，其中：流动资产为 328.47 亿元，主要分布在存货、货币资金、其他流动资产等环节，分别占公司流动资产合计的 30.57%、25.55%和21.87%。非流动资产为 265.86 亿元，主要分布在其他资产和固定资产，分别占公司非流动



资产的 55.32%和 44.68%。

2018-2019 年资产构成各项增量表

项目名称	2019 年
流动资产	23.29
长期投资	-11.16
固定资产	-5.40
无形及递延资产	0.00
其他资产	-11.15

2018-2019 年资产构成表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	百分比(%)	数值(亿元)	百分比(%)
总资产	594.34	100.00	587.60	100.00
流动资产	328.47	55.27	305.18	51.94
长期投资	79.76	13.42	90.92	15.47
固定资产	118.79	19.99	124.19	21.14
无形及递延资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其他资产	147.08	24.75	158.23	26.93



(二).流动资产构成特点

公司用于生产加工环节的资金数额较大，约占公司流动资产的30.57%，说明市场经营形势的变化会对公司资产的质量和价值产生较大的影响，要紧密关注公司产品的销售前景和增值能力。

2018-2019 年流动资产构成表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	百分比(%)	数值(亿元)	百分比(%)
流动资产	328.47	100.00	305.18	100.00
存货	100.41	30.57	97.38	31.91
应收账款	62.42	19.00	64.18	21.03
其他应收款	6.24	1.90	6.10	2.00
短期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	3.37	1.03	1.73	0.57
货币资金	83.93	25.55	74.68	24.47
其他流动资产	71.85	21.87	61.10	20.02

2018-2019 年流动资产构成各项增量表

项目名称	2019 年
------	--------



存货	3.04
应收账款	-1.76
其他应收款	0.14
短期投资	0.00
应收票据	1.64
货币资金	9.24
其他流动资产	10.75

（三）.资产增减变化

2019 年资产总额为 594.34 亿元，与 2018 年的 587.60 亿元相比有较大幅度增长，增长了 1.15%。

（四）.总资产增减变化原因

具体来说，以下项目的变动使资产总额增加：存货增加 3.04 亿元；其他应收款增加 0.14 亿元；应收票据增加 1.64 亿元；货币资金增加 9.24 亿元；其他流动资产增加 10.75 亿元；共计增加 24.80 亿元。以下项目的变动使资产总额减少：长期投资减少 11.16 亿元；固定资产减少 5.40 亿元；其他资产减少 11.15 亿元；应收账款减少 1.76 亿元；共计减少 29.47 亿元。增加项与减少项相抵，使资产总额减少 4.67 亿元。

（五）.资产结构的合理性评价

从资产各项构成与主营业务收入的比例关系来看，2019 年应收账款的占比情况基本合



理。存货的占比情况基本合理。固定资产投入使用时间较短。2019 年公司资产结构基本属于合理范围。

（六）.资产结构的变动情况

2019 年与 2018 年相比，2019 年存货占收入的比例下降，应收账款占收入的比例下降，其他应收款占收入的比例下降。总而言之，流动资产的增长没有跟上主营业务收入的 growth，并且资产的盈利能力水平有所提高。因此与2018 年相比，本期的资产结构有所改善。

2018-2019 年主要资产项目变化情况表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	增长率(%)	数值(亿元)	增长率(%)
流动资产	328.47	7.63	305.18	8.68
长期投资	79.76	-12.27	90.92	-16.14
固定资产	118.79	-4.35	124.19	-2.85
存货	100.41	3.12	97.38	18.75
应收账款	62.42	-2.74	64.18	-19.03
货币资金	83.93	12.38	74.68	53.59



四、天智航公司负债及权益结构分析

(一) 负债及权益构成基本情况

天智航 2019 年负债总额为 409.88 亿元，资本金为 32.49 亿元，所有者权益为 184.45 亿元，资产负债率为 68.96%。在负债总额中，流动负债为 349.60 亿元，占负债和权益总额的 58.82%；付息负债合计占资金来源总额的 47.19%。

2018-2019 年负债及权益构成表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	百分比(%)	数值(亿元)	百分比(%)
负债及权益总额	594.34	100.00	587.60	100.00
所有者权益	184.45	31.04	187.20	31.86
流动负债	349.60	58.82	314.34	53.50
长期负债	60.29	10.14	86.06	14.65
少数股东权益	40.28	6.78	42.55	7.24

(二) 流动负债构成情况

在流动负债的构成中，短期借款占 62.98%、其他流动负债占 18.34%、应付账款占 7.11%，其中短期借款占最大的比例。

2018-2019 年流动负债各项增量表



项目名称	2019 年
短期借款	43.79
应付账款	-2.30
应付票据	-2.19
其他应付款	0.00
应交税金	0.45
预收账款	-6.00
其他流动负债	1.51

(三).负债的增减变化

天智航 2019 年负债总额为409.88 亿元，与 2018 年的 400.40 亿元相比有较大幅度增长，增长了2.37%。公司负债规模有大幅度的增加，相应的负债压力也有大幅度的上升。

2018-2019 年负债变化情况表

项目名称	2019 年		2018 年	
	数值(亿元)	增长率(%)	数值(亿元)	增长率(%)
负债总额	409.88	2.37	400.40	2.48
短期借款	220.17	24.83	176.38	6.53
应付账款	24.86	-8.48	27.16	10.34
其他应付款	0.00	0.00	0.00	0.00



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/947030030060006162>