

飞马国际公司 2020 年 财务分析研究报告

CONTENTS

目录

CONTENTS 目录.....	1
前 言.....	1
一、飞马国际公司实现利润分析.....	3
(一)、公司利润总额分析.....	3
(二)、主营业务的盈利能力.....	3
(三)、利润真实性判断.....	4
(四)、利润总结分析.....	4
二、飞马国际公司成本费用分析.....	6
(一)、成本构成情况.....	6
(二)、销售费用变化及合理化评判.....	7
(三)、管理费用变化及合理化评判.....	7
(四)、财务费用的合理化评判.....	8
三、飞马国际公司资产结构分析.....	9
(一)、资产构成基本情况.....	9
(二)、流动资产构成特点.....	10
(三)、资产增减变化.....	11
(四)、总资产增减变化原因.....	12
(五)、资产结构的合理化评判.....	12
(六)、资产结构的变动情况.....	12
四、飞马国际公司负债及权益结构分析.....	14
(一)、负债及权益构成基本情况.....	14
(二)、流动负债构成情况.....	15
(三)、负债的增减变化.....	15

(四)、负债增减变化原因.....	16.....
(五)、权益的增减变化.....	17.....
(六)、权益变化原因.....	17.....
五、飞马国际公司偿债能力分析	18
(一)、支付能力.....	18.....
(二)、流动比率.....	18.....
(三)、速动比率.....	19.....
(四)、短期偿债能力变化情况.....	19.....
(五)、短期付息能力.....	19.....
(六)、长期付息能力.....	20.....
(七)、负债经营可行性.....	20.....
六、飞马国际公司盈利能力分析	21
(一)、盈利能力基本情况.....	21.....
(二)、内部资产的盈利能力.....	22.....
(三)、对外投资盈利能力.....	22.....
(四)、内外部盈利能力比较.....	22.....
(五)、净资产收益率变化情况.....	22.....
(六)、净资产收益率变化原因.....	23.....
(七)、资产报酬率变化情况.....	23.....
(八)、资产报酬率变化原因.....	23.....
(九)、成本费用利润率变化情况.....	23.....
(十)、成本费用利润率变化原因.....	24.....
七、飞马国际公司营运能力分析	25
(一)、存货周转天数.....	25.....
(二)、存货周转变化的原因.....	25.....
(三)、应收账款周转天数.....	25.....
(四)、应收账款周转变化的原因.....	26.....

(五)、应付账款周转天数.....	26
(六)、应付账款周转变化原因.....	26
(七)、现金周期.....	26
(八)、营业周期.....	27
(九)、营业周期结论.....	27
(十)、流动资产周转天数.....	27
(十一)、流动资产周转天数变化原因.....	28
(十二)、总资产周转天数.....	28
(十三)、总资产周转天数变化原因.....	28
(十四)、固定资产周转天数.....	29
(十五)、固定资产周转天数变化原因.....	29
八、飞马国际公司发展能力分析	30
(一)、可动用资金总额.....	30
(二)、挖潜发展能力.....	31
九、飞马国际公司经营协调分析	32
(一)、投融资活动的协调情况.....	32
(二)、营运资本变化情况.....	33
(三)、经营协调性及现金支付能力.....	33
(四)、营运资金需求的变化.....	33
(五)、现金支付情况.....	33
(六)、整体协调情况.....	34
十、飞马国际公司经营风险分析	35
(一)、经营风险.....	35
(二)、财务风险.....	35
十一、飞马国际公司现金流量分析	36
(一)、现金流入结构分析.....	36
(二)、现金流出结构分析.....	37

(三)、现金流动的协调性评价.....	38.....
(四)、现金流动的充足性评价.....	39.....
(五)、现金流动的有效性评价.....	39.....
(六)、自由现金流量分析.....	41.....
十二、飞马国际公司杜邦分析	42
(一)、资产净利率变化原因分析.....	42.....
(二)、权益乘数变化原因分析.....	42.....
(三)、净资产收益率变化原因分析.....	42.....
声 明	43

前 言

飞马国际公司 2020 年营业收入为 24,607.18 万元，与 2019 年的 31,353.63 万元相比大幅下降，下降了 21.52%。2020 年净利润为 828,134.05 万元，与 2019 年的负 1,232,576.86 万元相比，公司实现了扭亏为盈。

公司 2020 年营业成本为 283,511.65 万元，与 2019 年的 1,228,237.54 万元相比大幅下降，下降了 76.92%。2020 年销售费用为 55.07 万元，与 2019 年的 188.14 万元相比大幅下降，下降了 70.73%。2020 年管理费用为 14,742.35 万元，与 2019 年的 10,086 万元相比大幅增长，增长了 46.17%。2020 年财务费用为 79,417.98 万元，与 2019 年的 105,876.33 万元相比大幅下降，下降了 24.99%。

公司 2020 年总资产为 111,217.42 万元，与 2019 年的 257,745.72 万元相比大幅下降，下降了 56.85%。2020 年流动资产为 42,515.47 万元，与 2019 年的 176,397.96 万元相比大幅下降，下降了 75.9%。

公司 2020 年负债总额为 98,289.21 万元，与 2019 年的 1,287,502.97 万元相比大幅下降，下降了 92.37%。2020 年所有者权益为 12,928.21 万元，与 2019 年的负 1,029,757.2 万元相比成倍增长，增长了 1.01 倍。

公司 2020 年流动比率为 0.9151，与 2019 年的 0.1443 相比大幅增长，增长了 0.7708。2020 年速动比率为 0.8554，与 2019 年的 0.1414 相比大幅增长，增长了 0.714。公司用当期速动资产偿还流动负债没有困难，偿债能力较好，速动比率比较合理。

公司 2020 年营业利润率为 3436.72%，与 2019 年的-3753.61%相比大幅增长，增长了 7190.33 个百分点。2020 年资产报酬率为 491.28%，与 2019 年的-116.48%相比大幅增长，增长了 607.76 个百分点。2020 年净资产收益率为-162.89%，与 2019 年的 296.86%相比大幅下降，下降了 459.75 个百分点。

公司 2020 年资产周转天数为 2743.9252 天，2019 年为 11245.901 天，2020 年比 2019 年缩短 8501.9758 天。2020 年流动资产周转天数为 1628.0273 天，2019 年为 9240.4734 天，2020 年比 2019 年缩短 7612.4461 天。2020 年营业周期为 902.34 天，2019 年为 1635 天，2020 年比 2019 年缩短 732.66 天。

公司 2020 年新创造的可动用资金总额为 828,134.05 万元。

公司 2020 年营运资本为负 3,946.46 万元，与 2019 年的负 1,045,646.53 万元相比成倍增长，增长了 1 倍。

公司 2020 年的盈亏平衡点为负 8,947.01 万元，公司处于亏损状态，经营业务很不安全，经营风险较大。

公司 2020 年经营现金净流量为 2,041.61 万元，投资现金净流量为 1,379.25 万元，筹资现金净流量为 15,984.54 万元。

公司资产净利率为 448.9%，与上期相比，有上升趋势。公司权益乘数为 860.27%，与上期相比，有上升趋势。

一、飞马国际公司实现利润分析

利润分析是以一定时期的利润计划为基础，计算利润增减幅度，查明利润变动原因和提出增加利润的措施等工作。通过利润分析可促进企业在遵守国家方针政策和财经纪律的情况下，改善经营管理，挖掘内部潜力，厉行增产节约，降低产品成本，提高利润水平。利润分析包括利润总额分析和利润率分析。

利润总额分析是指以本期实际利润总额与计划相比，考察利润总额计划的完成情况。与上年同期相比，考察利润总额的增长速度，分析利润总额中各构成部分的变动情况。

（一）、公司利润总额分析

飞马国际 2020 年实现利润为 826,900.86 万元，与 2019 年的负 1,231,107.97 万元相比，公司实现了扭亏为盈。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

主营业务盈利能力就是公司赚取利润的能力。一般来说，公司的主营业务盈利能力是指正常的营业状况。非正常的营业状况也会给公司带来收益或损失，但这只是特殊情况下的个别情况，不能说明公司的能力。盈利能力是其生存与发展的条件及保证。

从主营业务收入和成本的变化情况来看，飞马国际 2020 年主营业务收入净

额为 24,607.18 万元,与 2019 年的 31,353.63 万元相比大幅下降,下降了 21.52%。

2020 年主营业务成本为 283,511.65 万元,与 2019 年的 1,228,237.5 万元相比大幅下降,下降了 76.92%。公司主营业务收入和主营业务成本同时下降,但成本的下降幅度大于收入的下降幅度,说明公司主营业务盈利能力提高。

2019-2020 年实现利润增减情况表

项目名称	2020 年		2019 年	
	数值(万元)	增长率(%)	数值(万元)	增长率(%)
销售收入	24607.18	-21.52	31353.63	-99.24
实现利润	826900.86	167.17	-1231107.97	-412.95
营业利润	845679.31	171.86	-1176893.06	-390.83
投资收益	1111250.04	5372.01	20307.90	358.53
营业外利润	-18778.45	65.36	-54214.91	-23168.20
补贴收入	0	0	0	0

(三)、利润真实性判断

从报表数据来看,飞马国际 2020 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

主营业务收入出现大幅度下降,但公司却实现了扭亏为盈,并且实现利润有

较大幅度的增长，说明公司所采取的减亏政策取得了很大的成效，但主营业务收入的大幅度下降也是非常不利的，应当引起重视。

二、飞马国际公司成本费用分析

成本费用一般都是指企业在日常经营活动中所产生的各种资金消耗。成本费用能反映出工作的质量，是推动企业提高经营管理水平的手段。有效的成本分析能让企业在激烈的市场竞争中提高竞争力，促使企业激发活力。成本管理是企业发展的主要内容，成本分析的不当会导致未将费用合理分摊到不同产品而导致定价失误，从此长期陷入亏损的怪圈。

（一）、成本构成情况

成本结构亦称成本构成，产品成本中各项费用所占的比例或各成本项目占总成本的比重。当某种生产因素成本占企业总成本比重愈高，该生产因素便成为企业主要风险。

成本结构可以反映产品的生产特点，从各个费用所占比例看，有的大量耗费人工，有的大量耗用材料，有的大量耗费动力，有的大量占用设备引起折旧费用上升等。成本结构在很大程度上还受技术发展、生产类型和生产规模的影响。

2020年飞马国际成本费用总额为377,727.05万元，其中：主营业务成本为283,511.65万元，占成本总额的75.06%；销售费用为55.07万元，占成本总额的0.01%；管理费用为14,742.35万元，占成本总额的3.90%；财务费用为79,417.98万元，占成本总额的21.03%。

2019-2020年成本构成表

项目名称	2020 年		2019 年	
	数值(万元)	百分比(%)	数值(万元)	百分比(%)
成本费用总额	377727.05	100	1344388.01	100
主营业务成本	283511.65	75.06	1228237.54	91.36
销售费用	55.07	0.01	188.14	0.01
管理费用	14742.35	3.90	10086	0.75
财务费用	79417.98	21.03	105876.33	7.88
主营业务税金及附加	218.46	0.06	232.45	0.02
其他	0	0	0	0

(二)、销售费用变化及合理化评判

飞马国际 2020 年销售费用为 55.07 万元，与 2019 年的 188.14 万元相比，大幅下降，下降了 70.73%。2020 年

(三)、管理费用变化及合理化评判

飞马国际 2020 年管理费用为 14,742.35 万元，与 2019 年的 10,086 万元相比，大幅增长，增长了 46.17%。2020 年管理费用占销售收入的比例为 59.91%，与 2019 年的 32.17% 相比，提高了 27.74 个百分点。管理费用增长过快，但对扭转经营业务的亏损局面实现扭亏为盈起了积极作用，建议在不影响销售收入的情况下，控制管理费用的过快增长。

(四)、财务费用的合理化评判

飞马国际 2020 年财务费用为 79,417.98 万元，与 2019 年的 105,876.33 万元相比大幅下降，下降了 24.99%。

三、飞马国际公司资产结构分析

资产结构，是指企业进行投资中各种资产的构成比例，主要是指固定投资和证券投资及流动资金投放的比例。资产结构管理的重点，在于确定一个既能维持企业正常开展经营活动，又能在减少或不增加风险的前提下，给企业带来更多利润的流动资金水平。

（一）、资产构成基本情况

飞马国际 2020 年资产总额为 111,217.42 万元，其中：流动资产为 42,515.47 万元，主要分布在货币资金、应收账款、其他流动资产等环节，分别占公司流动资产合计的 64.08%、17.20% 和 9.61%。非流动资产为 68,701.95 万元，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 99.72% 和 0.28%。

2020 年资产构成各项增量表

项目名称	2020 年
流动资产	-133,882.49
长期投资	-2,075.06
固定资产	-129.24
无形及递延资产	0
其他资产	-12,516.57

2019-2020年资产构成表

项目名称	2020年		2019年	
	数值(万元)	百分比(%)	数值(万元)	百分比(%)
总资产	111217.42	100	257745.72	100
流动资产	42515.47	38.23	176397.96	68.44
长期投资	0	0	2075.06	0.81
固定资产	195.14	0.18	324.38	0.13
无形及递延资产	0	0	0	0
其他资产	68506.81	61.60	81023.38	31.44

(二)、流动资产构成特点

公司拥有的货币资产数额较大，约占公司流动资产的 64.08%，说明公司拥有较强的支付能力和应变能力。应当关注货币资金的去向。

2019-2020年流动资产构成表

项目名称	2020年		2019年	
	数值(万元)	百分比(%)	数值(万元)	百分比(%)
流动资产	42515.47	100	176397.96	100
存货	2772.92	6.52	3614.57	2.05
应收账款	7313.37	17.20	113466.83	64.32

其他应收款	1099.18	2.59	2323.42	1.32
短期投资	0	0	0	0
应收票据	0	0	0	0
货币资金	27243.49	64.08	8016.45	4.54
其他流动资产	4086.51	9.61	45876.69	26.01

2020 年流动资产构成各项增量表

项目名称	2020 年
存货	-841.65
应收账款	-106,153.46
其他应收款	-1,224.24
短期投资	0
应收票据	0
货币资金	19,227.04
其他流动资产	-41,790.18

(三)、资产增减变化

2020 年资产总额为 111,217.42 万元，与 2019 年的 257,745.72 万元相比大幅下降，下降了 56.85%。

（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：货币资金增加 19,227.04万元；共计增加 19,227.04万元。以下项目的变动使资产总额减少：长期投资减少 2,075.0万元；固定资产减少129.24万元；其他资产减少12,516.5万元；存货减少 841.65万元；应收账款减少106,153.4万元；其他应收款减少1,224.2万元；其他流动资产减少41,790.1万元；共计减少 164,730.40万元。增加项与减少项相抵，使资产总额减少 145,503.36万元。

（五）、资产结构的合理化评判

从资产各项构成与主营业务收入的比例关系来看，2020 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。2020 年公司资金占用不合理的项目较少,拥有较强的资产的盈利能力,资产结构合理。

（六）、资产结构的变动情况

2020 年与 2019 年相比，2020 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增长，并且资产的盈利能力水平有所提高。因此与 2019 年相比，本期的资产结构有所改善。

2019-2020年主要资产项目变化情况表

项目名称	2020 年	2019 年
------	--------	--------

	数值(万元)	增长率(%)	数值(万元)	增长率(%)
流动资产	42515.47	-75.90	176397.96	-87.50
长期投资	0	-100	2075.06	-98.86
固定资产	195.14	-39.84	324.38	-50.47
存货	2772.92	-23.28	3614.57	-7.16
应收账款	7313.37	-93.55	113466.83	-32.15
货币资金	27243.49	239.84	8016.45	-97.48

四、飞马国际公司负债及权益结构分析

公司负债及权益结构指一个公司负债及权益的数量以及比例。具体比例对应资产比例，资本比例，权益比例。资金结构主要是指在企业全部资金来源中权益资金与负债资金的比例关系。但仅仅关注权益资金和负债资金的比例关系是不够的，因为即使权益资金和负债资金的结构合理，如果负债资金内部结构不合理，同样也会引发财务危机。

（一）、负债及权益构成基本情况

飞马国际 2020 年负债总额为 98,289.21 万元，资本金为 266,123.28 万元，所有者权益为 12,928.21 万元，资产负债率为 88.38%。在负债总额中，流动负债为 46,461.93 万元，占负债和权益总额的 41.78%；付息负债合计占资金来源总额的 46.60%。

2019-2020 年负债及权益构成表

项目名称	2020 年		2019 年	
	数值(万元)	百分比(%)	数值(万元)	百分比(%)
负债及权益总额	111217.42	100	257745.72	100
所有者权益	12928.21	11.62	-1029757.25	-399.52
流动负债	46461.93	41.78	1222044.49	474.13

长期负债	51827.28	46.60	65458.48	25.40
少数股东权益	0	0	0	0

(二)、流动负债构成情况

在流动负债的构成中，其他应付款占 49.84%、其他流动负债占 31.15%、应付账款占 17.16%，其中其他应付款占最大的比例。

2020 年流动负债各项增量表

项目名称	2020 年
短期借款	-525,184.65
应付账款	-28,913.69
应付票据	0
其他应付款	-463,096.45
应交税金	-254.51
预收账款	-1,464.79
其他流动负债	-156,668.47

(三)、负债的增减变化

飞马国际 2020 年负债总额为 98,289.21 万元，与 2019 年的 1,287,502.9 万元相比大幅下降，下降了 92.37%。公司负债规模大幅度的下降，相应的负债压

力也有大幅度的下降。

2019-2020年负债变化情况表

项目名称	2020年		2019年	
	数值(万元)	增长率(%)	数值(万元)	增长率(%)
负债总额	98289.21	-92.37	1287502.97	-12.71
短期借款	0	-100	525184.65	18.15
应付账款	7971.49	-78.39	36885.18	14.20
其他应付款	23158.45	-95.24	486254.90	114.99
长期负债	51827.28	-20.82	65458.48	56.36
其他负债	15331.99	-91.17	173719.76	-76.21

(四)、负债增减变化原因

具体来说，使负债总额增加的项目包括：合计增加 0 万元。使负债总额减少的项目包括：短期借款减少 525,184.65万元；应付账款减少 28,913.69万元；其他应付款减少 463,096.45万元；应交税金减少 254.51万元；预收账款减少 1,464.79万元；长期负债减少 13,631.20万元；其他流动负债减少 156,668.47万元；合计减少 1,189,213.76万元。增加项与减少项相互抵消，使负债总额共减少 1,189,213.76万元。

（五）、权益的增减变化

飞马国际 2020 年所有者权益为 12,928.21 万元,与 2019 年的负 1,029,757.25 万元相比成倍增长,增长了 1.01 倍。

2019-2020 年所有者权益变化表

FALSE	2020 年		2019 年	
	数值(万元)	增长率(%)	数值(万元)	增长率(%)
所有者权益	12928.21	101.26	-1029757.25	-616.58
资本金	266123.28	61.01	165288.04	0
资本公积	164524.67	228.50	50083.72	0
盈余公积	9316.12	0	9316.12	0
未分配利润	-423228.81	66.18	-1251362.86	-6561.15

（六）、权益变化原因

具体来说,使所有者权益增加的项目包括:资本金增加 100,835.24 万元;资本公积增加 114,440.95 万元;未分配利润增加 828,134.0 万元;合计增加 1,043,410.24 元。使所有者权益减少的项目包括:合计减少 0 万元。增加项与减少项相互抵消,使所有者权益共增长 1,043,410.24 万元。

五、飞马国际公司偿债能力分析

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否生存和健康发展的关键。企业偿债能力是反映企业财务状况的重要标志。偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度，包括偿还短期债务和长期债务的能力。

（一）、支付能力

从支付能力来看，飞马国际 2020 年是拥有现金支付能力。用发展的眼光来看，按照公司当前资产的周转速度和盈利能力水平，公司偿还短期借款的能力较强。

（二）、流动比率

从总体上来看，飞马国际的流动比率有下降的趋势，且已超出了合理范围，公司应及时对此采取措施，避免情况恶化。从变化情况来看，飞马国际 2020 年流动比率为 0.9151，与 2019 年的 0.1443 相比大幅增长，增长了 0.7708。2020 年流动比率比 2019 年大幅增长的主要原因是：2020 年流动资产为 42,515.47 万元，与 2019 年的 176,397.96 万元相比大幅下降，下降了 75.9%。2020 年流动负债为 46,461.93 万元，与 2019 年的 1,222,044.49 万元相比大幅下降，下降了 96.2%。流动资产下降速度慢于流动负债的下降速度，致使流动比率大幅提高。虽然当期流动比率大幅增长，但是仍然低于行业低线，公司偿债能力较差。

（三）、速动比率

从总体上来看，飞马国际的速动比率有下降的趋势，不过仍在合理范围之内，公司应提前进行合理的调整，避免出现不良后果。其中 2020 年速动比率为 0.8554 与 2019 年的 0.1414 相比大幅增长，增长了 0.714。2020 年速动比率比 2019 年大幅增长的主要原因是：2020 年速动资产为 39,742.5 万元，与 2019 年的 172,783.3 万元相比大幅下降，下降了 77%。2020 年流动负债为 46,461.93 万元，与 2019 年的 1,222,044.49 万元相比大幅下降，下降了 96.2%。速动资产下降速度慢于流动负债的下降速度，致使速动比率大幅提高。公司用当期速动资产偿还流动负债没有困难，偿债能力较好，速动比率比较合理。

（四）、短期偿债能力变化情况

公司短期偿债能力提高，偿债压力下降，这是由公司流动资产周转速度加快、经营活动创造的现金增长带来的，是可靠的。

（五）、短期付息能力

从短期的角度来看，飞马国际支付利息的能力较强。

2018-2020 年偿债能力指标表

项目名称	2020 年	2019 年	2018 年
流动比率	0.92	0.14	0.98
速动比率	0.86	0.14	0.98

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/858134027135007005>