

Analysis of Financial Statements of Haidilao Hot Pot Co., Ltd

Li Yang

Guangzhou Huali Science and Technology Vocational College, Guangzhou, Guangdong, 510000, China

Abstract

The analysis of company financial statements refers to the basis and starting point of financial statements and other information, use special methods to systematically analyze and evaluate the past and present business results, financial status and changes of the company, to understand the company's past operating performance, measure the company's current financial situation and predict the company's future development trends, and help company interest groups improve decision-making. The paper is based on Haidilao's financial statements and other relevant data from 2015 to 2019, make a comprehensive analysis of its solvency, profitability, operating ability and development ability, make recommendations on its existing problems.

Keywords

analysis of financial statements; solvency; profitability; operating capacity

海底捞股份有限公司财务报表分析

杨莉

广州华立科技职业学院, 中国·广东广州 510000

摘要

企业财务报表分析是指以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门的方法,系统分析和评价企业过去及现在的经营成果、财务状况及其变动,以了解企业过去的经营业绩,衡量企业目前财务状况并且预测企业未来的发展趋势,帮助企业利益集团改善决策。论文以海底捞2015年至2019年的财务报表等相关数据为基础,从偿债能力、盈利能力、营运能力及发展能力对其进行全面的分析,针对其存在的问题提出建议。

关键词

财务报表分析; 偿债能力; 盈利能力; 营运能力

1 引言

1.1 概念界定

1.1.1 财务报表

财务报表是反映经济运动的总结性文件,它所反映的是某一时点或某一时期的财务状况、经营结果和现金流量,是财务会计报告的重要组成部分,是向外传递会计信息的主要途径。主要包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及附注等。按编制主体分为:个别财务报表、合并财务报表。按编制期间分为:中期财务报表、年度财务报表。

1.1.2 财务报表分析

财务报表分析,又称财务分析,是通过收集、整理企业财务会计报告中的有关数据,并结合其他有关补充信息,对

企业的财务状况、经营成果和现金流量情况进行综合比较和评价,为财务会计报告使用者提供管理决策和控制依据的一项管理工作。财务分析最主要、最直接的依据就是财务报表,除此之外,还包括财务报表附注、管理层的各种解释和声明、审计师意见等。相关信息资料的真实性、完整程度、详细程度,决定了分析结果的质量^[1]。

1.2 财务报表分析的作用

财务报表主要是为报表使用者提供的,即为利益相关者提供有用的信息。企业的利益相关者或者财务报表的使用者主要包括了现有或者潜在的投资者、债权人、管理人员和员工、政府部门和监管部门以及银行、专业机构人员等。财务报表分析对不同的利益相关者具有不同的作用,不同利益相关者进行财务报表分析的角度和目的也各有不同。财务报表分析

的功能主要体现在以下几个方面^[2]。

1.2.1 通过财务报表分析可以评价公司价值，保护投资者利益

投资者做为报表的主要使用者，主要通过财务报表的分析关注公司的盈利性和风险性。公司从投资者那里获取创办和发展公司的资金，同时对外公布财务报表帮助投资者进行正确的决策。从保护投资者的利益的角度来讲，最重要的问题是要使投资者能够正确判定、评估公司价值。投资者往往通过投资评估或证券分析机构对某公司的财务报表进行分析，并对该公司股票的内在价值作出评估和预测，进而根据相关信息选择自己所能接受并且愿意接受的风险、报酬和股利水平。

1.2.2 通过财务报表分析可以了解偿债能力，保护债权人利益

债权人财务报表分析的重点在于公司长短期偿债能力。他们关心的是公司还本付息的能力，通过分析公司偿债能力、获利能力，作出扩大或缩小信贷规模的决策。债权人主要包括公司的贷款银行及其他金融机构、向公司提供商品和劳务的供应商，以及购买公司债券的单位和个人、税务部门等。他们进行财务报表分析的意义在于衡量公司是否能及时、足额地清偿债务，因此，在长短期信用下，债权人要分别分析公司的长期的偿债能力、盈利能力及未来的获利能力和公司资产的流动性，预测公司未来的发展势头，以判断信用的风险程度。

1.2.3 通过财务报表分析可以评价公司经营管理状况

公司经营者承担着资产经营责任，即资产保值和增值，对资产的运用要能够时公司生存和发展，并向业主提供投资收益，按约定条件向债权人偿还债务。公司经营者主要是指公司的经理以及各部门、车间管理人员。他们关心的不仅仅是盈利的结果而且还包括盈利的原因和过程。分析的目的主要在于找出经营管理中存在的问题和不足，并找到相应的解决办法，使公司不断完善管理，使其在现有的生产规模上稳定健康的发展、扩大，为公司获取更大的利益，实现公司价值最大化。

1.2.4 通过报表分析可以发现公司舞弊及其他潜在风险

政府监管部门财务分析的重点在于公司经营的合法性与

舞弊的可能性。公司外部监管是公司合法经营的重要保障，如，税务部门通过财务分析，揭露公司存在的偷、漏税的现象，监管公司依法、及时、足额地缴纳税金。公司外部监管也是保护公司利益相关者利益的制度基础，公司舞弊或隐含重大风险，无论对宏观经济还是对公司利益相关者都是极为有害的，财务报表分析是发现公司舞弊及其他风险的重要手段^[3]。

论文选取海底捞为研究对象，主要原因是：一、海底捞曾连续5年获“中国餐饮百强企业”荣誉称号，在行业内极具代表性；二、作为一家上市公司，其信息披露的透明度相对较高，使得分析的结果最接近企业的实际情况。论文对海底捞股份有限公司(以下简称海底捞)的财务报表进行分析，发现其存在的问题及产生问题的原因，并在此基础上提出改进建议，希望对同类的企业给出借鉴意见。

2 海底捞国际控股有限公司概况

海底捞国际控股有限公司是一家主要从事餐厅经营业务的中国公司。成立于1994年，是以经营川味火锅为主，融汇各地火锅特色为一体的大型跨省直营餐饮品牌火锅店，该公司还从事外卖业务以及调味品及食材的销售业务。全称是四川海底捞餐饮股份有限公司，2018年5月17日海底捞国际控股在港交所递交上市申请，9月26日海底捞(新上市编号：06862)正式登陆香港资本市场。截至2019年10月底捞市值2千亿港元。

3 海底捞财务报表具体分析

3.1 偿债能力分析

公司的偿债能力是指在一定期间内清偿各种到期债务的能力，公司偿债能力的强弱是公司生存和健康发展的基本前提，也是衡量经营绩效的重要指标不仅关系到公司本身的生存和发展，同时也与债权人、投资者的利益密切相关。对公司内部而言，通过测定自身的偿债能力，有利于合理地进行筹资与投资决策；从公司外部来看，债权人将根据公司偿债能力的强弱来作出贷款决策。偿债能力按其债务到期时间的长短分为短期偿债能力和长期偿债能力^[4]。

3.1.1 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指公司在一定期间(一年或一个营业周期)内以流动资产偿还流动负债的能力。公司短期偿债能力

集中体现了公司抗风险的能力，而公司短期偿债能力的关键因素体现为资产的流动性，当一个公司的资产流动性受到阻碍或丧失时，将导致该公司陷入财务危机甚至倒闭。因此，分析资产的流动性是短期偿债能力分析的关键。论文主要通过流动比率、速动比率、现金比率三个指标来反应海底捞的短期偿债能力，如表1所示。

表1 海底捞2016-2019年短期偿债能力分析指标表

指标年份	2016年	2017年	2018年	2019年
营运资本	-385.64	-1156.45	2773.34	1714.95
流动比率	0.77	0.56	1.74	1.27
现金比率	0.25	0.72	1.25	0.39
现金流量比率	0.86	0.53	0.63	0.81
营运资本配置比率	0.31	0.79	0.42	0.21

(注：资料来源于经新浪股票网的财务数据整理而得。)

根据海底捞短期偿债能力的三个指标进行分析。一般认为流动比率的适当比值应为2:1，从上表可知海底捞从2016年到2019年流动比率均较低，都小于2，尤其在2016年及2017年的流动比率甚至不足1，说明海底捞2016年至2017年面临的短期偿债压力大，债权人的安全系数低，自2018年上市后，流动负债的比率有所上升，虽然仍不足2，但是短期偿债能力明显好转；现金比率是最能准确、真实地反应公司直接偿付债务的能力，各行各业的现金比率都有各自的标准，相对来说服务业的现金比率应高于制造业，从图表中我们了解到海底捞近四年的现金比率变动较大，其中2018年的现金比率是2016年的5倍，现金流量比率，是现金流量与流动负债的比率，海底捞这四年的流动比率相对来说比较稳定，保持在0.5~1之间，此数据可看出用现金偿还流动负债的能力较为稳定。再分析营运资本配置比率，并结合其他短期偿债能力指标分析，海底捞从2016年至2019年的短期偿债能力相对较弱，尤其是2017年，容易出现短期借款无法偿还的情况，需要通过减少利润分配，筹资等方式偿还短期借款。

3.1.2 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指公司以资产或劳务支付长期负债的能力，它表明公司对债务的承担能力和偿还债务的保障能力。对长期偿债能力的分析就是为了确定该公司偿还债务本金和支付利息的能力，从而预测公司的潜在财务风险，了解公司的资本结构，对优化公司资本结构、评估公司可持续发展能

力具有重要作用。以下对资产负债率、利息保障倍数两大主要指标进行分析，来揭示海底捞的长期偿债能力。

表2 海底捞2016-2019年长期偿债能力分析指标表

指标年份	2016年	2017年	2018年	2019年
资产负债率(%)	61.02	70.80	27.75	48.45
长期资本负债率(%)	4.24	2.39	0.11	28.92
产权比率(%)	209.19	242.85	38.42	93.99
权益乘数	3.43	3.43	1.38	1.94
现金流量与负债比率(%)	0.84	0.53	0.63	0.46

(注：资料来源于经新浪股票网的财务数据整理而得。)

资产负债率是负债总额与资产总额之比，该指标是长期偿债能力分析最重要的指标，它的值越大说明公司在获取资产时更多的是通过举债来完成，表明公司的长期偿债能力越弱，财务风险越高。由表2我们可以看到海底捞的资产负债率在近四年中前两年高于50%后两年低于50%，由此可见，该公司2018年上市后长期偿债能力强，债权的保障程度提高。2016-2017年的长期资本负债率较低，而产权比率较高，可以得出这两年海底捞公司的非流动负债的占比较低，而流动负债占比比较高。2018-2019年产权比率及权益乘数都有所下降，2018年上市导致公司的股东权益有所上升，不排除负债总额有所下降。而现金流量与负债比率在四年期间变动不大，从该公司的现金流量表中，不难发现该公司的现金流量呈增长的趋势，在现金流量与负债比率变动不大的情况下，公司总的负债增加。总负债增加，资产负债率反而降低，说明公司的资产增长的速度大于负债增长的速度，间接表明企业规模扩大。负债总额增加，而产权比率降低，表明公司股东权益增加的速度远远大于负债增加的速度结合短期偿债能力及长期偿债能力分析：海底捞的短期偿债能力及长期偿债自2018年上市后，均有所提升。经营业务所得之现金流入净额及资产总额、股东权益均大幅度地上升。

3.2 营运能力分析

营运能力是指公司对拥有的各项资产的经营管理能力，即以尽量少的资金投入，在尽量短的时间里进行周转运营，从而形成相对多的产出，实现利润的最大化。对其进行分析目的在于评估公司对现有的各项资产投资的合理性和运用的有效性，为决策者结合本公司的具体情况选择最佳资产组

合、改善财务状况提供依据。也体现了公司管理人员经营管理、运用资金的能力。主要分析指标有应收帐款周转率、固定资产周转率、总资产周转率等。

表 3 海底捞 2009-2012 年营运能力分析指标表

指标年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
非流动资产周转率(次)	6.45	4.68	2.80	1.33
总资产周转率(次)	3.5	2.85	1.46	0.86
营运资本周转率(次)	-24.96	-9.2	7.16	11.57

(注: 资料来源于经新浪股票网的财务数据整理而得。)

根据以上图表可知, 海底捞 2016 年-2019 年营业额分别为: 9624.38 万元、10637.17 万元、19845.26 万元、29036.37 万元。营业额呈增长的趋势, 而非流动资产、总资产周转率在 2016 年至 2019 年期间呈现出下降趋势, 说明海底捞资产的增长速度大于营业额的增长速度。营运能力有所下降, 及资产的经营利用能力下降, 海底捞对固定资产的投资不够得当、固定资产的结构分布不够合理, 没能使固定资产充分稳定的发挥其运用效率。总资产周转率则逐年递减, 说明公司对全部资产进行经营活动的能力下降, 效率也在逐年降低。而从营运资本周转率进行分析, 公司的营运周转率呈上升趋势, 说明该公司在在营运资本的管理上增加了营运资本的留存量, 使流动资产的增加量大于流动负债的增加量。从整体上反映出了该公司营运能力不强且有下降趋势, 应加强对各资产的经营管理, 完善其制度, 提高各资产的利用率。

3.3 盈利能力分析

盈利能力简单来说是指公司赚取利润的能力。一个公司只有盈利才能使其经营与规模不断成长与发展, 因此, 盈利能力是公司利益相关者共同关心的问题。盈利能力是公司财务结构和经营绩效的综合体现。对盈利能力进行分析, 有利于管理者评价和判断公司的经营成果, 分析其变化的原因, 制定相应的改进措施, 不断提高公司盈利能力; 有利于投资者进行进行投资决策; 有利于债权人分析和判断公司的偿债能力, 以预测债权的保障程度。以下通过对销售毛利率、净资产收益率、基本每股收益进行分析, 来揭示海底捞的盈利能力。

表 4 海底捞 2016-2019 年盈利能力分析指标表

指标年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业净利率(%)	4.27	11.23	1.21	1.16
总资产净利率(%)	14.94	31.97	1.77	1.46
权益净利率(%)	121.97	109.66	2.44	2.84

(注: 资料来源于经巨潮资讯网的财务数据整理而得。)

营业净利率是指净利润与营业收入(营业额)的比率, 它反映企业营业额创造净利润的能力。企业的营业净利率是企业销售的最终获利能力指标, 比率越高, 说明企业的获利能力越强。由以上图表可以清楚的看到, 从 2016 年到 2019 年海底捞的营业净利率一直在下降, 说明该公司的盈利能力在不断下降。总资产净利率是指公司净利润与资产总额的百分比。该指标反映的是公司运用全部的资产所获得利润的水平, 即公司每占用 1 元的资产能获得多少元的利润。该指标越高, 表明公司投入产出的水平越高, 资产运营越有效, 成本费用的控制水平越高。而海底捞公司的总资产净利率四年来一直在下降, 说明该公司的资产运营效率在不断下降, 上市前至上市后均呈下降趋势, 该公司应该引起注意, 加强资产的利用率。企业净利润与平均净资产的比率, 是一个综合的指标, 受资产周转率及营业净利率的影响, 当两个指标都下降时, 必然引起权益净利率的下降, 也意味着所有者所获报酬在下降。

随着 2018 年海底捞的上市, 公司规模不断扩张, 公司内部资本结构发生较大改变, 即资产增加以及股东权益增加, 随之而产生一些内部管理上的问题。该公司应加强资产运用效率, 可适当利用财务杠杆效应, 在利用现有资产的基础上增强营运能力及盈利能力。

参考文献

- [1] 王燕. 企业财务报表分析与企业价值研究 [J]. 经营管理者, 2010(17):226-226.
- [2] 卢正岁. 基于企业价值的财务报表分析 [J]. 时代金融, 2009(06):89-90.
- [3] 付现. 企业财务报表分析的探讨 [J]. 知识经济, 2008(08):68+78.
- [4] 岳虹. 财务报表分析 [M]. 北京: 中国人民大学出版社, 2009.