

# 读懂公司报告——如何分析收益质量情况

来源：新三板投教 时间：2022-07-21

一是用经营现金增长率指标分析收益增长情况。经营现金增长率是指本期经营现金净流入增长额在上期经营现金净流入中所占的比重。主营业务的增长应伴有经营现金的同步增长，否则主营业务利润的现金保障性就越差，收益质量自然就低。所以，经营现金增长率同主营业务利润增长率一样，是衡量企业收益成长性的指示器。

二是用销售现金比率指标、营业利润经营现金比率指标、经营现金净流量与净利润的比率指标分析收益的现金保障性。销售现金比率是指经营现金净流量在销售额中所占的比重。销售现金比率反映每元销售得到的净现金，比值越大，表明每元销售能收回的现金越多，企业获取现金的能力越强，收益质量越好。另一方面，当该比率降低时，投资者在关注其经营现金流量是否的确减少的同时，还要注意企业是否有虚增收入的可能。因为虚增收入使销售额增大，该比率降低，而虚增的收入计入应收账款或在类似科目挂账，且将来不会有实质上的现金流入，又会导致该比率在下一个会计期间继续降低，进而导致收益质量低下。营业利润经营现金比率是经营现金净流量在营业利润中所占的比重，反映企业在经营活动中每1元营业利润实际收到多少现金，如果比率小于1，说明本期有部分营业利润没有相应的现金流入。在这样的情况下，即使企业盈利，也可能发生现金短缺。经营现金净流量才是企业经营中产生的能完全使用的资金，是企业现金的主要来源，通过这个指标能准确地说明企业的收益质量。经营现金净流量与

净利润的比率是衡量一个企业自我创造现金能力的指标，经营现金净流量正是一个企业长期健康发展的保障，没有经营现金净流量保证的收益，其质量是不可靠的。如果该指标值为 0 或负数，说明其经营活动产生现金的能力很差，其收益很可能来自于经营活动之外，或者经营活动产生的收益不稳定、不可靠，而不论是上述哪种情况都说明企业的收益质量较低劣；如果该指标值大于 0 但是较小，说明收益的“自我”造血功能较差。

#### 免责声明

本栏目仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。我司对本栏目提供的内容力求准确、完整和及时，但不对其准确性、完整性和及时性做任何保证，对因其引发的损失不承担法律责任。