

李孟祖：证券执业资格号：A0590615110003

一、首先认识现金流

我们经常听说“你们公司流水多少？”这里讲的“流水”就是公司的现金流，所以在实际企业经营中，企业现金流往往比资产和利润更加重要。例如，京东连年亏损还能获得战略投资者融资，一个非常重要原因就是京东有源源不断的现金流；美股亚马逊也是近两年才扭亏，但过去十年上涨了20倍，一个非常重要的原因就是公司有充裕的现金流。

在财务报表中，现金流最能反映出企业经营的真实状况，也是最难造假的，而资产和利润容易通过合同造假和关联交易等方式虚增造假，可能水分比较多。

我们打开一个公司的财务报表，现金流量表一般分为三大类：经营活动现金流量、投资活动现金流量和筹资活动现金流量。

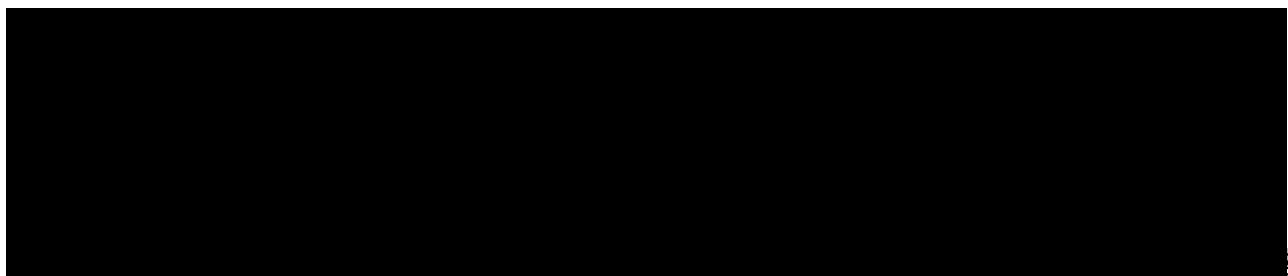
造血功能：经营活动现金流量

输血功能：筹资活动现金流量

放血功能：投资活动现金流量

二、销售商品、提供劳务收到的现金 \geq 营业收入 $\times 1.17$

一个企业的生存与发展关键要看企业具备造血功能，所以我们重点分析公司的经营活动现金流，我们以用友网络为例，看看经营活动现金结构。

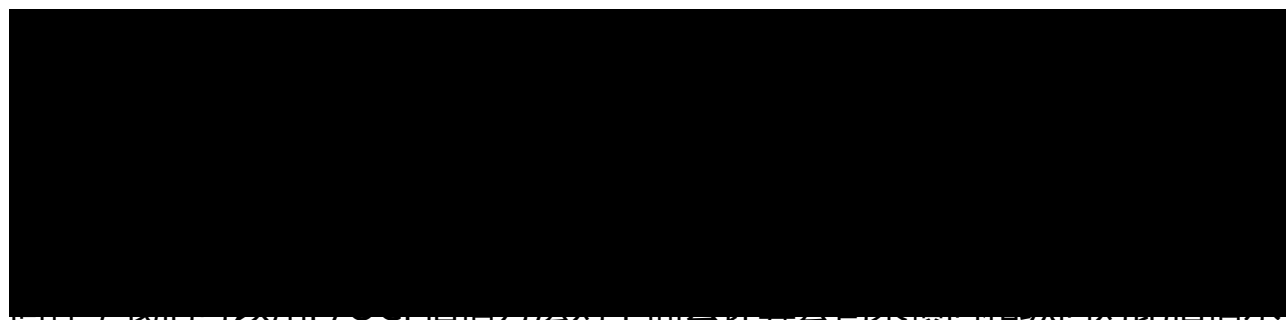


很明显，这几年会计界给老板们的绝大数公司与销售商品、提供劳务收到的现金都是大于营业收入的。反过来，如果销售商品、提供劳务收到的现金小于大于营业收入，而且应收账款越来越来大，那么就会存在坏账的可能，甚至出现现金流恶化的风险。

三、经营活动现金流净额 \geq 净利润

另外一个重要科目就是经营活动现金流净额，经营活动现金流净额为经营活动现金流入与经营活动现金流出的差额。如果经营活动现金流净额 \geq 净利润，说明公司的利润是真真实实的利润，公司真正赚到真金白银了。

同样我们再用这个指标来验证上面几个云计算龙头个股。



同样，我们可以用同样的估值方法对上面云计算个股来核算估值与对比估值水平，并且根据估值水平作出买卖判断。