

基于企业层次分析法的盈利能力分析

——以万科企业股份有限公司为例

王吉恒¹, 王天舒²

(1. 东北农业大学 经济管理学院, 哈尔滨 150030; 2. 东北财经大学 会计学院, 辽宁 大连 116025)

摘要: 分析企业的盈利能力, 不但能评价企业的经营状况, 还能帮助管理者找到企业管理存在的问题。万科企业股份有限公司是国内最大的住宅开发企业, 本文基于层次分析法对万科企业股份有限公司盈利能力进行了定性和定量分析。根据2009—2011年的数据, 从经营盈利能力、资产盈利能力、资本盈利能力和收益质量四个方面对企业盈利能力进行了定性分析, 然后对各盈利指标的权重进行科学的设置, 利用层次分析法得出评价万科企业股份有限公司的盈利能力模型, 最后代入数据得到实证分析结果, 对万科企业股份有限公司的盈利能力进行定量分析。实证分析结果显示, 营业净利率、净资产收益率和营业毛利率对万科的盈利能力影响最大, 在2009—2011年这三年中, 2009年万科企业股份有限公司的盈利能力最强。

关键词: 万科; 盈利能力; 层次分析法

中图分类号: F224, F275 **文献标志码:** A **文章编号:** 1671-7112(2013)04-0003-08

Profitability Analysis Based on AHP

——A case of Van ke CO., Ltd

WANG Ji-heng¹, WANG Tian-shu²

(1. College of Economics and Management, Northeast Agricultural University,

Harbin 150030, China; 2. Accounting school, Dongbei University of Finance and Economics, Dalian 116025, China)

Abstract: To analyze the profitability of enterprises, not only can evaluate the status of the company, but also help managers find the problems of the company management. Vanke Co., Ltd. is the largest residential development companies. Based on AHP, the paper qualitatively and quantitatively analyzes the profitability of Vanke. According to the data from 2009 to 2011, qualitatively analyzes the profitability. through operating profitability, asset profitability, capital profitability and earnings quality. Then set the weight of the profitability indicators, get the model of the profitability of Vanke Co., Ltd., and finally substituting into the data to get the results of empirical analysis, quantitatively analyze of the profitability of Vanke. According to the empirical results, the net operating interest rates, return on net assets and operating margin greatest impact on profitability of Vanke, and Vanke's most profitable year is 2009 in the nearly three years.

Key words: Vanke; profitability; AHP

引言

企业的盈利能力, 是指通过对现有经济资源的充分利用, 争取获得最大利润的能力, 具体包括销售能力、赚取现金能力、压缩成本能力和规避风险能力。企业的盈利能力是其各个部门经营成果

的最终表现, 是企业经营水平的最好体现。通常情况下, 企业盈利能力越强, 获取的利润水平就越高; 反之, 就越差。只有通过对企业的盈利能力进行准确、全面、客观地分析, 才能对企业的经营业绩、投资价值以及发展前景等作出客观评价与预测, 并为投资者规避投资风险、获取投资收益提供

收稿日期: 2013-05-09

作者简介: 王吉恒(1964-), 男, 教授, 博士研究生导师, 从事金融理论与政策研究。

有效的帮助。通过对盈利能力进行分析,可以反映和评价该公司某一期间的经营成果,发现经营管理中存在的问题,分析问题形成的原因,进而采取措施解决问题,总结经验教训,并以此提高公司的整体获利水平,这是衡量相关人员工作业绩的有效途径。因此,如何全面、正确地分析上市公司的盈利能力是财务分析的重点内容,不但可以为各类财务报表使用者和利益相关者作出正确财务决策提供依据,还有助于公司管理者找到公司管理存在的问题。

万科企业股份有限公司成立于1984年,1988年进入房地产行业,1991年成为深圳证券交易所第二家上市公司。经过二十多年的发展,成为国内最大的住宅开发企业,目前业务覆盖珠三角、长三角、环渤海三大城市经济圈以及我国中西部地区,共计53个大中城市。近三年来,年均住宅销售规模在6万套以上,2011年公司实现销售面积1 075万平方米,销售金额1 215亿元,2012年销售额超过1 400亿元,销售规模持续居全球同行业首位。作为一家专业的住宅开发公司,万科企业股份有限公司现已位居房地产行业的龙头地位,有一套自己的盈利模式。基于层次分析法,本文对万科盈利能力进行了彻底剖析,从经营盈利能力、资产盈利能力、资本盈利能力和收益质量四个方面对企业盈利能力进行分析,并对各盈利指标的权重进行了科学设置,以此来衡量和评价万科企业股份有限公司的盈利能力。

盈利能力就是企业资金增值的能力,它通常体现为企业收益数额的大小与水平的高低。对于企业盈利能力的评价问题,数理分析方法结合指标体系被更多地应用到实例分析中。例如,张丽(2010)的研究是在构建盈利能力评价指标体系的基础上,应用SPSS因子分析法对广东省19家房地产上市公司进行了盈利能力评价研究。张红(2010)等为分析和预测中国房地产上市公司盈利状况,采用主成分分析法构造体现盈利能力的综合计量指标。选用2000—2007年的统计数据,在计算房地产上市公司盈利能力单项指标的基础上,通过因子分析提取主成分,确定综合计量指标,利用综合计量指标的多项统计量进行分析与预测。在对企业盈利能力分析方面,使用层次分

析法的研究较少。大多是对企业整体财务状况的分析,如蒋麟凤(2007)运用层次分析法对企业财务状况进行分析,研究发现企业的盈利能力对财务状况的影响最大,偿债能力次之。而本文在盈利能力评价分析中引入层次分析法,允许研究者更多关注影响盈利能力的定性的财务和非财务因素,从更广阔的角度来考察盈利的核心要素,为深入研究和评价盈利能力开辟一条新思路。

一、企业盈利能力评价指标

(一)经营盈利能力

经营能力直接决定企业的盈利能力,也是衡量一个企业是否具备良好的竞争能力和生存能力的基本要素,具体表现在:企业经营能力强,那么企业资产在一定期间内周转次数就多,资产的盈利机会自然就多。企业的经营能力是企业多方面能力的综合展现,由于企业的经营能力很大程度上决定了企业能否生存和发展,所以必须高度重视企业经营能力的培养,特别是从公司经营制度是否健全、人才培养制度是否健全等方面出发。企业良好经营能力的保持是一个漫长的过程,保持一种持续提升的经营能力,重点是企业的高管人员在工作中要注入持续提升的理念,并贯彻到工作的各个环节之中。

企业经营能力的衡量指标主要有以下三方面:营业毛利率、营业净利率和成本费用率。营业毛利率,通常可以理解为企业每获取一元的利润,能够包括多少毛利润,它是净利润的基础,没有一定数额的毛利润,企业就无法获得盈利。万科公司2009—2011年毛利率分别是15.87%、21.95%和20.98%。可见,万科的毛利率2010年最高。虽然2011年万科毛利率有所下降,但仍高于行业平均值。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。2009年万科的营业净利率为10.9%,2010年增长到14.4%,而在2011年又稍有下降,表明万科的盈利能力有所下降。成本费用率指标表明每付出一元成本费用可获得多少利润,体现了经营耗费所带来的经营成果。万科这三年的成本费用率分别为22.7%、34.6%和32.3%,可见2010年万科的盈利能力最强,见表1。

表1 2009—2011年万科企业股份有限公司经营盈利能力数据

单位:%

年份	营业毛利率	营业净利率	成本费用率
2009	15.87	10.9	22.7
2010	21.95	14.4	34.6
2011	20.98	13.4	32.3

资料来源:万科企业股份有限公司年报。

(二) 资本盈利能力

资本经营能力是指企业所有者通过对投资资本的经营取得利润的能力,衡量的指标主要有净资产收益率、资本收益率、每股收益和市盈率。净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标,是指利润额与平均股东权益的比值。该指标越高,说明投资带来的收益越高;净资产收益率越低,说明企业所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。资本收益率是指企业净利润(即税后利润)与平均资本的比率,用以反映企业运用资本获得收益的能力,也是财政部对企业经济效益的一项评价指标。资本收益率越高,说明企业自有投资的经济效益越好,投资者的风险越少,值得投资和继续投资,对股份有限公司来说,就意味着股票升值。因此,它是投资者和潜在投资者进行投资决策的重要依据。每股收益直接反应企业盈利能力大小,而且也与股票价格和股利发放率有密切关系。每股收益是净利润和流通在外的普通股股数的比例,一般情况

说来,每股收益越大,企业获利能力越强,企业的经营状况越好,企业发放较高股利的可能性越大,其股票价格将会上涨。市盈率最常用来评估股价水平是否合理的指标之一,由股价除以年度每股盈余得出。倘若某家公司市盈率很高,说明股东普遍对该公司未来每股盈余快速增长充满信心,数年后市盈率可以降至合理水平。然而一旦企业盈利能力不足,就无法支撑市盈率,股价往往会大幅度下降。

万科公司的净资产收益率逐渐增加,2009年的净资产收益率是15.37%,到2011年为19.83%,增长了4.46%,说明万科公司的所有者权益获利能力在逐年提高。而万科的资本收益率这三年来也在逐年增加,说明万科的资本获利能力很强。2009年万科公司的每股收益为0.48元,2010年为0.66元,到2011年增加到了0.88元。而市盈率在这三年中有下降趋势,2009年最高,2010年下降为12.77元,下降比例较大。总体来说,万科公司三年来的盈利能力是不断提高的,见表2。

表2 2009—2011年万科企业股份有限公司资本盈利能力数据

年份	净资产收益率(%)	资本收益率(%)	每股收益(元)	市盈率(倍)
2009	15.37	14.3	0.48	20.83
2010	17.79	16.5	0.66	12.77
2011	19.83	18.2	0.88	12.72

资料来源:万科企业股份有限公司年报。

(三) 资产盈利能力

一个企业的资产盈利能力主要取决于资产经营能力。资产经营能力的分析主要是分析企业运用自己资产所产生利润的能力,它最重要的衡量

指标主要有总资产利润率、总资产报酬率和总资产净利率。总资产利润率是指企业净利润与平均资产的比率。在一般情况下,资产利润率越高,说明企业的资产利用效率就越好,整个企业的管理

水平越高,从而也使得企业的盈利能力越强。总资产报酬率是指企业税前利润与平均总资产之间的比率。总资产报酬率衡量的是全部资产的获利能力,是正指标。该指标越高,表明企业的投入得到了充分的产出,说明企业运营效率越有效。总资产净利率是指公司净利润占平均资产总额的比重。该指标能够反映公司利用全部资产进行盈利的水平,即公司每利用一元钱能够获得多少元的利润。该项指标是一个正向指标,指标值越高,表明公司投入产出水平越高,资产运营有效,成本控

制较好,体现了企业的经营管理能力较高。

万科公司的总资产利润率 2009—2011 年增长了约 9%,2010 年的总资产利润率是 2009 年的两倍,总资产报酬率和总资产净利率也呈较快增长,2009 年总资产报酬率仅为 4.22%,到 2011 年增加到了 15.58%,而这三年的总资产净利率数据分别是 2.08%、4.12% 和 7.49%。可见,万科这三年的资产盈利能力正逐年提高,企业管理水平越来越高,见表 3。

表 3 2009—2011 年万科企业股份有限公司资本盈利能力数据

单位:%

年份	总资产利润率	总资产报酬率	总资产净利率
2009	3.37	4.22	2.08
2010	6.76	8.51	4.12
2011	12.31	15.58	7.49

资料来源:万科企业股份有限公司年报。

(四) 收益质量

收益质量分析是通过分析会计收益和现金净流量的比例关系评价收益质量,其主要指标是盈余现金保障倍数。盈余现金保障倍数是指企业在一定时期内的经营现金净流量和净利润的比值,它表明企业当期净利润中现金收益的保障程度,反映了企业的盈余质量。该指标从现金流的角度,对企业的收益质量进行客观评价,同时对企业实际收益能力进行再次修正。该指标越大,代表企业生产经营活动所产生的净利润对现金的贡献度越大。2009—2011 年的盈余现金保障倍数分别为 1.73、0.30 和 0.35。

具有某种联系的有序层次让其更具条理性,根据对一定客观现实的主观判断结构(主要是两两比较)把专家意见和分析者的客观判断结果直接而有效地结合起来,将每一层次元素两两比较的重要性进行定量描述。而后,利用数学方法计算反映每一层次元素的相对重要性次序的权值,通过所有层次之间的总排序计算所有元素的相对权重并进行排序。本文就是利用层次分析法从经营盈利能力、资产盈利能力、资本盈利能力和收益质量四个方面综合衡量万科公司 2009—2011 年的盈利能力水平。

(二) 模型构建

本文构建的 AHP 模型,以企业盈利能力评价为目标,盈利能力分析体系包括经营盈利能力分析、资产盈利能力分析、资本盈利能力分析和收益质量分析,具体由一系列反映企业盈利指标构成,见表 4。

二、基于层次分析法的万科公司盈利能力的实证分析

(一) 层次分析法(AHP)

层次分析法 (Analytic Hierarchy Process, 简称 AHP) 是美国运筹学家 T. L. Saaty 教授 20 世纪 70 年代初期提出的对定性问题进行定量分析的一种多准则决策方法,其特点是把某一受多种因素影响的问题,把其各个影响因素通过划分多个

(三) 构建指标评价体系

盈利能力分析体系由总目标层 (A)、子目标层 (B)、具体指标层 (C) 构成,见表 4。

表4 盈利能力分析体系

总目标 A	子目标 B	具体指标 C	指标含义
企业盈利能力 分析体系 A	经营 盈利能力 B1	营业毛利率 C1	(营业收入 - 营业成本)/营业收入 × 100%
		营业净利率 C2	净利润/营业收入 × 100%
		成本费用利润率 C3	利润总额/成本费用总额 × 100%
	资本 盈利能力 B2	净资产收益率 C4	净利润/平均净资产 × 100%
		资本收益率 C5	净利润/平均资本 × 100%
		每股收益 C6	净利润/普通股平均股数
		市盈率 C7	普通股每股市价/普通股每股收益
	资产 盈利能力 B3	总资产利润率 C8	利润总额/平均资产总额 × 100%
		总资产报酬率 C9	息税前利润总额/平均资产总额 × 100%
		总资产净利率 C10	净利润/平均资产总额 × 100%
	收益质量 B4	盈余现金保障倍数 C11	经营现金净流量/净利润

通过专家打分法,对两个指标的相对重要程度进行赋值打分,构造判断矩阵,通常采用 1—9 及其倒数进行赋值,用以描述不同指标之间的相对重要程度,具体赋值见表 5。

表5 盈利能力分析指标体系指标权重

(1)一级指标权重 A - B

A	B1	B2	B3	B4
B1	1	2	3	5
B2	1/2	1	2	4
B3	1/3	1/2	1	3
B4	1/5	1/4	1/3	1

(2)二级指标权重 B1 - C

B1	C1	C2	C3
C1	1	1/3	3
C2	3	1	5
C3	1/3	1/5	1

(3)二级指标权重 B2 - C

B2	C4	C5	C6	C7
C4	1	4	3	5
C5	1/4	1	1/2	3
C6	1/3	2	1	3
C7	1/5	1/3	1/3	1

(4)二级指标权重 B3 - C

B3	C8	C9	C10
C8	1	1/5	1/2
C9	5	1	3
C10	2	1/3	1

(四)计算各指标权重系数

在使用层次分析法的过程中普遍采用特征向量法来计算判断矩阵的排序向量,以确定判断矩

阵各因素的权重。各指标权重系数计算过程及结果见表6。

表6 各指标权重

矩阵	最大特征值	权重 W
A - B	$\lambda_{max} = 4.05$	$W = (0.473, 0.284, 0.170, 0.073)$
B1 - C	$\lambda_{max} = 3.04$	$W = (0.258, 0.637, 0.105)$
B2 - C	$\lambda_{max} = 4.11$	$W = (0.541, 0.153, 0.230, 0.076)$
B3 - C	$\lambda_{max} = 3.01$	$W = (0.122, 0.648, 0.230)$

(五)进行一致性检验

由于判断矩阵的特征, $\lambda_{max} \geq n$ (矩阵维数)是有效的,对于完全一致的判断矩阵,绝对值最大的特征值应该等于判断矩阵的维数。所以对判断矩阵的一致性要求被转化为其绝对值最大的特征值应与该判断矩阵的维数相差不大。所以, $\lambda_{max} - n$ 可以用来衡量一致性。一个判断矩阵 A (n

>1 阶方阵)不一致程度的衡量指标为 CI :

$$CI = (\lambda_{max} - n) / (n - 1)$$

判断矩阵 A 的随机一致性比率为 CR:

$$CR = CI / RI$$

这里 RI 为平均随机一致性指标 (它只与矩阵的阶数有关),见表7。

表7 RI 值(n=1-10)

n	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RI	0	0	0.58	0.90	1.12	1.24	1.32	1.41	1.45	1.49

当 $CR \leq 0.10$ 时,判断矩阵具有满意的一致性(不一致程度可以接受);否则就调整判断矩阵,达到满意的一致性。

由表3的结果可知, A - B 矩阵的 $\lambda_{max} = 4.05 \geq 4$, $CR = 0.018 < 0.1$,所以一致性检验通过。

B1 - C 矩阵的 $\lambda_{max} = 3.04 \geq 3$, $CR = 0.035 < 0.1$,所以一致性检验通过。

B2 - C 矩阵的 $\lambda_{max} = 4.11 \geq 4$, $CR = 0.04 < 0.1$,所以一致性检验通过。

B3 - C 矩阵的 $\lambda_{max} = 3.01 \geq 3$, $CR = 0.009 < 0.1$,所以一致性检验通过。

最后,计算同一层次所有因素对于最高层相对重要性的排序权值,即盈利能力总目标的层次总排序,见表8。

表8 盈利能力分析总目标层次总排序

	B1	B2	B3	B4	C 层次
	0.473	0.284	0.170	0.073	总权重 W
C1	0.26	0	0	0	0.1230
C2	0.64	0	0	0	0.3027
C3	0.10	0	0	0	0.0473
C4	0	0.54	0	0	0.1534
C5	0	0.15	0	0	0.0426

表8 (续)

	B1	B2	B3	B4	C层次
	0.473	0.284	0.170	0.073	总权重 W
C6	0	0.23	0	0	0.0653
C7	0	0.08	0	0	0.0227
C8	0	0	0.12	0	0.0204
C9	0	0	0.65	0	0.1105
C10	0	0	0.23	0	0.0391
C11	0	0	0	1	0.073
					1

由以上结果可得企业综合盈利能力评价模型:

$$Y = 0.123C1 + 0.3027C2 + 0.0473C3 + 0.1534C4 + 0.0426C5 + 0.0653C6 + 0.0227C7 + 0.0204C8 + 0.1105C9 + 0.0391C10 + 0.073C11$$

从该模型可以看出,影响企业盈利能力最明

显的因素是营业净利率、净资产收益率和营业毛利率。

(六) 万科企业盈利能力实证分析

通过计算万科企业股份有限公司 2009—2011 年的相关财务指标,运用企业综合盈利能力评价模型对其盈利能力作出评析,见表 9。

表9 万科企业盈利能力评价

年份	2009	2010	2011
指标			
营业毛利率 C1(%)	15.87	21.95	20.98
营业净利率 C2(%)	10.9	14.4	13.4
成本费用利润率 C3(%)	22.7	34.6	32.3
净资产收益率 C4(%)	15.37	17.79	19.83
资本收益率 C5(%)	14.3	16.5	18.2
每股收益 C6(元)	0.48	0.66	0.88
市盈率 C7(倍)	20.83	12.77	12.72
总资产利润率 C8(%)	3.37	6.76	12.31
总资产报酬率 C9(%)	4.22	8.51	15.58
总资产净利率 C10(%)	2.08	4.12	7.49
盈余现金保障倍数 C11	1.74	0.31	0.35
盈利能力综合评价结果	0.73	0.49	0.51

数据来源:万科企业股份有限公司年报。

(七) 实证结果

从以上分析结果可以看出,万科企业股份有限公司在 2009—2011 年这三年间,盈利能力评价

结果分别是 0.73、0.49 和 0.51。所以,万科企业股份有限公司在 2009 年的盈利能力最强,2011 年盈利能力最弱。在 11 个指标中,对影响企业盈

利能力最明显的因素是营业净利率、净资产收益率和营业毛利率。万科的营业毛利率、营业净利率总体来说是逐年上升的,净资产收益率也是呈上升趋势,这说明企业的获利能力逐年提高。同时,企业的成本费用利润率也在逐年增加,说明企业的经营成本控制较好。如表9所示,11个指标中,有8个指标都是呈上升趋势,包括营业毛利率、营业净利率、成本费用利润率、净资产收益率、资本收益率、每股收益、总资产利润率、总资产报酬率、总资产净利率。但是,企业的市盈率和盈余现金保障倍数是呈下降趋势,所以,万科在盈利能力管理方面要注意收益质量的管理,同时也要管理好资本收益能力。总体来看,在2009—2011年这三年间,万科在经营盈利能力、资本盈利能力、资产盈利能力和收益质量四方面的表现良好,这说明万科企业具有良好的盈利能力,财务状况良好。

三、结论

本文对万科企业股份有限公司的盈利能力进行了定性和定量相结合的分析,以万科2009—2011年的财务数据为基础,定性分析了万科的经营盈利能力、资本盈利能力、资产盈利能力和收益质量四个方面,又用层次分析法分析了包括营业毛利率等11个因素对企业盈利能力的影响程度,最终得出以下结论:

第一,从2009—2011年,万科的经营盈利能力的各项指标包括营业毛利率、营业净利率和成本费用率等数据虽有波动,但总体趋势是上升的,所以,万科的经营盈利能力是不断提高的。

第二,从2009—2011年,衡量万科资本盈利能力的净资产收益率、资本收益率、每股收益这三个指标都是上升的,说明万科的资本盈利能力是不断提高的,但万科的市盈率这三年呈下降趋势,说明万科的股价将越来越稳定。

第三,从2009—2011年,万科的总资产利润率、总资产报酬率和总资产净利率都有很大的涨幅,说明万科的资产管理能力很强,万科资产的盈利能力不断提高。

第四,从2009—2011年,万科的盈余现金保障倍数是不断下降的,这说明万科在收益质量管理方面存在问题,万科要提升盈利能力,就要加强收益质量管理。

第五,利用层次分析法对影响企业盈利能力的11个因素指标进行研究,最后得出评价企业盈利能力的基本模型,发现营业净利率、净资产收益率和营业毛利率对企业的盈利能力影响最大,将万科2009—2011年的数据代入模型,发现万科在2009年的盈利能力最强,2010年的盈利能力最弱。

参考文献

- [1] 童媛媛. 层次分析法在企业盈利能力分析中的应用[J]. 时代金融, 2012, (8): 16-17.
- [2] 张丽. 基于因子分析的广东房地产上市公司盈利能力评价[J]. 广东农工商职业技术学院学报, 2010, (2): 68-71.
- [3] 张红. 基于主成分分析的房地产上市公司盈利能力分析与预测[J]. 清华大学学报, 2010, (3): 470-473.
- [4] 宋冠东. 我国房地产上市公司盈利能力评价[D]. 长春: 吉林财经大学.
- [5] 张启文, 吕琳. 中国农村商业银行盈利能力影响因素实证研究[J]. 农业经济与管理, 2012, (5): 40-45.
- [6] 赵荣荣. 上市公司盈利能力分析[J]. 经济师, 2009, (2): 109-110.
- [7] 张倩. 青岛啤酒股份有限公司财务分析[J]. 企业导报, 2012, (13): 122-124.

[责任编辑:邹学慧]

作者: 王吉恒, 王天舒, WANG Ji-heng, WANG Tian-shu

作者单位: 王吉恒, WANG Ji-heng(东北农业大学经济管理学院, 哈尔滨, 150030), 王天舒, WANG Tian-shu(东北财经大学会计学院, 辽宁大连, 116025)

刊名: 哈尔滨商业大学学报(社会科学版)

英文刊名: Journal of Harbin University of Commerce(Social Science Edition)

年, 卷(期): 2013(4)

参考文献(7条)

1. 童媛媛 层次分析法在企业盈利能力分析中的应用 2012(08)
2. 张丽 基于因子分析的广东房地产上市公司盈利能力评价 2010(02)
3. 张红 基于主成分分析的房地产上市公司盈利能力分析与预测 2010(03)
4. 宋冠东 我国房地产上市公司盈利能力评价
5. 张启文; 吕琳 中国农村商业银行盈利能力影响因素实证研究[期刊论文]-农业经济与管理 2012(05)
6. 赵荣荣 上市公司盈利能力分析 2009(02)
7. 张倩 青岛啤酒股份有限公司财务分析[期刊论文]-企业导报 2012(13)

本文链接: http://d.g.wanfangdata.com.cn/Periodical_hebsydxsb-shkx201304001.aspx