

## 第 1 次案例分析参考答案

1. 公司官网、交易所或者上市公司集中信息披露网站（中证网、中国证券网、巨潮资讯等）
- 2.

公司	是否是集团上市公司架构	业务范围
比亚迪	有, 集团母公司为比亚迪股份有限公司	二次充电电池业务、手机部件及组装业务, 以及包含传统燃油汽车及新能源汽车在内的汽车业务
宁德时代	有“集团-上市公司”结构, 集团母公司为新能源科技有限公司(ATL)	新能源汽车动力电池系统和储能系统的研发、销售和生 产, 为新能源应用提供解决方案; 除此之外, 同时还从事 锂电池材料的加工和合成。
蔚来	无	新能源汽车及其配套的新能源电池、充电设备。同时蔚 来旗下也有自研和联名的“蔚来生活”等生活创意产品, 包括家具品、服饰、箱包和耳机。
特斯拉	无	纯电动汽车的研发、销售和租赁, 太阳能设备, 大规模 能源储存设备, 电池包(PowerPack), 相关控制系统 (ControlModule), 生产具有自动驾驶功能的汽车。特斯 拉收购 SolarCity 后, 业务领域继续拓展到太阳能发电及家 庭能源存储领域。

## 2. 各公司季度经营性现金流

### ① 比亚迪

比亚迪季度经营性现金流					
时间	A 股	港股	时间	A 股	港股
2005 年		1,514,858.00	2014 第一季度	-1,116,413.00	-1,116,413.00
2006 年		2,501,828.00	2014 第二季度	572,744.00	572,744.00
2007 年		1,746,893.00	2014 第三季度	-1,054,918.00	-1,054,918.00
2008 上半年		1,422,994.00	2014 第四季度	1,636,656.00	1,636,656.00
2008 下半年		393,368.00	2015 第一季度	3,937,007.00	3,937,007.00
2009 上半年		4,966,295.00	2015 第二季度	-914,966.00	-914,966.00
2009 下半年		7,049,910.00	2015 第三季度	-4,563,051.00	-4,563,051.00
2010 上半年		3,156,930.00	2015 第四季度	5,383,104.00	5,383,104.00
2010 下半年		-17,992.00	2016 第一季度	-1,253,340.00	-1,253,340.00
2010 第三季度	2,414,486.00		2016 第二季度	-175,153.00	-175,153.00
2010 第四季度	-2,432,031.00		2016 第三季度	-1,400,443.00	-1,400,443.00
2011 第一季度	3,058,410.00	3,058,410.00	2016 第四季度	983,365.00	983,365.00
2011 第二季度	1,602,883.00	1,602,883.00	2017 第一季度	-2,418,308.00	-2,418,308.00
2011 第三季度	-475,032.00	-475,032.00	2017 第二季度	-1,051,939.00	-1,051,939.00
2011 第四季度	1,798,265.00	1,798,265.00	2017 第三季度	4,166,255.00	4,166,255.00
2012 第一季度	3,161,051.00	3,161,051.00	2017 第四季度	5,671,879.00	5,671,879.00
2012 第二季度	1,269,874.00	1,269,874.00	2018 第一季度	-217,952.00	-217,952.00
2012 第三季度	-1,397,114.00	-1,397,114.00	2018 第二季度	-1,388,627.00	-1,388,627.00
2012 第四季度	2,521,520.00	2,521,520.00	2018 第三季度	8,256,930.00	8,256,930.00
2013 第一季度	741,003.00	741,003.00	2018 第四季度	5,872,558.00	5,872,558.00
2013 第二季度	1,560,335.00	1,560,335.00	2019 第一季度	407,884.00	407,884.00
2013 第三季度	-625,489.00	-625,489.00	2019 第二季度	-2,472,387.00	-2,472,387.00
2013 第四季度	760,320.00	760,320.00	2019 第三季度	5,897,169.00	5,897,169.00

② 宁德时代

时间	经营性现金流净额
2017q1	19373.36
2017q2	-81337.77
2017q3	-173336.46
2017q4	469375.69
2018q1	-326983.45
2018q2	432816.06
2018q3	560343.07
2018q4	465450.89
2019q1	497685.12
2019q2	229945.17
2019q3	1032492.95
2019q4	-412927.78
2020q1	314675.03

③ 蔚来

蔚来	季度经营性现金流(倒推法)	季度经营性现金流(正推法)
2018q3	639145.5	-2500483
2018q4	-6620759.5	-6806425
2019q1	-2400196.75	-2619027
2019q2	-399118.75	-610759
2019q3	1006334.25	820030
2019q4	-8420244.75	-8677321
2020q1	-1380918.75	-1571742

④ 特斯拉

时间	季度现金流
2011q1	-48941000
2011q2	-58903000
2011q3	-65078000
2011q4	-81489000
2012q1	-89873000
2012q2	-105603000
2012q3	-110806000
2012q4	-89931000
2013q1	11248000
2013q2	-30502000
2013q3	-30546000
2013q4	-244240000
2014q1	-49800000
2014q2	-61902000
2014q3	-74709000
2014q4	-107629000
2015q1	-154181000
2015q2	-184227000
2015q3	-229858000
2015q4	-320397000
2016q1	-282267000
2016q2	-293188000
2016q3	-183249000
2016q4	-61643000
2017q1	-397181000
2017q2	-401427000
2017q3	-671163000
2017q4	-770807000
2018q1	-784627000
2018q2	-742706000
2018q3	254673000
2018q4	210078000
2019q1	-667645000
2019q2	-389262000
2019q3	149907000
2019q4	132000000

#### 4. 年度现金流

##### ① 比亚迪

比亚迪 A 股年度现金流				
时间	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流：单位（千元）				
利润总额	4,385,640.00	5,620,641.00	6,568,410.00	3,794,986.00
（中间计算）利息费用	3,351,760.00	2,424,871.00	1,923,874.00	1,765,092.00
（中间计算）利息收入	187,230.00	95,783.00	152,701.00	53,421.00
（中间计算）利息资本化	233,009.00	82,101.00	124,265.00	248,089.00
(+)利息支出	2,931,521.00	2,246,987.00	1,646,908.00	1,463,582.00
(-)所得税费用	829,447.00	703,705.00	1,088,398.00	656,790.00
无形资产累计摊销（期末）	7,892,806.00	6,152,811.00	4,827,245.00	3,176,481.00
无形资产累计摊销（期初）	6,152,811.00	4,827,245.00	3,176,481.00	2,249,918.00
(+)当期无形资产摊销	1,739,995.00	1,325,566.00	1,650,764.00	926,563.00
固定资产累计折旧（期末）	33,273,987.00	28,090,162.00	23,197,484.00	19,926,954.00
固定资产累计折旧（期初）	28,090,162.00	23,197,484.00	19,926,954.00	17,148,083.00
(+)当期固定资产折旧	5,183,825.00	4,892,678.00	3,270,530.00	2,778,871.00
(=)经营性现金流(OCF)	13,411,534.00	13,382,167.00	12,048,214.00	8,307,212.00
比亚迪 A 股年长期资本支出：单位（千元）				
(+)当期无形资产摊销	1,739,995.00	1,325,566.00	1,650,764.00	926,563.00
(+)当期固定资产折旧	5,183,825.00	4,892,678.00	3,270,530.00	2,778,871.00
(+)非流动资产变动	3,945,464.00	8,584,341.00	5,756,608.00	7,798,330.00
（中间计算）非流动资产期末余额	79,360,502.00	75,415,038.00	66,830,697.00	61,074,089.00
（中间计算）非流动资产期初余额	75,415,038.00	66,830,697.00	61,074,089.00	53,275,759.00
(=)资本性支出(CS)	10,869,284.00	14,802,585.00	10,677,902.00	11,503,764.00
比亚迪 A 股净营运资本投资：				
单位（千元）	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
(+)流动资产	115,210,575.00	102,684,392.00	78,240,081.00	54,411,666.00
(-)流动负债	116,568,975.00	104,996,936.00	78,317,604.00	66,110,124.00
(-)现金及其等价物	11,151,057.00	8,935,954.00	7,358,594.00	6,279,531.00
(=)净营运资本	-12,509,457.00	-11,248,498.00	-7,436,117.00	-17,977,989.00
净营运资本变动(ΔNWC)	-1,260,959.00	-3,812,381.00	10,541,872.00	-1,599,495.00
CF(A)=	3,803,209.00	2,391,963.00	-9,171,560.00	-1,597,057.00

比亚迪 H 股年度现金流				
时间	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
比亚迪 H 股经营性现金流：单位（人民币/千元）				
利润总额	4,385,640.00	5,620,641.00	6,568,410.00	3,794,986.00
(+) 利息支出	3,351,760.00	2,424,871.00	1,923,874.00	1,765,092.00
（中间计算）银行及其他借款利息	2,962,957.00	2,265,514.00	1,820,453.00	1,717,849.00
（中间计算）票据折现的银行开支	388,803.00	159,357.00	103,421.00	47,243.00
(-) 所得税费用	829,447.00	703,705.00	1,088,398.00	656,790.00
（中间计算）无形资产摊销（计提）	1,666,288.00	1,203,687.00	1,607,975.00	827,996.00
(+) 当期无形资产摊销	1,666,288.00	1,203,687.00	1,607,975.00	827,996.00
（中间计算）固定资产折旧（计提）	7,615,308.00	5,759,409.00	5,308,825.00	4,485,620.00
(+) 当期固定资产折旧	7,615,308.00	5,759,409.00	5,308,825.00	4,485,620.00
(=) 经营性现金流(OCF)	16,189,549.00	14,304,903.00	14,320,686.00	10,216,904.00
比亚迪 H 股长期资本支出：单位（千元）				
(+) 当期无形资产摊销	1,666,288.00	1,203,687.00	1,607,975.00	827,996.00
(+) 当期固定资产折旧	7,615,308.00	5,759,409.00	5,308,825.00	4,485,620.00
(+) 非流动资产变动	3,933,183.00	8,561,425.00	5,750,362.00	7,792,000.00
（中间计算）非流动资产期末余额	79,211,583.00	75,278,400.00	66,716,975.00	60,966,613.00
（中间计算）非流动资产期初余额	75,278,400.00	66,716,975.00	60,966,613.00	53,174,613.00
(=) 资本性支出 (CS)	13,214,779.00	15,524,521.00	12,667,162.00	13,105,616.00
比亚迪 H 股净营运资本投资：				
单位（千元）	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
(+) 流动资产	115,359,494.00	102,821,030.00	78,353,803.00	54,519,142.00
(-) 流动负债	116,568,975.00	104,996,936.00	78,317,604.00	66,110,124.00
(-) 现金及其等价物	11,151,057.00	8,935,954.00	7,111,234.00	6,010,931.00
(=) 净营运资本	-12,360,538.00	-11,111,860.00	-7,075,035.00	-17,601,913.00
净营运资本变动 ( $\Delta$ NWC)	-1,248,678.00	-4,036,825.00	10,526,878.00	-1,463,616.00
CF(A)=	4,223,448.00	2,817,207.00	-8,873,354.00	-1,425,096.00

② 宁德时代

1.计算经营性现金流 (OCF) (单位: 百万元人民币, 下同)					
(1) OCF = R - C - F (正推法)					
	2015	2016	2017	2018	2019
销售现金收入	5,702.88	14,878.99	19,996.86	29,611.27	45,788.02
-销售现金支出	3,499.20	8,376.80	16,875.26	25,729.18	38,954.70
-所得税现金支出	149.45	481.78	654.04	468.92	748.09
=经营性现金流	2,054.23	6,020.41	2,467.56	3,413.17	6,085.23
(2) OCF= EBIT - 非现金利润 + Dep -T (倒推法)					
	2015	2016	2017	2018	2019
利润总额 (税前)	1,100.03	3,570.28	4,942.06	4,204.81	5,760.76
+利息净支出	94.99	40.91	-2.70	-361.38	-789.00
利息支出	112.38	63.53	98.82	204.44	289.25
利息收入	17.39	22.62	101.53	565.82	1,078.26
=EBIT (息税前利润)	1,195.02	3,611.19	4,939.36	3,843.43	4,971.76
	2015	2016	2017	2018	2019
应收款项变动		5,070.25	4,490.50	3,590.89	2,020.74
年末应收款项	2,816.11	7,886.36	12,376.86	15,967.75	17,988.49
年初应收款项		2816.11	7886.36	12,376.86	15,967.75
+存货变动		318.16	2,057.99	3,658.34	4,404.45
年末存货	1,041.61	1,359.77	3417.76	7,076.10	11,480.55
年初存货		1,041.61	1,359.77	3,417.76	7,076.10
-应付款项变动		5,053.83	6,223.54	5,107.23	9,214.14
年末应付款项	2,513.60	7,567.43	13,790.97	18,898.20	28,112.34
年初应付款项		2,513.60	7,567.43	13,790.97	18,898.20
=非现金利润		334.58	324.95	2,142.00	-2,788.95
	2015	2016	2017	2018	2019
本期计提折旧	164.10	731.42	1,279.54	2,125.11	4,137.83
本期计提摊销	24.99	48.00	75.10	95.73	113.91
=折旧与摊销	189.09	779.42	1,354.64	2,220.84	4,251.74
	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	1,195.02	3,611.19	4,939.36	3,843.43	4,971.76
-非现金利润	-	334.58	324.95	2,142.00	-2,788.95
+折旧与摊销	189.09	779.42	1,354.64	2,220.84	4,251.74
-所得税费用	149.45	481.78	654.04	468.92	748.09
=经营性现金流		3,574.25	5,315.00	3,453.35	11,264.36

2.计算资本支出 (CS)					
(1) 资本性支出=当期计提固定资产折旧+长期资产变动					
	2015	2016	2017	2018	2019
当期计提固定资产折旧	164.10	731.42	1,279.54	2,125.11	4,137.83
+长期资产变动	1,070.26	2,414.37	4,492.03	3,355.17	5,842.68
年末物业、厂房及设备余额	1313.10	3727.47	8,219.50	11,574.67	17,417.35
年初物业、厂房及设备余额	242.84	1313.10	3727.47	8,219.50	11,574.67
=资本性支出		3,145.79	5,771.57	5,480.28	9,980.51
(2) 资本性支出=当期计提固定资产折旧+当期计提无形资产摊销+非流动资产变动					
	2015	2016	2017	2018	2019
当期计提固定资产折旧	164.10	731.42	1,279.54	2,125.11	4,137.83
+当期计提无形资产摊销	24.99	48.00	75.10	95.73	113.91
+非流动资产变动		3,658.50	9,802.79	3,342.50	9,684.76
年末非流动资产	3,168.49	6,826.99	16,629.78	19,972.28	29,657.04
年初非流动资产		3,168.49	6,826.99	16,629.78	19,972.28
=资本性支出		4,437.92	11,157.43	5,563.34	13,936.50

3.计算净营运资本变动 ( $\Delta NWC$ )					
(1) 净营运资本变动=流动资产变动-流动负债变动-现金及其等价物变动					
	2015	2016	2017	2018	2019
流动资产	5,504.47	21,761.32	33,033.10	53,911.42	71,694.94
-流动负债	5,349.27	10,182.82	17,890.05	31,084.94	45,607.38
-现金及其等价物	1,292.94	2,456.53	14,080.94	27,731.19	32,269.64
=净营运资本	-1,137.74	9,121.97	1,062.11	-4,904.71	-6,182.08
$\Delta$ 净营运资本变动		10,259.71	-8,059.86	-5,966.82	-1,277.37
(2) 净营运资本变动=存货变动+应收款项变动-应付款项变动					
(3) 净营运资本变动=存货变动+应收款项变动+现金及其等价物变动-应付款项变动					
	2016	2017	2018	2019	
CF = OCF + CS + $\Delta NWC$ 自由现金流=经营性现金流+资本性支出+净营运资本变动					
(1) (1) (1)	19425.90365	179.2700469	2926.63	14788.36615	
(1) (1) (2)	8602.983655	7474.510047	11495.52	11871.19615	
(1) (1) (3)	9766.573655	19098.92005	25145.77	16409.64615	
(1) (2) (1)	20718.03215	5565.134437	3009.69	18744.35764	
(1) (2) (2)	9895.112155	12860.37444	11578.58	15827.18764	
(1) (2) (3)	11058.70215	24484.78444	25228.83	20365.63764	
(2) (1) (1)	16979.74491	3026.713593	2966.81	19967.50039	
(2) (1) (2)	6156.824906	10321.95359	11535.7	17050.33039	
(2) (1) (3)	7320.414906	21946.36359	25185.95	21588.78039	
(2) (2) (1)	18271.87341	8412.577982	3049.87	23923.49188	
(2) (2) (2)	7448.953406	13707.81798	11618.76	21006.32188	
(2) (2) (3)	8612.543406	27332.22798	25269.01	25544.77188	



③ 蔚来

蔚来汽车年度现金流计算				
OCF I : 倒推法 $OCF = EBIT - \text{非现金利润} + Dep - T$				
蔚来 单位 (千, 人民币)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
利润总额 (税前)	-2,568,940	-5,013,268	-9,616,935	-11,287,764
+利息净支出	-27,501	-886	-9,741	210,257
【中间计算】利息收入	27,556	18,970	133,384	160,279
【中间计算】利息支出	55	18,084	123,643	370,536
-所得税费用	4,314	7,906	22,044	7,888
【中间计算】固定资产折旧期末余额	46,720	221,428	677,829	1,548,977
【中间计算】固定资产折旧期初余额		46,720	221,428	677,829
+当期固定资产折旧(计提额)	46,720	174,708	456,401	871,148
【中间计算】无形资产摊销期末余额	1,074	2,972	4,960	2,820
【中间计算】无形资产摊销期初余额		1,074	2,972	4,960
+当期无形资产摊销 (计提额)	1,074	1,898	1,988	1,021
=经营性现金流 (OCF)	-2,552,961	-4,845,454	-9,190,331	-10,213,226

OCF II : 正推法 $OCF = R - C - T$				
蔚来 单位 (千, 人民币)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
销售现金收入	-	-	4,951,171	7,824,904
-销售收入对应的现金成本	2,602,540	4,953,596	14,546,779	18,904,093
【中间计算】销售成本	-	-	5,207,047	9,023,726
【中间计算】经营成本	2,602,540	4,953,596	9,339,732	9,880,367
-税金支出	4,314	7,906	22,044	7,888
=经营性现金流 (OCF)	-2,606,854	-4,961,502	-9,617,652	-11,087,077

CSI (资本性支出法 I) : $CSI = \text{折旧计提} + \text{长期资产变动}$				
蔚来 CSI 单位 (千, 人民币)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
【中间计算】固定资产折旧期末余额	46,720	221,428	677,829	1,548,977
【中间计算】固定资产折旧期初余额	-	46,720	221,428	677,829
+当期固定资产折旧(计提额)	46,720	174,708	456,401	871,148
【中间计算】物业、厂房及设备期末余额	833,004	1,911,013	4,853,157	5,533,064
【中间计算】物业、厂房及设备期初余额	-	833,004	1,911,013	4,853,157
+长期资产变动	833,004	1,078,009	2,942,144	679,907
=资本性支出 (CSI)	879,724	1,252,717	3,398,545	1,551,055

蔚来 CSII (资本性支出法 II) : CS II= 折旧计提+摊销计提+非流动资产变动				
CS-II 单位 (千, 人民币)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
【中间计算】 固定资产折旧期末余额	46,720	221,428	677,829	1,548,977
【中间计算】 固定资产折旧期初余额	-	46,720	221,428	677,829
+当期固定资产折旧(计提额)	46,720	174,708	456,401	871,148
【中间计算】 无形资产摊销期末余额	1,074	2,972	4,960	2,820
【中间计算】 无形资产摊销期初余额	0	1,074	2,972	4,960
+当期无形资产摊销 (计提额)	1,074	1,898	1,988	1,021
【中间计算】 非流动资产期末余额	895,451	2,158,029	6,672,920	9,654,021
【中间计算】 非流动资产期初余额	-	895,451	2,158,029	6,672,920
+非流动资产变动	895,451	1,262,578	4,514,891	2,981,101
=资本性支出 (CS II)	943,245	1,439,184	4,973,280	3,853,270

蔚来 $\Delta NWC I$ (法 I) : $NWC = CA - \text{cash} - CL$ 单位 (千, 人民币)								
$\Delta NWC I$ (法 I)	2016		2017		2018		2019	
	当年	去年	当年	去年	当年	去年	当年	去年
流动资产	875,027	-	8,310,005	875,027	12,169,632	8,310,005	4,928,008	12,169,632
-流动负债	726,565	-	1,618,514	726,565	8,593,386	1,618,514	9,498,858	8,593,386
-现金及其等价物	581,296	-	7,505,954	581,296	3,133,847	7,505,954	862,839	3,133,847
= 净运营资本 (NWC)	-432,834	-	-814,463	-432,834	442,399	-814,463	-5,433,689	442,399
净运营资本变动 $\Delta NWC$	-432,834		-381,629		1,256,862		-5,876,088	
$\Delta NWC II$ (法 II) : $NWC = AR + \text{inventory} - AP$ (具体过程略)								
$\Delta NWC III$ (法 III) : $NWC = AR + \text{inventory} + \text{cash} - AP$ (具体过程略)								

总结 蔚来现金流 CF(A)				
$CF(A) = OCF - CS - \Delta NWC$	2016	2017	2018	2019
$OCF I + CS I + \Delta NWC I$	-2999851	-5716542	-13845738	-5888193
$OCF I + CS II + \Delta NWC I$	-3063372	-5903009	-15420473	-8190408
$OCF I + CS I + \Delta NWC II$	-3432685	-5886904	-9879774	-12584030
$OCF I + CS II + \Delta NWC II$	-3496206	-6073371	-11454509	-14886245
$OCF I + CS I + \Delta NWC III$	-4013981	-12811562	-5507667	-10313022
$OCF I + CS II + \Delta NWC III$	-4077502	-12998029	-7082402	-12615237
$OCF II + CS I + \Delta NWC I$	-3053744	-5832590	-14273059	-6762044
$OCF II + CS II + \Delta NWC I$	-3117265	-6019057	-15847794	-9064259
$OCF II + CS I + \Delta NWC II$	-3486578	-6002952	-10307095	-13457881
$OCF II + CS II + \Delta NWC II$	-3550099	-6189419	-11881830	-15760096
$OCF II + CS I + \Delta NWC III$	-4067874	-12927610	-5934988	-11186873
$OCF II + CS II + \Delta NWC III$	-4131395	-13114077	-7509723	-13489088

④ 特斯拉 (选取一种方法的过程展示)

OCF1+CS1+ ΔNWC1					
单位: 千美元		2015	2016	2017	2018
OCF		-3,405,887.00	-859,002.00	-396,325.00	14,397,635.00
固定资产折旧期末余额		571,126.00	997,485.00	1,723,794.00	2,699,098.00
固定资产折旧期初余额		292,590.00	571,126.00	997,485.00	1,723,794.00
当期固定资产折旧(计提)		278,536.00	426,359.00	726,309.00	975,304.00
物业、厂房及设备期末余额		3,403,334.00	5,982,957.00	10,027,522.00	11,330,077.00
物业、厂房及设备期初余额		1,829,267.00	3,403,334.00	5,982,957.00	10,027,522.00
+长期资本变动		1,574,067.00	2,579,623.00	4,044,565.00	1,302,555.00
<b>=资本性支出 (CS)</b>		<b>1,852,603.00</b>	<b>3,005,982.00</b>	<b>4,770,874.00</b>	<b>2,277,859.00</b>
	2014	2015	2016	2017	2018
流动资产	3,180,073.00	2,791,568.00	6,259,796.00	6,570,520.00	8,306,308.00
-流动负债	2,107,166.00	2,816,274.00	5,827,005.00	7,674,670.00	9,992,136.00
-现金及其等价物	1,905,713.00	1,196,908.00	3,393,216.00	3,367,914.00	3,685,618.00
<b>=净营运资本</b>	<b>-832,806.00</b>	<b>-1,221,614.00</b>	<b>-2,960,425.00</b>	<b>-4,472,064.00</b>	<b>-5,371,446.00</b>
<b>净营运资本变动</b>		<b>-388,808.00</b>	<b>-1,734,488.00</b>	<b>-1,511,639.00</b>	<b>-899,382.00</b>
<b>合计</b>		<b>-4,869,682.00</b>	<b>-2,130,496.00</b>	<b>-3,655,560.00</b>	<b>13,019,158.00</b>
汇率		6.4895	6.5342	6.512	6.8785
单位: 百万人民币					
<b>自由现金流</b>		<b>-31,601.80</b>	<b>-13,921.09</b>	<b>-23,805.01</b>	<b>89,552.28</b>
汇总					
单位: 百万人民币		2015	2016	2017	2018
OCF+CS1+ ΔNWC1		-31,601.80	-13,921.09	-23,805.01	89,552.28
OCF+CS1+ ΔNWC2		-33,070.92	-20,979.23	-24,227.54	82,052.40
OCF+CS1+ ΔNWC3		-28,471.13	-35,330.35	-24,062.77	79,867.07
OCF+CS2+ ΔNWC1		-54,890.30	-69,760.84	-34,716.63	102,539.20
OCF+CS2+ ΔNWC2		-56,359.42	-76,818.99	-35,139.16	95,039.32
OCF+CS2+ ΔNWC3		-51,759.63	-91,170.10	-34,974.40	92,853.99