

# 第十七周课程——读懂利润表

## 目录

读懂利润表（1-14） .....	3
第一节 认识利润表 .....	3
第二节 利润表重要科目解释 .....	7
第三节 收入科目的构成 .....	10
第四节 营业收入 .....	14
第五节 营业成本 .....	17
第六节 费用科目的构成及“信用减值损失” .....	18
第七节 期间费用 .....	24
第八节 销售费用率 .....	26
第九节 营业利润 .....	27
第十节 利润总额和净利润 .....	30
第十一节 快速读懂利润表 7 大步 .....	33
第十二节 快速读懂利润表 7 大步 .....	37
第十三节 快速读懂利润表 7 大步 .....	40

第十四节 快速读懂利润表 7 大步 .....	43
-------------------------	----

## 读懂利润表（1-14）

### 第一节 认识利润表

■ 利润表是反映公司在某段时间内经营成果的会计报表，这里的经营成果只是账面上的经营成果，真实的经营成果可能和账面上的经营成果一致也可能相差甚远。

■ 一家公司的利润虽然看起来很好，但不一定就赚到钱了。有时一家公司在账面上赚了很多利润但在实际中却亏了很多钱，之所以会这样，主要是因为利润表是按权责发生制编制的。

■ 权责发生制是以权利和责任的发生来决定收入和费用归属期的一项原则。

■ 权责发生制指凡是在本期内已经发生的，不论款项是否收到或付出，都作为本期的收入和费用处理；反之，凡不属于本期的收入和费用，即使款项在本期收到或付出，也不作为本期的收入和费用处理。

#### ○ 举例

甲公司从乙公司买了一批货，货款 100 万，甲乙签了合同，甲没有付钱，就把货拉走了。按权责发生制的原则，乙公司应当把这 100 万确定为收入，乙的利润表中就会增加 100 万的营业收入，虽然乙实际上没有收到钱。当然乙同时会在资产负债表中的“应收账款”科目增加 100 万，这就是权责发生制。

■ 接着上面的例子往下看，到了下一年，甲还没有还款，乙如果认为这 100 万甲还是会付的，那么这 100 万应收账款金额还是 100 万，没有什么变化；如果乙认为这 100 万甲不会付了，那么乙就会对这 100 万应收账款做坏账处理，计提 100 万的坏账损失，这样乙公司利润表中的利润就会减少 100 万。

■ 可以发现，在同一种情况下，由于乙公司的评估不一样，就对乙公司的利润表产生了不同的影响。

■ 在权责发生制原则之下，一家公司的收入和费用是由当期的权利和责任确定的，而公司的利润又会受到公司的会计评估和假设的重大影响。

- 所以看利润表的时候，一定不能拿到利润表中的净利润数据就直接用，一定要思考一下这个利润数据是怎么来的？这个数据是真的吗？
- 当然要判断净利润的真实性，光靠利润表是做不到的，还需要结合资产负债表和现金流量表一起来看。
- 利润表是用来反映一家公司经营成果的，那么“利润”是怎么产生的呢？关于利润是怎么产生的有一个简单的公式，就是：收入-费用=利润，这里的“收入”和“费用”都是广义的。凡是能增加利润的科目都是收入；凡是能减少利润的科目都是费用。
- 来看一下 2020 年海天味业的合并利润表，绿色框内的科目都属于收入科目，红色框内的科目都属于费用科目。

## 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中:营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中:利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30
利息收入		399,908,034.97	294,715,462.91
加:其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益(损失以“-”号填列)		35,803,114.96	59,691,020.82
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益(损失以“-”号填列)			
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)			
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		138,909,941.49	172,686,041.08
信用减值损失(损失以“-”号填列)		-1,680,840.08	
资产减值损失(损失以“-”号填列)			-17,177,837.38
资产处置收益(损失以“-”号填列)		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加:营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减:营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减:所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润(净亏损以“-”号填列)		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52

■ 所有绿色框内的科目都会增加海天味业的利润，所有红色框内的科目都会减少海天味业的利润。

■ 利润表也分合并利润表和母公司利润表两种，作为投资者主要看合并利润表就可以了。

- 下面就通过海天味业的合并利润表来学习如何读懂利润表：

合并利润表			
2020 年 1—12 月			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中：营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			

- 先来看一下红色框内的表头内容：表头里包括了报表类型、时间段、货币单位和币种，与资产负债表的表头很相似。但是表头里有一处是不同的，和资产负债表的表头对比一下。

合并资产负债表			
2020 年 12 月 31 日			
编制单位：佛山市海天调味食品股份有限公司			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		16,957,675,015.45	13,455,532,720.24
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产		5,054,735,186.75	4,878,142,342.48

- 可以看到资产负债表中的时间是 2020 年 12 月 31 日，这是一个时间点。而利润表中的时间是 2020 年 1-12 月，这是一个时间段。
- 资产负债表反映的是一家公司在某个时点上能以货币计量的资源的情况，它就像是一张照片，记录的就

是那一瞬间的情况。

- 利润表则反映的是一家公司在某段时期内的经营成果，也就是收支情况，它就像是一段视频，记录的是那一段时间的收支情况。

- 资产负债表和利润表的这个区别我们是要知道的。

## 第二节 利润表重要科目解释

- 下面来了解一下合并利润表中的重要科目。

# 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位: 元 币种: 人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中: 营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中: 营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中: 利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30
利息收入		399,908,034.97	294,715,462.91
加: 其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益(损失以“-”号填列)		35,803,114.96	59,691,020.82
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益(损失以“-”号填列)			
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)			
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		138,909,941.49	172,686,041.08
信用减值损失(损失以“-”号填列)		-1,680,840.08	
资产减值损失(损失以“-”号填列)			-17,177,837.38
资产处置收益(损失以“-”号填列)		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加: 营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减: 营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减: 所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润(净亏损以“-”号填列)		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
(一) 按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
2. 终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)			
(二) 按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列)		6,402,859,991.91	5,353,185,029.35
2. 少数股东损益(净亏损以“-”号填列)		6,170,021.80	3,057,565.17



- 合并利润表中的重要科目比资产负债表中的少了一些，但是对于第一次接触的同学来说还是比较复杂。
- 下面解释一下这些科目，降低理解难度。
- 营业收入，通过销售活动在资产负债表中增加的现金、应收票据、应收账款。
- 营业成本，通过销售活动从资产负债表中转走的那些存货。
- 税金及附加，做生意交给政府的税。
- 销售费用，销售部门发生的人工成本、运费、广告费等。
- 管理费用，管理部门发生的费用，几乎包括了销售费用、研发费用、财务费用之外的所有费用。
- 研发费用，研发部门发生的人工成本、原材料成本、折旧与摊销等。
- 财务费用，利息支出、利息收入、银行手续费等。
- 其他收益，与企业日常活动相关但不宜确认收入的政府补助。
- 投资收益，投资所获得的利润、利息、股息、价差收益，基本上是已实现的收益。
- 汇兑收益，外币业务因汇率变动折算成人民币时产生的收益。
- 公允价值变动收益，资产负债表中的交易性金融资产、投资性房地产账面价值的变动，是未实现的收益。
- 信用减值损失，资产负债表中的应收账款、合同资产、其他应收款、长期应收款等应收类的坏账损失以及债权投资、其他债权投资的减值损失。
- 资产减值损失，资产负债表中的存货、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等资产的减值损失。

- 资产处置收益，处置固定资产、无形资产发生的收益。
- 营业外收入，不是经营活动产生的收入，比如非经营相关的政府补助、债务重组利得、接受捐赠、罚款收入等。
- 营业外支出，不是经营活动产生的支出，比如债务重组损失、对外捐赠、罚款支出等。
- 利润总额，上市公司及其子公司共同的经营成果。
- 所得税费用，归属于政府的那部分经营成果，用利润总额乘以一定的税率得出。
- 净利润，归属于上市公司及其子公司全体股东的那部分经营成果。
- 归属于母公司股东的净利润，归属于上市公司股东的那部分经营成果。

■ 通过以上解释，可以发现利润表中的科目与资产负债表中的科目有着紧密的联系。利润表中科目金额的变化会影响资产负债表中科目金额的变化，资产负债表中科目金额的变化也会影响利润表中科目金额的变化。学好了资产负债表对于学好利润表会有很大的帮助。

### 第三节 收入科目的构成

■ 财务报表都是和钱相关的，一切从“钱”出发会大幅降低学习财务报表的难度，和资产负债表相似，利润表我们也从“钱”出发，围绕着“钱”去看。

- **利润表重点看利润的含钱量和利润的来源。**
- 利润的含钱量越高，利润的质量就越高。
- 利润的质量还和利润的来源有关，利润的来源主要有 4 种：1、日常经营；2、政府补贴；3、资产持有；4、资产或债务重组。

- 来源于日常经营的利润质量是最高的，因为日常经营产生的利润稳定性持续性是最高的，其他 3 种来源的利润质量比较低。

- 我们知道“收入-费用=利润”，一般情况下“费用”的含钱量是非常高的，所以利润的含钱量主要是由收入的含钱量决定的。

- 收入的含钱量越高，利润的含钱量就越高。

## 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位: 元 币种: 人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中: 营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中: 营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中: 利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30
利息收入		399,908,034.97	294,715,462.91
加: 其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益(损失以“-”号填列)		35,803,114.96	59,691,020.82
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益(损失以“-”号填列)			
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)			
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		138,909,941.49	172,686,041.08
信用减值损失(损失以“-”号填列)		-1,680,840.08	
资产减值损失(损失以“-”号填列)			-17,177,837.38
资产处置收益(损失以“-”号填列)		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加: 营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减: 营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减: 所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润(净亏损以“-”号填列)		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52

■ 绿色框内的科目都是广义上的收入科目,

■ 营业总收入主要是和日常经营相关的收入, 由现金收入和白条收入(应收账款)构成;

- 其他收益是政府补贴收入，主要由现金收入构成；
- 投资收益主要是股息、利息、价差收益，主要由现金收入构成；
- 汇兑收益是外币业务因汇率变动折算成人民币时产生的收益，主要由账面收入构成；
- 净敞口套期收益是通过金融工具进行套期保值产生的收益，主要由账面收入构成；
- 公允价值变动收益，是交易性金融资产、投资性房地产价格波动产生的收益，由账面收入构成；
- 资产处置收益是处置固定资产、无形资产发生的收益，主要由现金收入构成；
- 营业外收入，主要包括非经营相关的政府补助、债务重组利得、接受捐赠、罚款收入等，主要由现金收入构成。
- 在以上收入科目中，汇兑收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益主要由账面收入构成，这 3 个收入科目的含钱量比较少，由这 3 个科目带来的利润含钱量也比较少。
- 这 3 个科目的金额占利润总额的比率越小越好。

汇兑收益（损失以“-”号填列）			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号		138,909,941.49	172,686,041.08

填列)			
信用减值损失（损失以“-”号填列）		-1,680,840.08	
资产减值损失（损失以“-”号填列）			-17,177,837.38
资产处置收益（损失以“-”号填列）		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加：营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减：营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减：所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52

■ 可以计算出海天味业 2020 年的（汇兑收益+净敞口套期收益+公允价值变动收益）占利润总额的比率为 1.82%，占比较小，非常好。

■ 其他收益、投资收益、资产处置收益、营业外收入虽然主要由现金收入构成，但是它们不是日常经营产生的收入，可持续性较差，所以这部分收入的质量也比较差，由这部分收入产生的利润，质量也比较差。

■ 这 4 个科目的金额占利润总额的比率越小越好。

加：其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益（损失以“-”号填列）		35,803,114.96	59,691,020.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		138,909,941.49	172,686,041.08

信用减值损失（损失以“-”号填列）		-1,680,840.08	
资产减值损失（损失以“-”号填列）			-17,177,837.38
资产处置收益（损失以“-”号填列）		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加：营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减：营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减：所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25

■ 可以计算出海天味业 2020 年的（其他收益+投资收益+资产处置收益+营业外收入）占利润总额的比率为 2.16%，占比较小，非常好。

## 第四节 营业收入

■ 营业总收入由营业收入、利息收入、已赚保费、手续费及佣金收入构成。

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			

- 营业收入可能全部由现金收入构成，也可能由现金收入和白条收入共同构成。

- 利息收入（金融子公司的收入）、已赚保费、手续费及佣金收入都是由现金收入构成。

- 营业收入就是决定营业总收入质量好坏的重点。

■ 如果一家公司的营业收入中没有商业票据和应收账款，那么这家公司的营业收入都是现金收入，这家公司的营业收入质量非常高，利润质量也会非常高。

- 如果一家公司的营业收入中有商业票据和应收账款，那么这家公司的营业收入中就有白条收入。

■ 如果白条收入占营业收入的比重较大，比如大于 10%，那么这家公司的营业收入质量较差，利润质量也会较差。

■ 我们看资产负债表的时候只要发现一家公司有商业票据或应收账款，那么这家公司的营业收入中就含有白条收入。

- 商业票据或应收账款的金额越大，这家公司的白条收入也就越大，利润质量也就越差。

■ 当然要想更准确的判断出营业收入的质量如何，就需要知道营业收入中的含金量，也就是含钱量，这需要借助现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”这个科目。

合并现金流量表  
2020 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020年度	2019年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		26,730,426,331.93	23,458,432,379.73
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还		11,804,852.11	11,043,693.38
收到其他与经营活动有关的现金		288,548,540.26	198,472,179.83
经营活动现金流入小计		27,030,779,724.30	23,667,948,252.94

■ 如果“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率大于 100%，则说明营业收入中基本都是现金收入，营业收入的质量比较高，利润的质量一般也会比较高。

■ 如果“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率大于 110%，则说明营业收入中都是现金收入，营业收入的质量很高，利润的质量一般也会很高。

■ 由于“销售商品、提供劳务收到的现金”中的金额是含税的，“营业收入”中的金额是不含税的，在没有白条收入的情况下，“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率应该在 110%左右。

■ 当然这个比率越高越好，如果这个比率大于 120%，说明公司不但没有白条收入，还有大量预收款项，基本是先收钱后发货。

■ 如果一家公司“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率小于 80%，说明营业收入中的白条收入较多，后期应收账款爆雷的可能性比较大。

■ 在选择公司时，同学们要选择营业收入含钱量高的公司，也就是“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率大于 100%的公司。



## 第五节 营业收入

- 下面看一下海天味业的营业收入含钱量：

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			

### 合并现金流量表

2020 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020年度	2019年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金		26,730,426,331.93	23,458,432,379.73
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还		11,804,852.11	11,043,693.38
收到其他与经营活动有关的现金		288,548,540.26	198,472,179.83
经营活动现金流入小计		27,030,779,724.30	23,667,948,252.94

- 海天味业 2020 年的“销售商品、提供劳务收到的现金”与“营业收入”的比率为 117.28%%，大于 110%，可见海天味业的营业收入中含钱量非常高，海天味业的营业收入质量非常高。

- 看一下营业收入中的主业收入占比，营业收入中的主业收入占比越高，营业收入的质量就越高。

- 好公司的营业收入中主业收入占比一般都大于 90%。

- 营业收入中主业收入占比小于 70%的公司一般都不太专注，这样的公司长期风险相对较大，我们遇到这样的公司最好淘汰掉。

- 下面看一下海天味业的主业收入在营业收入中的占比，搜索“主营业务分行业”，可以看到以下内容：

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
食品制造业	21,630,860,568.58	12,217,871,367.79	43.52	15.29	23.40	减少 3.71 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
酱油	13,043,396,033.15	6,863,724,532.39	47.38	12.17	18.94	减少 3.00 个百分点
调味酱	2,524,151,981.16	1,408,593,828.13	44.20	10.16	17.21	减少 3.36 个百分点
蚝油	4,112,934,207.41	2,658,576,139.02	35.36	17.86	22.79	减少 2.60 个百分点

- 可以看到食品制造业也就是海天味业的主业 2020 年创造的营业收入为 216.31 亿, 2020 年的营业收入为 227.92 亿, 占比 94.91%, 大于 90%, 海天味业的营业收入质量非常高。

- 一般专注于主业的公司更容易保持竞争优势获得持续的成功。

- 一家公司同时涉及 2 个或 2 个以上的行业，会分散公司有限的资源，很难保持公司的竞争优势。

- 当然公司可以选择在一个行业内进行产品的多样化策略，当一种产品的市场占有率稳居行业第一名的时候，可以研发新产品，通过多产品策略扩大市场规模。

- 海天味业目前只有酱油、调味酱、蚝油 3 个主要产品，这 3 个产品的市场占有率都是第一名，并且这 3 个产品创造的营业收入为 196.80 亿，占了营业收入的 86.35%。

- 由于海天味业的绝大部分营业收入是酱油、调味酱、蚝油这 3 个市场占有率都是第一名的产品创造的，所以海天味业的营业收入质量极高，海天味业的营业收入未来极有可能会持续稳定的增长。

## 第六节 费用科目的构成及“信用减值损失”

- 下面看一下费用科目：

# 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中:营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中:利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30
利息收入		399,908,034.97	294,715,462.91
加:其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益(损失以“-”号填列)		35,803,114.96	59,691,020.82
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益(损失以“-”号填列)			
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)			
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		138,909,941.49	172,686,041.08

填列)			
信用减值损失(损失以“-”号填列)		-1,680,840.08	
资产减值损失(损失以“-”号填列)			-17,177,837.38
资产处置收益(损失以“-”号填列)		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加:营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减:营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减:所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润(净亏损以“-”号填列)		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52

- 红色框内的科目都是广义上的费用科目，其中营业总成本主要是和日常经营相关的费用，主要由现金支出构成；
- 信用减值损失和资产减值损失是由资产负债表中的资产科目减值产生的账面损失，基本不涉及现金；
- 营业外支出主要是和日常经营无关的费用，主要由现金支出构成；
- 所得税费是交给税务局的钱，全部是现金支出。
- 虚增利润有两种途径：一是虚增收入，二是虚减费用。
- 如果要虚减费用，想要虚减现金费用是很难操作的，所以虚减非现金费用就是重点。
- 在费用科目中，只有信用减值损失和资产减值损失是非现金费用，所以一家公司如果想要虚减费用，一定会重点在这两个科目做手脚。
- 分别搜索“信用减值损失”和“资产减值损失”，我们可以看到资产负债表中的很多科目：

## 72、信用减值损失

☒适用 ☐不适用

项目
其他应收款坏账损失
债权投资减值损失
其他债权投资减值损失
长期应收款坏账损失
合同资产减值损失
应收账款坏账损失
合计

### 73、资产减值损失

√适用 □不适用

项目
一、坏账损失
二、存货跌价损失及合同履约成本减值损失
三、可供出售金融资产减值损失
四、持有至到期投资减值损失
五、长期股权投资减值损失
六、投资性房地产减值损失
七、固定资产减值损失
八、工程物资减值损失
九、在建工程减值损失
十、生产性生物资产减值损失
十一、油气资产减值损失
十二、无形资产减值损失
十三、商誉减值损失
十四、其他
合计

■ 资产负债表中的这些科目如果计提减值损失,就需要把相应的减值损失放到利润表中的“信用减值损失”或“资产减值损失”科目中体现出来。

■ 如果一家公司想要虚减费用,那么不计提或少计提减值损失就可以了,这操作起来非常容易。

■ 看“信用减值损失”和“资产减值损失”这两个科目时,一定要和资产负债表中的相关科目联系起来看。

■ 如果资产负债表中的这些科目占总资产的比率比较小,“信用减值损失”和“资产减值损失”这两个科目的金额也很小,那么公司虚减费用的可能性也很小。

■ 如果资产负债表中的这些科目占总资产的比率比较大,“信用减值损失”和“资产减值损失”这两个科目的金额却很小,那么公司就存在虚减费用的可能。

**合并利润表**  
2016 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入		21,457,070,448.01	27,763,846,309.46
其中:营业收入		21,457,070,448.01	27,763,846,309.46
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		24,157,843,023.84	28,184,013,196.26
其中:营业成本		17,650,537,153.32	25,405,573,458.90
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		97,746,914.26	60,899,527.98
销售费用		204,713,964.43	170,223,943.00
管理费用		1,987,244,467.21	2,111,019,754.27
财务费用		461,296,008.33	141,759,982.33
资产减值损失		3,756,304,516.29	294,536,529.78
加:公允价值变动收益(损失以“—”号填列)			

## 合并资产负债表

2016 年 12 月 31 日

编制单位：中国船舶工业股份有限公司

单位：元 币种：人民币

项目	附注	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>			
货币资金		14,417,200,149.54	12,620,827,652.70
结算备付金			
拆出资金			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		749,623,183.77	802,889,360.04
应收账款		1,134,840,328.90	1,631,955,908.08
预付款项		2,483,740,890.58	3,468,841,128.35
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
应收利息		137,252,582.71	379,372,417.50
应收股利			
其他应收款		189,695,733.26	102,677,323.39
买入返售金融资产			
存货		15,631,921,925.80	14,332,698,102.44
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产		7,195,794.15	813,152,330.26
其他流动资产		2,709,875,518.52	882,389,962.76
流动资产合计		37,461,346,107.23	35,034,804,185.52
<b>非流动资产：</b>			
发放贷款和垫款			
可供出售金融资产		210,668,000.00	210,668,000.00
持有至到期投资			
长期应收款		283,084,899.96	205,244,949.26
长期股权投资		507,669,723.14	776,185,870.82
投资性房地产			
固定资产		11,196,354,722.79	11,815,644,645.61
在建工程		549,866,331.10	695,142,593.05

### ○ 举例

#### 中国船舶

■ 中国船舶 2015 年的资产减值损失计提了 2.95 亿，而中国船舶 2015 年的总资产为 513.32 亿，应收账款、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程 5 个科目的金额之和为 292.52 亿，占了总资产的 56.99%，劣质资产在总资产中的占比明显比较高，而 2015 年计提的资产减值金额大概只有以上 5 个科目金额之和的 1%，资产减值损失明显计提不足，有虚减费用的嫌疑。到了 2016 年中国船舶一次性计提了 37.56 亿的资产减值损失，导致当年利润大幅亏损。



■ 像这种前期少计提，虚增利润，后期藏不住了一次性大额计提的行为也叫“洗大澡”，“洗大澡”对投资者的伤害很大，我们在选公司的时候要尽量避开这种类型的公司。

## 第七节 营业成本

- 在费用当中，最主要的现金费用是营业总成本。

二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中：营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

- 营业总成本等于红色框内所有的科目之和，在营业总成本中，营业成本和四费是最重要的。

- 四费指销售费用、管理费用、研发费用、财务费用。

- 营业成本是当期内被卖掉的存货的价值，营业成本本身很简单，不需要说太多。

- 营业成本需要和营业收入结合在一起看，用“营业收入”减去“营业成本”就得到了毛利。

- 毛利反映的是公司产品或服务的盈利能力，毛利是其他利润的基础，也是公司生存的基础。

- 没有毛利的公司是没有办法生存下去的，用毛利除以营业收入可以得到毛利率。

■ 毛利率更方便比较不同公司之间产品或服务的盈利能力和竞争优势，毛利率越高的公司，代表其产品盈利能力越强，竞争优势越明显。



- 比如贵州茅台的毛利率就大于 90%，这说明茅台酒的盈利能力很强，市场竞争优势很大。

■ 高毛利率的公司应该是我们选择的重点，**毛利率大于 40% 的公司，其产品或服务的竞争力较强**，一般不选择毛利率低于 40% 的公司。

- 下面看一下海天味业的毛利率：

合并利润表  
2020 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中：营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			

■ 海天味业 2020 年的毛利率为 42.17%，大于 40%，海天味业产品的竞争力较强。这里计算出的毛利率是海天味业公司的整体毛利率，并不是海天味业主业的毛利率。如果想要获得海天味业主业毛利率的信息，搜索“主营业务分行业”就可以看到：

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
食品制造业	21,630,860,568.58	12,217,871,367.79	43.52	15.29	23.40	减少 3.71 个百分点

- 海天味业主业的毛利率为 43.52%，还是比较高的，这说明海天味业的主要产品竞争力较强。

- 毛利率还可以帮我们识别一家公司有没有进行财务造假。

■ 一家公司的毛利率一般都是比较稳定的，虽然随着公司产品竞争力的变化毛利率也会发生变化，但是毛利率的变化一般是稳定上升或稳定下降，不会有太大的波动。

- 如果一家公司的毛利率波动较大并且高的时候大幅高于行业平均水平，那么这家公司可能在财务造假。
- 如果一家公司的毛利率波动较大，高的时候大幅高于行业平均水平并且应收账款或存货与总资产的比率大幅高于同行，那么这家公司很可能在财务造假。

## 第八节 期间费用

- 四费指销售费用、管理费用、研发费用、财务费用，也叫期间费用。

保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

- 四费重点看两个费用率，一个是期间费用率，一个是销售费用率。
- 期间费用率是四费总和与营业收入的比率，保守起见，如果财务费用是负的，用销售费用、管理费用、研发费用三费总和计算期间费用率。

- 毛利率高，期间费用率低，经营成果才可能好。优秀公司的期间费用率与毛利率的比率一般小于 40%。
- 期间费用率与毛利率的比率大于 60%的公司，一般淘汰掉。
- 下面看一下海天味业的期间费用率：

合并利润表  
2020 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07

销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

■ 海天味业 2020 年的期间费用率为 10.70%，期间费用率与毛利率的比率为 25.37%，小于 40%，比较优秀。

■ 在四费当中，销售费用是直接和营业收入相关的费用。

■ 一般来说先有销售费用，才有营业收入，用“销售费用”除以“营业收入”可以得到销售费用率。

■ 销售费用率反映公司产品的销售难易度，销售费用率越低，产品就越畅销，产品本身的竞争力就越强，公司面临的销售风险就越小。

■ 同样是每年 100 亿的营业收入，靠产品拉动带来的营业收入肯定比靠销售推动带来的营业收入风险要小很多。

■ 一般来说，销售费用率小于 15% 的公司，其产品竞争力比较强，销售风险相对较小。

■ 销售费用率越低，产品本身的竞争力就越大，公司的销售风险就越小。

■ 销售费用率在 15%-30% 之间的公司，产品本身的竞争力一般，公司的销售风险较大。

■ 销售费用率大于 30% 的公司，产品本身的竞争力较弱，公司的销售风险很大，公司的营业收入容易受到宏观经济情况等外部因素的影响而出现大幅波动。

■ 在选公司时，一般把销售费用率大于 30% 的公司淘汰掉。

## 第九节 销售费用率

■ 下面看一下海天味业的销售费用率：

## 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

■ 海天味业 2020 年的销售费用率为 5.99%，小于 15%，海天味业的产品竞争力较强，销售风险较小。

■ 下面顺便看一下千禾味业和济川药业的销售费用率。

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		1,693,273,982.03	1,355,147,203.67
其中:营业收入		1,693,273,982.03	1,355,147,203.67
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		1,356,874,804.36	1,136,669,474.22
其中:营业成本		950,816,655.19	728,988,143.54
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		15,790,503.76	13,048,238.93
销售费用		286,850,462.86	308,762,684.45
管理费用		61,411,717.01	53,903,006.32
研发费用		45,221,538.75	39,482,608.83
财务费用		-3,216,073.21	-7,515,207.85

■ 千禾味业 2020 年的销售费用率为 16.95%，大于 15%，小于 30%，可见千禾味业的产品竞争力一般，销售风险较大。

**合并利润表**  
2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		6,164,974,167.54	6,939,993,811.61
其中:营业收入	七、(四十一)	6,164,974,167.54	6,939,993,811.61
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		4,725,475,167.45	5,115,449,226.82
其中:营业成本	七、(四十一)	1,130,253,931.44	1,110,230,721.51
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加	七、(四十二)	99,899,352.48	109,682,820.13
销售费用	七、(四十三)	3,009,644,959.70	3,449,113,491.99
管理费用	七、(四十四)	289,998,333.21	258,231,418.51
研发费用	七、(四十五)	243,753,085.18	210,141,593.91
财务费用	七、(四十六)	-48,074,494.56	-21,950,819.23
其中:利息费用		33,029,538.24	30,737,617.67

- 济川药业 2020 年的销售费用率为 48.82%%, 大于 30%, 可见济川药业的产品竞争力较弱, 销售风险很大。
- 销售费用率也可以看作一个先行指标, 一家公司由强转弱往往是从产品的滞销开始的。
- 产品滞销之后, 公司往往会增加销售费用, 销售费用率就会提高。
- 比如一家公司之前做 100 亿营业收入只需要花 10 亿的销售费用, 从今年开始做 100 亿营业收入需要花 15 亿的销售费用, 这说明公司产品的销售压力加大了, 必须要增加销售费用才能获得和原来一样的营业收入。
- 导致这种情况的原因不管是公司自身的问题还是外部竞争的压力, 这都是公司在走下坡路的征兆。
- 销售费用大幅增长而营业收入不增长甚至开始下降的公司我们一定要远离, 这样的公司开始走下坡路了, 以后可能会变的更差。

- 下面看一下华海药业的销售费用：

合并利润表			
2018 年 1—12 月			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	本期发生额	上期发生额
一、营业总收入		5,094,596,221.76	5,002,002,717.48
其中：营业收入		5,094,596,221.76	5,002,002,717.48
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		4,923,232,574.11	4,270,904,295.08
其中：营业成本		2,050,475,904.00	2,202,668,036.93
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		58,612,303.63	61,083,816.77
销售费用		1,294,367,171.82	904,649,652.81
管理费用		839,761,242.79	646,588,689.01
研发费用		396,759,168.03	353,353,489.31

- 华海药业 2017 年的销售费用为 9.05 亿，营业总收入为 50.02 亿；2018 年的销售费用为 12.94 亿，营业总收入为 50.95 亿。

- 同样是获得 50 亿级别的营业收入，华海药业 2018 年比 2017 年的销售费用增长了 3.89 亿，增长幅度高达 42.98%，明显的能感受到华海药业 2018 年的日子不如 2017 年好过，这很可能意味着华海药业要走下坡路了。

## 第十节 营业利润

- 学习了收入和费用之后，下面再来学习一下利润：
- 先来看一下营业利润

## 合并利润表

2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中:营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中:利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30
利息收入		399,908,034.97	294,715,462.91
加:其他收益		122,379,388.50	122,367,594.38
投资收益(损失以“-”号填列)		35,803,114.96	59,691,020.82
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益(损失以“-”号填列)			
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)			
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		138,909,941.49	172,686,041.08

填列)			
信用减值损失(损失以“-”号填列)		-1,680,840.08	
资产减值损失(损失以“-”号填列)			-17,177,837.38
资产处置收益(损失以“-”号填列)		-4,856,278.40	-3,538,763.86
三、营业利润(亏损以“-”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25

- 营业利润可以理解成公司的整体利润，它包括公司经营活动获得的利润和其他形式获得的收益。

- 计算公式为：营业利润=营业总收入 - 营业总成本+其他收益+投资收益+汇兑收益+净敞口套期收益+

公允价值变动收益+信用减值损失+资产减值损失+资产处置收益

- 从营业利润的计算公式就可以看出，营业利润是一个海纳百川的利润，它几乎涵盖了所有的利润来源。

- 它的优点是能反映公司整体的利润情况，不足是不能反映公司主业的利润情况。

■ 营业利润一看就是税务局更关心的利润，各种利润来源统统列好，一目了然，这样更有利于税务局更好的征税。

■ 对于投资者来讲公司主业经营产生的利润才是最重要的，主业经营是一家公司创造价值的核心，主业经营产生的利润才是最重要的利润，也是质量最高的利润，其他形式的利润相对不太重要。

■ 主业经营产生的利润我们也可以叫做主营利润，主营利润是一个非常应该在利润表中列示但却没有在利润表中列示的科目。

- 不过虽然主营利润没有列示出来，但是我们可以自己计算。

- 主营利润的公式是：**主营利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费**

**用**

- 简化一下就是：**主营利润=毛利-税金及附加-四费**

- 从公式可以看出，**主营利润反映的是公司纯经营活动带来的利润。**

- 主营利润与政府补贴、投资收益、公允价值变动收益、营业外收入等都无关。

■ **主营利润对应的是一家公司的经营活动，主营利润是一家公司最核心的利润，它决定净利润的质量以及公司能否持续健康的发展。**

■ 用“主营利润”除以“营业利润”，可以计算出主营利润与营业利润的比率，这个比率应该至少大于 80%，说明营业利润中的绝大部分利润是由主业创造的，这样的利润结构才是健康的，这样的利润才是可持续的，这个比率越高越好。

- 下面看一下海天味业的主营利润及主营利润与营业利润的比率：



**合并利润表**  
2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中:营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76
税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
三、营业利润(亏损以“—”号填列)		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25

- 海天味业 2020 年的主营利润为 69.61 亿, 主营利润与营业利润的比率为 91.06%, 远大于 80%, 非常优秀。
- 用主营利润除以营业收入, 可以得出主营利润率, 毛利率大于 40%的公司, 主营利润率至少应该大于 15%。
- 可以计算出海天味业 2020 年的主营利润率为 30.54%%, 远大于 15%, 非常优秀。
- 在投资实践中, 主营利润与营业利润的比率小于 80%或主营利润率小于 15%的公司, 一般淘汰掉, 这样的公司不具备持续的竞争力。

## 第十一节 利润总额和净利润

- 下面看一下利润总额和净利润两个科目:

三、营业利润（亏损以“－”号填列）		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
加：营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减：营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77
减：所得税费用		1,233,392,261.00	1,020,956,084.25
五、净利润（净亏损以“－”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
2. 终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）		6,402,859,991.91	5,353,185,029.35
2. 少数股东损益（净亏损以“－”号填列）		6,170,021.80	3,057,565.17

- 利润总额是公司在一段时期内获得的总成果。

- **利润总额=营业利润+营业外收入-营业外支出**

- 净利润是公司在一段时期内获得的最终成果。

- **净利润=利润总额-所得税费用**

■ 利润总额减去企业所得税之后就得到了净利润，企业所得税税率一般为 25%，也有的公司会享受税收优惠政策，实际税率低于 25%。

- 在净利润下面有两个科目，一个是“归属母公司股东的净利润”，一个是“少数股东损益”。

■ “归属母公司股东的净利润”反映的是在海天味业及其子公司的合并利润中，归属于海天味业股东的那部分净利润。

- “少数股东损益”反映的是归属于子公司小股东们的那部分净利润。

- 分析时看“归属母公司股东的净利润”就可以了。

- 用“归属母公司股东的净利润”除以“总股本”，就得到了合并利润表中最后一项的每股收益。

八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）		1.98	1.65

■ 每股收益是很多投资者比较重视的一个指标，但是这个指标不能直接用，因为有些公司的净利润中含有大量水分，即使净利润中全部都是现金利润，利润的来源也可能有很大区别。

■ **以主营利润为主的利润远比以公允价值变动收益或营业外收入净额为主的利润质量高的多。**在比较每股收益的时候不能只看数值，更要看净利润的质量。

■ 利润表中的利润总额和净利润并不太重要，虽然它们被经常使用。

■ 从投资的角度来看，主营利润的重要性大于营业利润，营业利润的重要性大于利润总额和净利润。

■ 虽然净利润相对不那么重要，但是它毕竟是企业的最终经营成果，很多关键的财务指标也和净利润相关，我们还是要重点看一下净利润。

■ 净利润主要看规模和含钱量，规模越大越好，含钱量越高越好。

■ 最优秀的公司净利润现金含量会持续大于 120%，优秀的公司净利润现金含量会持续大于 100%。

■ 在投资实践中，一般把过去 5 年净利润现金含量小于 100% 的公司淘汰掉。

■ 净利润现金含量的计算公式为：**净利润现金含量=经营活动产生的现金流量净额/净利润\*100%**，经营活动产生的现金流量净额需要在现金流量表中查看。

■ 下面看一下海天味业的净利润现金含量：

五、净利润（净亏损以“－”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
-------------------	--	------------------	------------------

经营活动产生的现金流量净额		6,950,432,014.98	6,567,569,488.52
---------------	--	------------------	------------------

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的净利润现金含量分别为 122.63% 和 108.44%，大于 100%，

海天味业的净利润中都是现金，没有水分。

- 净利润科目以下的科目不重要，可以看也可以不看，我们就不讲了。

五、净利润（净亏损以“-”号填列）		5,356,242,594.52	4,366,673,677.36
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		5,356,242,594.52	4,366,673,677.36
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		5,353,185,029.35	4,364,813,027.88
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		3,057,565.17	1,860,649.48
六、其他综合收益的税后净额			-22,120,089.05
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额			-22,120,089.05
1. 不能重分类进损益的其他综合收益			
（1）重新计量设定受益计划变动额			
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益			
（3）其他权益工具投资公允价值变动			
（4）企业自身信用风险公允价值变动			
2. 将重分类进损益的其他综合收益			-22,120,089.05
（1）权益法下可转损益的其他综合收益			
（2）其他债权投资公允价值变动			
（3）可供出售金融资产公允价值变动损益			-22,120,089.05
（4）金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
（5）持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
（6）其他债权投资信用减值准备			
（7）现金流量套期储备（现金流量套期损			

五、净利润（净亏损以“-”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		6,402,859,991.91	5,353,185,029.35
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		6,170,021.80	3,057,565.17
六、其他综合收益的税后净额			
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额			
1.不能重分类进损益的其他综合收益			
（1）重新计量设定受益计划变动额			
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益			
（3）其他权益工具投资公允价值变动			
（4）企业自身信用风险公允价值变动			
2.将重分类进损益的其他综合收益			
（1）权益法下可转损益的其他综合收益			
（2）其他债权投资公允价值变动			
（3）金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
（4）其他债权投资信用减值准备			
（5）现金流量套期储备			
（6）外币财务报表折算差额			
（7）其他			

## 第十二节 快速读懂利润表 7 大步

- 下面学习一项非常重要的技能：如何快速的通过利润表看懂一家公司。
- 在没有资产负债表和现金流量表的情况下，只通过利润表去判断一家公司的好坏，还是比较困难的。
- 因为利润表里充满了会计假设和会计估计，在一定范围内利润想要多少就有多少。但是即便如此，利润表还是能够在某种程度上反映出一家公司的经营状况。
- 按照一定的步骤，我们依然能够在 3 分钟内大概了解一家公司的基本情况。
- 下面学习 7 个步骤读懂利润表：

**第一步，看营业收入，了解公司的行业地位及成长性。**

- 营业收入主要看两点，规模和增长率。

■ 从营业收入的规模我们大概可以判断出公司的实力和行业地位，一般来说营业收入规模大的公司实力较强，行业地位较高。

■ 从营业收入增长率我们可以判断出公司的成长性：营业收入增长率大于 10%，说明公司成长较快，前景较好；营业收入增长率低于 10%，说明公司成长缓慢；营业收入增长率小于 0，说明公司可能处于衰退之中。

- 在投资实践中，**选择营业收入增长率大于 10%的公司，营业收入增长率小于 10%的公司一般淘汰掉。**

- 下面看一下海天味业的营业收入：

合并利润表			
2020 年 1—12 月			
单位：元 币种：人民币			
项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07

■ 海天味业 2019 年和 2020 年的营业收入分别为 197.97 亿和 227.92 亿。2019 年营业收入规模接近 200 亿，2020 年超过 200 亿，这说明海天味业的实力还是非常强的。

■ 在前面的课程中我们知道调味品行业的市场规模超过 3000 亿，调味品行业的公司至少有几千家，海天味业一家公司就占了 6%以上的市场份额，可见海天味业的行业地位是很高的。

■ 海天味业 2020 年的营业收入比 2019 年增长了 15.13%，增长率大于 10%，这说明海天味业的成长性依然比较好。

## 第二步，看毛利率，了解公司的产品竞争力及风险。

- 毛利率主要看两点，数值和波幅。

- 毛利率大于 40%为高毛利率，毛利率小于 40%为中低毛利率。
- 高毛利率说明公司的产品或服务的竞争力较强，中低毛利率说明公司的产品或服务的竞争力较差。
- 一般来说，毛利率大于 40%的公司都有某种核心竞争力，毛利率小于 40%的公司一般面临的竞争压力都较大，风险也较大。
- 毛利率低的公司要想获得高收益，就必须提高周转率或加杠杆，提高周转率需要强大的运营能力，经营难度较大，加杠杆会增大公司的财务风险。
- 低毛利率的公司要想获得成功需要比高毛利率的公司付出更大的代价，这就增加了公司的风险。
- 在投资实践中，一般把毛利率小于 40%的公司淘汰掉。
- 优秀公司的毛利率不但高还比较稳定，波动幅度比较小。
- 一般来说优秀公司的毛利率每年的波动幅度小于 10%。
- 毛利率波动幅度太大的公司要么是公司经营的风险大，要么是公司财务造假的风险大。
- 在投资实践中，毛利率波幅大于 20%的公司一般淘汰掉。
- 下面看一下海天味业的毛利率：

**合并利润表**  
2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中:营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的毛利率分别为 45.44%%和 42.17%%, 大于 40%, 波动幅度为-7.20%, 这说明海天味业的产品 2020 面临一定的成本上涨压力。

## 第十三节 快速读懂利润表 7 大步

**第三步, 看期间费用率, 了解公司的成本管控能力。**

- 期间费用率主要看数值。
- 期间费用率越低, 公司的成本管控能力就越强。
- 毛利率高, 期间费用率低, 净利润率才可能高。
- 优秀公司的期间费用率与毛利率的比率一般小于 40%。
- 在投资实践中, 一般把期间费用率与毛利率的比率大于 60%的公司淘汰掉。
- 下面看一下海天味业的期间费用率:



合并利润表  
2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的期间费用率分别为 15.36%和 10.70%，期间费用率与毛利率的比率分别为 33.8%和 25.37%，小于 40%，海天味业的成本管控能力较强。

#### 第四步，看销售费用率，了解公司产品的销售难易度。

- 销售费用率主要看两点，数值和变动趋势。
- 一般来说，销售费用率小于 15%的公司，其产品比较容易销售，销售风险相对较小。
- 销售费用率大于 30%的公司，其产品销售难度大，销售风险大。
- 在投资实践中，一般把销售费用率大于 30%的公司淘汰掉。
- 下面看一下海天味业的销售费用率：

合并利润表  
2020 年 1—12 月

单位:元 币种:人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中:营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07

销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04
其中：利息费用		5,289,288.72	1,087,729.30

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的销售费用率分别为 10.93%和 5.99%，小于 15%，海天味业的产品销售难度较小，销售风险也较小。海天味业的销售费用率在下降，这意味着海天味业产品的销售难度在下降，销售风险也在下降。

### 第五步，看主营利润，了解公司主业的盈利能力及利润质量。

- 主营利润主要看两点，主营利润率和主营利润与营业利润的比率。
- 主业盈利能力强的公司的主营利润率至少要大于 15%，小于 15%的公司我们淘汰掉。
- 利润质量高的公司的主营利润与营业利润的比率至少要大于 80%，小于 80%的公司淘汰掉。
- 下面看一下海天味业的主营利润率及主营利润与营业利润的比率：

合并利润表  
2020 年 1—12 月

单位：元 币种：人民币

项目	附注	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
其中：营业收入		22,791,873,936.49	19,796,889,800.07
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本		15,438,560,038.05	13,751,478,014.86
其中：营业成本		13,180,788,066.91	10,800,720,678.76

税金及附加		211,339,161.22	203,349,591.81
销售费用		1,365,533,071.16	2,162,819,226.68
管理费用		361,389,131.13	289,903,386.14
研发费用		711,748,662.76	587,425,290.51
财务费用		-392,238,055.13	-292,740,159.04

三、营业利润（亏损以“—”号填列）		7,643,869,224.91	6,379,439,840.25
-------------------	--	------------------	------------------

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的主营利润分别为 57.53 亿和 69.61 亿，主营利润率分别为 29.06%和 30.54%，主营利润与营业利润的比率分为 90.18%和 91.06%

■ 海天味业的主营利润率远远大于 15%，可见海天味业的主业盈利能力很强，主营利润与营业利润的比率远远大于 80%，可见海天味业的利润质量非常高。

## 第十四节 快速读懂利润表 7 大步

### 第六步，看营业外收入净额，进一步了解公司的利润质量。

- 营业外收入净额主要看与利润总额的比率。
- 优秀公司的营业外收入净额与利润总额的比率一般都小于 5%，越小越好。
- 营业外收入净额与利润总额的比率大于 5%的公司利润质量较差，使用净利润数据时最好把营业外收入净额从净利润中减掉。

■ 下面看一下海天味业的营业外收入净额与利润总额的比率：

加：营业外收入		12,021,411.10	1,319,059.42
减：营业外支出		13,468,361.30	3,560,220.90
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）		7,642,422,274.71	6,377,198,678.77

■ 可以计算出海天味业 2019 年和 2020 年的营业外收入净额分别为-0.02 亿和-0.01 亿，营业外收入净额与利润总额的比率分别为-0.03%和-0.01%，远远小于 5%，可见海天味业的利润质量非常高。

### 第七步，看归母净利润，了解公司的整体盈利能力及持续性。

■ 归母净利润主要看两点，一是规模，二是增长率。

■ 一般来说，归母净利润规模大的公司盈利能力更强。比如：归母净利润为 20 亿的公司盈利能力要强于 10 亿的公司。

■ 归母净利润的增长率也很重要，增长率大于 10%，说明公司的盈利能力不但强而且持续性较好。

■ 归母净利润规模较大但增长率小于 0 的公司，很可能意味公司已经处于衰落之中了，盈利能力的可持续性较差。

■ 在投资实践中，一般把归母净利润增长率小于 10% 的公司淘汰掉。

■ 下面看一下海天味业的归母净利润：

五、净利润（净亏损以“-”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		6,409,030,013.71	5,356,242,594.52
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		6,402,859,991.91	5,353,185,029.35

■ 海天味业 2019 年和 2020 年的归母净利润分别为 53.53 亿和 64.03 亿，规模大，说明海天味业的盈利能力强；海天味业 2020 年的归母净利润比 2019 年的增长了 19.62%，说明海天味业的盈利能力持续性比较好。

■ 在只看利润表的情况下，通过以上 7 步，可以把差公司淘汰掉，把相对较好的公司留下。当然这些被留下来的公司主要是看起来相对比较好的，如果想要更深入的了解一家公司，就必须要结合资产负债表和现金流量表一起看。如何把三张表结合起来看，后面会具体讲。

**以上关于企业分析的内容，仅作为教学案例，帮助大家掌握投资技能，不作为投资建议。**