

## 盈利能力分析框架

	经常性的	非经常性的
主要的利润	比如：核心产品的销售利润	比如：停产产品的销售利润
次要的利润	比如：闲置资金产生的利息收入	比如：火灾保险理赔款

这个框架由两个维度（主次和经常性），一共四个格子（橘色部分）组成。你需要做的，就是把公司利润拆分，分别放到这四个格子里。你最需要关注的格子，是左上角那一栏：“主要的、经常性的利润”。

我用耐克举个例子：

**耐克主要、经常性的利润**，就是耐克靠主营产品获得的利润，比如耐克运动鞋和服装。这部分就是投资人最关心的利润。

**耐克主要、非经常性的利润**，就是耐克时不常推出的那些限量款，以及跟设计师的合作款，这些利润是不经常发生的。

耐克赚了钱，会有一些现金，它把这些现金存在银行，挣到的利息就是**次要的、经常性的利润**。

另外，还有一些极端情况，比如耐克的厂房着火了，耐克获得了保险公司的理赔，这部分理赔收入就是**次要的、非经常性的利润**。这部分利润是投资人最不关心的。

现在，你就可以把你关心的公司，放进这个表格里来判断它的盈利能力了。

### ——◆ 课堂小结 ◆——

在管理者的眼中，看待利润的方式有两点：

第一点，观察利润有多元视角。除了考察利润大小，还要考察利润的可持续性。

第二点，利润可持续性高的企业具有投资价值。

另外，你可以使用“盈利能力分析框架”来判断一家企业的利润可持续性。

### ——◆ 课后思考 ◆——

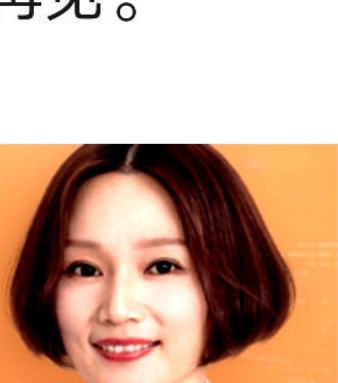
科大讯飞公司曾经受到过一个争议：

央视质疑科大讯飞是以高科技的名义到地方圈地，表面是高科技行业，其实搞的是房地产。质疑出来后，科大讯飞立即回应说，公司成立至今，一直在专注主营业务，没有一分钱的收入是来自房地产的开发和销售。

基于这个情况，你能从财务角度分析一下过去几年科大讯飞的利润情况吗？你觉得科大讯飞的利润可持续吗？

欢迎你给我留言，我们下节课再见。

**贾宁·财务思维课**  
从此成为一个懂财务的人  
版权归得到App所有，未经许可不得转载



留言精选 写留言

点击加载留言

Aa

写留言

1

请朋友读