

财务报表分析

Financial Statement Analysis

(handout9)

张昕

Email: xzhang@nsd.pku.edu.cn

利润表（Income Statement）

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入	TOP LINE	
减：营业成本		
税金及附加		
销售费用		
管理费用		
财务费用		
资产减值损失		
加：公允价值变动收益		
投资收益		

利润表（Income Statement）

项目	本期金额	上期金额
二、营业利润		
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额		
减：所得税费用		
四、净利润	BOTTOM LINE	
归属于母公司所有者的净利润		
少数股东损益		

利润表（Income Statement）

项目	本期金额	上期金额
五、每股收益		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		
六、其他综合收益		
七、综合收益		
归属于母公司所有者的综合收益总额		
归属于少数股东的综合收益总额		

2017 《财富》（Fortune）500强排名

排名	中文常用名称	总部所在地	主要业务	营业收入 亿美元	净利润 亿美元
1	沃尔玛	美国	一般商品零售	4859	136
2	国家电网	中国	公用事业	3152	96
3	中国石化	中国	炼油	2675	13
4	中国石油	中国	炼油	2626	19
5	丰田汽车	日本	汽车	2547	169
6	大众公司	德国	汽车	2403	59
7	皇家壳牌石油	荷兰英国	炼油	2400	46
8	伯克希尔哈撒韦	美国	财产保险	2236	241
9	苹果公司	美国	科技	2156	457
10	埃克森美孚	英国	炼油	2050	78

1996年《Fortune》500强排名

	公司名称 	国家地区	营业收入	净利润
			亿美元	亿美元
1	三菱商事	日本	1844	3
2	三井物产	日本	1815	3
3	藤忠商事	日本	1692	1
4	通用汽车	美国	1688	69
5	住友商事	日本	1765	2
6	丸紅株式會社	日本	1611	2
7	福特汽车	美国	1371	41
8	丰田汽车	日本	1111	27
9	埃克森	美国	1100	65
10	皇家壳牌石油	荷兰	1098	69

营业收入

- 营业收入包含主营业务收入与其他业务收入
- 了解企业主要产品情况
 - ◆ 主打产品、销量与价格

2016	主打产品	其他产品	营业收入
青岛啤酒	青岛降8.4% (381万千升) 罐啤85元/箱	崂山、山水、汉斯、 银麦啤酒下降4.9% (411万千升)	销量792万千升，同比下降6.6%；营业收入261亿元，同比下降5.5%
燕京啤酒	燕京降6.2% (333万千升) 罐啤59元/箱	漓泉、惠泉、雪鹿啤酒降17.3% (81万千升)、矿泉水、茶饮料、饲料其他	销量450万千升，同比下降6.8%，营业收入116亿元，同比下降7.7%

营业收入

- 了解企业主要销售渠道
 - ◆ 啤酒：餐饮、夜场娱乐、终端卖场
- 重视实地调研——验证财务报表的真实性
 - ◆ 蒙牛，南孚
 - ◆ 俏江南
 - ◆ 公路收费站
- 关注公司重大客户——客户的专业化属性：
租车公司

营业收入

- 《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》（2010年修订）：披露公司前五名客户的营业收入总额，以及占公司全部营业收入的比例——2014年修订版《规定》删除了该规定
- 燕京啤酒2013年前五名客户

单位：元

（3）前五名客户的营业收入情况

客户名称	营业收入总额	占公司全部营业收入的比例%
第一名	440,407,662.50	3.20
第二名	438,977,382.50	3.19
第三名	84,677,132.00	0.62
第四名	80,022,317.50	0.58
第五名	77,746,765.07	0.57
合 计	1,121,831,259.57	8.16

中国石化2013年前五名客户

2013年度，本集团对前五名客户的营业收入总额为人民币2,547.82亿元（2012年：人民币2,868.00亿元），占本集团营业收入总额的9%（2012年：10%）。

营业收入

青岛啤酒2013年前五名客户

单位：元

占本集团全部
营业收入的比例

	营业收入	
客户一	487,871,896	1.72%
客户二	342,588,092	1.21%
客户三	315,336,957	1.12%
客户四	295,354,281	1.04%
客户五	242,466,191	0.86%
	<hr/> 1,683,617,417	<hr/> 5.95%

青岛啤酒2011年前五名客户

占本集团全部
营业收入的比例

	营业收入	
珠海市华海鹏城酒业有限公司	495,347,775	2.14%
辽宁沈青公司	310,456,505	1.34%
普宁吉事佳副食品经营部	250,831,373	1.08%
福建常瀛实业有限公司	212,364,216	0.92%
青岛新康健啤酒开发有限公司	199,578,963	0.86%
	<hr/> 1,468,578,832	<hr/> 6.34%

营业收入



单位：亿元

		2011	2012	2013	2014	2015	2016
贵州茅台	总营业收入	184	265	309	316	327	388
	前五名客户收入	9	8	16	15	15	26
	前五名客户占总营业收入比重	5%	3%	5%	5%	5%	7%
五粮液	总营业收入	204	272	247	210	217	227
	前五名客户收入	38	34	37	50	42	32
	前五名客户占总营业收入比重	19%	13%	15%	24%	19%	13%

数据来源：公司年报

Porter's 5 Forces Model

11-

营业收入

- 处于成长阶段的企业，收入普遍呈现快速增长态势，增幅常常保持两位数（**Double-Digit Growth**）。例如，腾讯控股凭借着微信、网络游戏等互联网增值服务的强劲扩张，营业收入持续快速增长，过去几年增幅均在**30%**以上

腾讯控股最近几年营业收入

单位：亿元

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
营业收入	196.5	285	438.9	604.4	789.3	1028.6	1519.4
营业收入增幅	57.9%	45%	54%	37.8%	30.6%	49.2%	47.7%

营业成本

- 营业成本：分为主营业务成本与其他业务成本
- 制造型企业的营业成本主要包括料（直接材料）、工（直接人工）、费（制造费用）

青岛啤酒2016年制造成本构成

单位：千元 币种：人民币

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
啤酒销售	直接材料	9,859,939	64.59	10,220,047	59.45	-3.52
啤酒销售	直接人工	888,058	5.82	788,924	4.59	12.57
啤酒销售	制造费用	2,804,458	18.37	2,565,493	14.92	9.31
啤酒销售	外购产成品	1,525,389	9.99	3,349,368	19.48	-54.46
其他非主营业务		187,436	1.23	268,270	1.56	-30.13
合计		15,265,280	100.00	17,192,102	100.00	-11.21

营业成本

- 服务型企业的营业成本主要指提供服务过程中发生的人工成本、燃料成本以及机器设备折旧等

南方航空2016年营业成本构成

分行业成本分析

单位：百万元 币种：人民币

成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额 (经重述)	上年同期 占总成本 比例(%)	本期金额 较上年同期 变动比例(%)
航油成本	23,799	24.70	26,274	28.76	(9.42)
职工薪酬费用	15,783	16.38	13,891	15.20	13.62
折旧费用	11,994	12.45	11,361	12.44	5.57
起降费用	13,109	13.60	11,510	12.60	13.89
飞机、发动机维修费	7,876	8.17	7,326	8.02	7.51
飞机、发动机经营租赁费	7,325	7.60	6,151	6.73	19.09
餐食机供品费用	2,965	3.08	2,680	2.93	10.63
其他	12,185	12.65	10,918	11.95	11.60
主营业务成本小计	95,036	98.63	90,111	98.63	5.47
其他业务成本	1,323	1.37	1,251	1.37	5.76
合计	96,359	100.00	91,362	100.00	5.47

税金及附加（2016年12月调整）

- 核算企业经营活动发生的消费税、城市维护建设税、资源税、教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费
- 从国内上市公司情况来看，房地产企业（土地增值税、营改增之前的营业税）、酒类企业（消费税）税收负担相对较重

计入管理费用的税费支出（2016年前）

- 房产税：以房屋为征税对象，按房屋的计税余值或租金收入为依据，向产权所有人征收的一种财产税
- 土地使用税：以实际占用的土地面积为计税依据向使用土地的单位和个人征收的税
- 车船税：为我国境内应依法办理登记的车辆、船舶缴纳的财产税
- 印花税：对经济活动和经济交往中书立、领受具有法律效力凭证的行为所征收的一种税

以上税费支出在2016年之前并不计入“营业税金及附加”，而是计入“管理费用”

管理费用（Administrative Expense）

- 管理费用：是指企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动所发生的各种必要的支出。与产品成本相比，管理费用是与企业的日常管理相联系的，一般不具体地由某一项经营活动或某一种产品负担

管理费用（Administrative Expense）

- 管理费用：主要包括管理人员薪酬、研究与开发费、折旧（摊销）费、办公设施、设备修理费、中介服务费、办公费、开办费、租赁费、低值易耗品摊销、工会经费、董事会费、诉讼费、业务招待费等

永辉超市2016年与2015年管理费用明细

单位：元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	777,671,580.04	524,275,872.64
折旧及摊销	138,705,232.57	96,877,849.92
商品损耗费	118,521,878.46	113,082,948.66
汽车、差旅、通讯等办公费用	105,206,796.21	88,368,298.59
其他	63,948,328.21	41,315,089.86
咨询、审计、律师等中介费用	44,446,781.34	26,424,994.95
房租及物业管理费	35,304,844.27	28,438,127.94
低值易耗品	4,735,714.29	2,825,205.54
印花税等税费		48,299,848.85
合计	1,288,541,155.39	969,908,236.95

销售费用（Selling Expense）

- 销售费用：企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用，包括保险费、包装费、展览费和广告费、商品维修费、预计产品质量保证损失、运输费、装卸费等以及为销售本企业商品而专设的销售机构（含销售网点、售后服务网点等）的职工薪酬、业务费、折旧费等经营费用

永辉超市2016年与2015年销售费用明细

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	2,968,270,693.97	2,638,002,617.90
房租及物业管理费	1,320,731,427.63	1,204,290,742.42
折旧及摊销	795,272,110.50	712,546,331.46
水电费及燃料费	690,859,949.93	620,286,869.63
运费及仓储服务费	444,706,535.06	379,604,268.16
低值易耗品	310,331,627.60	300,669,952.90
保洁费	220,977,041.42	200,699,634.81
业务宣传费	157,211,639.07	136,979,931.88
汽车、差旅、通讯等办公费用	100,135,050.70	82,852,978.48
修理费	107,424,528.79	74,315,073.21
其他	49,310,545.81	26,289,501.21
合计	7,165,231,150.48	6,376,537,902.06

思考题：

什么类型的企业销售费用较高？

什么类型的企业销售费用较低？

舒泰神生物制药

2016年收入与成本

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	1,403,317,053.41	70,577,974.79	1,247,891,830.18	67,729,137.28
合计	1,403,317,053.41	70,577,974.79	1,247,891,830.18	67,729,137.28

2016年销售费用

项目	本期发生额	上期发生额
咨询推广费	798,031,955.43	748,247,805.10
工资福利费及社保	39,503,707.90	42,871,431.12
差旅费	23,610,008.40	12,387,569.23
招待费	9,577,897.56	9,796,568.37
交通运输费	19,099,647.18	16,947,435.40
办公费	43,537,634.42	17,003,629.23
其他	2,659,345.70	4,863,336.16
合计	936,020,196.59	852,117,774.61

张裕2016年销售费用

	2016 年	2015 年
	人民币元	人民币元
广告推广费	536,552,061	547,276,390
工资及福利费	258,845,366	237,132,890
运输费	135,375,515	124,662,391
商标使用费	74,125,038	83,734,976
仓储租赁费	73,141,275	70,352,917
折旧费	29,477,270	18,866,370
劳务费	29,411,296	25,367,133
差旅费	27,589,397	25,946,093
装修费	25,292,999	19,140,522
水电气费	8,160,610	5,344,561
办公邮电费	6,166,163	6,794,673
包装费	5,651,814	5,090,563
保安保洁费	4,244,698	3,617,320
业务招待费	3,871,778	2,227,544
绿化费	3,651,567	2,993,204
物业管理费	3,320,577	4,487,152
其他	28,383,244	28,092,464
	<u>1,253,260,668</u>	<u>1,211,127,163</u>

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
营业收入	60.3	56.4	43.2	41.6	46.5	47.2
销售费用	15.0	14.5	11.4	10.1	12.1	12.5
比例	25%	26%	26%	24%	26%	26%

单位：亿元
-24-

财务费用（Financial Expense）

- 财务费用，企业为筹集生产经营活动所需资金而发生的与筹资活动相关的各项费用，包括利息支出（减利息收入）、汇兑损失（减汇兑收益）以及相关的手续费。企业发生的现金折扣或收到的现金折扣等

南方航空2016年财务费用构成 单位：百万元

	2016年	2015年 (经重述)
贷款及应付款项的利息支出	3,088	2,568
其他利息支出(附注四(34))	1	2
减：资本化的利息支出(附注四(12))	624	382
减：存款的利息收入	89	254
净汇兑损失	3,266	5,702
其他财务费用	194	189
	5,836	7,825

长江电力



- 2012年，营业收入**257.8**亿元，同比增长**24.6%**，营业总成本费用**150.5**亿元，同比增长**12.1%**，营业利润**117.5**亿元，同比增长**40%**，增幅高出**15.4**个百分点
- 2013年，营业收入**227**亿元，同比下降**12%**，营业总成本费用**142.8**亿元，同比下降**5.1%**，营业利润**97.8**亿元，同比下降**16.8%**，降幅高于收入降幅**4.8**个百分点

注：营业总成本费用=营业成本+营业税金及附加+销售费用+管理费用+
财务费用

营业利润=营业收入—营业总成本费用，没有考虑资产减值损失、公允价值变动收益、投资收益等项目，与利润表中的营业利润有所不同

成本性态分析

- 企业的营业成本、营业税金及附加与期间费用（管理费用、销售费用以及财务费用）作为总经营成本还可划分为：变动成本与固定成本

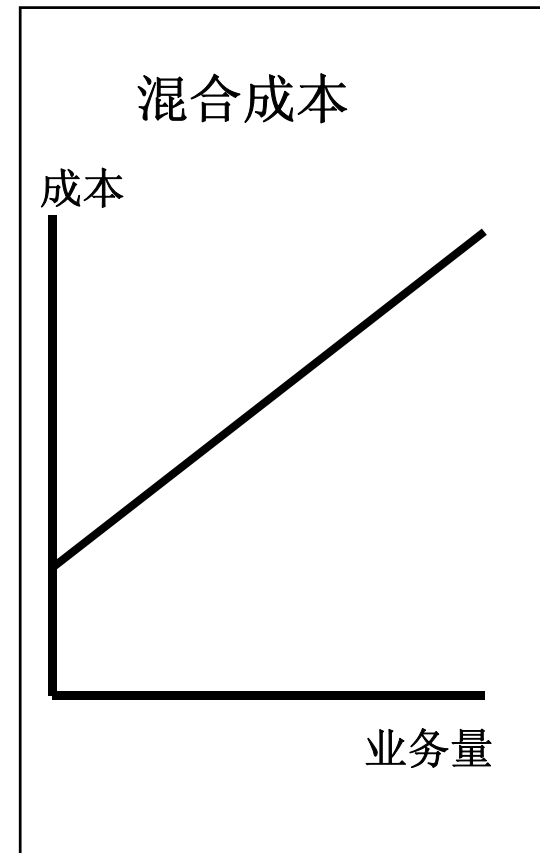
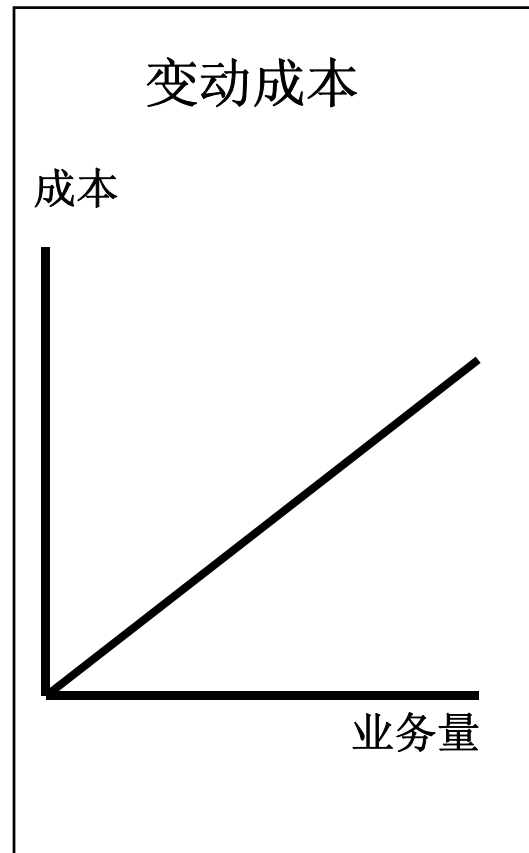
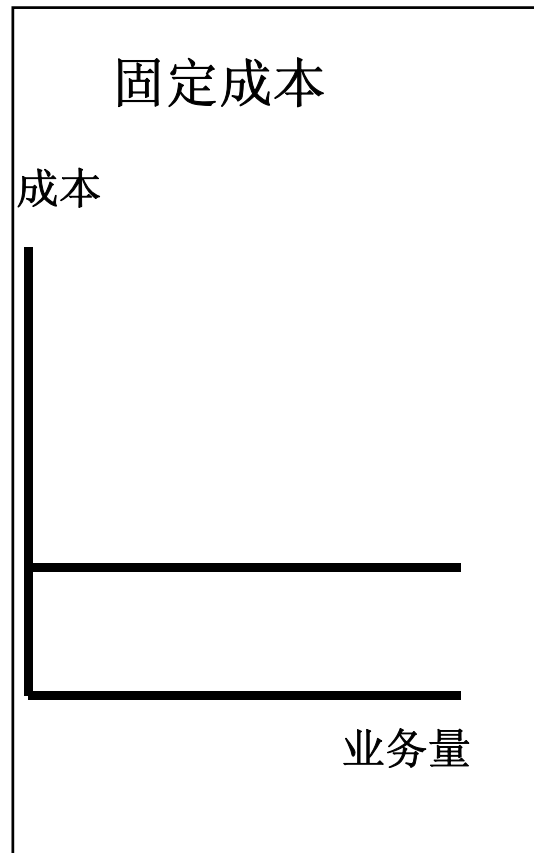
■ 变动成本：

成本随商品产
销量或业务量
成比例关系

■ 固定成本：

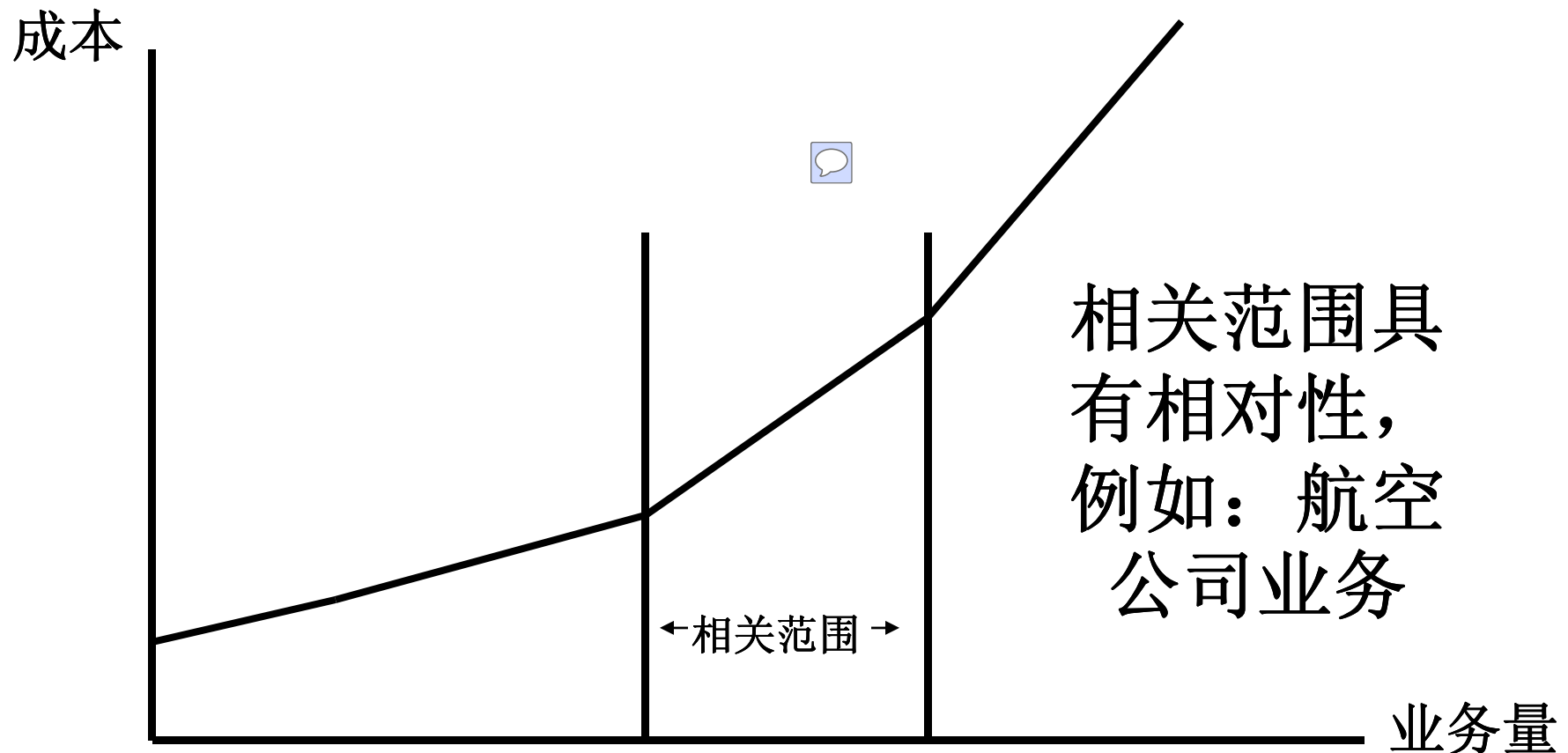
成本不随商品
产销量或业务
量成比例关系

成本性态分析



非线性关系和相关范围

相关范围：在某一生产活动范围内，总成本（变动和固定成本之和）与产量之间的关系可以用线性关系来近似代表



变动成本举例

■ 营业成本及税费

- ◆ 零售型企业：主营业务成本
- ◆ 制造型企业：直接材料、直接人工以及制造费用中的变动部分（间接材料、润滑材料、能源消耗）
- ◆ 服务型行业：营业成本中的耗材，差旅费等支出
- ◆ 税费：消费税、城建税

■ 期间费用

- ◆ 销售人员的提成
- ◆ 管理人员的奖金
- ◆ 运输费用

固定成本举例

- 企业在厂房、机器设备、无形资产、生产性生物资产等长期资产方面的投资
 - ◆ 固定资产折旧、无形资产摊销（年限平均法）
- 管理人员基本薪酬
- 企业债务产生的利息负担
- 财产保险费、办公与生产场地租金

成本性态的发展趋势

- 固定成本比重增大的原因：
 - ◆ 设备自动化程度的提高
 - ◆ 稳定的人员雇佣政策
- 变动成本与固定成本在总成本的比重也被称为成本结构
- 变动成本较低的企业有较大价格调整的空间，航空运输企业，高档酒店

成本—产量—利润（本量利）分析 (Cost -Volume-Profit Analysis)

- 本量利分析研究产品销售价格、销售数量、单位变动成本、总固定成本和销售组合之间的关系
- 将总成本划分为两部分：固定成本和变动成本，假设在相关范围内，总成本与销售数量呈现线性关系

$$\diamond Y - a + b X$$

- ◆ 一种简化
- ◆ 但在实际中很方便

$$\begin{aligned} & \text{营业收入} \\ - & \text{变动成本} \\ = & \text{边际贡献} \\ - & \text{固定成本} \\ = & \text{营业利润} \end{aligned}$$

注：此处的营业利润与国内利润表中的营业利润有所不同

边际贡献法与毛利方法的比较

传统毛利方法 (Traditional Gross Margin Method) (成本按功能划分)		边际贡献方法 (Contribution Margin Method) (成本按性态而划分)	
营业收入	\$60,000	营业收入	\$60,000
减：营业成本	<u>34,000</u>	减：变动成本：	
=毛利	26,000	变动税金及附加	2,000
减：税金及附加	2,000	变动生产成本	12,000
期间费用		变动销售成本	3,000
销售费用	15,000	变动管理成本	1,000
管理费用	6,000		<u>18,000</u>
财务费用	1,000	=边际贡献	42,000
	<u>22,000</u>	减：固定成本	
=营业利润	\$2,000	固定生产成本	22,000
		固定销售成本	12,000
		固定管理成本	5,000
		固定财务成本	1,000
			<u>40,000</u>
		=营业利润	2,000

US airways

	Year Ended December 31,		
	2014	2013	2012
Operating revenues:			
Mainline passenger	\$20,345	\$19,594	\$18,743
Regional passenger	2,911	2,927	2,914
Cargo	717	676	675
Other	3,168	2,563	2,493
Total operating revenues	27,141	25,760	24,825
Operating expenses:			
Aircraft fuel and related taxes	7,190	7,628	7,705
Salaries, wages and benefits	5,662	5,267	6,208
Regional expenses	3,113	3,074	3,049
Maintenance, materials and repairs	1,334	1,222	1,158
Other rent and landing fees	1,145	1,117	1,083
Aircraft rent	860	743	554
Selling expenses	1,091	1,128	1,059
Depreciation and amortization	896	830	845
Special items, net	507	282	386
Other	3,005	2,935	2,696
Total operating expenses	24,803	24,226	24,743
Operating income	2,338	1,534	82
Nonoperating income (expense):			
Interest income	25	20	25
Interest expense, net of capitalized interest	(581)	(710)	(646)
Other, net	(153)	(84)	223
Total nonoperating expense, net	(709)	(774)	(398)
Income (loss) before reorganization items, net	1,629	760	(316)
Reorganization items, net	—	(2,640)	(2,179)
Income (loss) before income taxes	1,629	(1,880)	(2,495)
Income tax provision (benefit)	319	(354)	(569)
Net income (loss)	<u>\$ 1,310</u>	<u>\$ (1,526)</u>	<u>\$ (1,926)</u>


中外财务会计对营业利润的定义存在差别

本量利分析

- 营业收入 = 单价 × 数量
- 变动成本 = 单位变动成本 × 数量
- 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本
- 边际贡献 = 营业收入 - 变动成本
= 单价 × 数量 - 单位变动成本 × 数量
= 单位边际贡献 × 数量
- 营业收入 - 变动成本 - 固定成本 = 营业利润
- 边际贡献 - 固定成本 = 营业利润
- 单位边际贡献 × 数量 - 固定成本 = 营业利润

营业利润为零时的本量利分析，也被称为盈亏平衡分析

思考题

- 下面哪一项可以最大限度地提高一个正常企业（指营业利润大于0）的营业利润？
（不考虑产品单价与销量之间的相互影响）
 - ◆ 产品单价增加1%
 - ◆ 产品销售量增加1%
 - ◆ 变动成本降低1% 
 - ◆ 固定成本降低1%

P——单价， Q——销量， V——单位变动成本， F——固定成本

■ **产品单价提高1%**

$$\text{新利润} = P \times (1 + 1\%) \times Q - V \times Q - F$$

$$\text{利润增加} = 1\% \times P \times Q$$

■ **产品销售量提高1%**

$$\text{新利润} = P \times Q \times (1 + 1\%) - V \times Q \times (1 + 1\%) - F$$

$$\begin{aligned}\text{利润增加} &= 1\% \times P \times Q - 1\% \times V \times Q \\ &= 1\% \times (P \times Q - V \times Q) \\ &= 1\% \times (P - V) \times Q\end{aligned}$$

P——单价， Q——销量， V——单位变动成本， F——固定成本

■ **变动成本降低1%**

$$\text{新利润} = P \times Q - V \times (1 - 1\%) \times Q - F$$

$$\text{利润增加} = 1\% \times V \times Q$$

■ **固定成本降低1%**

$$\text{新利润} = P \times Q - V \times Q - F \times (1 - 1\%)$$

$$\text{利润增加} = 1\% \times F$$

■ **初始营业利润大于零，所以**

$$P \times Q - V \times Q - F > 0$$

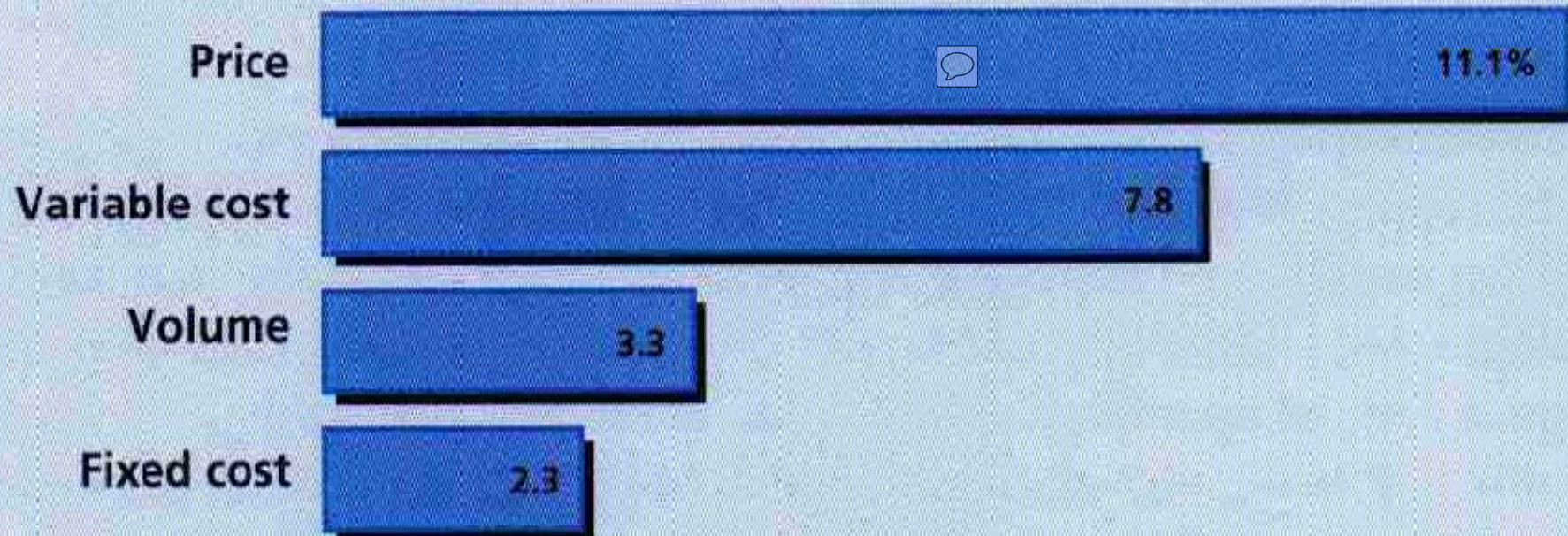
**“Managing Price, Gain Profit”, Michael V. Marn and
Robert L. Rosiello, Harvard Business Review, 1992**

Comparison of profit levers*

Exhibit 1

1% improvement in...

...creates operating profit improvement of



* Based on average economics of 2,463 companies in Compustat aggregate

杠杆系数（Leverage Coefficient）

- 杠杆系数用于测度一个企业的固定成本和变动成本在总成本中的构成比例
- 杠杆系数 = $\frac{\text{边际贡献}}{\text{营业利润}}$
$$= \frac{(\text{营业收入} - \text{变动成本})}{(\text{营业收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本})}$$
- 营业利润变化的百分比 = 杠杆系数 \times 营业收入变化的百分比
- 国外教科书一般分为经营杠杆与财务杠杆
假定：单价、单位变动成本、固定成本不变

杠杆系数（Leverage Coefficient）

$$\begin{aligned}\text{营业利润变化百分比} &= \frac{\text{营业利润变化}}{\text{初始营业利润}} \\ &= \frac{\text{营业收入变化} \times \text{边际贡献率}}{\text{初始营业利润}} \\ &= \frac{\text{营业收入变化} \times \text{边际贡献率}}{\text{初始边际贡献} / \text{杠杆系数}} \\ &= \frac{\text{营业收入变化} \times \text{边际贡献率} \times \text{杠杆系数}}{\text{初始营业收入} \times \text{边际贡献率}} \\ &= \text{收入变化百分比} \times \text{杠杆系数}\end{aligned}$$

杠杆系数（Leverage Coefficient）

	数额	百分比	数额	百分比
收入	500,000	100%	550,000	100%
减变动成本	350,000	70%	385,000	70%
边际贡献	150,000	30%	165,000	30%
减固定成本	90,000		90,000	
营业利润	60,000		75,000	
杠杆系数	$\frac{150000}{60000} = 2.5$		$\frac{165000}{75000} = 2.2$	

长江电力

	2011年	2012年	2013年
折旧费用	58.7	61.4	62.9
利息支出	42.9	45.9	37.9
以上两项合计	101.6	107.3	100.8
公司总营业成本	134.3	150.5	142.8
两项合计占总成本费用比重	75.7%	71.3%	70.6%

杠杆系数 = $\frac{(\text{营业收入} - \text{变动成本})}{(\text{营业收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本})}$

由于总成本费用中固定成本所占比重较高，杠杆系数较大，因此营业利润的变化幅度与营业收入的变化幅度相比较大

利得与损失

- 资产减值损失：反映资产价值减损形成的损失
 - ◆ 长期股权投资、固定资产、无形资产、在建工程等资产计提的减值准备以后不允许转回
 - ◆ 持有至到期投资、可供出售金融资产（债务类）、应收账款等资产转回减值准备可以提升当期利润

研究表明，计提与冲销资产减值准备是企业管理人员调节盈余的常用会计手段

利得与损失

- 公允价值变动损益：以公允价值计价的资产，其公允价值发生变化对利润的影响

- ◆ 投资性房地产（采用公允价值模式计量）

- ◆ 交易性金融资产、负债：股票、基金等

海南航空2011年公允价值变动损益 单位：亿元

	2011年	2010年
投资性房地产公允价值变动	8.70	3.48
交易性金融资产公允价值变动	0.0003	0.07
公允价值变动损益	8.70	3.55
营业利润	31.92	28.02
公允价值变动损益占营业利润比重	27.2%	12.7%

交易性金融资产的公允价值比较透明公开，相对不容易受到操控，但投资性房地产公允价值的确定受多种因素影响

上市公司变更会计政策 利用房产增值提升业绩

- 金地集团2013年11月30日发布会计政策变更公告，从2013年12月1日起将投资性房地产后续计量模式由成本计量模式变更为公允价值计量模式
 - ◆ 不需要计提折旧
 - ◆ 期末按照公允价值调整投资性房地产账面价值，差额计入公允价值变动收益
- 2013年公司净利润因此增加约13亿元，2013年度末股东权益增加约38亿元（20/63，5/20）
- 斯米克、新华联、三木集团、迪康药业等也变更

利得与损失

- 利润表中的投资收益包括对联营企业和合营企业的投资收益，也包括交易性金融资产、可供出售金融资产的股利或利息收益与处置收益，以及长期股权投资的处置收益
- 对于投资不是主业的企业
 - ◆ 持续性较强的投资收益：来自于联营、合营企业
 - ◆ 持续性较差的投资收益：来自于处置交易性金融资产、可供出售金融资产以及长期股权投资

政府补贴

- 企业通过取得政府补贴提升财务业绩
 - ◆ 政府补贴总额庞大，种类名目繁多，包括科技奖励、扶持三农、环保搬迁补偿、营改增返还款、土地返还款、财政贴息、科研补贴等，企业取得的补贴主要计入“营业外收入”
 - ◆ 国内上市公司2014年与2015年收到的政府补贴收入至少超过948亿元和1225亿元（Wind资讯）
 - ◆ 大唐电信、歌华有线、深康佳等至少7家上市公司2011-2013年连续三个会计年度扣除非经常性损益后净利润为负

全国财政收入增幅

2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016
19.5%	11.7%	21.3%	25.0%	12.9%	10.2%	8.6%	8.4%	4.5% ₀₄₉

净利润（net income）

众多美国学者通过对美国股市的研究发现：在中长期范围内（1—10年），股票投资收益率可以毋庸置疑地被同期公司累计净利润所解释；其它貌似合理的解释——例如股利，现金流或者资本投资——与股价的相关关系几乎为零。即便对于短期股票投资收益率，利润也依然是一个重要解释因素

功能锁定（**Functional Fixation**）投资者在决策过程中往往锁定于某种特定的表面信息，不能充分理解和利用有关信息来做出正确的投资决策

雀巢

2010年328亿美元净利润中有244亿美元来自非持续性经营业务（向诺华出售了爱尔康公司52%股份），持续经营业务贡献的净利润仅为84亿美元

中国联通

单位：亿元

	2007	2008	2009	2010	2011
净利润	93.2	337.3	93.7	36.7	41.9

2008年337亿元净利润中有279亿元来自非持续性经营业务（向中国电信出售CDMA业务），持续经营业务贡献的净利润仅为58亿美元

会计假设：持续经营



盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

青岛啤酒

单位：亿元

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
利润总额	21.2	24.6	24.8	26.7	26.8	22.8	21.2
营业外收入	2.5	4.7	4.0	5.6	4.7	5.6	7.2
营业外支出	0.6	1.6	0.5	2.5	0.7	1.4	2.4
营业外收支净额	1.9	3.1	3.5	3.2	4.0	4.2	4.8
营业利润	19.4	21.4	21.4	23.5	22.8	18.6	16.4
资产减值损失	0.72	0.17	0.01	0.02	-0.04	0.02	0.08
投资净收益	0.1	0.04	0.15	2.29	0.24	4.6	1.5
核心业务利润	20.0	21.6	21.2	21.2	22.6	14	14.8

数据来源：Wind资讯

盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

青岛啤酒营业外收入（2016年）

单位：元

	2016 年度	2015 年度
政府补助(a)	517,095,475	511,057,423
与三得利公司交易事项对营业外收入的影响 (附注十二(2)(a))	177,701,522	-
无法支付的债务收入	5,047,551	6,313,169
罚款收入	4,736,486	1,150,588
非流动资产处置利得	1,460,219	29,048,431
其中：固定资产处置利得	1,460,219	29,048,431
其他	15,451,070	11,247,880
	<u>721,492,323</u>	<u>558,817,491</u>

2016 年度营业外收入均计入当年非经常性损益。

政府补助明细

	2016 年度	2015 年度	与资产相关/与收益相关
搬迁补偿款	342,462,029	212,541,722	与资产/收益相关
企业发展及项目扶持基金	96,456,352	224,959,994	与资产/收益相关
其他	78,177,094	73,555,707	
	<u>517,095,475</u>	<u>511,057,423</u>	

盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

青岛啤酒投资收益（2016年）

单位：元

	2016 年度	2015 年度
权益法核算的长期股权投资损失	(5,214,764)	(4,562,375)
处置子公司产生的投资收益(i)	-	444,819,948
可供出售金融资产在持有期间取得的投资收益 (附注四(9)(a))	158,905	153,492
与三得利公司交易事项对投资收益的影响 (附注十二(2)(b))	129,787,586	-
投资理财产品及国债逆回购业务收益	26,238,005	21,701,751
其他	-	299,998
	<u>150,969,732</u>	<u>462,412,814</u>

合并成本及商誉的确认情况如下：

取得的 100%可辨认净资产公允价值份额(附注十二(2)(c))	2,290,413,033
减：合并成本 -	(2,112,711,511)
分摊的对价(附注十二(1))	(877,627,011)
购买日之前原持有的 50%股权于购买日的公允价值	(1,235,084,500)
负商誉(营业外收入)(附注四(47))	<u>177,701,522</u>

盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

燕京啤酒

单位：亿元

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
利润总额	10.9	11.9	8.6	10.2	10.5	8.4	5.1
营业外收入	1.3	3.0	1.8	1.3	1.5	2.8	1.8
营业外支出	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2
营业外收支净额	1.0	2.9	1.6	1.2	1.4	2.5	1.6
营业利润	9.8	9.0	6.9	8.9	9.1	5.9	3.5
资产减值损失	0.1	0.0	0.1	0.1	0.6	0.04	0.1
投资净收益	0.0	0.1	0.5	0.9	0.1	0.3	0.2
核心业务利润	9.9	9.0	6.6	8.1	9.5	5.6	3.2

数据来源：Wind资讯

盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

燕京啤酒营业外收入（2016年）

单位：元

项 目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置利得合计	24,259,109.06	169,649,350.87	24,259,109.06
其中：固定资产处置利得	24,259,109.06	162,671,319.95	24,259,109.06
无形资产处置利得	-	6,978,030.92	-
政府补助	132,947,115.98	100,480,778.17	132,947,115.98
无法支付的款项	1,419,555.68	1,978,951.69	1,419,555.68
盘盈利得	943,902.84	1,355,847.94	943,902.84
其他	18,596,908.59	5,550,079.68	18,596,908.59
合 计	178,166,592.15	279,015,008.35	178,166,592.15

燕京啤酒政府补助（2016年）

单位：元

补助项目	本期发生额	上期发生额	与资产相关/ 与收益相关	说明
企业发展资金	40,059,333.16	42,374,928.00	与收益相关	--
节能技改资金	21,420,603.00	7,400,000.00	与收益相关	--
技术改造资金	20,632,500.63	15,484,566.88	与收益相关	--
税收返还	19,966,569.54	10,909,398.00	与收益相关	--
财政扶持资金	16,851,200.00	4,810,000.00	与收益相关	--
环保资金	3,473,483.14	3,355,497.23	与收益相关	--
矿泉水储备费	2,570,000.00	2,570,000.00	与收益相关	--
财政补贴	1,143,467.80	1,628,235.00	与收益相关	--
电费补贴	529,928.00	2,422,396.00	与收益相关	--
贴息	262,365.00	2,370,000.00	与收益相关	--
其他	4,468,758.90	5,819,850.25	与收益相关	--
技术改造资金	754,250.00	521,250.00	与资产相关	--
税收返还	475,289.37	475,289.37	与资产相关	--
环保资金	125,000.04	125,000.04	与资产相关	--
其他	214,367.40	214,367.40	与资产相关	--
合 计	132,947,115.98	100,480,778.17	--	--

盈利质量——盈利的稳定性与可持续性

燕京啤酒投资收益（2016年）

单位：元

项 目	本期发生额	上期发生额
银行理财收益	11,508,469.72	10,846,003.42
权益法核算的长期股权投资收益	10,114,466.67	7,214,900.98
处置可供出售金融资产取得的投资收益	—	16,656,689.61
合 计	21,622,936.39	34,717,594.01