

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

第一节

○利润表是反映公司在某段时间内经营成果的会计报表

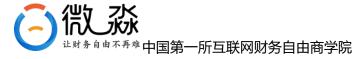
- "经营成果"指的就是盈亏状况。当然这个"经营成果"只是账面上的"成果",真实"成果"可能和"账面成果"一致也可能相差甚远。
- ■一家公司利润虽然看起来很好,但不一定就赚钱了。有时一家公司在账面上赚了很多利润但在实际中却 亏了很多钱。之所以会这样,主要是因为利润表是按权责发生制编制的。

〇认识权责发生制:

- ■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。
- ■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的"应收账款"科目增加100万。这就是权责发生制
- ■到了下一年,甲还没有还款,乙如果认为这 100 万元,甲还是会付的,那么这 100 万应收账面金额还是 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 万元的资产减值损失,这样下一年乙公司利润表中的利润就会减少 100 万元。
 - ■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。
 - ■所以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



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

受到公司的会计评估和假设的重大影响

O注意:

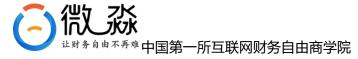
- ■当我们看利润表的时候,一定不能拿到利润表中的净利润数据就直接用,我们一定要思考一下这个利润数据是怎么来的?这个数据是真的吗?
 - ■当然要判断净利润的真实性,光靠利润表是做不到的,还需要结合现金流量表和资产负债表一起来看
 - "利润表"是用来反映一家公司经营成果的。
 - ■收入-支出=利润,这里的"收入"和"支出"都是广义的。
 - ■凡是能增加利润的科目都是收入;凡是能减少利润的科目都是支出

佛山市海天调味食品股份有限公司 合并利润表 2016 年度 (金额单位:人民币元)

项目	附注	2016年	2015年
一、营业收入	五、28	12,458,558,940.81	11,294,380,030.09
二、营业成本	五、28	(6,983,199,621.89)	(6,557,244,862.44)
税金及附加	五、29	(126,562,559.12)	(105,227,681.17)
销售费用	五、30	(1,559,903,903.37)	(1,227,220,684.17)
管理费用	五、31	(519,685,281.65)	(534,901,347.04)
资产减值损失		-	-
加:财务净收益	五、32	45.681.637.22	48,786,754.34
公允价值变动收益		1-	-
投资收益	五、33	87,079,359.19	70,568,046.26
其中:对联营企业和合营企业的			
投资收益		0=0	-
三、营业利润		3,401,968,571.19	2,989,140,255.87
加:营业外收入	五、34	12.844.419.39	22,833,067.30
其中:非流动资产处置利得		18,417.47	118,451.32
减:营业外支出	五、35	(1,434,246.63)	(670,409.22)
其中:非流动资产处置损失		(384,063.63)	(615,571.68)
四、利润总额		3,413,378,743.95	3,011,302,913.95
减:所得税费用	五、36	(570,244,775.78)	(501,670,546.62)
五、净利润		2,843,133,968.17	2,509,632,367.33
归属于母公司股东的净利润		2,843,133,968.17	2,509,632,367.33
少数股东损益		-	E

○2016 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支出科目



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

佛山市海天调味食品股份有限公司 合并利润表 2016 年度 (金额单位:人民币元)

项目	附注	2016年	2015年
一、营业收入	五、28	12,458,558,940.81	11,294,380,030.09
二、营业成本	五、28	(6,983,199,621.89)	(6,557,244,862.44)
税金及附加	五、29	(126,562,559.12)	(105,227,681.17)
销售费用	五、30	(1,559,903,903.37)	(1,227,220,684.17)
管理费用	五、31	(519,685,281.65)	(534,901,347.04)
资产减值损失		-	-
加:财务净收益	五、32	45,681,637.22	48,786,754.34
公允价值变动收益		-	0 € .
投资收益	五、33	87,079,359.19	70,568,046.26
其中:对联营企业和合营企业的			
投资收益		-	· ·
三、营业利润		3,401,968,571.19	2,989,140,255.87
加:营业外收入	五、34	12,844,419.39	22,833,067.30
其中:非流动资产处置利得		18,417.47	118,451.32
减:营业外支出	五、35	(1,434,246.63)	(670,409.22)
其中:非流动资产处置损失		(384,063.63)	(615,571.68)
四、利润总额		3,413,378,743.95	3,011,302,913.95
减:所得税费用	五、36	(570,244,775.78)	(501,670,546.62)
五、净利润		2,843,133,968.17	2,509,632,367.33
归属于母公司股东的净利润		2,843,133,968.17	2,509,632,367.33
少数股东损益		-	14

上图:

- ■先来看一下表头的内容,就是红色框内的内容。表头里包括了公司名字、报表类型、时间段和货币单位, 和资产负债表的表头很相似。
 - ■但是表头里有一处是不同的,我们再看一下资产负债表的表头,对比一下

佛山市海天调味食品股份有限公司 合并资产负债表 2016年12月31日 (金额单位:人民币元)

上图:

- ■资产负债表反映的是一家公司在某个时点上的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

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

■利润表也分"合并利润表"和"利润表"两种,和资产负债表类似。同学们看的时候主要看"合并利润表"中的数据就可以了

第二节 营业收入

- O"营业收入"是指公司在从事销售商品,提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的总收入。
 - "营业收入"包括主营业务收入和其他业务收入
- "营业收入"是利润的基础,我们看"营业收入"时不能只关心其金额,更应该关心"营业收入"的确认条件。
 - ■把不符合收入确认条件的进账确认为收入,是财务造假的常用手段。

○举例:

- ■2013 年 12 月,大智慧针对售价在 3.8 万元以上的软件产品制定了包含 "若在 2014 年 3 月 31 日前不满意,可全额退款"的营销政策,提前确认收入 8744.69 万元,虚增利润 6826.98 万元。
- ■因为客户在付钱后的 3 个月内可以无条件退款,这笔钱应当计入"预收款项",而不应该确认为"营业收入

收入

收入是本集团在日常活动中形成的、会导致股东权益增加且与股东投入资本无关的经济利益的总流入。收入在其金额及相关成本能够可靠计量、相关的经济利益很可能流入本集团并且同时满足以下不同类型收入的其他确认条件时,予以确认。

销售商品收入

当同时满足上述收入的一般确认条件以及下述条件时,本集团确认销售商品收入:

- 本集团将商品所有权上的主要风险和报酬已转移给购货方;
- 本集团既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施 有效控制。

○举例:

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

- ■上图是海天味业关于收入的确认条件。我们发现一笔进账要确认为收入是需要符合以上条件的。
- ■收入是利润的基础,而收入确认条件又是收入的基础。
- ■在看一家公司的利润表时,一定要看一下这家公司的收入确认条件。
- ■不同的收入确认条件就意味着不同的收入额,也就意味着不同的利润额
- ○海天味业 2016 年度的营业收入为 124.59 亿。我们搜索 "营业收入明细":

营业收入明细

	2016年	2015年		
主营业务收入				
酱油	7,578,670,005.60	6,716,153,941.00		
蚝油	1,862,706,997.92	1,777,400,457.26		
酱类	1,814,440,258.26	1,812,534,194.37		
其他	812,670,757.91	864,887,754.32		
小计	12,068,488,019.69	11,170,976,346.95		
其他业务收入				
原材料、包装物及废渣	368,417,131.91	100,872,347.36		
其他	21,653,789.21	22,531,335.78		
小计	390,070,921.12	123,403,683.14		
合计	12,458,558,940.81	11,294,380,030.09		

- ■可以看到酱油、耗油、酱类这三种调味品带来的营业收入占了总营业收入的 90%,可见海天味业还是非常专注于主业的。
 - ■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。
- ■封老师不喜欢一家公司同时涉及 2 个或 2 个以上的行业,这样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。
 - ○主营业务收入的明细除了分产品还有分行业和分地区。搜索"分行业":

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

					单位:元	币种:人民币
		主营业务分行公	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	12, 068, 488, 019. 69	6, 622, 649, 819. 63	45. 12	8. 03	2. 61	增加 2.90 个百分点

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

- "分行业" 就是看海天味业的营业收入主要来自哪些行业。专注于一个行业,这是优秀公司的特质
- "分地区"就是看海天味业的营业收入主要来自哪些地区,判断收入的均衡性
- ■前5名大客户带来的营业收入与营业收入的占比情况。占比越大说明公司的销售风险越大

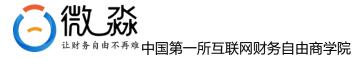
第三节 营业成本

- 〇 "营业成本" 指当期内被卖掉的存货的价值
 - ■期初存货+当期增加存货=期末存货+营业成本
 - ■营业成本=期初存货+当期增加存货-期末存货
 - ■期初存货+当期增加存货-期末存货,就是当期被卖掉的存货
- "营业收入" "营业成本" = "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
 - 〇毛利÷营业收入=毛利率
 - "毛利率" 更方便我们来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。
 - 高"毛利率"的公司应该是我们选择的重点, 封老师一般不会选择毛利率低于40%的公司。
 - ■毛利率大于 40%的公司, 其产品或服务都是有较强竞争力的

○造假风险识别:

■比如有的公司存货已经卖掉,但是没有及时结转成本,在账面上制造存货"积压"现象,这样就能降低"营业成本",提高当期毛利润,从而提高当期净利润

○举例:



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

- ■期初存货+当期增加存货=期末存货+营业成本。当期初存货+当期增加存货确定时,期末存货的增加, 必定导致营业成本的减少。
- ■甲公司年初有存货 1 亿,当年新生产存货 1 亿,当年卖掉了存货 1 亿,产生销售收入 2 亿,期末存货还剩 1 亿。■公司获得的毛利也为 1 亿。假如甲公司做账时进行了人为调整,当期期末存货事实上还剩下 1 亿,但是公司记作 1.5 亿,这样营业成本就由实际的 1 亿变成了 5000 万。
- ■销售收入 2 亿是不变的,公司的"毛利"就变成了 1.5 亿。就这样通过人为的调整,公司的毛利凭空多出来 5000 万,毛利率也从 50%提高到了 75%
 - ○当然这种人为的操纵我们还是能发现一些蛛丝马迹的。
 - ■因为这种毛利率的提高伴随着存货的增加。
- ■我们在资产负债表中"存货"科目中讲过,毛利率的提高一般应是伴随着存货的减少,如果毛利率提高的同时存货也增加,说明公司很可能有问题

第四节 税金及附加

■ "税金及附加"是指在营业过程中缴纳的税费,包括消费税、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

举例:

○搜索海天味业 2016 年 "税金及附加":

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

佛山市海天调味食品股份有限公司 截至 2016 年 12 月 31 日止年度财务报表

税金及附加

项目	2016年	2015年
营业税	1,100,953.81	3,532,391.56
城市维护建设税	63,476,071.79	59,334,759.32
教育费附加	27,248,061.79	25,416,318.17
地方教育费附加	18,165,374.52	16,944,212.12
房产税	7,408,022.06	-
土地使用税	3,630,762.13	-
印花税	5,533,313.02	
合计	126,562,559.12	105,227,681.17

- ■我们发现 2016 年度比 2015 年度增加了房产税、土地使用税和印花税三个项目。
- ■其实这不是税项的增加,而是归属科目的调整。
- ■2016 年财会[2016]22 号文规定,之前在"管理费用"科目中列支的"四小税"(房产税、土地使用税、 车船税、印花税),调整到"税金及附加"科目

O想要进一步了解各税项的税率, 搜索"税率":

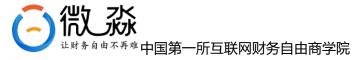
主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物为基础计算销项税	6% - 17%
	额,在扣除当期允许抵扣的进项税额后,差额部	
	分为应交增值税	
营业税	2016年5月1日前,按应税营业收入计征。根	5%
	据财政部和国家税务总局联合发布的财税	
	[2016]36 号文,自 2016年5月1日起全国范围	
	内全部营业税纳税人纳入营业税改征增值税试点	
	范围,由缴纳营业税改为缴纳增值税。	
城市维护建设税	按实际缴纳营业税及应交增值税计征	7%
教育费附加	按实际缴纳营业税及应交增值税计征	3%
地方教育费附加	按实际缴纳营业税及应交增值税计征	2%
企业所得税	按应纳税所得额计征	附注四、2

■我们可以看到海天味业需要缴纳的主要税种有增值税及附加税、企业所得税。营业税自 2016 年 5 月 1 起改为增值税

第五节 三个费用科目

三个费用科目,包括"销售费用"、"管理费用"和"财务费用",也叫"三费"。



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

- "销售费用"指因销售商品或服务产生的费用。包括:运输费、广告费、装卸费、保险费、委托代销手续费、 展览费、销售部门人员工资、职工福利费、差旅费、折旧费、修理费、物料消耗、以及其他经费等。
 - ■总之所有和销售有关的费用都是"销售费用"。销售费用通常会随营业收入的变动而变动。
 - "销售费用" ÷ "营业收入" = "销售费用率"
 - O用销售费用率来判断一家公司产品的销售情况,以及预测公司未来的发展情况
 - ■封老师认为"销售费用率"可以看作一个先行指标。因为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,往往会增加销售费用同学们遇到销售费用大幅增加而营业收入开始减少的公司一定要远离,这样的公司已经开始走下坡路了,以后可能会变的更差
- "管理费用"就是与公司管理有关的费用,包括公司经费、职工教育经费、业务招待费、技术转让费、无形资产摊销、咨询费、诉讼费、开办费摊销、上缴上级管理费、董事会会费、财务报告审计费、筹建期间发生的开办费以及其他管理费用
- "管理费用"这个科目就是个大杂烩,只要不属于"销售费用"和"财务费用"的费用都可以放到"管理费用"。
- "管理费用"也是随营业收入的变化而变化的,但是"管理费用率"应当比较稳定才好。如果"管理费用率"有较大的增长也是不好的征兆
 - O"财务费用"指公司在经营中因筹资而发生的费用,包括利息净支出、汇兑损失、相关手续费等

佛山市海天调味食品股份有限公司 合并利润表 2016 年度 (金额单位:人民币元)

项目	附注	2016年	2015年
一、营业收入	五、28	12,458,558,940.81	11,294,380,030.09
二、营业成本	五、28	(6,983,199,621.89)	(6,557,244,862.44)
税金及附加	五、29	(126,562,559.12)	(105,227,681.17)
销售费用	五、30	(1,559,903,903.37)	(1,227,220,684.17)
管理费用	五、31	(519,685,281.65)	(534,901,347.04)
资产减值损失		_	-
加:财务净收益	五、32	45,681,637.22	48,786,754.34

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

- ■不过海天味业合并报表中没有用"财务费用"科目,而是用了"财务净收益"科目,
- ■这只是表达方式的不同,负的"财务费用"就是"财务净收益"。
- ■可能是海天味业货币资金金额太大,银行存款利息比较多,而且海天味业也没有有息负债,导致海天味业的"财务费用"是负的,所以海天味业就用了"财务净收益"。
 - ○当我们计算"三费"时,
 - ■出于保守考虑,如果"财务费用"是正数,就把"财务费用"计算在内。
 - ■如果"财务费用"是负数,就不把"财务费用"计算在内

第六节 主营利润

- ○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-财务费用; 主营利润=毛利-税金及附加-三费
 - ■主营利润反映的是公司纯经营活动带来的利润。
 - ■主营利润与资产减值损失、投资收益和营业外收入净额等都无关。
- ■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。
 - ■主营利润≠主营业务利润
- ■这里的"主营利润"和 2006 年之前的"营业利润"是比较像的。但是 2006 年以后的"营业利润"的内涵发生了变化,它已经不能反映公司经营活动创造的利润
- ○我们看一家公司的利润质量时,需要用"主营利润"和现金流量表中的"经营活动产生的净现金流量净额" 进行比较
- ■如果"经营活动产生的净现金流量净额"与"主营利润"的比值大于 1.1,就说明公司的经营活动产生的利润都变成钱收回来了。

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

- ■为什么是 1.1 呢? 因为利润表中的营业收入是不含增值税的,而现金流量表中的金额是含增值税的。
- ■另外"销售费"和"管理费"中会有一些折旧和摊销的费用,这些费用会降低账面的"主营利润",但是这些钱并没有损失,不减少现金流量表中的金额。
 - ■这样估算下来大概就是 1.1

第七节 资产减值损失

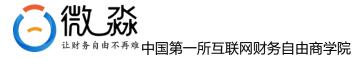
- "资产减值损失" 指因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失。
 - ■资产减值损失=资产账面价值-资产可收回金额
- ■根据现行的会计准则,到会计期末,公司要对多项资产进行减值测试,资产有减值迹象的时候需要计提资产减值损失。资产负债表中的绝大部分资产都需要进行资产减值测试。
- ■除了应收账款、存货和债券类资产计提的减值损失可以转回以外,其他资产已经计提的资产减值损失不能转回。
- ■所以应收账款、存货和债券类资产计提资产减值损失以及转回是我们需要注意的,特别是有大金额出现 的时候

O造假风险识别:

- ■不提或少提,增加当期利润;多提,减少当期利润,后期转回增加后期利润。
- ■资产减值损失这个科目中的金额应该很小才对。一家公司这个科目经常出现大额的数字,很可能表明公司在操纵利润

举例:

○我们来看一下中国船舶的"资产减值损失"



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

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"一" 号填列)		
投资收益(损失以"一"号填 列)	-26, 157, 911. 92	3, 965, 032. 23
其中: 对联营企业和合营企业 的投资收益	-85, 380, 664. 36	2, 799, 592. 23
汇兑收益(损失以"一"号填 列)		

63 / 179

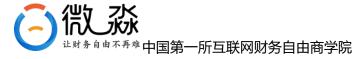
2000		
CSSC		2016 年年度报告
	2	,
三、营业利润(亏损以"一"号填列)	-2, 726, 930, 487. 75	-416, 201, 854. 57
加: 营业外收入	200, 644, 034. 16	426, 820, 815. 57
其中: 非流动资产处置利得	73, 115, 858. 07	3, 079, 857. 42
减:营业外支出	176, 463, 622. 63	68, 887, 884. 26
其中: 非流动资产处置损失	4, 869, 053, 57	4, 601, 368. 57
四、利润总额(亏损总额以"一"号 填列)	-2, 702, 750, 076. 22	-58, 268, 923. 26
减: 所得税费用	319, 036, 694. 97	175, 468, 535, 80
五、净利润(净亏损以"一"号填列)	-3, 021, 786, 771. 19	-233, 737, 459. 06
归属于母公司所有者的净利润	-2, 606, 820, 010. 65	61, 849, 497. 97
少数股东损益	-414, 966, 760, 54	-295, 586, 957. 03

- ■2016 年度"资产减值损失"这个科目就损失了37.56 亿,这导致了中国船舶2016 年度"归属于母公司所有者的净利润"巨亏26.07 亿。
- ■事实上从 2013 年到 2015 年这三年, 中国船舶的营业利润都是亏损, 但是这三年中国船舶都是通过大额的"营业外收入"实现了微利。
 - ■不过连续几年微利之后,一般都会出现一次大亏,中国船舶也摆脱不了这个现象

第八节 "公允价值变动收益"和"投资收益"

- "公允价值变动收益" 是指以公允价值模式计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债和以公允模式 进行后续计量的投资性房地产因公允价值变动获得的账面收益。
 - ■同学们知道"公允价值变动收益"只是账面收益而不是真实收益就可以了。
- "投资收益" 指公司投资获得的利润、股利、利息、租金等以及处置以公允价值模式计量且其变动计入当期 损益的金融资产或金融负债、可供出售金融资产、投资性房地产实现的收益。

举例:



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

○搜索 2016 年海天味业"投资收益":

投资收益

项目	2016年	2015年
处置可供出售金融资产取得的投资收益	87,079,359.19	70,568,046.26
其中:其他综合收益转入	5,022,311.65	13,514,794.52

■我们可以看到海天味业 2016 年度的"投资收益"来自于"处置可供出售金融资产取得的投资收益"

第九节 营业利润

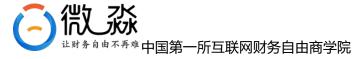
- "营业利润"可以理解成公司的整体利润,它包括公司经营活动获得的利润和投资活动获得的收益。
- ■营业利润=营业收入 营业成本 税金及附加 销售费用 管理费用 财务费用 资产减值损失+公允价值变动收益+投资收益
 - ■简化为: 营业利润=主营利润-资产减值损失+公允价值变动收益+投资收益
 - ■资产减值损失、公允价值变动收益、投资收益这三个可以看作广义的投资收益。

〇如果说"主营利润"是用来反映一家公司主业的盈利能力;那么"营业利润"就是用来反映一家公司主业经营和投资的综合获利能力。

- ■我们可以用"营业利润"除以"营业收入"得到"营业利润率",我们可以拿一家公司的"营业利润"和"营业利润率"与它自己的历史数据进行比较来判断这家公司的发展趋势;
- ■我们也可以拿一家公司的"营业利润"和"营业利润率"与同行优秀公司进行比较,来判断公司在行业中的竞争力

第十节 营业外收入和营业外支出

〇 "营业外收入" 指与公司生产经营没有直接关系的各种收入。



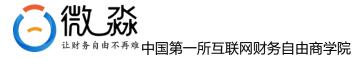
微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

- ■通俗一点讲就是,除公司营业执照中规定的业务范围之外的所有收入都是营业外收入。
- ■主要包括:非流动资产处置利得、非货币性资产交换利得、出售无形资产收益、债务重组利得、企业合并损益、盘盈利得、因债权人原因确实无法支付的应付款项、政府补助、教育费附加返还款、罚款收入、捐赠利得等
 - 〇"营业外支出"与"营业外收入"对应
 - "营业外收入"和"营业外支出"都是偶发的不可持续的。这两者的金额一般不应太大。
- ■当同学们发现一家公司的"营业外收入"金额过大且占利润总额的比值过半时,我们几乎可以确定这家公司在装饰自己的财务报表。
 - ■这样的报表后期一定会变脸。同学们遇到这样的公司可以直接淘汰掉

○例:

11-793AIII. \1874\0.			
二、昔小利润(亏损以"—"号道列)		-416, 201, 854, 57	-264, 839, 788, 62
加: 营业外收入	六、54	426, 820, 815. 57	426, 022, 323, 54
其中: 非流动资产处置利得		3, 079, 857, 42	216, 920. 81
减:营业外支出	六、55	68, 887, 884. 26	191, 578, 923, 56
其中: 非流动资产处置损失		4, 601, 368, 57	6, 335, 500, 99
四、利润总额(亏损总额以"一"号填列)		-58, 268, 923, 26	-30, 396, 388, 64
减: 所得税费用	六、56	175, 468, 535, 80	9, 971, 755. 25
五、净利润 (净亏损以"一"号填列)		-233, 737, 459, 06	-40, 368, 143, 89
归属于母公司股东的净利润		61, 849, 497, 97	44, 189, 149, 36
少数股东损益		-295, 586, 957, 03	-84, 557, 293, 25

- ■我们可以看到 2014 年和 2015 年度,中国船舶的营业利润都是亏损,分别亏损 2.65 亿和 4.16 亿。
- ■但是这两年中国船舶每年都有 4.26 亿的营业外收入,这其中大部分都是政府补贴。
- ■在大额营业外收入的影响下,中国船舶 2014 年和 2015 年的净利润都由亏转盈,分别盈利了 0.44 亿和 0.62 亿元。但是这种情况是不能持续的。
 - ■到了 2016 年度,中国船舶净利润巨亏 26.07 亿。



微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

		2016 年年度报告
三、营业利润(亏损以"一"号填列)	-2, 726, 930, 487. 75	-416, 201, 854. 57
加:营业外收入	200, 644, 034. 16	426, 820, 815. 57
其中: 非流动资产处置利得	73, 115, 858. 07	3, 079, 857. 42
减:营业外支出	176, 463, 622. 63	68, 887, 884. 26
其中: 非流动资产处置损失	4, 869, 053, 57	4, 601, 368, 57
四、利润总额(亏损总额以"一"号 填列)	-2, 702, 750, 076. 22	-58, 268, 923. 26
减: 所得税费用	319, 036, 694. 97	175, 468, 535. 80
五、净利润(净亏损以"一"号填列)	-3, 021, 786, 771, 19	-233, 737, 459. 06
归属于母公司所有者的净利润	-2, 606, 820, 010. 65	61, 849, 497. 97
少数股东损益	-414, 966, 760, 54	-295, 586, 957, 03

- ■一般连续微利之后往往就是巨亏,通过巨亏填平之前的坑。
- ■如果估计不错的话, 2017 年度中国船舶会盈利的

第十一节利润总额和净利润

- "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。
- 〇 "净利润"是公司在一段时期内获得的最终成果。
 - ■净利润=利润总额一企业所得税
 - ■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

○搜索海天味业 2016 年 "所得税费用":

所得税费用与会计利润的关系如下:

项目	2016年	2015年
税前利润	3,413,378,743.95	3,011,302,913.95
按 25%税率计算的预期所得税	853,344,685.99	752,825,728.49
超出抵扣限额的业务招待费	619,084.30	33,580.71
子公司优惠税率的影响	(278,723,087.30)	(248,919,162.08)
不可抵扣的支出	311,687.98	226,116.20
汇算清缴差异调整	(5,326,440.47)	(1,928,165.79)
其他	18,845.28	(567,550.91)
本年所得税费用	570,244,775.78	501,670,546.62

■我们可以看到海天味业 2016 年年度的所得税费用的具体情况,海天味业子公司因享受优惠税率少缴了

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

2.79 亿的税费。

○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。
- ■由于海天味业对其子公司们都是 100%控股,所以在海天味业的子公司中没有小股东,所以"归属母公司股东的净利润"的金额就等于净利润的金额

○用"归属母公司股东的净利润"除以海天味业的总股本,就得到了"基本每股收益"

八、每股收益:			
基本每股收益	五、37	1.05	0.93
稀释每股收益	五、37	1.05	0.93

- "合并利润表"中的最后一项"每股收益"就是这样计算出来的。"每股收益"是投资者们很重视的一个指标。虽然"每股收益"这个指标比较重要,但是更重要的还是利润的质量。
- ■以主营利润为主的利润远比以营业外收入净额为主的利润质量高的多。所以同学们在比较"每股收益"的时候不能只看数值,更要看利润的结构

○我们来看下"基本每股收益"和"稀释每股收益"的区别:

- ■基本每股收益 =归属母公司股东的净利润/总股本;
- ■稀释每股收益 =归属母公司股东的净利润/(总股本+潜在股本)

○潜在股本

- ■指公司发行的可以增加股本的金融工具可能带来的股本的增加。常见的有可转换债券、认股权证等。这些工具的持有者可以转股,从而导致总股本的增加。
- ■由于海天味业没有这类可转股的金融工具,所以海天味业的"基本每股收益"和"稀释每股收益"数值 是相等的。

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

○注意:

- ■赚到了利润不等于赚到了钱!利润表中的"净利润"一定要用现金流量表中的"经营活动现金流量净额"来验证。■同学们可以用"经营活动现金流量净额"除以"净利润"得到"净利润现金比率"。
 - ■如果一家公司的"净利润现金比率"连续多年大于100%,说明公司即赚到了利润又赚到了钱。
 - ■当然这个数值还可以更大一些,如果连续多年大于120%,那就更好。
- ■如果一家公司的"净利润现金比率"连续多年小于 100%,说明公司只赚到了账面利润但没有赚到钱。 公司的资产负债表上很可能有大量"应收账款"或"存货"。
 - ■这样的公司后期会出问题,同学们可以直接淘汰掉

第十二节其他综合收益的税后净额和综合收益总额

- "其他综合收益的税后净额" 是指公司未在利润中确认的各项账面盈亏扣除所得税影响后的净额。
- ■有的公司有一些资产,比如可供出售金融资产,这些资产因公允价值变动或其他原因导致这些资产发生 账面盈亏,账面盈亏不计入净利润,但要计入资产负债表股东权益下的"其他综合收益"科目。
 - ■利润表中的"其他综合收益的税后净额"就是与资产负债表中的"其他综合收益"相对应的。
- ■资产负债表中的"其他综合收益"反映的是余额,而利润表中的"其他综合收益的税后净额"则反映的为发生额。■两表之间的关系体现为:资产负债表"其他综合收益"期初数+利润表"其他综合收益税后净额"中归属于母公司的部分=资产负债表"其他综合收益"期末数。
 - 〇"其他综合收益税后净额"加上"净利润"就是"综合收益总额"。
- "综合收益总额"起到的也只是一个提示作用,把一些资产的的账面价值进行了反映,没有太多实际的 意义。
 - ■同学们在读利润表的时候,"净利润"科目及其之前的科目是应该重点关注的,"净利润"科目之后的科

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

目,了解一下就行

第十三节如何快速的通过利润表看公司

- ■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。在一定范围呢,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

遵循 5 大步骤:

○第一步,看营业收入。营业收入主要看两点,金额和增长率

- ■从营业收入的金额我们大概可以判断出公司的实力,一般来说营业收入金额大的公司实力也相对较强。
- ■从营业收入增长率我们可以判断出公司的成长能力。
- ■营业收入增长率大于 10%, 说明公司处于成长较快, 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, 说明公司可能正在处于衰落之中
 - ■封老师会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%的公司一般会被淘汰掉。

○第二步,看毛利率。

- ■高毛利率说明公司的产品或服务有很强的竞争力。低毛利率则说明公司的产品或服务竞争力较差。
- ■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的收益率,就必须要提高周转率或加杠杆。提高周转率需要强大的运营能力, 这需要一批优秀的管理层。加杠杆会增大公司的财务风险。

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表(1-14)

■总之,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。 在实践中,封老师会把毛利率小于;40%的公司淘汰掉

第十四节

○第三步,看费用率。

- ■费用率是指销售费、管理费用、财务费三费之和占总营业收入的比例。
- ■保守起见,如果财务费用是正数,则把财务费用计算在费用之内。如果财务费用是负数,则不把财务费用计算在费用之内,只把销售费用和管理费用之和算作费用。
 - ■毛利率高,费用率低,净利润率才可能高。优秀公司的费用率与毛利率的比率一般小于 40%。
 - ■在实践中, 封老师会把费用率与毛利率的比率大于 60%的公司淘汰掉

○第四步,看主营利润。

- ■主营利润是一家公司最重要的利润,计算出主营利润以后,应当和利润总额进行比较。
- ■用"主营利润"除以"利润总额",我们可以计算出"主营利润"与"利润总额"的比率,这个比率应该至少大于80%,说明"利润总额"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。
 - ■另外毛利率大于 40%的公司, 主营利润率至少应该大于 15%。
- ■在实践中,"主营利润"与"利润总额"的比率小于80%的公司、"主营利润率"小于15%的公司,封老师会淘汰掉。这样的公司不具备持续的竞争力

○第五步,看归属于母公司股东的净利润。

■当到这一步,还没有被淘汰掉的公司,净利润质量一般是比较高的。我们可以把"归属于母公司股东的净利润"简称为"归母净利润"。

微淼商学院第十七周课程——读懂利润表 (1-14)

- 〇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实力较强。
 - ■另外归母净利润的增长率也很重要,增长率大于10%,说明公司在以较快的速度成长。
 - ■归母净利润规模较大并且增长率大于10%的公司,说明公司不但盈利能力强而且还在快速成长。
 - ■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。
 - ■在实践中, 封老师一般会把归母净利润增长率小于 10%的公司淘汰掉。

○结论:

- ■在只看《利润表》的情况下,通过以上 5 步,我们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