

财务知识一点通系列之四：利润表，一面动态的“镜子”

来源：深交所投资者教育中心

作者：深交所投资者教育中心、毕马威华振会计师事务所

利润表是反映企业在一定会计期间内的经营成果的财务报表。对于投资者而言，利润表就像是一面动态的“镜子”，可以真实的反映企业当期各方面的经营成果。

大部分投资者在看利润表时，最关注的是表格最上方的营业收入和营业成本，其次是表格最下方的净利润金额。诚然，营业收入可以在整体上反映出企业的规模，而净利润也是投资者作出投资决策的关键指标之一，但除此以外，我们还可以结合财务报表的其他数据，对利润表从各个维度进行分析，以满足投资决策的需求。

一、利润的多维度分析

有经验的投资者在看被投资企业的利润时，除了净利润的金额以外，还会根据投资需求，剔除企业净利润中的非经常性损益、利息、折旧和摊销费用等金额。这些数据通常在上市公司年报的财务报表附注中可以看到。

非经常性损益出自证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》。作为评价企业盈利能力的重要参考数据，按照证监会的要求，上市企业在年报中，都会有单独的附注对全年的非经常性损益予以汇总披露。

非经常性损益一般都与偶发性的交易相关联。把它们从净利润中扣除,可以更为真实地反映企业可持续的经营业绩和盈利能力。通常,非经常性损益包括非流动性资产处置损益,偶发性的税收返还、减免,政府补助(但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外),对非金融企业收取的资金占用费,企业重组费用等等。

除了非经常性损益以外,对净利润的分析中,为了反映企业真实的盈利能力,有时候会将与企业盈利能力无直接关系的因素予以剔除。例如,积极利用财务杠杆的企业,一般其财务费用比采用稳健型资本策略的企业会高一些,但这仅是企业选择不同融资方式及资本结构的结果,与企业自身盈利能力并无直接关联。比较剔除财务费用因素后的利润(率)水平往往能更好地评价不同企业的盈利能力,以及未来的投资价值。

除了通过剔除不可比因素的方式来调整不同企业的净利润数据,并将可比净利润进行比较以外,不同企业间盈利能力的分析,还可以通过一些财务指标分析来进一步开展。

二、利润表财务分析指标

一般来说,就盈利能力和经营效率方面,投资者可以重点关注以下三个财务指标:

1、毛利率

毛利率是企业的核心竞争力的体现，可以看作是企业实现营业收入的投入产出率。毛利率越高的企业，其实现同样规模收入所需的成本越低，从而更大程度的保证了其盈利能力和经营效率。

毛利率是比较适合类比的财务指标，例如，投资者通过与同行业中其他企业毛利率的比较，可以了解被投资企业在行业中的位置；而对企业自身毛利率进行时间序列分析，也可以让投资者看到企业自身盈利能力的变化，以此预测未来发展趋势。

2、费用率

费用率是企业运营效率的体现。

企业在实现业务增长的过程中，需要不断扩大品牌影响力，完善销售渠道等，而这些投入均会反映在销售费用中。因此，销售费用率越高，说明企业实现收入所需的市场投入越大。这可能是由于产品新进入市场，品牌规模和销售渠道尚未完善，前期投入较高；也可能是由于企业所处的行业处于高度竞争状态，且客户的忠诚度不高，需要不断维持市场投入，以持续的吸引客户。

管理费用是记录企业日常发生的运营支出，如企业总部管理职能部门所发生的办公室租赁费，管理员工工资薪金等。管理费用率是反映企业管理效率的指标，一般来讲，比率越低则管理效率越高。当然，企业也不能一味追求短期利润而不断降低管理费用率，而需要在战略发展和管理效率之间权衡利弊。为构建有竞争力的战略发展计划，企业势必要引入高端管理人才，从而导致运营成本的上升，但企业战略发展计划的构建才是确保企业长期盈利的基础。

3、净资产收益率及股东回报率

净资产收益率，也称权益净利率，代表了单位股东权益所能赚取的净利润。该指标是衡量股东资金使用效率的重要财务指标，其比率越高，说明投资带来的收益水平越高，是投资者做出投资决策时所参考的重要指标。

当然，投资者在做出投资决策时，还需要考虑企业所处的发展阶段，若企业尚处于新业务的拓展阶段，其投入资金尚未形成稳定的回报时，投资者可能需要更多的从新业务的发展前景角度予以考虑，而非将这类扩张中企业的净资产收益率与处于稳定发展企业相比较，以避免做出不合适的投资决策。

通过本文，我们对利润的不同维度和相关财务指标进行了阐述和分析，以帮助投资者从不同的角度对企业的盈利能力和经营效率进行分析。但是，判断一家企业的盈利能力，光看利润表现可能并不足以令投资者做出正确的决策。

为了尽可能地消除视觉盲点，我们建议投资者还可以关注另一张比较重要的财务报表，即现金流量表，具体内容将在下一篇为大家详细介绍，敬请关注。

（毕马威华振会计师事务所杨瑾璐、宣超男供稿）

（免责声明：本文仅为投资教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确

可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。)