



”

为认真贯彻党中央、国务院决策部署

，推进以信息披露

为核心的注册制改革，提高中小投资者阅读使用信息披露文件的能力，在证监会指导下，上海证券交易所

联合央广经济之声，组织开展“读懂上市公司报告

”投资者教育专项活动，旨在普及上市公司信息披露

知识，鼓励投资者养成阅读上市公司报告的习惯，促进广大中小投资者树立理性投资、价值投资、长期投资

的投资理念。今天我们一起听

第八十四期《如何分析期间费用率和销售净利率》。

”

期间费用率是期间费用与营业收入的比率，计算公式为：期间费用率=期间费用/营业收入。期间费用

是指上市公司本期发生的、不能直接或间接归入营业成本，而是直接计入当期损益各项费用。期间费用是几类费用的合称，通常情况下，它包括了公司的销售费用、管理费用、研发费用及财务费用。

期间费用率是反映上市公司对费用管控能力的指标。期间费用率越低，说明期间费用投入的经济效益越好，公司对费用管控能力越强，越有利于公司盈利；反之，期间费用率越高，说明公司对费用管控能力越弱，越不利于公司盈利。在进行期间费用率分析时，可采用纵向对比方式分析公司期间费用率发展变化趋势，也可将公司指标数值与其他公司指标数值或同行业平均水平进行对比，从而评价公司费用管控及盈利能力。

投资者也可将期间费用率拆解到销售费用率、管理费用率、研发费用率及财务费用率等比率，并采用纵向与历史比较，横向与同行比较的方法，对公司的期间费用率形成更加清晰的认识。

销售净利率是指公司净利润占销售收入百分比，计算公式为：销售净利率=净利润/销售收入。销售收入是指扣除销售折扣、销售折让和销售退回之后的销售净额。销售净利率与公司净利润同向变化，公司在提高销售收入的同时，必须更多地增加净利润，才能提高销售净利率，实现更高盈利水平。

销售净利率反映公司销售收入的盈利水平。销售净利率提高，说明公司的获利能力提高；销售净利率降低，说明公司获利能力下降，投资者可进一步分析下降原因是营业成本上升还是公司降价销售、是期间费用过多还是投资收益减少等，以便更好地对公司经营状况进行判断。在进行销售净利率分析时，投资者可将连续几年的指标数值进行纵向分析，从而分析公司获利能力发展变化趋势；同样也可将公司指标数值与其他公司指标数值或同行业平均水平进行对比，综合评价公司盈利能力的高低。