

引子：上节课咱们学习了利润表的内容，今天讲一下如何阅读利润表？

利润表，我们一般弄清四个要点：营业收入、毛利率、费用率、营业利润率。

一、营业收入

作为投资者首选的企业是营业收入一直增长的企业，过去增长，现在增长，预计在可见的未来将继续保持增长的企业。

企业收入的增长通常有三种途径，即潜在需求增长、市场份额扩大和价格提升。

1、潜在需求的增长

潜在需求的增长在行业内不会产生受损者（仅受益程度不同），不会遭遇反击，增长的可靠性最高；

2、市场份额的扩大

市场份额的扩大，是以竞争对手受损为代价的，势必遭受竞争对手的反击，因而要评估竞争对手的反击力度及反击下增长的可持续性。

3、价格的提升

价格的提升，是以客户付出更多为代价，可能迫使客户减少消费或寻找替代品，需要评估的是消费的替代性强弱。

不同增长途径的可靠性不同。正因为营业收入的增长可能是因为需求的增长，所以投资者不仅要看企业营业收入绝对数的增长，还要看增速是否高于行业平均水平。

二、毛利率

营业收入减去营业成本是毛利润，它是企业利润的源头。毛利润在营业收入中所占比例是毛利率。

不同产业间毛利率各不相同，一般竞争激烈，科技含量较低的行业，毛利率较低，而那些垄断行业，科技含量较高的行业，毛利率较高。在做投资的时候尽量选择毛

利率较高的行业，或者在行业中选择毛利率较高的企业。

要注意毛利率的连贯性，警惕那种某年突然飙升的毛利率，这时需要和同行进行比较，看毛利率飙升是整个行业带动的，还是说企业有了新业务导致的。行业带动的有可能是周期回归产生的，而新业务带动的，需要分析公司转型成功的可能性。

毛利率用于对比企业是一个很重要的指

标，巴菲特

老

人家

提出了选

股的三大标准：即

净利率要大于5%，毛利率要大于40%

，以及净资产收益率要大于15%，足以可见毛利率的重要性。

三、费用率

费用率

指费用占营业总收入的比例。看费用率的时候，会采用保守一点的策略，单独考虑财务费用。如果利润表财务费用是正数（利息收支相抵后，是净支出），就把它和销售、管理费用加总一起算费用率；如果财务费用是负数（利息收入相抵后，是净收入），就只用（销售费用+管理费用）/营业总收入计算费用率。费用率也可以用费用占

毛利润的比例

来观察，这个角度去掉了生

产成本的影响。大体来说，如果费用（销售费用、管理费用及正的财

务费用之和）能够控制在毛利润的30%以内，就算是优秀的企业了；在30%~70%区域，仍然是具有一定竞争优势的企业；如果费用超过毛利润的70%，通常而言，关注价值不大。

四、营业利润率

营业利润/营业收入，便是营业利润率

，它是财报的核心数字。营业利润率，当然是越大越好。投资者不仅要看数字大小，更要对比历史变化。营业利润率上升了，要看主要是因为售价提升、成本下降，还是费用控制得力？要具体思考以下问题：提价会不会导致市场份额的下降？成本是全行业一起降了，还是该公司独降？原因是什么？是一次性影响还是持续影响？

费用控制有没有伤及公司团队战斗力？是一次性的费用减少还是永久性的费用减少？竞争对手是否可以采用同样的行动？等等。

本文部分内容选自雪球文章《手把手教你读财报》作者：价投之家，链接：<https://xueqiu.com/1443754822/131458928>，在此表示感谢。

如果您想提升自己的投资能力，请“点击关注”，鳄鱼的信仰带你一起了解金融背后的逻辑，提升投资能力。

（投资有风险，入市须谨慎。“鳄鱼的信仰”旨在传授投资方法，不做任何投资建议）