



美的电器利润表分析

分析人：江海霞 王红

目录

1

利润表趋势分析

2

利润表结构分析

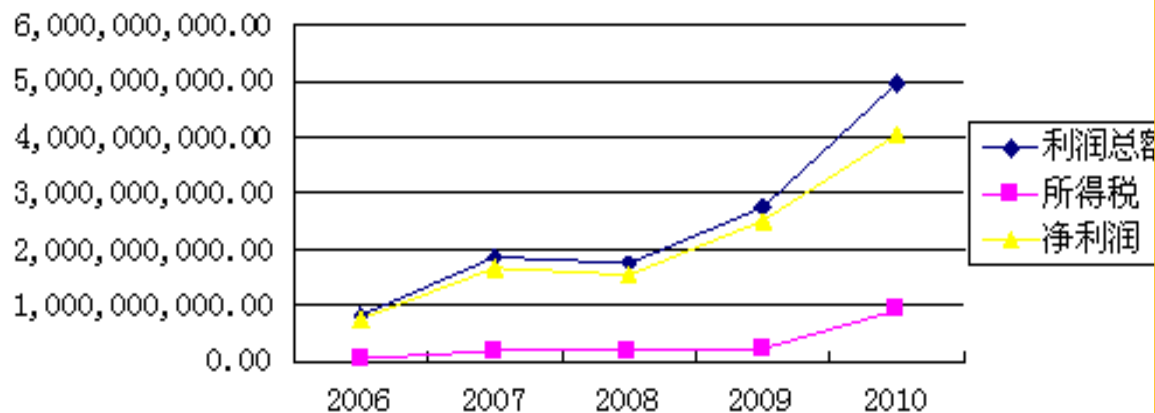
3

比率分析

一、 利润表趋势分析

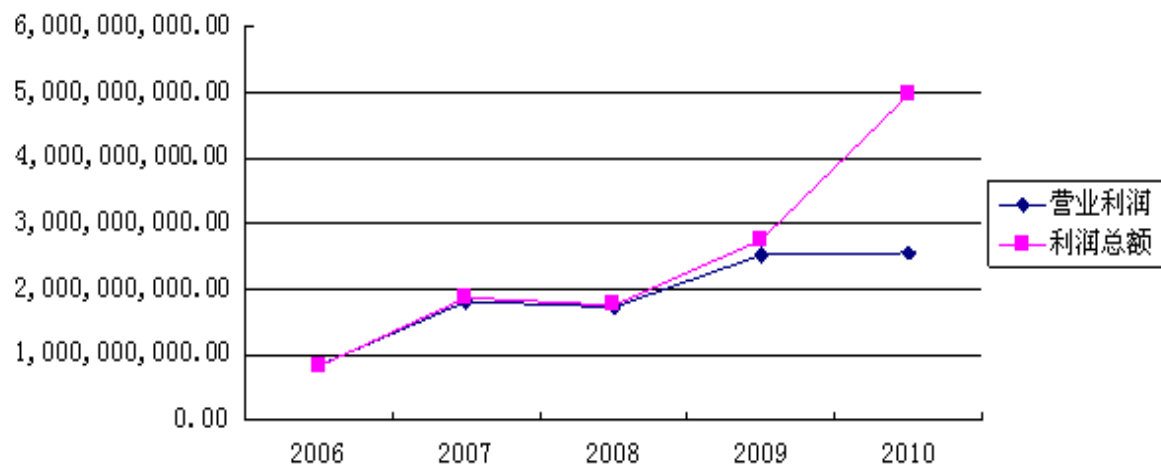
	2006	2007	2008	2009	2010
一、营业收入	20,138,829,197.62	33,296,552,612.33	45,313,461,923.30	47,278,248,260.00	74,558,836,120.00
减：营业成本	16,499,749,418.45	27,096,480,929.80	36,631,539,604.71	36,975,215,840.00	62,114,202,050.00
营业税金及附加	1,388,542.65	26,154,333.47	41,969,722.75	60,965,820.00	85,789,330.00
销售费用	2,067,745,426.36	3,265,835,696.65	4,613,874,020.45	5,730,733,320.00	6,943,427,310.00
管理费用	719,801,665.68	1,048,917,739.01	1,725,420,652.02	1,660,163,890.00	2,663,128,420.00
勘探费用	—	—	—	—	—
财务费用	139,138,978.89	252,547,120.04	481,410,038.37	222,445,770.00	464,055,870.00
资产减值损失	—	24,456,022.94	109,334,755.67	168,626,880.00	-16,053,170.00
加：公允价值变动净收益	—	53,487,151.99	-22,126,200.00	27,126,910.00	118,069,030.00
投资收益	11,841,094.97	180,102,349.27	39,127,373.25	32,124,940.00	134,312,450.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	—	178,567,291.27	46,130,134.29	9,463,520.00	51,219,270.00
影响净利润的其他科目	115,135,044.11	—	—	—	—
二、营业利润	837,981,304.67	1,815,750,271.28	1,727,314,322.58	2,519,748,590.00	2,556,717,790.00
加：补贴收入	6,117,785.00	—	—	—	—
营业外收入	16,617,807.31	103,541,382.69	119,699,733.20	396,422,370.00	2,570,296,440.00
减：营业外支出	33,567,459.83	49,538,542.66	91,442,643.84	163,342,120.00	163,843,450.00
其中：非流动资产处置净损失	—	27,846,062.76	29,149,648.36	133,940,770.00	42,755,050.00
加：影响利润总额的其他科目	—	—	—	—	—
三、利润总额	827,149,437.10	1,869,753,111.31	1,755,571,411.94	2,752,828,840.00	4,963,170,780.00
减：所得税	59,527,398.41	195,333,362.54	204,469,198.09	238,962,590.00	919,932,160.00
加：影响净利润的其他科目	—	—	—	—	—
四、净利润	767,622,038.69	1,674,369,748.77	1,551,102,213.85	2,513,866,250.00	4,043,238,620.00
归属子公司所有者的净利润	505,472,175.19	1,193,466,811.98	1,033,024,670.12	1,891,901,830.00	3,127,097,330.00
少数股东损益	262,149,863.50	480,902,936.79	518,077,543.73	621,964,420.00	916,141,240.00
五、每股收益	—	—	—	—	—
(一) 基本每股收益	—	0.95	0.55	0.97	1
(二) 稀释每股收益	—	0.95	0.55	0.97	1

美的电器2006-2010年净利润变动趋势分析



①所得税2010年以后增长除了由于利润总额增长，还有由于适应的企业所得税变化，由“两免三减半”的“免”到“减半”的程度。

美的电器2006-2010年利润总额变动趋势分析



2010年利润总额相对于营业利润有大幅增长，其他年份相差不多

我们以2008年为基期，分别计算以后各年度某项指标与08年该指标的百分比，并列在下面的表中。

	2008	2009	2010
一、营业收入	100%	104%	165%
减：营业成本	100%	101%	170%
营业税金及附加	100%	146%	206%
销售费用	100%	124%	150%
管理费用	100%	96%	154%
财务费用	100%	46%	96%
资产减值损失	100%	154%	-15%
加：公允价值变动净收益	100%	123%	534%
投资收益	100%	82%	343%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	100%	21%	111%
二、营业利润	100%	146%	148%
营业外收入	100%	331%	2147%
减：营业外支出	100%	179%	179%
其中：非流动资产处置净损失	100%	459%	147%
三、利润总额	100%	157%	283%
减：所得税	100%	117%	450%
四、净利润	100%	162%	261%

① 2010年营业成本的增长速度大于2009年，但是公允价值变动收益比2009年增加，2010与2009年比营业利润变化不大。

② 2010年利润总额比2009年多，很大一个贡献是营业外收入增加（政府补助）投资收益。

③ 2010年净利润与利润总额增长基本一致。

二、利润表结构分析

- 计算各个项目占营业收入的比重，反应利润表中项目与营业收入的关系及比重变化。

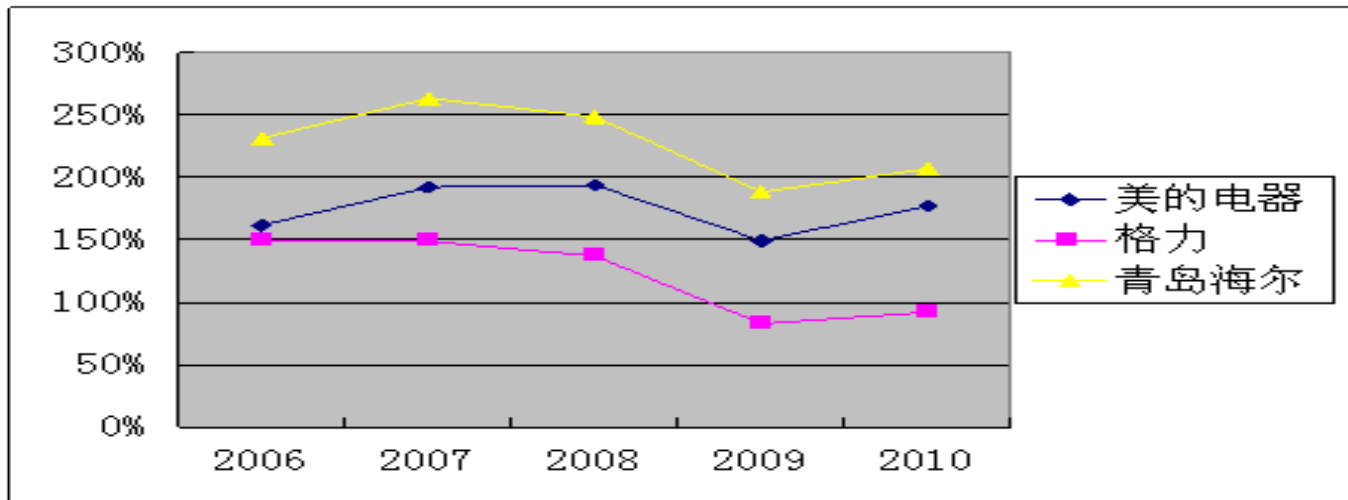
	2008	2009	2010	2009年增减变动	2010年增减变动
一、营业收入	100.00	100.00	100.00		
减：营业成本	80.84	78.21	83.31	-2.63	5.10
营业税金及附加	0.09	0.13	0.12	0.04	-0.01
销售费用	10.18	12.12	9.31	1.94	-2.81
管理费用	3.81	3.51	3.57	-0.30	0.06
财务费用	1.06	0.47	0.62	-0.59	0.15
资产减值损失	0.24	0.36	-0.02	0.12	-0.38
加：公允价值变动净收益	-0.05	0.06	0.16	0.11	0.10
投资收益	0.09	0.07	0.18	-0.02	0.11
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.10	0.02	0.07	-0.08	0.05
二、营业利润	3.81	5.33	3.43	1.52	-1.90
营业外收入	0.26	0.84	3.45	0.57	2.61
减：营业外支出	0.20	0.35	0.22	0.14	-0.13
其中：非流动资产处置净损失	0.06	0.28	0.06	0.22	-0.23
三、利润总额	3.87	5.82	6.66	1.95	0.83
减：所得税	0.45	0.51	1.23	0.05	0.73
四、净利润	3.42	5.32	5.42	1.89	0.11

- ①10年营业利润占的比重下降，主要是营业成本比重上升；
- ②但利润总额增加，主要是营业外收入增加所致；
- ③2010年相对于2009年营业成本增加较多，导致营业利润占的比重较2009年下降。

1、营业收入分析

(1) 数量分析：主营业务收入应与总资产的规模相适应。工业企业较高，饭店业较低，成长企业和衰退企业低，成熟企业高

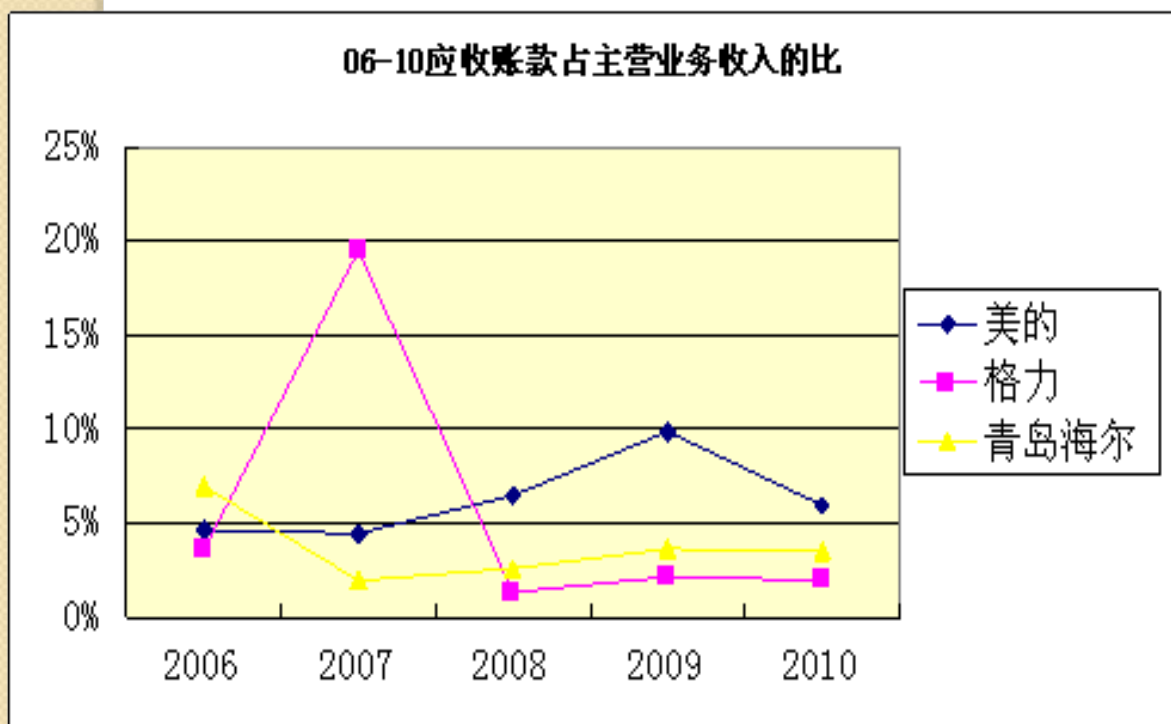
	2006	2007	2008	2009	2010
主营业务收入	20,138,829,197.62	33,296,552,612.33	45,313,461,923.30	47,278,248,260.00	74,558,886,120.00
总资产	12,442,024,812.45	17,326,204,885.38	23,383,586,426.77	31,657,627,470.00	42,054,037,520.00
比重%	162%	192%	194%	149%	177%



(2) 质量分析

①应收账款与主营业务收入的比

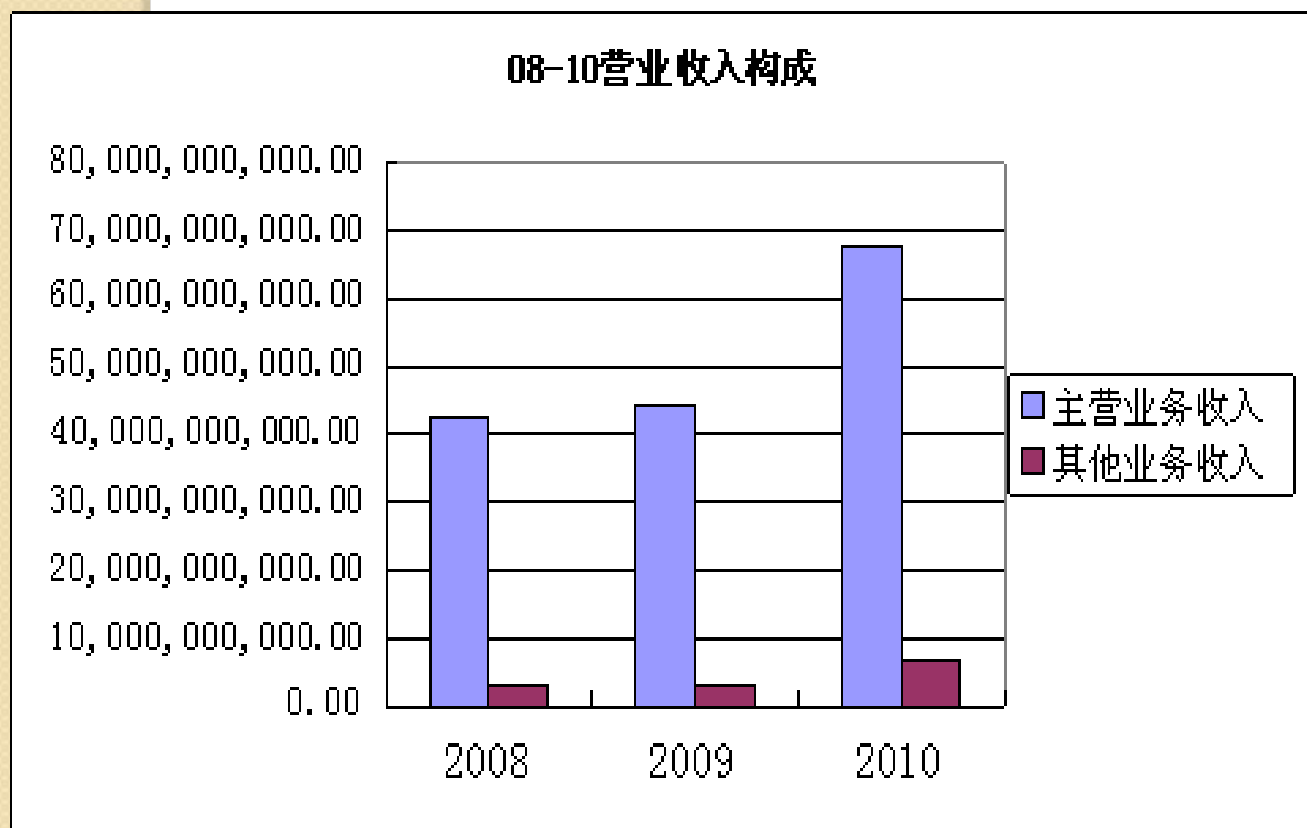
○ 主营业务收入有赊销和现销两种方式，如果赊销比重太大，会影响利润的质量



相比之下，美的应收账款占主营业务收入的比重还是比较高，但基本在同行业水平上。

②主营业务收入是否存在关联交易

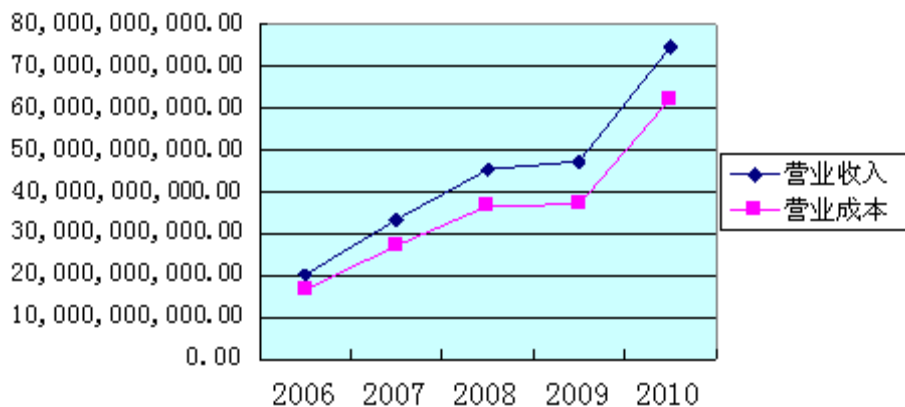
上市公司往往利用关联交易进行盈余管理，因此要关注关联交易，关注其他业务收入。下表为2010年营业收入的结构。



美的电器主营业务收入与其他业务收入比重基本稳定

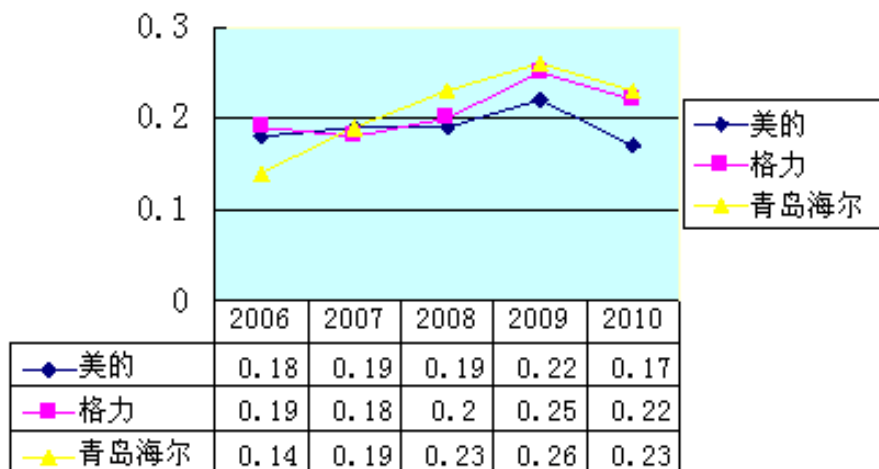
2、营业成本分析

美的06-10营业收入与成本变化



营业收入与营业成本基本同步增长，没有异常

06-10主营收入毛利率



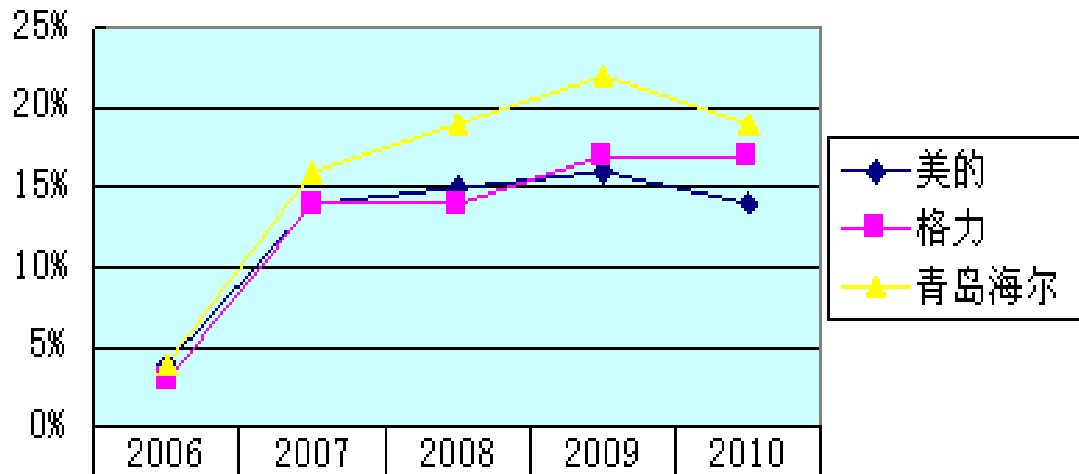
美的主营业务收入毛利率低于格力与海尔。

3、销售费用

分析销售费用，应注意与营业收入的比。

销售费用率=销售费用/营业收入

06-10销售费用率



美的	4%	14%	15%	16%	14%
格力	3%	14%	14%	17%	17%
青岛海尔	4%	16%	19%	22%	19%

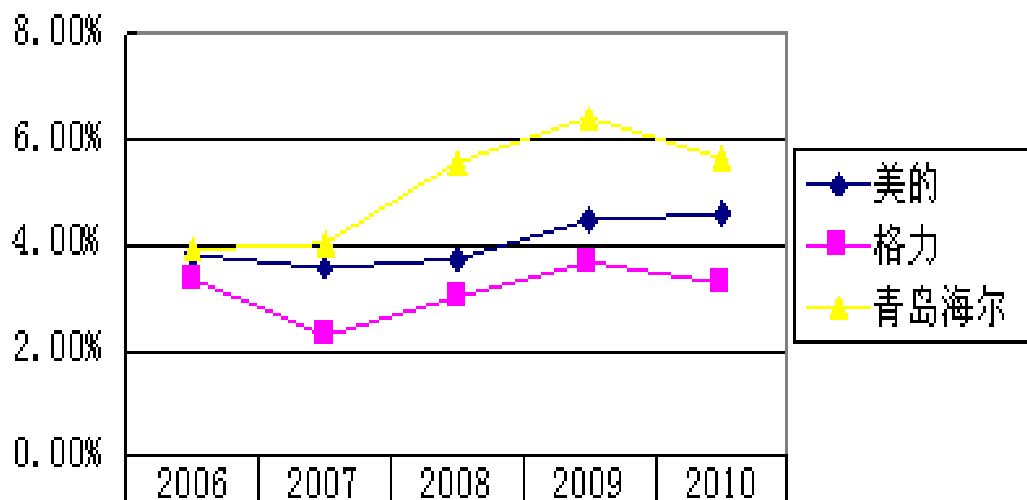
美的10年比09年有所下降，相比其他公司，销售费用率09年以后最低

4、管理费用

- ①管理层可以通过调整某些费用在不同期间的支出，操纵利润，不能只看绝对值。

管理费用率=管理费用/营业收入

06-10管理费用率



美的	3.81%	3.57%	3.73%	4.48%	4.58%
格力	3.37%	2.28%	3.01%	3.67%	3.27%
青岛海尔	3.91%	4.03%	5.56%	6.42%	5.64%

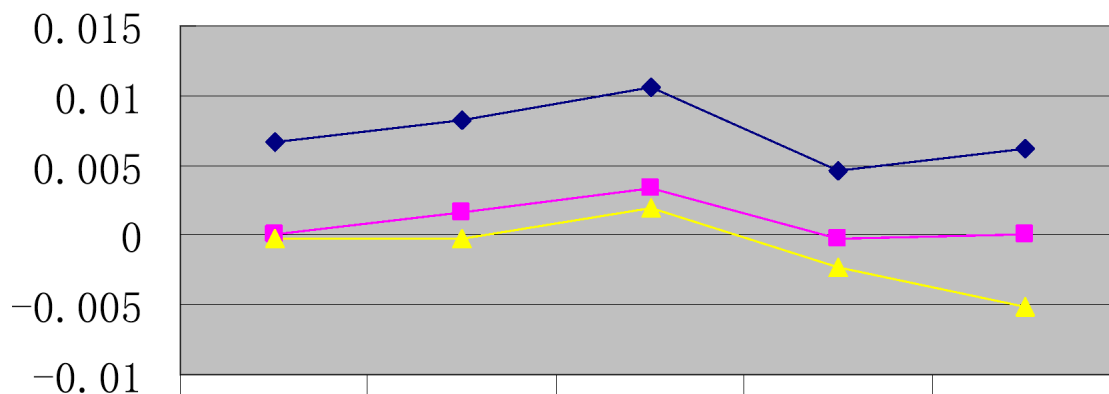
随着规模增长美的管理费用逐年增加，管理费用率在三个企业中处于中间水平

2010主要因规模增长及研发投入有所增加原因，报告期管理费用同比增长了

5、财务费用

利息支出、汇兑损失、金融机构手续费等，财务费用应与营业收入配比

财务费用/营业收入



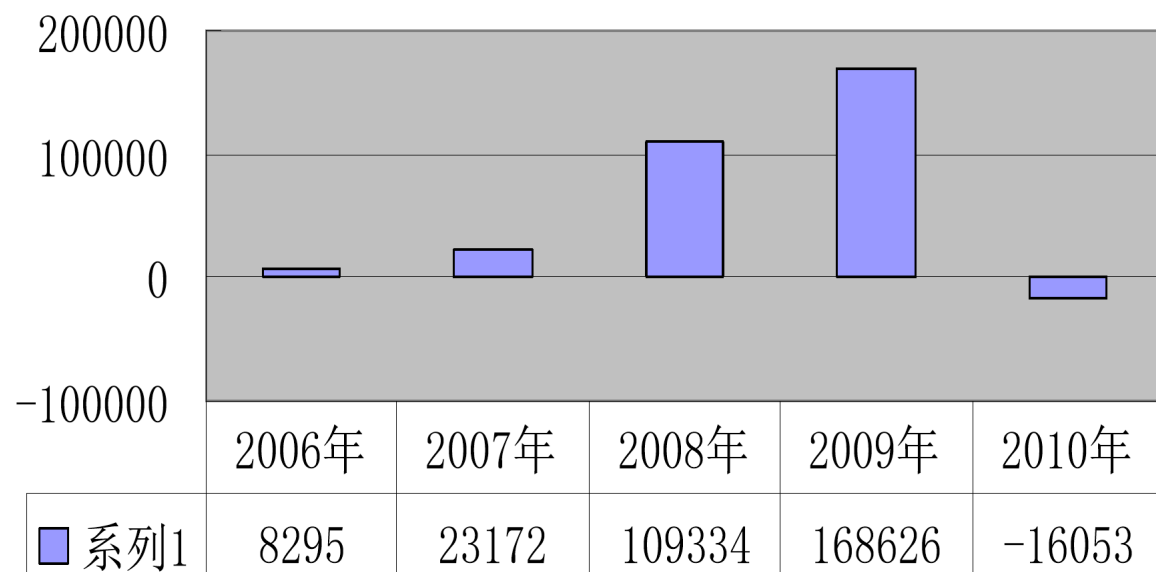
◆ 美的	0.0066	0.0082	0.0106	0.0047	0.0062
■ 海尔	0.0001	0.0016	0.0034	-0.0002	0.0001
▲ 格力	-0.0002	-0.0003	0.002	-0.0023	-0.0051

2010票据贴现规模增加引致的利息支出增加及汇率波动引致的汇兑损失增加原因，报告期财务费用同比增长了**108.62%**。

6、资产减值损失项目

坏账损失、存货跌价损失、长期股权投资减值损失

资产减值损失



10年资产减值损失大幅度减少主要是应收账款余额下降，计提的坏账准备减少所致

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/277120100040006113>