

aifa 实用投融资分析师
Applied Investment & Finance Analyst
认证考试统编教材

财务报表分析

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

(BOOK 1)

利润表

Income Statement

诚迅金融培训 杨松涛
中信证券 林小驰 合著

347个上市公司 案例
帮您提高财报分析技巧

 中国金融出版社



aifa 实用投融资分析师
Applied Investment & Finance Analyst

认证考试统编教材

财务报表分析

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

(BOOK 1)

利润表

Income Statement

诚迅金融培训 杨松涛
中信证券 林小昶 合著

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕 董 飞 肖 炜

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析 (Caiwu Baobiao Fenxi) 第1册 利润表/杨松涛, 林小驰著. —北京: 中国金融出版社, 2015.3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7806 - 6

I. ①财… II. ①杨…②林… III. ①会计报表—会计分析②利润表—基本知识
IV. ①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第020016号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 天津银博印刷技术发展有限公司

尺寸 210毫米 × 285毫米

印张 14.75

字数 266千

版次 2015年3月第1版

印次 2015年3月第1次印刷

定价 96.00元

ISBN 978-7-5049-7806-6/F.7366

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

实用投融资分析师认证考试顾问 (按姓氏拼音排序)

高 坚	国家开发银行原副行长
何小锋	北京大学经济学院
江先周	中国建设银行
刘乐飞	中信产业基金
吴卫军	普华永道
徐 刚	中信证券
张后奇	华夏东方养老资产管理公司
朱武祥	清华大学经济管理学院
竺 亚	平安证券

实用投融资分析师认证考试指导专家 (按姓氏拼音排序)

陈 劲	平安大学	孙永红	弘毅投资
陈兴珠	一创摩根	田 娜	嘉实基金
陈卓思	工商银行	佟 珂	君合律师事务所
崔 蓉	华夏基金	王拓轩	德勤
丁全胜	国泰君安	王越国	平安银行
董功文	金辉集团	肖 南	先锋金融
郭金香	中信产业基金	谢 方	鼎晖投资
郭 明	慧达管理咨询	谢国斌	平安银行
韩歆毅	蚂蚁金服	徐寒飞	国泰君安
华庆成	苏格兰皇家银行	许国庆	诚迅金融培训
梁晓莉	麦格理银行	杨大和	美国硅谷银行
林小驰	中信证券	杨冀川	平安陆金所
刘 佳	摩根大通	杨 青	中国银行
刘祖繁	汇丰银行	杨松涛	诚迅金融培训
罗开位	招银大学	叶长青	中信产业基金
罗 奕	乾源资本	尹 奇	中信产业基金
马卫锋	勤行投资	张 雷	中信产业基金
马正阳	中信证券	赵 竞	摩根大通
毛曙光	巴克莱银行	赵 溱	诚迅金融培训

实用投融资分析师认证考试简介

实用投融资分析师认证考试（Applied Investment & Finance Analyst, AIFA）旨在提高投融资领域从业人员的实际分析与操作能力，通过定量与定性相结合的考试方式，高效、便捷的测评流程，帮助专业金融机构进行招聘测评。AIFA 考试包括“估值建模”、“公司信贷分析”、“财务报表分析”、“固定收益”及“并购与股权投资”五科；“估值建模”考试已被中信产业基金、金石投资、中信证券、海通证券等多家专业金融机构当作考查应聘申请人投资与投行业务实操技能的招聘测评工具及新员工和实习生培训后的考核内容；北大、清华、复旦、交大等著名院校财经专业学生自 2010 年以来已积极参与多年。

“估值建模”招聘测评考试简介

考试定位	投融资领域招聘测评的专业工具，有效提高从业人员实际操作技能
考试时间	随报随考（一般提前 3 ~ 5 天报名）
考试地点	京沪深等 80 多个主要城市以及纽约、伦敦、香港、台北等 9 个国际考点
考试语言	中文或英文
考试形式	机考，类型包括实际建模操作类模型题及知识类客观题
考试网站	www.aifaedu.com
开发机构	诚迅金融培训公司【在中国从事华尔街投行投资实操技能培训最早最多的机构】
承办机构	Pearson VUE【亦是 GMAT 的考试服务商】

华尔街投行投资实操技能系列培训

诚迅金融培训在四次引进华尔街估值建模培训的基础上，以估值建模为核心，形成了财务报表分析、估值建模、并购与股权投资、公司信贷分析、固定收益等华尔街投行投资实操技能系列培训课程，使学员掌握中外金融机构普遍使用的投融资分析方法，演练企业财务预测与估值建模、信贷风险分析与现金流预测建模、并购与股权投资估值建模、债券投资的定价建模等实际分析操作案例。具体特点如下：

1. 注重实际分析操作能力

在电脑上动手练习，更易理解和掌握有关财务及金融实操技能和理论知识。学员按照华尔街培训方法在课堂上使用电脑进行大量的估值建模与财务分析等演练，并可将模型案例带回工作中，学以致用。

2. 紧密联系实际案例

诚迅公司编写了房地产、银行业、证券业、保险业、石油、煤炭、电力、新能源、基础设施、机械制造、百货、食品饮料、通信、有色等行业的大量案例，可为 IPO、再融资、证券投资、股权投资及信贷等多种业务中可能面临的问题提供参考和借鉴。

3. 专人辅导建模练习

为学员配备一定比例的辅导员，配合培训讲师在课堂上对学员诸如 Excel、会计、财务、金融等问题做有针对性的现场同步辅导，确保不同程度的学员都能跟上进度，掌握实操技能。诚迅公司数百期建模培训中的现场辅导模式深获所有学员赞赏。

4. 培训形式丰富

培训中采用了包括学员动手建模、课堂练习、课堂问答、课后作业、考核考试等多种形式，确保学员在培训中的参与热情和学习动力（压力），使学员能够主动地掌握实用知识，练习和巩固实操技能，最大程度地吸收和应用培训内容。

5. 已获业内认可多年

“估值建模”培训自 2002 年从华尔街引进中国后，已举办数百期，在业内拥有很好的口碑，得到了历届中外金融机构学员及其业务经理和人力资源部门的高度认可。由于是实际分析操作技能的培训与考试，学员在工作中能立即使用，收到实效，具有“已认可，后认证”的特点。

财务报表分析

财务报表分析既是投资分析及贷款评审的必备技能，也是估值建模的基础。本课程通过大量的中国企业案例，从利润表、资产负债表、现金流量表出发，讲解如何分析收入、成本、固定资产、存货、经营活动现金流等会计科目，从而看出企业核心竞争力或财务报表粉饰风险。通过实际操作练习掌握难点、三张表勾稽关系及财务综合分析方法。本课程有辅导员辅导。

所需知识与技能：具备一定基础会计知识，能够使用 Excel。

估值建模

估值建模是成熟资本市场中投资分析和股票承销的必备工具。本课程对估值分析中涉及的会计、财务分析和税务知识的有关要点进行串讲，举例讲解中外资本市场通用的估值方法，学员在老师及多位操作熟练的辅导员引导下，完成多表格财务预测模型，并运用折现现金流、可比公司法等多种方法对股权价值进行评估，在培训中增强建模的操作规范及提高建模效率的技巧。本课程有辅导员辅导。

所需知识与技能：具备一定基础会计知识，能够简单分析财务报表，经常使用 Excel。

公司信贷分析

本课程根据国际商业银行普遍使用的信贷风险分析方法，通过现金流预测及财务指标分析来关注贷款企业未来的还款能力。通过演练财务风险预测模型，分析企业的流动资金贷款和中长期贷款项目案例，进而深入评估贷款企业的潜在风险，并讨论分析财务报表审核案例，提高学员的风险识别与风险管理能力，从而改善当前商业银行的客户经理和一些信贷人员不善于使用量化工具、不重视财务预测的现状，为解决中小企业融资难及有效降低不良贷款率提供切实可行的分析方法。本课程有辅导员辅导。

所需知识与技能：具备一定基础会计知识，能够简单分析财务报表，经常使用 Excel。

并购与股权投资

并购与股权投资中的定量分析技术在财务结构设计、目标企业估值、风险收益评估的应用已经愈加成为并购及股权投资专业人员所必需的核心技术，同时也是各类投资者解读并购交易及分析并购双方企业价值所必须掌握的分析技能。本课程重点练习“简单合并交易结构分析模型”、“全面合并模型”、“杠杆收购分析模型”、“股权投资进入—退出分析模型”等不同类型及不同阶段的并购与股权投资所适用的模型，着重讲解在实际工作中如何运用这些模型对并购及股权投资的交易结构进行设计、衡量目标公司的价值，并进行风险收益分析。通过这些量化分析方法，为投资的战略制定、决策、尽职调查、交易谈判、执行和评价提供支持。本课程有辅导员辅导。

所需知识与技能：需参加过估值建模培训并熟练掌握该科所需知识与技能，熟练使用 Excel。

固定收益

本课程着重串讲中国多个债券市场各主要产品及其交易方式与计算方法等应知应会的知识与技能，并与美国债券市场同类产品进行比较；侧重债券的定量计算和定价分析等技能，以及对债券市场的风险分析和管理，分析宏观经济、货币政策等因素对债券价格的影响。本课程有辅导员辅导。

所需知识与技能：需学习过高等数学、概率统计、债券基本原理，经常使用 Excel。

考试开发机构简介

诚迅金融培训公司

诚迅金融培训公司（Chainshine Financial Training, www.chainshine.com）1998 年在北京成立，公司高管曾在华尔街投行及美国商业银行工作多年，致力于为中外金融机构提供以实操技能为特点的专业培训。诚迅公司的培训强调学员动手建模操作和实际案例练习，并根据学员人数配备现场辅导员，填补了国内建模培训方面的空白。

诚迅公司将华尔街投资银行普遍使用的估值定价模型培训及美国商业银行常年使用的信贷风险分析培训引进中国，进行本土化再造，现已举办数百期，已成为许多国内金融机构新

员工入职培训的主要组成部分。同时还多次举办财务报表分析、并购、债券、资产证券化、信用衍生品等定量分析模型培训。并在此基础上，自 2010 年起开发了“实用投融资分析师”（AIFA）认证考试。诚迅公司在企业财务分析及财务模型构建方面具有丰富经验，曾参与多家企业融资、投资和财务顾问项目。

考试服务公司简介

Pearson VUE

Pearson VUE 通过在中国 80 多个城市的 280 多家授权考试中心，以及美洲、欧洲、亚洲等地区 165 个国家的 5 000 多家授权考试中心为“实用投融资分析师”认证考试提供全球中英文随报随考服务，为中外金融机构全球招聘及考核员工提供使用该有效测评工具的平台，并为国内外有志于进入金融市场的人才提供参加考试的渠道。

Pearson VUE 与培生教育（Pearson Education）、金融时报（Financial Times）、企鹅出版集团（Penguin Group）等公司同隶属于培生集团（Pearson Group）（纽约证券交易所和伦敦证券交易所上市公司），为管理专业研究生入学考试委员会（GMAT 考试主办方）、思科、甲骨文、华为、美国计算机行业协会等提供全球认证考试服务。欲了解 Pearson VUE 详情，请登录 www.pearsonvue.com。

作者简介

杨松涛先生现任诚迅金融培训公司投融资培训部总经理，是估值、并购、财务报表分析及信贷分析的专职培训师。杨先生在企业财务结构分析及财务模型构建方面具有丰富的经验，曾参与多家企业融资、投资和财务顾问项目，包括某跨国集团 70 亿元四位一体全产业链整合项目的财务模型构建，某央企海外并购财务分析及估值模型论证，海底捞餐饮债权融资等项目的财务分析模型构建，及担任某造纸企业等私募股权融资和银行贷款项目财务顾问。杨先生 2005 年加入诚迅金融培训公司，主编了《估值建模》、《财务报表分析》（中国金融出版社出版）等教材。杨先生毕业于清华大学经济管理学院金融学专业。

林小驰先生现任中信证券研究部财务与估值组首席分析师，2008 年加入中信证券，北京大学光华管理学院会计学博士，中央财经大学会计学院客座导师。长期负责机构投资者客户、公司及部门员工财务报表分析、报表舞弊识别、财务模型构建等方面的培训工作。著有《财务报表分析与证券定价（中国版）》（北京大学出版社）、《财务报表分析》（中国金融出版社出版）等多部著作。在《Journal of Banking and Finance》、《Journal of International Money and Finance》等国际知名期刊发表多篇学术论文。其中，在《Journal of Banking and Finance》发表的论文被引用次数进入该期刊过去 5 年内发表论文被引次数前 10 名。

目 录

序一 不一样的财务报表分析	
普华永道 吴卫军	1
序二 银行财务与信贷分析的专业化	
中国建设银行(亚洲) 江先周	3
序三 互联网时代下的财务分析	
蚂蚁金服 韩歆毅	5
序四 卖方研究 财报为先	
中信证券 徐刚	8
序五 财务报表是投资人员作出投资决策的基础	
中信产业基金 叶长青	11
本书特点(代前言)	
诚迅金融培训 许国庆	13

第1章 利润表概述

1.1 利润表中的会计等式	17
1.2 利润表的格式	17

第2章 营业收入

2.1 基本概念	19
2.2 营业收入的确认	21
2.3 收入结构分析	27
2.4 收入变化趋势分析	33
2.5 收入操纵方式	40
2.6 收入审核方法	47

第3章 营业成本

3.1 基本概念	51
3.2 构成	51
3.3 毛利及毛利率的基本概念	54
3.4 毛利率的统计	56
3.5 毛利率影响因素	58

第4章 营业税金及附加

4.1 基本概念及构成	65
4.2 营业税金及附加占营业收入比例的统计	72
4.3 “营改增”概述与影响分析	74

第5章 销售费用

5.1 基本概念及构成	77
5.2 销售费用占营业收入比例的统计	79
5.3 销售费用率的影响因素	80
5.4 销售费用的调节	90

第6章 管理费用

6.1 基本概念	93
6.2 管理费用占营业收入比例的统计	94
6.3 管理费用率分析	96
6.4 管理费用的调节	98
6.5 管理费用中的特别项目	101

第7章 财务费用

7.1 基本概念及构成	109
-------------------	-----

7.2	财务费用占营业收入比例的统计	113
7.3	分析要点	115

第8章 资产减值损失

8.1	基本概念	125
8.2	资产减值损失占营业收入比例的统计	128
8.3	分析要点	130

第9章 公允价值变动损益

9.1	基本概念	135
9.2	公允价值变动损益占营业收入比例的统计	137
9.3	分析要点	139

第10章 投资收益

10.1	基本概念	143
10.2	投资收益占营业收入比例的统计	145
10.3	分析要点	147

第11章 营业外收入

11.1	基本概念	155
11.2	营业外收入占营业收入比例的统计	159
11.3	分析要点	161

第12章 营业外支出

12.1	基本概念	167
12.2	营业外支出占营业收入比例的统计	170
12.3	分析要点	172

第 13 章 所得税费用

13.1	基本概念	175
13.2	有效所得税率的统计	180
13.3	分析要点	181

第 14 章 少数股东损益

14.1	基本概念	191
14.2	少数股东损益占净利润比例的统计	191
14.3	分析要点	192

第 15 章 利润分析

15.1	基本概念	197
15.2	净利润率的统计	201
15.3	利润正常化调整	203

附录 1	参考文献	205
附录 2	财务与信贷分析的部分公式	207
附录 3	部分财会术语中英文对照	212

序 一

不一样的财务报表分析

普华永道 吴卫军

我认识诚迅金融培训公司有十多年了。十多年来，诚迅金融培训公司长期致力于提高中国金融机构从业人员的专业实操技能，为众多金融机构提供估值建模实操技能类培训，并根据客户的需求开发出实战性和针对性较强的财务报表分析培训课程。

根据学员的反馈和要求，诚迅金融培训公司的杨松涛先生与中信证券的林小驰先生共同编写了《财务报表分析》一书。本书的视角看似平凡，似乎仅从财务报表科目出发，对三张财务报表中的四十余个会计科目进行分析，但仔细研读后，发现内容其实很简单，与以往的财务书籍有较大区别。

1. 大量鲜活、实用性强的案例

全书通过上百个案例将各个科目立体展现，涉及不同市场、不同行业、不同时期的企业。读者在掌握这些科目含义、特点及分析要点的同时，也能通过阅读案例熟悉相关企业及行业。

2. 注重科目之间的联系

财务报表是一个具有很强勾稽关系的整体，不清楚勾稽关系就很难掌握财务分析技能。虽然本书分科目介绍，但是在每个科目的分析中，作者花了大量笔墨理清科目之间的勾稽关系；同时在每个科目的分析要点中，经常结合其他科目关联分析，使读者整体阅读后能够清晰地掌握科目之间的联系。

3. 深度及广度兼备

本书对每个科目的分析不仅仅停留在概念介绍和指标计算的层面，而是从科目的含义出发，引申需要注意的要点和可以使用的分析方法。比如在销售费用科目中，从规模、行业、销售模式来分析影响销售费用率的重要因素，既有结果的展示又有经验的分享。同时本书在内容上不仅系统介绍各个财务报表科目在财务分析中的知识，还介绍了很多非常实用的税务及法律相关知识，便于读者掌握更多的分析企业的方法。

我在普华工作已有二十五年，曾为多家银行提供审计及管理咨询服务。我在工作中发现，历史上许多银行的坏账、呆账产生的原因包括信贷业务人员在财务报表分析技能方面的欠缺，很多信贷人员仅仅停留在观察财务报表数字的表面，不能深入分析理解。我觉得财务报表分析对在银行工作的员工，尤其是对公业务人员来说是一个必要的基础技能。通过财务报表分析识别借款企业未来发展的机会和风险，是做好对公业务的基本功，也是对公业务人员与企业沟通的重要工具。只有掌握扎实的财务分析技能，才能在未来工作中及个人职业发展中领先一步。识别信贷风险需要信贷评审人员具有扎实的风险判断能力，其中财务分析是一项重要的技能。我觉得这是一本非常系统的财报分析案例教材。能够帮助大家深刻了解中国企业的财务报表打下基础。

吴卫军

2015年1月

吴卫军先生1989年加入普华永道会计师事务所，先后在普华永道香港、上海、纽约、悉尼、北京和伦敦等地工作，向金融行业客户提供专业服务；2002年晋升为合伙人，2011年4月起担任普华永道北京首席合伙人。吴卫军先生1992年成为中国大陆第一位获得ACCA资格的专业人士。2004~2010年，担任ACCA的全球理事。

吴卫军先生1988年毕业于对外经济贸易大学国际工商管理系，获会计学硕士学位。1985年毕业于杭州商学院（今浙江工商大学）会计系，获会计学学士学位。吴卫军先生曾撰写专著《走在会计发展和银行改革的前沿》，2009年12月由中国金融出版社出版。

序 二

银行财务与信贷分析的专业化

中国建设银行（亚洲） 江先周

我自 1986 年加入建设银行以来，除在建信基金工作 8 年外，都在建设银行总行工作，今年调至香港建行亚洲工作，较多地感受到了香港这一国际金融中心的银行运营的专业性。这里，仅针对银行信贷业务中财务与信贷分析方面，谈一些个人的粗浅看法。

在我国原有的国情及法律体系下，传统的银行信贷分析有以下特点：

一是说定量与定性分析同等重要，但在实践中，往往更多地侧重在定性分析方面，或者说定性分析大而空，缺少必要的数字支持，变成了人为的主观判断。

二是过度依赖抵质押品和担保，对第一还款来源的分析和重视度不够。

三是虽然信贷评审人员能够对财务报表进行一定的分析，但客户经理的分析能力则较弱，这对于银行来说是个较大的风险点。

四是较看重历史数据，不太关注未来的财务数据预测。

在利率市场化改革进一步推进的新的市场环境下，商业银行在信贷风险分析方面需要与时俱进，在继承传统信贷分析优点的同时，结合专业的财务与信贷风险分析方法，提高信贷风险管理能力。这也给银行信贷从业人员提出了更高的要求，需要有能力强主动判断企业的财务健康程度，能不能看出企业报表的真实财务状况？是否掌握必要的财务舞弊识别方法？

财务报表分析说简单也简单，主要是指指标分析及比率分析，说复杂也复杂，数十