



## 邵阳职业技术学院 毕业设计

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目: 万江制造有限公司利润分析

学生姓名: 李欣云

学 号: 201810300740

系 部: 财会工商系

专 业: 会 计

班 级: 会计 1183 班

指导老师: 王 榕

2021 年 5 月 30 日

## 目 录

一、公司背景.....	1
二、万江公司利润结构分析.....	1
（一）利润结构内部质量分析.....	1
（二）利润结构的协调性分析.....	3
（三）利润结构产增质量分析.....	4
（四）利润结构获利质量分析.....	5
三、建议.....	7
（一）大力发展企业核心业务.....	7
（二）合理筹划企业产融结合.....	7
（三）适度进行企业投资管理.....	8
四、结论.....	8
参考文献.....	9
致谢.....	9

# 万江制造有限公司利润分析

**【摘要】** 本文以万江公司为例，通过新的利润结构质量分析，更加明确营业收入、投资收益和营业外收入对该企业利润的贡献，并选取万江公司 2018 - 2020 年的数据进行分析，并分别从三个报表层面对利润结构进行定性分析。分析该企业得出现阶段万江公司企业核心业务发展不够充实，企业产融结合方面存在不足，企业投资管理方面有待提高，针对这些问题提出了相应的对策。

**【关键词】** 万江公司 利润结构 分析

## 一、公司背景

万江公司成立于 1999 年，从一个不起眼的小工厂发展成为拥有多个方面的商业板块。公司主营业务是生产粘合剂。原料主要来源于日本、美国、加拿大、台湾等地。经过多年的努力于一九九九年增设新工厂、厂房，仓库占地三千多平方米。公司拥有雄厚的技术力量为产品建立完善的检验过程和现代化的管理，生产体系，并于 2001 年荣获 ISO9001 验证。公司遵循“品质，顾客至上，务实创新，追求”的经营方针。竭诚为广大用户提供的产品和满意的服务。

现在，万江公司已经明确提出了产融结合的发展模式，正在努力打造一条可持续发展之路。近年来，万江公司努力打造自己的财务管控平台。公司目前的投资业务主要包括金融相关业务和 PE 基金业务。金融业务主要是指其控股子公司福银融资租赁有限公司开展的融资租赁和商业保理业务，对高成长企业进行股权投资或提供增值服务，以获得企业利润的增长。

## 二、万江公司利润结构分析

### （一）利润结构内部质量分析

以便更直接反映万江公司因业融结合而引起的利润结构质量变化。本文选取 2018 - 2020 年的财务数据进行纵向比较。需要指出的是，万江公司在 2002 年至 2011 年期间万江公司产业金融组合战略的效果并不明显。2009 年以来，万江公司的产融结合不断加强。因此，本文选取 2018 年至 2020 年的数据进行对比分析。一方面分析产融结合后的利润结构质量体系，另一方面分析新的利润质量分析体系是否有利于企业分析产融结合的协同效应。

下面的表 2.1 和图 2.1 是该企业的利润来源的绝对值对比图：

表 2.1 万江公司利润来源绝对值（单位：万元）

	2018	2019	2020
经营类利润	-3197.31	8620.35	27763.82
金融类收益	40362.72	69659.26	16456.77
营业外收入	1822.98	4373.69	4132.43
利润总额	36749.29	80038.52	47540.55

表 2.2 万江公司利润结构分析表

	2018	2019	2020
经营类利润占比 (%)	-8.7	10.77	58.4
金融类收益 (%)	109.83	87.03	34.62
营业外收入 (%)	4.96	5.46	8.69

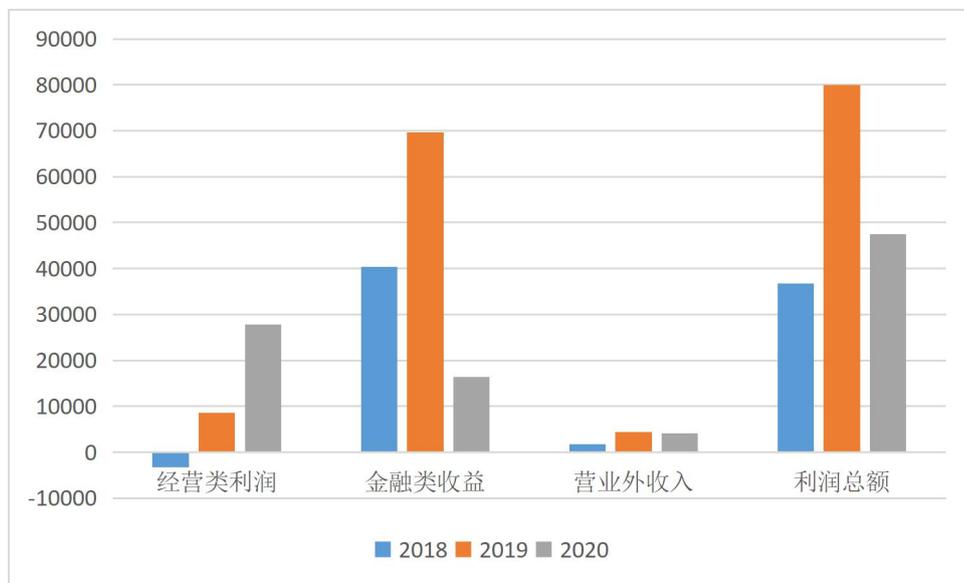


图 2.1 万江公司利润来源绝对数

2018-2020 年企业利润来源绝对值如表 2.2 所示。表中营业利润和财务收入的计算结果是按照上述公式计算的，营业外收入和利润总额的项目是直接按照报表中给出的数据填写的。这里需要说明的是，营业利润、财务收入和营业外收入占利润总额的比例之和并不是 100%。这是因为企业的利润总额也会受到公允价值变动损益、营业外费用、资产减值等因素的影响。从上表 2.1 和图 2.1 可以看出，2020 年，营业利润对总利润的贡献率居第二位，甚至高于财务收入，这与当年部分经营活动的增加和收入良好有关。非营业收入一直处于较低的状态，其对总利润的贡献最不明显。

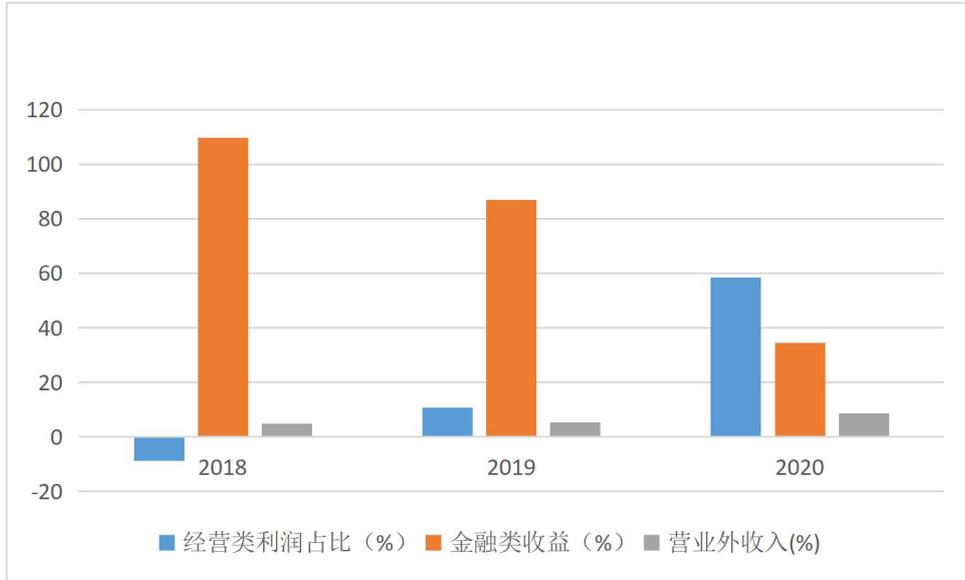


图 2.2 万江公司利润来源相对数

在这三年中，财务收入在利润总额中所占比例最高，对利润的贡献最大，其次是营业利润，最后是营业外收入。综上所述，万江公司 2018-2020 年的利润来源结构并不是特别合理，主要集中在经营活动上。利润来源主要是财政收入，差距较大。因此，企业可能需要综合考虑企业活动的有效性。

## （二）利润结构的协调性分析

如前所述，利润结构的协调可以通过毛利润与毛利率、核心利润与核心利润率、销售费用率与管理费用率、资产减值损失、公允价值变动损益、投资收入和营业外收支占利润总额的比例。

表 2.3 利润结构的协调性 （单位：万元）

项目	2018	2019	2020
毛利润	87324.98	9317.58	136619.99
毛利率	24%	22%	25%
经营类核心利润	4250.95	9983.73	28242.12
经营类核心利润率	1%	2%	5%
净利润	32853.35	67746.73	39794.18
销售费用率	7%	6%	6%
管理费用率	11%	11%	12%
资产减值损失	8650.43	7349.84	5095.49
公允价值变动损益	-317094.72	-277270.89	-1511.44
金融类投资收益	41354.19	75728.91	21074.11

营业外收支/ 利润总额	-0.004	0.02	0.07
----------------	--------	------	------

从上面表 2.3 的数据可以看出，虽然万江公司的毛利润已经连续三年为正，并处于增长趋势，毛利润稳定在 24%左右，但核心利润，反映企业利用经营性资产进行经营活动所产生的直接利润指标相对较低，核心利润率一直处于较低水平。这说明万江公司的实际日轮率偏低。在这种以经营活动为主的上市企业中，核心利润不高已成为财务分析业绩的主要组成部分。

近三年来，企业核心利润水平低于金融投资收益水平，互补性明显。金融投资收益及时弥补了经营核心利润水平偏低的不足，对提高企业利润水平起到了强大的作用。净非营业收入与净支出在总利润中所占比例相对较低，因为非营业收入一般不具有连续性，所以万江公司利润结构的持续性相对稳定。近三年来，万江公司自身经营活动的盈利能力相对较差。万江公司依靠财务收入和非营业收入，近三年净利润为正。

### （三）利润结构产增质量分析

文将工业和金融企业的所有资产分为两类，一类是经营性资产，另一类是金融资产。简单地说，经营性资产是指与企业的经常性经营活动和企业非金融企业中的投资行为相关联的资产。金融资产分为业融结合下的金融资产和业融结合下的非金融资产。企业的资产结构决定了利润结构。因此，通过比较相对应的金融收入相对应的营业利润的金融资产运营资产，我们可以检查是否一个企业的利润结构匹配企业的资产结构。

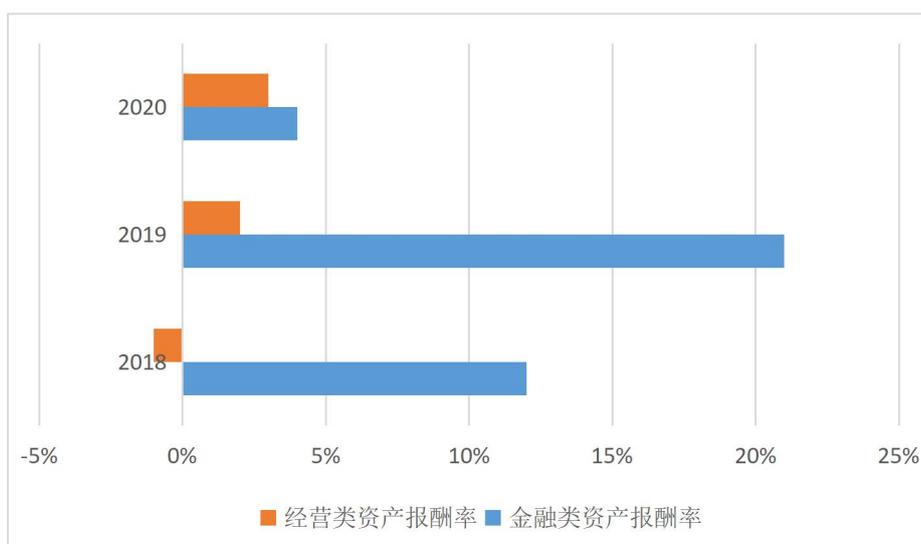


图 2.3 两类资产报酬率对比

由上图 2.3，从万江公司 2018 - 2020 年经营资产收益率和金融资产收益率的计算结

果可以看出，万江公司经营资产收益率较低且不稳定。同时，万江公司从金融资产中获取利润的能力高于经营性资产，说明经营性资产的盈利能力水平较低。一些经营资产可能占用不良，周转率低或产品销售不佳。因此，企业一方面要及时减少经营性资产，加快经营性资产的周转，增加产品的销售量。如有必要，还需要对企业的长期发展战略进行适当的调整，从而提高经营绩效。另一方面，金融资产的盈利能力相对较高。通过对财务报表附注的分析，可以看出这与企业长期股权投资的会计处理方法存在一定的相关性。从财务报表中金融资产的核算方法可以看出，企业的长期权益投资是按权益法核算的。众所周知，在权益法下，企业的长期权益投资按权益法核算资产收益低于资产收益。因此，这种方法的收益会增加企业的利润泡沫。这样的认可会对未来企业的盈利能力产生不利影响。

#### （四）利润结构获利质量分析

##### 1、经营类利润的现金获取质量分析

在理想的经营条件下，经营现金流量与经营核心利润基本一致。如果两者之间存在较大差距，则可能是由于以下原因造成的：增加应收账款，虚假增加销售收入；企业的催收政策不理想，导致现金催收不及时；通过关联方交易虚假增加关联方收入；如持有股份，东河及其子公司提供的资金包括在其他应收款项中，导致其经营活动产生的净现金流量较小。

万江公司 2018 - 2020 年核心利润和经营资产的现金流量如下表所示：

表 2.6 经营口径核心利润和经营类资产产生的现金流量 （单位：万元）

	2018	2019	2020
实体产业核心利润	4250.95	9983.73	28242.12
投资实体产业收益	3785.56	6041.92	4617.18
固定资产折旧	67736.67	73294.80	91971.08
其他长期资产摊销	6557.45	6768.71	7677.57
财务费用	15513.34	11143.82	9699.21
所得税费用	3895.94	12291.79	7746.37
经营口径核心利润	93948.05	94941.19	134460.81
经营类资产产生现金流量	-30151.32	-49723.24	-41775.90

从上面的表,它可以分析万江公司的核心利润的数量从2018年到2020年远远大于营业资产所产生的现金流,这表明当前利润的企业不能很好地转化为当前的现金流。结合其他数据分析,万江公司近五年的核心利润是正的,但运营资产所产生的现金流是负的三年,这表明,存在着巨大的差距之间的核心利润和经营现金流,企业的利润质量不高,或者在经营现金流量中存在故意“粉饰”行为,原因之一是万江公司的母公司借助“其他应收款”账户,为其子公司提供财务支持。

## 2、金融类收益的现金获取质量分析

企业损益表中的投资收益项目一般包括下列项目:投资转让收益、长期投资债权利息收益、经权益法、成本法等确认的长期股权投资收益等,其他投资收益的现金回笼能力较强。原因是在权益法下,在长期权益投资的投资收益中,无论被投资企业实现的是盈余还是亏损,被投资企业都会在投资收益的相应项目下按照相应的投资比例反映出来。但在实践中,被投资企业原则上不可能将当年产生的净利润全部分配,这样,在一定程度上,流入的现金总是小于被投资企业的投资收益,使企业的投资收益总是无法与相应的现金流量相匹配,投资收益所带来的利润质量也不是很高。工业企业和金融企业也是如此,因为虽然工业企业和金融企业的投资收益和现金流量的对应项目并不完全一致,但具体项目的确认方法并没有改变。

表 2.7 金融口径收益和金融类资产现金流量 (单位: 万元)

	2018	2019	2020
金融口径核心收益	40394.43	69686.99	16456.92
金融类资产产生现金流量	5014.66	9052.5462.36	10240.07
金融口径核心利润	12.41%	12.99%	62.22%

如上所述,计算了财务口径核心利润及相应的现金回收量,计算结果如表 2.7 所示。通过对比可以看出,万江公司 2018-2020 年财务类口径核心利润对应的现金收入占比存在波动,但每年的水平都低于当前财务标准核心利润的水平。2018 - 2020 年金融资产产生现金流的比例分别为 12.41%、12.99%和 62.22%,说明金融资产的现金回收量不够。通过对 2018- 2020 年财务报表和财务报表附注的相关财务指标数据进行分析,可以发现金融

资产核心收益中数额较大的是权益法核算的长期股权投资。权益法确认的长期股权投资的投资收益分别为 25.02%、14.89%和 55.58%，即从 2018 年到 2020 年，2020 年财务口径核心收入与金融资产现金流量存在差异的主要原因是企业高财务核心收入不能给企业带来高现金流量。上述分析的高金融资产收益率也可能被粉饰。但对于集团金融资产带来的核心收入，笔者仍然持乐观态度。对于万江公司来说，无论是金融资产带来的投资回报还是金融资产的现金回收量，都处于乐观状态。走产融结合之路是正确的战略部署。为企业做出一手实体和一手融资的决策是明智的。

### 三、建议

#### （一）大力发展企业核心业务

从以上案例分析的结果可以看出，企业利用金融资产获取相关收益的比例对企业利润的贡献具有显著的正向影响。因此，企业在大力发展经营业务的同时，也要积极推进财务核心业务，同时，投资操作业务和金融业务的比例也应该调整在一个合适的范围只有这样企业提高利润和利润结构的可持续性，这不仅影响其利润结构的质量，也决定了其在市场上的竞争力。目前，我国正处于知识经济的快速发展阶段。必须关注企业的创新能力。新产品的发布不仅可以弥补老产品缺乏竞争力的缺陷，还可以促进企业保持年轻，保持活力，长期站在商业的巨大浪潮中。与此同时，我们应该适当地引入“轻资产”的操作模式，以减少资本占用资产的压力，提高资本的运营效率，给自己更多的资本投资领域的优势，并使他们的竞争力在最高级别，这是企业长期生存的关键。同时，合理配置剩余资源，避免资源投资过度或不足，使资产运营效率处于最优水平实现企业利润最大化。

#### （二）合理筹划企业产融结合

这种产业资本与金融资本深度融合的经济活动的前提是：在一个经济实体下，两者相互制约、相互影响。它们起着协同作用，是决定公司经营业绩不可缺少的因素。正是由于两者的协同作用，企业才能得到长期有效的发展。在实际情况中，许多企业决策者在制定投资计划时，盲目追求短期经济效益，并进行了过度的产融结合。企业在短期内可能会取得非常辉煌的业绩，但这种业绩并不是长久之计。一旦这些有利可图的泡沫被打破，就会给企业带来前所未有的危机并加以克服。因此，在企业可持续发展的合理时期，决策者不能一味追求短期利益，过度选择房地产与金融的结合。产融结合的真正目的是为了企业的长期稳定可持续发展。

### （三）适度进行企业投资管理

企业要实现产融结合，最重要的是实现投资收益，并将这部分收益反馈给真实的产业。然而，在实际操作过程中，很多企业并不注重投资的风险程度，更不用说期限的长短了。然而，许多企业的投资失败大多没有进行全面的考虑和风险跟踪，这些投资的失败使得企业失去了竞争力，在这种情况下，产融结合的经济活动将失去协同效应，甚至会吃掉企业原有的经营业绩。此外，如果外商投资的回收期相对较长，会直接影响企业资金的流动性。如果企业在短期内没有足够的资金流动，必然会导致企业流动性风险的加剧，结果也是非常严重的。

## 四、结论

本文以相关理论为基础，简单阐述了企业利润、企业利润结构、企业利润结构分析体系等，以万江公司为例，分析了其利润结构，包括内部质量、产增质量、获利质量的分析，最后得出结论和建议。本财务法律法规的修订、变更和颁布，涉及企业金融业务的，不会影响企业利润结构分析的质量。政策风险是企业必须客观面对的主要风险之一。

## 参考文献

- [1] 钟顺东, 陈燕宁. “营改增”对房地产开发企业利润的影响分析[J]. 中国管理信息化, 2016, 1901:146-147.
- [2] 孟大伟. 基于可中断负荷的区域钢铁企业碳减排及利润研究[D]. 燕山大学, 2013.
- [3] 谢宏. 智能电网框架下供电企业经济活动分析方案研究[D]. 华北电力大学, 2015.
- [4] 张秋红. 电信运营商间合谋行为的机理及对企业绩效的影响[D]. 吉林大学, 2012.
- [5] 王冬梅. 中国物流业税收负担水平评价与优化研究[D]. 北京交通大学, 2013.
- [6] 李扬. 试分析物流方式选择对生产企业利润的影响[J]. 商品与质量, 2010, S3:15-16.
- [7] 柳鹏, 刘清. 基于古诺博弈模型的航运物流利润增长效应分析[J]. 武汉理工大学学报(交通科学与工程版), 2010, 3405:957-961.
- [8] 李媛媛. 企业应收账款对利润的影响探究[J]. 商场现代化, 2013, 07:168.
- [9] 肖兰. 企业会计准则对企业利润指标的影响研究[J]. 行政事业资产与财务, 2013, 16:2-3.
- [10] 颜向农, 李思慧. 基于羊群效应的投资趋同化研究[J]. 湖南科技大学学报(社会科学版), 2012, 1505:58-61.
- [11] 翟运开, 李海婴, 董芹芹. 基于古诺模型的战略联盟合作效应研究[J]. 科技管理研究, 2007, 06:268-270.
- [12] 王冠. 企业道德与企业利润相关性三角模型架构[D]. 北京交通大学, 2011.

## 致谢

我要感谢我的毕业设计指导老师。在老师的细心指导下，我顺利完成了这篇毕业设计的题目。从选题到中期开发再到最终的设计成果展示，老师始终本着严谨的学术态度和高昂的探索精神督促我完成这个课题。老师务实的态度和严谨的学术风格是我在未来的学习、工作和生活中受益的资产。感谢这三年来教过我的所有老师，感谢他们教给我的所有知识，感谢他们真诚的关怀。