



2025-03-25 07:55

向宝藏书院的优秀小伙伴们请教下腾讯财报中的以下疑问，我这脑袋太愚笨了，靠自己想不出来了： 1.下图中非国际财务报告准则项下的“来自投资公司的（收益）亏损净额”，有来自“分占联合营公司的盈利/亏损”，还有来自于“年度盈利”，这里来自于年度盈利的数据是指什么呢？是类似于交易性金融的公允价值变动吗？这些数据可以在财报的什么地方找到并对其进行佐证，并确认其合理性呢？ 2.关于所得税，腾讯年度利润表中所得税占除税前盈利的比例好像不太稳定，从 2019 年到 2024 年，有 12%，11%，8%，27%，19%，这个所得税的占比多少范围算正常呢？正常值的比例怎么来的呢？

截至二零二四年十二月三十一日止年度									
	已報告	股份酬金 (a)	來自投資 公司的 (收益)/ 虧損淨額 (b)	調整					非國際財務 報告準則
				無形資產 攤銷 (c)	減值撥備/ (撥回) (d)	SSV 及 CPP (e)	其他 (f)	所得稅 影響 (g)	
				(人民幣百萬元，另有指明者除外)					
經營盈利	208,099	23,424	-	5,294	-	991	3	-	237,811
分佔聯營公司及 合營公司盈利/ (虧損)淨額	25,176	4,423	(4,289)	5,478	847	-	-	-	31,635
年內盈利	196,467	27,847	(18,646)	10,772	10,636	2,570	3	(2,455)	227,194
本公司權益持有人 應佔盈利	194,073	27,230	(18,770)	9,994	9,836	2,570	3	(2,233)	222,703
每股盈利 (每股人民幣元)									
— 基本	20.938								24.027
— 攤薄	20.486								23.505
經營利潤率	32%								36%

(高赞评论↓)



Kelly: [置顶](#)以下摘自唐师唐书院 但我忘记记录唐书院哪一期了 放进我的 flomo 笔记的时候编辑过。

利息收入和投资收益，从经营盈利里剔除，放到经营盈利之后、税前利润之前。对税前利润及之后的科目没有影响，对经营盈利数据有影响。

利息收入，指公司因为持有债券或其他债类资产而产生的利息收入；

投资收益，包含处置金融资产、视同处置金融资产、现金股息、公允价值波动、各类减值计提、对外捐赠等。

营业收入（剔除企业所得税以外的所有税收）- 营业成本=毛利率

毛利率+其他收益（补贴退税罚款等）-销售费用-管理费用=经营盈利

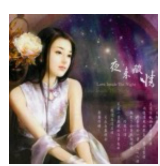
经营盈利+利息收入+投资收益-财务费用+分占联合营公司盈亏=税前利润

这也解释了非国际准则净利润的股权薪酬抵扣比例不同，因为税前利润包含联合营公司不同比例的股权薪酬。

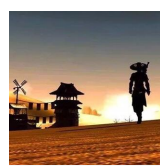
腾讯的自由现金流，是经营现金流净额-当期实际支付的资本开支（不区分维持性和扩张性），

2019年新准则后，还减去当期的媒体内容采购和租赁负债支出。

理论上，这个数字长期而言和我们估值需要用到的自由现金流，及非国际口径净利润是基本一致的，但受公司短期现金支出冲击，波动比较大。在估值时，非国际准则口径的净利润更平滑、更接近估值意义上的自由现金流。



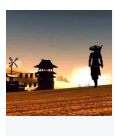
西子：推荐你看白开水老师公号：每日拱壹卒。里面干货满满，记得赞赏哇



唐朝

2025-03-25 08:13

1) 港股财报里的年内盈利，就是 a 股财报里的“净利润”，随之其后的“本公司权益持有人应占盈利”，就是 A 股这边的“归母净利”（其实简称“归普净利”更达意，归属于普通股股东的净利润）； 2) 是的，主要是受某些递延项目的纳税调节影响，有波动。通常而言，以腾讯的实际税负看，基本上在 18%~20%之间，这主要是因为腾讯有大量的实体，在不同地区享受 15%，16.5%税率，也有部分标配税率 25%和海外部分高税率国家的 35%左右的所得税率，综合而来的结果。



唐朝

2025-03-25 08:45

遍地宝藏，你看你看，www 的这个系列就做得不错，推荐阅读 [财报知识拾遗\(8\) 141-160](#) 美女 Kelly 的笔记详细，而帅将军赵云的表格一目了然，但只有资产负债表科目对比？你那么帅的，把其他的也丢上来呗



WWW: 年度盈利那行数据怎么来的，刚好之前有收录过。 [财报知识拾遗\(8\) 141-160](#) 见第 141 问。

2025-03-25 08:23



Kelly: 以下摘自唐师唐书院 😊
但我忘记记录唐书院哪一期了 🤔 放进我的 flomo 笔记的时候编辑过。

利息收入和投资收益，从经营盈利里剔除，放到经营盈利之后、税前利润之前。对税前利润及之后的科目没有影响，对经营盈利数据有影响。利息收入，指公司因为持有债券或其他债类资产而产生的利息收入；投资收益，包含处置金融资产、视同处置金融资产、现金股息、公允价值波动、各类减值计提、对外捐赠等。营业收入（剔除企业所得税以外的所有税收）- 营业成本 = 毛利率 毛利率 + 其他收益（补贴退税罚款等）- 销售费用 - 管理费用 = 经营盈利 经营盈利 + 利息收入 + 投资收益 - 财务费用 + 分占联合营公司盈亏 = 税前利润 这也解释了非国际准则净利润的股权薪酬抵扣比例不同，因为税前利润包含联合营公司不同比例的股权薪酬。腾讯的自由现金流，是经营现金流净额 - 当期实际支付的资本开支（不区分维持性和扩张性），2019年新准则后，还减去当期的媒体内容采购和租赁负债支出。理论上，这个数字长期而言和我们估值需要用到的自由现金流，及非国际口径净利润是基本一致的，但受公司短期现金支出冲击，波动比较大。在估值时，非国际准则口径的净利润更平滑、更接近估值意义上的自由现金流。

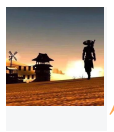
2025-03-25 08:26



赵云书房:

资产负债表科目对比	现金流量表科目对比
流动资产	经营活动现金流量
非流动资产	投资活动现金流量
流动负债	筹资活动现金流量
非流动负债	其他现金流量
所有者权益	

2025-03-25 08:33



唐朝

2025-03-25 10:08

早上有位朋友发上来一个有关小米的新闻，说采用先旧后新的方式融资。问什么是先旧后新，我当时随手回复说，没看公告原文但望文生义地说：可能是先通过配股的方式，向老股东募集资金，如果有老股东放弃的，再将对对应股份按配股价出售给新的认购者。后来@岳月 马上发上来问@DeepSeek 的答案，原来是控股股东先按比昨天收盘价低大约 6.6% 的价格，出售 8 亿股给 6 名金主，然后公司再以同样价格

发行 8 亿股给控股股东。接着很多朋友就奇怪了，那直接发行不就行了，干嘛要绕一圈。我觉着这个问题，虽然和我们的投资无关，但还是值得分享的新知识，干脆发帖推一下吧，当做长见识。之所以不直接新发，简单说就是：第一能让金主放心，你们一手交钱，一手拿股，不用操心任何流程上可能的瑕疵，你们快点给钱，后面的事儿我们自己解决；第二，能让公司快快拿到钱，不用担心需要这批那批，这核准那核准生变；第三，可以让金主手上的股份，是法律意义上的老股，避免冲突某些限售规定。这事儿至少可以给我们两个经验：第一，有事多问 **Ai**，方便，千万别学那个胖子，望文生义。有时候问 **ai** 还不够，要直接去看原始材料，因为 **Ai** 可能一知半解；第二，皮裤套棉裤，必定有缘故，资本市场故事的后面，都有大量的噼里啪啦算盘珠子的波动。

唐朝 回复 岳月：以岳月的回复为准，我前面的望文生义，不对🤔

2025-03-25 09:09

👍 2

唐朝 回复 岳月：按岳月搜的解释，这次融资不是面向全体股东，是现有控股股东先折价卖一部分自己手头的股票给新的认购者，然后公司再发行新股份给控股股东，保证控股股东持股比例不变，只摊薄其他股东的持股比例。

2025-03-25 09:16

👍 2

千帆 回复 唐朝：了解啦，还是我太懒了🤔，AI要运用起来，谢谢老唐和岳月

2025-03-25 09:17

💬 👍

唐朝 回复 千帆：去看了眼公告，不是保持控股股东持股比例不变，是发行同样数量的新股给控股股东，那就是现有股东一起摊薄。控股股东也不例外。

2025-03-25 09:24

👍 2

芒果的芒 回复 唐朝：没想明白，直接正常发行8亿给承配人不就行了，为什么要折腾一圈呢？最终效果都是一样的

2025-03-25 09:31

💬 👍

积累 回复 唐朝：唐师，为什么不是直接发新股？发行同样数量的新股给控股股东，发行价比卖出去的价格低吗？

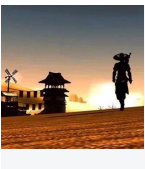
2025-03-25 09:34

💬 👍

xu 回复 芒果的芒：对啊，这跟直接增发股份给承配人没区别啊，绕一个大圈子干啥

2025-03-25 09:37

💬 👍



唐朝

2025-03-25 13:13

前不久，造假刚曝光时，还触发咱们一起感叹过。眨眼，这也就好像十个交易日吧，差不多又腰斩了，从 1.27 到 0.67。 k 线图上那一根巨大的涨停板和下面配合着的成交量巨阳，里面全是击鼓传花者的鲜血和碎肉，和无数家庭的呻吟啊 ♂ ...

 **唐朝**
2025/03/07 19:43 · 17714 已读

从市场里融来白花花的103亿现金，累计分红3个亿。假设上市前公司净资产=0，也有100亿现金剩余，它们就榨个油，卖个米就能把它糟蹋光，还要连续多年重大造假续命，也是一帮人才啊😂农林渔牧重灾区💪

公告日期

方案

除权日

2024-08-31	不分配不转增	-
2024-04-30	不分配不转增	-
2023-08-31	不分配不转增	-
2023-04-29	不分配不转增	-
2022-08-31	不分配不转增	-
2022-04-30	不分配不转增	-
2021-08-31	不分配不转增	-
2021-04-30	不分配不转增	-
2020-08-31	不分配不转增	-
2020-04-30	不分配不转增	-

累计派现募资比 3.09% 行业排名 16/17 >

东方集团：公司存在重大违法强制退市风险

分时 五日 日K 周K 月K 年K

【东方集团：公司存在重大违法强制退市风险】

财联社3月7日电，东方集团(600811.SH)公告称，公司已被中国证监会立案调查，现已初步查明，东方集团披露的2020年至2023年财务信息严重不实，涉嫌重大财务造假，可能触及重大违法强制退市情形。若后续经中国证监会行政处罚认定的事实，触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形，公司股票将被实施重大违法强制退市。此外，公司存在不符合重整条件的风险。

东方集团 -9.93%

A股公告速递

公司品牌及经营

产品竞争

	营业收入
销售	2.86亿
销售	1.14亿
等收入	5537.46万
之和	2527.83万

♡ 杰龙, 星光《BEYOND》, 如艺欣欣然, 熙仔, M.T.E, Samia, 西子, 蚂蚁的边界, Mr.chen , 云端流云, 等615人点赞



唐朝

2025/03/12 08:41 · 24882 已读 已编辑

这个后续补充挺有意思的，分享给大家。谢谢
Charlie 🌹

那些看着股价跌了98.6%，想着“已经跌了这么多，还能跌到哪里去？”的抄底人士，市场已经告诉了最新答案：

股价自高点跌了98.6%之后去抄底，一年半之后也没跌多少，仅仅继续下跌了82%而已😂



♡ Mr.chen , 西子, 轩辕✈️, Min., 杰龙, 敏儿! , 王小磊🏂, 米花, 唐葫芦, Samia, 等743人点赞

