

· 股市藏金阁系列 ·

06

吴晶◎编著

上市公司财报分析 就这几招

第二代操盘手、股票投资大师 **曹明成** 倾情作序

鳳凰網 博報
blog.ifeng.com

中國經濟網
www.ce.cn

sina 新浪財經

搜狐財經

聯合推薦



立信會計出版社

· 股市藏金阁系列 ·

06

吴晶◎编著

上市公司财报分析 就这几招

第二代操盘手、股票投资大师 **曹明成** 倾情作序

凤凰网  <http://my.163.com>

中国新闻网 www.ce.cn

 **sina** 新浪财经

搜狐财经

联合推荐



立信会计出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

上市公司财报分析就这几招/吴晶编著. —上海: 立信
会计出版社, 2010.5

(股市藏金阁系列)

ISBN 978-7-5429-2515-2

I. ①上… II. ①吴… III. ①上市公司—会计报表—会计
分析 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第056193号

策划编辑 蔡伟莉
责任编辑 余 榕
封面设计 北京任燕飞设计室

上市公司财报分析就这几招

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路2230号	邮政编码	200235
电 话	(021) 64411389	传 真	(021) 64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	Tel:	(021) 64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	北京金瀑印刷有限责任公司	
开 本	680毫米×960毫米	1/16
印 张	23	
字 数	396千字	
版 次	2010年5月第1版	
印 次	2010年5月第1次	
印 数	1-11000	
书 号	ISBN 978-7-5429-2515-2/F	
定 价	39.00元	

如有印订差错, 请与本社联系调换

总序

受圈内朋友所邀,为“股市藏金阁”系列丛书作序。春节期间,这些稿件就寄了过来,厚厚的一叠,堆在案头。说句实话,本来只想粗略看看,大过年的谁都忙。但随意翻看了几段后,竟有了读下去的欲望。一个春节将书稿逐行看完,感觉不错!

细读之下,书中的内容很多都是经验之谈与实战心得,可操作性强。这套丛书从炒股的基本知识到财报分析乃至更高阶段的投资理念,均有所涉及,深入浅出,通俗易懂。正所谓“开卷有益”,相信每位读者都能从这套丛书中找到对自己叱咤股海有所裨益的“利器”。

生活中需要不断地学习,股市中同样需要不断地学习。可惜的是,股市中的不少投资者,尤其是不少中小投资者,缺乏的正是学习的精神。在对股市知识储备严重不足的情况下,依然高举资金在股市驰骋,这就好比一位“无证驾驶者”在高速路上风驰电掣。

汽车上路必须得有个驾照,这是大家都知道的道理,因为这是个高风险的活儿。股市投资同样是个高风险的活儿,历来都有“股市十人,七亏二平一赚”之说,也就是说十个人当中,按概率只有一人能盈利,可见股市风险程度之高。但在这个高风险行业中,真正拿到“驾照”的人却不多。

笔者有一次接受一位投资者的咨询,末了这位朋友问了一个问



题：“曹老师，您看我入市半年多为什么总亏呢？”我问他：“你入市前都做了些什么准备工作？”这时他自己都不好意思地说：“也没做什么准备工作，邻居一介绍我就拿钱进来了，现在连K线都看不大懂呢。”我当时心里就有一句话：你不亏才怪呢！因为没有“驾照”啊。

股市中如何获取“驾照”？一个重要途径就是要多看书，多学习，多汲取实战家的经验。学习吧，朋友们！在实战中学习！在书籍中学习！相信通过不断地学习，您是完全可以跻身于那能盈利的“一人”之列。生活总在不经意间给我们惊喜。连中国足球也会带给我们惊喜，还有什么是我们不敢期待的呢？希望这套丛书也能给您一个大大的“Surprise”！

衷心祝愿走进“股市藏金阁”的各位朋友都能取得真经，赚个盆满钵溢！

第二代操盘手、股票投资大师 曹明成

联系方式：QQ:150610568 网站：www.8stock.net



前 言

投资大师巴菲特早在师从格雷厄姆的时候就学会了阅读财务报表(简称财报)的每个细节,以及如何发现其中的舞弊行为。更为精髓的是,格雷厄姆教会他如何从一家公司的公开信息中得到对其证券价值的客观评判。

有人说:“巴菲特对企业的洞察不是看报表或走访企业看出来的”,果真如此么?不久前,巴菲特重访中国,中央电视台的记者在大连对他进行了采访。记者问:“听说您1年看1万多份年报,是真的么?”巴菲特回答道:“读年报像其他人读报纸一样,每年我都读成千上万,我不知道我读了多少。不过像中石油,我读了2002年4月的年报,而且又读了2003年的年报,然后我决定投资5亿元给中石油。仅仅根据我读的年报,我没有见过管理层,也没有见过分析家的报告,但是非常通俗易懂,是很好的一个投资。”记者问:“您最关心年报中的哪些方面?”巴菲特回答道:“学生总是问我这个问题,但是所有的年报都不同,如果你要找个男人的话,什么样的吸引你,是有体育才能的,还是帅的,还是聪明的?所以看企业也有不同的方法,一个企业到另外一个企业,我看的是不同的东西。根本性地来说,我是看企业的价值。”

巴菲特主张,投资人应把自己当成经理人。可见了解财报数字背后的含义,对于投资人来说,是迫切需要的。深入了解企业创造财富的活动。投资人可从财报解析企业竞争力,或从企业公布的财务数据发现其不合理之处,从而作出正确的投资决策。

本书从财务角度入手,教导普通投资人如何看懂财报、重点看什



么、如何识破财报粉饰陷阱,对于投资人保护自己的利益提供了妙方。

本书既避免了各教材内容的重复,又保持了本书体系的完整,借助于企业财报及其附注,系统地介绍了财务分析的基本理论和方法。本书全面、系统地阐述通过财报分析企业经营能力的思路和方法;将分析的视角拓展到报表以外的其他财务信息;重点介绍了合并报表的分析方法;结合了近年来鲜活的上市公司有关财报信息实例展开点评,让读者看到分析财报的100招是在买卖股票前用得上的100招。

吴晶

2010年3月





目 录

CONTENTS

掌握财报分析基础

第 1 招

明确分析财报目的何在 2

第 2 招

确定分析财报的原则 7

第 3 招

弄清财报分析的要求 10

第 4 招

分析财报的内容 14

第 5 招

确定财报分析基本程序 17

明确财报的分析工具

第 6 招

确立财报分析评价标准书 20





第 7 招

水平分析法的运用 24

第 8 招

垂直分析法的运用 27

第 9 招

趋势分析法的运用 29

第 10 招

比率分析法的运用 32

第 11 招

因素分析法的运用 36

第 12 招

综合分析法的运用 39

资产负债表分析

第 13 招

分析资产负债表的作用 42

第 14 招

分析资产负债表的格式 44

第 15 招

分析资产负债表的结构 46

第 16 招

分析资产负债表的局限性 48

第 17 招

资产的结构分析 51



第 18 招	
资产规模分析	54
第 19 招	
资产管理效率分析	56
第 20 招	
资产的分项目分析	60
第 21 招	
负债结构分析	71
第 22 招	
负债具体项目分析	76
第 23 招	
所有者股权结构分析	79
第 24 招	
企业所有者权益变动分析	82
第 25 招	
所有者权益项目的分析	84
第 26 招	
企业短期偿债能力分析	87
第 27 招	
企业长期偿债能力分析	91



利润表分析

第 28 招	
分析利润表的独特性质	96





第 29 招

分析利润表的格式 98

第 30 招

分析利润表的结构 102

第 31 招

利润表分析的基本程序 104

第 32 招

收入确认及其分析 105

第 33 招

费用类项目及其分析 109

第 34 招

利润项目分析 119

第 35 招

盈利能力指标分析 122

第 36 招

增长能力分析 129

第 37 招

上市公司盈利能力分析 133

现金流量表分析

第 38 招

分析现金流量表的内容 142

第 39 招

分析现金流量表的作用 145



第 40 招	
影响现金流量的因素	148
第 41 招	
现金流量的分类和计算方法	149
第 42 招	
现金流量表的内容和结构	154
第 43 招	
现金流量表的格式	157
第 44 招	
现金流量表项目的内容及分析	160
第 45 招	
经营活动产生的现金流量的质量分析	167
第 46 招	
投资活动产生的现金流量的质量分析	171
第 47 招	
筹资活动产生的现金流量的质量分析	174
第 48 招	
现金流量表比率分析	177
第 49 招	
收益质量分析	182
第 50 招	
现金流量结构分析	186





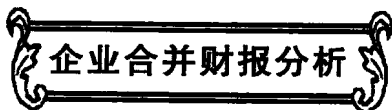
成本费用报表分析

- 第 51 招**
成本和费用的内容 190
- 第 52 招**
成本费用报表的分类 192
- 第 53 招**
成本费用报表分析的意义 194
- 第 54 招**
成本费用报表分析的内容 195
- 第 55 招**
成本费用报表分析的方法 198
- 第 56 招**
全部产品成本计划完成情况分析 200
- 第 57 招**
可比产品成本降低计划完成情况分析 202
- 第 58 招**
主要产品单位成本计划完成情况分析 206
- 第 59 招**
制造费用分析 212
- 第 60 招**
管理费用分析 214
- 第 61 招**
销售费用分析 216



第 62 招

财务费用分析 218

**企业合并财报分析****第 63 招**

分析合并财报的性质与作用 222

第 64 招

合并财报的种类 225

第 65 招

分析合并财报的特点 227

第 66 招

分析合并财报的编制 230

第 67 招

具体分析合并财报的范围 235

第 68 招

编制合并财报的方法 239

第 69 招

分析合并财报自身的局限性 241

第 70 招

分析合并财报的特殊信息含量 244

第 71 招

分析合并财报中的特殊项目 247

第 72 招

合并财报的抵销项目分析 249





财报综合分析

第 73 招

综合分析 & 业绩评价的目的与内容 254

第 74 招

杜邦财务综合分析 256

第 75 招

企业经营业绩综合评价 259

第 76 招

趋势分析和预测分析的目的 269

第 77 招

趋势分析和预测分析的内容 272

第 78 招

财报趋势分析 274

第 79 招

财报预测分析 276

第 80 招

企业价值评估的目的 279

第 81 招

企业价值评估的内容与方法 281

第 82 招

以现金流量为基础的价值评估 283

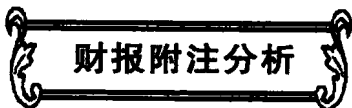
第 83 招

以经济利润为基础的价值评估 288



第 84 招

以价格比或价格乘数为基础的价值评估 292


财报附注分析
第 85 招

分析财报附注有何意义 296

第 86 招

关于附注时代的辩证观 298

第 87 招

附注内容安排及其作用 300

第 88 招

财报附注的主要内容 301

第 89 招

附注披露分部报表的意义 305

第 90 招

报表分部的确定 307

第 91 招

分部报表的信息内容 309

第 92 招

分析主要报表分部信息 310

第 93 招

分析次要报表分部信息 314





财报的粉饰与识别

第 94 招

财报粉饰的动机分析 316

第 95 招

财报粉饰的类型 320

第 96 招

财报粉饰的方法 324

第 97 招

财报粉饰的行业特点分析 326

第 98 招

财报陷阱预兆信号分析 329

第 99 招

被粉饰财报的识别方法 334

第 100 招

粉饰金额估计和剔除 336

