

财报精讲

从入门到精通

杨明龙◎著

- 看透财报玄机
- 辨识股票价值
- 紧跟牛股脚步
- 打开财富之门



化学工业出版社

富家益
Fortuneasu
富家益股市精讲系列

财报精讲

从入门到精通

杨明龙◎著



化学工业出版社

· 北 京 ·

哪些股票，可以让投资者拿着感觉特别放心？哪些股票，可以抵抗熊市的侵袭？哪些股票，在牛市中会一骑绝尘？要想找到这种股票，价值分析是必不可少的。而财报分析，则是价值分析当中最重要的一环。

本书以贴近实战为原则，针对财报分析的各项内容，进行了全面细致的实战精讲。全书内容包括财报的基础知识、4大财务报表的分析、5大财务指标的分析、巴菲特的财报分析技巧，最后还对8大重点行业内20家上市公司的财报进行全面解析。

本书既是股市新手学习财务分析的入门指导，也是投资者进一步提高股市分析技术、完善技术体系的实用参考书。

图书在版编目（CIP）数据

财报精讲：从入门到精通/杨明龙著. —北京：
化学工业出版社，2012.8
（富家益股市精讲系列）
ISBN 978-7-122-14707-3

I. ①财… II. ①杨… III. ①会计报表-基本
知识 IV. ①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第142754号

责任编辑：罗 琨
责任校对：宋 夏

装帧设计：尹琳琳

出版发行：化学工业出版社（北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011）
印 装：三河市双峰印刷装订有限公司
710mm×1000mm 1/16 印张16 字数258千字 2012年10月北京第1版第1次印刷

购书咨询：010-64518888（传真：010-64519686） 售后服务：010-64518899
网 址：<http://www.cip.com.cn>
凡购买本书，如有缺损质量问题，本社销售中心负责调换。

定 价：35.00元

版权所有 违者必究

一招鲜，吃遍天

炒

股有很多“招数”，每个招数都有其独到的地方。如果能够将这些招数融会贯通、综合运用，自然是最好的。但是，对于大多数普通投资者而言，试图将所有招数都学全学会，却往往会出现“贪多嚼不烂”的问题。

人的精力毕竟有限。很多投资者看似把每个招数都学会了，但其实只学到了表面的皮毛。拿着这些一知半解的“大杂烩”，在实战操作中，很容易手忙脚乱、顾此失彼。就好像古代的一个士兵，背着五花八门的刀枪棍棒上了战场。仗一开打，还没等想明白该用哪个武器、该怎么用，敌人的刀已经架在脖子上了。

俗话说：“一招鲜，吃遍天。”那些在某个领域“专精”的人，往往会胜过所谓的“全才”。哪个都会用，往往就意味着哪个都不太好使。在股市中，综合研判固然能够提高胜率，但这里有个前提，就是这些招数里要分清主次。就好比打仗，各兵种需要协同作战，但是也要分清哪些是主力部队，哪些是掩护部队，哪些是后勤部队。不分兵种，全都一股脑儿地推上前线，仗还没怎么打，自己阵脚就先乱了。

因此，进入股市的投资者，首先需要做的事情，就是选择1~3个好用的，同时也适合自己的招数，好好地学精学通。这种“专精”的招数，不宜过多，顶多3个就行，以免出现“贪多嚼不烂”的错误。其他招数，只要有个泛泛的了解即可，可以把它们作为辅

助招数来使用。

为此，我们特推出“富家益股市精讲”这一系列图书，选择股市中比较好用、也比较常用的招数，针对每一个招数，进行从入门到精通、从基础到实战的全方位精讲，以帮助投资者能够深入理解这些招数的内涵，真正掌握这些招数的实战技法，最终实现“任你千变万化，我只一招应对”的目的。

《财报精讲》是“富家益股市精讲”系列中的一本。

相信很多投资者都有这种经验，持有的股票，只要在走势上稍有震荡，我们的持股信心就开始动摇。震荡幅度一大，可能就想着赶紧卖出。结果卖出后该股却开始一路上涨，就此不返。出现这种错误，一个主要原因就是投资者对该公司缺乏相应的了解，自然也就缺乏信心，无法作出正确的分析和判断。

财务报表，是投资者了解上市公司非常重要的一个途径和窗口。

对于价值投资者而言，财报分析是最为基础的一项分析内容，股神巴菲特每天的主要工作，就是阅读大量的财务报表。

对于技术分析投资者而言，他们往往更注重市场趋势的演变，对财报分析并不特别看重。不过，对于大多数普通投资者而言，由于并非专职投资，因此并不适合进行短线交易，更适合进行中长期交易。而要想中长期持有一只股票，深入了解该公司的基本面包括财务状况，就成为一个必需的工作。

投资者在进行财报分析时，有以下几个地方需要重点注意。

1. 动态分析和对比分析

对财务报表的分析，不应仅仅停留在最近一期的报表上，而是应该全面地阅读最近几期（至少三期）的报表，进行动态分析，并找出其中变化的原因，从而更深入地了解公司的基本面变动。

另外，在分析某家公司的财报时，投资者还应该与同行业其他公司的财报进行对比分析，发现他们经营状况之间的不同，并找出其中的原因，这样有助于加深对该公司基本面的认识，并有助于投资者找出该行业中的龙头品种。

2. 财务报表的真实度

不可否认，某些财务报表存在造假问题，如隐瞒、掺水等。在任何国家的证券市场中，这一问题都或多或少的存在。这也是财报分析屡屡被人诟病的一大原因。

实际上，造假问题不仅体现在财务分析方面，技术分析方面同样屡见不鲜。例如，机构做盘导致的骗钱，各种假突破，熊市中猛烈而短暂的反弹，牛市中剧烈的回调，等等，都是在走势上的造假行为，构成了众多技术分析者的陷阱。

因此，各种“造假”动作，是证券市场中的一个特色。投资者不可因为可能存在的造假问题，而因噎废食，放弃财报分析方法。一方面，随着市场监管制度的不断完善，相信财报的真实度会越来越高；另一方面，投资者可以通过各种方法，来回避财报中的各种陷阱。

例如，在分析某家公司的财报时，我们可以与行业其他几家公司的财报进行对比分析，如果这家公司的业绩与其他几家有很大不同，那么我们就要寻找其中的原因。如果找不到令人信服的原因，那么我们自然需要对这家公司的财报保持警惕。

本书对财报分析进行了全方位的解读，包括基础知识、财务指标、四大财务报表、各个行业的财报分析要点以及价值投资大师巴菲特的财报分析和选股方法。相信投资者通过本书的阅读和学习，能够真正地掌握财报分析方法，成功开创出自己的理性投资之路。

在本书撰写过程中，感谢刘伟、李金山、程富建、袁艳烈、刘柏华、刘井学、李长宏、邓长发、廖应涵、杨永余、庄惠欢、王建霞、李苏洋、王玉凤、任玉珍、唐娟、马超、唐路路、孙立宏、孙宗豹、董莲香、董晓辉、李海江、杨学辉、余江、张永彬、毕汪峰、姚俭胜的帮助，在此对大家的辛勤工作表示感谢。

杨明龙



目录

第1章 财报入门

- 1.1 什么是财报 /2
 - 1.1.1 什么是财报 /2
 - 1.1.2 财报的几大组成部分 /3
 - 1.1.3 财报能解决的问题 /8
- 1.2 炒股为什么要看财报 /8
 - 1.2.1 用财报分析股票价值 /8
 - 1.2.2 用财报预测公司未来 /11
 - 1.2.3 看财报避开地雷股票 /14
- 1.3 炒股在哪里看财报 /16
 - 1.3.1 财报的发布时间 /16
 - 1.3.2 在网上看财报 /16
 - 1.3.3 在炒股软件上看财报 /20

第2章 资产负债表精讲

- 2.1 资产 /24
 - 2.1.1 流动资产 /24
 - 2.1.2 非流动资产 /35

- 2.2 负债和股东权益 /45
 - 2.2.1 流动负债 /45
 - 2.2.2 非流动负债 /49
 - 2.2.3 股东权益 /52

第3章 所有者权益变动表精讲

- 3.1 所有者权益变动表重要项目 /59
 - 3.1.1 净利润 /59
 - 3.1.2 直接计入所有者权益的利得和损失项目 /60
 - 3.1.3 会计政策变更和差错更正的累积影响金额 /62
 - 3.1.4 所有者投入资本和减少资本 /62
 - 3.1.5 本年利润分配 /64
 - 3.1.6 所有者权益的内部结转 /65
- 3.2 上市公司炒股、炒楼和股权投资 /67

第4章 利润表精讲

- 4.1 营业利润（毛利润） /71
 - 4.1.1 营业收入 /71
 - 4.1.2 成本和费用 /74
- 4.2 净利润 /77
 - 4.2.1 利润总额 /77
 - 4.2.2 净利润 /79
 - 4.2.3 每股收益 /81

第5章 现金流量表精讲

5.1 主表 /86

5.1.1 经营活动现金流量 /86

5.1.2 投资活动现金流量 /90

5.1.3 筹资活动现金流量 /93

5.2 附表 /93

5.2.1 将净利润调节为经营活动现金流量 /93

5.2.2 不涉及现金收支的投资和筹资活动 /95

第6章 财务指标精讲

6.1 每股收益：一股股票赚了多少钱 /98

6.1.1 每股收益 /98

6.1.2 选择每股收益持续增长的股票 /100

6.1.3 市盈率指标 /102

6.1.4 除权对每股收益的影响 /106

6.2 每股净资产：一股股票能值多少钱 /110

6.2.1 每股净资产 /110

6.2.2 选择每股净资产持续增长的股票 /110

6.2.3 市净率指标 /113

6.2.4 除权对每股净资产的影响 /114

6.3 利润率：公司的获利能力有多强 /114

6.3.1 毛利率、营业利润率和净利润率 /114

6.3.2 净资产收益率 /117

- 6.4 流动比率：公司的偿债能力有多强 /120
 - 6.4.1 衡量公司的偿债能力 /120
 - 6.4.2 流动比率和速动比率 /124
- 6.5 每股现金流：公司的真金白银有多少 /126
 - 6.5.1 每股收益的“含金量” /126
 - 6.5.2 净利润现金含量和现金流量比率 /128

第7章 巴菲特教你读财报

- 7.1 巴菲特衡量优秀公司的标准 /134
 - 7.1.1 营业毛利率：长线赢利的关键指标 /134
 - 7.1.2 净利润：股票投资的追求目标 /136
 - 7.1.3 厂房和设备：公司持续赢利的安全隐患 /139
 - 7.1.4 无形资产：给投资者提供的无形福利 /139
 - 7.1.5 留存收益：让优秀公司无限增强的秘密 /141
- 7.2 巴菲特打开财富金库的钥匙 /142
 - 7.2.1 公司持续性的竞争优势 /142
 - 7.2.2 持续性优势带来的业绩持续增长 /148

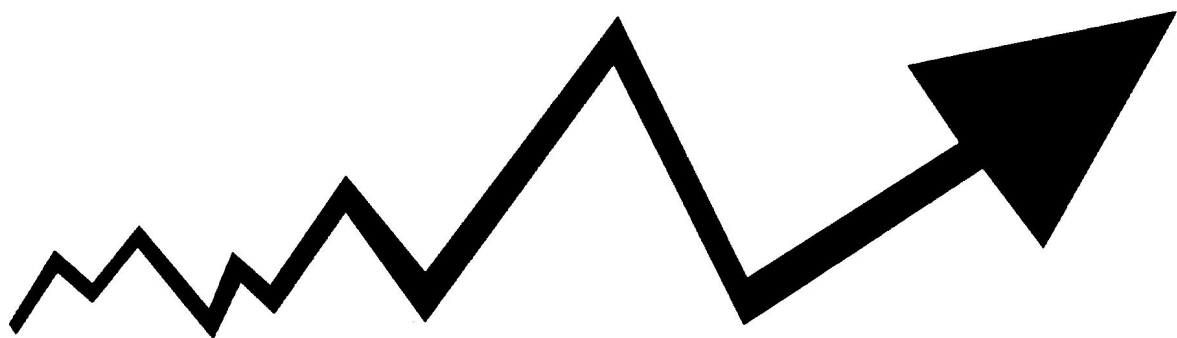
第8章 不同行业财务报表精讲

- 8.1 金融业 /152
 - 8.1.1 工商银行——规模最大的商业银行 /152
 - 8.1.2 中国平安——高成长性保险公司 /158
 - 8.1.3 中信证券——赢利受市场周期影响 /163

- 8.2 医药 /167
 - 8.2.1 同仁堂——百年老店的竞争优势 /167
 - 8.2.2 鱼跃医疗——医疗器械行业的龙头企业 /173
 - 8.2.3 恒瑞医药——赢利质量还有提升空间 /177
- 8.3 房地产 /182
 - 8.3.1 保利地产——高赢利的地产龙头 /182
 - 8.3.2 中粮地产——资金链受调控政策影响 /186
- 8.4 3G、物联网 /191
 - 8.4.1 中兴通讯——高成长性下有隐忧 /191
 - 8.4.2 远望谷——新兴行业赢利不稳定 /196
- 8.5 钢铁、汽车、机械制造 /200
 - 8.5.1 宝钢股份——矿石价格上涨面临挑战 /200
 - 8.5.2 上海汽车——对宏观经济依赖度高 /205
 - 8.5.3 柳工——成熟稳定的龙头企业 /210
- 8.6 电力、能源、矿产 /214
 - 8.6.1 长江电力——利用现金流不断扩张 /214
 - 8.6.2 兖州煤业——赢利受煤价影响大 /219
 - 8.6.3 山东黄金——股价与金价联动 /224
- 8.7 纺织、化工 /229
 - 8.7.1 七匹狼——营运能力有衰退趋势 /229
 - 8.7.2 联化科技——产能扩大带来负债 /234
- 8.8 农业、食品酿酒 /238
 - 8.8.1 新希望——周期性特征显现 /238
 - 8.8.2 洋河股份——高成长的新兴龙头 /243

第1章

财报入门



1.1 什么是财报

1.1.1 什么是财报

财报即财务报表，是指财务人员在日常会计核算资料的基础上，按照规定的格式、内容和方法定期编制的，综合反映企业某一特定日期财务状况和某一特定时期经营成果、现金流量状况的书面文件。

财务报表是财务报告的主要部分。除了财务报表外，一份完整的财务报告还包括董事报告、管理分析及财务情况说明书等列入财务报告或年度报告的资料。

财务报表可以按照不同的标准进行分类。

（1）按服务对象，可以分为对外报表和对内报表

平时所说的财务报表即对外报表。对外报表是企业必须定期编制，定期向上级主管部门、投资者、财税等部门报送或按规定向社会公布的财务报表。这是一种主要的、定期的、规范化的财务报表。它要求有统一的报表格式、指标体系和编制时间等。资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表等均属于对外报表。

对内报表是企业根据企业内部经营管理的需要而编制的财务报表，它不要求有统一格式，也没有统一指标体系。如成本报表就属于对内报表。

（2）按报表所提供会计信息的重要性，可以分为主表和附表

主表即主要财务报表，是指所提供的会计信息比较全面、完整，能基本满足各种信息需要者不同要求的财务报表。现行的主表主要有资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表。

附表即从属报表，是指对主表中不能或难以详细反映的一些重要信息进行补充说明的报表。现行的附表主要有：利润分配表和分部报表，它们是利润表的附表；应交增值税明细表和资产减值准备明细表，是资产负债表的附表。主表与有关附表之间存在着勾稽关系，主表反映企业的主要财务状况、经营成果和现金流

量，附表则对主表进一步补充说明。

（3）按编制和报送的时间分类，可分为中期财务报表和年度财务报表

中期财务报表有广义和狭义之分。广义的中期财务报表包括月份、季度、半年期财务报表；而狭义的中期财务报表仅指半年期财务报表。

年度财务报表是全面反映企业整个会计年度的经营成果、现金流量情况及年末财务状况的财务报表。企业每年年底必须编制并报送年度财务报表。

在我国，每年上市公司必须定期披露的报表有季报（第一季度和第三季度）、半年报、年报。

（4）按编报的会计主体不同，分为个别报表和合并报表

个别报表是指在以母公司和子公司组成的具有控股关系的企业集团中，由母公司和子公司各自为主体分别单独编制的报表，用以分别反映母公司和子公司本身各自的财务状况和经营成果。

合并报表是以母公司和子公司组成的企业集团为一会计主体，以母公司和子公司单独编制的个别财务报表为基础，由母公司编制的综合反映企业集团经营成果、财务状况及其资金变动情况的财务报表。

1.1.2 财报的几大组成部分

一套完整的财务报表包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表（或股东权益变动表）和财务报表附注。

（1）资产负债表（Balance Sheet/Statement of Financial Position）

资产负债表是根据资产、负债、所有者权益之间的勾稽关系，按照一定的分类标准和顺序，把企业一定日期的资产、负债和所有者权益各项目予以适当排列而形成的一张静态报表。它反映的是企业资产、负债、所有者权益的总体规模和结构，即资产有多少，负债有多少，资产减去负债后属于股东的权益有多少。

在资产负债表中，资产按照流动性强弱进行分类分项列示，具体分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产；负债也按照流动性强弱进行分

类分项列示，具体分为流动负债、长期负债等；所有者权益则按照实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润等项目分项列示。图1-1为大成股份（600882）从2010年中期到2011年第一季度的资产负债表摘要。

资产负债表摘要

指标(单位:万元)	2011一季	2010末期	2010三季	2010中期
总资产	174903.43	159739.62	166141.12	160670.72
流动资产	84083.76	66957.51	71782.48	65220.44
货币资金	19302.84	8023.63	15230.53	12234.44
存货	48649.93	43230.32	42018.04	39166.76
应收账款	8320.36	3995.84	6971.59	7406.57
其他应收款	389.11	434.89	571.81	921.22
固定资产净额	66883.44	68789.89	67188.58	68697.55
可出售金融资产	65.66	65.41	—	56.37
无形资产	18529.22	18652.52	18772.11	18895.52
短期借款	95563.00	91123.00	96113.00	89123.00
预收账款	6234.09	6092.82	2680.08	2628.04
应付账款	24665.64	16605.20	18095.31	16798.63
流动负债	139108.15	123876.70	123555.51	115344.92
长期负债	2710.22	586.15	2961.11	2457.89
总负债	141818.36	124462.86	126516.63	117802.81
股东权益	32793.68	34967.93	39304.11	42540.40
资本公积金	22630.09	22629.90	22632.78	22623.12

图1-1 大成股份资产负债表摘要



延伸阅读

银行、证券、保险公司等金融机构由于在经营内容上不同于一般的工商企业，导致其资产、负债、所有者权益的构成项目也不同于一般的工商企业，具有特殊性。但是，在资产负债表上列示时，资产和负债的各项项目也是按流动性由强到弱进行列示的。

(2) 利润表 (或称损益表) (Income Statement/Profit and Loss Account)

利润表用以反映公司在一定期间利润实现 (或发生亏损) 的财务报表。它是一张动态报表, 可以为报表的阅读者提供进行合理经济决策所需要的有关资料。例如它可以用来分析利润增减变化的原因、公司的经营成本等。

利润表的项目, 按利润构成和利润分配分为两个部分。其利润构成部分先列示营业收入, 然后减去营业成本得出毛利润, 再减去各种费用后得出营业利润 (或亏损), 再加营业外收入和支出后, 即为利润 (亏损) 总额; 利润分配部分先将利润总额减去应交所得税后得出税后利润, 其下即为按分配方案提取的公积金和应付利润, 如有余额, 即为未分配利润。损益表中的利润分配部分如单独列出列示, 则为“利润分配表”。图1-2为大成股份 (600882) 从2010年年中到2011年第一季度的利润表摘要。

利润表摘要

指标(单位:万元)	2011一季	2010末期	2010三季	2010中期
营业收入	21430.48	78813.09	63240.26	43631.69
营业成本	20302.62	73559.50	57579.44	37711.89
营业费用	607.93	1594.60	1189.28	832.50
管理费用	1678.84	7157.10	4395.41	2865.20
财务费用	1349.79	5192.55	3829.92	2567.25
营业利润	-2771.75	-8100.05	-3912.36	-497.34
投资收益	4.70	41.95	38.45	33.56
营业外收支净额	322.73	1183.44	169.83	141.45
利润总额	-2449.03	-6916.61	-3742.54	-355.89
净利润	-2558.28	-7113.68	-3704.32	-324.78

图1-2 大成股份利润表摘要

(3) 现金流量表 (Cash Flow Statement)

企业的现金流量由经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹

资活动产生的现金流量三部分构成。分析现金流量表及其结构，可以了解企业现金的来龙去脉和现金收支构成，评价企业经营状况、创现能力、筹资能力和资金实力。图1-3为大成股份从2010年年中到2011年第一季度的现金流量表摘要。

现金流量表摘要

指标(单位:万元)	2011一季	2010末期	2010三季	2010中期
经营现金流入小计	21445.02	65768.49	38246.09	26087.22
经营现金流出小计	14121.08	75664.05	37151.40	23957.94
经营现金流量净额	7323.94	-9895.55	1094.69	2129.28
投资现金流入小计	3.00	30.33	30.00	30.00
投资现金流出小计	51.54	1824.27	350.99	361.13
投资现金流量净额	-48.54	-1793.94	-320.99	-331.13
筹资现金流入小计	30044.34	113853.29	97332.78	62630.16
筹资现金流出小计	33304.37	109859.77	103130.13	67958.04
筹资现金流量净额	-3260.03	3993.52	-5797.35	-5327.88
现金等的净增加额	4015.37	-7751.63	-5032.48	-3538.57

图1-3 大成股份现金流量表摘要

(4) 所有者权益变动表 (Statement of change in equity)

所有者权益变动表是反映构成所有者权益的各组成部分当期增减变动情况的报表。该表全面反映了报告期内所有者权益变动的情况，不仅包括所有者权益总量的增减变动，还包括所有者权益增减变动的重要结构性信息，特别是反映了直接计入所有者权益的利得和损失，让报表使用者准确理解所有者权益增减变动的根源。

在所有者权益变动表中，至少要单独列示反映下列信息的项目，如图1-4所示。

(5) 财务报表附注 (Notes to financial statements)

财务报表附注是为了便于报表使用者理解财务报表的内容而对其编制基础、编制依据、编制原则和方法及主要项目等所作的解释。它是对财务报表的补充说