

财报,你应该这样分析

一本深入浅出、最易学、最幽默、最niubility的财报分析书

资产负债表的7大元素、利润表的5大核心、探究公司治理的7种兵器、上市公司体检的6个锦囊

马岗顶◎编著



不需要有任何会计背景,也能看懂这本书

真实的上市公司为例,剖析他们是否值得投资
通过生活中的场景、形象的比喻,说明财报的各项内在逻辑

随书附赠

50元

现金优惠券



目录 CONTENTS

第 1 章

财务分析——打开公司的黑匣子

1.1 股份制的前世今生	12	1.3 聪明的投资者——从格雷厄姆到巴菲特	18
1.1.1 阅读理解：股份制	12	1.3.1 投资者的教父	18
1.1.2 归纳中心思想	13	1.3.2 教父的武器	20
1.2 技术分析——一千个人眼里有一千种技术	14	1.3.3 活着的股神	20
1.2.1 K线理论	15	1.4 财务分析是一种哲学	21
1.2.2 道氏理论	15	1.4.1 财务分析是一种现象学	21
1.2.3 波浪理论	16	1.4.2 诸相非相	22
1.2.4 技术分析PK基础分析	17		

第 2 章

理解财务报告——苦逼的会计成果

2.1 庖丁解牛之会计核算	25	2.2 庖丁解牛之财务报告	28
2.1.1 会计假设	25	2.2.1 财务报告的内容	28
2.1.2 会计原则	26	2.2.2 财务报告的编制	29
2.1.3 会计准则	28	2.2.3 获取财务报告	30

财报,你应该这样分析

第 3 章

资产负债表——我们来摸一下家底

3.1 资产——收入的来源	33	3.3.4 潍柴动力的存货分析: 会计政策 ...	61
3.1.1 资产结构	33	3.3.5 潍柴动力的存货分析: 存货结构 ...	61
3.1.2 资产质量	36	3.3.6 潍柴动力的存货分析: 存货流动性 ...	62
3.1.3 评价资产质量的指标	38	3.4 固定资产——什么都是	
3.2 负债和权益——借鸡生蛋		固定的吗?	62
好吗?	41	3.4.1 固定资产质量: 折旧和减值	64
3.2.1 资本结构	43	3.4.2 固定资产流动性	68
3.2.2 负债结构	48	3.4.3 固定资产投资比率	70
3.2.3 短期负债风险	48	3.4.4 轻资产还是重资产	71
3.2.4 长期负债风险	50	3.5 金融性资产——成也萧何,	
3.2.5 可转换债券	52	败也萧何	76
3.3 存货——流动生财	54	3.6 长期股权投资——专注还是	
3.3.1 存货与销售成本	54	多元化	81
3.3.2 存货结构	57	3.7 无形资产和商誉——这玩意儿	
3.3.3 存货流动性	58	太虚	86

第 4 章

利润表——盘点一年的收成

4.1 利润——股价推进器	90	4.1.3 息税前利润 (EBIT)、税息和摊销	
4.1.1 每股收益 (EPS)	90	前利润 (EBITDA)	93
4.1.2 利润率	91	4.2 收入——维多利亚的秘密	96

4.2.1 收入结构.....	96	4.3.1 成本结构.....	108
4.2.2 周期趋势.....	99	4.3.2 成本控制.....	110
4.2.3 收入持续性.....	100	4.4 管理费用——请人看家的代价 ...	110
4.2.4 收入增长的秘密：外生增长PK内生 增长.....	101	4.4.1 管理费用率.....	111
4.2.5 收入增长的秘密：信用策略.....	103	4.4.2 股权激励.....	113
4.2.6 收入增长的秘密：营销策略.....	105	4.5 财务费用——时间就是金钱.....	117
4.3 成本——舍不得孩子套不着狼 ...	106	4.6 案例：一座金矿的告白	119

第 5 章

现金流——真金白银很重要

5.1 开篇点心	128	5.2.3 经营性现金流成长分析	139
5.1.1 报表的起源.....	128	5.3 投资性现金流——投资才能 求发展	141
5.1.2 权责发生制和收付实现制	130	5.3.1 投资活动发展能力分析	143
5.1.3 现金流量表的样子.....	133	5.3.2 投资活动收益质量分析	143
5.2 经营性现金流——Cash is King ...	134	5.4 筹资性现金流——广积粮， 早称王	145
5.2.1 经营性现金流的充足性	136		
5.2.2 经营性现金流结构分析	138		

第 6 章

非报表项目——不放过每一个角落

6.1 股东和股本变动	148	6.1.2 好股东，坏股东.....	150
6.1.1 后台有多硬，上市公司就能走多远...148		6.1.3 股东变动：来自内部人的消息.....	151

财报,你应该这样分析

6.2 公司管理层	155	6.5.5 股权激励计划事项.....	181
6.3 公司治理结构	157	6.5.6 重大关联交易事项.....	181
6.3.1 第一种武器: 股东大会	162	6.5.7 重大合同及履行事项.....	185
6.3.2 第二种武器: 独立董事	163	6.5.8 公司或持股5%以上 股东承诺事项.....	189
6.3.3 第三种武器: 管理层股权激励	164	6.5.9 公司管理层及实际控制人的 司法事项.....	190
6.3.4 第四种武器: 信息披露	167	6.6 审计报告	190
6.3.5 第五种武器: 董事会、监事会	168	6.6.1 审计报告是什么?	190
6.3.6 第六种武器: 股东诉讼权利	171	6.6.2 审计报告有用吗?	194
6.3.7 第七种武器: 外部市场	172	6.7 报表附注项目	198
6.4 董事会报告	174	6.7.1 会计政策和估计.....	198
6.5 重要事项	177	6.7.2 会计差错和变更.....	200
6.5.1 重大诉讼、仲裁事项.....	178	6.7.3 或有事项.....	203
6.5.2 破产重整事项.....	178	6.7.4 资产负债表日后事项.....	204
6.5.3 上市公司交叉持股事项	179		
6.5.4 收购或者出售资产事项	179		

第 7 章

上市公司体检秘笈

7.1 六个锦囊之第一个锦囊: 营运能力	209	7.2 六个锦囊之第二个锦囊: 盈利能力	217
7.1.1 流动资产周转率.....	211	7.2.1 资产收益率.....	218
7.1.2 固定资产周转率.....	213	7.2.2 业务利润率和每股收益	220
7.1.3 总资产周转率.....	214	7.3 六个锦囊之第三个锦囊: 成长能力	224
7.1.4 营运资本周转率.....	214		

7.3.1 成长是最美好的故事.....	224	7.5.4 收益质量分析.....	244
7.3.2 成长的关键：重数量更重质量	226	7.6 六个锦囊之第六个锦囊：	
7.3.3 真正的成长：股东的财富	229	综合分析	244
7.4 六个锦囊之第四个锦囊：		7.6.1 沃尔比重评分法.....	244
偿债能力	231	7.6.2 杜邦财务分析法.....	247
7.4.1 流动比率.....	232	7.7 倚天屠龙记	253
7.4.2 清算价值比率.....	234	7.7.1 股利贴现模型.....	255
7.4.3 利息保障倍数.....	234	7.7.2 自由现金流贴现模型.....	256
7.4.4 长期债务与营运资金比率	234	7.7.3 剩余收益模型.....	258
7.4.5 资本化比率.....	235	7.8 市盈率和动态市盈率：	
7.4.6 资本固定化比率.....	236	简单就好	261
7.5 六个锦囊之第五个锦囊：		7.8.1 市盈率.....	261
现金流水平	241	7.8.2 市盈率的真相.....	262
7.5.1 现金流动性分析.....	241	7.8.3 动态市盈率.....	269
7.5.2 现金获得能力分析.....	242	7.9 市盈率之外	273
7.5.3 财务弹性分析.....	242		

第 8 章 功夫在诗外

8.1 宏观经济——市道好，		8.1.4 PPI.....	289
赚钱易	278	8.1.5 失业率.....	291
8.1.1 从一个案例说起.....	278	8.1.6 财政政策.....	292
8.1.2 GDP	280	8.1.7 货币政策.....	293
8.1.3 CPI.....	285	8.1.8 两板斧.....	298

财报,你应该这样分析

8.2 行业结构——男怕入错行 …… 299	8.3.1 战略：市场渗透战略……………321
8.2.1 产业政策……………300	8.3.2 战略：多元化经营战略 ……325
8.2.2 技术变革……………303	8.3.3 战略：联合经营战略……………327
8.2.3 行业需求……………305	8.3.4 战略选择下的企业行为：营销 ……328
8.2.4 行业供给……………309	8.3.5 战略选择下的企业行为：研发 ……331
8.2.5 产业链……………316	8.3.6 战略选择下的企业行为：成本控制…332
8.3 企业行为——我们要的 就是见风使舵 …… 320	8.3.7 战略选择下的企业行为：串谋 ……333
	8.4 FACE模型——打通任督二脉 …… 334

财报，你应该这样分析

马岗顶◎编著



长江出版传媒
长江文艺出版社

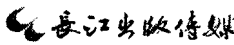
新出图证(鄂)字03号
图书在版编目(CIP)数据
财报,你应该这样分析/马岗顶 编著
武汉:长江文艺出版社,2012.9

ISBN 978—7—5354—5712—7

I.财… II.马… III.会计报表—会计分析 IV.F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第044543号

责任编辑:宋延涛
封面设计:回归线
责任校对:陈琪
责任印制:左怡 邱莉

出版:  长江文艺出版社
地址:武汉市雄楚大街268号 邮编:430070
发行:长江文艺出版社
电话:027—87679360
<http://www.cjlap.com>
印刷:安陆市鼎鑫印务有限责任公司

开本:787毫米×1092毫米 1/16 印张:21
版次:2012年9月第1版 2012年9月第1次印刷
字数:280千字

定价:39.80元

版权所有,盗版必究(举报电话:027—87679308 87679310)
(图书出现印装问题,本社负责调换)

前言 PREFACE

中国的股市总是让投资者们又爱又恨：爱的是它创造了无数的财富故事，从来都不缺少光鲜的成功和掌声；恨的是大多数投资者最后都落入了“10个股民7个亏，还有一个刚保本”的痛苦境地。总有些人教育我们要笑看人生，但是当我们直面“血淋淋”的股市时，不能仅限于接受惨淡的炒股人生，还要奋起研究，在起起伏伏、涨跌不止的股票后面，找出一条康庄大道，让投资者保个本、赚点钱，只有这样才能称得上“快乐炒股”。

蛇有蛇道，鼠有鼠路。有的人已经有了自己的投资信仰，那就是每天盯着花花绿绿的K线，希望从里面寻找出某种“历史的相似”，这就是技术分析派每天都要做的功课。过去的历史浩如烟海，岂是人力可为？如果有一条更为平坦的投资之道，我们又何乐而不为呢？股神巴菲特曾经说过，如果你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟。10年只是一个比喻，股神相信，通过财务分析能找到上市公司的真正价值，那么就无须纠结于每天的股价涨跌，也就少了技术分析派经常顶着的“熊猫眼”——这是天天看盘的馈赠。

很多人想学财务分析，但却觉得这是一门枯燥的技术。在本书面世之前，这或许还是个“魔咒”。但本书将冲破这个魔咒，通过幽默的历史故事、生动的经典案例来诠释股市中的风险。

第1章将从上市公司的前世今生讲起，告诉读者投资的不同派别，让读者不仅知其然而且知其所以然。看完这一章，读者不仅将懂得财务分析的“术”，还能享受财务分析的“道”。

第2章将简单地介绍财务分析的基础知识，磨刀不误砍柴工，这是一个通用的道理。

随后的第3章、第4章和第5章，将分别介绍资产负债表、利润表和现金流量

财报,你应该这样分析

表的分析技术,这些技术相当于一招一式,组合起来威力无比。

第6章介绍上市公司财报中隐藏的每一个角落,通过扫描这些角落,我们能够发现上市公司的每一个秘密。

第7章则是一套组合拳,这套组合拳将使我们能对上市公司进行一次全面的体检,从而筛选出身强体壮的上市公司。

大部分的财务分析书籍到此就结束了,但我们还会奉献更为厚重的一章。第8章将剖析体检之后的“秘密”:究竟是什么东西让上市公司如此这般?正如标题所言,功夫在诗外,每一个人都应该记住,要想对得起自己的血汗钱,就要肯下功夫。

本书虽然无法保证使你成为巴菲特,但能让你成为学识渊博、语言幽默的财务分析专家,而不只是一个埋头计算的数字工人;本书将教会你从华丽光鲜的上市财报外衣下,抽丝剥茧,看清其庐山真面目。如果广大投资者看完本书后,能够自豪地对自己说“我不再看盘了”,吾愿足矣!

本书适合以下人群反复揣摩:

1. 各种风格的证券投资者,希望借此减少黑眼圈和亏损。
2. 希望学习财务分析,被各种生硬的教材吓跑的孩子。
3. 希望提高自身的学识水平以及幽默水平的孩子。

目录 CONTENTS

第 1 章

财务分析——打开公司的黑匣子

1.1 股份制的前世今生	12	1.3 聪明的投资者——从格雷厄姆到巴菲特	18
1.1.1 阅读理解：股份制	12	1.3.1 投资者的教父	18
1.1.2 归纳中心思想	13	1.3.2 教父的武器	20
1.2 技术分析——一千个人眼里有一千种技术	14	1.3.3 活着的股神	20
1.2.1 K线理论	15	1.4 财务分析是一种哲学	21
1.2.2 道氏理论	15	1.4.1 财务分析是一种现象学	21
1.2.3 波浪理论	16	1.4.2 诸相非相	22
1.2.4 技术分析PK基础分析	17		

第 2 章

理解财务报告——苦逼的会计成果

2.1 庖丁解牛之会计核算	25	2.2 庖丁解牛之财务报告	28
2.1.1 会计假设	25	2.2.1 财务报告的内容	28
2.1.2 会计原则	26	2.2.2 财务报告的编制	29
2.1.3 会计准则	28	2.2.3 获取财务报告	30

财报,你应该这样分析

第 3 章

资产负债表——我们来摸一下家底

- | | | | |
|-----------------------|----|----------------------------|----|
| 3.1 资产——收入的来源 | 33 | 3.3.4 潍柴动力的存货分析: 会计政策 ... | 61 |
| 3.1.1 资产结构 | 33 | 3.3.5 潍柴动力的存货分析: 存货结构 ... | 61 |
| 3.1.2 资产质量 | 36 | 3.3.6 潍柴动力的存货分析: 存货流动性 ... | 62 |
| 3.1.3 评价资产质量的指标 | 38 | 3.4 固定资产——什么都是 | |
| 3.2 负债和权益——借鸡生蛋 | | 固定的吗? | 62 |
| 好吗? | 41 | 3.4.1 固定资产质量: 折旧和减值 | 64 |
| 3.2.1 资本结构 | 43 | 3.4.2 固定资产流动性 | 68 |
| 3.2.2 负债结构 | 48 | 3.4.3 固定资产投资比率 | 70 |
| 3.2.3 短期负债风险 | 48 | 3.4.4 轻资产还是重资产 | 71 |
| 3.2.4 长期负债风险 | 50 | 3.5 金融性资产——成也萧何, | |
| 3.2.5 可转换债券 | 52 | 败也萧何 | 76 |
| 3.3 存货——流动生财 | 54 | 3.6 长期股权投资——专注还是 | |
| 3.3.1 存货与销售成本 | 54 | 多元化 | 81 |
| 3.3.2 存货结构 | 57 | 3.7 无形资产和商誉——这玩意儿 | |
| 3.3.3 存货流动性 | 58 | 太虚 | 86 |

第 4 章

利润表——盘点一年的收成

- | | | | |
|------------------------|----|--------------------------|----|
| 4.1 利润——股价推进器 | 90 | 4.1.3 息税前利润 (EBIT)、税息和摊销 | |
| 4.1.1 每股收益 (EPS) | 90 | 前利润 (EBITDA) | 93 |
| 4.1.2 利润率 | 91 | 4.2 收入——维多利亚的秘密 | 96 |

4.2.1 收入结构.....	96	4.3.1 成本结构.....	108
4.2.2 周期趋势.....	99	4.3.2 成本控制.....	110
4.2.3 收入持续性.....	100	4.4 管理费用——请人看家的代价 ...	110
4.2.4 收入增长的秘密：外生增长PK内生 增长.....	101	4.4.1 管理费用率.....	111
4.2.5 收入增长的秘密：信用策略.....	103	4.4.2 股权激励.....	113
4.2.6 收入增长的秘密：营销策略.....	105	4.5 财务费用——时间就是金钱.....	117
4.3 成本——舍不得孩子套不着狼 ...	106	4.6 案例：一座金矿的告白	119

第 5 章

现金流——真金白银很重要

5.1 开篇点心	128	5.2.3 经营性现金流成长分析	139
5.1.1 报表的起源.....	128	5.3 投资性现金流——投资才能 求发展	141
5.1.2 权责发生制和收付实现制	130	5.3.1 投资活动发展能力分析	143
5.1.3 现金流量表的样子.....	133	5.3.2 投资活动收益质量分析	143
5.2 经营性现金流——Cash is King ...	134	5.4 筹资性现金流——广积粮， 早称王	145
5.2.1 经营性现金流的充足性	136		
5.2.2 经营性现金流结构分析	138		

第 6 章

非报表项目——不放过每一个角落

6.1 股东和股本变动	148	6.1.2 好股东，坏股东.....	150
6.1.1 后台有多硬，上市公司就能走多远...148		6.1.3 股东变动：来自内部人的消息.....	151

财报,你应该这样分析

6.2 公司管理层	155	6.5.5 股权激励计划事项.....	181
6.3 公司治理结构	157	6.5.6 重大关联交易事项.....	181
6.3.1 第一种武器:股东大会	162	6.5.7 重大合同及履行事项.....	185
6.3.2 第二种武器:独立董事	163	6.5.8 公司或持股5%以上 股东承诺事项.....	189
6.3.3 第三种武器:管理层股权激励	164	6.5.9 公司管理层及实际控制人的 司法事项.....	190
6.3.4 第四种武器:信息披露	167	6.6 审计报告	190
6.3.5 第五种武器:董事会、监事会	168	6.6.1 审计报告是什么?	190
6.3.6 第六种武器:股东诉讼权利	171	6.6.2 审计报告有用吗?	194
6.3.7 第七种武器:外部市场	172	6.7 报表附注项目	198
6.4 董事会报告	174	6.7.1 会计政策和估计.....	198
6.5 重要事项	177	6.7.2 会计差错和变更.....	200
6.5.1 重大诉讼、仲裁事项.....	178	6.7.3 或有事项.....	203
6.5.2 破产重整事项.....	178	6.7.4 资产负债表日后事项.....	204
6.5.3 上市公司交叉持股事项	179		
6.5.4 收购或者出售资产事项	179		

第 7 章

上市公司体检秘笈

7.1 六个锦囊之第一个锦囊: 营运能力	209	7.2 六个锦囊之第二个锦囊: 盈利能力	217
7.1.1 流动资产周转率.....	211	7.2.1 资产收益率.....	218
7.1.2 固定资产周转率.....	213	7.2.2 业务利润率和每股收益	220
7.1.3 总资产周转率.....	214	7.3 六个锦囊之第三个锦囊: 成长能力	224
7.1.4 营运资本周转率.....	214		

7.3.1 成长是最美好的故事.....	224	7.5.4 收益质量分析.....	244
7.3.2 成长的关键：重数量更重质量	226	7.6 六个锦囊之第六个锦囊： 综合分析	244
7.3.3 真正的成长：股东的财富	229	7.6.1 沃尔比重评分法.....	244
7.4 六个锦囊之第四个锦囊： 偿债能力	231	7.6.2 杜邦财务分析法.....	247
7.4.1 流动比率.....	232	7.7 倚天屠龙记	253
7.4.2 清算价值比率.....	234	7.7.1 股利贴现模型.....	255
7.4.3 利息保障倍数.....	234	7.7.2 自由现金流贴现模型.....	256
7.4.4 长期债务与营运资金比率	234	7.7.3 剩余收益模型.....	258
7.4.5 资本化比率.....	235	7.8 市盈率和动态市盈率： 简单就好	261
7.4.6 资本固定化比率.....	236	7.8.1 市盈率.....	261
7.5 六个锦囊之第五个锦囊： 现金流水平	241	7.8.2 市盈率的真相.....	262
7.5.1 现金流动性分析.....	241	7.8.3 动态市盈率.....	269
7.5.2 现金获得能力分析.....	242	7.9 市盈率之外	273
7.5.3 财务弹性分析.....	242		

第 8 章 功夫在诗外

8.1 宏观经济——市道好， 赚钱易	278	8.1.4 PPI	289
8.1.1 从一个案例说起.....	278	8.1.5 失业率.....	291
8.1.2 GDP	280	8.1.6 财政政策.....	292
8.1.3 CPI.....	285	8.1.7 货币政策.....	293
		8.1.8 两板斧.....	298

财报,你应该这样分析

8.2 行业结构——男怕入错行 …… 299	8.3.1 战略：市场渗透战略……………321
8.2.1 产业政策……………300	8.3.2 战略：多元化经营战略 ……325
8.2.2 技术变革……………303	8.3.3 战略：联合经营战略……………327
8.2.3 行业需求……………305	8.3.4 战略选择下的企业行为：营销 ……328
8.2.4 行业供给……………309	8.3.5 战略选择下的企业行为：研发 ……331
8.2.5 产业链……………316	8.3.6 战略选择下的企业行为：成本控制…332
8.3 企业行为——我们要的 就是见风使舵 …… 320	8.3.7 战略选择下的企业行为：串谋 ……333
	8.4 FACE模型——打通任督二脉 …… 334