

深交所证券教室丛书

HZ BOOKS
华章经管

上市公司 公告解读 25讲

深圳证券交易所投资者教育中心 著



机械工业出版社
China Machine Press

深交所证券教室丛书

上市公司 公告解读

25讲

深圳证券交易所投资者教育中心 著



机械工业出版社
China Machine Press

对绝大多数投资者而言，公告是了解一家上市公司的基本面最可靠、最及时、最重要的窗口，而了解上市公司公告的基本框架，熟悉公告的要点所在，掌握解读公告的技能，则是一名成功投资者的基本功。本书旨在帮助投资者梳理上市公司公告的概念，介绍专业常识，使投资者深入了解及把握背景知识，从而更好地利用公告进行成功投资。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

上市公司公告解读25讲 / 深圳证券交易所投资者教育中心编著. —北京：机械工业出版社，2011.7

（深交所证券教室丛书）

ISBN 978-7-111-35111-5

I. 上… II. 深… III. 上市公司—企业管理—公告—研究—中国 IV. F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第116946号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：张 昕 版式设计：刘永青

中国电影出版社印刷厂印刷

2011年7月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 16.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-35111-5

定价：36.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 88379210；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

FOREWORD

当前形势下，全力推进多层次资本市场体系建设，是加大支持中小企业力度的关键环节，是服务自主创新国家战略的根本需要，是促进“保增长、扩内需、调结构、惠民生”的重要途径。在这样的形势下，培养理性健康的投资文化，培育适应多层次资本市场发展的成熟、合格的投资者队伍，显得尤为迫切和必要。

中国资本市场的发展极大丰富了居民的理财方式，同时也极大激发了居民的投资理财意识，投资者数量大幅增加，资本市场已经成为中国老百姓重要的理财平台。没有成熟的投资者，就没有成熟的证券市场。投资者广泛、理性地参与，是证券市场正常运行和健康发展的基本保证。投资者的充分知情和理性投资，事关千家万户的切身利益，事关社会的和谐稳定。

保护投资者，尤其是中小投资者权益是我们工作的重中之重，深交所一直高度重视投资者教育工作。多年来，深交所通过设立服务热线、编印宣传材料、开辟媒体专栏、建立专门网页等多种方式，加强与中介机构、新闻媒体的广泛合作，

逐步构建起一个多渠道、多层次的投资者教育服务体系。2008年，深交所专门成立了投资者教育中心，以实现投资者教育工作的专业化、常规化和职能化。经过近两年的努力，初步搭建起了涵盖热线电话、电子邮件、短信、信函、在线互动、投资者开放日、市场调研等多种渠道的投资者综合接入平台；积极通过网络、报纸、电视、广播等多种媒体专栏有针对性开展投资者教育；并与各地证券监管部门、中介机构、协会、媒体等联合开展了丰富多样的主题活动。在创业板筹备过程中，深交所注重充分发挥市场各方的力量，多渠道、多形式开展创业板投资者教育和风险揭示工作，扮演好内容提供商、服务提供商和协调督导员的角色，千方百计把创业板规则讲透，风险讲够，创业企业特点讲充分。

及时学习和掌握证券投资基础知识，充分了解市场和所投资产品的风险特征，审慎判断自己的风险识别能力和承受能力，这是广大投资者在参与证券市场投资前的必修课，也是我们投资者教育工作的具体目标。如何在这一具体目标指导下，提高投资者教育工作的大众化、通俗度和权威性，做到语言简洁、深入浅出，贴近投资者需求，这套“深交所证券教室丛书”是我们的一个新的尝试，也是深交所投资者教育工作的具体展示。本丛书还将随着市场发展和投资者教育工作的实际需求陆续出版。衷心希望这套丛书能够做到知识性和趣味性有机结合，权威性和通俗化相得益彰，成为广大投资者的学习书和工具书，也衷心希望继续得到各界的支持和关注。

最后，需要强调的是，任何新事物，在发展的过程中，都必然会出现一些问题，都需要付出成长的代价。在社会主义的初级阶段，在新兴加转轨的资本市场环境中，打造一个成熟的多层次资本市场，将是一个长期渐进的过程，各项制度设计也需要在实践中逐步加以改进和完善。广大投资者，特别是中小投资者，对此要有客观的认识和充分的了解。深交所真诚欢迎广大投

投资者的监督，感谢大家的理解，并期待大家的宝贵意见和建议。让我们共同为走出一条有中国特色的多层次资本市场建设之路而努力！

陈东征

深圳证券交易所 理事长

2009年12月

PREFACE

最重要的信息窗口——上市公司公告概述

买菜时，要看两类信息：菜价与质量。而决定是否掏钱，主要看性价比。买卖股票也类似，一看公司股价，二看公司基本面，是否投资也主要依据对这两类信息的综合评价。

股价信息容易获得，那基本面信息从哪来呢？主要从上市公司公告（信息披露）得来。大家知道，公司一旦上市，就要按规定，及时、真实、准确、完整、公平地以公告形式公开披露相关信息。这些信息内容丰富，所涉广泛。原则而论，凡是有可能对公司股价产生较大影响的并对投资者判断公司价值有重要参考依据的信息，公司均应披露。

因此，对绝大多数投资者而言，公告是了解一家上市公司基本面最可靠、最及时、最重要的窗口。而了解上市公司公告的基本框架，熟悉公告的要点所在，掌握解读公告的技能，则是一名成功投资者的基本功。

四份述职报告

上市公司公告，可以简单分为两类：一是定期报告；二

是临时报告。^①

所谓定期报告，也就是要求上市公司在规定时间内按照规定的要求，披露相关信息，这些信息主要与公司的经营和业绩相关。定期报告就如同很多职场人士定期要做的“述职报告”，上市公司也必须定期向它的老板们（股东）讲一讲，自己在一段时间内干了什么，干得怎么样，今后有什么打算等。

每家上市公司这样的“述职报告”每年有四份：年度报告、第一季度报告、中期报告（半年度报告）、第三季度报告。顾名思义，不难理解述职内容所对应的时间段。当然，四份报告的披露时间有规定“档期”（见图0-1），公司如晚于截止期披露，则是违法违规行为。

定期报告	披露时间
年度报告	1月1日～4月30日
第一季度报告	4月1日～4月30日
半年度报告	7月1日～8月31日
第三季度报告	10月1日～10月31日

图0-1 四份定期报告披露时间

“触发式”公告

仅仅定期述职，当然不足以确保投资者及时、全面掌握上市公司的变化，因而还需要临时报告。既然是临时报告，当然没有“档期”，其特点是“触发式”，也就是说，只要上市公司的相关事宜触发了信息披露的相关规定，满足了相关条件，上市公司都应在第一时间公之于众。当然，一些上市公司的公告属于“主动发言”——虽未触发披露要求，但公司愿意“多讲几句”，这属于自愿性的公告，但这类公告并不多。

^① 其中，招股说明书、募集说明书以及上市公告书不在本书论述范畴。

临时报告类别相当庞杂（见图0-2），涉及面非常广泛。从内容角度分析，它几乎囊括了公司运行中的方方面面。公告种类虽多，但应该说，经过多年逐步规范，绝大多数公告已有固定的规范格式，其内容、布局、行文、详略都不得随意，以利于投资者阅读、理解与比较。特别是公告中的关键点与风险处，都得到了明显的强化与突出，这就为投资者更好地使用公告创造了便利条件。

目前看来，多数投资者阅读临时报告的最大难点，已经不是内容充实与否，而是对一些概念、背景知识缺乏深入的了解与把握，而这恰恰是本书的基本出发点，即帮助投资者梳理概念，介绍专业常识，从而“吃透”公告。

常见公告分类	
重组类公告	重大合同公告
关联交易类公告	退市风险类公告
担保类公告	持股变动类公告
分红类公告	业绩预告类公告
股票交易异常波动公告	再融资类公告
重大诉讼、仲裁公告	澄清公告

图0-2 临时报告类别

注：本分类方式是从投资者角度出发确定的。与交易所颁布的《上市公司信息披露公告格式》中的分类与定义并不一致。

提早半天看公告

简要介绍了两类公告后，接下来讲一讲公告的查询方式。

先从定期报告说起。在披露之前，各上市公司定期报告的具体披露时间都要与交易所预约。投资者可以在深圳证券交易所网站、巨潮资讯网、上海证券交易所网站等指定信息披露网站的首页，看到定期报告预约查询的栏目（见图0-3）。投资者可以在披露前，方便地查询哪一家上市公司会在哪一天披露定期报告。一般来说，每次只有很少一部分公司会变动预约时间；与

之相应的交易所网站也会马上进行相应变更（见表0-1）。

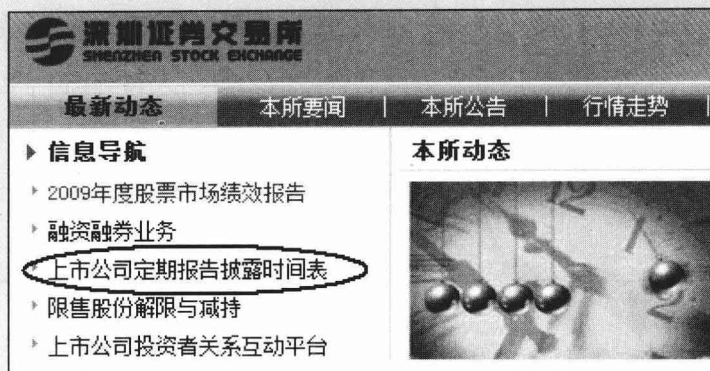


图0-3 查询定期报告披露时间

表0-1 定期报告预约时间变更通知

公司代码	上市公司简称	报告类型	报告年度	首次预约日	一次变更日	实际披露日
600000	浦发银行	半年报（中报）	2008	2008-08-23	—	2008-08-23
600001	邯郸钢铁	半年报（中报）	2008	2008-08-30	—	—
600003	ST东北高	半年报（中报）	2008	2008-08-30	—	—
600004	白云机场	半年报（中报）	2008	2008-08-28	—	—
600005	武钢股份	半年报（中报）	2008	2008-08-11	—	2008-08-11
600006	东风汽车	半年报（中报）	2008	2008-08-29	—	—
600007	中国国贸	半年报（中报）	2008	2008-08-30	—	—
600008	首创股份	半年报（中报）	2008	2008-07-31	—	2008-07-31
600009	上海机场	半年报（中报）	2008	2008-08-28	—	—
600010	包钢股份	半年报（中报）	2008	2008-08-26	—	—
600011	华能国际	半年报（中报）	2008	2008-08-27	2008-08-28	—
600012	皖通高速	半年报（中报）	2008	2008-08-19	—	2008-08-19

值得注意的是，网站上公布的定期报告预约披露时间，是指在各大证券报等指定报纸披露的时间。公司定期报告在指定网站上的披露时间，会比在指定报纸上的披露时间早半天。也就是说，如果某上市公司预约在1月23日披露年报，1月22日15点（收盘）～24点，该公司年报在多数情况下就会

在网站披露。

各类大量的临时报告，一般也是在每日收盘后就会开始陆续在指定网站上披露（比报纸刊登的时间及名义刊登时间要早半天，见图0-4）。建议投资者可以每晚上网查询自己所关注的上市公司是否有公告披露。这样做的益处在于，有充足的时间对公告进行解读，从而避免第二天早上匆忙阅读带来的局促感。

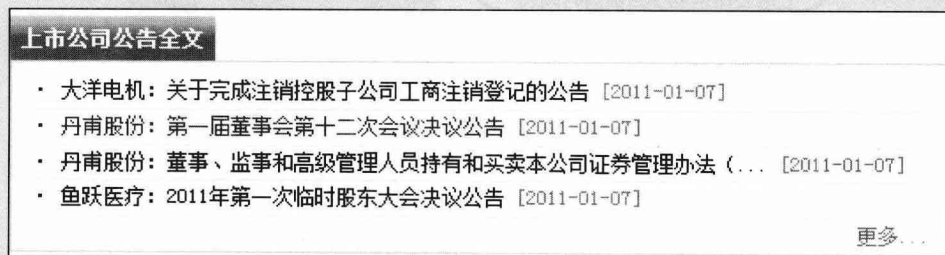


图 0-4

注：从图中可以看出，一些名义上1月7日披露的上市公司临时报告，此时已经刊出。

资料来源：摘自深圳证券交易所网站2011年1月6日17点页面。

摆脱F10[⊖]依赖症

很多投资者了解上市公司公告的渠道，是通过股票行情软件的F10功能。

用F10了解信息的好处是便捷。一方面免去了网上搜索，利用软件本身的在线数据库就能获取信息；另一方面大多数行情软件的F10中各类信息都已分门别类，投资者按图索骥十分方便。

虽然使用便捷、查询迅速，但F10中还是有几点不容忽视的缺陷。

第一，上市公司公告无法全文展示，只能显示摘要。这一缺陷，在披露重要公告时尤其明显（重要公告原文普遍较长），因为摘要可能会遗漏重要信息。

⊖ 单击计算机键盘中的功能键F10，大多数行情软件即会显示上市公司披露的基本面信息。

第二，一些重要的非财务信息不能显示。F10中，对于年报、半年报、季报的摘编相对简单，大多只保留部分财务数据，很多有价值的非财务信息却不能显示。即使是财务信息中，如会计附注这样的重要信息，也没有体现。

第三，一些行情软件的F10中，数据不能及时更新；更有甚者，错误率还较高。投资者若以此作为决策依据，有可能被误导。

因此，如果详细研读上市公司基本面，或者据此作投资决策时，切不可依赖F10，而是一定要通过指定报纸或指定网站看公告原文。

巨潮资讯网

查询上市公司披露信息的原文，投资者可以选择巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>)。

巨潮资讯网首页抬头处，有专门的证券查询栏（见图0-5）。输入股票代码后，会看到一个清晰的上市公司信息页面（见图0-6）。

用户名:	密码:	登录	注册	代码/简称/拼音	证券查询
中小企板 代办股份转让 中关村股份报价 港股 巨潮产权网 巨潮指数网 全景					
 中国证监会指定信息披露网站		 首次公开发 时间: 2008.8.13 下			
首页 公司公告 公司资讯 发行上市 基金 债券 权证 网络投票 数据统计 法律					
上市公司08上半年最新财务指标 滚动播报 今日投票 · 深市上市公司网络					
今日提示		全景快讯			
长春一东 卧龙地产 北京城建 迪马股份 ST黄 海 北 大 荒		中小企业板 最新公告 中期报告 交易统计 · 东华科技: 关于与山西金晖威凯煤化工有限...			

图0-5 证券查询栏

该页面中，投资者最常用的是“临时公告”栏目，以及“定期报告”栏目。前者会显示上市公司最近几年中所有的临时公告原文，而后者则涵盖了上市公司近几年披露过的年报、半年报以及季报。

首页 | 公司公告 | 公司资讯 | 发行上市 | 基金 | 债券 | 权证 | 网络投票 | 数据统计

➔ 公司资讯

- 最新资料
- 公司概况
- 发行筹资
- 分红配股
- 高管人员
- 股本结构
- 十大股东
- 流通股东
- 财务指标
- 公告摘要
- 临时公告
- 定期报告
- 回访报告
- 公司章程
- 工作制度

公司概况 ...

证券代码 600019 GO

股票代码: 600019 股票简称: 宝钢股份

公司全称:	宝山钢铁股份有限公司
英文名称:	BAOSHAN IRON & STEEL CO., LTD
注册地址:	上海市宝山区富锦路果园
公司简称:	宝钢股份
法人代表:	徐乐江
公司董秘:	陈纘
注册资本(万元):	1 751 200.0000
行业种类:	黑色金属冶炼及压延加工业
邮政编码:	201900
公司电话:	021-26647000

图0-6 上市公司信息页面

巨潮资讯网的优点在于，它兼具了权威性与简洁性。比如同样一份上市公司公告，巨潮资讯网提供的都是最权威的PDF文档，而绝大多数财经类网站则只会以网页形式显示。两者比较（见图0-7、图0-8），网页形式在处理包括大量数据的复杂文件时，格式很可能相当混乱，容易使人“看走眼”，而PDF文档则一清二楚、明白无误。

1.购销商品、接受劳务				
主要是宝钢股份及其下属控股非金融企业与宝钢集团有限公司（以下称集团公司）及其下属控股子公司发生的日常关联交易，				
2008年度预计金额472 亿元。				
单位：百万元				
2008年预计占预计主营				
收入或主营成本				
的比例				
序号	关联交易类别	定价原则	预计交易总金额	
一	采购商品	市场价	21 106.91	12.34%
二	销售产品、商品	市场价	19 826.45	9.91%
三	接受劳务	协议价	6 298.40	3.68%

图0-7 网页形式的上市公司公告

1. 购销商品、接受劳务

主要是宝钢股份及其下属控股非金融企业与宝钢集团有限公司（以下称集团公司）及其下属控股子公司发生的日常关联交易，2008 年度预计金额 472 亿元。

（单位：百万元）

序号	关联交易类别	定价原则	2008 年预计	
			预计交易 总金额	占预计主营收入 或主营成本 的比例
一	采购商品	市场价	21 106.91	12.34%
二	销售产品、商品	市场价	19 826.45	9.91%
三	接受劳务	协议价	6 298.40	3.68%
合计			47 231.76	

图0-8 PDF文档形式的上市公司公告

当然，巨潮资讯网的资料查询也略有遗憾。主要是上市公司公告内容只保留两三年，三年前的公告一般无法查询。遇到这种情况，投资者可以试试到上市公司本身的网站上查询。现在，很多上市公司已经在其网站上同步刊载公告。

中国上市公司资讯网

为弥补上述缺憾，投资者可以登录中国上市公司资讯网（<http://www.cnlist.com>，见图0-9）进行查询。

通过该网站首页的“个股查询”栏目，即可进入到个股信息页面。该网站几乎收集了各上市公司自上市以来的每一份公告。通过该网站提供的时间段选择功能，很多十几年前的公司公告都可以找到。

当然，与巨潮资讯网相比，中国上市公司资讯网在信息的及时性以及权威性上还稍逊一筹。因此，若投资者仅仅查询近几年内上市公司披露的信息，最好首选巨潮资讯网。

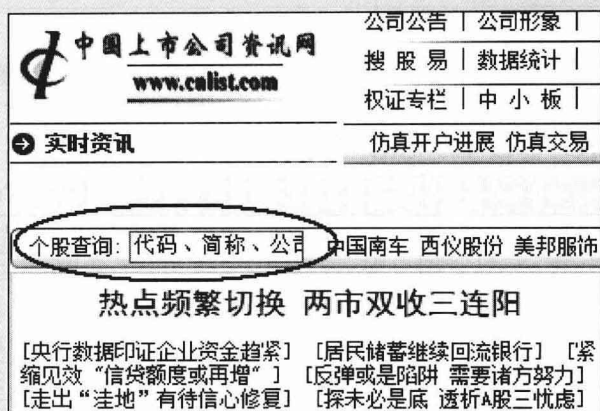


图0-9 中国上市公司资讯网页面

这里要特别提醒，如果投资者在开盘时发现持有的股票停牌，那么就先得查询公司公告中有什么重大事项。若公司并未公告停牌，就得通过交易所网站看看是否有关于该公司股票临时停牌的公告（见图0-10）。一般来说，如果媒体上刊登了对公司股价可能有重大影响的文章，而公司又从未披露文章的主要内容，交易所会将这只股票紧急停牌，并要求公司做出解释、澄清。在解释内容通过公告形式发布之前，该股票会一直停牌。

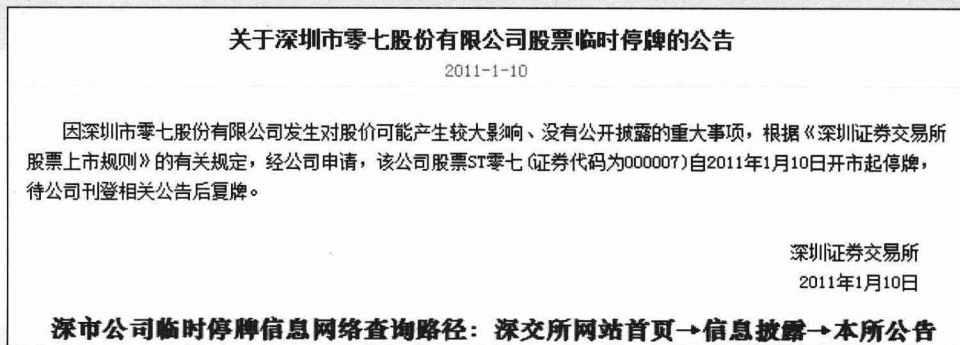


图0-10 公司股票临时停牌的公告

掌握阅读要领

公告内容庞杂，涉及面广，有的篇幅还相当长，那么阅读时，有哪些注意事项？或者说，阅读要领是什么呢？

其一，须认真。不少投资者，阅读公告时有一目十行、囫圇吞枣的习惯，这可不是成熟投资者应该具备的素质。要知道，公告是上市公司最权威、最及时的信息展示窗口，其内容很可能对投资者判断公司基本面产生重要影响。对待这样的信息，我们若以读小说、看报纸的心态面对，则必然失之草率。

比如，有些长篇幅公告，关键处只是几句话甚至几个字，如果没有耐心逐字逐句地看完，很可能就与这些重要信息擦肩而过；又比如，对于一些公告涉及的知识点，投资者比较陌生，这时就需要查找其他资料，进一步深入研究，轻易放过则可能误判；再比如，投资者对有些公告的理解，更需要对比此前已经披露的信息，反复琢磨，才可以窥其全貌，把握精髓。

其二，重数据。与公告中的文字表述相比，各类数据信息往往更具精确性、客观性。比如说，某家上市公司年报中会有这样类似的表述：公司某一年净利润同比大幅提高，主要原因是主营业务快速增长所致。

实际上，如果投资者仔细看当年财务报表及附注，就会发现，公司的主营业务虽然快速增长，但主营业务利润却在下降，真正导致公司利润同比提高的因素，是其控股的一家房地产公司的楼盘进入了销售期，而房地产业务却并非公司主营业务。虽然公司的净利润同比有所提高，但公司的主营业务却是在萎缩。

其三，记时间。公告中出现的时间段及时间节点信息，很多时候也非常重要，甚至需要投资者详细记录在案。比如，股权登记日、限售股解禁日、配股缴款起止日期等。

其四，看条件。上市公司很多事项的进展、运作及实施都需要一定的

前提条件，因此，对这些条件，投资者务必心中有数。比如上市公司对公司高管进行股权激励时所需要的业绩条件；上市公司进行再融资时所需要的业绩条件；上市公司进行资产重组时应履行的审批程序等。投资者只有记住这些“条件”，才可能在第一时间对某一事项的进展做出准确判断。

其五，重风险。基于安全性第一的要求，在任何时候，都要具备风险意识。体现在公告阅读中，就应当特别注重公告中的风险提示部分。将各种潜在的不确定性考虑充分，切勿盲目乐观，这也是投资者全面把握上市公司基本面的关键点之一。

其六，要比较。比较主要包括两方面：纵向比较与横向比较。所谓纵向比较，是指将当下的信息与此前的信息相比较，通过纵向比较，有利于投资者更全面、更准确地进行趋势性判断，或全面性的把握。而横向比较，主要是指将上市公司与其他上市公司，特别是同行业上市公司进行比较。很多时候，一家公司的优劣所在，单独看很难理解到位，只有通过比较才能凸现。比如说，有时全行业的兴旺，会掩盖一家上市公司的真实管理水平，但只要通过比较（如主营业务利润率、产品毛利率、存货周转率、应收账款与销售收入之比等），公司间高下立判。

当然，上述六点，只是阅读公告时的基本要求，并不一定全面，若要有所精进，当然少不了更多知识的累积，更多经验的磨砺和更多时间的投入。

外 部 公 告

虽然公告是了解上市公司信息最重要的窗口，但其局限性也是不言而喻的。比如，由于披露主体客观条件的限制，一些对判断上市公司未来发展前景很有参考价值的宏观面信息、行业信息等不可能及时、全方位、详细地出现在公告中。这就需要投资者借助一些“外部公告”进行补充。