

巧解上市公司财报 参透企业营运玄机

轻松读懂 上市公司 财务报告

信息先行保障决策 孰轻孰重抢先一步

侯立新 魏敏/编著

送你一把金钥匙

- 股民轻松看财务报告选股票
- 轻松阅读上市公司财务报表
- 轻松读懂上市公司季报、中报、年报
- 轻松做好上市公司财务报告综合分析



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

轻松读懂上市公司财务报告

侯立新 魏敏 / 编著



企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

轻松读懂上市公司财务报告/侯立新, 魏敏编著. - 北京:
企业管理出版社, 2007. 8

ISBN 978 - 7 - 80197 - 825 - 7

I. 轻… II. ①侯…②魏… III. 上市公司 - 会计报表
- 会计分析 IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 139336

书 名: 轻松读懂上市公司财务报告

作 者: 侯立新 魏 敏

责任编辑: 丁 力

书 号: ISBN 978 - 7 - 80197 - 825 - 7

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 香河宏润印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 170 毫米×230 毫米 16 开本 18 印张 250 千字

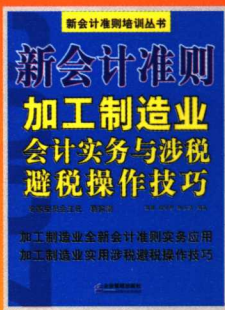
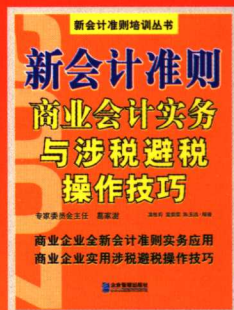
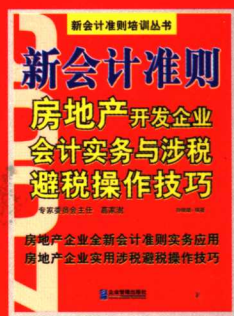
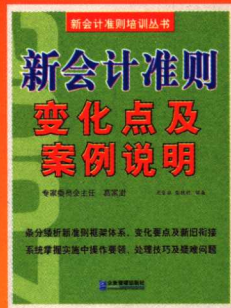
版 次: 2007 年 10 月第 1 版 2007 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 35.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

侯立新

《会计师》杂志副主编，《新编财务与会计培训丛书》主编。曾在中央直属企业从事财务工作，后到大学任教。近年来参与多家企业并购重组、咨询培训工作，编写、出版专业著作二十余部，具有丰富的财务理论及实战工作经验。



前言

在资本市场和证券市场不断发展的今天，企业相关利益集团的范围也在不断地扩大。那么，企业是如何向外部传递企业信息的？企业管理者如何了解其经营成果的好坏？企业外部的相关利益人——投资者、债权人、股东等如何了解企业的偿债、营运、盈利等方面的信息呢？这些需求的满足主要依赖于会计信息的传递者——财务报告。财务报告作为企业会计信息的主要载体和对外披露的主要途径，蕴含了丰富的信息。

2007年2月初，为配合实施新会计准则，中国证监会发布了3项修订后的信息披露规则，新规定不仅要求上市公司财务报表要更详细，还要求将关键财务数据的依据和计算方法说明白。显然，新规定下的财务报表将更容易让普通股民看懂，以方便其作出投资决策。

人们往往以为财务报告就是一些枯燥的数字，殊不知里面其实蕴藏了许多秘密。它可以告诉你企业的资产是多少，企业欠了多少债，企业赚了多少钱，企业还有多少钱（现金）等核心秘密。本书将教会你如何透过数据获知这些惊人的秘密。

本书根据2007年在上市公司率先执行的新《企业会计准则》编写而成，站在投资者的角度分析解决各种阅读财务报告的实际问题，切实为读者带来有价值的信息和方法。

全书共分为6章：

第1章 巧解上市公司财报 参透企业营运玄机——股民如何轻松读懂上市公司财务报告

第2章 新会计准则新风貌 新财务报告新知道——新会计准则下的上市公司财务报告

第3章 信息先行保障决策 孰轻孰重抢先一步——上市公司信息披露制度的建立

第4章 破除会报神秘元素 就重避轻拒绝繁琐——轻松读懂上市公司会计报表

第5章 花期相异观花分季 报期不同财报各异——轻松读懂上市公司季报、中报、年报

第6章 考验马匹看其脚力 衡量企业观其合力——轻松做好上市公司财务报告综合分析

精于阅读上市公司财务报告，将有助于投资者以报告为参照进一步了解企业现状、分析企业潜力、做好投资准备；协助企业管理者以及企业利益相关人士加强管理，确保企业保持良好运营的状态。希望通过本书的阅读，能够帮助您更好地掌握财务报告相关知识，并将其灵活地运用到实践中。但由于编者水平有限，在编写过程中难免会出现疏忽和遗漏，还请读者给予批评和指正。

编 者

目 录

C O N T E N T S

第 1 章 巧解上市公司财报 参透企业营运玄机 —— 股民如何轻松读懂上市公司财务报告

- 1.1 找出关键，重点出击 /3
 - 1.1.1 阅读财务报表时应重点关注的项目 /3
 - 1.1.2 各项财务指标的理解与分析 /4
- 1.2 阅读上市公司财务报告应注意的问题 /8
 - 1.2.1 上市公司财务报告分析应遵循的原则 /8
 - 1.2.2 常见财务比率的分析 /10
 - 1.2.3 财务报告信息的组合分析 /11
- 1.3 股民需要读懂上市公司财务报告 /12
 - 1.3.1 上市公司财务报表将更容易让股民看懂 /12
 - 1.3.2 上市公司财务报告阅读分析的重点 /13

第2章 新会计准则新风貌 新财务报告新知道 ——新会计准则下的上市公司财务报告

- 2.1 新会计准则对上市公司财务报告的影响 /19
 - 2.1.1 公允价值成亮点 /19
 - 2.1.2 利润调节受限制 /20
 - 2.1.3 企业合并有变化 /21
 - 2.1.4 金融工具准则的变革 /22
- 2.2 上市公司会计报表 /22
 - 2.2.1 资产负债表 /23
 - 2.2.2 利润表 /24
 - 2.2.3 现金流量表 /24
- 2.3 上市公司会计报表附表 /25
 - 2.3.1 利润分配表 /25
 - 2.3.2 所有者权益变动 /25
- 2.4 如何分析上市公司财务报表 /26
 - 2.4.1 对资产负债表的分析 /26
 - 2.4.2 对利润表的分析 /29
 - 2.4.3 对现金流量表的分析 /30

第3章 信息先行保障决策 孰轻孰重抢先一步 ——上市公司信息披露制度的建立

- 3.1 上市公司应披露的信息 /35
 - 3.1.1 上市公司与信息披露的含义 /35
 - 3.1.2 上市公司信息披露的原则 /36
 - 3.1.3 上市公司应披露哪些信息 /37
 - 3.1.4 上市公司信息披露制度的模式 /39
 - 3.1.5 上市公司信息披露制度的构架 /41

- 3.2 上市公司信息披露的有关规定 /44
 - 3.2.1 上市公司信息披露的法律规定 /44
 - 3.2.2 上市公司信息披露的主要内容 /46
- 3.3 上市公司的特殊性 /50
 - 3.3.1 上市公司信息披露制度体系 /50
 - 3.3.2 如何看上市公司临时报告 /51
 - 3.3.3 上市公司招股说明书的主要内容 /55
 - 3.3.4 如何看上市公司招股说明书 /60
 - 3.3.5 上市公司公告书的阅读与分析 /62

第4章 破除会报神秘元素 就重避轻拒绝繁琐 ——轻松读懂上市公司会计报表

- 4.1 财务状况的具体体现——资产负债表 /67
 - 4.1.1 资产负债表能提供哪些信息 /67
 - 4.1.2 巧读资产负债表 /68
 - 4.1.3 如何看资产负债表中各项目 /70
- 4.2 经营业绩的集中体现——利润表 /75
 - 4.2.1 如何看利润的形成与分配 /75
 - 4.2.2 巧读利润表 /76
 - 4.2.3 利润表的项目分析 /79
- 4.3 现金的来龙去脉——现金流量表 /84
 - 4.3.1 为什么盈利的企业还是缺钱 /84
 - 4.3.2 巧读现金流量表 /86
 - 4.3.3 反映偿债能力的指标 /93
 - 4.3.4 如何分析上市公司现金支付能力 /95
 - 4.3.5 如何读懂上市公司现金流量表 /97
- 4.4 如何阅读上市公司财务报表附注 /101
 - 4.4.1 上市公司财务报表附注的作用 /101

- 4.4.2 上市公司财务报表附注披露内容 /102
- 4.4.3 上市公司财务报表项目注释和分析 /104

第5章 花期相异观花分季 报期不同财报各异 ——轻松读懂上市公司季报、中报、年报

- 5.1 轻松读懂上市公司季度报告 /125
 - 5.1.1 什么是季报 /125
 - 5.1.2 季报给投资者带来什么 /125
 - 5.1.3 阅读季报应具备的四种基本功 /126
 - 5.1.4 季度报告的披露与分析 /127
 - 5.1.5 季度报告财务资料披露的规定 /128
 - 5.1.6 季度报告内容与格式特别规定 /129
- 5.2 轻松读懂上市公司中期报告 /133
 - 5.2.1 中期报告编制的理论基础 /133
 - 5.2.2 半年度报告披露的要求 /137
 - 5.2.3 半年度报告的阅读与分析 /140
 - 5.2.4 半年度报告的内容与格式 /144
- 5.3 轻松读懂上市公司年度报告 /155
 - 5.3.1 上市公司年度报告编制的法规依据 /155
 - 5.3.2 年报内容：重要提示、公司简介及数据摘要 /158
 - 5.3.3 年报内容：基本情况与变动情况披露 /162
 - 5.3.4 年报内容：各项报告的阅读 /166
 - 5.3.5 上市公司年度报告的基本分析 /174
 - 5.3.6 年报信息的来源与时间确定 /176
 - 5.3.7 投资者如何在年报阶段看个股 /176
 - 5.3.8 年度报告的内容与格式 /178

第6章 考验马匹看其脚力 衡量企业观其合力 ——轻松做好上市公司财务报告综合分析

- 6.1 上市公司财务报告分析的方法 /199
 - 6.1.1 比较分析法 /199
 - 6.1.2 比率分析法 /207
 - 6.1.3 结构分析法 /211
 - 6.1.4 趋势分析法 /212
- 6.2 上市公司财务报告分析的内容 /213
 - 6.2.1 偿债能力分析 /213
 - 6.2.2 营运能力分析 /225
 - 6.2.3 获利能力分析 /230
 - 6.2.4 收益质量分析 /233
 - 6.2.5 现金流量分析 /236
- 6.3 上市公司粉饰报表常用方法及识别 /240
 - 6.3.1 上市公司粉饰报表的动机 /240
 - 6.3.2 上市公司粉饰报表常用方法 /243
 - 6.3.3 财务报告核算管理漏洞的形式 /245
 - 6.3.4 上市公司粉饰报表的识别 /246
 - 6.3.5 财务报告披露漏洞与识别 /251

附录：牛市选股疑难问题解答 /258



第 1 章

巧解上市公司财报 参透企业营运玄机

——股民如何轻松读懂上市公司财务报告

本章主要内容

- ▶ 1.1 找出关键,重点出击
- ▶ 1.2 阅读上市公司财务报告应注意的问题
- ▶ 1.3 股民需要读懂上市公司财务报告

1.1 找出关键，重点出击

会计学是一门非常严谨的学科。它具备六大要素：资产、负债、所有者权益、收入、费用、利润。几大要素之间相互依赖，存在相当复杂的制约关系。这本来是为了互相印证确保会计数据的准确性而设计的，但有时也给缺乏专业知识的人在阅读上带来了困难，如何正确理解财务数据的含义，是每个投资者必须面对的问题。

1.1.1 阅读财务报表时应重点关注的项目

在阅读财务报表时应该注意的内容包括：

(1) 金额较大和变动幅度较大的项目，了解其影响。

(2) 了解公司的控股股东的情况以及公司所属子公司的情况，了解控股股东的控股比率、上市公司对控股股东的重要性、控股股东所拥有的其他资产以及控股股东的财务状况等。对于子公司，要了解上市公司持有的股权比率、子公司销售与母公司以及各子公司之间的相关性、子公司销售额和盈利对母公司的贡献度以及各子公司的所得税率和执行优惠税率的阶段。

(3) 需对关联方之间的各类交易做详细的了解和深入分析。对其中交易量大、交易所产生收益大的交易行为，以及关联交易的定价依据及支付手段予以特别关注。该类关联交易主要包括资产转让、组建合资公司、销售、采购、商标使用以及资金占用等。

投资者在阅读财务报表时应重点关注以下项目：

(1) 应收账款与其他应收款的增减关系。如果是对同一单位的同一笔金额由应收账款调整到其他应收款，则表明有操纵利润的可能。

(2) 应收账款与长期投资的增减关系。如果对一个单位的应收账款减少而产生了对该单位的长期投资增加,且增减金额接近,则表明存在利润操纵的可能。

(3) 待摊费用与待处理财产损失的数额。如果待摊费用与待处理财产损失数额较大,有可能存在拖延费用列入损益表的问题。

(4) 借款、其他应收款与财务费用的比较。如果公司有对关联单位的大额其他应付款,同时财务费用较低,说明利润关联单位有降低财务费用的可能。

1.1.2 各项财务指标的理解与分析

当投资者对上市公司的财务报表有了初步判断,认为其并不存在重大造假行为,下一步的工作就是对数据进行分析,以求得出可靠结论。作为一家上市公司,企业的偿债能力与获利能力是财务分析的核心指标。

1. 偿债能力分析

企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志,偿债能力是企业偿还到期债务的承受能力或保证程度,包括偿还短期和中长期债务的能力。一般而言,企业债务偿付的压力主要有如下两个方面:一是一般性债务本息的偿还,如各种长期借款、应付债券、长期应付款和各种短期结算债务等;二是具有刚性的各种应付税款,企业必须偿付。不是所有的债务都对企业直接构成压力,对企业债务清偿真正有压力的是那些即期到期的债务,而不包括那些尚未到期的部分。企业能否清偿到期债务是建立在足够资产或资本基础之上,要有足够的现金流入量为保证。偿债能力是债权人最关心的,鉴于对企业安全性的考虑,也越来越受到股东和投资者的普遍关注。企业偿债能力低,不仅说明企业资金周转不灵,难以偿还到期应付的债务,甚至面临破产危险。

(1) 流动比率。

流动比率是企业流动资产与流动负债的比率。公式为:流动比率 = 流动资产/流动负债 $\times 100\%$ 。这项比率是评价企业用流动资产偿还流动负债能力的指标,说明企业每一元流动负债有多少流动资产可以用作支付保证,一般认为,

流动比率为 2:1 对于大部分企业来说是比较合适的比率。这是因为流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下的流动性较大的流动资产至少要等于流动负债，企业的短期偿债能力才会有保证。流动比率过低，企业可能面临清偿到期债务的困难，流动比率过高，表明企业持有不能盈利的闲置的流动资产，企业资产利用率低下，管理松懈，资金浪费，同时表明企业过于保守，没有充分使用目前的借款能力。

(2) 速动比率。

速动比率是从流动资产中扣除存货部分再除以流动负债的比值，由于流动资产中存货的变现速度最慢，或由于某种原因部分存货可能已报废还没做处理，或部分存货已抵押给某债权人，另外，存货估价还存在着成本与合理市价相差悬殊的因素，因此把存货从流动资产总额中减去而计算出的速动比率反映的短期偿债能力更加令人可信。一般认为，1:1 的速动比率被认为是合理的，它说明企业每 1 元流动负债有 1 元的速动资产（即有现款或近似现款的资产）做保证。如果速动比率偏高，说明企业有足够的力量偿还短期债务，同时也表示企业有较多的不能盈利的现款和应收账款，企业就失去了收益的机会。如偏低，则企业将依赖出售存货或举新债来偿还到期的债务，这就可能造成急需出售存货带来的削价损失或举新债形成的利息负担。但这仅是一般的看法，因为行业不同，速动比率会有很大差别。

(3) 现金流量债务比。

流动比率和速动比率都是从静态上分析企业的偿债能力，虽然能够在一定程度上揭示公司的偿债能力，但有很大的局限性，这主要是因为流动资产中绝大部分并不能很快转变为可偿债的现金，真正能用于偿还债务的是现金流量。现金流量和债务的比较可以更好地反映企业偿还债务的能力。

现金流动债务比 = 经营现金净流量 / 流动负债，这个指标反映企业实际的短期偿债能力。因为债务最终是以现金偿还，所以，该比率越高说明企业偿还短期债务的能力越强，反之则表示企业短期偿债能力越差。在分析时注意与同行业相比。

现金债务总额比 = 经营现金净流量 / 债务总额 $\times 100\%$ ，该指标反映企业用每年经营现金流量偿还全部债务的能力，指标越高，偿债能力越大，可反映企