



投资改变人生  
智慧创造财富



看透财务报表是投资人的基本功

# 一本书看透 财报中的 买点与卖点

曹明成 谭文◎著

读懂财报，发现企业背后的秘密，挑选大牛股

- 不论熊市还是牛市，作者在实战中，每年都有2~3倍的获利。
- 作者在网易民间高手模拟炒股大赛中，名列前三强！
- 畅销书《一本书看透股市庄家》姊妹篇，百万散户翘首以盼！
- 专业财经类网站和讯网隆重推荐。
- 看透财务报表、资产负债表、利润表、现金流量表、权益变动表，掌握投资节奏，实现低价买入高价卖出！



立信会计出版社  
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

看透财务报表是投资人的基本功

# 一本书看透 财报中的 买点与卖点

曹明成 谭文◎著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

一本书看透财报中的买点与卖点/曹明成, 谭文著.

—上海: 立信会计出版社, 2017.1

(擒住大牛)

ISBN 978-7-5429-5262-2

I. ①—… II. ①曹… ②谭… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第260361号

策划编辑 蔡伟莉  
责任编辑 蔡伟莉 李 卿  
封面设计 久品轩

## 一本书看透财报中的买点与卖点

YIBENSHU KANTOU CAIBAOZHONGDE MAIDIAN YU MAIDIAN

---

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

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021) 64411071

经 销 各地新华书店

---

印 刷 廊坊市华北石油华星印务有限公司

开 本 720毫米×1000毫米 1/16

印 张 14 插 页 1

字 数 196千字

版 次 2017年1月第1版

印 次 2017年1月第1次

书 号 ISBN 978-7-5429-5262-2/F

定 价 42.00元

---

如有印订差错, 请与本社联系调换

## 序一 我为什么不讲价值投资<sup>①</sup>

《理财一周报》记者/林奇

“在中国的资本市场，我从来不讲价值投资。所谓的价值，不过是给庄家炒作的理由而已。我选股思路是跟庄，操作理论讲究趋势为先。”

——曹明成

私募大鳄曹明成是私募圈内的资深操盘手，曾在多家咨询公司及投资机构任职，直接参与过多次大资金的操盘。

在1999年的“5·19”行情中，曹明成因成功阻击网络科技股而一战成名。

在互联网行情中，曹明成亲身领教了亿安科技、海虹控股等庄家李彪、蔡明的狠辣操盘手法。

在股海中摸爬滚打十几年的老曹，博客名为“十年股灰”，在东方财富网的财经博客中排名第十四位。

从湘财证券的一名普通经纪人，到操盘手、主操盘手，再到私募基金经理，经过十几多年的实战，曹明成总结出“曹氏八线”，并著有《吃定庄家》《擒庄实战技法》《庄家内幕揭秘》《K线实战技术精要》和《庄股经典出货模式》等书。

“11月还有两本书出版，今年可能还有两本书稿，有出版社约稿了，但还没写完。”曹明成如是介绍。

10月26日，曹明成接受《理财一周报》专访，揭露了许多不为人知的坐庄、跟庄内幕。

<sup>①</sup> 参见2009年11月7日，《东方早报理财一周》对曹明成先生的人物专访，刊登在“资本大亨”版面。原文标题为：“私募大鳄曹明成：坐庄岁月里的那些往事”。

## 阻击网络股一战成名

《理财一周报》：像许多私募基金经理一样，您也是从经纪人做起的？

曹明成：差不多，早年和李华（第二代操盘手）是一批。最早是在湘财证券。离开湘财证券后，跟老板做操盘手，后来干脆出来单干了。

《理财一周报》：是不是因为做操盘手待遇都不太高？

曹明成：操盘手要看是什么样级别的，资深的主操盘手负责决策，与老板有分成，待遇还可以。

《理财一周报》：做操盘手当时都经历过哪些比较大的战役？

曹明成：最早是阻击网络科技股的那一年了，阻击网络科技股不是自己坐庄，是跟庄。当时发现有大批私募基金成堆地扎入了网络科技概念类的股票，不少同类题材的股票都在底部放量，大资金入驻明显，所以我就开始关注这个题材。

《理财一周报》：发现此类股票后是直接跟进吗？还是后来跟进的？

曹明成：先是试探性跟进。后来科技概念股开始成为当时的热点。与以往的概念炒作不同，这次很意外的是：炒作之后，入驻的庄家资金不见撤退，这在以往的概念炒作中是很少见的。当时经过考虑之后，就把所有的资金全线投入该类题材股。

《理财一周报》：这样追题材股会不会很冒险？

曹明成：这是很大胆的做法，在当时遭到其他辅助操盘手的非议。因为这样做风险大，概念股炒作成热点后，一般都开始进入高位，这个时候介入，弄不好就成了庄家出货的牺牲品。

《理财一周报》：那为什么还决定满仓追进，当时是怎么考虑的？

曹明成：当时是依据庄家的操盘手法判断的。大量的庄家资金入注了该类题材股，而在第一轮炒作之后，还在高位加仓。显而易见，目标不在短期。

《理财一周报》：当时网络股您跟的是哪只？



曹明成：做了很多只，蔡明的海虹控股就是其中的一只。

《理财一周报》：这波物联网炒作，海虹控股也是龙头，您觉得这波物联网会不会像当初的互联网一样爆炒起来？

曹明成：这波物联网入驻的庄家资金还远远不够，暂时没有那种可能。但庄家的炒作计划可能会因为行情的变化而变化。就像当年的网络科技股，并不是开始大家都看好，后来“5·19”井喷，人气被完全带动，大量的私募基金进入了。因此，就出现了炒作一波后，新资金大量入驻的情况，并造就了一轮2年的行情。

### 亲身领教李彪跌停板洗盘法

《理财一周报》：当时最有名的应该是罗成操控下的亿安科技，您跟的是这只吗？

曹明成：网络科技股的行情从1999年5月开始，直到2001年，经历了一年多时间，这轮题材的炒作，只要与网络科技挂边的都被炒作起来了。其中的龙头包括亿安科技、海虹控股、四川湖山都被炒作到了非理性的高度。亿安科技是第一个百元股，是罗成坐庄，操盘主要是郑伟和李彪负责。海虹控股是蔡明坐庄。去年李彪去世的时候我知道消息的。

《理财一周报》：李彪是什么样的人？

曹明成：李彪长得比较斯文，光头戴眼镜，但行事泼辣，脾气有些暴躁。郭庆、李彪、蔡明，这些都算是第一代操盘手，他们比我早一代，我那时候是小字辈。李彪操盘非常凶悍，他当时发明了跌停板洗盘法，鬼神莫测。

《理财一周报》：连续跌停，只要看盘操作无一幸免，当时亿安科技启动前就是连续3个跌停板。

曹明成：这种手法在当时很难判断。

《理财一周报》：为什么很多早年的庄家都不得善终？

曹明成：早年的操盘手生活都不太好，心理压力大，真正功成名就的极少。一



部分人是被查了或逃亡了，另一部分人在后来的4年熊市（2001—2005年）中又赔进去了。

《理财一周报》：那4年熊市够惨的，2008年也很惨。

曹明成：2008年的大熊市也是套了很多的庄家。

《理财一周报》：当时为什么没有跟进亿安科技？

曹明成：亿安科技不敢跟。开始完全是逼空。强势股就是这样，一开始逼空，散户不跟进，继续逼空，开始震荡，散户眼红了，进去了，再拔高，出货了。亿安科技当年也是被逼上去的，前期的计划肯定没想要炒那么高。拉到40元的时候，没有人敢买了，怎么办？接着拉。亿安科技控盘最后达到90%以上。其实玩到那个时候已经算失败了，最后出货比较艰难。

《理财一周报》：有个庄家跟我讲过，说很多筹码是在跌破100元后卖给了抢反弹的人。

曹明成：平均没有那么高。我们那时候判断出货的平均价格应该在40元左右。60元左右制造假反弹，结果还是很少有人买。市场信心没有了，下跌趋势形成了。最大的抢反弹成交量在27元左右，平均出货价位在40~50元。

《理财一周报》：庄家要出货一般都要先跌很多吧？

曹明成：一般庄家拉到离谱的位置，出货的价位定在下跌一半的位置，通过做假反弹出货。

## 信奉自己的操盘理念

《理财一周报》：您信奉价值投资吗？

曹明成：在中国的资本市场，我从来不讲价值投资。所谓的价值，不过是给庄家炒作的理由而已。我选股思路是跟庄，操作理论讲究趋势为先。

《理财一周报》：看来您是趋势派。

曹明成：我自己有一套操盘理念，在趋势形成之后，形态明朗之后才操作。





但又不等同于右侧交易，我的买入点在次低点或次次低点，卖出位在次高点或次次高点。

《理财一周报》：那您的这些东西是跟谁学的呢，还是自己悟的？

曹明成：自己悟出来的。早年是受一位老股民的启发，一位比较执着的老股民，他完全依据10日线买卖，获利很稳定。

《理财一周报》：线上持股，线下持币？

曹明成：是的。简单地说，可以用这8个字来概括。

《理财一周报》：这方法最厉害，化繁为简了，但很多人不经过多年的实战永远不理解。可是单独只看一个10日线会不会有点片面？

曹明成：我当时研究这个10日线很长时间，但也发现很多弊端。首先，如果不判断趋势，依据10日线买卖会在平衡市里不知所措。其次，10日线经常被庄家作为洗盘的工具。实战中操作纪律最重要，比如下降通道就是线下持币，需要放弃所有的诱惑和机会。

《理财一周报》：您现在主要看些什么指标？

曹明成：都是一些我自己的指标，帮我写指标的有一个工作室，我提供我的思路，他们帮我完成。我有个学生叫谭文，他是这方面的高手。现在计算机信息技术太发达了，把传统技术分析与计算机分析相结合，真的是事半功倍。我们原来为了总结一个形态，自己画图，花大量的时间统计，再分析和总结，现在计算机可以在很短的时间内全部做完。

（原文中对当时行情的看法，作了删节。本期采访的电子版地址：<http://www.licaiyizhou.com/content.jsp?category=00008&id=1074>）





## 序二 我认识的“小曹”与“老曹”

李 华

近年来市场上的股票类书籍渐有泛滥之势，且良莠不齐，多有鱼目混珠之作，真正能指导投资者实战应用的作品可谓少之又少。然最近读曹明成先生主笔的实战系列丛书，感觉甚好。细读之下，书中不乏作者多年实战的经验心得与“不传之密”，实为“用心之作”，相信读者阅后当有所裨益。

我与曹明成先生相识已久。初识其人，还是1997年在湘财证券的营业部，当时因本人虚长几岁，故称他为“小曹”。其时的“小曹”瘦瘦小小，貌不惊人，书生气十足，亦没有什么名气。后常从有散户打听“曹明成”，发展到不断有大户托我的关系来约“曹先生”吃饭，这才让我刮目相看。到1999年的狙击网络科技股一战成名，早年的“小曹”已经成为当时湘楚一带赫赫有名的“老曹”。

几年后我们也相继开始了单干，都有了自己的事业，与曹明成先生联系渐少。偶闻他的消息也只是在报纸杂志上见他的跟庄理论的文章。这次接他的电话让我为丛书写序，颇感意外。在我的印象中，他身体并不太好，甚至可用“体弱多病”四个字来形容，又常沉溺于股票实战之中，写书这种耗时耗力之事，以他一人之力怎能办到？

见面后我才知道，原来他这几年收了一个得意门生——谭文。谈论间他得意之色溢于言表：“已得我九成功力。”

小谭属于新时代的复合型人才，精通计算机编程，自行钻研了传统技术分析 with 计算机海量数据模拟测试相结合的分析方式，丛书的写作过程就曾大量使用计算机模拟测试的论证，纠正了许多人力所无法克服和发现的错误，使书中的理论更趋于完美，大有青出于蓝更胜于蓝之势！真是后生可畏！“曹氏八线理论”是



曹明成与谭文师徒二人多年实战理论研究的结晶，曾被股民朋友冠以“零风险操作理论”的美誉。该理论我个人觉得至少有两点值得推崇：一是最大限度地回避了风险；二是几乎不会错过任何一波有价值的行情。炒股不是纸上谈兵，能在实战中真正做到稳定获利的理论才是好理论。我了解曹明成先生的实力，更了解曹明成先生的为人。他不会忽悠人，他主笔的丛书更不会忽悠人！

鉴于此，我愿为此丛书作序，并向全国广大的股民朋友们推荐。

（作者原为湘财证券高层管理人员，现为广东某私募基金总裁）



## 前 言

财务报表作为会计信息的一种载体，是外界对公司进行观察分析的窗口。企业的各种财务报表，如资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等都包含了丰富的会计信息，是反映企业综合实力的一面镜子。

随着社会经济水平的日益发展，企业的交易和事项不断创新并日益复杂化，企业的管理者和投资者更需要通过财务报表来了解企业的内在情况。阅读和分析上市公司财务报表不仅有助于企业管理者以报表为参照，检验企业生产经营过程中的各个环节，加强企业的财务管理。同时，还有利于企业的投资者对公司的经营发展能力做出准确合理的判断，为自己的投资决策做出进一步的指导，以规避不必要的风险。

财务报表的时效性很强，企业一般会在保证质量的前提下，在规定的期限内编制完毕并报送报表，以满足报表使用者对财务信息的需求。但是，对于大多数的报表使用者来说，财务报表的编制与分析过程比较复杂，具有很强的专业性与理论性。财务报表覆盖了财务领域各个方面的知识，所以学习与应用起来都难度较大。为了解决这一问题，帮助读者快速提高编制与分析财务报表的能力，发挥财务报表的作用，我们本着“一看就懂”的理念，编写了这本《一本书看透财报中的买点与卖点》，旨在帮助读者朋友由浅入深地掌握财务报表的知识，并将其运用到实践之中。

在本书中，读者可以学习和掌握进行财务分析的方法，以期对自己将来的实践进行指导。全书包含以下内容：首先，从“财务报表——学习投资的首要工具”入手，为读者学习财务报表扫除障碍。接下来，本书分别从“资产负债表——企业的财务状况、利润表——企业经营业绩的体现、现金流量表——现金



的来龙去脉、权益变动表——财报的第四张表、财务报表附注——财报的必要补充”等方面对构成财务报表的主要内容进行讲解，以帮助读者掌握财务报表的主要内涵。最后，本书从“财务分析指标——分析财报的工具”这方面对财务指标进行了介绍，以提升读者对企业的偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力等相关方面进行分析评价的水平，以发掘公司的真实价值。

本书所讲述的内容按照由简单到复杂的顺序，层层深入地进行解析，以期读者逐步掌握财务报表及相关内容的真正含义。同时，本书努力将理论与实践相结合，使读者能直观了解财务分析的实践情形。

笔者在编写的过程中投入了大量的时间与精力，竭力使本书具备以下特点：难易适中，容易掌握；内容丰富，实战性强；图文并茂，条理清晰。希望读者朋友们可以轻松掌握财务报表的相关内容 with 知识。

本书在编写的过程中借鉴了许多专家、学者的观点和方法，参考了大量的文献和资料，同时也得到了读者朋友们的广泛支持。由于时间仓促，难免会有一些错误和纰漏。欢迎读者朋友们将宝贵的意见和建议反馈给笔者，以便笔者在以后的写作中借鉴使用，笔者的邮箱：[caomingcheng@yeah.net](mailto:caomingcheng@yeah.net)，QQ：150610568。同时，我们也接收大资金的理财合作，欢迎来函交流。

感谢“曹明成股票研究室”的实战专家蔡双喜、周宏伟先生参与本书部分章节的编写、校稿和制图工作。感谢立信会计出版社的蔡伟莉、李卿编辑和出版人赵涛先生为本书的策划和出版工作付出的辛勤努力！

曹明成

2016年12月





# 目 录

<b>第一章 财务报表——学习投资的首要工具.....</b>	<b>1</b>
第一节 初识财务报告 .....	3
第二节 财务报表全景图.....	9
第三节 财务报表的基础.....	16
第四节 财务报表分析方法 .....	23
<b>第二章 资产负债表——企业的财务状况.....</b>	<b>31</b>
第一节 资产负债表的结构.....	33
第二节 资产类各项.....	39
第三节 负债类各项.....	44
第四节 所有者权益类各项.....	50





<b>第三章 利润表——企业经营业绩的体现</b> .....	<b>57</b>
第一节 利润表的结构 .....	59
第二节 收入类各项 .....	65
第三节 成本费用类各项 .....	72
第四节 应交税费类各项 .....	78
第五节 利润类各项 .....	85
<b>第四章 现金流量表——现金的来龙去脉</b> .....	<b>91</b>
第一节 现金流量表的结构 .....	93
第二节 经营活动产生的现金流量 .....	98
第三节 投资活动产生的现金流量 .....	104
第四节 筹资活动产生的现金流量 .....	111
<b>第五章 权益变动表——财报的第四张表</b> .....	<b>119</b>
第一节 所有者权益变动表结构 .....	121
第二节 所有者权益变动表填列 .....	127
<b>第六章 财务报表附注——财报的必要补充</b> .....	<b>133</b>
第一节 附注的结构与内容 .....	135
第二节 会计政策、估计变更和差错更正 .....	140
第三节 或有事项与关联交易 .....	146
第四节 资产负债表日后事项和财务情况说明书 .....	152
第五节 财务报表附注案例 .....	159





<b>第七章 财务分析指标——分析财报的工具.....</b>	<b>167</b>
第一节 财务分析指标 .....	169
第二节 企业偿债能力分析.....	175
第三节 企业营运能力分析.....	181
第四节 企业盈利能力分析.....	188
第五节 企业发展能力分析.....	194
第六节 杜邦财报分析体系.....	200







## 第一章

# 财务报表——学习投资的首要工具

张生是一名普通的公司职员，经过几年的打拼，逐渐有了一点积蓄。一直在盘算着该如何使用这一笔小钱，才能使自己的口袋更鼓。2015年11月的一天，他在上班的途中看到一家商铺的门口人头攒动，由于好奇就凑了上去。走近之后才发现，原来这是一家证券营业部。这时，他脑中浮现起了这几日的新闻。

“习近平与马英九会面后这三只股票持续看好”

“11月7日下午，两岸领导人习近平、马英九在新加坡香格里拉大酒店会面，这是1949年以来两岸最高领导人的首次会面。国际主流媒体在瞩目两人会面的同时，也将目光投向了两岸关系的未来。自海峡两岸实现‘三通’以来，以福建省为主导的海峡西岸经济区的建设力度持续加大。构建海峡西岸经济区的最终目标是与海峡东岸实现经济发展对接，从而形成了整体海峡经济区。受‘习马会’带动，不仅A股走强，香港和台湾股市均出现集体大涨。”

“‘双11’全揭秘，哪些股票会火一把”

“据统计，自2009年以来，每年从光棍节进场投资深证中小板指数

至隔年1月底，期间上涨的概率高达67%；2012—2014年该时间段内，该指数每年录得9%以上的涨幅。”

“对呀！现在股票市场持续向好，何不把那点积蓄投到股市里呢！”张生心里默念道。于是决定哪天抽出时间到这家证券营业部转转，顺便详细了解一下股市投资的有关事情。