

像巴菲特一样做功课

看表炒股

运用财务分析选择股票

蔡俊 著

廣東省出版集團
廣東人民出版社

像巴菲特一样做功课

看表炒股

运用财务分析选择股票

· 蔡俊 著

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

看表炒股：运用财务分析选择股票 / 蔡俊著. —广州：广东经济出版社，2008.3

ISBN 978-7-80728-849-7

I. 看… II. 蔡… III. 股票—证券交易—基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 019632 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	广东信源彩色印务有限公司 (广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	18.75 2 插页
字数	356 000 字
版次	2008 年 3 月第 1 版
印次	2008 年 3 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-80728-849-7
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

门市部地址：广州市五羊新城寺右二马路冠城大厦省图批新场三楼 330 号

电话：(020) 87395594 87393204 邮政编码：510600

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼 邮政编码：510075

广东经济出版社有限公司发行部电话：(020) 37601950 37601509

图书网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

从2006年下半年开始，中国股市出现了一次罕见的单边上扬的大牛市，几乎所有的股票都随着股指的上升而上涨，以至于不管是如何对股市一无所知、一窍不通的人进入股市，随便拣一只股票买下来，都有可能赚钱。然而，随着2007年5月30日印花税的上调，这种非理性繁荣的时代结束了，仅仅5天时间，就有700多只股票出现了4~5个跌停板，许多股民损失惨重。

西方有句俗话：大海退潮方知哪些人在裸泳。运用到股市上，则是股市暴跌方知哪些股是好股。在这次暴跌中，我们不难发现，就在80%的股票出现跌停板的时候，竟然也有一些股票逆势上扬，甚至拉出涨停板。2007年6月5~6月13日连续7天的反弹中，286只股票上涨超过了5月30日下跌前的价位，并创下新高，而另外800多只股票则继续套牢，有的股票甚至还停留在5个跌停板的位置。这说明一个什么问题呢？很简单，有的股票抗跌性强，有的股票反弹力度大。

为什么有的股票抗跌性强，有的股票抗跌性弱，有的股票反弹力度大，有的股票反弹力度小呢？这取决于股票的质地。分析这一轮暴跌过程中表现抢眼的股票，基本上都是业绩优良、成长性好、发展潜力大的蓝筹股、成长股和优质股。很显然，过去那种齐涨共跌的局面结束了，股市出现了“二八”甚至“一九”现象，那就是在同一个股市，在同一个时期，上涨的只有一两成股票，而下跌的却有八九成。如果你不注意选择股票，那么，不管股指怎么涨，股市怎么牛，你都有可能被套牢而出现亏损。

投资股市的实质就是投资股票。因此，股市投资的所有问题，最后都要归结在股票的选择上。选择了业绩优良的股票，我们可以享受到分红的利益；选择了价格上涨的股票，我们可以获得股价的差额。而我们选择的如果是劣质股、问题股，我们就得承担股价下跌的损失，甚至公司破产清盘的风险。因此，散户不管是跟庄家走还是请教股评，也不论是打听消息还是研究K线图，无非都是要从目前的1500多只股票中挑选出几只投资价值或者有上涨潜力的股票，这是一件非常不容易的事情。我们不能以侥幸的心理赌这只股票有庄家，赌那只股票有好的分配，而应该是通过认真分析上市公司的经营情况，比

较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股票。

在每次股市暴跌后，许多散户都是怪政策调控，怪股评误导，怪运气不好，但就是不怪自己。作为一个理性的成熟的投资者，首先就一定要改变过去那种听消息炒股、跟庄家赌命的做法，克服追涨杀跌、盲目跟风的弊病，而把主要精力放在股票的投资价值分析上，以投资的眼光选择有投资价值的股票。

分析某一股票的投资价值，一个最基本、最重要的途径，便是了解和分析发行该股票的上市公司发表的财务资料，即公司财务报表。公司财务报表是关于公司经营活动的原始资料的重要来源。一家股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守“财务公开”的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。在上市公司公布的一整套财务资料中，最重要的是财务报表。上市公司的财务报表反映了公司目前的财务状况、在一个会计周期内的经营业绩以及上市公司的整体发展趋势，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实，往往也是最可靠的第一手资料。随着证券市场的发展成熟与监管力度的不断加强，过去以价格取向为主体的投机操作时代已逐步让位于以价值取向为主导的投资时代。看现在的股市，你便会发现，有的股票价格高达几十元甚至上百元，像中国船舶和山东黄金达到 200 多元，而有的股票却只有四五元，还有的甚至被踢出沪深股市，打入了三板市场，股价仅一两元。造成如此差别的关键原因，就在于不同的上市公司，其经营业绩与获利能力有着相当大的区别。在此情况下，如果投资者还不学会看财务报表，不学会作财务分析，在市场里将寸步难行。可以肯定地说，未来的股市里，谁能像巴菲特那样慧眼识珠，捕捉到具有成长潜力和投资价值的股票，谁才有可能成为真正的赢家。本书就是一本指导普通投资者阅读与分析上市公司财务报表的实用性图书，投资者可以从中学习财务分析的基本方法，掌握识别虚假财务报表的技巧，并能够运用财务分析选择获利能力强、成长性好而风险又较小的优质股票。

目 录

上 编： 财 务 报 表 的 阅 读 与 分 析

第一章 财务分析：明明白白炒股票	3
一、财务报表：上市公司的说明书	4
（一）财务报表是了解上市公司的窗口	4
（二）财务分析是选择股票的依据	7
二、财务分析的主要内容	10
（一）收益性分析：了解公司的获利能力	10
（二）安全性分析：了解公司的偿债能力	13
（三）成长性分析：了解公司的扩展经营能力	14
（四）周转性分析：了解公司的经营效率	15
三、财务报表的研读技巧	16
（一）循序渐进：研读财务报表的三个步骤	16
（二）如何阅读招股说明书	21
（三）如何阅读年报	24
（四）如何阅读中报	28
（五）如何阅读季报	30
四、财务分析的技术方法	32
（一）对比分析法	32
（二）结构分析法	34
（三）趋势分析法	35
（四）比率分析法	36
（五）综合分析法	39
第二章 资产负债表：财务构成的记录	41
一、资产负债表的项目	41

(一) 资产	42
(二) 负债	47
(三) 股东权益	49
二、资产负债表的作用	50
三、资产负债表的分析	52
(一) 整体浏览	52
(二) 指标分析	53
(三) 综合评价	57
 第三章 损益表：上市公司的“成绩单”	59
一、损益表的基本内容	60
(一) 损益表的主要项目	60
(二) 损益表的编制格式	61
(三) 损益表的层次结构	63
二、损益表的分析指标	66
(一) 反映获利能力的指标	67
(二) 反映经营能力的指标	72
(三) 反映市场价值的指标	75
(四) 反映分配能力的指标	77
三、损益表的分析要点	78
(一) 分析的主要目的	78
(二) 分析的重点内容	80
 第四章 现金流量表：上市公司的“验血报告”	85
一、现金流量表的意义与作用	86
(一) 现金流量表的作用	86
(二) 现金流量表的局限	89
二、现金流量表的格式与内容	90
(一) 基本格式	90
(二) 基本内容	91
三、现金流量表的解读与分析	95
(一) 整体的把握	95
(二) 分析的要点	97
(三) 分析的方法	98

四、现金流量表的具体运用	100
(一) 现金流量的结构分析	100
(二) 现金流量的风险分析	102
(三) 偿债能力分析	103
(四) 支付能力分析	105
(五) 获利能力分析	107
第五章 附表、附注和审计报告：方寸之地有文章	109
一、附表：财务报表的补充	110
二、附注：财务报表的解释与说明	111
(一) 附注的内容	111
(二) 附注的作用	115
(三) 附注的分析	117
三、审计报告：财务报表是否公允的证明	120
(一) 审计意见的基本类型	120
(二) 怎样解读审计报告	126
(三) 非常意见，非常关注	129

中 编： 虚 假 财 务 报 表 的 识 别

第六章 利润操纵的花招	137
一、利润操纵的常用手法	138
(一) 胆大妄为造假账	138
(二) 利润包装手法多	140
(三) 上市公司的“财务安排”	144
(四) 非经常性损益：利润调节的“砝码”	148
二、关联交易的“猫腻”	152
(一) 关联交易的主要形式	152
(二) 关联交易的不良动机	153
(三) 关联交易的种种花招	156
(四) 远离关联交易的陷阱	160
三、资产重组的黑幕	161
(一) 重组不是灵丹妙药	161
(二) 报表重组：自欺欺人的把戏	164

(三) 欺骗性重组: 害人害己害股民	165
四、利润操纵的识别技巧	168
(一) 找出财务报表的破绽	168
(二) 戳穿造假的把戏	171
(三) 识破利润操纵的技巧	173
 第七章 虚假财务报表解剖实例	177
一、银广夏: 谎言编造的陷阱	177
(一) 发迹值得质疑	178
(二) 造假肆无忌惮	179
(三) 教训在于轻信	181
二、蓝田股份: “鱼塘里放出的卫星”	183
(一) 漏洞百出的纸上辉煌	183
(二) 难以自圆其说的财务疑点	185
(三) 女教师击中蓝田的“死穴”	188
三、东方电子: “科技王中王”的骗局	192
四、纵横国际: 靠什么“纵横”	195
(一) 运来铁成金, 时去金化水	195
(二) 纵横国际耍了什么花招	196

下编: 运用财务分析选择股票

第八章 上市公司的质地考察	203
一、行业背景的考察	204
(一) 行业状况影响公司的成长性	204
(二) 对当前行业基本状况的分析	210
(三) 根据行业状况选择优质股票	214
二、获利能力的考察	217
(一) 根据财务指标判断获利能力	217
(二) 根据主营业务判断获利能力	220
三、经营水平的考察	221
(一) 管理者的素质	221
(二) 管理者的能力	222
(三) 管理者的行为	223

四、风险因素的考察	228
(一) 对经营风险的分析	228
(二) 对退市与破产风险的防范	230
第九章 股票的投资分析	236
一、通过股价分析	239
(一) 了解股票的价值	239
(二) 股价的定位	240
二、通过市盈率分析	244
(一) 市盈率: 价值分析的依据	244
(二) 合理运用市盈率	246
(三) 客观评价中国股市的市盈率	247
三、通过市净率分析	253
四、通过股东人数的变化分析	254
(一) 了解股权的集中程度	254
(二) 追踪庄家的动向	257
(三) 根据股东人数变化进行恰当操作	258
第十章 综合分析选好股	260
一、股票选择的基本原则	263
(一) 熟悉股票的特性	263
(二) 掌握选股的方法	266
二、精心选择优质股	270
(一) 守住蓝筹股	270
(二) 紧跟成长股	273
(三) 捕捉黑马股	277
(四) 挖掘潜力股	279
(五) 把握题材股	281
三、小心回避劣质股	284
(一) 亏损股: 趟不得的浑水	284
(二) 问题股: 惹不起躲得起	287
(三) 高风险股票: 君子不立危墙之下	290

上 编

财务报表的阅读与分析

无论我们是到商场去买电视机、电冰箱等大型电器，还是到超市去买针头线脑等小型商品，或是到菜市场去买鸡鸭鱼肉，都总是要认真挑选一番：或者看质量，或者看品牌，或者比较价格，或者辨别真假，其目的就是希望以较低的价格，买到较好的商品。

不可理解的是，许多人对花几十元或几百元买件什么样的商品尚且仔细考虑、精心挑选，而在购买几万甚至几十万元的股票时，却非常的随便，非常的马虎。看见哪只股票在上涨，或者听股友们传说某只股票有庄家，或者听股评家说那只股票好，就匆匆忙忙跑到操作台前刷卡、填单，几万甚至几十万元钱立刻就变成了一把既不知根又不知底的股票，许多人甚至对该股票发行公司是在什么地方、干什么行当的都不知道，更不用说了解其财务状况与经营状况了。因此而买到像 PT 水仙那样的“退市股”、银广夏那样弄虚作假的“绩优股”、东方电子那样操纵市场的“问题股”，也就不足为奇了。

我们结交朋友希望结交品质好的朋友，买商品希望买到品质好的商品，投资股票，当然也应该投资“品质”好的股票。股票的“品质”，实际上就是股票的内在价值。我们对股票“品质”进行分析，实际上就是对股票内在价值的分析。在一定意义上说，上市公司的“品质”是预测股价的根本，是选择股票的依据。因为引起股票涨跌的原因不管是如何的复杂，最核心的还是要受其经营状况与财务状况左右。因此，我们无论是选择股票还是预测股价，都不能忽略对其内在价值的分析。

随着中国股市的不断规范与完善，尤其是退市制度的正式实施，股票的价值分析已越来越显示出其重要性。选对了获利能力强、成长性好的公司股票，很可能大获全胜，而错选了获利能力差、偿债能力弱、成长性不好的股票，则可能血本无归。PT 水仙、粤金曼和 PT 中浩退市，银广厦连续 15 个跌停，亿

安科技从 126 元跌到 10 多元，便是典型的例证。那么，面对沪深市场 1500 多家上市公司，我们到底该挑选哪些公司股票作为投资对象呢？我们又如何能从这林林总总的股票中，挑选到有较大升值潜力与投资价值的黑马股、成长股呢？又如何回避那些坑人害人的劣质股呢？一个最基本也最有效的方法，就是进行上市公司的财务分析。只有通过财务分析，才能总览公司的财务全貌，判断公司的经营状况，衡量其股票的价值，挖掘出获利能力强、发展势头好的优质股票。投资者购买这样的优质股票，在牛市中涨幅大、获利丰厚，而在熊市中则抗跌性好、风险小。

财务分析，实际上也就是财务报表分析，是通过对上市公司财务报表的有关数据进行汇总、计算、对比，综合地分析和评价公司的财务状况和经营成果。财务报表是反映上市公司股票走向的基本信息资源，是预测未来的可靠基础。坚持进行连续跟踪地对上市公司的财务报表分析，就能够全面掌握上市公司的基本状况，进而也就比较容易把握个股的走势特征，有利于投资者寻找恰当的投资机会，稳妥、有效地规避投资风险。当然，不同的财务报表使用者，在进行财务分析时关注的重点有所不同。如债权人更加关注上市公司的偿债能力，信贷部门更加关注上市公司的安全性，而普通投资者最关心上市公司的获利能力与经营能力。关注的重点不同，运用财务分析的方法也就有所区别。本书所介绍的财务分析方法，主要是从普通投资者的角度来考虑的。

对于股市的投资者来说，财务分析属于基本分析范畴，它是对上市公司历史资料的动态分析，是在研究过去的基础上预测未来，以便作出正确的投资决定。当然，对于普通股民来说，仅读懂财务报表就是一桩既费时又费力的苦差事；然而对于崇尚理性投资并想把炒股当作一项事业来做的股民，读懂财务报表，并熟练、准确地进行财务分析，则是必须掌握的一项基本功。目前，我国上市公司数量已有 1500 多家，其质地参差不齐，甚至可以说是鱼龙混杂，想要重温股市建立初期齐涨共跌的旧梦是不太可能的了。因此，利用公开信息把握公司动态，运用财务报表了解公司经营状况，从而对公司的内在价值作出基本的判断，是每一位置身于证券市场的投资者所应具备的基本技能之一。毫不夸张地说，在未来的中国股市，谁能准确细致地分析上市公司的财务报表，谁就能挖掘出有投资价值的优质股票，谁就有可能成为股市的真正赢家！

第一章

财务分析：明明白白炒股票

沃伦·巴菲特是当今世界最具有传奇色彩的证券投资家，他以独特、简明的投资哲学和投资策略，投资可口可乐、吉列、所罗门兄弟投资银行、通用电气等著名公司股票而大获成功，个人净资产高达 323 亿美元，在 2001 年的《福布斯》富豪榜上排名世界第二。

不可思议的是，这位掌管着庞大的投资资金，驰骋股市而制造了成千上万个亿万富翁的世界股王，竟是在美国一个远离城市的西部小镇奥马哈创造着证券投资的奇迹。他不靠内幕消息，也不搞坐庄的勾当，他甚至没有交易员队伍，没有电子屏幕，没有价格图表，没有计算机，他唯一的“武器”就是几十年来的报纸和公司年报——巴菲特就是靠严谨的财务分析取得了连续 32 年战胜市场的纪录。巴菲特每天的主要工作，是对各种财务报表和公告进行研究，对公司、行业进行调查，从中进行艰苦细致的筛选。尤其是当他打算投资某一家公司时，一定要查阅有关公司的全部年度报告，了解公司的发展状况及策略，甚至到公司进行实地考察。他的投资逻辑是最终决定公司股价的是公司的“实质价值”，因此，他总是要选择产品简单、易了解、前景看好且财务稳健、经营效率高、收益好、资本支出少、自由现金流量充裕的公司股票进行投资。他投资的股票，很多属于老牌的传统企业，但都是行业中的佼佼者，市场占有率很高，从而得到了丰厚的回报。如吉列（剃须刀）的股价翻了 3 倍，可口可乐（饮料）翻了 5 倍，大都会从 17.25 美元涨到了 80 美元以上；GEICO，投入 4600 万美元，到 20 世纪 90 年代值 17 亿美元。

其实不只是巴菲特，许多投资大师的成功秘诀，也都是被我们许多投资者不以为然但事实上却极其有效的财务分析。号称美国“共同基金之父”、“世纪投资大赢家”的股市奇才罗伊·纽伯格，他总结出成功投资的十原则，其中之一便是“认真分析公司状况……包括领导班子、公司业绩及公司目标。尤其需要认真分析公司真实的资产状况，包括设备价值及每股净资产”。

公司的财务状况反映了公司生产经营各个方面的状况。公司是以盈利为目的的，所以通过财务分析，就可以知道公司占用了多少资产，欠了其他公司多少债务，净资产是多少。要想成为一名成功的股民，就必须对公司的财务状况

进行独立分析，以作出是否购买该公司股票的决定。通过财务分析，可以在股市上找到成长性好、债务情况良好、将来会给投资者以丰厚回报的好股。

也有许多投资者认识到了财务分析的重要性与必要性，但看到那一版版密密麻麻的数字，一个个纵横交织的表格，又感到自己力不从心，不知从何下手。确实，进行财务分析需要具备一定的财务知识，但作为一般投资者，是否就真的不能看懂财务报表呢？其实也并非如此，我们只要明确了财务分析的主要目的，掌握了财务分析的基本方法，就同样可以熟练地阅读财务报表，准确地进行财务分析。本书就是从普通投资者的角度，介绍财务报表的基本内容与财务分析的有关方法，以帮助投资者提高阅读与分析财务报表的水平。

一、财务报表：上市公司的说明书

（一）财务报表是了解上市公司的窗口

商店里出售的许多商品，大都有一张说明书，介绍该商品的性能、质量及售后服务等，消费者据此可以判断其品质的好坏与价值的高低。股票也有其“说明书”，那就是财务报表，只不过许多投资者没有在意罢了。

消费者通过商品的说明书了解商品的性能与品质，而投资者则可以通过财务报表获取上市公司信息，判断上市公司的质地与内在价值。财务报表是上市公司最重要的信息披露渠道，是投资者了解上市公司财务状况和经营情况的基本途径。一般来说，中小投资者主要从上市公司公开的年报、中报、季报等财务报表以及招股说明书、上市公告书、重要事件公告等财务报告中获得关于上市公司的财务信息。因此，如何研读上市公司的财务报表，并通过对财务报表进行分析以判断上市公司的价值趋向，就成为投资者们所关注的核心问题。

一家股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守财务公开的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。上市公司公布的一整套财务资料中，通常包括财务报表及其附注和财务情况说明书，分别见诸上市公司的年度报告、中期报告、季度报告及招股说明书、上市公告书等法定文件。财务报表一般都有三张表，即资产负债表、损益表（利润表）和现金流量表，每张表又都有数十个指标，每个指标又都可与其他指标结合在一起计算出许多比率。通过分析资产负债表，可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力是否较强、资本结构是否合理、流动资金是否充足作出判断；通过分析损益表，可以了解分析公司的盈利能力、盈利状况、经营效率，对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断；通过分析现金流量表，可以了解公司营

运资金管理能力，判断公司合理运用资金的能力以及支持日常周转的资金来源是否充分并且有可持续性；通过会计报表附注，可以了解企业使用的会计政策，以及会计报表中的一些重大变化与重大事项。

阅读与分析上市公司的财务报表，是投资者分析上市公司经营业绩、判断股票品质优劣最直截了当、最有效的手段，其理由是：

第一，财务报表可以准确地反映一家上市公司的财务状况。公司的资产、负债、净资产、股本总额及结构、财务状况发生增减变动等情况，都可以通过

每股指标(单位)	2007-06-30	2007-03-31	2006-12-31	2006-09-30
每股收益(元)	-0.3700	-0.1600	-4.0292	-0.4085
每股收益扣除(元)	-0.3640	-0.1600	-3.4394	-0.3958
每股净资产(元)	-4.1500	-4.1700	-3.9990	-0.3900
调整后每股净资产(元)	-	-	-	-
净资产收益率(%)	-8.1900	-3.8737	-100.7543	-107.6161
每股资本公积金(元)	0.5918	0.5918	0.5918	0.5906
每股未分配利润(元)	-5.9869	-5.7973	-5.6301	-2.0094
主营业务收入(万元)	72072.64	31745.86	143793.13	106132.67
主营业务利润(万元)	-	-	14657.80	9908.15
投资收益(万元)	-323.71	-45.26	-5543.07	-1122.98
净利润(万元)	-14716.46	-6657.22	-166203.68	-16849.44

每股指标(单位)	2006-06-30	2006-03-31	2005-12-31	2005-09-30
每股收益(元)	-0.1106	0.0290	-0.7221	0.0772
每股收益扣除(元)	-0.1066	0.0290	-	0.0776
每股净资产(元)	2.1900	2.3280	0.0289	2.2600
调整后每股净资产(元)	2.1350	2.2790	-	2.2100
净资产收益率(%)	-5.0520	1.2300	-2497.8800	3.4150
每股资本公积金(元)	0.5931	0.5919	0.5906	0.5758
每股未分配利润(元)	0.3781	0.5173	-1.6010	0.4849
主营业务收入(万元)	70697.89	31716.95	180089.42	148690.30
主营业务利润(万元)	-	-	22135.97	16601.98
投资收益(万元)	-748.66	-225.78	-1861.90	-2269.42
净利润(万元)	-11232.96	-1372.45	-29786.30	-23212.73

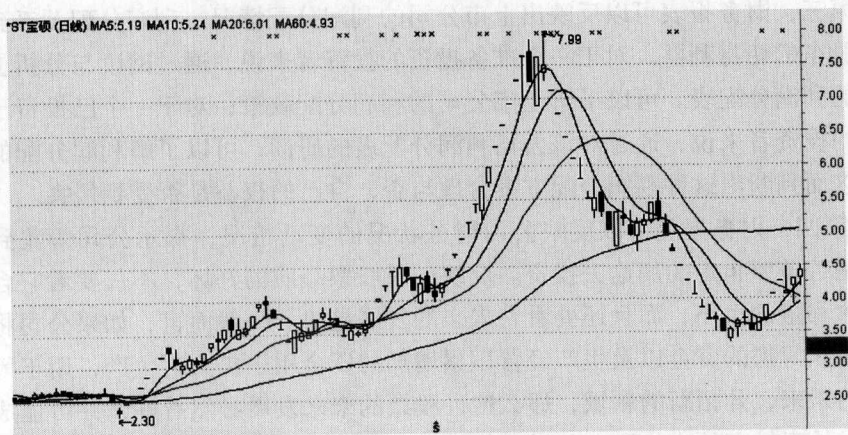


图 1-1 * ST 宝硕的财务状况与股价走势

财务报表来反映。通过分析财务报表，可以保证投资者不至于选择不良公司或有破产可能性的公司的股票。国外有学者研究发现，公司破产的前5年，其失败的迹象就已通过财务比率反映出来。通过财务比率分析，就可以在公司破产的前一年，预测公司是否将破产，其精确率高达95%；在前两年，预测公司破产的精确率也达72%。因此，国外有人把财务分析又称为破产研究。国外如此，国内也不例外。比如，分析*ST宝硕的财务报表（见图1-1），我们便可以发现，早在2005年，该公司就出现了巨额亏损，主营业务收入大幅度下降，每股收益和每股净资产不断下降直至出现负数，显示出该公司经营不善，效益极差，风险极大。尤其是从2006年年报上看，*ST宝硕2006年净利润亏损166203.68万元，每股净资产收益率为-4.029%，每股净资产为-3.999元。同时，报告期内公司银行贷款已基本逾期，公司自2005年起从外部非金融机构高息融资，截至2006年年末应付本金及利息2.7亿元，再加上受到以往年度大股东资金占用的影响和巨额违规担保，致使公司出现严重资金危机。由此我们可以判断该公司存在破产的风险，投资此公司的股票风险极大。但一些投资者没有认真分析研究该公司的财务状况，在某些投机庄家的蛊惑下参与炒作，结果在2007年6月初，*ST宝硕的控股股东河北宝硕集团有限公司终于宣告破产后，股价大幅下跌，股民措手不及，损失惨重。

第二，财务报表可以准确反映出一家上市公司的经营业绩。经营业绩是反映上市公司经营管理好坏的镜子，是投资者选股的重要依据。所谓绩优股，就是经营业绩优良的上市公司的股票，要判断一家公司的业绩是好是坏，关键要分析上市公司公布的利润表。图1-2是山河智能简要的业绩指标和股价走势，由此我们可以判断该公司经营状况好，业绩优良，值得投资。事实也确实如此，该股在二级市场上表现良好，股价最高达到112元。

第三，财务报表可以反映出上市公司的利润分配情况。利润分配关系到每一个股东的切身利益。对于一个准备投资的投资者来说，通过阅读与分析上市公司的利润分配表，可以了解上市公司的利润分配政策；对于一个已投资于某公司的投资者来说，通过对该公司利润分配表的研读，可以了解利润分配的情况，进而判断出这种利润分配方案合理与否，自己的权益是否受到侵害。

第四，财务报表可以反映公司财务状况的变动情况，揭示公司筹集到的资金是否按照指定的用途去投资。反映一只股票品质的好坏，不仅要看它含金量和含利量的大小，而且还要看它未来的发展趋势。一般而言，如果公司将募股、借款筹得的资金以及生产经营积累增加的资金用于扩大再生产，用于筹划公司的未来，开拓新的领域，那么这种股票的未来发展必然看好，并可能成为持续成长率较高的成长股。怎样才能知道上市公司将积累和筹集的资金用于扩大再生产了呢？如何判断某只股票是不是具有发展潜力的成长股呢？一个有效

每股指标(单位)	2007-06-30	2007-03-31	2006-12-31	2006-09-30
每股收益(元)	0.4500	0.0800	0.6100	0.6100
每股收益扣除(元)	0.4421	0.0800	0.6000	0.5900
每股净资产(元)	4.3700	4.0000	3.9100	1.8300
调整后每股净资产(元)	-	-	3.9100	-
净资产收益率(%)	10.2000	1.9600	15.6000	33.3700
每股资本公积金(元)	2.1795	2.1796	2.1796	0.0588
每股未分配利润(元)	1.0079	0.6406	0.5506	0.6138
主营业务收入(万元)	53066.70	15502.90	63729.88	46454.67
主营业务利润(万元)	-	-	17510.49	12813.67
投资收益(万元)	4.98	-	2.00	0.17
净利润(万元)	5910.33	1041.65	8093.11	6083.05

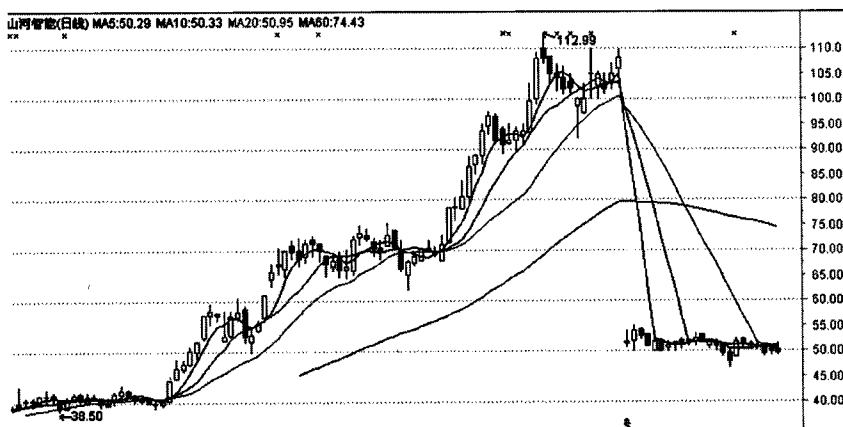


图 1-2 山河智能的财务状况与股价走势

的方法是阅读和分析公司的现金流量表、资产负债表和利润分配表。现金流量表可以告诉你公司的财务状况是向好的方向发展，还是向坏的方面发展，告诉你公司将手中的资金用到了什么地方；资产负债表和利润分配表可以向你展现出该公司的股票是否具有成长股的特征。

可见，无论是正处于选股阶段的投资者，还是已投资于某公司的股东，要想做一名理性的投资者，要想维护并发展自身的经济利益，就必须认真地研读上市公司的财务报表，这正是“磨刀不误砍柴工”。如果你在股市投资时还是如同过去那样盲目跟风，或者“跟着感觉走”，对你所投资的公司知之甚少，则无异于盲人骑瞎马，瞎猫捉老鼠。

(二) 财务分析是选择股票的依据

股票投资是一门学问，而不是赌博。我们不能以侥幸的心理赌这只股票有庄家，赌那只股票有好的分配，而应该是通过认真分析上市公司的经营情况，比较和研究股票的运行轨迹，从中挑选出有成长潜力、有投资价值的优质股