

轻松

Qingsong
Dudong Shangshi Gongsi
Nianbao Zhongbao Jibao

读懂上市公司年报、中报、季报

程民选 / 总策划

胡世强 / 主编



23

[-231.5-
1-152

Qingsong
Dugong Shangshi Gongsi
Nianbao Zhongbao Jibao

读懂上市公司年报、中报、季报

程民选 / 总策划 胡世强 / 主编

轻松读懂上市公司年报、中报、季报

胡世强 主编

总策划:程民选

责任编辑:邓康林

封面设计:喜悦无限设计工作室

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	四川机投气象印刷厂
开 本:	880mm×1230mm1/32
印 张:	9.625
字 数:	225 千字
版 次:	2002 年 7 月第 1 版
印 次:	2002 年 7 月第 1 次印刷
书 号:	ISBN 7-81055-973-7/F·812
定 价:	20.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

作者简介



胡世强，1957年元月生，1986年西南财经大学研究生毕业后，一直从事会计、审计、财务管理的教学与科研工作。现任四川行政学院会计统计系主任、会计学教授、中国注册会计师、四川省会计学会理事。先后发表了20多篇学术论文；编著了《会计学基础》、《管理会计》、《企业财务管理与分析》、《审计学》等教材；近两年来出版了《出纳速成》、《纳税会计速成》、《如何看懂上市公司财务会计报告》、《企业会计制度有问必答》等实用性读物。



前 言

投资者要决胜于股市，必须及时掌握和利用上市公司大量、准确、可靠的经济信息，特别是财务会计信息，才能作出正确的投资决策。而这些信息主要蕴藏在上市公司的年报、中报和季报之中。它们是上市公司信息披露的主要载体。这些报告全面提供了上市公司在一定期间的生产经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况，不仅反映了上市公司在国际国内大环境中的地位，也反映了公司在当前股市中的定位，在很大程度上制约了上市公司股票的价格。所以，投资者必须读懂上市公司年报、中报和季报，才能把握住上市公司的脉搏，使自己的投资决策立于不败之地，这是投资者决胜于股市的基本法宝。面对复杂的年报、中报、季报和繁杂的会计报表数据，作为非专业人士的广大投资者，如何在紧张的工作之余，轻松地去阅读，并去伪存真、去粗取精，发掘有用的信息。本书根据最新发布的上市公司信息披露的具体规定和最新《企业会计制度》、《企业会计准则》，以上市公司最新的年报、中报和季报为例，采用简单实用的方法，图文并茂，让



2 轻松读懂上市公司年报、中报、季报

读者轻松读懂年报、中报和季报，走近上市公司，成为股票投资的高手。

由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不足，恳请广大读者批评指正。

胡世强

2001年4月于成都



目 录

第一章 信息披露制度——上市公司信息质量的保证	(1)
一、上市公司的特殊性	(1)
二、信息披露制度——上市公司信息质量的保证	(3)
三、上市公司信息披露制度体系	(7)
四、上市公司定期报告	(12)
五、上市公司信息披露的原则	(18)
第二章 轻松读懂上市公司季度报告	(21)
一、上市公司季度报告——上市公司的探路器	(21)
二、上市公司季度报告的编制与披露	(26)
三、上市公司季度报告的阅读分析	(27)
第三章 轻松读懂上市公司中期报告	(43)
一、上市公司中期报告——上市公司的预报器	(43)
二、上市公司中期报告的编制与披露	(52)
三、上市公司中期报告的阅读分析	(55)
第四章 轻松读懂上市公司年度报告	(99)
一、上市公司年度报告——上市公司的验金石	(99)



2 轻松读懂上市公司年报、中报、季报

- 二、上市公司年度报告的编制与披露 (119)
- 三、阅读年度会计数据,显示上市公司实力 (125)
- 四、阅读年度股本及股东情况,寻求公司主力动向 ... (138)
- 五、阅读董事会报告,了解上市公司发展前景 (148)
- 六、上市公司重大事项的阅读分析 (162)
- 七、上市公司财务报告的阅读分析 (165)

第五章 轻松读懂上市公司审计报告 (166)

- 一、上市公司审计报告的类型 (167)
- 二、上市公司审计报告阅读要点 (169)
- 三、上市公司审计报告阅读分析 (171)
- 四、审计报告的使用风险 (197)

第六章 轻松读懂上市公司会计报表 (207)

- 一、资产负债表——上市公司财务状况的具体表现 ... (207)
- 二、利润表及利润分配表——上市公司经营业绩的
集中体现 (220)
- 三、现金流量表——上市公司现金来龙去脉的
充分展现 (232)

第七章 轻松利用上市公司会计报表综合财务信息 (242)

- 一、上市公司会计报表之间的内在联系 (242)
- 二、上市公司会计报表的基本综合财务信息 (251)
- 三、上市公司会计报表的具体综合财务信息 (253)
- 四、上市公司市场价值的分析 (278)
- 五、轻松利用上市公司会计报表综合财务信息 (287)



第一章 信息披露制度—— 上市公司信息质量的保证

年报、中报和季报是上市公司信息披露的主要载体。它们全面提供了上市公司在一定期间的生产经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况。它们不仅反映了公司在国际国内大环境中地位，也反映了公司在当前股市中的定位，在很大程度上制约了上市公司股票的价格。所以，上市公司的年报、中报和季报的真实性、可靠性就显得非常重要，必须有相应的制度予以规范和约束，这就是信息披露制度。正是由于上市公司的特殊性，使其信息披露制度在证券市场中的作用很重要，在证券法规体系中的地位也非常突出。信息披露制度是证券市场健康发展的重要条件，也是上市公司信息质量的基本保证。上市公司与信息披露制度密不可分，是由上市公司的特殊性所决定的。



一、上市公司的特殊性

上市公司是指所发行的股票经国务院或者国务院授权证券管理部门批准在证券交易所挂牌交易的股份有限公司，是股份有限公司的一种特殊形式。此外，还有公开发行股票但没有上市的股



2 轻松读懂上市公司年报、中报、季报

份有限公司和不公开发行股票的股份有限公司。上市公司与其他股份有限公司和企业相比，具有以下特殊性：

➡（一）上市公司与证券市场关系密切化

由于上市公司的股票发行、股票交易、股权转让、信息披露等都必须是在证券市场中进行，因此，它们与证券市场的关系比其他企业更密切。上市公司的经营成果、财务状况、现金流量等的变化都将对证券市场产生较大的影响。

➡（二）上市公司股份市场化

由于上市公司公开向市场发行股票并在证券市场上交易，因此，这一特殊性不仅表现为公司的股票广泛流通、股权分散、股东众多，而且还面对市场上成千上万的股民（潜在的投资者或潜在的股东）。在股票市场上，股票就是可供选购的商品，广大股民，包括已购买上市公司股票成为了公司的股东和准备购买公司的股票作为潜在的公司股东的股民都是股票市场上的股票买卖者。由于股票这种特殊商品的质量无法外在表现，只能取决于外界看不见摸不着的内在盈利能力和财务状况。而将公司的盈利能力和财务状况等信息向股民们展示的惟一途径就是利用定期报告公开披露公司在生产经营、风险、经济与开发、财务状况和经营成果等多方面的信息，让投资者和潜在的投资者去分析、判断公司的经营状况，进而评估公司股票的质量，为自己买进或卖出公司股票作出正确的决策。

➡（三）上市公司信息披露制度化

国家有关证券市场信息披露的法律法规主要是针对上市公司的。按照中国证监会的规定，一个公司如果股票上市交易，就必须承担公开披露信息的义务。这成为上市公司的显著特征之一。作为上市公司必须依法及时披露各种信息，公司的年度报告、中



期报告、季度报告以及各种会计报表从编制到公布,都将受到严格的管制。尽管上市公司披露信息是有代价的(指上市公司在有关媒体上披露信息是要付费的),但是投资者和潜在的投资者使用信息却是无偿的(指无须向披露信息的公司付费)。所以,对上市公司而言,显著缺乏披露信息的利益机制。但是,上市公司却必须按照信息披露的有关规定,及时详尽地披露有关信息,保证投资者和潜在的投资者都能公平地获得相关可靠的信息。

(四) 上市公司价值市场化

一个公司在没有上市前,其公司的市场价值是无法准确获取的。公司一旦上市,其公司的市场价值就可以直接通过公司股票的市场价格获得。上市公司的价值并不是一成不变的,一个上市公司的市场价值实际上是随自身股票价格在证券市场上变化而变化的。而股票价格的变化与其公司的经营活动、经营成果、财务状况有着直接的联系。所以,在阅读和分析上市公司的年度报告、中期报告和季度报告时,着重分析与公司市场价值有关的经济指标显然占有非常重要的地位。

二、信息披露制度——上市公司信息质量的保证

信息披露是上市公司根据国家有关法律法规的规定向社会公众公开其组织结构、历史沿革、董事及高级管理人员、生产经营、财务会计等方面信息的行为。上市公司的信息披露不仅是上市公司本身的个体行为,而且关系到整个证券市场的正常运行。所以,国家为保证证券市场的有效运作,在监督管理证券市场中,本着“公开、公平、公正”的原则,建立起证券市场的信息披露制度。

上市公司信息披露制度是指以“公开、公平、公正”为指导



原则，按照国家的有关法规要求上市公司必须严格遵守的、指导和规范上市公司信息披露的若干规范和制度。从成熟证券市场的经验和国际惯例来看，建立和健全上市公司信息披露制度是证券市场健康发展的制度保障，也是上市公司信息质量的保证。

一年前，美国证监会发布并实施了旨在体现市场公平原则的“公正披露规则（Regulation Fair Disclosure）”，规定一般公众投资者同企业分析人员享有公平获取上市公司财务信息的权利。最近，普华永道对 201 家美国上市公司进行了调查，结论是“公正披露规则”使美国证券市场信息披露质量显著提高。在 201 家上市公司中，有 79 家为年销售额 50 亿美元以上的大型公司，69 家为年销售额 10 亿美元～49 亿美元之间的中型公司，53 家为年销售额 10 亿美元以下的小型公司。接受普华永道调查的人员包括 120 名董事，81 名财务总监、财务主管或经理。超过 90% 的被访者认为“公正披露规则”提高了信息披露的公正性。几乎所有受访者均指出，“公正披露规则”对上市公司信息披露的影响体现在方方面面，包括信息数量和质量上的提高、披露频度的加快以及及时性的加强等。但是，有接近 68% 的被访者认为，证监会应当出台具体的信息披露指南，以明确什么样的信息对于公司来说是重要的，应当予以披露；什么样的信息是非重要的，可以不予披露。普华永道全球保险和商业咨询业务的负责人弗兰克·布朗指出：“一年多的执行情况表明，‘公正披露规则’提高了市场的公正性，这是上市公司信息披露质量提高的重要方面。但从要求证监会出台具体指南的建议来看，在这方面还有必要做进一步努力。”“上市公司信息披露的透明度正在逐步提高，这是令人鼓舞的。许多公司把向股东提供更多的有用信息作为同竞争对手竞争的手段之一，同时，也作为增加股东财富的途径之一。”



前些年,由于我国证券市场的不成熟,上市公司信息披露的不规范和配套措施的不健全,在信息披露上,对上市公司的约束力不强,加上上市公司本身素质不高和利益驱动,有一些上市公司大量造假,使得披露的信息严重失真,从1997年的“琼民源”事件到1998年的“渝汰白”、“红光实业”事件;1999年的“东方锅炉”事件,以及后来的“郑百文”、“重庆川仪”,直到2001年的“银广夏”事件,都是上市公司会计信息披露严重虚假的结果,给不成熟的中国证券市场蒙上了一层阴影,给投资者带来了巨大损失,同时也给上市公司本身造成了灾难。以“琼民源”为例,“琼民源(证券代码0931)”是“海南民源现代农业发展股份有限公司”的简称,琼民源股票价格从1996年7月1日的4.45元起步,在短短的几个月内,被某些无形之手操纵,已经窜升到20元以上,创造了中国股市神话中的一匹“大黑马”。经过一番精心包装后,1997年1月22日,琼民源公司率先公布年度报告。年报显示公司1996年每股收益为0.876元,净利润比上年度增长1290.68倍,分配方案为每10股转、送9.8股。年度报告一公布,股价便飚升到26.18元。然而,3月1日该股票被深圳证券交易所宣布停牌。其原因是该公司在1996年的5.7亿元利润中有5.4亿是虚构出来的,为其审计的会计师事务所和注册会计师也出具了虚假审计报告。虽然最终琼民源股票经过洗心革面在1999年转化为现在的“中关村”股票(北京中关村科技发展(控股)股份有限公司的简称),但是,琼民源公司却遭到了灭顶之灾——退出了中国股市,其股民手中的股票被迫停牌两年半之久。2001年的“银广夏”事件更堪称虚假信息披露的“典范”。

近些年来,为强化上市公司信息披露的及时性和真实性,中国证监会颁布并实施了一系列的信息披露规范,极大地提高了上



上市公司信息披露的水平和质量，保护了投资者的利益，促进了我国证券市场的顺利发展。

完善上市公司信息披露制度的作用主要表现在：

➡（一）有利于提高上市公司信息披露的质量，约束上市公司的信息造假行为

完善的信息披露制度把上市公司推向了被社会和广大投资者公开监督的位置上，迫使上市公司严格按照信息披露规范来编制和披露公司真实的各种信息，特别是真实可靠的财务会计信息。所以，完善的信息披露制度是提高上市公司信息披露的质量及约束上市公司的信息造假行为的基本保证。中国证监会近些年来，已经初步建立了上市公司信息披露规范体系，有效地抑制了上市公司的造假行为，提高了上市公司信息披露的水平和质量。这在近两年的上市公司年度报告、中期报告、季度报告以及其他信息披露中已经得到了验证。

➡（二）有利于保护广大投资者的利益

有了完善的信息披露制度，一般的公众投资者就能和其他的机构投资者、公司分析人员等在同一时间内获得相同的各种上市公司信息，特别是获得编制基础相同的财务会计信息。在公开信息披露规范下，广大的股民可以及时地掌握上市公司的动态，了解公司整体的经营状态、财务状况和经营业绩，了解公司的发展及重大事件，在股市上作出理智的决策，避免由于对上市公司信息获取不及时以及信息获取不准确而带来的损失。因此，完善的信息披露制度有利于保护广大投资者的利益。

➡（三）有利于保证和促进证券市场的正常健康发展

完善的信息披露制度不仅抑制了上市公司信息的造假，特别是财务会计信息的造假行为，提高了上市公司信息披露的质量，



而且也打击了股市中的暗箱操作，能够抓住操纵股市的黑手，在很大程度上避免上市公司和某些机构投资者利用上市公司信息进行人为的股价操纵。同时，完善的信息披露制度是中国证券市场与国际接轨的重要内容和措施。要保证证券市场的正常健康发展，必须建立完善的信息披露制度。



三、上市公司信息披露制度体系

我国自 1990 年和 1991 年沪、深两地建立了证券交易所以来，从中央到地方，先后颁布了一系列有关信息披露的法规，从而形成了我国证券市场信息披露规范的基本框架，初步形成了信息披露制度体系，如图 1-1 所示。

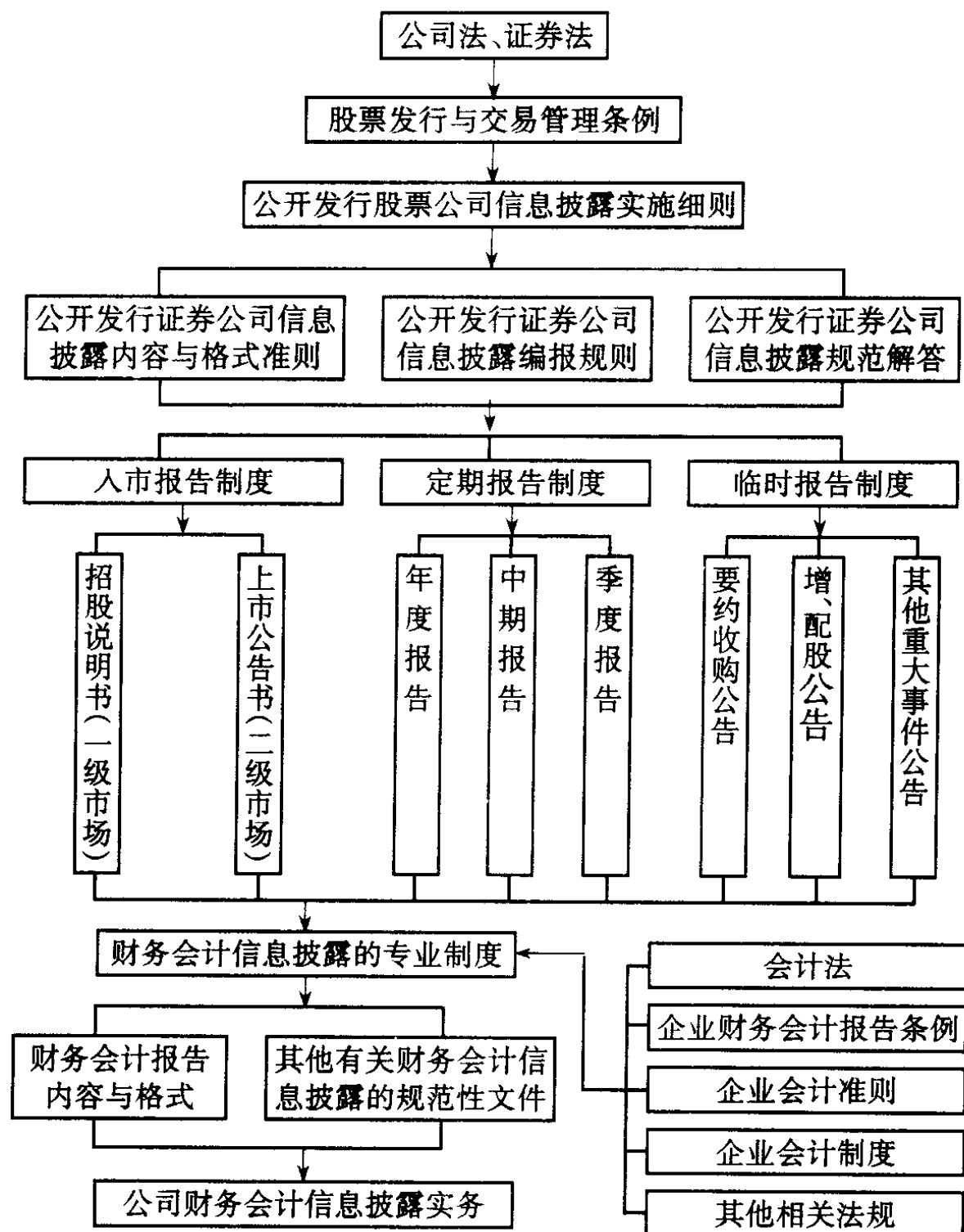


图 1-1 上市公司信息披露制度体系

上述信息披露制度体系可分为三个层次：



第一层次是有关上市公司信息披露的法律，它是由中国“人大”立法并发布的，主要包括《公司法》和《证券法》中的有关上市公司信息披露的内容。

第二层次是有关上市公司信息披露的行政法规，是指《条例》一类的法规，是由中国国务院发布的，目前主要是《股票发行与交易管理暂行条例》。

第三层次是有关信息披露的规范体系，是由中国证券监督委员会制定并发布的，主要包括以下四个方面的内容：

1. 《公开发行股票公司信息披露实施细则》，它是证监会在我国证券市场起步时于1993年6月颁布的。其中的许多内容已更合理、更具体地反映在以后颁布的《公司法》、《证券法》、《内容与格式准则》和其他规范中，但考虑到其中有小部分内容难为其他法规取代，故作为仍有效的文件保留。

2. 《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则》（简称《内容与格式准则》）。这一类规范在证监会新设计的“信息披露规范体系”中属于第一个层次，它是根据上市公司主要披露类型设计的。迄今为止，中国证监会已颁布了15个《内容与格式准则》，其内容涉及招股说明书、上市公告书、年报、中报、配股说明书、公司股份变动、法律意见书、验证笔录、可转换公司债券等。已颁布的《内容与格式准则》与国际通行的规范基本上是接轨的，以后证监会根据市场发展还会制定或修订若干个准则。

3. 《公开发行证券公司信息披露编报规则》（简称《编报规则》）。《编报规则》有的涉及《内容与格式准则》在特殊行业如何运用，如金融、能源、房地产等行业上市公司信息披露的特别规定；有的涉及《内容与格式准则》在特定环节中如何运用，如企业在改制上市、收购、兼并或大比例重组时如何编制财务报告等；