



金融街投资新概念

看透财务报表

刘少涛 石卫红。著

参透报表奥妙

今晚做梦也会笑

炒股专家帮你把赚钱进行到底!



珠海出版社



金融街投资新概念

看透财务报表

刘少涛 石卫红◎编著



珠海出版社



金融街投资新概念

看透财务报表

刘少涛 石卫红◎著

参透报表奥妙

今晚做梦也会笑

炒股专家帮你把赚钱进行到底!



珠海出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融街投资新概念/刘少涛著. —珠海: 珠海出版社, 2001. 7

ISBN7-80607-798-7

I. 金... II. 刘... III. 金融投资-基本知识

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 038599 号

金融街投资新概念

作 者: 刘少涛 石卫红

责任编辑: 孙建开 赵洪林

封面设计: JUNGLE

出版发行: 珠海出版社

地 址: 珠海市兴业路 52 号 32 栋一单元二层

电 话: 2515348 邮政编码: 519001

印 刷: 广东科普印刷厂

开 本: 850 × 1168mm 1/32

印 张: 70 字数: 1380 千字

版 次: 2001 年 7 月第 1 版

2001 年 7 月第 1 次印刷

印 数: 1-10000 册

ISBN 7-80607-798-7/F. 26

定 价: 148.00 元 (全七册, 本册 20.00 元)

版权所有 翻印必究

序 言

财富网络科技有限公司(北京)有限公司总裁 宁君

像罗马教廷不相信哥白尼，像卡斯特罗只认社会主义，二十年前，中国老百姓不敢有任何投机行为，他们只相信储蓄。

像火的发现促进了原始文明，像蒸气机的发明催生了工业革命，二十年前，当小平同志把改革开放引入中国，东方睡狮开始猛醒。

统计数字可以这样显示：中国城乡居民储蓄存款余额二十年增长 300 倍，但统计数字能不能表明：二十年间，中国人的投资观念有了多少倍速的飞升？

家庭财富日益增长，金融产品不断丰富，人们逐渐意识到投资的重要性。正如马丁·路德·金所说：“杯子里的水总有满出来的一天”，当中国迈进二十世纪九十年代，这一天终于来临。

1990 年 12 月，上海、深圳两个证券交易所相继成立，标志着中国证券市场从此诞生。从无到有，从小到大，转眼间，那个呱呱落地的“试管婴儿”已经蹦着跳着迎来十年华诞，在举世瞩目中跨进新的千年。

十年光阴，弹指一挥，在几千万股民的支持下，中国证券市场已经变魔术一样拥有了 46000 亿市值，6200 万交易帐户，1100 家上市

企业,上百家证券公司,以及数十家投资基金。那个中国人曾经想都不敢想的“资本怪物”已经进入寻常百姓家,成为大众最重要的投资渠道。

随着证券业的蓬勃发展,各种专业载体——证券报刊、证券书籍、证券电视、证券广播更如雨后春笋,遍处生花,为人们指点迷津。但是,由于中国证券市场的特殊性和复杂性,中小股民很快淹没在股市的波诡云谲和龙蛇混杂的海量信息中。

中科系事件,郑百文风波,吕梁们浑水摸鱼,趁火打劫,散户们却目不暇接,无所适从。此情此景,我们不得不站出来大声疾呼:把良知沦丧、不负责任的“庄托”股评家赶出咨询界,还证券市场一方净土!

这实在是一种遗憾:当数千万投资者把信任票投给各类资讯媒介,希望茫茫股海中得到切实的指导和帮助时,能站在广大股民立场上,真正为中小投资者出谋划策的,却凤毛麟角,少之又少。

令人欣慰的是,在中国监管部门开始大力整顿证券市场之时,我们看到了珠海出版社推出的这套《金融街投资新概念》丛书,它以科学严谨的态度,通俗实用的方法,为广大股民提供了股海指南,为净化中国证券出版市场做出了有益的探索和尝试。

深入浅出、贴近读者是这套丛书最大的特点,丛书的作者群是浸淫股市多年的资深证券专家,在业界具有良好的口碑。他们不仅在股市上有着丰富的实战经验和良好的投资收益,而且通过多年潜心研究,探索出一整套理念独到、思想深刻、切中股市规律的理论和方法,成为近年来证券专著中难得的力作。

新的世纪已经来临,我相信,在证监监管部门的大力监管下,在广大投资者的共同努力下,中国股市一定会朝着健康、规范的方向发展,“恶庄”时代迟早要结束,“暴炒”时代迟早要结束,中国股市最终会成为中小散户的投资乐园,而不是个别恶庄翻手为云、覆手为雨的十里洋场。

当然,在常变常新的股市中,没有任何一种投资理论可以放之四海而皆准,也没有任何一种有生命力的投资理论会止步不前。我相信,《金融街投资新概念》丛书同样会不断地丰富和完善自己,成为股民手中与时俱进的锐利武器。

前 言

炒股不是赌博。赌博靠的是全是运气，不需要动脑筋。炒股也有运气的成分，但主要是靠脑袋。

也许有人炒股不动脑筋就赚了钱，那是造化；也许有人脑筋动得很勤快，却总是赚不了钱，那还是造化。但不管炒股是否赚了钱，脑筋不能不动。

动脑筋，就是买卖股票时用自己的脑袋思考。怎么样思考呢？就是对股票进行投资分析。

投资分析并不是件简单的事。懂几个技术指标或技术图形并不证明懂得投资分析，了解每股收益和净资产收益率等财务指标也不说明懂得投资分析。

股票投资分析是一门学问，而学问是需要长时间积累的，不可能一蹴而就。所谓“炒股就这 X 招”、“XX 秘笈”、“股市 XX 功”之类的“奇门遁甲”，我们认为多少有点“蒙”人的味道。

股市投资分析包括基本分析和技术分析。技术分析好像很多人都懂，有关书籍充斥坊间，而基本分析却备受冷落，专门的书籍更是凤毛麟角。有鉴于此，我们编写了这本书，专门介绍基本分析中最重要、最关键的部分——上市公司财务报表分析。

本书结合深沪股票二级市场的现实情况，重点介绍上市公司财务报表的组成部分及财务报表分析技巧。在编写过程中，我们力图做到如下几点：

第一，浅显易懂，由浅入深。我们拒绝学院式的写作方法，凡初中以上文化程度的股民朋友都应该能看懂。

第二，按照有关方面的最新规定编写。例如，财政部于今年1月18日公布《企业会计准则——无形资产》等八项会计准则，稍后，中国证监会又公布计算每股收益和净资产收益率的新方法等，我们均按最新规定及时改写了本书的相关内容。

第三，书中引用的例子大都是最新的。例子主要来自江苏振新实业股份有限公司（股票简称：振新股份；证券代码：0518）2000年度业绩报告，是最新的上市公司会计信息，便于股民朋友对照阅读。

如果股民朋友看了本书后觉得物有所值，我们将感到由衷欣慰。

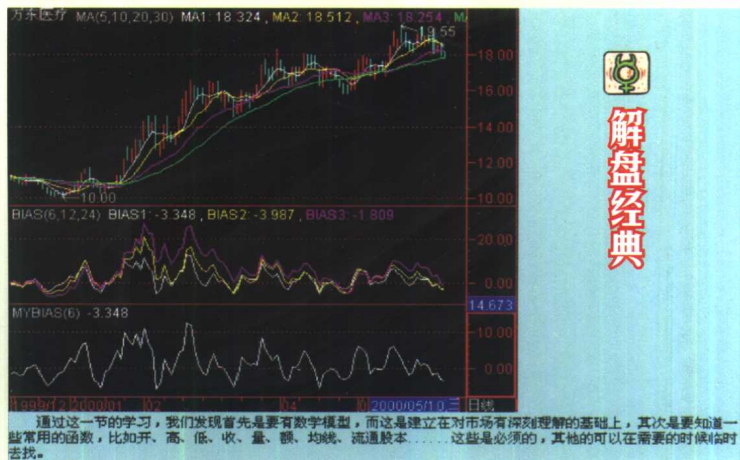
刘少涛 石卫红
2001年5月3日

是谁让他如此风光

· 有关本书 ·

读这本书时一定要静下心来，煮一壶咖啡，认真而仔细地品味。本书结合沪深股票二级市场的现实情况和上市公司的实例，重点介绍了上市公司财务报表的组成方法及财务报表分析技巧。浅显易懂，举例新颖。

会分析资产负债表、利润表、现金流量表、合并财务报表、审计报告、上市公司业绩报告，你就能看透财务报表；看透了财务报表你就能测准这支股票的涨或跌；能测准股票的涨跌，你不发财，那才怪呢？



兆君是谁？

兆君是何方神圣？哪来如此大的能量，一下子写出《上网炒股指南》、《K线速查手册》、《豹速抢短线》、《炒股招招鲜》、《涨停板的核心机密》等经典炒股著作？上过金融街投资网 (www.Jrj.com.cn) 的朋友会联想到该网站的CEO宁君，宁君笑而不答。为什么不答？因为宁君非兆君，兆君亦非宁君。为什么笑呢？因为金融街有近百位投资专家，包括赫赫有名的新兰德资讯、龙规软件、野山工作室、财富工作室、张卫星工作室……他们的知识财富和资产财富组合起来，不得以“兆”计价吗？可他们却没署名，“君”子理让也。谜底揭晓了。“兆君”原来是这么多投资专家的智慧结晶，这几本书的含金量就无法估量了。那就……买上一本！回到家里，或者大户室，静静的，探索以“兆”计算的知识财富宝藏吧！

目 录

第一章 谁说炒股就几招——

财务报表分析与炒股 1

- 一、炒股为什么要看财务报表? 2
- 二、哪些人需要看财务报表? 3
- 三、会计的基本假设与一般原则 5
- 四、财务报表由哪些部分组成? 11

第二章 好大一座迷宫——

资产负债表分析 13

- 第一节 资产负债表概述 13
- 第二节 资产 22
 - 一、流动资产 23
 - 二、长期投资 39
 - 三、固定资产 44
 - 四、无形资产及其他资产 50
 - 五、递延税款借项 53
- 第三节 负债 55
 - 一、流动负债 55
 - 二、长期负债 63

三、递延税款贷项	67
第四节 股东权益	68
一、股本	68
二、资本公积	72
三、盈余公积	74
四、未分配利润	76

第三章 向广大股东汇报——利润表及利润分配表分析

.....	79
第一节 利润表及利润分配表概述	79
第二节 利润表分析	83
一、主营业务收入	83
二、主营业务利润	87
三、营业利润	91
四、利润总额	95
五、净利润	97
第三节 利润分配表分析	98
一、可供分配的利润	98
二、可供股东分配的利润	100
三、未分配利润	100

第四章 生命在于运动——现金流量表分析

第一节 现金流量表的作用	107
第二节 现金流量的分类	109
一、现金和现金流量	109

二、旧的现金流量分类法	111
三、新的现金流量分类法	113
第三节 现金流量表分析	115
一、现金流量表的格式	115
二、现金流量表分析	122
 第五章 同在一个屋檐下——合并财务报表分析	135
第一节 公司合并与合并财务报表	136
一、公司合同	136
二、合并财务报表的特点	138
第二节 合并财务报表的合并范围	139
第三节 合并财务报表的基本要求	141
 第六章 推心置腹话你知——财务报表附注分析	143
一、主要会计政策	144
二、变更情况说明	145
三、非常项目说明	147
四、重要项目的明细资料	147
五、或有项目	148
六、上市公司年度报告的要求	148
 第七章 心无冷病吃西瓜——审计报告分析	151
一、财务报表审计的委托人和审计目标	152
二、审计报告的作用	152

三、审计报告的内容	153
四、审计意见的类型	156

第八章 感性到理性的飞跃——财务报表分析技巧

.....	162
第一节 财务报表分析的目的和步骤	163
一、财务报表分析的目的	163
二、财务报表分析的步骤	165
第二节 财务报表分析的方法	168
一、趋势分析法	168
二、比较分析法	170
三、比率分析法	170
第三节 盈利能力分析	171
一、利润率分析	171
二、投资报酬分析	175
三、每股收益分析	178
第四节 偿债能力分析	184
一、短期偿债能力分析	185
二、长期偿债能力分析	190
第五节 资本结构分析	192
一、资本结构类别比率分析	192
二、资本结构项目比率分析	195
第六节 资产运用效率分析	198
一、资产结构分析	199
二、资产运用效率分析	200

第七节 现金流量分析	205
第八节 财务报表综合分析	209
一、十大考核指标	209
二、杜邦系统	211
第九节 财务报表分析中要注意的问题	214

第九章 绝知此事要躬行——上市公司业绩报告分析实例

.....	216
第一节 文字部分的分析	216
第二节 报表部分的分析	249
一、两公司基本情况	250
二、盈利能力分析	254
三、偿债能力分析	259
四、资本结构分析	261
五、资产运用效率分析	262
六、现金流量分析	263
七、结论	267
附 录 (一)	269
附 录 (二)	296
后 记	327

第一章 谁说炒股就几招

——财务报表分析与炒股

我们在前言中说过，证券投资分析是一门学问，需要慢慢地学习和积累。那种宣扬“炒股就这几招”，甚至“炒股就这一招”的说法是很不负责任的。就说上市公司财务报表分析吧，也远非一招两式那么轻而易举、稀松平常。

如果股民朋友不相信我们所说，就请先看一个众所周知的例子——也许你现在想起这件事，还心有余悸呢。

1997年初，深交所原上市公司琼民源(0508)公布了1996年度业绩报告。报告赫然显示：1996年，该公司完成净利润4.85亿元，比上年度剧增1291倍。

对于该公司取得如此神速的进步，市场上很少有人追问其原委，而公司当局仅对此作出空洞而笼统的解释：“公司利润总额和净利润分别为上年同期的849倍和1291倍，实现超常突破性增长的原因，主要是公司投资北京的战略决策获得巨大成功，开辟和培育了公司稳定获取高收益的新利润增长点，使公司今后稳健、持续获取高利润有了可靠保证。”查看其合并损益表，才知道巨额利润几乎都来自“其他业务利润”项目，而财务报表附注中并没有说明“其他业务利润”到底是一些什么利润。负责财务报表审计工作的中华会计师事务所也出具了无保留意见的审计报告。

后来查明的事实证明：该公司的巨额利润纯系子虚乌有！被套死的股民们虽然最终起死回生，由琼民源的股东荣幸地变成中关村

(0931)的股东,却因此忍受了长期的煎熬。

如果我们懂得如何阅读财务报表,知道利润表中“其他业务利润”的含义,那么,我们就一定会寻问下去:这巨额的“其他业务利润”到底来自哪儿?公司为什么不予以说明?是否玩了“猫腻”?

上面的例子告诉我们:对一位成熟的股民来说,懂得阅读和分析上市公司的财务报表是多么的重要。

那么,财务报表及其分析到底能给股民朋友带来什么呢?

一、炒股为什么要看财务报表?

上市公司的财务报表包括资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。通过对这三份报表的阅读与分析,我们可以了解到很多有利于投资决策的重要信息。这些信息包括:

1、上市公司重要的财务数据

每份财务报表都设有许多项目,每个项目都是一个(甚至包括多个)重要的会计信息。我们平时说到的“总资产”、“股东权益”、“公积金”、“净利润”、“投资收益”等重要数据都可以从财务报表上直接找到。

2、反映上市公司财务状况的信息

财务报表各项目之间存在着非常重要的关系,通过对这些关系的分析,我们可以了解到上市公司的财务状况。如果一家公司财务状况非常糟糕,购买该公司的股票便是一个错误的投资决策。

3、反映上市公司经营成果的信息

经营成果是评价上市公司质量的一个重要标准,是我们投资的主要依据之一。我们耳熟能详的“每股收益”、“净资产收益率”、“利润率”等指标,通过对财务报表的分析都能自己动手计算出来。如果一家公司经营业绩很差,购买该公司的股票就不是明智之举。