

投资者教育丛书

主编 张育军 万杜涓

投资者如何分析年报



上海证券交易所 编

SHANGHAI STOCK EXCHANGE



上架建议：证券投资

ISBN 978-7-208-08908-2



9 787208 089082 >

定价：20.00元

易文网：www.ewen.cc

投资者教育丛书

主编 张育军 万杜涓

投资者如何分析年报

 上海證券交易所 编
SHANGHAI STOCK EXCHANGE

 上海人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资者如何分析年报/上海证券交易所编. —上海: 上海人民出版社, 2009

(投资者教育丛书)

ISBN 978 - 7 - 208 - 08908 - 2

I. 投... II. 上... III. ①上市公司—会计报表—会计分析—基本知识②股票—证券投资—基本知识 IV. F276.6

F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 194155 号

责任编辑 张 珏

封面装帧 陈 卓

美术编辑 王小阳

· 投资者教育丛书 ·

投资者如何分析年报

上海证券交易所 编

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海书刊印刷有限公司印刷

开本 635 × 965 1/16 印张 12.75 插页 4 字数 158,000

2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

印数 1 - 40,000

ISBN 978 - 7 - 208 - 08908 - 2/F · 1905

定价 20.00 元

投资者教育丛书·《投资者如何分析年报》

主编：

张育军 万杜涓

副主编：

刘啸东 周勤业 刘世安 谢 玮 徐 明

执行副主编：

史多丽 林勇峰 操 舰

编写人员：

夏 雪 周文伟 杨金忠 吴星宇 肖 谊

庄江波 马军生

序言：发挥上交所职能优势 切实推进投资者教育

中国证券市场是新兴加转轨的市场，经过十几年的探索和发展，市场制度逐步完善，市场规模迅速扩大，服务和支持国民经济发展的功能不断增强，已经并将继续成为广大居民投资理财的重要渠道。在这一过程中，上海证券市场已逐渐发展成为全球及亚太地区主要的资本市场之一，集聚了包括大批世界一流投资银行在内的机构投资者群体，对全球资本市场的影响力和广大投资者的吸引力日益突出。截至 2009 年 9 月，上海证券市场股票市值、成交金额、筹资额分列亚洲第二、第一、第三位，全球第六、第三、第七位，投资者开户数达 7 200 多万户。

在看到成绩的同时，我们也清醒地认识到，与世界成熟市场相比，与将上交所建设成为世界一流交易所的战略目标相比，上海证券市场还存在一定差距。投资者以散户居多，成熟的投资者群体尚未形成，理性的投资文化比较淡薄，是其中的一个重要表现，一定程度上制约了市场的健康稳定发展，投资者教育工作由此任重而道远。境内外资本市场发展的经验教训表明，投资者是市场赖以生存发展的基础，投资者的成熟是市场健康稳定发展的重要推动力。没有成熟的投资者和理性的投资文化，就难以有成熟的市场。而成熟的投资者和理性的投资文化的形成，是一个长期而曲折的过程，需要市场

各方坚持不懈地开展行之有效的市场教育。证券交易所作为证券交易的组织和管理者,无疑是其中的一支重要力量,应当扮演重要角色。

多年来,上交所积极贯彻落实国务院关于推进资本市场改革和稳定发展的战略要求,认真落实中国证监会加强投资者教育的工作部署,切实发挥职能优势,推进上海证券市场投资者教育工作。早在2000年10月,上交所就率先在业内成立了“投资者教育中心”,设专岗配专人,专事投资者教育工作。2008年2月,上交所成立了投资者教育部,进一步推进投资者教育工作的专门化、职能化、常规化。在多年的市场实践中,上交所始终坚持投资者“教育、保护、监管、服务”四位一体的功能定位,着力发挥交易所职能优势,大力发展合格投资人队伍。从总体上看,投资者教育的基本思路和整体成效主要体现在“五个结合”上。一是实现了投资者教育与制度建设相结合,与投资者教育和证券交易风险揭示相适应的业务规则和基础性制度基本形成;二是实现了投资者教育与一线监管相结合,坚持教育投资者、保护投资者的价值取向,持续采取有效监管措施,警示证券交易风险;三是实现了投资者教育与行业自律相结合,以证券交易为切入点,强化上交所会员管理客户的职责,将投资者教育与保护的关口前移至证券公司;四是实现了投资者教育与市场创新相结合,进一步将投资者教育工作与交易品种、交易机制创新一同部署、一同规划、一同落实;五是实现了投资者教育与投资者投诉处理相结合,完善交易所信访接待和投诉处理机制,不断改进上交所的市场服务和投资者教育工作。

近年来,上交所根据中国证监会统一部署,结合证券市场发展改革过程中尤其是金融危机背景下投资者教育工作面临的新形势、新特点、新要求,进一步以证券交易为重点,以保护投资者利益为目标,着力在创新工作方式和载体,深化投资者教育工作,加强实效性上下功夫、做文章,有针对性地提出了以“六个一”为工作抓手。这“六个一”

是：建设一个具有一定知名度和影响力的投资者教育网站；建成一个具有投资者演练功能的证券模拟交易平台；打造一个具有一定辐射面的投资者教育讲堂；出版一套内容权威、切实有效的投资者教育丛书；制定一套投资者教育规则制度；培育一批合格投资人。作为“六个一”建设项目之一，本套投资者教育丛书注重专业性、适用性、通俗性的有机结合，力求内容准确、形式灵活、通俗易懂，希望投资者能够喜爱，并从中受益。

投资者教育是一项长期、系统、复杂的工程。上交所将在中国证监会领导下，继续在深度、广度上下工夫，加大投资者服务力度，强化投资者权益保护，增强投资者教育效果，切实推进与资本市场可持续发展和上交所蓝筹市场建设相适应的成熟投资者群体和理性投资文化的形成。

上海证券交易所理事长

耿亮

二〇〇九年十一月

目 录

序言:发挥上交所职能优势 切实推进投资者教育	1
------------------------------	---

一、基础知识	1
--------------	---

1. 什么是上市公司年报,其基本内容是什么?	1
2. 年报信息的来源有哪些,披露的时间如何确定?	3
3. 如何提前掌握年报业绩?	4
4. 什么叫“预亏”、“预盈”、“预警”?	4
5. 如何快速有效地掌握年报要点?	4
6. 如何由会计数据和业务数据摘要分析公司的总体经营 状况?	6
7. 如何分析年报中的董事会报告?	7
8. 监事会报告能说明什么问题?	8
9. 年报中“重要事项”包括哪些内容,其重要性何在?	10
10. 财务会计报告的主要内容是什么?	13
11. 上市公司财务报表的内容与格式是怎样的?	14
12. 上市公司财务报表的作用是什么?	18
13. 会计要素和会计等式是什么?	19

二、资产负债表	21
1. 什么是资产负债表?	21
2. 什么是资产?	22
3. 资产是如何计量的?	23
4. 什么是流动资产?	25
5. 货币资金分析的要点有哪些?	25
6. 什么是金融资产?	26
7. 什么是交易性金融资产?	27
8. 如何对公司的应收款项进行分析?	28
9. 应收账款与利润操纵的关系是怎样的?	29
10. 其他应收款与大股东占用上市公司资金的关系 是怎样的?	31
11. 公司存货是否越少越好?	32
12. 什么是非流动资产?	33
13. 什么是持有至到期投资?	34
14. 什么是可供出售金融资产?	34
15. 什么是投资性房地产?	35
16. 对上市公司固定资产的分析主要有哪些要点?	36
17. 如何看待公司的无形资产?	37
18. 什么是资产减值?	38
19. 上市公司如何进行减值计提,中间存在什么问题?	38
20. 什么是追溯调整?	39
21. 什么是负债?	40
22. 如何对流动负债进行分析?	40
23. 什么是股东权益?	41
24. 什么是股本?	42
25. 什么是公积金,其用途有哪些?	43
26. 什么是少数股东权益?	44

27. 公司发放股票股利对股东权益有什么影响?	45
28. 如何看待留存收益?	46
29. 如何阅读和分析资产负债表?	47
30. 资产负债表有哪些局限性?	48
三、利润表	50
1. 什么是利润表?	50
2. 如何理解利润表中的费用?	50
3. 什么是公允价值变动损益?	51
4. 营业利润和利润总额之间有什么关系,它们的比较能 说明什么问题?	52
5. 净利润是如何计算的,归属于母公司的净利润和少数 股东损益有什么区别?	53
6. 扣除非经营性损益后的净利润与利润的关系 是怎样的?	53
7. 什么是每股收益,基本每股收益与稀释每股收益有什么 区别?	55
8. 上市公司的利润如何分配,其有哪几种主要形式?	57
9. 送股与资本公积金转增资本有什么区别?	58
10. 如何简单又全面地阅读和分析利润表及其附注?	59
四、现金流量表	65
1. 什么是现金流量表,其作用何在?	65
2. 如何分析经营活动产生的现金流量?	67
3. 如何分析投资活动产生的现金流量?	68
4. 如何分析筹资活动产生的现金流量?	70
5. 如何分析现金流量净额及补充资料?	71
6. 如何分析现金流量比率?	72

7. 如何分析现金再投资比率?	73
8. 每股现金流量能说明什么问题?	74
9. 怎样理解每股收益与每股现金流量之间的关系?	74
10. 如何分析净现金流量对总负债比率?	75
11. 如何分析净现金流量对现金股利比率?	75
12. 资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系如何? ...	76
13. 高收益公司一定优秀吗?	77

五、合并会计报表 79

1. 合并会计报表的含义和基本内容是什么?	79
2. 什么叫“母公司报表”、“归属于母公司所有者的净利润”、“归属于母公司所有者权益”?	80
3. 合并会计报表分析应注意哪些问题?	80
4. 上市公司如何利用收购企业改善其合并销售收入和合并利润总额?	81
5. 如何分析会计报表附注?	82

六、审计报告 84

1. 什么是审计报告,其作用是什么?	84
2. 我国审计报告的内容包括哪些?	85
3. 审计报告的类型有哪些?	91
4. 什么是无保留意见审计报告,它能说明什么问题?	91
5. 什么是无保留意见带强调事项段审计报告,它能说明什么问题?	92
6. 注册会计师在哪些情形下会对审计报告增加强调事项段?	92
7. 什么是保留意见审计报告,其如何分析?	97
8. 如何分析否定意见审计报告?	99

9. 什么是无法表示意见审计报告,其如何分析?	101
七、上市公司财务分析	103
1. 如何浏览年报?	103
2. 财务分析有哪些基本方法?	104
3. 财务分析的基本内容是什么?	105
4. 什么是相对额(比率)分析,它与绝对额分析有什么 差别?	107
5. 如何分析上市公司的偿债能力?	108
6. 影响公司短期偿债能力的因素有哪些?	108
7. 什么是流动比率,它和速动比率有什么联系?	110
8. 什么是已获利息倍数?	111
9. 什么是应收账款周转率,它与应收账款周转天数有 什么关系?	112
10. 分析上市公司资本结构的比率主要有哪些?	113
11. 如何分析资产负债比率?	115
12. 如何分析有形净值债务率?	115
13. 分析公司经营效率的比率有哪些?	116
14. 存货周转率、存货周转天数能说明什么问题?	117
15. 如何分析固定资产周转率?	118
16. 如何分析总资产周转率?	118
17. 如何分析股东权益周转率?	119
18. 分析公司盈利能力的比率有哪些?	119
19. 如何分析销售毛利率?	120
20. 如何分析销售净利率?	121
21. 投资报酬率能说明什么问题?	121
22. 如何分析净资产收益率?	122
23. 每股收益能说明什么问题?	123

24. 我国为什么要以净资产收益率作为融资必要条件之一?	125
25. 如何分析每股股利和每股收益之间的关系?	125
26. 如何分析市盈率?	126
27. 每股净资产能说明什么问题?	127
28. 如何分析市净率?	127
29. 如何对上市公司进行综合财务分析?	128
30. 如何分析上市公司的财务状况发展趋势?	130
31. 财务分析应注意哪些问题?	131
 八、管理层讨论与分析	 134
1. 什么是管理层讨论与分析?	134
2. 管理层讨论与分析披露的主要内容有哪些?	134
3. 上市公司编制管理层讨论与分析的主要目标是什么?	138
4. 管理层讨论与分析有哪些特点?	139
5. 上市公司在管理层讨论与分析编制中应注意哪些方面的问题?	140
 附录:上海汽车集团股份有限公司 2008 年年度报告摘要	 142
 后记	 191

基 础 知 识

1. 什么是上市公司年报，其基本内容是什么？

上市公司年报是上市公司年度报告的简称，是上市公司一年一度对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息进行披露的报告，是上市公司信息披露制度的核心。

除金融业等特殊行业的上市公司在年报披露时要按有别于其他上市公司的专门财务披露外，一般而言，上市公司年报披露应包含的基本内容相同，其基本格式也有统一的规定。上市公司年报及其摘要的编制必须以证券市场监管当局制定的有关规范为依据。在我国，上市公司年报编制的依据是《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号〈年度报告的内容与格式〉》及中国证监会和沪深交易所发出的相关通知及规定。

根据我国现行的年报披露要求，上市公司年报及其摘要的主要内容包括：

(1) 公司基本情况简介。具体内容包括公司名称及缩写，公司法定代表人，公司董事会秘书及其授权代表的姓名及联系方式，公司注册地址、办公地址及联系方式，公司选定的信息披露报纸名称，登载公司年度报告的中国证监会指定国际互联网网址，公司年度报告

备置地点,以及公司股票上市交易所、股票简称和股票代码等。

(2) 会计数据和业务数据摘要。具体内容包括列示公司本年度实现的一系列经营指标,采用数据列表方式提供截至报告期末公司前3年的主要会计数据和财务指标,并列示报告期内股东权益变动情况,并逐项说明变化原因。

(3) 股东变动及股东情况。具体包括股本变动情况和股东情况介绍。

(4) 董事、监事、高级管理人员和员工情况。具体包括董事、监事、高级管理人员的年度报酬情况、近5年的主要工作经历等。

(5) 公司治理结构。具体包括独立董事履职情况,公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面是否做到分开,公司内部控制建立健全情况等。

(6) 股东大会情况简介。具体说明报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况。

(7) 董事会报告。具体包括管理层讨论与分析,其分为:经营情况的回顾和对未来发展的展望,主要是公司经营情况、公司财务状况、公司投资情况、公司生产经营环境,以及宏观政策法规发生了重大变化的情况、新年度的业务发展规划、董事会日常工作情况、公司管理层及员工情况、利润分配预案或资本公积金转增股本预案及其他报告事项。

(8) 监事会报告。具体包括报告期内监事会的工作情况,包括召开会议的次数、各次会议的议题等。监事会应对公司依法运作情况等发表独立意见。

(9) 重要事项。具体包括重大诉讼、仲裁事项,报告期内公司、公司董事及高级管理人员受监管部门处罚的情况,报告期内公司控股股东变更及人事变动情况,公司收购及出售资产、吸收合并事项的简要情况及进程,公司重大关联交易事项等一系列与公司经营相关的重要事项。

(10) 财务报告。包括审计报告、会计报表和会计报表附注。

(11) 公司的其他有关资料。中国证监会、证券交易所和公司认为需要披露的其他事项。

年报披露的内容是投资者完整了解公司时所必要的、有用的信息。投资者对年报披露的信息进行认真地阅读和分析,有利于捕捉年报所包含的重大线索与信息,发掘年报信息中所隐含的投资机会。

2. 年报信息的来源有哪些,披露的时间如何确定?

根据中国证监会的规定,上市公司应当在每个会计年度结束后四个月内编制完成年度报告,并将年度报告登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。同时,公司应将年度报告摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上。

因此,投资者可在中国证监会指定刊载年度报告摘要的全国性报纸上看到年度报告摘要,也可在中国证监会指定的国际互联网网站上看到年度报告的全文。上交所上市公司指定披露的网址为:
<http://www.sse.com.cn>;深交所上市公司指定披露的网址为:
<http://www.cninfo.com.cn>。

在年报具体披露日期的确定上,交易所出于均衡披露上市公司年报的考虑,一般会事先与上市公司协调并确定一个相对固定的披露日期,以保证年报披露有序进行。披露日期一旦确定,如果没有特殊原因,一般不作变更。

上市公司应当在每个会计年度结束后四个月内编制完成年度报告,那么上市公司的年报需要多长时间可以编制出来?注册会计师需要多长时间出具审计报告呢?一般而言,内控制度健全的公司20天左右就可编制完成,但长期投资单位比较多的上市公司要取得投资对象的数据资料才能进行合并报表,因此所需时间较长。因此,