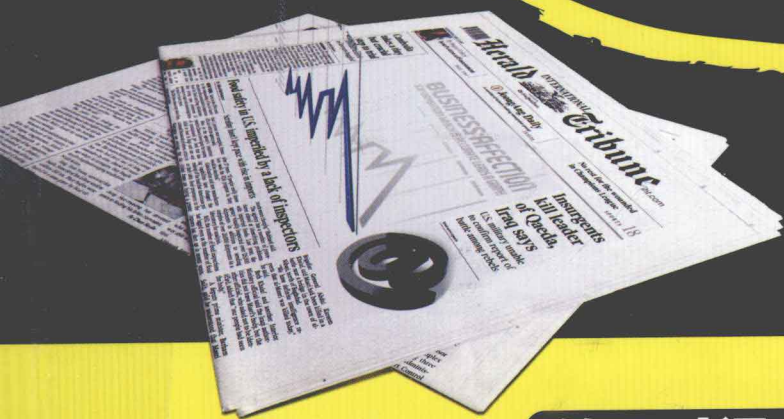


财务报表是一种商业语言

企业的各种财务报表，如资产负债表、利润表、现金流量表等，
蕴含了丰富的会计信息，是反映企业实力的一面镜子。

一本书 搞定年报

文文 编著



第一时间 第一手资料

普通投资者也能占尽投资先机

找出各项关键数字，破解公司财力谜团；
清楚剖析获利结构，快速透视成长潜力；
密切跟踪经营动向，预警企业经营风险；
快速了解财务资讯，轻易看透财务玄机。



一本书搞懂 年报

文 文 编著



 经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

一本书搞懂年报 / 文文编著. —北京: 经济科学出版社, 2012. 6

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2067 - 7

I. ①—… II. ①文… III. ①上市公司 - 会计报表 - 会计分析 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 142689 号

责任编辑: 张 力

责任校对: 杨 海

责任印制: 李 鹏

一本书搞懂年报

文文 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京盛兰兄弟印刷装订有限公司印装

710 × 1000 16 开 15.5 印张 245000 字

2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2067 - 7 定价: 35.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191657)

(版权所有 翻印必究)

前言

随着资本市场的不断开放和完善，人们的理财理念也随之完善。然而投资有风险，理性的投资者会运用各种信息和工具来更科学地理财。在众多信息中，上市公司的年报是非常重要的。上市公司的财务报告是进行各种经营分析的基础。对公司管理层来说，财务报告可以用来监控和评价公司的业绩，从而可以将本公司的业绩与其竞争对手相比较。此外，财务报表还有助于管理层判断公司应实施何种财务政策，以及在投资决策中评价拟并购的新企业。财务报表同时可以帮助外部投资者了解公司经营状况，有助于投资者以报告为参照进一步了解企业的现状、分析企业潜力、做好投资准备。因此，毫无疑问，投资者需要认真学习财务报告，学会如何利用财务报告发掘对自己有用的信息。

财务报表是一种商业语言。企业的各种财务报表，如资产负债表、利润表、现金流量表等，蕴含了丰富的会计信息，是一面反映企业实力的镜子。精于阅读和分析财务报表将有助于企业管理者以报表为参照，检验生产经营中的各道环节，加强企业的财务管理，





以确保企业保持良好的运营状态。

如果你已经是企业领导者、经营者、企业主、投资人，你应该阅读本书，它将帮你打破财务壁垒，让你动态跟踪企业经营状况和财务情况，作出科学的预警和决策；如果你是主管或部门负责人，你应该阅读本书，它可以使你了解部门和系统的运营状态，洞察工作绩效的改善点；如果你是财务专业人士，你对报表已略知一二，但还是感到财务报表“神秘无比”，那么建议你看看本书，它能弥补你专业知识的不足，加深你对所忽略问题的理解和领会。

希望本书能够帮助您更好地掌握财务报告相关知识，并将其灵活地应用到实践中，对您的投资起到帮助作用。建议读者看本书的同时能结合一份上市公司年报进行阅读，这样更有助于理解本书内容，也更容易掌握其中的技巧。

由于编者水平有限，在编写过程中难免会出现疏忽和遗漏，还请读者给予批评和指正。

编 者



目 录

第一章 财务比率知多少

- 1.1 净资产收益率 / 3
- 1.2 销售毛利率 / 10
- 1.3 环比数据 / 13
- 1.4 每股净资产及市净率 / 16
- 1.5 市盈率及每股收益 / 27

第二章 轻松读懂上市公司会计报表

- 2.1 资产负债表 / 43
- 2.2 利润表 / 51
- 2.3 现金流量表 / 59
- 2.4 财务报表附注 / 75

第三章 轻松读懂上市公司季报、中报、年报

- 3.1 上市公司季度报告 / 99
- 3.2 上市公司中期报告 / 106
- 3.3 上市公司年度报告 / 128



第四章 轻松做好上市公司财务报告分析

- 4.1 上市公司财务报告分析的方法 / 171
- 4.2 上市公司财务报告分析的内容 / 184
- 4.3 上市公司粉饰报表常用方法及识别 / 210

第五章 股民如何读懂上市公司财务报告

- 5.1 学会读懂上市公司财务报告 / 229
- 5.2 找到关键点,重磅出击 / 232
- 5.3 阅读财务报告应注意的问题 / 238

参考书目 / 241



第一章

财务比率知多少



本章主要内容

- ①.1 净资产收益率
- ①.2 销售毛利率
- ①.3 环比数据
- ①.4 每股净资产及市净率
- ①.5 市盈率及每股收益



1.1 净资产收益率

一、净资产收益率概述

净资产收益率是财务分析的核心与主线。投资者购买某公司的股票后能否获利，一方面取决于买入的价格水平，另一个重要因素就是公司的获利能力。所以对企业获利能力的评价是投资者在投资某一公司前一个必经的环节。按照巴菲特的观点，判断一家企业获利能力高低的最佳指标是净资产收益率。通过下面的分析我们会发现，净资产收益率既是财务分析的出发点，也是一条始终贯穿财务分析的主线。以这一指标为起点，层层递推，就能得到其他揭示企业经营状况的指标工具。

净资产收益率也叫净值报酬率或权益报酬率，是净利润占净资产的比，该指标有两种计算方法：一种是全面摊薄净资产收益率；另一种是加权平均净资产收益率。不同的计算方法会得出不同的净资产收益率指标结果，那么如何选择计算净资产收益率的方法就显得尤为重要。

1. 两种计算方法得出的净资产收益率指标的性质比较

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = \text{报告期净利润} \div \text{期末净资产} \quad ①$$

$$\text{加权平均净资产收益率} = \text{报告期净利润} \div \text{平均净资产} \quad ②$$

在全面摊薄净资产收益率计算公式①中，分子是时期数列，分母是时点数列。很显然分子分母是两个性质不同但有一定联系的总量指标，比较得出的净资产收益率指标应该是个强度指标，用来反映现象的强度，说明期末单位净资产对经营净利润的分享。

在加权平均净资产收益率计算公式②中，分子净利润是由分母净资产提供，净资产的增加或减少将引起净利润的增加或减少。根据平均指标的特征可以判断通过加权平均净资产收益率计算公式②计算出的结果是个平均指标，说明单位净资产创造净利润的一般水平。



2. 两种计算方法得出的净资产收益率指标的含义比较

由于两种计算方法得出的净资产收益率指标的性质不同，其含义也有所不同。

在全面摊薄净资产收益率计算公式①中计算出的指标含义是强调年末状况，是一个静态指标，说明期末单位净资产对经营净利润的分享，能够很好地说明未来股票价值的状况，所以当公司发行股票或进行股票交易时对股票的价格确定至关重要。另外全面摊薄计算出的净资产收益率是一个影响公司价值指标的重要因素，常常用来分析每股收益指标。

在加权平均净资产收益率计算公式②中计算出的指标含义是强调经营期间净资产赚取利润的结果，是一个动态的指标，说明经营者在经营期间利用单位净资产为公司新创造利润的多少。它是一个说明公司利用单位净资产创造利润能力大小的平均指标，该指标有助于公司相关利益人对公司未来的盈利能力作出正确判断。

3. 净资产收益率指标的计算选择

由于净资产收益率指标是一个综合性很强的指标。从经营者使用会计信息角度看，应使用加权平均净资产收益率计算公式②中计算出的净资产收益率指标，该指标反映了过去一年的综合管理水平，对于经营者总结过去，制定经营决策意义重大。因此，企业在利用杜邦财务分析体系分析企业财务情况时应该采用加权平均净资产收益率。另外在对经营者业绩评价时也可以采用加权平均净资产收益率。

从企业外部的相关利益人股东的角度来看，应使用全面摊薄净资产收益率计算公式①中计算出的净资产收益率指标，只是基于股份制企业的特殊性，在增加股份时新股东要超过面值缴入资本才能获得同股同权的地位，期末的股东对本年利润拥有同等权利。正因为如此，在中国证监会发布的《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第2号：年度报告的内容与格式》中规定了采用全面摊薄法计算净资产收益率。全面摊薄法计算出的净资产收益率更适用于股东对公司股票交易价格的判断，所以向股东披露的会计信息应采用该方法计算出的指标。

总之，企业内大多采用加权平均法计算出的净资产收益率；企业外大多采用全面摊薄法计算出的净资产收益率。



净资产收益率（又称股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益利润率或净资产利润率），是衡量上市公司盈利能力的重要指标。是指利润额与平均股东权益的比值，该指标越高，说明投资带来的收益越高；净资产收益率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。

一般来说，负债增加会导致净资产收益率的上升。

企业资产包括了两部分，一部分是股东的投资，即所有者权益（它是股东投入的股本、资本公积和留存收益等的总和），另一部分是企业借入和暂时占用的资金。企业适当地运用财务杠杆可以提高资金的使用效率，借入的资金过多会增大企业的财务风险，同时，也会有更多的几率提高盈利。借入的资金过少会降低资金的使用效率。净资产收益率是衡量股东资金使用效率的重要财务指标。

净资产收益率的计算公式：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$$

$$\text{平均净资产} = (\text{年初净资产} + \text{年末净资产}) / 2$$

该公式的分母是“平均净资产”，也可以使用“年末净资产”。如公开发行股票公司的净资产收益率可按下面公式计算：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{年度末股东权益} \times 100\%$$

$$\text{ROE} = \text{净利润} / \text{净资产} = \text{销售利润率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \quad (\text{财务杠杆})$$

$$\text{销售利润率} = \text{净利润} / \text{销售收入} \quad (\text{盈利能力})$$

$$\text{资产周转率} = \text{销售收入} / \text{总资产} \quad (\text{营运能力})$$

$$\text{权益乘数} = \text{总资产} / \text{净资产} \quad (\text{偿债能力})$$

净资产收益率分析：

- (1) 净资产收益率反映公司所有者权益的投资报酬率，具有很强的综合性。
- (2) 一般认为，企业净资产收益率越高，企业自有资本获取收益的能力越强，运营效益越好，对企业投资人、债权人的保证程度就越好。

4. 净资产收益率的因素分析

- (1) 净资产收益率的影响因素。

影响净资产收益率的因素主要有负债利息率、总资产报酬率、所得税率和企业资本结构等。



①负债利息率。

负债利息率之所以影响净资产收益率，是因为在资本结构一定情况下，当负债利息率变动使总资产报酬率高于负债利息率时，将对净资产收益率产生有利影响；反之，在总资产报酬率低于负债利息率时，将对净资产收益率产生不利影响。

②总资产报酬率。

净资产是企业全部资产的一部分，因此，净资产收益率必然受企业总资产报酬率的影响。在负债利息率和资本构成等条件不变的情况下，总资产报酬率越高，净资产收益率就越高。

③所得税率。

因为净资产收益率的分子是净利润即税后利润，因此，所得税率的变动必然引起净资产收益率的变动。通常，所得税率提高，净资产收益率下降；反之，则净资产收益率上升。

④资本结构或负债与所有者权益之比。

当总资产报酬率高于负债利息率时，提高负债与所有者权益之比，将使净资产收益率提高；反之，降低负债与所有者权益之比，将使净资产收益率降低。

下式可反映出净资产收益率与各影响因素之间的关系：

净资产收益率 = 净利润 / 平均净资产

$$\begin{aligned} &= (\text{息税前利润} - \text{负债} \times \text{负债利息率}) \times (1 - \text{所得税率}) \div \text{净资产} \\ &= (\text{总资产} \times \text{总资产报酬率} - \text{负债} \times \text{负债利息率}) \times (1 - \text{所得税率}) \div \text{净资产} \\ &= (\text{总资产报酬率} + \text{总资产报酬率} \times \text{负债} / \text{净资产} - \text{负债利息率} \\ &\quad \times \text{负债} / \text{净资产}) \times (1 - \text{所得税率}) \\ &= [\text{总资产报酬率} + (\text{总资产报酬率} - \text{负债利息率}) \times \text{负债} \div \text{净资产}] \\ &\quad \times (1 - \text{所得税率}) \end{aligned}$$

(2) 净资产收益率因素分析。

明确了净资产收益率与其影响因素之间的关系，运用连环替代法或定基替代法，可分析各因素变动对净资产收益率的影响。负债利息率按利息支出/负债推算。所得税率按（利润总额 - 净利润）/利润总额推算。



【例 1-1】公司有关资料如下表所示：

项 目	2009 年	2010 年
平均总资产	69 491	100 731
平均净资产	47 090	79 833
负债	22 401	20 898
负债与净资产之比	0.4757	0.2618
利息支出（平均利率）	1 744（7.79%）	1 525（7.30%）
利润总额	9 844	10 064
息税前利润	11 588	11 589
净利润（所得税率）	7 743（21.43%）	8 431（16.23%）
总资产报酬率	16.68%	11.50%
净资产收益率	16.44%	10.56%

根据资料对公司净资产收益率进行因素分析：

分析对象： $10.56\% - 16.44\% = -5.88\%$

2009 年： $[16.68\% + (16.68\% - 7.79\%) \times 0.4757] \times (1 - 21.34\%)$
 $= 16.44\%$

第一次替代： $[11.5\% + (11.5\% - 7.79\%) \times 0.4757] \times (1 - 21.34\%)$
 $= 10.43\%$

第二次替代： $[11.5\% + (11.5\% - 7.30\%) \times 0.4757] \times (1 - 21.34\%)$
 $= 10.62\%$

第三次替代： $[11.5\% + (11.5\% - 7.30\%) \times 0.2618] \times (1 - 21.34\%)$
 $= 9.91\%$

2010 年： $[11.5\% + (11.5\% - 7.30\%) \times 0.2618] \times (1 - 16.23\%)$
 $= 10.56\%$

总资产报酬率变动的影响为： $10.43\% - 16.44\% = -6.01\%$

利息率变动的影响为： $10.62\% - 10.43\% = 0.19\%$

资本结构变动的影响为： $9.91\% - 10.62\% = -0.71\%$

税率变动的影响为： $10.56\% - 9.91\% = 0.56\%$

可见，公司 2010 年净资产收益率下降主要是由于总资产报酬率下降引起的；其次，资本结构变动也对净资产收益率下降起到推动作用，它们使净资产收益率下降了 6.72%；利息率和所得税率下降给净资产收益本提高带来有利影响，使其



提高了 0.85%；二者相抵，净资产收益率比上年下降 5.88%。

二、净资产收益率的年报思考

作为反映企业获利能力的重要财务指标，净资产收益率的大小成为投资者对上市公司财务报表关注度最高的内容，具体我们来了解一下：

根据有关的统计数据，2008 年一季度上市公司整体净资产收益率为 4.02%，可比样本较上年同期下降了 0.02 个百分点。那么，净资产收益率到底是怎样一个指标呢？它是如何计算出来的？净资产收益率，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，比如说，以一个上市公司为例，它的税后利润为 2 亿元，净资产为 15 亿元，净资产收益率就是 13.33%（即 $(2 \text{ 亿元} / 15 \text{ 亿元}) \times 100\%$ ）。也就是说净资产收益率其实涉及两个重要指标，每股收益与每股净资产。净资产收益率是这两个指标的比率，所以不能简单认为净资产收益率高，每股收益就一定高。净资产收益率越高，说明投资带来的收益越高，但净资产收益率也弥补了每股税后利润指标的不足。

（1）相比较每股收益，用净资产收益率来分析公司的获利能力更合适。

比方，在公司对原有股东送红股后，每股盈利将会下降，从而会在投资者中造成错觉，以为公司的获利能力下降了，而事实上，公司的获利能力并没有发生变化。

（2）从一季度整体情况来看，净资产收益率是 4.02%，比上年同期微幅下降了 0.02 个百分点，从这个角度分析，是不是还在合理的范围内？

表 1-1 是 2008 年一季度净资产收益率排名前 20 名的上市公司：

表 1-1 2008 年一季度净资产收益率排名前 20 名

代码	简称	净资产收益率
000403	S*ST 生化	234.34%
600711	ST 雄震	52.57%
600840	新湖创业	50.07%
000609	绵世股份	33.75%
600503	SST 新智	23.97%
600862	南通科技	21.63%
600596	新安股份	21.27%
600136	ST 道博	18.56%



续表

代码	简称	净资产收益率
600158	中体产业	17.78%
000635	英力特	17.77%
000792	盐湖钾肥	16.51%
000568	泸州老窖	15.93%
000933	神火股份	15.53%
000862	银星能源	15.10%
000835	四川圣达	15.06%
000422	湖北宜化	14.79%
000626	如意集团	14.26%
600614	鼎立股份	14.19%
600246	万通地产	14.03%
000655	金岭矿业	13.78%

(3) 2008 年一季报净资产收益率排名后 20 名上市公司 (见表 1-2)。

表 1-2

2008 年一季报净资产收益率排名后 20 名

代码	简称	净资产收益率
600372	* ST 昌河	-24.63%
000505	珠江控股	-15.05%
002042	飞亚股份	-14.10%
601099	太平洋	-14.10%
000620	S * ST 圣方	-12.84%
000971	* ST 迈亚	-10.82%
000722	* ST 金果	-9.64%
002039	黔源电力	-9.64%
000856	唐山陶瓷	-9.33%
600462	* ST 石岷	-7.59%
000877	天山股份	-6.86%
000958	东方热电	-5.89%
000820	金城股份	-5.38%
600083	* ST 博信	-5.03%



续表

代码	简称	净资产收益率
600780	通宝能源	-4.81%
600405	动力源	-4.79%
002114	罗平锌电	-4.76%
600097	华立科技	-4.75%
000922	*ST阿继	-4.61%
600698S	ST轻骑	-4.23%

(4) 这20家公司排名最靠后，里面很多的是ST股，最特别的就是太平洋了，它是一家券商股。



1.2 销售毛利率

一、销售净利率概述

公司销售净利率是指公司净利润占销售收入的百分比，其计算公式如下：

$$\text{毛利} = \text{营业收入} - \text{营业成本}$$

$$\text{毛利率} = (\text{营业收入} - \text{营业成本}) \div \text{营业收入}$$

$$\text{销售净利率} = (\text{净利润} / \text{销售收入}) \times 100\%$$

式中，销售收入是指扣除销售折扣、销售折让和销售退回之后的销售净额。销售净利率与公司净利润成正比，与销售收入成反比。公司在提高销售收入的同时，必须更多地增加净利润，才能提高销售净利率。

销售净利润率反映公司销售收入的盈利水平。销售净利润率比较高或提高，说明公司的获利能力较高或提高；销售净利润率比较低或降低，说明公司的成本费用支出较高或上升，应进一步分析，其原因是营业成本上升还是公司降价销售，是营业费用过多还是投资收益减少，以便更好地对公司经营状况进行判断。

在进行销售净利润率分析时，投资者可以将连续几年的指标数值进行分析，从而测定销售净利润率的发展变化趋势；同样也可将公司的指标数值与其他公司