

最新  
推出

基本面分析应该提前于技术分析，特别是对于想在股市中投机获利的投资者，更应该掌握基本面分析方法。选择基本面良好的公司，然后采用技术分析来完成投资交易，可以大大提高获利机会，防范交易性风险。

# 股票投资的24个 关键财务指标

雷冰◎著

采用简洁通俗的语言，将复杂的财务数据化为简单的财务比率指标，结合大量案例，帮助读者掌握财务分析方法，目的是给投资者一双明亮的眼睛，鉴别上市公司的优劣，用简单明了的财务比率掀开股价涨跌的神秘面纱。

## 五大内容

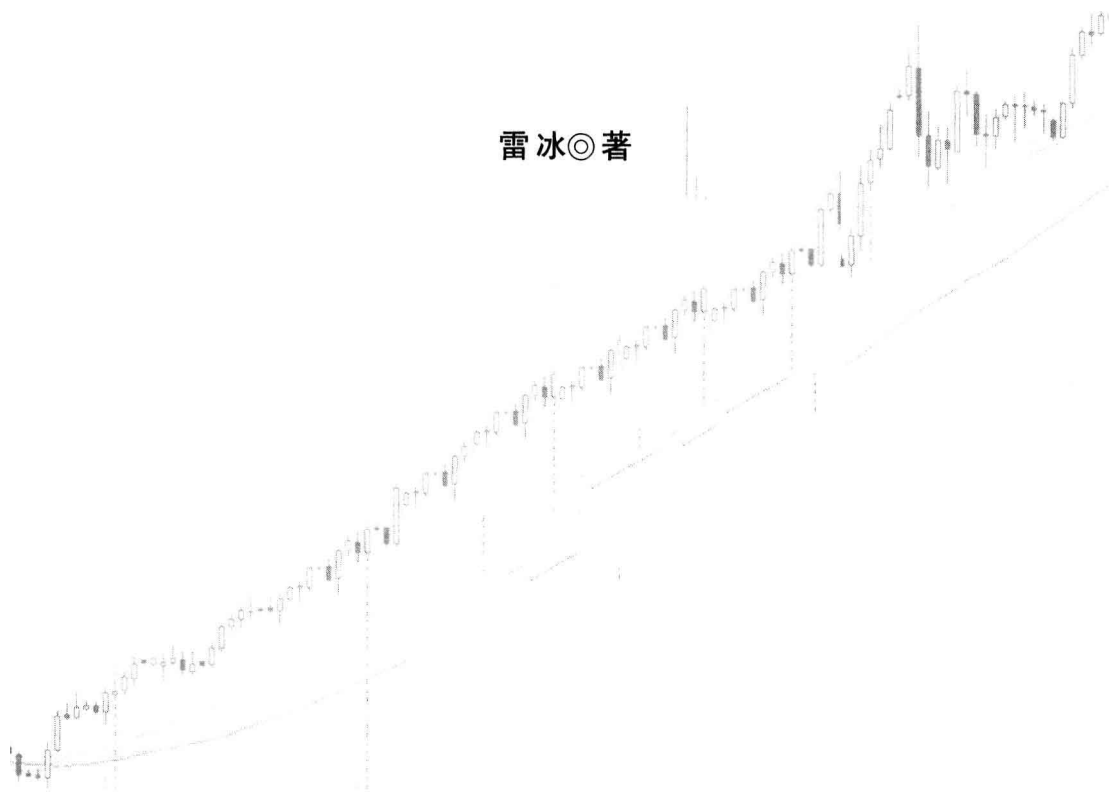
- 企业的价值与风险
- 企业的盈利能力
- 企业的运营效率
- 企业盈利的真实性
- 企业的前景与评估

# 股票投资的**24**个 关键财务指标

雷冰◎著

中国宇航出版社

· 北京 ·



版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

股票投资的 24 个关键财务指标/雷冰著.--北京:  
中国宇航出版社,2012.6  
ISBN 978-7-5159-0233-3

I. ①股… II. ①雷… III. ①股票投资—基本知识  
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 130146 号

策划编辑 田方卿 责任编辑 卢 珊 装帧设计 文道思

出 版 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830  
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)  
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑  
(010)68371105 (010)62529336

承 印 北京嘉恒彩色印刷有限责任公司

版 次 2012 年 7 月第 1 版 2012 年 7 月第 1 次印刷

规 格 787×960 开 本 1/16

印 张 17.5 字 数 289 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0233-3

定 价 35.00 元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

# 前 言

有一次和一个朋友到海边散步，看见附近在建楼，刚打完地基。

朋友问我：“这楼房要建多高？”

我回答：“要看地基打多深了。”

后来聊到股票，朋友问：“这只股票能涨多高？”

我说：“那要看你持有多长时间了。”

朋友想了想，“如果我一直持有呢？”

我们刚好又回到建楼的地方，“像这个楼一样，你要知道它能建多高，就得看看地基有多深，有多牢固。”

“什么意思？”

“分析公司的基本面啊！公司的基本面就是股价的地基，地基有多稳固，股价就会涨多高。”

类似“股价能涨多高”的问题还有很多。比如，为什么有的股票价格这么低，就是不涨？为什么有的股票会涨个不停？为什么有的股票跌个不停？这些现象都离不开基本面。

在这里提及这段对话和股价问题，就是要告诉读者，股市投资什么最重要，基本面最重要，上市公司的基本面，宏观经济的基本面，它们是股市发展的基础。股价能涨多高，不是靠炒作炒出来的，而是靠基本面的支撑。

目前股票分析有两大流派，分别是基本面分析流派和技术分析流派，它们各有优缺点。技术分析简单明了，看图说话，容易掌握，但被基本面分析流派戏称为“花拳绣腿”，因为技术分析无法触及股票涨跌的本质。技术分析的效率大小更多地取决于分析者的经验，因为技术分析完全是站在历史数据的角度，假设未来会重现历史，这本身就给判断未来添加了变数。基本面分析是切入到股价的核心，从研究企业的盈利能力和发展动力出发，进而判断

股价运行的内在动力。股价的上涨源于两个方面，一是上市公司的价值，二是市场交易的推动力。基本面分析是确认前者，但无法知道后者。因此，股票投资分析的最好方法是以上两种方法结合起来，不可偏废。

笔者认为，基本面分析应该提前于技术分析，特别是对于想在股市中长期获利的投资者，更应该掌握基本面分析方法。在基本面良好的公司里，再采用技术分析来完成投资交易，这样才可以大大提高获胜机会，防范交易性风险。

2012年5月1日后，创业板实施严格的退市制度，标志着我国股市在迅速地完善，价值投资将成为我国股市投资的主旋律。在此大背景下，基本的财务分析是投资者必备的能力，不然随时都会遭到惨重的损失。一旦踏着地雷，公司退市，投资者就会血本无归。如何判断公司是否退市，就要仰仗财务分析。

短线投机、波段交易也需要财务分析吗？当然需要！即使是“炒股”也要有基本的财务分析能力，要会看与股票交易相关的关键财务指标。股票其实与其他商品一样，也是有价值的，这种价值就是上市公司的价值。股票价格是由公司价值决定的，任何炒作只是股价暂时的波动。炒得越高，脱离价值越远，股价就会跌得越惨。这就是为什么许多投资者经常在股市里坐过山车的原因。如果我们能够知道企业价值，也就掌握了价格波动的节奏和幅度、投资的机会和风险，给“炒股”提供了准绳。

本书的本意并不是提倡股市炒作，而是能够给投资者一双明亮的眼睛，帮助鉴别上市公司的优劣品质，用简单明了的财务比率掀开上市公司神秘的面纱。

提及财务分析，许多投资者会觉得头大，认为看懂各种报表数据非常困难。本书的目的就是解决普通投资者这一难题，尽量用简洁通俗的语言，将复杂的财务数据简化为简单的财务比率指标，并且提供大量的A股真实案例，帮助读者了解公司基本面。同时结合技术分析方法，让投资更有操作性。

本书的内容分为五大部分：企业的价值与风险、企业的运营效率、企业的盈利能力、企业盈利的真实性和企业的前景与评估。

第一篇“价值与风险”，是基于企业的整体资产结构，对企业的当前价值和存在的风险进行评估。资产价值有两种不同的表现方式：账面价值和市场价值。账面价值可以看做是股票的当前价值，市场价值可以认为是价格。价格是否合理，要对比企业的当前价值和未来价值的大小。企业的风险无处不在，风险的大小直接影响企业的经营效率和股价的涨跌。如果企业无法控制好风险，

会引发业绩急剧下滑甚至倒闭，对于投资者来说，最直接的后果就是股价暴跌和上市公司退市。

第二篇“运营效率”，这部分指标反映经营者利用企业各项资产的效率，反映公司的整体管理能力。运营效率越高，说明企业利用单位资源在单位时间里能够为股东创造的收益越多，股价也会表现得更好。

第三篇“盈利能力”，对于投资者来说，这部分指标应该是最受关注的，因为它们直接反映到股价的涨跌之中，因此目前用于评估股价的指标大部分来源于这里，比如大家熟悉的市盈率、每股收益等。正因为它们备受投资者关注，因此才带来很多人干扰。如何看待这些指标，并非只是数据本身，本篇在介绍这些关键比率的同时，对一些弄虚作假的行为进行了揭露。

第四篇“盈利的质量”，主要涉及企业的现金流。大家投资股票时经常说“落袋为安”，意思是股票没有变成现金，赚得再多也只是账面游戏。其实公司也一样，盈利再好，如果没有变成实打实的现金，那也只是账面数字而已。要分析企业的盈利是否真实可靠，股价是炒作还是真实的价值表现，这部分指标就是检测它们的扫描仪。

第五篇“前景与评估”，是对企业的成长性和股价的合理性进行评价。企业有多大的成长速度和成长空间？股票的未来价值是多少？当前股价是否高估或者低估？这里的讲解指标和评估方法将告诉你这些问题的答案。

在编写本书的时候，考虑到一般投资者对财务知识了解得较少，行文尽量做到简单易懂，让那些没有财务知识的读者，也能通过阅读本书对公司基本面进行分析。本书既可以满足有一定基础的投资者进一步提高财务分析能力，也适合普通投资者使用。

编写本书时采用了大量数据和案例，采集数据的渠道较多，计算量较大，难以保证其中数据100%真实和准确，敬请读者谅解和指正。另外，本书中对相关公司的评价只适用于学习和交流，仅代表作者个人观点，并不构成投资建议，敬请相关人员和读者理解。

雷冰

2012年6月

# 目 录

## 第一篇 价值与风险

### 关键指标1 资产负债率 / 4

- 一、概念 / 4
- 二、计算 / 5
- 三、意义与作用 / 6
- 四、注意事项 / 9
- 五、股市应用 / 11
- 六、案例：鲁商置业（600223）资产负债率分析 / 12

### 关键指标2 流动比率与速动比率 / 16

- 一、概念 / 16
- 二、计算 / 17
- 三、意义与作用 / 19
- 四、注意事项 / 21
- 五、股市应用 / 23
- 六、案例：华北制药（600812）流动比率与速动比率分析 / 26

### 关键指标3 市净率（股价/账面价值比） / 29

- 一、概念 / 29
- 二、计算 / 30

- 三、意义与作用 / 30
- 四、注意事项 / 32
- 五、股市应用 / 33
- 六、案例：钢铁板块与传媒板块市净率分析 / 34

#### 关键指标4 Altman Z 指数 / 39

- 一、概念 / 39
- 二、计算 / 39
- 三、意义与作用 / 41
- 四、注意事项 / 41
- 五、股市应用 / 42
- 六、案例：10家商业百货公司Z指数分析 / 42

## 第二篇 运营效率

#### 关键指标5 总资产周转率与周转天数 / 49

- 一、概念 / 49
- 二、计算 / 49
- 三、意义与作用 / 50
- 四、注意事项 / 52
- 五、股市应用 / 55
- 六、案例：3家乳制品公司总资产周转率与周转天数分析 / 56

#### 关键指标6 流动资产周转率 / 61

- 一、概念 / 61
- 二、计算 / 61
- 三、意义与作用 / 63
- 四、注意事项 / 64



五、股市应用 / 66

六、案例：4家商业百货公司流动资产周转率分析 / 67

### 关键指标7 应收账款周转率 / 70

一、概念 / 70

二、计算 / 70

三、意义与作用 / 71

四、注意事项 / 73

五、股市应用 / 75

六、案例：大商股份（600694）应收账款周转率分析 / 76

### 关键指标8 存货周转率 / 79

一、概念 / 79

二、计算 / 80

三、意义与作用 / 81

四、注意事项 / 82

五、股市应用 / 85

六、案例：三一重工（600031）与中联重科（000157）存货周转率分析 / 86

## 第三篇 盈利能力

### 关键指标9 市销率（股价营收比） / 89

一、概念 / 92

二、计算 / 92

三、意义与作用 / 93

四、注意事项 / 94

五、股市应用 / 98

六、案例：电力行业的市销率分析 / 100

**关键指标10 市盈率（股价盈利比率） / 107**

- 一、概念 / 107
- 二、计算 / 108
- 三、意义与作用 / 109
- 四、注意事项 / 111
- 五、股市应用 / 113
- 六、案例：A股市场整体市盈率分析 / 115

**关键指标11 营业利润率与毛利率 / 119**

- 一、概念 / 119
- 二、计算 / 120
- 三、市场意义 / 123
- 四、注意事项 / 123
- 五、股市应用 / 126
- 六、案例：郑煤机（601717）营业利润率与毛利率分析 / 126

**关键指标12 净资产收益率 / 131**

- 一、概念 / 131
- 二、计算 / 131
- 三、意义与作用 / 133
- 四、注意事项 / 134
- 五、股市应用 / 135
- 六、案例：贵州茅台（600519）净资产收益率分析 / 135

**关键指标13 每股收益 / 139**

- 一、概念 / 139
- 二、计算 / 140
- 三、意义与作用 / 142

- 四、注意事项 / 144
- 五、股市应用 / 145
- 六、案例：佛塑科技（000973）每股收益分析 / 146

#### 关键指标14 本利比与获利率 / 149

- 一、概念 / 149
- 二、计算 / 150
- 三、意义与作用 / 151
- 四、注意事项 / 152
- 五、股市应用 / 154
- 六、案例：填权行情 / 155

#### 关键指标15 股利保障倍数 / 157

- 一、定义 / 157
- 二、计算 / 158
- 三、意义与作用 / 159
- 四、注意事项 / 160
- 五、股市应用 / 160
- 六、案例：持续分红的银行板块和佛山照明 / 161

### 第四篇 盈利的质量

#### 关键指标16 现金流量结构比率 / 165

- 一、概念 / 165
- 二、计算 / 166
- 三、意义与作用 / 169
- 四、注意事项 / 171
- 五、股市应用 / 173
- 六、案例：扭亏为盈背后的故事 / 174

**关键指标17 每股经营现金净流量 / 178**

- 一、概念 / 178
- 二、计算 / 178
- 三、意义与作用 / 179
- 四、注意事项 / 180
- 五、股市应用 / 181
- 六、案例：三一重工（600031）的现金流量分析 / 182

**关键指标18 销售收现比率 / 185**

- 一、概念 / 185
- 二、计算 / 185
- 三、意义与作用 / 186
- 四、注意事项 / 187
- 五、股市应用 / 188
- 六、案例：农药化肥板块的销售收现比率分析 / 189

**关键指标19 净利润现金含量比率 / 191**

- 一、概念 / 191
- 二、计算 / 192
- 三、意义与作用 / 193
- 四、注意事项 / 194
- 五、股市应用 / 195
- 六、案例：青岛海尔（600690）的净利润现金含量比率分析 / 196

**关键指标20 自由现金流量 / 200**

- 一、概念 / 200
- 二、计算 / 200
- 三、意义与作用 / 201
- 四、注意事项 / 204

五、股市应用 / 205

六、案例：四家生物制药上市公司自由现金流量分析 / 208

## 第五篇 前景与评估

### 关键指标21 营业收入增长率 / 213

一、定义 / 213

二、计算 / 213

三、意义与作用 / 214

四、注意事项 / 216

五、股市应用 / 217

六、案例：3家啤酒上市公司营业收入增长率分析 / 219

### 关键指标22 净利润增长率 / 222

一、概念 / 222

二、计算 / 223

三、意义与作用 / 225

四、注意事项 / 226

五、股市应用 / 228

六、案例：中银绒业（000982）净利润增长率分析 / 229

### 关键指标23 市盈率相对盈利增长比率 / 234

一、概念 / 234

二、计算 / 235

三、意义与作用 / 237

四、注意事项 / 239

五、股市应用 / 241

六、案例：4家水泥板块上市公司市盈率相对盈利增长比率分析 / 242

**关键指标24 现金流量折现值 / 247**

一、概念 / 247

二、计算 / 247

三、意义与作用 / 251

四、注意事项 / 252

五、股市应用 / 254

六、案例：恒瑞医药（600276）价值评估分析 / 255

**附录**

附录1 关键财务指标分析结构图 / 260

附录2 关键财务指标汇总表 / 261

## 第一篇 价值与风险

在讲解该篇关键指标前，先来简单地了解一下资产负债表。

企业的经济表现形式为资产，对资产价值的看法有两种不同的方式：账面价值和市场（预期）价值。账面价值反映的是当前或某一特殊时期企业拥有或控制的经济资源的价值。资产负债表反映的就是这种账面的价值及其构成情况，如总资产、股东权益（净值）、负债等。账面价值主要反映的是企业的当前或历史价值。市场预期价值则是反映未来，是市场给予企业未来资产的预期判断，如股票的市值、兼并收购中支付的对价等。

一般情况下，账面价值与市场价值之间存在差距，因为市场价值包含了对企业未来价值的预期，如果市场预期价值超出账面价值过多，则被认为是市场“高估”，反之是“低估”。

股市投资中，对企业基本面分析的主要任务，就是根据账面价值分析，明确账面价值的大小，分析资产结构的合理性，预测企业市场预期价值是否合理。

资产负债表是会计报表的最重要部分。资产负债表包括“资产、负债、股东权益”三大内容，它们的关系可以用一个等式来表达：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{股东权益}$$

**资产：**可以理解为公司为了正常经营和创造利润需要付出或待付出的经济资源，并且这种资源是可以计量的。

**负债：**是三者中最好理解的，就是公司的债务。负债包括流动负债和长期负债。

**股东权益：**这一内容比较抽象，可以简单地理解为公司的全部资产扣除负债后剩余的部分。股东权益是总资产中属于股东的部分，故也被人们称为净资产。用算式表示就是：

$$\text{股东权益} = \text{总资产} - \text{负债}$$

举一个简单的例子。三人合伙做生意，开了一家A公司，需要1000000元资金（资产）作为生意的各种运用资金和资产。1000000元中，他们自己拿出了600000元，向银行贷款300000元，再向朋友借款100000元。这三人就是该公司的股东，他们的股东权益是600000元，负债为400000元。如果他们用500000元购买了店面、机器、原材料等资产，剩有价值300000元的存货商品、200000元现金。那么可以将它们的资产结构简单地记录，如表1-1。

表1-1 企业资产负债表

资产	期初	期末	负债	期初	期末
货币资金	200000		银行贷款	300000	
固定资产	500000		其他借款	100000	
商品存货	300000		负债合计	400000	
其他资产			股东权益		
			实收资本	600000	
资产总计	1000000		负债及股东权益总计	1000000	

表1-1就是一张最简单的资产负债表，是对这三人经营的公司的资产负债说明。上市公司对公司资产的记录方式就是基于这种方法，由于上市公司的运营复杂得多，因此资产负债表的内容也要多得多。

表1-2是武汉道博股份有限公司（道博股份600136）2011年度资产负债表。资产、负债和股东权益的相关项目和关系都反映在该表上。

表1-2 武汉道博股份有限公司（600136）2011年度资产负债表（单位：元）

资产	行次	期末数	负债及股东权益	行次	期末数
流动资产			流动负债		
货币资金	1	20568345.00	短期借款	29	
短期投资	2		应付票据	30	
应收票据	3	5850000.00	应付账款	31	6221860
应收账款	4		预收账款	32	5258758
减：坏账准备	5		其他应收款	33	
应收账款净额	6	4888472.00	应付职工薪酬工资	34	907752
预付账款	7	14612171.00	应付股利	35	1777096
其他应收款	8	3368843.00	未交税金	36	7213836



(续表)

资产	行次	期末数	负债及股东权益	行次	期末数
存货	9	445447.00	未付利润	37	
待转其他业务支出	10		其他应付款	38	11663816
待摊费用	11		预提费用	39	
待处理流动资产净损失	12		一年内到期的长期负债	40	
一年内到期的长期债券投资	13		其他流动负债	41	
其他流动资产	14		流动负债合计	42	33043117
流动资产合计	15	49733278.00			
长期投资					
长期股权投资净额	16	29250000.00	长期负债		
固定投资			长期借款	43	
固定资产原价	17		应付债券	44	
减: 累计折旧	18		长期应付款	45	
固定资产净值	19	90796675.00	影响非流动负债其他科目	46	1360897
固定资产清理	20		长期负债合计	47	1360897
在建工程	21		负债合计	48	34404014
待处理固定资产净损失	22		股东权益		
固定资产合计	23	120171848.00	少数股东权益	49	9141188
无形及递延资产			实收资本	50	104444000
无形资产	24		资本公积	51	681169
递延所得税资产	25	125173.00	盈余公积	52	6943130
其他长期资产	27		未分配利润	53	14291624
			股东权益合计	54	135501112
资产总计	28	169905126	负债及所有者权益总计	55	169905126

该表采取双栏格式，还有许多报表采取单栏格式，但结构都是一样的。由于不同公司的资产和负债项目不一样，资产负债表和损益表、现金流量表等具体内容会存在差别，但结构和记录方式基本一致。

按照相关规定，目前A股上市公司需定期向股东公布四张财务报表，即资产负债表、利润表（损益表）、现金流量表和股东权益变动表（所有者权益变动表）。资产负债表是最基础的，也是最重要的。一般投资者往往喜欢看