

GEINIYIBA JINYAOSHI

给你一把

Jinyaoshi

金钥匙

——看财务报告选股票

陆满平 编著



给你一把金钥匙

——看财务报告选股票

陆满平 编著

安徽科学技术出版社

图书在版编目(CIP)数据

给你一把金钥匙:看财务报告选股票/陆满平编著.
—合肥:安徽科学技术出版社,2003.3
ISBN 7-5337-2636-7

I. 给… II. 陆… 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. ①F276.6②F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 039875 号

*

安徽科学技术出版社出版

(合肥市跃进路1号新闻出版大厦)

邮政编码:230063

电话号码:(0551)2825419

新华书店经销 合肥义兴印刷厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:10.5 字数:270 千

2003 年 3 月第 1 版 2003 年 3 月第 1 次印刷

印数:4 000

定价:15.00 元

(本书如有倒装、缺页等问题,请向本社发行科调换)



目 录

第一章 上市公司财务报告基本分析	1
第一节 上市公司财务分析的重要性	1
第二节 投资者阅读上市公司财务报告基本指南	5
一、如何浏览财务报告?	11
二、财务分析的基本方法有哪些?	12
三、财务分析的基本内容有哪些?	13
四、相对额(比率)分析与绝对额分析的差别是 什么?	14
五、如何分析上市公司的偿债能力?	15
六、影响公司短期偿债能力的因素有哪些?	16
七、流动比率和速动比率的联系是什么?	17
八、什么是已获利息倍数?	18
九、应收账款周转率与应收账款周转天数的关 系如何?	18
十、分析上市公司资本结构的主要比率有哪些?	19
十一、如何分析资产负债比率?	20
十二、如何分析有形净值债务率?	20
十三、分析公司经营效率的比率有哪些?	21
十四、存货周转率、存货周转天数能说明什么 问题?	22
十五、如何分析固定资产周转率?	22
十六、如何分析总资产周转率?	22
十七、如何分析股东权益周转率?	23
十八、如何分析公司盈利能力的比率?	23



十九、如何分析销售毛利率?	24
二十、如何分析销售净利率?	24
二十一、资产收益率能说明什么问题?	24
二十二、如何分析净资产收益率?	25
二十三、每股收益能说明什么问题?	25
二十四、我国为什么要以净资产收益率作为配 股必要条件之一?	26
二十五、如何分析每股股利和每股收益之间的 关系?	26
二十六、如何分析市盈率?	27
二十七、每股净资产能说明什么问题?	27
二十八、合并会计报表的含义和基本内容是 什么?	28
二十九、合并会计报表分析应注意哪些问题?	29
三十、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?	30
三十一、如何分析会计报表附注?	30
三十二、如何对上市公司进行综合财务分析?	31
三十三、如何分析上市公司的财务状况发展 趋势?	33
第三节 投资者阅读上市公司财务报告应注意的 问题	33
一、投资者对上市公司财务报告的分析应遵循 一定的原则	33
二、在分析财务比率的时候,应将同类指标联系 起来综合分析	35
三、熟练运用财务报告信息的组合分析方法	36
四、注意上市公司财务报告分析具有自身的 局限性	37



五、运用超数据的财务分析技术推断企业的发 展前景	40
六、投资者阅读上市公司财务报告的障碍	41
七、投资者阅读上市公司财务报告应注意的其 他问题	42
第二章 上市公司财务报告分析的基本方法	45
第一节 财务报告的差额分析法	45
第二节 财务报告的比率分析法	46
第三节 财务报告分析的其他方法	50
一、分析利润构成	50
二、分析盈利能力	50
三、分析盈利预测的可实现程度	51
四、分析成长性	52
五、分析关联企业交易	53
六、分析送配股题材	53
七、分析市盈率	54
八、横向比较分析	55
第四节 投资者如何从财务角度评价上市公司的 投资价值	55
一、盈利能力和偿债能力何以出现差别?	55
二、如何评价上市公司的投资价值?	56
第三章 上市公司财务报告分析要点	59
第一节 上市公司盈利能力分析要点	59
一、关于损益表分析	59
二、关于损益表与资产负债表的对比分析	61
第二节 上市公司短期偿债能力分析要点	63
一、流动性分析	64
二、变现力分析	66
三、结构对应关系	67



第三节 上市公司长期偿债能力分析要点	69
第四章 上市公司年报分析	73
第一节 上市公司年报的基本分析	73
一、上市公司年报	73
二、上市公司在编制年度报告时所应遵循的 要求	73
第二节 投资者看上市公司年报的技巧	75
一、年报信息的来源有哪些?年报披露的时间 如何确定?	75
二、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?	76
三、如何分析年报中的董事会报告?	77
四、监事会报告能说明什么问题?	78
五、年报中“重要事项”包括哪些内容?其重要性 何在?	79
六、财务会计报告的主要内容	83
七、上市公司财务报告的内容与格式	83
八、上市公司财务报告的作用	84
九、会计要素和会计等式	85
十、关注年报的“补丁”	86
十一、解读上市公司财务报告之妙法	87
第三节 上市公司年报的新变化	89
一、新会计政策作用大	90
二、税率调整影响业绩	91
三、绩优股业绩构成	92
四、委托理财将真相大白	92
五、ST公司的“生”与“死”	93
六、现金分红能力	93
七、上市公司实际控制人	94



八、看新旧经营计划	95
九、细看公司治理结构	95
十、担保风险要看透	95
十一、“重要提示”很重要	96
十二、听一听审计意见	96
十三、重视控股参股公司	98
第四节 投资者如何在年报阶段看个股	98
第五章 上市公司中报分析	100
第一节 拟发行新股的上市公司中期报告的有关 问题	100
第二节 上市公司中期报告的具体分析	101
一、中报绩优与成长并不都是机会	101
二、对中期业绩突增的上市公司分析	102
三、如何看待中报中净资产收益率的下降?	105
第六章 上市公司季报分析	107
一、何为季报?	107
二、出台季报的动因	107
三、季报给投资者带来什么?	108
四、季报的价值	109
五、从季报看T类公司的处境	110
六、季报披露敷衍不得,投资者也轻视不得	111
七、T类公司季报有看头	112
八、从季报看股票,有喜有忧	113
第七章 上市公司资产负债表分析	116
第一节 资产负债表的基本分析	116
第二节 投资者如何详细分析资产负债表	117
一、什么是资产负债表?	117
二、什么是资产?	117
三、什么是流动资产?	118



四、货币资金分析的要点有哪些?	119
五、什么是短期投资?它与长期投资有什么区别?	120
六、如何看待投资收益所反映的内容?	121
七、如何对公司的应收款项进行分析?	122
八、应收账款与利润操纵的关系是怎样的?	124
九、其他应收账款与大股东占用上市公司资金的 关系是怎样的?	126
十、公司存货是否越少越好?	127
十一、待摊费用是指什么?	128
十二、什么是长期资产?	128
十三、什么是四项计提、八项计提?	129
十四、上市公司如何进行四项计提?中间存在什么 问题?	131
十五、什么是追溯调整?	133
十六、四项计提对上市公司业绩有什么影响?其 市场效应如何?	133
十七、对上市公司固定资产的分析主要有哪些 要点?	134
十八、如何看待公司的无形资产?	135
十九、什么是负债?	136
二十、如何对流动负债进行分析?	137
二十一、什么是股东权益?	138
二十二、什么是股本?	139
二十三、什么是公积金?公积金的用途有哪些?	139
二十四、公司发放股票股利对股东权益有什么 影响?	140
二十五、如何看待留存收益?	141
二十六、投资者看年报应重视资产负债表日后 事项	142



二十七、上市公司资产负债表如何反映衍生金融 工具的确认和计量?	144
第八章 上市公司利润表分析	146
第一节 上市公司利润表的基本分析	146
一、什么是费用性质法利润表?	146
二、费用性质法和费用功能法利润表比较	147
三、费用性质法利润表的功能	149
第二节 投资者如何详细分析利润表	150
一、什么是利润表?	150
二、利润表是怎么编制的?	150
三、为什么说利润表是评价上市公司业绩的主要 依据?	150
四、利润表常用多步式	151
五、主营业务利润对上市公司的业绩有什么 影响?	151
六、什么是三项费用?它能反映什么问题?	152
七、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?	154
八、净利润是如何计算的?	155
九、扣除非经常性损益后的净利润与利润的关系 是怎样的?	156
十、上市公司的利润如何分配?有哪几种主要 形式?	157
十一、送股与资本公积金转增资本有什么 区别?	158
十二、如何看待上市公司投资收益增长的 现象?	159
十三、如何看待上市公司的不分配现象?	161
十四、投资者应关注高分红现象	162



第九章 上市公司现金流量表分析	163
第一节 上市公司现金流量表的基本分析	163
一、现金流量表编制方法	163
二、现金流量表的主要作用	165
第二节 投资者如何详细分析上市公司现金流量表	168
一、如何分析经营活动产生的现金流量?	168
二、上市公司如何利用其他应收款、其他应付款 来调节经营活动的现金流量?	169
三、如何分析投资活动产生的现金流量?	170
四、如何分析筹资活动产生的现金流量?	171
五、如何分析现金流量净额及补充资料?	171
六、如何分析现金流量比率?	172
七、如何分析现金再投资比率?	173
八、每股现金流量能说明什么问题?	173
九、怎样理解每股收益与每股现金流量之间的 关系?	174
十、如何分析净现金流量对总负债比率?	174
十一、如何分析净现金流量对现金股利比率?	174
十二、资产负债表、利润表和现金流量表之间的 关系	175
十三、举例分析现金流量——高收益公司并不 一定优秀	176
十四、投资者应注意现金流量表的缺陷	177
第十章 上市公司审计报告分析	179
第一节 投资者如何从审计报告看财务报告	179
第二节 投资者如何具体分析上市公司审计报告	181
一、什么是审计报告?其作用是什么?	181



二、如何根据审计报告的条件、格式和措辞来 判断其类型?	182
三、什么是无保留意见审计报告?它能说明什么 问题?	184
四、什么是无保留意见带说明审计报告?它能说明 什么问题?	185
五、什么是保留意见审计报告?如何分析?	187
六、如何分析否定意见审计报告?	189
七、什么是拒绝表示意见审计报告?如何分析?	191
八、透过现象看本质——分析非标准审计报告	193
九、2002年A股公司进行补充审计试点的有关 问题	195
第十一章 上市公司财务报告的粉饰与识别	196
第一节 上市公司财务信息粉饰的动机和类型	196
一、对上市公司财务报告粉饰的界定	196
二、上市公司财务报告粉饰的动机	198
三、会计报表粉饰的类型	205
第二节 上市公司粉饰财务报告的手段及其识别	206
一、上市公司粉饰财务报告的手段	206
二、会计报表粉饰的常用识别方法	207
第三节 资产负债表的粉饰与警示	214
一、资产分析	214
二、负债分析	216
三、权益分析	217
第四节 损益表的粉饰与警示	217
一、销售及成本分析	217
二、特殊项目分析	217
三、所得税分析	218
四、利润分析	218



五、风险分析	218
第五节 财务状况变动表的粉饰与警示	219
第六节 制度安排与会计报表粉饰	220
一、利用经济政策粉饰会计报表	221
二、利用会计政策粉饰会计报表	222
第十二章 上市公司操纵利润的手段与识别	226
第一节 上市公司操纵利润的手段	226
一、通过挂账处理进行利润操纵	226
二、通过折旧方式变更操纵利润	226
三、通过非经常性收入进行利润操纵	227
四、通过变更投资收益核算方法进行利润操纵	228
五、通过不当计算方法进行利润操纵	230
六、通过新四项计提进行追溯调整、变更会计政 策、关联交易非关联化、加大财政补贴力度等 进行利润操纵	230
七、利用购并操纵利润	232
八、利用资产置换操纵利润	233
九、利用年底突击性资产重组操纵利润	234
十、利用债务重组操纵利润	239
十一、利用关联交易操纵利润	240
十二、虚构收入	248
十三、提前确认收入	248
十四、推迟确认收入	248
十五、转移费用	249
十六、费用资本化、递延费用及推迟确认费用	249
十七、多提或少提资产减值准备以调控利润	249
十八、上市公司利用无偿获赠资产来增加利润	250
十九、虚增资产和漏列负债	251
二十、潜亏挂账	251



二十一、上市公司和注册会计师联手造假常用手段	257
二十二、销售造假五招	259
二十三、成本造假九招	260
二十四、税收造假两招	264
二十五、资产造假五招	264
二十六、利用非经常性损益操纵利润	266
二十七、利用租赁操纵利润	268
二十八、利用托管操纵利润	269
二十九、改变收入确认标准“创”利润	270
三十、利用会计政策变更进行利润调整	271
三十一、用非货币性交易来操纵利润	273
三十二、利用应收账款操纵利润	275
三十三、利用所谓盈余管理来操纵利润	275
三十四、利用承包经营操纵利润	276
三十五、利用计收资金占用费操纵利润	277
三十六、利用资产评估消除潜亏来操纵利润	277
三十七、利用计提的准备金追溯调整操纵利润	277
三十八、虚拟资产调节利润	278
三十九、利用股权投资调节利润	278
四十、利用时间差调节利润	278
四十一、利用地方政府规定调整利润	279
四十二、虚增主营收入	281
四十三、调整非主营性收入虚增利润	287
四十四、大股东欠款,借米还糠	288
四十五、巧用计提,亏往盈今	290
四十六、利用管理费用操纵利润	291
四十七、变卖家产造利润	293
四十八、业绩追溯调整操纵利润	293



四十九、利用“往来款”名义操纵利润	295
五十、利用会计估计调节利润	296
第二节 上市公司财务造假典型案例分析	298
一、原野财务造假案	299
二、琼民源财务造假案	300
三、东方锅炉财务造假案	300
四、红光实业财务造假案	300
五、张家界财务造假案	301
六、黎明财务造假案	302
七、大东海财务造假案	303
八、银广夏财务造假案	304
九、麦科特财务造假案	304
十、蓝田股份5个亿利润从何而来?	304
十一、渤海集团造假案	308
十二、大庆联谊造假案	309
十三、中集集团造假案	309
十四、同达造假案	310
十五、华立控股造假案	310
十六、西安饮食造假案	310
十七、嘉宝实业造假案	311
十八、西藏圣地造假案	311
十九、山东海龙造假案	311
二十、天颐造假案	311
二十一、东海造假案	312
二十二、郑百文造假案	312
二十三、九州造假案	313
二十四、PT 南洋季报误导	313
二十五、哈药虚减利润是“另类”造假	316



第一章 上市公司财务报告基本分析

第一节 上市公司财务分析的重要性

在股票市场中,股票发行企业的经营状况是决定其股价的长期的、重要的因素。而上市公司经营状况,则通过财务报告反映出来。因此,分析和研究上市公司财务报告,也就是通常所说的基本分析的部分,就显得尤为重要了。

进行股票投资的投资者在研究如何衡量股价以前,应先了解发行公司财务报告。不论买卖股票的动机是从事投资还是进行投机,不论从事交易的方式为长线还是短线,至少应了解资产负债表及损益表上面各项数字所代表的含义。如果能进一步进行简单的财务比率分析,那就更能了解发行公司的营运情况、财务情况及盈利情况了。

从传统股票投资学的定义看,股价即为发行公司“实质”的反映,而发行公司的实质,就是它的营运情况、财务情况及盈利情况,最直接、最方便的办法,便是从发行公司的财务分析着手。了解发行公司的财务状况和经营成效及其对股票价格涨落的影响,是投资者进行决策的重要依据。

股票投资的财务分析,就是投资者通过对股份公司的财务报告进行分析和解释,来了解该公司的财务情况、经营效果,进而了解财务报告中各项的变动对股票价格的有利和不利影响,最终做出投资某一股票是否有利和安全的准确判断。因此,一般认为,财务分析是基本分析的一项重要组成部分。财务分析方法很多,在后面我们将向您介绍其中常用的差额分析法和财务比率分析法。



财务分析的对象是财务报告,财务报告主要包括资产负债表、财务状况变动表和利润及利润分配表。从这3种表中应着重分析以下4项主要内容。

1. 公司的获利能力 公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。作为投资者,购买股票时,当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以,分析财务报告,先要着重分析公司当期投入资本的收益性。

2. 公司的偿还能力 分析公司偿还能力的目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析:一是分析其短期偿债能力,看其有无能力偿还到期债务,这一点须从分析、检查公司资金流动状况来下判断;二是分析其长期偿债能力的强弱,这一点是通过分析财务报告中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系,以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

3. 公司扩展经营的能力 即进行成长性分析,这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

4. 公司的经营效率 主要是分析财务报告中各项资金周转速度的快慢,以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。

总之,分析财务报告主要的目的是分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性4个方面的内容。

财务报告是投资者认识股份公司的主要窗口和工具,也是对一个企业经营活动过程和经营成果的综合反映,同时也是企业经营管理水平的价值体现。它不仅是国家监管部门实施监管职能的依据之一,也是企业债权人和投资者(现时投资者和潜在投资者)分析、评价的重要依据。因此,财务报告揭示的充分与否、及时与否、准确与否、全面与否,不仅体现了企业的财务管理水平,更主要是产生重要的社会影响。

财务信息的及时性是财务报告发挥其作用的基础,否则将失去其分析评判企业的价值。根据《公开发行股票公司信息披露实施细则》的规定,公司应当在每个会计年度中不少于三次向公众提供公司