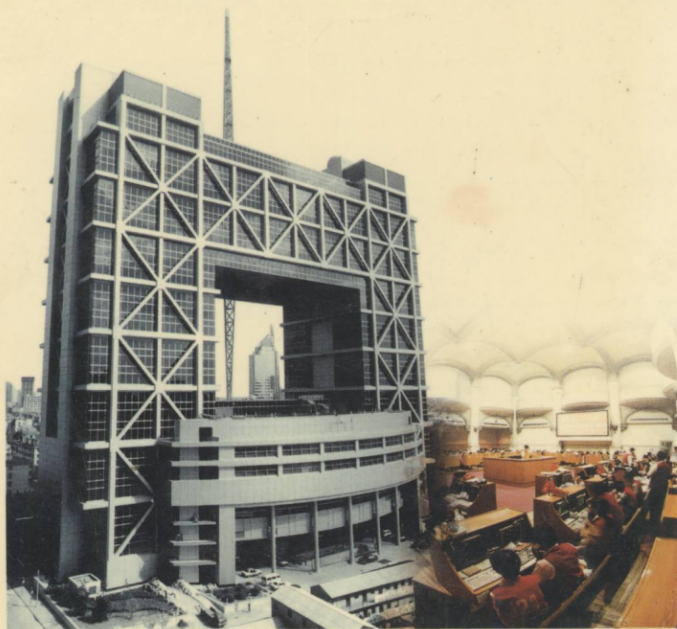


投资者教育丛书

怎样解读公司年报



上海证券交易所 投资者教育中心 编

百家出版社

“投资者教育丛书”是上海证券交易所继去年编印“投资者教育手册”之后，向社会推出的又一套普及性读物。为更好地体现为广大投资者服务的精神，我们拟根据市场的发展和投资者的需要，在此基础上，今后还将陆续分批出版该套丛书，并限价发行，这也是上海证券交易所开展投资者教育的一个务实性举措。

丛书通过全国各新华书店发行，需求量较多的单位可直接与《上海证券报》图书出版部联系邮购，(订购热线:021-58391994)也可从上海证券交易所网站上下载。

- ◆ 怎样解读公司年报
- ◆ B股投资知识读本
- ◆ 开放式基金问与答

怎样解读公司年报



上海證券交易所

地址：上海浦东南路528号 邮编：200120

电话：(021)68808888 传真：(021)68813828

网址：<http://www.sse.com.cn>

投资者教育电子信箱：IEC@sse.com.cn

ISBN 7-80656-226-5



9 787806 562260 >

定价：5.00元



投资者教育丛书

怎样解读公司年报

上海證券交易所

执行：袁 方 金德环 林勇峰

执笔：吴林祥 林勇峰 梁国勇

汪青松 吴星宇 庄江波

肖 谊

支持：上海财经大学证券期货学院

上海證券交易所上市部

百家出版社

图书在版编目(CIP)数据

怎样解读公司年报/上海证券交易所投资者教育中心编. —上海:百家出版社,2001.7

(投资者教育丛书)

ISBN 7-80656-226-5

I. 怎… II. 上… III. 上市公司-会计报表-基本知识-中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 047099 号

责任编辑:郭丽丽

特约编辑:李 东 徐 臻

封面设计:阎玉华

怎样解读公司年报

上海证券交易所投资者教育中心 编

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路 180 弄 2 号)

(邮政编码 200030)

全国新华书店经销 松江新桥新生印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 5.625 字数 135 千字

2001 年 7 月第 1 版 2001 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 7-80656-226-5/F·111 定价:5.00 元

目 录

一、基础知识

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,年报披露的时间如何确定 (3)
3. 如何快速有效地掌握年报要点 (4)
4. 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
..... (5)
5. 如何分析年报中的董事会报告 (6)
6. 监事会报告能说明什么问题 (8)
7. 年报中“重要事项”的重要性何在 (9)
8. 财务会计报告的主要内容是什么 (14)
9. 上市公司财务报表的内容与格式是怎样的 (14)
10. 会计要素和会计等式是指什么 (21)

二、资产负债表

1. 什么是资产负债表 (23)
2. 什么是资产 (23)
3. 什么是流动资产 (24)
4. 货币资金分析的要点有哪些 (24)
5. 什么是短期投资和长期投资 (26)

6. 如何看待投资收益所反映的内容	(28)
7. 如何对公司的应收款项进行分析	(29)
8. 应收账款与利润操纵的关系是怎样的	(31)
9. 其他应收账款与大股东占用上市公司资金的关系	(34)
10. 公司存货是否越少越好	(35)
11. 待摊费用是指什么	(36)
12. 什么是长期资产	(36)
13. 什么是四项计提和八项计提	(37)
14. 上市公司如何进行四项计提	(39)
15. 什么是追溯调整	(42)
16. “四项计提”对上市公司业绩有什么影响	(42)
17. 公司固定资产的分析主要有哪些要点	(44)
18. 如何看待公司的无形资产	(45)
19. 什么是负债	(46)
20. 如何对流动负债进行分析	(46)
21. 什么是股东权益	(47)
22. 什么是股本	(48)
23. 什么是公积金	(49)
24. 股票股利对股东权益有什么影响	(50)
25. 如何看待留存收益	(52)

三、利润表

1. 什么是利润表	(53)
2. 什么是主营业务利润	(53)
3. 什么是三项费用	(54)
4. 营业利润和利润总额之间有什么关系	(57)
5. 净利润是如何计算的	(58)
6. 扣除非经常性损益后的净利润与利润的关系是怎样的	(59)
7. 上市公司利润分配有哪几种主要形式	(60)

8. 送股与资本公积金转增股本有什么区别	(61)
9. 如何看待上市公司投资收益增长的现象	(63)
10. 如何看待上市公司的不分配现象	(64)
11. 上市公司操纵利润的手段主要有哪些	(66)

四、现金流量表

1. 什么是现金流量表	(70)
2. 如何分析经营活动产生的现金流量	(71)
3. 上市公司如何利用其他应收账款、其他应付款来调节经营活动的现金流量	(72)
4. 如何分析投资活动产生的现金流量	(73)
5. 如何分析筹资活动产生的现金流量	(75)
6. 如何分析现金流量净额及补充资料	(76)
7. 如何分析现金流量比率	(77)
8. 如何分析现金再投资比率	(78)
9. 每股现金流量能说明什么问题	(78)
10. 怎样理解每股收益与每股现金流量之间的关系	(79)
11. 如何分析净现金流量对总负债比率	(80)
12. 如何分析净现金流量对现金股利比率	(80)
13. 资产负债表、利润表和现金流量表之间的关系	(81)
14. 举例分析现金流量——高收益公司并不一定优秀	(82)

五、合并会计报表及其他

1. 合并会计报表的含义和基本内容是什么	(84)
2. 合并会计报表分析应注意哪些问题	(85)
3. 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	(86)
4. 如何分析会计报表附注	(87)

六、审计报告

1. 什么是审计报告,其作用是什么 (89)
2. 我国审计报告的内容包括什么 (90)
3. 如何根据审计报告的条件、格式和措词来判断其类型 (91)
4. 无保留意见审计报告说明什么问题 (93)
5. 无保留意见带说明审计报告说明什么问题 (94)
6. 如何分析保留意见审计报告 (97)
7. 如何分析否定意见审计报告 (99)
8. 如何分析拒绝表示意见审计报告 (101)
9. 透过现象看本质——分析非标准审计报告 (102)

七、上市公司财务分析

1. 如何浏览报表 (105)
2. 财务分析包括哪些基本方法 (106)
3. 财务分析的基本内容是什么 (108)
4. 什么是相对额(比率)分析,它与绝对额分析有什么差别 (109)
5. 如何分析上市公司的偿债能力 (110)
6. 影响公司短期偿债能力的因素有哪些 (111)
7. 什么是流动比率和速动比率 (112)
8. 什么是已获利息倍数 (114)
9. 什么是应收账款周转率 (115)
10. 分析上市公司资本结构的比率主要有哪些 (116)
11. 如何分析资产负债比率 (117)
12. 如何分析有形净值债务率 (118)
13. 分析公司经营效率的比率有哪些 (119)
14. 存货周转率、存货周转天数可说明什么 (121)
15. 如何分析固定资产周转率 (122)
16. 如何分析总资产周转率 (122)

17. 如何分析股东权益周转率	(123)
18. 分析公司盈利能力的比率有哪些	(124)
19. 如何分析销售毛利率	(125)
20. 如何分析销售净利率	(125)
21. 资产收益率能说明什么问题	(126)
22. 如何分析净资产收益率	(127)
23. 每股收益能说明什么问题	(127)
24. 我国为什么要以净资产收益率作为配股必要条件之一 ..	(128)
25. 如何分析每股股利和每股收益之间的关系	(129)
26. 如何分析市盈率	(130)
27. 每股净资产能说明什么问题	(131)
28. 如何对上市公司进行综合财务分析	(132)
29. 如何分析上市公司的财务状况发展趋势	(134)
30. 财务分析应注意哪些问题	(135)

八、资产重组分析

1. 资产重组可分为哪些类型	(138)
2. 股权存量变更,具体可分为哪几类	(139)
3. 投资者在股权转让信息披露方面应注意哪些事项	(143)
4. 导致股本增加的资产重组有哪些类型	(143)
5. 股权回购对上市公司有什么好处,股权回购有哪些类型	(145)
6. 上市公司收购其他企业时,被收购企业哪段期间的利润可 并入上市公司	(146)
7. 投资者在确定资产置换对上市公司的影响时应当注意哪些 方面	(147)
8. 为什么卖资产正日益成为上市公司年底突击资产重组的主 要形式	(149)
9. 债务重组能为上市公司带来利润吗	(150)

10. 租赁和托管的含义是什么 (151)
11. 上市公司无偿获赠资产可增加利润吗 (153)

九、关联交易分析

1. 什么是关联交易 (154)
2. 谁是上市公司的关联人 (155)
3. 上市公司年报中可以在哪几个部分找到关联交易的信息
..... (156)
4. 关联交易的主要形式有哪几种 (157)
5. 如何从年报中分析关联交易 (162)
6. 如何从年报中看上市公司的或有负债 (169)

一、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《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第二号〈年度报告的内容与格式〉》(1999年修订稿)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三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) 股东大会简介。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。

(5) 董事会报告。具体包括公司经营情况、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、新年度的业务发展计划、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。

(6) 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。

(7) 重大事项。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。

(8) 财务报告。包括审计报告、会计报表和会计报表和会计报表附注。

(9) 公司的其他有关资料。对年度报告摘要,为中国证

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,年报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。中国证监会的有关通知要求:“按照均衡分布披露的原则,在年度报告摘要披露的规定时间内,每日最多安排 25 家上市公司在指定报刊上公布年度报告摘要”。

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，投资关系比较简单的公司 20 天左右可编制完成，长期投资单位比较多的上市公司取得投资对象的数据资料才能进行合并报表，所需时间较长。因此，会有一些公司要到 4 月底才能公布年报。证券交易所依法对上市公司披露信息进行监督，督促上市公司依法及时、准确地披露信息。根据交易所的上市规则，交易所可以在规定期限内安排各上市公司披露的时间顺序。

3. 如何快速有效地掌握年报要点

上市公司年报披露的对象包括上市公司现有股东、潜在的投资者、债权人及其他各种性质的主体。作为普通投资者，对年报的阅读、分析和研究既要全面，又要抓住重点。投资者想要了解和研究的主要内容、信息往往集中在年报的几个重要部分中。抓住了这些部分的要点，投资者就可对上市公司基本情况有一个初步的了解。这些信息主要集中在会计资料和业务资料、董事会报告、重大事项和财务报告四个部分。

会计资料和业务资料向投资者提供了上市公司报告期内的诸如主营业务收入、净利润、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标；

董事会报告向投资者陈述了报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息；

重大事项主要涉及重大诉讼、担保等可能是公司未来正常生产经营的“隐患”的事项以及关联交易和购并等可能存在利润操纵空间的重大事项。这些非常事项是我们揭开公司“美丽”面纱的主要信息来源。

财务报告则包括审计报告及资产负债表、损益表、现金流

量表三大会计报表等内容。

审计报告中,注册会计师就年报本身编制是否规范,所提供的信息是否真实向投资者提供了一份专业的报告。信息质量的高低是投资者从年报中发掘有价值线索的关键。目前我国上市公司报表编制时普遍存在不规范现象,注册会计师对年报的审计意见更应引起投资者的关注。

三大会计报表就上市公司资产负债结构、盈利能力、现金流动情况向投资者提供了全面的信息。投资者在对以上几部分内容的初步了解后,根据自身的要求就可大致确定所读年报是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值,从而起到事半功倍的年报阅读效果。

4. 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

投资者拿到公司的年报后,会看到在年报中包含有“会计数据和业务数据摘要”这一部分内容。这一部分给投资者提供了分析上市公司总体经营状况的重要依据。最常用的分析方法包括比较分析法、比率分析法和因素分析法。

比较分析法也称对比分析法,是最基本和最常用的分析方法。比较分析法是指通过两个或几个有关的经济指标的对比,找出差异,研究和评价公司经营情况的一种方法。比较分析法主要有以下几种形式:

(1) 实际指标与计划指标对比,借以考核有关计划完成情况。

(2) 本期实际数同上期实际数对比,即纵向比较,借以了解有关指标在不同时期的增减变化情况。

(3) 本期实际数与同行业公司的指标之间相互比较,即横向比较,通过横向比较了解上市公司之间的财务状况和经营成果之间的差异。

因素替代法,是以一定的经济指标为对象,从数值上测定各项因素变动对其差异的影响程度的一种分析方法。投资者利用这种方法可以衡量各项因素影响程度大小,有利于分清差异变动的原因和责任,正确地评价上市公司各方面的经营管理工作。

比率分析法,是指对同一张财务报表的若干不同项目或不同类别之间,或在两张不同财务报表的有关项目之间,用比率揭示它们之间的相互关系,以分析和评价公司财务状况和经营成果及其发展趋势。

5. 如何分析年报中的董事会报告

董事会报告是公司董事会向广大投资者对公司经营、投资等情况所作的一个总体报告,从董事会报告中,投资者能够获得有关公司的大量信息。因此,投资者有必要对公司的董事会报告进行详细的剖析。

上市公司年报中的董事会报告主要包括以下几个方面的内容:

(1) 公司经营情况。通过对这一部分的阅读和分析,投资者应该了解:公司所处的行业以及公司在本行业中的地位;公司主营业务的范围及其经营状况;公司在经营中出现的困难与解决方案。公司报告期利润实现数若比利润预测数低 10% 以上或较利润预测数高 20% 以上,上市公司应详细说明造成差异的原因。

(2) 公司财务状况。通过这一部分的阅读和分析,投资者可分析公司财务状况,包括报告期内总资产、长期负债、股东权益、主营业务利润、净利润比上年增减变动的主要原因,并了解公司对会计师事务所出具的有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告所涉及事项的说明。投资者应当结合年报的财务报告部分,对公司的财务状况作一个大致地了解。如果注册会计师对涉及报表的项目出具了非标准审计报告,投资者在分析时可将其反映的金额从报表中扣除,以反映出该公司相对较为公允的财务状况。例如,该公司当年的净利润为1千万。但在注册会计师出具的非标准审计报告中显示,该公司的坏账准备未计提反映价值4千万的无法收回的巨额应收账款,从而少记录反映4千万的管理费用。因此,投资者在考虑该公司的净利润时,就应将该4千万费用包含进去。这样,该公司当年应为亏损3千万。

(3) 公司投资情况。通过这一部分的阅读和分析,投资者可了解报告期内公司投资额比上年的增减变动及增减幅度,被投资的公司名称,主要经营活动、占被投资公司权益的比例等。

(4) 公司生产经营环境与政策环境的变化情况。如果生产经营环境以及宏观政策、法规发生了重大变化,已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重要影响,上市公司应明确说明。

(5) 新年度的业务发展计划,其中包括新建及在建项目的预期进度。投资者应当注意的是,公司业务规划是否切合实际,是否具有可行性,是否能够产生预期的效益。

(6) 董事会日常工作情况。包括:报告期内董事会会议的召开时间,重要决议的披露报纸及披露日期;报告期内公司