

国联安投教基地

读懂上市公司

定期报告

如何浏览年度报告？

年报是公司对其报告期内的生产经营概况、财务状况等信息的正式的。详细的报告。年报披露的内容都是投资者完整了解公司时所必要的、有用的信息。投资者只有对年报披露的所有信息进行认真地阅读分析后，才能尽可能减少遗漏年报所包含的重大线索与信息，发掘出年报信息中隐含的投资机会。

目前，沪深两地上市公司已达多家，年报披露由于及时性要求集中在一个较短的时间段内公布，大量年报的“文山字海”令许多想完整阅读年报的投资者无暇应付。多数人对年报的阅读往往是走马观花，一晃而过。这种匆匆而过的年报阅读方式与不读年报没有实质性差别。投资者不可能从对年报的惊鸿一瞥中发现年报中透露的有价值的信息。但要对每家上市公司的年报全面地仔细阅读与分析，对多数投资者甚至许多专业人士来说，也是不现实的。

由于年报披露的信息、内容是针对所有的年报读者它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读者，所以作为普通投资者所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的少数地方。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公司简介和主要财务指标、经营情况讨论与分析、财务报告三部分。公司简介和主要财务指标向投资者提供了上市公司年度内的诸如营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的每股净资产、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；经营情况讨论与分析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；财务报告如包括审计报告及资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表四大财务报表等内容。审计报告中，注册会计师就年报本身编制时是否规范，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。四大财务报表就上市公司资产负债结构、盈利能力、现金流动、股东权益变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地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。

财务分析有哪些基本方法？

上市公司财务分析是以上市公司财务报告等资料为基础，采用各种分析方法和指标，对公司的财务状况和经营成果进行分析和评价，从而为社会公众投资者和经营管理者的投资决策和经济预测提供依据的一项财务管理活动。

上市公司财务分析的方法，主要有比较分析法，比率分析法、因素分析法、趋势分析法等。

比较分析法主要包括:(1)将分析期的财务实际数据与计划数据进行对比，以分析实际与计划的差异，比较计划的实际完成情况;(2)将分析期的实际数据与过去某期的实际数据进行对比，以比较分析期实际数据与过去某期实际数据的差异，揭示所比较的指标的增减变动情况，从而预测公司未来的发展趋势;(3)把公司的实际数据与同行业的平均或先进水平的数据进行比较，从而确定公司财务状况与本行业平均或先进水平的财务状况的差异。

比率分析法是指在同一期财务报表的若干不同项目或类别之间，用相对数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的一种方法。

因素分析法又称连环替代法，是指在财务指标对比分析确定差异的基础上，利用各种因素的顺序替代，从数值上测定各个相关因素对有关财务指标差异的影响程度的一种方法。这种分析方法首先确定某个指标的影响因素及各因素的相互关系，然后依次把其中一个当作可变因素进行替换，最后再分别找出每个因素对差异的影响程度。一般来说，因素的排列顺序为:先数量指标，后价值指标:先外延，后内涵。

趋势分析法是将公司连续几年的财务报表的有关数据进行比较，以分析公司财务状况和经营成果的变化情况及发展趋势的一种方法。如从比较的时期基准来分，有环比法和定比法。环比法是对逐年数字进行比较分析的方法:定比法是以某一年为固定基准对逐年数字进行对比分析的方法。

财务分析的基本内容是什么？

根据其考察范围和分析重点的不同，上市公司财务分析可大致分为以下五个方面：

(1)短期偿债能力分析。任何一家上市公司要想维持正常的生产经营活动，必须持有足够的现金和银行存款以支付各种到期的费用和其他债务。对公司短期偿债能

力的分析，主要是着眼于对公司流动资产和流动负债之间关系的分析，主要的分析指标是流动比率和速动比率。

（2）资本结构分析。资本结构是指在上市公司的总资本中，股权资本和债权资本构成及其比例关系。资本结构将直接决定上市公司使用财务杠杆的程度，从而直接影响上市公司的盈利能力和长期偿债能力。资本结构应分析的指标，包括资产负债率、股东权益比率等。

（3）经营效率分析。经营效率也称资产管理能力，主要通过上市公司各种资产在一定时期内周转的快慢程度来反映，分析经营效率是了解公司内部经营管理水平的一个主要渠道。投资者可以通过公司的存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率，来分析上市公司资产管理能力。

（4）盈利
能力分析。盈利能力就是公司获取利润的能力，是公司组织生产活动、销售活动和财务管理水平高低的综合体现，也是公司在市场竞争中立于不败之地的根本保证。盈利能力的主要分析指标包括销售毛利率、销售净利率、资产报酬率、净资产收益率等指标。在分析盈利能力的同时，还需将上述指标进行若干年的纵向趋势分析和各年的盈利结构分析，以了解上市公司的成长性。

（5）与股票市价相关的股票投资收益分析。对上市公司来说，公司的股价代表了市场在某个时点上对上市公司价值的评估，反映了投资者作为一个整体对持有该公司股票可能带来的潜在收益和所承担的风险的看法，所以公司的股价对投资决策至关重要。因此，人们必须将股票市价和财务报表所提供的相关信息结合起来进行分析，计算的指标包括每股收益、市盈率、股利支付率、每股净资产、市净率等。

什么是相对额(比率)分析，它与绝对额分析有什么差别？

比率分析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，用相对数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。比率指标可以有不同的类型，主要有以下三类：

（1）结构比率。结构比率是指财务报表中个别项目数值与全部项目总和的比率。这类比率揭示了部分与整体的关系，通过不同时期结构比率的比较还可以揭示其变化的趋势。

（2）效率比率，效率比率是用以计算某项经济活动中所费与所得的比率，反映投入

与产出的关系。利用效率比率指标，可能进行得失的比较，考察经营成果，评价经济效益。例如，成本费用与销售收入比率、成本费用与利班的比率、资金占用额与销售收入比率等。

(3)相关比率。相关比率是以某个项目与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标，可以考察有联系的相关业务安排的是否合理，以保障公司运营活动能够顺利进行。例如，资产总额与负债总额比率，流动资产与流动负债的比率、负债与股东权益的比率等。

相对额（比率）分析相对绝对额分析来说，能够将各财务报表之间和每一财务报表内部各项目之间的联系反映出来，使得各个不同规模的公司会计信息标准化。由此，各公司之间的横向比较及与行业标准的比较才成为可能，也更为清晰地表明了一个公司的财务状况和经营成果及其发展趋势。

如何分析上市公司的偿债能力？

偿债能力是指上市公司偿还各种到期债务的能力。偿债能力分析包括短期偿债能力分析、长期偿债能力分析两方面。短期偿债能力是指公司以流动资产偿还流动负债的能力，反映公司短期偿债能力的财务比率主要有流动比率、速动比率和现金比率。长期偿债能力可以从公司资本结构中反映出来。对于公司的投资者及长期债权人而言，他们不仅关心公司的短期偿债能力，而且更关心公司的长期偿债能力。反映公司长期偿债能力的财务比率有：资产负债率、负债权益比率、利息保障倍数。

本文内容来源：上海证券交易所官网

风险提示：

基金有风险，选择需谨慎。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩的保证。我国基金运作时间较短，不能反映市场发展的所有阶段。基金详情请认真阅读本基金的招募说明书、基金合同、基金产品资料概要等法律文件。本产品由国联安基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。基金管理人提醒投资者基金投资“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基

金投资收益做出任何承诺或保证。