



上市公司财务报告解读



目录

1. 财务报告分析

- 导入案例
- Why: 财务报告分析能解决哪些问题?
- What: 财务报告是什么?
- How: 财务报告的分析框架?

2. 财务造假识别

3. 课程小结

➤ 财务报表是最美的商业语言

- **巴菲特**说：“只有你愿意花时间学习如何分析财务报表，你才能够独立地选择投资目标”
- 巴菲特几十年如一日阅读公司年度报告和财务报表，成为世界巨富
- 书中自有黄金屋，表中自有巨富经



1.财务报告分析



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



2020 年年度报告

目录

第一节	释义.....	4
第二节	公司简介和主要财务指标.....	4
第三节	公司业务概要.....	7
第四节	经营情况讨论与分析.....	7
第五节	重要事项.....	17
第六节	普通股股份变动及股东情况.....	31
第七节	优先股相关情况.....	35
第八节	董事、监事、高级管理人员和员工情况.....	36
第九节	公司治理.....	42
第十节	公司债券相关情况.....	44
第十一节	财务报告.....	45
第十二节	备查文件目录.....	120

宁德时代新能源科技股份有限公司 2020 年年度报告

目录

第一节	重要提示、目录和释义.....	2
第二节	公司简介和主要财务指标.....	5
第三节	公司业务概要.....	9
第四节	经营情况讨论与分析.....	14
第五节	重要事项.....	30
第六节	股份变动及股东情况.....	52
第七节	优先股相关情况.....	60
第八节	可转换公司债券相关情况.....	61
第九节	董事、监事、高级管理人员和员工情况.....	62
第十节	公司治理.....	72
第十一节	公司债券相关情况.....	79
第十二节	财务报告.....	85
第十三节	备查文件目录.....	212

Why: 财务报告分析能解决哪些问题?

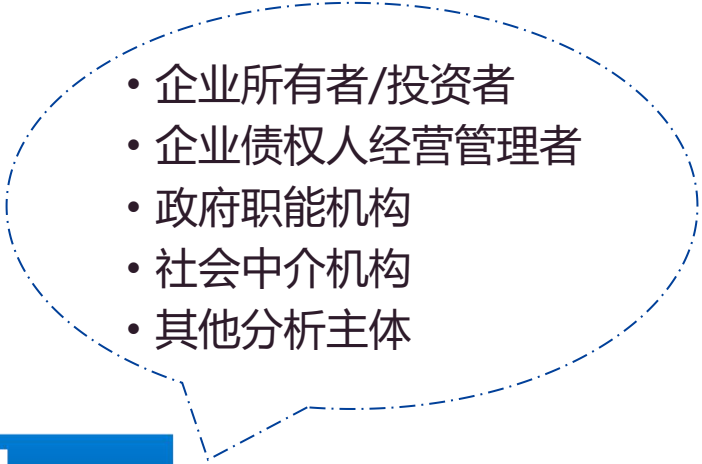


华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



- 系统的财务报告分析始于19世纪末至20世纪初期的美国，最初应用于西方银行家对信贷者的**信用分析**，后又广泛应用于**投资分析**与企业**内部分析**
- 目的是了解企业过去、评价现在、预测未来，从而帮助**利益相关者**提供决策
- **盈利能力、偿债能力、竞争能力、发展方向和速度、财务造假与否**

- 
- 企业所有者/投资者
 - 企业债权人经营管理者
 - 政府职能机构
 - 社会中介机构
 - 其他分析主体

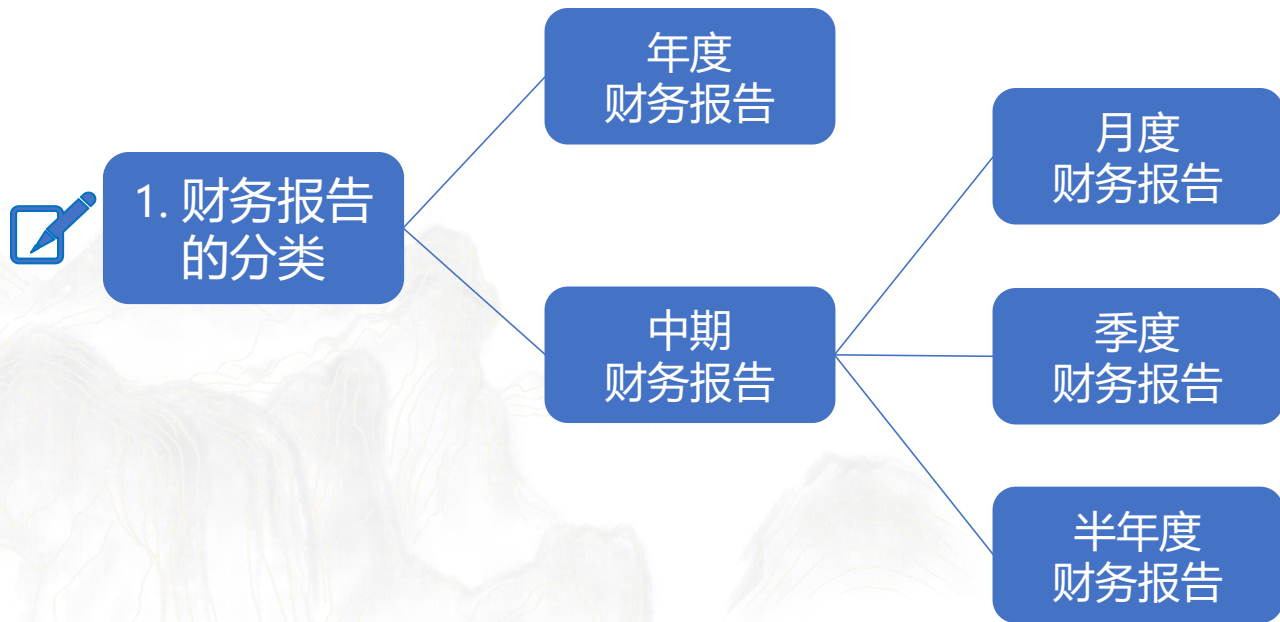


What: 财务报告是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地

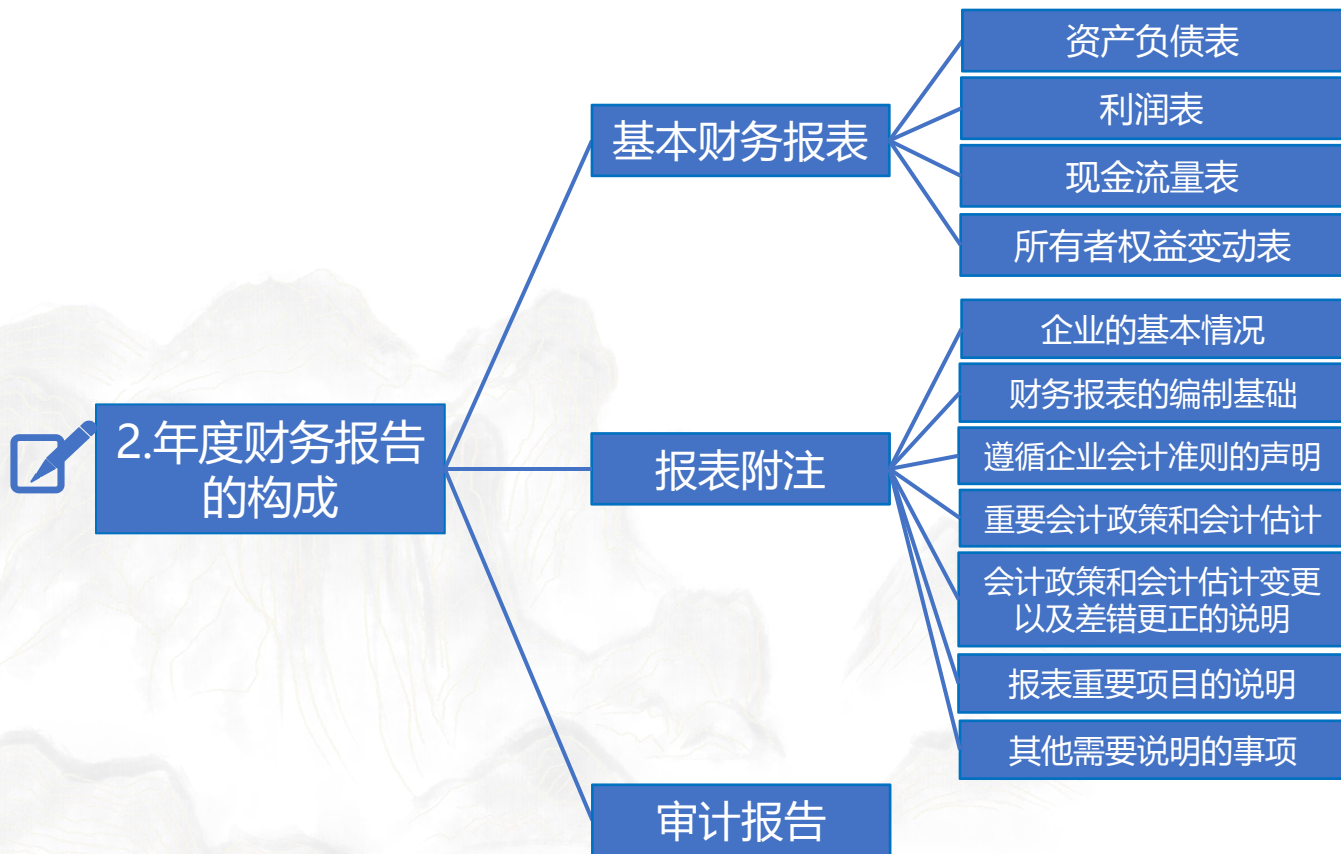


What: 财务报告是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地



What: 财务报告是什么?

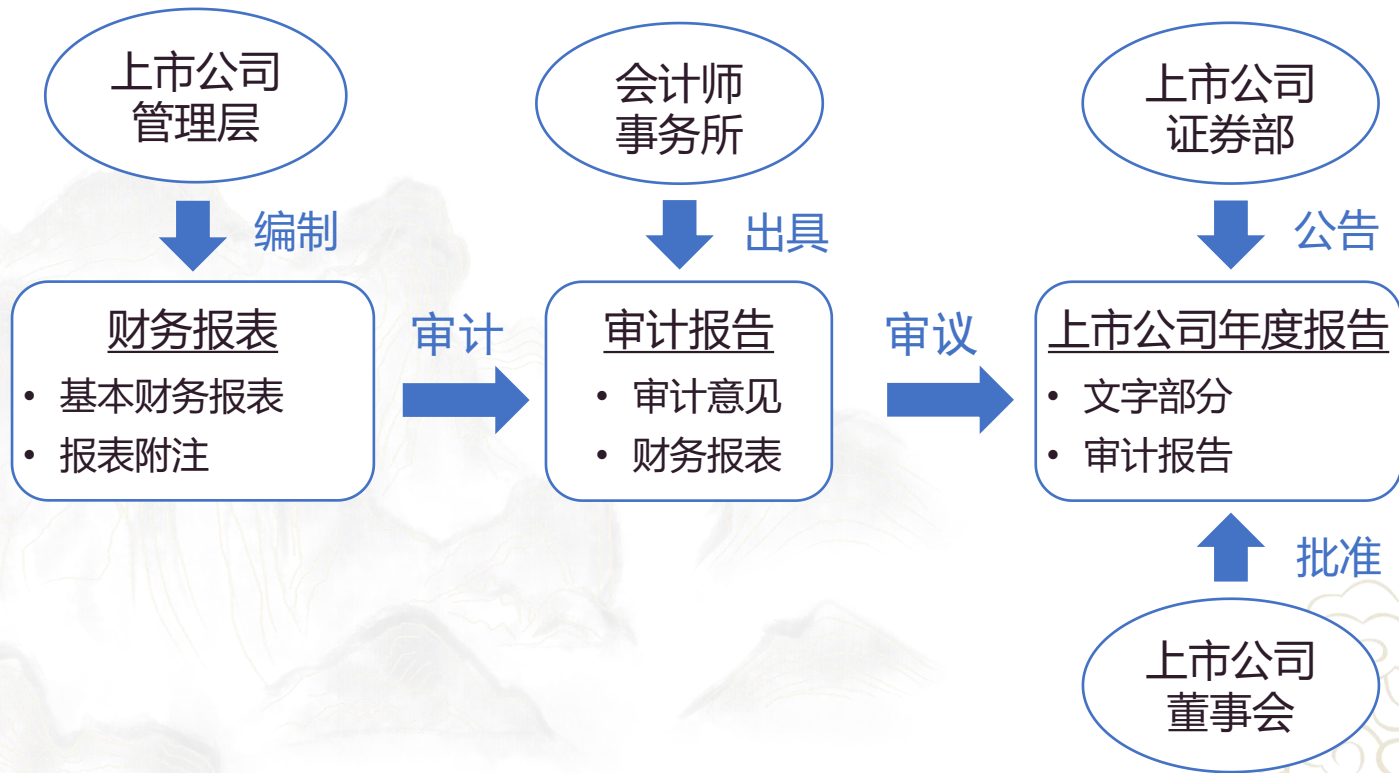


华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地



➤ 财务报表/报告、审计报告、年度报告之间的区别和联系



What: 财务报告是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



3.基本财务报表



体检表

资产负债表



财务状况

- 资产
- 负债
- 所有者权益

资产=负债+所有者权益

利润表



经营成果

- 收入
- 成本费用
- 利润

利润=收入-成本-费用

现金流量表



现金流量

- 经营活动
- 筹资活动
- 投资活动



What: 财务报告是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地



- 资产负债表
- 利润表
- 所有者权益表

案例1: 某公司2020年年度报告



What: 财务报告是什么?

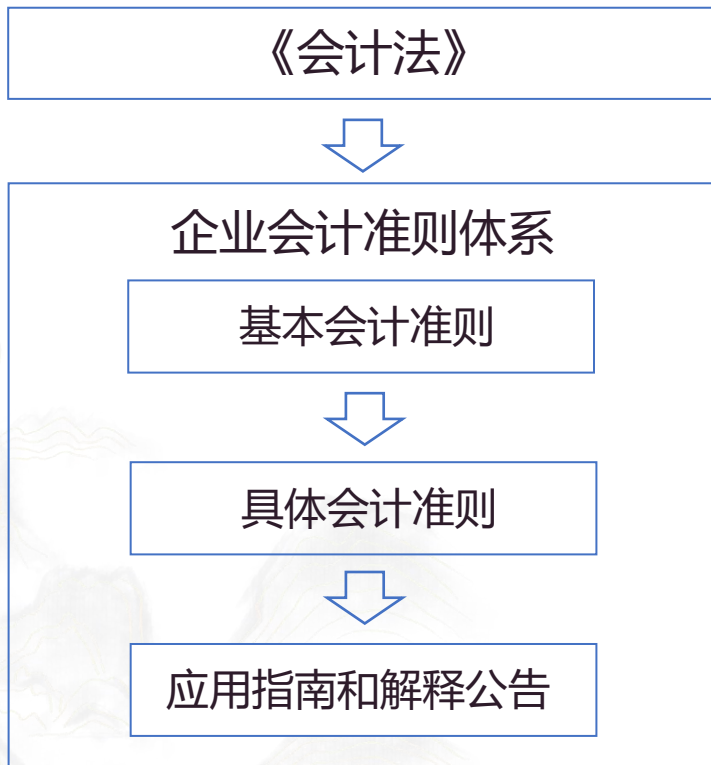


华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



4. 制约财务报表编制的法规体系



狭义财务报告分析

- 运用**比率分析**等手段，对企业的**偿债能力、盈利能力与营运能力**加以判断
- 有重点、有针对性地对**有关项目进行分析**，从而对企业的**财务状况**进行评价



广义财务报告分析

通过公开和不公开的财务信息与非财务信息，进行更为广泛的企业战略制定与实施情况分析、管理特征与质量分析、行业竞争格局与自身竞争优势分析（地域、资源、政策、行业、人才、管理等）、未来风险与挑战分析、发展前景与投资价值分析等

How: 财务报告的分析框架?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地



外部商业环境

宏观经济周期、政府行业管制、人力资源市场、资本市场、上游供应商与下游客户情况、所处行业的成长趋势、商品或服务市场的竞争情况

公司战略选择

- 多元化或专业化
- 低成本策略或差异化策略

公司的经济活动

- 投资活动：构建固定资产、无形资产和其他长期资产；兼并收购
- 筹资活动：吸收股东投资；取得借款，发行债券
- 经营活动：研发、采购、生产、销售、售后服务、其他辅助活动

会计信息系统

会计的确认、计量、记录和报告，其受公司治理、外部监管、审计质量等会计环境的影响和公司会计政策选择和会计估计判断的影响

公司财务报告

- 审计报告
- 财务报表
- 报表附注



目 录

1. 财务报告分析

2. 财务造假识别

- 导入案例
- What: 财务造假是什么?
- How: 财务造假的识别
- Cases: 财务造假的案例分析

3. 课程小结

2.财务造假识别



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



上市公司
年度报告分析



重点

财务报告分析



重点

财务报表分析



重难点

财务造假识别

去伪存真



2.财务造假识别



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



➤ 2022年证监会开出的首张罚单

**中国证券监督管理委员会**
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险、发挥合力

请输入关键字 

 首页  机构概况  新闻发布  **政务信息**  办事服务  互动交流  统计信息  专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 行政执法 > 行政处罚

索引号	bm56000001/2022-00001548	分类	行政处罚;行政处罚决定
发布机构		发文日期	2022年01月04日
名称	中国证监会行政处罚决定书 ()		
文号	[2022] 1号	主题词	

中国证监会行政处罚决定书 ()

[2022] 1号

当事人:



✓ 违法事实

- 证监会行政处罚书显示，经查明，该公司存在虚增收入利润、隐瞒关联交易，虚假记载资产、负债科目等多项违法事实。2015年至2018年上半年，公司累计虚增收入近231亿元、虚增利润近20亿元。

✓ 处罚

- 证监会决定对该公司责令改正，公司及8名相关责任人被罚共计755万元。
- 公司实控人***被采取10年市场禁入措施，时任副总经理***被采取5年市场禁入措施，时任财务部经理***被采取3年市场禁入措施。



财务造假的概念

没有按照会计准则做账。包括：

- 无中生有，即欺诈。
- 即使有实际发生的业务，但是账务处理不符合会计准则的规定

财务造假的动机

- 业绩考核
- 信贷资金和商业信用
- 发行股票
- 少缴税
- 政治目的
- 私利



What: 财务造假是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO., LTD.

投资者教育基地



参考美国财务造假专家
Howard M. Schilit(2012)



What: 财务造假是什么?



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



2021年上市公司财务造假案例汇总

发文日期	发布单位	板块	证券简称	代码	处罚原因	备注
2021/1/6	证监会	深主板		164	虚增营业收入、利润，虚增应收款项	
2021/1/13	证监会	深主板		604	虚假记载银行存款、对外借款	2020/7/15摘牌
2021/3/17	证监会	深主板		760	虚增/虚减营业收入、利润	2020/7/23摘牌
2021/4/2	证监会	创业板		104	IPO阶段，通过虚构业务及虚假回款等方式虚增业绩以满足上市发行条件；上市后，除利用自有资金循环和串通“走账”虚构业务收入外，还通过伪造合同、以未实际执行框架协议或单边确认互换合同方式	2020/7/21摘牌
2021/4/8	厦门证监局	深主板		235	通过虚构交易虚增营业收入、利润	
2021/4/13	证监会	深主板		181	通过虚构合同方式虚增收入	
2021/4/22	浙江证监局	深主板		370	虚增营业收入、利润	
2021/5/17	广东证监局	沪主板		589	通过虚构销售回款和虚构保理业务方式虚增利润	
2021/5/27	浙江证监局	沪主板		822	未抵消关联方购销业务，导致虚增营业收入、营业成本，虚减净利润	
2021/5/31	证监会	深主板		839	虚增营业收入，少计财务费用，虚增利润	
2021/7/8	深圳证监局	深主板		052	提前确认职工薪酬负债；滞后确认资产减值损失；虚构销售收入，导致虚增或虚减利润	
2021/7/20	河北证监局	深主板		687	虚增营业收入、利润	
2021/7/28	证监会	沪主板		111	虚增应收账款、成本，虚增收入、利润	
2021/7/30	证监会	深主板		450	虚增营业收入、营业成本、研发费用和销售费用，虚增利润	2021/5/31摘牌
2021/8/3	浙江证监局	深主板		247	虚构交易，虚构资金循环，虚增应收账款，虚增营业收入、利润	
2021/8/24	福建证监局	深主板		663	2016年度提前确认营业收入、延迟结转营业成本等相关事项对2017年度的影响，导致2017年虚增营业收入，虚增营业成本，虚增净利润	
2021/9/1	广东证监局	创业板		526	虚增营业收入、营业成本及利润	
2021/9/2	证监会	创业板		431	未计提商誉减值准备，导致少计资产减值损失，导致虚增利润	2020/11/10摘牌
2021/9/3	广东证监局	创业板		089	虚增营业收入、利润	
2021/9/14	安徽证监局	深主板		005	少计提资产减值准备，少计其他应收款坏账准备，未计提未决诉讼预计负债，虚增利润	
2021/9/24	河南证监局	深主板		770	虚增营业收入、利润	
2021/10/1	浙江证监局	创业板		766	通过伪造印章等方式虚构交易，虚增营业收入、利润	
2021/10/18	证监会	沪主板		978	通过虚构境内销售业务、高报出口货物销售金额等方式，虚增营业收入、利润；通过财务不记账、虚假记载、伪造银行单据等方式，虚增货币资金	2021/3/22摘牌
2021/10/27	证监会	创业板		325	为掩盖关联方资金占用，虚增银行承兑汇票，虚增商业承兑汇票，虚增应收票据	
2021/11/1	北京证监局	深主板		802	虚假转让投资份额收益权，虚构资金循环，虚增营业收入、利润	
2021/11/11	北京证监局	沪主板		101	收购股权事项存在虚增资产	
2021/11/24	证监会	沪主板		634	通过虚增专利使用费和技术服务费收入方式，虚增利润	2021/7/21摘牌
2021/12/4	证监会	沪主板		532	少计负债	
2021/12/20	广东证监局	深主板		523	虚增营业收入、营业成本及利润；虚增存货	
2021/12/21	上海证监局	沪主板		634	冲回预计负债依据不充分，导致虚增利润	2021/7/21摘牌
2021/12/22	上海证监局	沪主板		009	未满足收入确认条件多计收入、销售费用跨期确认、外协加工费跨期确认等行为，导致虚增利润	
2021/12/28	广西证监局	深主板		662	通过虚构项目建设完成进度方式，虚增收入、利润	2021/4/12摘牌

财务造假案件呈现特点

➤ 造假周期长，涉案金额大

- 2015年1月至2018年12月，**康得新**通过虚构销售业务、虚构采购、生产、研发、产品运输费用等方式，虚增营业收入、营业成本、研发费用和销售费用，导致2015年至2018年年度报告虚增利润总额分别为22.4亿元、29.4亿元、39.1亿元、24.4亿元，分别占各年度报告披露利润总额的136%、128%、134%、711%
- **乐视网**于2007年至2016年财务造假，且涉及造假上市（2010年上市）

➤ 手段隐蔽、复杂

- 某上市公司通过虚构保理业务虚增利润

➤ 系统性造假突出

➤ 主观恶性明显

财务造假的重灾区1：农业企业

➤ 举例

- 已上市：银广夏、蓝田股份、绿大地、万福生科
- 拟上市：五峰农业、振隆特产

➤ 原因

- 农业类企业享受许多税收优惠，使虚增收入和利润的税务成本非常低
- 农产品加工企业终端分散、现金交易众多，让核查真实性变得困难
- 农业类公司利润率低，盈利周期性强，为迎合资本市场神话容易产生造假冲动
- 农业类公司的治理模式不完善，内部控制缺失

财务造假的重灾区2：互联网企业

➤ 举例

- 拟上市：一亩田、云视链、蜻蜓FM
- 已上市：暴风退

➤ 原因

- 互联网企业初期大多是烧钱换流量的阶段，渴望创业资本的进入
- 创投资本对于“规模和利润”的极度贪婪，不断要求达到**用户，**平均月流水，为了迎合资本，容易产生造假冲动

财务造假的重灾区3：高科技企业

➤ 举例

- 银广夏不可能的产量
- 万福生科超高的利润率
- 循环经济明星项目五峰农业美好的愿景

➤ 原因

- 不管哪个行业，对于不靠谱的数据往往披上高科技的外衣、靓丽的包装、高深莫测的名词术语，掩盖离谱的财务数据

识别方法



- **同行业对比/比率分析法**
 - 毛利率
 - 资产周转率
 - 各类报表项目
- **非财务信息**
 - IPO时费用金额超出常规
 - 中介机构费用金额巨大
 - 会计师事务所非正常变更
 - 高管变动频繁
 - 供应商和客户异常
- **其他**
 - 数据挖掘/机器学习
 - 非常规



常用指标1：毛利率

➤ 公式

- $(\text{收入} - \text{成本}) / \text{收入} * 100\%$

➤ 异常表现

- 充分竞争市场，同行业毛利率一般相差不大。毛利率明显高于或低于同行业上市公司，或者变动趋势与行业不一致
- 无视经济周期和行业周期，增长异常平稳
- 毛利率稳定或上升时，应收账款大增，存货周转变慢

➤ 注意事项

- **按产品类别分别计算毛利率。**如果涉及多个差别很大的产品，应按产品类别分别计算毛利率，再与同行业同类产品进行比较，而不是使用综合毛利率
- **比较的对象应于被分析企业尽量接近。**如规模、行业地位、企业发展阶段、产品类型等，难以找到匹配的对象可以采用平均值

常用指标2：资产周转率

➤ 公式

- $\text{周转次数} = \text{营业收入} / \text{该项资产平均值} * 100\%$
- $\text{该项资产平均值} = (\text{期初} + \text{期末余额}) / 2$

➤ 注意事项

- 结合企业运营实际情况分析，如企业赊销信用期为2个月，应收账款周转天数应该在60天左右
- 存货的周转率采用营业成本/该项资产平均值*100%；如果成本中含非产品因素，应注意剔除，确保计算口径一致

常用指标3：关键报表项目

- 关键报表项目可以直接对比，尤其是资产项目
- **“高危”项目**有货币资金、应收账款、存货、预付账款、其他应收款、固定资产、在建工程等项目
- **结合企业规模**，如某项资产占总资产或者收入的比例等，与同行业比较，对于保留过多或过少现金余额的企业关注
- **有时绝对值优于相对值**。因为企业财务造假，都会虚增营收和资产，用占比数据，反而发现不了异常。这时用绝对值，再结合业务的匹配性来分析

如何选择同行业？

➤ 同行业

- 一是看最终产品是否相同
- 二是看生产结果是否相同
- 两者有其一即可认定是同行业。行业划分一般应依据《国家经济行业与分类代码》或中信行业分类等

➤ 同行业标准数据来源

- 一是根据财政部颁布的企业绩效评价标准
- 二是根据上市公司的公开信息，进行统计分析，也可以直接利用专业分析机构按行业对上市公司主要财务指标的统计分析结果



案例1

➤ 背景资料

- 银广夏全称为广夏（银川）实业股份有限公司。1994年6月上市的银广夏公司，曾因其骄人的业绩和诱人的前景被称为“中国第一蓝筹股”，也是宁夏回族自治区的首家上市公司
- 上市之初，公司主要从事软磁盘业务。但随着软磁盘行业竞争加剧导致大部分企业亏损，公司开始积极寻求转型发展。期间做过牙膏、海洋物产、牛黄、白酒、葡萄酒、麻黄草等，但业绩表现均较一般
- 爆出财务造假后，疑点重重：**不可能的产量、不可能的价格、不可能的产品**
- 处罚：中天勤会计师事务所解体，签字注册会计师被吊销职业资格

➤ 案例分析

- **利润率**高达46%（2000年），而沪深两市农业类、中草药类和葡萄酿酒类上市公司的利润率鲜有超过20%的
- 签下总金额达60亿元合同的**德国诚信公司**只与银广夏单线联系，据称是一家百年老店，事实上却是注册资本仅为10万马克的一家小型贸易公司
- **原材料**购买批量很大，都是整数吨位，一次购买上千吨桂皮、生姜，整个厂区恐怕都盛不下，而库房、工艺不许外人察看
- 萃取技术高温高压高耗电，但**水电费**1999年仅10万元，2000年仅70万元
- 与**税收**严重不符：如果天津广夏宣城的出口属实，按照我国税法，应办理几千万的出口退税，但年报里根本没有出口退税的项目；2000年公司工业生产性的收入形成毛利5亿元左右，按17%税率计算，公司应当计交的增值税至少为八、九千万元，但公司2000年年末披露的应交增值税余额为负数



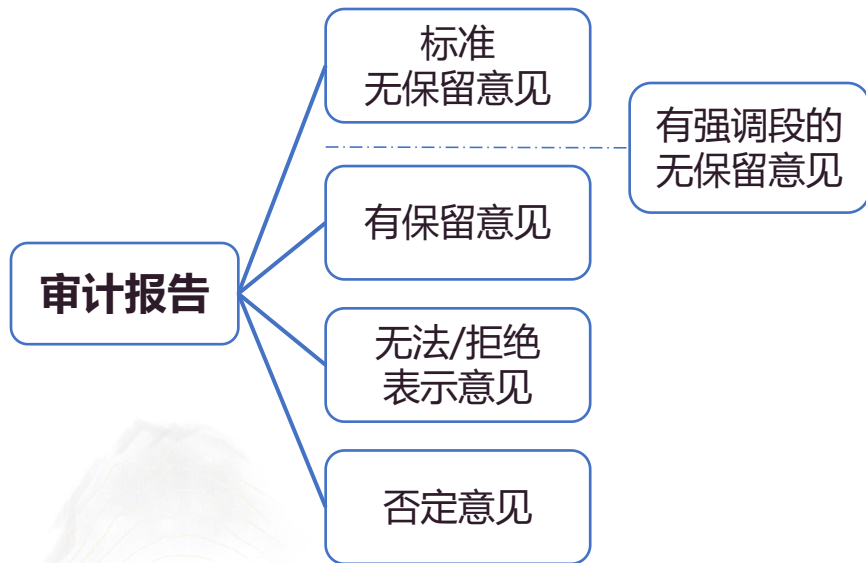
案例2

➤ 背景材料

盈方微电子股份有限公司2015年年报审计机构致同会计师事务所（特殊普通合伙）所称，盈方微去年承接技术服务业务、中心维护运营服务和场地租赁服务，在2015年确认的9022万元收入，及由该项业务产生的6789万元应收账款余额，均未获得充分审计证据，无法对交易实质做出判断等。**所以出具“无法表示意见”的审计报告。**2016年公告更换事务所，拟聘亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2016年度财务审计及内控审计机构。2016年做了大笔审计调整后出具了**带强调事项段**的无保留意见的审计报告。

➤ 案例分析

更换会计师事务所有一种最大的可能在于**审计师无法获得满意的审计证据，或对公司财务数据存在严重怀疑**，而公司方面不同意事务所出具“保留意见”或者“无法表示意见”的审计报告，审计师会认为承担的风险过大，从而主动请辞。





案例3

➤ 背景资料

某上市公司因连续上演“扇贝跑了”“扇贝饿死了”“年报不保真”等一系列“剧情”，于2020年6月15日收到证监会开出的顶格处罚罚单。

经查，该上市公司及公司董事长等人涉嫌财务造假、秋测虚假记载，以及未及时披露业绩变化等多项违法违规行为。



➤ 案例分析：扇贝去哪里了？

该公司属于海洋水产养殖业，其主要产品为虾夷扇贝。该产品库存难以肉眼观测、采捕作业海域难以事后追溯，这导致公司的造假手法极为隐蔽。

对其进行查证，需要对数十米海洋深处、数百万亩海域水产品底播经过、捕捞情况等客观查证，追溯难度极大。



➤ 北斗导航定位，揭开财务造假迷雾

北斗导航
定位系统

分析27条采
捕船只的数百
万条海上航行
定位数据

- 还原了采捕船只的真实航行轨迹
- 确定公司的实际采捕面积

认定成本、营
业外支出、利
润等存在造假

分析公司“科
研19”号船
航行定位信息

- 公司公告称“完成全部计划120个调查点位的抽测工作”
- 实际：以上120个调查点位中，有60个点位被抽取但并未执行检测

证实秋测结果
存在虚假记载





案例4

➤背景资料

- 励志农民企业家创业之路：身世坎坷、初中毕业、入伍以坦克兵身份参加对越自卫反击战并荣立二等功和落下八级伤残；1980年转业后成为县粮站保管员，1995年辞职下海，带领退伍军人和农民创办大米厂，直至2011年在创业板上市，这家上市公司就是万福生科，其创始人也即董事长龚万福以12亿元身价晋升湖南农民企业家首富
- 2013年9月24日，证监会对万福生科及其责任人出具行政处罚决定书，责令公司改正，公司及相关责任人被罚共计375万元
- 证监会行政处罚书显示，该公司《招股说明书》披露的2008年至2010年财务数据存在虚假记载，公司不符合公开发行股票的条件；《2011年年度报告》存在虚假记载；《2012年半年度报告》存在虚假记载和重大遗漏

Cases: 财务造假的案例分析



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地



中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

繁體 | English



移动端



微博



微信



无障碍

敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险、发挥合力

请输入关键字



首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 行政执法 > 行政处罚

索引号	bm56000001/2013-00041907	分类	行政处罚;行政处罚决定
发布机构	证监会	发文日期	2013年09月24日
名称	中国证监会行政处罚决定书(万福生科(湖南)农业开发股份有限公司、龚永福、严平贵等21名责任人)		
文号	[2013] 47号	主题词	

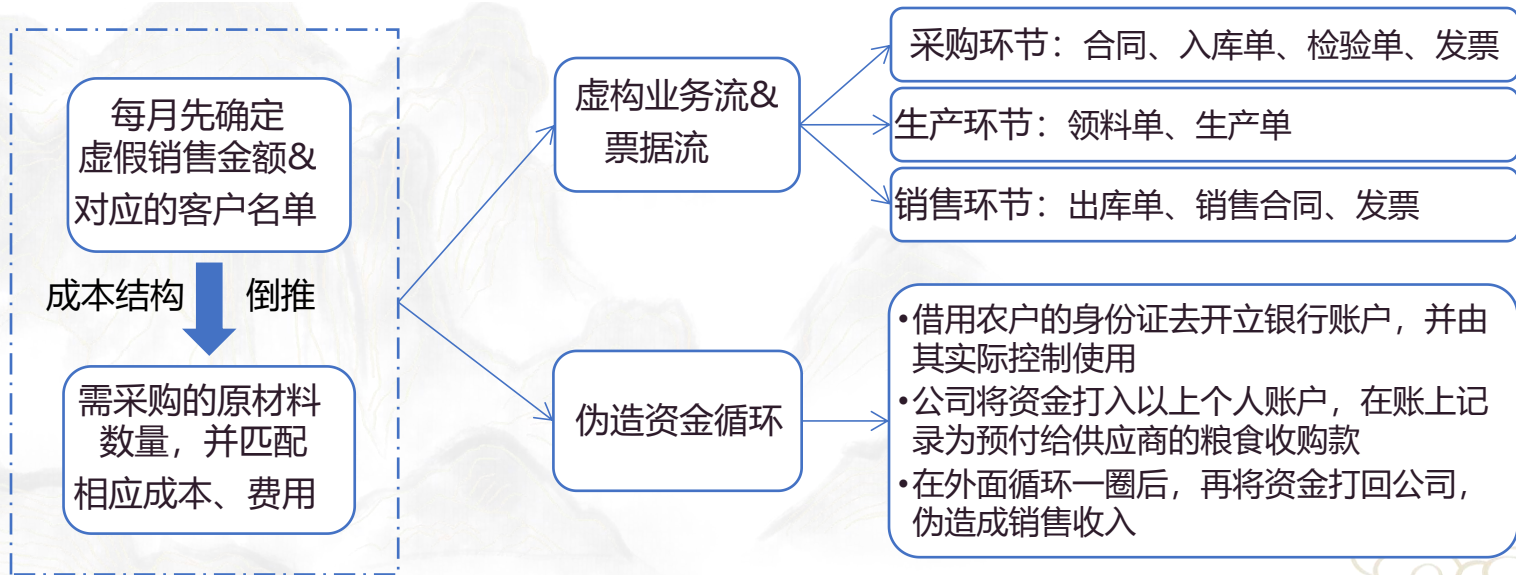
中国证监会行政处罚决定书(万福生科(湖南)农业开发股份有限公司、龚永福、严平贵等21名责任人)

[2013] 47号

当事人: 万福生科(湖南)农业开发股份有限公司(以下简称万福生科), 住所: 湖南省常德市桃源县陬市镇桂花路1号, 法定代表人龚永福。

➤ 案例分析

万福生科“流水线”式的财务造假，将财务造假推向了一个新的高度，在上市公司“财务造假史”上留下了浓墨重彩的一笔：虚构业务、倒推成本、伪造票据、资金体外循环，涉及进、存、产、销各个经营环节。



➤ 为什么中介机构没有识别财务造假？

万福生科的**业务特点**和**交易模式**为财务造假提供了很好的“土壤”：

- 稻米深加工而成的淀粉糖、大米蛋白属于小众产品，可比公司少，缺乏行业数据
- 主要原材料稻米的**供应商**都是个体工商户或粮食经纪人，他们不能开发票，万福生科可以帮助代开；**下游销售**也主要是通过个体工商户或“夫妻店”式的小型企业进行销售。即，几乎所有的单据万福生科都能自己“解决”，方便了万福生科伪造完整的“票据流”
- 公司控制了几十个人的银行账户，虚构了完整的现金流，而且将真假业务、真假现金流混合在一起，很难分辨和核查

➤ 如何识别财务造假？

✓ 虚增资产

- **虚增预付账款。**上市后，实控人急需从上市公司套取现金偿还之前的债务，从而导致预付账款激增，进而被监管机构发现异常。万福生科属于农业类企业，结算时多采用现结的方式，财报中突然出现大额预付款项，不合理且疑点重重
- **虚增在建工程。**固定资产较上市前增加了近5000万，与公司的业务模式和经营规模不符
- **大额计提资产减值损失“洗大澡”。**2013年大额计提资产减值损失

➤ 如何识别财务造假？

✓ 毛利率异常

- 早在万福生科暴雷前，曾有人质疑万福生科作为稻谷加工企业，毛利率不可能那么高，存货周转率太慢。其给出的解释是：毛利率高是因为主业是稻谷深加工，**技术含量高且属于循环经济**；存货周转率慢是因为稻米需贮存一年后转化率比较高。这一解释得到了市场的认可，并成功过会。
- 万福生科上游原材料-稻谷价格涨了一倍，下游糖浆产品价格稳中有降的背景下，万福生科的毛利率却始终维持在23%左右，显然违背常理。

➤ 如何识别财务造假？

✓ 供应商和客户异常

- 万福生科在2012年半年报中披露的公司前五名客户，都存在虚假交易或虚增销售额的嫌疑
- 第一大客户东莞市常平湘盈粮油经营部，实际调查结果显示，该经营部是个体经营户，**经营面积仅五十平方米**，但其对万福生科公司的主营业务收入贡献额却高达1500万元以上，其经营能力与贡献额之间偏差较大，因此遭到质疑
- 第二大客户为湖南祁东佳美食品有限公司，该公司实际采购金额虚增超过1000万元
- 第三大客户为湖南省傻牛食品厂，该厂实际已经**停产多年**，万福生科虚构与傻牛食品厂的交易使上市前招股说明书和上市后的财务报告都存在虚假记载
- 第四大客户为津市市中意糖果有限公司，虚增超过1000万元
- 第五大客户为怀化的小丫丫食品有限公司，在经过调查**曝光以后凭空消失**，交易金额的真实性遭到质疑



➤ 财务分析框架

- 集外部商业环境（宏观和行业等）、公司战略选择、公司经济活动、会计信息系统、公司财务报告的财务分析框架

➤ 财务造假的高危行业

- 农业企业
- 互联网企业
- 高科技企业

➤ 识别财务造假的方法

- 同行业对比/比率分析法
- 非财务信息
- 数据挖掘/机器学习



华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

投资者教育基地

