

读懂

上市公司
定期报告

什么是**管理层讨论与分析**？ 一般包括哪些内容？

管理层讨论与分析是上市公司定期报告的重要组成部分。它通过对公司财务报表的相关财务数据的文字解读，对公司经营中固有的风险和不确定性的提示，向投资者揭示公司管理层对于公司过去（报告期内及临近期间）经营状况的评价分析以及对公司未来发展趋势和发展前景的前瞻性判断与预期。监管部门要求上市公司编制并披露管理层讨论与分析的目的，是**使公众投资者能够有机会定期了解上市公司管理层自身对公司财务状况与经营成果的分析评价以及公司未来一定期间的发展战略和具体规划**。这些信息在财务报表及附注中并没有得到充分揭示，但是对投资者进行相关投资决策却是至关重要的内容。

管理层讨论与分析通常包括报告期内公司所处行业情况，从事的业务情况，核心竞争力的重要变化及对公司所产生的影响，主要经营业务、资产及负债状况、未盈利企业尚未盈利的原因及影响、投资状况、重大资产和股权出售、主要控股参股公司分析及公司控制的结构化主体情况等主要经营情况，以及对未来发展的展望等。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

如何关注 关联方及关联交易？

读懂
上市公司
定期报告

目前对于关联交易有较高的信息披露要求。投资者可以从年报中了解公司在报告期内发生的重大关联交易事项。《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式》规定，若对于某一关联方，报告期内累计关联交易总额在3000万元以上且占公司报告期末净资产值5%以上（科创板公司披露标准为报告期内累计关联交易总额在3000万元以上且占公司报告期末总资产或市值1%以上），应当按照关联交易的不同类型分别披露。就不同类别的关联交易，投资者可以通过年报了解以下信息：

1. 对与日常经营相关的关联交易，应当关注：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式；可获得同类交易市价，实际交易价与市价存在较大差异的原因；大额销货退回的详细情况以及日常关联交易事项在报告期内的实际履行情况。

2. 对资产或股权收购、出售发生的关联交易，应当关注：关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、交易价格、结算方式及交易对公司经营成果和财务状况的影响情况，交易价格与账面价值或评估价值差异较大的，关注其原因。如相关交易涉及业绩约定，应当关注报告期内的业绩实现情况。

3. 对公司与关联方共同对外投资发生关联交易的，应当关注：共同投资方、被投资企业的名称、主营业务、注册资本、总资产、净资产、净利润、重大在建项目的进展情况。

4. 对公司与关联方存在债权债务往来或担保等事项的，应当关注：相关债权债务及担保等事项的形成原因，债权债务期初余额、本期发生额、期末余额，及其对公司的影响。

5. 对公司与存在关联关系的财务公司、公司控股的财务公司与关联方之间存在存款、贷款、授信或其他金融业务的，应当关注：每日最高存款限额、存款利率范围、期初余额、发生额、期末余额；贷款额度、贷款利率范围、期初余额、发生额、期末余额；授信总额、其他金融业务额度及实际发生额等情况。

6. 其他重大关联交易。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

如何通过管理层讨论与分析了解公司所属行业情况及特点？

读懂

上市公司
定期报告

一方面，在行业情况部分，可以关注公司介绍的所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位情况，重点关注报告期内前述事项发生的重大变化。公司还会分析新公布的法律、行政法规、部门规章、行业政策对所处行业的重大影响。同时，创业板公司还应当结合所属行业的特点，针对性披露技术、产业、业态、模式等能够反映行业竞争力的信息。科创板公司还应当结合所属行业的特点，针对性披露科研水平、科研人员、科研投入等能够反映行业竞争力的信息。

另一方面，在风险因素部分，可以关注公司对于行业格局和趋势的分析和展望。公司需结合自身的业务规模、经营区域、产品类别以及竞争对手等情况，介绍与公司业务关联的宏观经济层面或行业环境层面的发展趋势，以及公司的行业地位或区域市场地位的变动趋势。同时，结合主要业务的市场变化情况、营业成本构成的变化情况、市场份额变化情况等因素，分析公司的主要行业优势和劣势，并说明变化对公司未来经营业绩和盈利能力的影响。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

读懂

上市公司
定期报告

哪些是上市公司 必须披露的重要事项？

上市公司必须披露的重要事项主要包括：

01. 公司应当披露报告期内履行完毕的，以及截至报告期末尚未履行完毕的，由公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方作出的承诺事项等。
02. 公司发生控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况的，应当充分披露相关的决策程序，以及占用资金的期初金额、发生额、期末余额、占用原因、预计偿还方式及清偿时间等。
03. 公司违反法律、行政法规和证监会规定的对外担保决议程序订立担保合同的，应当详细披露担保金额、担保对象、违规原因、已采取的解决措施及进展、后续解决措施及预计解决时间。
04. 公司董事会针对非标准意见涉及的事项作出专项说明。公司作出会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的原因及影响。以及公司还需对更换会计师事务所、适用境内外会计准则的差异情况进行说明。
05. 公司应当披露年度财务报告审计聘任、解聘会计师事务所的情况，包括报酬情况、为公司提供审计服务的连续年限等。公司还应当披露报告期内聘请内部控制审计会计师事务所、财务顾问或保荐人的相关情况。
06. 年度报告披露后面临退市风险警示情形的公司，应当披露导致退市风险警示的原因以及公司拟采取的应对措施。年度报告披露后面临终止上市情形的公司、因重大违法或规范类原因面临终止上市风险的公司和已披露主动终止上市方案的公司，应当单独披露退市情况专项报告，并提醒投资者予以关注。
07. 公司应当披露报告期内发生的破产重整相关事项。
08. 公司应当披露报告期内重大诉讼、仲裁事项。
09. 公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的违法违规情况。
10. 公司应当披露报告期内公司及其控股股东、实际控制人的诚信状况。
11. 公司应当披露报告期内发生的重大关联交易事项。
12. 公司应当披露重大合同及其履行情况，包括托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁公司资产的事项，重大担保、委托理财等。
13. 上市公司及其子公司其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的事项。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

如何认识上市公司的主要经营情况？

读懂
上市公司
定期报告

上市公司的主要经营情况内容较多，包括主要经营业务、资产及负债状况、未盈利企业尚未盈利的原因及影响、投资状况、重大资产和股权出售、主要控股参股公司分析等。

1. 主要经营业务。包括但不限于收入、成本、费用、研发投入、现金流等项目，需要提示变化并结合行业发展、业务经营等情况分析变化的原因。若公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动，应当详细说明。若本期公司利润构成或利润来源的重大变化源自非主要经营业务，包括但不限于投资收益、公允价值变动损益、资产减值、营业外收支等，应当详细说明涉及金额、形成原因、是否具有可持续性。

2. 资产及负债状况。报告期内公司资产构成（货币资金、应收款项、合同资产、存货、投资性房地产、长期股权投资、固定资产、在建工程、使用权资产、短期借款、合同负债、长期借款、租赁负债等占总资产的比重）同比发生重大变动，需说明产生变化的主要影响因素。若境外资产占比较高，应当披露境外资产的形成原因、资产规模、运营模式、收益状况等。鼓励公司结合各项营运能力和偿债能力的财务指标进行分析。

3. 投资状况。公司应当介绍本年度重大的股权投资、非股权投资等情况，分析报告期内公司投资额同比变化情况。

4. 重大资产和股权出售。公司应当简要分析重大资产和股权出售事项对公司业务连续性、管理层稳定性的影响。公司应当说明上述事项是否按计划如期实施，如已实施完毕，应当说明其对财务状况和经营成果的影响，以及所涉及的金额及其占利润总额的比例；如未按计划实施，应当说明原因及公司已采取的措施。

5. 主要控股参股公司分析。公司应当详细介绍主要子公司的主要业务、注册资本、总资产、净资产、净利润，本年度取得和处置子公司的情况，包括取得和处置的方式及对公司整体生产经营和业绩的影响。

6. 公司控制的结构化主体情况。公司存在其控制下的结构化主体时，应当介绍公司对其控制权方式和控制权内容，并说明公司从中可以获取的利益和对其所承担的风险。

另外，创业板、科创板公司上市时未盈利的，在实现盈利前应当披露尚未盈利的原因及影响，公司核心竞争力和经营活动面临的重大风险。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

如何了解企业报告期内 行业发展趋势及竞争格局？

读懂

上市公司
定期报告

投资者从年报的公司基本情况中了解公司从事的主要业务，包括报告期公司所从事的主要业务和主要产品简介、行业发展变化、市场竞争格局以及公司行业地位等内容。在管理层讨论与分析一节中，投资者可以了解到公司所处行业情况，包括行业基本情况、发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位情况、报告期内发生的重大变化。同时，还可以了解到新公布的法律、行政法规、部门规章、行业政策对所处行业的重大影响。

此外、创业板公司还会结合所属行业的特点，针对性披露技术、产业、业态、模式等能够反映行业竞争力的信息。科创板公司还会结合所属行业的特点，针对性披露科研水平、科研人员、科研投入等能够反映行业竞争力的信息。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

如何关注 同业竞争情况？

读懂

上市公司
定期报告

投资者可以从年报中了解公司同业竞争情况。年报中公司应当说明控股股东、实际控制人（包括主要近亲属）及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，存在同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化的，公司应当说明对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划。创业板、科创板公司允许存在同业竞争，但应当说明控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事对公司构成重大不利影响的同业竞争情况、变化及其具体影响等。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地

读懂

上市公司
定期报告

从哪些方面了解企业 核心技术水平？

投资者可以从年报管理层讨论与分析一节中了解公司报告期内核心竞争力，包括核心管理团队、关键技术人员、专用设备、专利、非专利技术、盈利模式等，同时还可以了解到公司核心技术的重要变化及对公司所产生的影响，比如报告期内发生的因核心管理团队或关键技术人员离职、设备或技术升级换代等导致公司核心竞争力受到严重影响的事项，对此，投资者应当重点关注相关事项发生的原因以及公司拟采取的措施。



长沙银行
BANK OF CHANGSHA

投资者教育基地