

读懂上市公司年报讲义

讲义制作主题摘要					
活动主题	读懂上市公司报告——年报		制作人		
活动对象	投资者		课程时长	50 分钟	
开发背景	上市公司逐年增多，怎么挑选好的企业是很多投资者的困扰				
课程目标	通过向投资者讲解如何研读上市公司报告中的年报，从而让投资者更好地了解上市公司的经营状况，帮助其更好地完成投资活动。				
	课程模块	教学纲要	教学传递策略	所需素材	教学时间
单元一	初识上市公司年报（5 页 PPT）	1、年报的定义 2、年报的作用 3、年报披露的时间和要求 4、查阅年报的官方渠道	讲授	图片/研讨	5 分钟
单元二	上市公司年报构成（7 页 PPT）	1、重要提示 2、公司简介 3、会计数据和业务数据摘要 4、股东变动及股东情况 5、股东大会简介 6、董事会报告 7、监事会报告 8、重大事项 9、财务报告 10、公司的其他有关资料	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元三	上市公司年报重点内容（5 页 PPT）	1、公司简介及主要财务指标 2、管理层讨论和分析 3、重要事项 4、财务报告	讲授	图片/研讨	10 分钟
单元四	财务指标介绍（12 页 PPT）	1、偿债能力指标 2、营运能力指标 3、盈利能力指标	讲授	图片/研讨	5 分钟
单元五	年报分析方法（4 页 PPT）	1、结构分析法 2、通用分析法	案例	图片/研讨	10 分钟
单元六	互动答疑（5 页 PPT）	1、互动问答 2、解答投资者疑问	提问	讲授/提问	5 分钟
单元七	结束	1、介绍东方财富证券投资者教育基地 2、填写调查问卷	讲授	问卷/视频	5 分钟

目录

引言	1
1. 初识上市公司年报	2
1.1 年报的定义	2
1.2 年报的作用	2
1.3 年报披露时间和路径	2
1.4 年报查询的官方渠道	3
2. 上市公司年报的构成	3
2.1 重要提示	3
2.2 公司简介	3
2.3 会计数据和业务数据摘要	4
2.4 股东变动及股东情况	4
2.5 股东大会简介	4
2.6 董事会报告	4
2.7 监事会报告	4
2.8 重大事项	4
2.9 财务报告	4
2.10 公司的其他有关资料	4
3. 上市公司年报重点内容	5
3.1 公司简介及主要财务指标	5
3.2 管理层讨论和分析	5
3.3 重要事项	5
3.4 财务报告	5
4. 财务指标介绍	7
4.1 偿债能力分析	7
4.2 营运能力分析	9
4.3 盈利能力分析	10
5. 年报分析方法	11
5.1 结构分析法	11
5.2 通用分析法	13
6. 互动问答	15
7. 结语	16

引言（PPT2）

股神巴菲特应该是近百年来最具传奇色彩的投资者，他的投资回报稳定且持续，那他是通过什么指标选取股票的呢？

我们先来看一下股神巴菲特有哪几个选股的重要指标呢：

- 1.拥有优秀的现金流
- 2.有极佳的净资产收益率
- 3.收益具有可持续性

作为一名普通的投资者，我们很难去实地调研企业，那我们怎么样才能根据巴菲特先生这些方法去选取优秀的公司呢？—————读懂上市公司年报！

日益发展的证券市场正逐渐表明：对上市公司的年度报告进行综合分析，全面研究上市公司的基本面，对于选准股票，取得良好的投资收益是非常重要的。今天我们来为大家讲解如何分析上市公司年报，希望这个课程能让广大投资者对年报有更清楚的认识，更好地把握一个企业的发展动态。

1 初识上市公司年报 (PPT4-8)

1.1 年报的定义 (PPT5)

年报是上市公司信息披露的重要内容之一；是上市公司按照监管要求，在年报披露期对上一年度公司的生产经营、财务状况、股本结构等重要信息进行披露的报告；是上市公司信息披露制度的核心，也是投资者据以判断证券价格变动趋势的主要依据。

1.2 年报的作用 (PPT6)

对于投资者而言，定期报告尤其是年度报告，是上市公司对整个报告期内生产经营、财务状况、投资发展、治理内控等情况的总结分析，是投资者获取公司信息的重要来源，以及投资决策的重要依据。因为一般普通投资者在公司调研、股东大会等渠道并没有信息优势，通过阅读定期报告，投资者可以识别和获取对做出价值判断和投资决策有重大影响的信息，有利于捕捉定期报告中所包含的信息与线索，进而可以进行科学合理的投资。

1.3 年报披露时间和路径 (PPT7)

(1) 披露时间

上市公司应当在每个会计年度结束后 4 个月内（4 月 30 日前）编制完成年度报告，定期报告的具体披露日期，一般是由上市公司根据自身情况在披露时段内自主预约披露日期，披露日期一旦确定，如果没有特殊原因，一般不作变更，以保证定期报告披露有序进行。

(2) 披露路径

根据规定，上市公司依法披露的信息，应当在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的媒体发布，同时将其置备于上市公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。就定期报告而言，上市公司披露的定期报告全文应该在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的报刊依法开办的网站披露，定期报告摘要应当在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的报刊披露。公司也可以将年度报告刊登在其他媒体上（如公司官网），但不得早于在证券交易网站的网站和符合中国证监会规定条件的媒体披露的时间。

年度报告应该真实、准确和完整，不得有虚假记载、误导性陈述和重大遗漏。上市公司违反年度报告披露要求，对投资者造成损失的，上市公司及其他有关责

任人员应承担相应的民事赔偿责任。

1.4 年报查询的官方渠道（PPT8）

既然我们已经知道了年报的基础知识，那么我们要怎么去获取一份年报呢？

(1) 交易所网站

上交所：sse.com.cn

深交所：szse.cn

北交所：bse.cn

(2) 证券四大报网站

中国证券报：cs.com.cn

上海证券报：cnstock.com

证券时报：stcn.com

证券日报：zqrb.cn

(3) 官方指定查询网站

巨潮资讯网：cninfo.com.cn

(4) 其他来源

上市公司官网“投资者关系”栏目等

各大数据终端：东方财富、万得、大智慧等

2 上市公司年报的构成（PPT9-PPT15）

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：

2.1 重要提示（PPT11）

重要提示是公司管理层对公司披露的年度报告真实性和完整性的承诺，如果个别董事对此有异议或较多的董事未出席董事会议，则应提醒投资者注意，是否公司内部存在不和谐的地方。另外，当注册会计师对公司财务报告出具了非标准审计意见，尤其是无法表示意见、否定意见时，投资者对年报中财务数据的信任就需持谨慎态度。

2.2 公司简介（PPT11）

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。

2.3 会计数据和业务数据摘要（PPT12）

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。

2.4 股东变动及股东情况（PPT12）

具体包括股本变动情况和股东情况介绍。

2.5 股东大会简介（PPT13）

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。

2.6 董事会报告（PPT13）

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。

2.7 监事会报告（PPT14）

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。

2.8 重大事项（PPT14）

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。

2.9 财务报告（PPT15）

包括审计报告、财务报表和财务报表附注。

2.10 公司的其他有关资料（PPT15）

年度报告的摘要，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的阅读和分析，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。

3 上市公司年报重点内容（PPT16-20）

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信息往往集中在公司简介及主要财务指标、管理层讨论和分析、重要事项和财务报告这四个重要部分，抓住了这些部分的重点，投资者就可以对上市公司基本情况有一个初步的了解。

3.1 公司简介及主要财务指标（PPT17）

向投资者提供了上市公司的主要情况和报告期内的诸如营业收入、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；

3.2 管理层讨论和分析（PPT18）

对业务经营信息和财务报告数据、公司所处行业情况以及报告期内发生和将来将要发生的重大事项，进行的讨论与分析，以有助于投资者了解其经营成果、财务状况及未来可能的变化；

3.3 重要事项（PPT19）

主要涉及重大诉讼、担保等事项，是在未来可能影响公司正常生产经营的“隐患”、公司实际控制人及股东等承诺相关方做出的承诺事项、关联交易和并购等，这些事项可能对投资者做出价值判断和投资决策有重大影响，是投资者揭开公司“美丽”面纱的主要信息来源。

3.4 财务报告（PPT20）

上市公司年度报告中财务会计报告的主要内容，包括审计报告、会计报表和会计报表附注三部分。

(1) 审计报告

上市公司的审计报告是指注册会计师根据审计准则的规定，在执行审计工作的基础上，对上市公司财务报表发表审计意见的书面文件。注册会计师签发的审

计报告，主要具有鉴证、保护和证明三方面的作用；如果上市公司被出具了非标准审计报告，年度报告重要提示中应当声明某会计师事务所为本公司出具了带有强调事项段、持续经营重大不确定性段落、其他信息段落中包含其他信息未更正重大错报说明的无保留意见、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项已有详细说明，请投资者注意阅读。

(2) 会计报表

包括合并会计报表和母公司会计报表，具体包括资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表。

资产负债表：资产负债表是总括反映公司在一定日期全部资产、负债和股东权益的会计报表。该表反映了公司在特定日期的静态财务状况，因而又称为财务状况表。它表明公司在某一特定日期所拥有的经济资源、所承担的经济义务和公司所有者对净资产的要求权。

利润表：是反映上市公司报告期生产经营成果的会计报表。利润表把报告期的营业收益与其同一会计期间的营业费用进行配比，以计算出公司一定时期的税后净利润。通过利润表反映的收入、成本和费用等情况，能够反映公司生产经营的收益情况、成本耗费情况，反映公司生产经营成果；同时，通过利润表提供的不同时期的比较数字（本期数、本年累计数、上年数），可以分析公司未来的发展趋势及获利能力，了解投资者投入资本的完整性。由于利润是公司经营业绩的综合体现，又是进行利润分配的主要依据，因此，利润表是会计报表中的主要报表。

现金流量表：现金流量表以收付实现制为基础编制的反映公司一定会计期间内有关现金和现金等价物的流出和流入的信息的报表，表明公司获得现金和现金等价物的能力。其主要由三部分组成，分别反映企业在经营活动、投资活动和筹资活动中产生的现金流量。每一种活动产生的现金流量又分别揭示流入、流出总额。现金流量表以现金的流入和流出反映公司在一定期间内的经营活动、投资活动和筹资活动的动态情况，反映公司现金流入和流出的全貌。如果把现金看作是企业的日常运作的“血液”，那么现金流量表就好比“验血报告”。企业日常运作的好坏，从这份报告中可以有个初步判断。因为从其他财务报表中，投资者只能掌握公司现金的静态情况，而现金流量表却反映了企业现金流动的动态情况。投

投资者在研究现金流量表的同时，再参阅其他报表，那么对公司的了解就会更为全面。

所有者权益变动表：所有者权益变动表是反映构成所有者权益的各组成部分当期增减变动情况的表。所有者权益，是指企业资产扣除负债后，由所有者享有的剩余权益。公司的所有者权益又称为股东权益。所有者权益是所有者对企业资产的剩余索取权，它是企业的资产扣除债权人权益后应由所有者享有的部分，既可反映所有者投入资本的保值增值情况，又体现了保护债权人权益的理念。

(3) 会计报表附注

会计报表附注由上市公司按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号〈财务报告的一般规定〉》以及《企业会计准则第30号——财务报表列报》的相关规定进行编制。会计报表附注包括企业基本情况、财务报表的编制基础、主要会计政策和会计估计、报表重要项目的说明等内容。其至少应有以下方面的内容：

- ① 企业的基本情况；
- ② 财务报表的编制基础；
- ③ 遵循企业会计准则的声明；
- ④ 重要会计政策和会计估计；
- ⑤ 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明；
- ⑥ 报表重要项目的说明；
- ⑦ 或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项、关联方关系及其；
- ⑧ 交易等需要说明的事项；

这些内容提供了有助于财务报表使用者评价企业管理资本的目标、政策及程序的信息。

投资者初步了解以上内容后，可以根据自身需求大致确定该定期报告是否有进一步详尽、认真分析的必要与价值，从而起到事半功倍的阅读效果。

4 财务指标介绍 (PPT21-32)

4.1 偿债能力分析 (PPT22-26)

偿债能力是指企业偿还到期债务的能力。偿债能力分析包括短期偿债能力分

析和长期偿债能力分析。(PPT22)

(1) 短期偿债能力分析 (PPT23)

短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度，是衡量企业当前财务能力，特别是流动资产变现能力的重要标志。

企业短期偿债能力分析主要采用比率分析法，衡量指标主要有流动比率、速动比率和现金流动负债率等财务指标。

① 流动比率 (PPT23)

流动比率是流动资产与流动负债的比率，表示企业每元流动负债有多少流动资产作为偿还的保证，反映了企业的流动资产偿还流动负债的能力。其计算公式为：

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$$

一般情况下，流动比率越高，反映企业短期偿债能力越强，因为该比率越高，不仅反映企业拥有较多的营运资金抵偿短期债务，而且表明企业可以变现的资产数额较大，债权人的风险越小。但是，过高的流动比率并不均是好现象。

从理论上讲，流动比率维持在 2：1 是比较合理的。但是，由于行业性质不同，流动比率的实际标准也不同。所以，在分析流动比率时，应将其与同行业平均流动比率，本企业历史的流动比率进行比较，才能得出合理的结论。

② 速动比率 (PPT24)

速动比率，又称酸性测试比率，是企业速动资产与流动负债的比率。其计算公式为：

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} \div \text{流动负债}$$

$$\text{其中：速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货}$$

计算速动比率时，流动资产中扣除存货，是因为存货在流动资产中变现速度较慢，有些存货可能滞销，无法变现。传统经验认为，速动比率维持在 1：1 较为正常，它表明企业的每 1 元流动负债就有 1 元易于变现的流动资产来抵偿，短期偿债能力有可靠的保证。速动比率过低，企业的短期偿债风险较大，速动比率过高，企业在速动资产上占用资金过多，会增加企业投资的机会成本。不过企业实际的经营活动往往要复杂很多，仅依靠单一的财务指标来判断企业的情况是不够的。

(2) 长期偿债能力分析 (PPT25)

长期偿债能力是指企业偿还长期负债的能力。它的大小是反映企业财务状况稳定与否及安全程度高低的重要标志。其分析指标主要有三项，分别是资产负债率、产权比率及利息保障倍数。

① 资产负债率 (PPT25)

资产负债率是企业的负债总额与资产总额的比率。它表示企业资产总额中，债权人提供资金所占的比重，以及企业资产对债权人权益的保障程度。其计算公式为：

$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

一般情况下，企业负债经营规模应控制在一个合理的水平，负债比重应掌握在一定的标准内。

② 产权比率 (PPT26)

产权比率是指负债总额与所有者权益总额的比率，是企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式为：

$$\text{产权比率} = (\text{负债总额} \div \text{所有者权益总额}) \times 100\%$$

该比率反映了所有者权益对债权人权益的保障程度，即在企业清算时债权人权益的保障程度。该指标越低，表明企业的长期偿债能力越强，债权人权益的保障程度越高，承担的风险越小，但企业不能充分地发挥负债的财务杠杆效应

③ 利息保障倍数 (PPT26)

利息保障倍数又称为已获利息倍数，是企业息税前利润与利息费用的比率，是衡量企业偿付负债利息能力的指标。其计算公式为：

$$\text{利息保障倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息费用}$$

上式中，利息费用是指本期发生的全部应付利息，包括流动负债的利息费用，长期负债中进入损益的利息费用以及进入固定资产原价中的资本化利息。

利息保障倍数越高，说明企业支付利息费用的能力越强，该比率越低，说明企业难以保证用经营所得来及时足额地支付负债利息。因此，它是企业是否举债经营，衡量其偿债能力强弱的主要指标。

4.2 营运能力分析 (PPT27-29)

营运能力分析是指通过计算企业资金周转的有关指标分析其资产利用的效

率，是对企业管理层管理水平和资产运用能力的分析，其分析指标主要有应收款项周转率、存货周转率。（PPT27）

（1）应收款项周转率（PPT28）

应收款项周转率也称应收款项周转次数，是一定时期内商品或产品主营业务收入净额与平均应收款项余额的比值，是反映应收款项周转速度的一项指标。其计算公式为：

$$\text{应收款项周转率（次数）} = \text{主营业务收入净额} \div \text{平均应收账款余额}$$

应收账款周转率反映了企业应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低，周转率越高表明：收账迅速，账龄较短；资产流动性强，短期偿债能力强；可以减少收账费用和坏账，从而相对增加企业流动资产的投资收益。同时借助应收账款周转期与企业信用期限的比较，还可以评价购买单位的信用程度，以及企业原定的信用条件是否适当。

但是，在评价一个企业应收款项周转率是否合理时，应与同行业的平均水平相比较而定。

（2）存货周转率（PPT29）

存货周转率也称存货周转次数，是企业一定时期内的营业成本与存货平均余额的比率，它是反映企业的存货周转速度和销货能力的一项指标，也是衡量企业生产经营中存货营运效率的一项综合性指标。其计算公式为：

$$\text{存货周转率（次数）} = \text{销货成本} \div \text{存货平均余额}$$

存货周转速度快慢，不仅反映出企业采购、出库、生产、销售各环节管理工作状况的好坏，而且对企业的偿债能力及获利能力产生决定性的影响。一般来说，存货周转率越高越好，存货周转率越高，表明其变现的速度越快，周转额越大，资金占用水平越低。存货占用水平低，存货积压的风险就越小，企业的变现能力以及资金使用效率就越好。但是存货周转率分析中，应注意剔除存货计价方法不同所产生的影响。

4.3 盈利能力分析（PPT30-32）

盈利能力就是企业资金增值的能力，它通常体现为企业收益数额的大小与水平的高低。其分析指标主要有毛利率、利润率及净资产收益率（ROE）。

（1）毛利率（PPT31）

毛利率是销售毛利与主营业务收入净额之比，其计算公式为：

$$\text{毛利率} = \text{销售毛利} \div \text{主营业务收入净额} \times 100\%$$

其中：销售毛利= 主营业务收入净额-主营业务成本

毛利率指标反映了产品或商品销售的初始获利能力。该指标越高，表示取得同样销售收入的销售成本越低，销售利润越高。

(2) 利润率 (PPT31)

利润率是企业的利润与主营业务收入净额的比率，其计算公式为：

$$\text{利润率} = \text{利润} \div \text{主营业务收入净额} \times 100\%$$

利润率指标反映了每元主营业务收入净额给企业带来的利润。该指标越大，说明企业经营活动的盈利水平较高。

(3) 净资产收益率 (ROE) (PPT32)

净资产收益率，亦称净值报酬率或权益报酬率，它是指企业一定时期内的净利润与平均净资产的比率。它可以反映投资者投入企业的自有资本获取净收益的能力，即反映投资与报酬的关系，因而是评价企业资本经营效率的核心指标。其计算公式为：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} \div \text{平均净资产} \times 100\%$$

净资产收益率越高，说明投资带来的收益越高。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。一般来说，负债增加会导致净资产收益率的上升。企业资产包括了两部分，一部分是股东的投资，即所有者权益（它是股东投入的股本，企业公积金和留存收益等的总和），另一部分是企业借入和暂时占用的资金。

企业适当地运用财务杠杆可以提高资金的使用效率，借入的资金过多会增大企业的财务风险，但一般可以提高盈利，借入的资金过少会降低资金的使用效率。净资产收益率是衡量股东资金使用效率的重要财务指标。

5 年报分析方法 (PPT33-36)

5.1 结构分析法 (PPT34-35)

年报的结构分析，对于初阶投资者来说，还是非常有必要进行了解的，通过对年报的结构了解，可以有重点地分析主要内容，减少时间成本，提高效率。

上市公司的年报一般分为十部分，我们主要关注以下六个部分。

(1) 重要提示、目录和释义

这一节内容不多，要关注以下几点：

① 是否有董监高不能保证年报真实准确的声明，因为近些年来，存在股权争斗或管理混乱的公司频频出现董监高无法保证年报真实准确的事情，这就给投资者敲响了警钟！如果没有，就只是一些格式化的内容，就不用看了。

② 风险提示内容是否发生重大变化。每家公司在这部分里都会按照编制要求描述本公司存在的风险，向投资者进行提示，如应收账款占比较大存在导致现金流枯竭的风险。如果是你一直跟进的公司，大概看一眼，基本就知道有没有变化。没有的话就不用浪费时间看了。

③ 是否有权益分派方案。准备进行年度分红的公司一般会在年度董事会上提交议案并在年报的这部分里提示。审计报告的审计意见是否异常。年报是必须要审计的，所以年报通常被认为是具有最高分析价值的财务报表，更真实，更完整，更详细，更有研究价值。如执行审计的会计师事务所对公司出具了非标准审计报告，审计意见有问题，投资这家公司的概率应该要大大降低了。

(2) 财务指标

主要财务指标的内容，也是年报的核心内容，我们拿到年报后首先要做的就是看业绩（营业收入和净利润），这是最重要的，主要是看这家公司上个年度是不是盈利了，盈利了多少等，若是你打算买某只股票，其年报显示业绩巨大亏损，基本上可以放弃了，也不用看其他内容了。如果你对这家公司很了解，只要看这几个内容就行了。如果是初次接触这家公司的投资者，那就是看一下近几年的变化趋势，规模是否变化，盈利水平是否提高，现金流是否正常，非经常性损益是否存在异常。

(3) 董监高报告

主要包含了十二部分内容：报告期内公司所处行业情况、公司从事的主要业务、核心竞争力分析、主营业务分析、非主营业务分析、资产及负责状况分析、投资状况分析、重大资产和股权出售、主要控股参股公司分析、公司控制的结构化主体情况、公司未来发展的展望（公司未来发展战略、下一年度的经营计划、公司可能面对的风险等）。综合来看，在这部分主要看这家公司报告期内有哪些

重大事件，比例或金额多少，有重大亏损或者是重大损失，经营方针和范围的变动，还有公司重大投资行为和重大购置支出的决定、毛利率情况等。未来的规划，准备实施的项目等，可以评估下公司未来的规划发展前景怎么样；公司人员的变动，主要是看公司大股东的变动，比如公司的董事、三分之一以上监事或者经理发生变动，也会对股价造成影响。

(4) 重要事项

重点看是否有违规事项产生、重大诉讼是否有异常、关联交易金额是否较大产生依赖或利益输送的嫌疑。所谓的关联交易就是母公司和子公司之间发生业务往来。我们重点看一下关联交易占比大不大，特别大的话要引起注意，小的话可以忽略。一般情况下，关联交易占营业收入的比例为 10%以上就要注意了。

(5) 股份变动及股东情况

看下前十大股东是否有较大变化，跟前期定期报告对比，是否有异常的变化，如大部分机构退出了；大股东股份有没有被冻结或质押，比例分别是多少。

(6) 财务报告

对于企业而言，公司年报就是他们的体检报告，财务报表是体检的重要数据。年报中的审计意见作为反映公司财务可信度、揭示财务风险的第三方独立意见，与公司的上市地位直接相关。在进行年报分析时应及时关注审计意见变化以及非标准审计意见内容。审计意见一定程度上反映了财务报表的公允性与可靠性程度，这些信息不仅是一个信号，往往也给我们带来更多信息辅助决策。

5.2 通用分析法（PPT36）

(1) 遵循价值规律

作为投资者，如果你希望通过研究一家上市公司的年报，寻找投资机会。意味着你认可价格会围绕价值波动（也就是我们以前说的价值规律），需要通过上市公司年报去计算公司价值，倡导和践行价值投资的理念。

(2) 思维完整

一般来说，分析公司遵循自上而下的方法，即宏观环境分析、行业分析和公司层面的微观分析。并应从商业分析入手，以财务分析作为支撑。

(3) 了解行业情况

无论何时，分析一家公司，首先要了解公司所在的行业情况，因为不同行业

的数据表现结果可能是完全不同的。如果年报里有相关内容，主要工作就是阅读和判断真实性；如果年报里没有相关内容，留个记号，自己通过找人、上网、亲自调研寻找。

（4）判断基本经营风险

看年报就是一个排雷的过程，所以要先排除基本风险再言其他。首先看资产负债率、有息负债率和控股股东股权质押率，是否都达到 30%以上；其次，是否有大存大贷的现象，即是否存在货币现金和有息负债同时数额巨大的情况，如果有则可能存在作假的行为。第三，看净现比，即经营现金流净额/净利润，比值在 1 附近是正常的结果。要是净利润远大于经营现金流净额，说明公司应收账款或存货过多，占用太多资源。如果长期处于这种状态，说明长期处于失血状态，公司的健康状况不佳。

（5）多维度分析数据

看主要财务数据，重点要放在经营业绩和财务状况情况说明上，同比、环比、行业平均比较都是分析要点。

（6）审计机构的变化

会计师事务所，也就是第三方审计机构，看其对年报出具的审计意见和结论。先看结论，后看意见。然后再看一下，这个会计师事务所是不是刚更换的，如果是，原因是什么，一年内多次更换或最近一两个月（即临近年报发布时期）才换的多半存在问题。

（7）注重战略与竞争力分析

以母公司资产负债表为基础，观察资产总规模及其变化；观察资产总规模中企业发展或者扩张的信息，区别经营主导型、投资主导型；观察主要资产规模的变化及其方向性含义。观察主要不良资产，主要通过考察企业的资产减值准备。考察企业的负债与股东权益的结构，分析企业发展的结构。观察流动资产对流动负债的保障。

（8）看存货与营收比

一般来说存货与营业收入要保持一定的比例，长期要具有同样的变化趋势。如果存货占比营业收入增大，就要注意公司的资产周转情况，也就是查看一下周转次数等指标，再从近几年的数据，把握一下公司的产品是不是开始滞销了。

(9) 看应收账款情况

一般来说，应收账款周转率越高越好，表明公司收账速度快，平均收账期短，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强。与之相对应，应收账款周转天数则是越短越好。如果公司实际收回账款的天数越过了公司规定的应收账款天数，则说明债务人拖欠时间长，资信度低，增大了发生坏账损失的风险；同时也说明公司催收账款不力，使资产形成了呆账甚至坏账，造成了流动资产不流动，这对公司正常的生产经营是很不利的。

但从另一方面说，应收账款周转次数太高，应收账款周转天数太短，则表明公司奉行较紧的信用政策，付款条件过于苛刻，这样会限制企业销售量的扩大，特别是当这种限制的代价（机会收益）大于赊销成本时，会影响企业的盈利水平。

(10) 看净资产收益率（ROE）

这一个指标就能看出公司大体财务变化，因为 ROE 与权益乘数、总资产周转率和净利率有关，其中权益乘数涉及负债，总资产周转率涉及存货，净利率涉及企业的具体经营管理。

(11) 看是否有商誉溢价

商誉是在收购公司时最容易合法造假的工具。如出于某种不可告人的原因，大肆溢价并购，做高业绩，以后就在“商誉”这个科目上的暴雷，来个财务大洗澡，一群人吃得盆满钵满。直到现在，A 股依然有大量的上市公司存在高商誉的情况，这需要投资者小心。

(12) 看财务比率分析

企业的财务比率分析很常见也很基础的分析工具。重点从偿债能力、盈利能力、营运能力等角度稍加观察。

在把握以上要点的同时，阅读年报要抓重点、多方对比、了解现在、注重未来。把握以上思路，在分析年报选择投资标的时会带来不错的效果，并能有效识别风险。

6 活动互动问答（PPT37-41）

1、【多选】财务报表包含了哪些报表？

A.资产负债表

- B.利润表
- C.现金流量表
- D.所有者权益变动表

2、【单选】以下哪项指标不属于盈利能力指标？

- A.毛利率
- B.利润率
- C.利息保障倍数
- D.净资产收益率

3、【判断】存货周转率的公式为：销货收入÷存货平均余额

- A.正确
- B.错误

4、【多选】上市公司年报包含了以下哪些部分？

- A.公司简介
- B.会计数据和业务数据摘要
- C.股东大会简介
- D.董事会报告
- E.重大事项
- F.财务报告

7 结语

关于今天的课程大家看看还有什么疑问可以在聊天框里提出来，然后这段时间我给大家介绍一下中国投资者网站和我们东方财富证券的投教基地。

首先是中国投资者网站，这是中国证监会管理的公益网络服务平台，以功能完备、信息权威、互动便捷、技术领先为目标，为投资者提供知识普及、权益维护、互动交流等信息和在线服务，致力于成为内容丰富、使用便捷、逻辑清晰、

架构合理、投资者喜闻乐见的网站。

然后再看一下我们东方财富证券的投教基地。

现在已经有了东方财富证券（互联网）投资者教育基地、西藏金融展览馆、东方财富证券（上海财经大学）投资者教育基地。

东方财富证券投教基地是主动搭建了与投资者的双向信息沟通渠道，在开展投资者教育工作的同时通过电话客服、在线客服、留言板、调查问卷等方式丰富投资者信息反馈渠道，从而帮助证券公司基于投资者的真正需求开展针对性的投资者教育工作和提供差异化的服务，引导投资者通过正规渠道解决自己的问题。我们证券公司也可以通过信息沟通渠道了解投资者状况，发现问题，总结经验、优化服务流程。

我们结合自身实际建设实体或互联网形式的投资者教育基地，不断更新、丰富投资者教育产品，持续开展投资者教育基地的宣传工作，将更多的投资者引进来，将切实有用的产品带出去，将举办投资者教育活动常态化，为资本市场提供持续的教育培训交流场所。帮助投资者树立理性投资、价值投资意识。

今天的课程就到此结束了，大家可以扫码填一下调查问卷，之后我们会持续进行投教活动，大家有什么意见或者建议欢迎在问卷里提供给我们，更多关于投资者教育的相关信息，请登录东方财富证券投资者教育专栏（edu.18.cn）或微信公众号“东方财富证券”。

谢谢大家。下期再见。