

教您如何读懂上市公司年报

文章来源：上交所网站

投资者如何快速有效地掌握年报的要点？

目前，沪深两交易所的上市公司已超过 2500 家，高度集中披露的年报让许多投资者无暇应付。

年报中的信息范围广泛，作为普通投资者，当您拿到一份新鲜出炉的年报时，需要了解和研究的内容主要有以下几部分：即“会计数据和财务指标摘要”、“董事会报告”、“重要事项”和“财务报告”。

会计数据和财务指标摘要→列明近三年主要的会计数据和财务指标。

董事会报告→董事会对经营情况与财务状况的分析、投资项目的进展情况以及利润分配预案等信息。

重要事项→主要涉及重大诉讼等可能影响未来生产经营的“隐患”，是投资者揭开公司“美丽面纱”的重要信息来源。

财务报告→展示了资产负债表等四大会计报表，报表附注以及注册会计师就年报编制是否规范、信息是否公允可靠所出具的审计报告。

“董事会报告”——您需要重点关注哪些信息？

通过阅读董事会报告，投资者可以了解公司经营、财务、投资的总体情况。

其中，可以重点关注以下几点：

1、公司经营情况分析。包括公司主营业务情况、核心竞争力以及投资状况等，还包括公司对实际经营业绩较曾公开披露过的盈利预测低于或高于 20% 以上的原因分析。

2、公司财务状况。包括主要财务数据的增减变动，董事会对非标准审计报告所涉及事项的说明等。

3、利润分配预案或资本公积金转增股本预案。投资者可以从中了解分红政策的制定、决策和执行情况。

“重要事项” —— “重要性” 何在？

内幕重要事项主要包括重大诉讼、收购合并、重大关联交易及公司股权激励等事项，投资者应特别关注。

重大诉讼、仲裁。投资者应重点关注年报中披露的重大诉讼的进展情况和金额，谨慎判断诉讼损失的可能性，并作为财务分析的重要影响因素。

收购、出售重大资产、企业合并。投资者应注意了解此类交易的基本情况、所涉金额等，尤其是当上述交易产生的利润占当年利润总额比例较大时。

重大关联交易。包括关联方、交易内容、交易价格、结算方式、转让价格等信息。

此外，还包括股权激励、重大合同或担保等重要信息。

“财务分析” —— 您如何透过数据看公司？

任何财务数据都不是孤立存在的，仅关注本年度、本公司的数据并不充分。投资者应学会“纵比”和“横比”，也就是通过比较同一家公司不同年份的数据，了解该公司正在发生的变化；通过对比同行业不同公司间的指标，发现该公司的盈利模式和经营特点。

投资者在进行“纵比”和“横比”时，一般可重点关注短期偿债能力、经营效率以及盈利能力等，并综合考虑环境、宏观政策等因素对公司的影响。

短期偿债能力

任何一家公司要维持正常的生产经营，必须有足够的货币资产支付各种费用和到期债务。投资者应通过分析相关数据关系，了解公司的短期偿债能力。

短期偿债能力有两种衡量方法，一是直接进行存量比较，流动资产超过流动负债期末余额越多，表明短期偿债能力越强；二是对经营活动产生的现金流量净额和流动负债余额进行比较，如果产生现金大大超过需要的现金，则短期偿债能力较强。

经营效率

一般而言，存货周转率越高，说明企业生产经营连续性越好；应收账款周转率越高，应收账款回收越快，公司的资金使用效率越高。

盈利能力

公司净利率越高，说明公司盈利能力越强；净资产收益率越高，则反映每 1 元股东权益赚取的净利润越高。

年报只是上市公司年度业绩的浓缩，并不能代表上市公司的全部，也不能决定其股票价值。您在购买股票前，要多了解公司的相关信息，也可以关注并积极参与网上业绩说明会等活动，进一步了解上市公司的相关情况。