

全面解读上市公司的财务报表 如何进行财务分析

上市公司的财务报表是公司的财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实的、往往也是最可靠的第一手资料。

了解股份公司在对一个公司进行投资之前，首先要了解该公司的下列情况：公司所属行业及其所处的位置、经营范围、产品及市场前景；公司股本结构和流通股的数量；公司的经营状况，尤其是每股的市盈率和净资产；公司股票的历史及目前价格的横向、纵向比较情况等等。

财务指标

盈利能力比率指标分析

营利公司经营的主要目的，营利比率是对投资者最为重要的指标。检验营利能力的指标主要有：

1.资产报酬率也叫投资盈利率，表明公司资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，可用以衡量投资资源所获得的经营成效，原则上比率越大越好。

$$\text{资产报酬率} = (\text{税后利润} \div \text{平均资产总额}) \times 100\%$$

$$\text{式中，平均资产总额} = (\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) \div 2$$

2.股本报酬率指公司税后利润与其股本的比率，表明公司股本总额中平均每百元股本所获得的纯利润。

$$\text{股本报酬率} = (\text{税后利润} \div \text{股本}) \times 100\%$$

式中股本指公司光盘按面值计算的总金额，股本报酬率能够体现公司股本盈利能力的大小。原则上数值越大约好。

3.股东权益报酬率又称为净值报酬率，指普通股投资者获得的投资报酬率。

$$\text{股东权益报酬率} = (\text{税后利润} - \text{优先股股息}) \div (\text{股东权益}) \times 100\%$$

股东权益或股票净值、普通股帐面价值或资本净值，是公司股本、公积金、留存收益等的总和。股东权益报酬率表明表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬，所以数值越大越好。

4.每股盈利指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率。

$$\text{每股盈利} = (\text{税后利润} - \text{优先股股息}) \div (\text{普通股总股数})$$

这个指标表明公司获利能力和每股普通股投资的回报水平，数值当然越大越好。

5.每股净资产额也称为每股帐面价值，计算公式如下：

$$\text{每股净资产额} = (\text{股东权益}) \div (\text{股本总数})$$

这个指标放映每一普通股所含的资产价值，即股票市价中有实物作为支持的部分。一般经营业绩较好的公司的股票，每股净资产额必然高于其票面价值。

6.营业纯益率指公司税后利润与营业收入的比值，表明每百元营业收入获得的收益。

$$\text{营业纯益率} = (\text{税后利润} \div \text{营业收入}) \times 100\%$$

数值越大，说明公司获利的能力越强。

7.市盈率 市盈率又称本益比，是每股股票现价与每股股票税后盈利的比值。

$$\text{市盈率} = (\text{每股股票市价}) \div (\text{每股税后利润})$$

市盈率通常用两种不同的算法，市盈率（1）使用上年实际实现的税后利润为标准进行计算，市盈率（2）使用当年的预测税后利润为标准进行计算。

市盈率是估算投资回收期、显示股票投机价值和投资价值的重要参考数据。原则上说数值越小越好。

偿还能力比率指标分析

对于投资者来说，公司的偿还能力指标是判定投资安全性的重要依据。

1.短期债务清偿能力比率

短期债务清偿能力比率又称为流动性比率，主要有下面几种：

$$\text{流动比率} = (\text{流动资产总额}) \div (\text{流动负债总额})$$

流动比率表明公司每一元流动负债有多少流动资产作为偿付保证，比比较大，说明公司对短期债务的偿付能力越较强。

$$\text{速动比率} = (\text{速度资产}) \div (\text{流动负债})$$

速动比率也是衡量公司短期债务清偿能力的的数据。速动资产是指那些可以立即转换为现金来偿付流动负债的流动资产，所以这个数字比流动比率更能够表明公司的短期负债偿付能力。

$$\text{流动资产构成比率} = (\text{每一项流动资产额}) \div (\text{流动资产总额})$$

流动资产由多种部分组成,只有变现能力强的流动资产占有较大比例时企业的偿债能力才更强,否则即使流动比率较高也未必有较强的偿债能力。

2.长期债务清偿能力比率

长期债务是指一年期以上的债务。长期偿债能力不仅关系到投资者的安全,还反映公司扩展经营能力的强弱。

$$\text{股东权益对负债比率} = (\text{股东权益总额} \div \text{负债总额}) \times 100\%$$

股东权益对负债比率表明每百元负债中,有多少自有资本作为偿付保证。数值越大,表明公有足够的资本以保证偿还债务。

$$\text{负债比率} = (\text{负债总额} \div \text{总资产净额}) \times 100\%$$

负债比率又叫作举债经营比率,显示债权人的权益占总资产的比例,数值较大,说明公司扩展经营的能力较强,股东权益的运用越充分,但债务太多,会影响债务的偿还能力。

$$\text{产权比率} = (\text{股东权益总额} \div \text{总资产净额}) \times 100\%$$

产权比率又称股东权益比率,表明股东权益占总资产的比重。

$$\text{固定比率} = (\text{股东权益} \div \text{固定资产}) \times 100\%$$

固定比率表明公司固定资产中有多少是用自有资本购置的,一般认为这个数值应在 100%以上。

$$\text{固定资产对长期负债比率} = (\text{固定资产} \div \text{长期负债}) \times 100\%$$

固定资产对长期负债比率表明固定资产中来自长期借款的比例。一般认为,这个数值应在 100%以上,否则,债权人的权益就难于保证。

3.成长性比率指标分析

成长性,是指公司通过扩展经营具有不断发展的能力。

利润留存率 = (税后利润 - 已发股利) ÷ (税后利润); 利润留存率越高表明公司的发展后劲越足。

$$\text{再投资率} = (\text{资本报酬率}) \times (\text{股东盈利保留率})$$

再投资率又称内部成长率,表明公司用其盈余所得进行再投资的能力。数值大说明扩展经营能力强。

4.效率比率指标分析

效率比例是用来考察公司运用其资产的有效性及其经营效率的指标。

存货周转率 = (营业成本) ÷ (平均存货额)

存货周转率越高,说明存货周转快,公司控制存货的能力强,存货成本低,经营效率高。

应收帐款周转率 = (营业收入) ÷ (应收帐款平均余额)

应收帐款周转率表明公司收帐款效率。数值大,说明资金运用和管理效率高。

固定资产周转率 = (营业收入) ÷ (平均固定资产余额)

固定资产周转率用来检测公司固定资产的利用效率,数值越大,说明固定资产周转速度越快固定资产闲置越少。

财务报表简要阅读法

按规定,上市公司必须把中期上半年财务报表和年度财务报表公开发表,投资者可从有关报刊上获得上市公司的中期和年度财务报表。

阅读和分析财务报表虽然是了解上市公司业绩和前景最可靠的手段,但对于一般投资者来说,又是一件非常枯燥繁杂的工作。比较实用的分析法,是查阅和比较下列几项指标。

查看主要财务数据

1. 主营业务同比指标 主营业务是公司的支柱,是一项重要指标。上升幅度超过%的,表明成长性良好,下降幅度超过 20%的,说明主营业务滑坡。

2. 净利润同比指标 这项指标也是重点查看对象。此项指标超过 20%,一般是成长性好的公司,可作为重点观察对象。

3. 查看合并利润及利润分配表 凡是净利润与主营利润同步增长的,可视为好公司。如果净利润同比增长 20%,而主营业务收入出现滑坡,说明利润增长主要依靠主营业务以外的收入,应查明收入来源,确认其是否形成了新的利润增长点,以判断公司未来的发展前景。

4. 主营业务利润率 (主营业务利润 ÷ 主营业务收入) × 100% 主要反映了公司在该主营业务领域的获利能力,必要时可用这项指标作同行业中不同公司间获利能力的比较。

以上指标可以在同行业、同类型企业间进行对比,选择实力更强的作为投资对象。

查看“重大事件说明”和“业务回顾”

这些栏目中经常有一些信息,预示公司在建项目及其利润估算的利润增长潜力,值得分析验证。

查看股东分布情况

从公司公布的十大股东所持股份数，可以粗略判断股票有没有大户操作。如果股东中又不少个人大户，这只股票的炒作气氛将会较浓。

查看董事会的持股数量

董事长和总经理持股较多的股票，股价直接牵扯他们的个人利益，公司的业绩一般都比较较好；相反，如果董事长和总经理几乎没有持股，很可能是行政指派上任，就应慎重考虑是否投资这家公司，以免造成损失。

查看投资收益

和营业外收入

一般来说，投资利润来源单一的公司比较可信，多元化经营未必产生多元化的利润。