

证券综合指导：去繁就简三步读年报（下）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/247/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_BB\\_BC\\_E5\\_c33\\_247182.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/247/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c33_247182.htm) 另外，通过对同期公司前十大股东、公司股东人数、公司治理情况等一些方面的对比，投资者也可以发现不少可看之处。因为公司大股东的情况可以透露出公司管理层的经营理念，股东的变化是否频繁也会直接影响上市公司的经营状况。有些大股东的变化还可能会直接导致公司业务范围的更改，而公司治理结构是否完善则会直接影响公司的长远发展。通过对一系列因素的参照对比，我们就能对公司的经营现状有比较全面的认识，这也为我们最后的认真细读做好准备。

三、静心细读看来路 通过粗略了解和对比观察之后，一般就可选定目标，锁住一些值得去进一步了解的上市公司，认真地去读其财务报表。由于财务报表有较强的专业性，数据又枯燥无味，加之财务数据难免会有所调整，对于广大非专业的中小投资者而言，完全读懂不太容易，也没有必要；但其构成原理及某些重要数据还是必须要了解的。下面，我们就来看一看相关的几张财务报表：

1、资产负债表。该表是一家企业的资产、负债、股东权益的全面体现，由三大块组成，即资产、负债和股东权益。基于财务平衡原理： $资产=负债+股东权益$ 。其中，资产一般由四大块组成，即流动资产、固定资产、长期投资、无形及其它资产。我们需要年初(上年末)、年末对比看；大项、小项对比看，如有明显的异动，需及时挑出，以期在查阅相关资料求证后，判断其异动的方向是向好还是向坏。负债是企业负债状况的完全表露，由流动负债与长期负债两大

块组成。一家企业要想获得高速发展，适当负担一些债务是情理中事，但如负债过大，则企业的资产质量就不高，泡沫成分也较大，也蕴含着较大的经营风险。股东权益也即公司的净资产，是资产与负债的差额，由股本、资本公积、盈余公积、未分配利润组成。由于这一部分直接影响到投资收益，即分红送转，因此，当然就值得认真揣摩了。

### 2、利润表

。该表较为简单，易于理解，主要阐明了公司从收入到利润的生成过程。在该表中，我们主要是看公司费用是否过高，非主营收益比例是否过大，以期大略估计利润能否继续保持增长势头。比如，某上市公司的利润很高，但它是通过某些所谓的资本运作后得来的，其主营业务并未有较大变化，对于这样的上市公司，我们就得多留一份心眼了。

### 3、现金流量表

。这张表较为重要，也极为复杂。对于大多数投资者而言，只要搞懂原理，会捕捉异动数据，就相当不错了。该表一般由五大项组成，其中经营、投资、筹资三大活动所产生的现金流量是解读的重点。一般情况下，我们所关注的是现金流量净额，即现金流入减去现金流出的差额部分。如果有负数，需格外关注，并找出相应原因。对于投资者来说，要想完全把握年报内容是件十分困难的事，不妨借鉴一些专业人士对年报的分析结果，例如各大咨询机构的年报分析、证券报刊上的上市公司业绩统计等。最好是进行相互比较，综合各种观点，这样可以使我们得到的信息更加全面，也有利于更好地解读年报。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)