

对上市公司进行综合分析的方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E5_AF_B9_E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_c33_42147.htm

对上市公司进行综合分析可以从基本分析和技术分析两方面考虑：基本分析的主要方面是：国内外政治、经济、金融情势；股票上市公司行业的整体分析；上市公司中营运绩效及其展望；政府对股市所采取的政策，以及股市的资金及人气等。技术分析是指运用各种统计科学的方法，依据股份变动的轨迹，去寻找未来股价变动方向。不论是专业人士还是普通投资者，要具备足够的对上市公司进行综合分析的能力，是一件非常困难的事情。我们将从财务管理的角度来确定对上市公司的综合分析。第一，根据公开信息分析上市公司。上市公司负有向社会公众公布招股说明书、上市公告书以及定期公布年中、年度报告的法定义务。作为普通投资者，应该学会从这些公开信息中摄取有用的资讯，提高投资收益。分析上市公司公开信息的目的，就是通过了解上市公司的过去从而分析上市公司的未来，尽可能选择具有成长性、风险较低的公司，以规避风险，获取较好的投资收益。一般说来，上市公司公开披露的信息主要包括其业务情况、财务情况及其他事项。选择上市公司的主要依据是它的经营情况和市场表现。第二，根据几个财务数据指标来分析上市公司成长性。鉴于年报披露的财务数据不是确定不变的经营成果，而是基于权责发生制对各种财务项目的时点或时期数作出的判断，即不反映公司停止营业或清算的实际状况，而是反映持续经营过程中的变动状况。因此，对公开的有关财务状况应偏重于动态评

估。投资者仅仅重视和追求报告期内是否盈利、盈利的多少是远远不够的。应该根据上市公司的历史、现状来分析它的未来发展情况。

1. 盈利能力 净资产收益率是反映上市公司盈利能力的最主要指标，其经济含义自有资金的投入产出能力。净资产收益率高，表明公司资产运用充分，配置合理，资源利用效益高。净资产收益率达到10%左右，一般可认为盈利能力中等，超过15%则属盈利能力较强。具有成长性的公司，资源配置通常都比较合理。因此，净资产获得能力也相对较高。只有盈利能力达到中等以上水平，其成长才是高质量的。在市场经济条件下，过高的盈利能力是不可靠的，应有所警惕。同时，也要分析净资产收益率的波动情况，波动较大说明不稳定，即使近期很高，也要注意有可能出现反复。

2. 业务与利润的增长情况

(1) 主营业务增长率。通常具有成长性的公司多数都是主营业务突出、经营比较单一的公司。因此，利用主营业务收入增长率这一指标可以较好地考查公司的成长性。主营业务收入增长率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩张能力强。如果一家公司中能连续几年保持30%以上的主营业务收入增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。

(2) 主营利润增长率。一般来说，主营利润稳定增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期。一些公司尽管年度内利润总额有较大幅度的增加，但主营业务利润却未相应增加，甚至大幅下降，这样的公司质量不高，投资这样的公司，尤其需要警惕。这里可能蕴藏着巨大的风险，也可能存在资产重组等难得机遇。

(3) 净利润增长率。净利润是公司经营业绩的最终结果。净利润的增长是公司成长性的基本特征，净利润增幅较大，表明公司经营业

绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增幅小甚至出现负增长也就谈不上具有成长性。

3.分析影响利润变化的各种因素

(1) 利润总额的构成分析 上市公司的利润主要来源于主营业务、其他业务和投资收益。其中投资收益有一部分为参股企业的回报，一部分是短期投资回报。如果短期投资回报所占比例过大，说明这家公司的利润很不稳定，公司的经营管理存在一定的问题。主营业务利润变化的原因，一是公司主营业务量的增减情况，二是营业成本和各项费用的增减情况。如果一家上市公司的营业成本和各种费用大幅增加，很可能公司经营管理或市场条件发生了严重问题。投资者还要分析利润总额中是否掺入了水分。为此，投资者尤其应该注意分析待摊及预提费用科目的金额和构成内容，看有无应摊未摊和应提未提的费用。分析财务费用支出与长短期借款是否匹配。分析公司各类资产的变化史，看固定资产计提折旧及无形资产、递延资产摊销是否正常。同时，也要看存货中是否隐含着利润或损失。

(2) 利润增长点分析 上市公司利润增长点可能来自很多方面，但比较可靠的主要是主营业务的扩张能力及其他投资交易活动。所以，我们一般还要注意上市公司的投资项目及发展计划。注意观察哪些项目能成为公司的利润增长点。

(3) 在建工程分析 在建工程大致分成经营性在建工程和非经营性在建工程两大类，生产经营性在建工程可形成新的利润增长点，促使公司进一步发展。因此应重视对生产经营性在建工程的分析。首先分析在建工程竣工后，能否扩大已有的品牌优势和市场占有率。其次分析在建工程规模的大小，这将决定公司未来利润增幅大小。再次分析在建工程建造过程，在建工程建成投入营运的时间也决

定上市公司利润增长的进程。 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