

证券从业：上市公司分析知识证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/598/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E4_BB_8E_E4_c33_598105.htm

对上市公司进行综合分析的方法 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，考试/大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。考试/大具有成长性的公司，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。考试/大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。（4）公司的重组、收购、兼并活动分析 这些活动具有快速增加生产经营规模的特点，因而往往会使公司快速发展，但这些活动往往不易从公开信息中得到。上市公司所属行业对股价的影响“行业”一词众所周知且在日常生活中广泛使用，但是很难也从没有人给它下过一个确切的定义。这里只介绍行业的一般定义：行业是指作为现代社会中基本经济单位的企业，由于其劳动对象或生产活动方式的不同，生产的产品或所提供的劳务的性质、特点和在国民经济中的作用不同而形成的产业类别。这就是说，行业是由一群企业组成的，这些企业由于其产品或劳务的高度可相互替代性而彼此紧密联合在一起，并且由于产品替代性的差异而与其它的企业群体相区别。分析上市公司所属的行业与股票价格变化关系的意义非常重大。首先，它是国民经济形势分析的具体化。我们在分析国民经济形势时，根据国民生产总值等指标可以知道或预测某个时期整个国民经济的状况。但是整个经济的状况与构成经济总体与各个行业的状况并非完全吻合。当整个经济形势好时，只能说明大部分行业的形势较好，而不是每个行业都好；反之，经济整体形势恶化，则可能是大多数行业面临困境，而可能某些行业的发展仍然较好。分析国民经济形势也不能知道某个行业的兴衰发展情况，不能反映产业结构的调整。考|试/大例如，一个世纪前，美国的铁路处于鼎盛时期，铁路股票炙手可热。但是在今天，约有一半以上的美国人没有坐过火车，铁路股票已不能再引起人们的兴趣。相反，过去被人们冷落的高新技术产业如计算机、移动式电话等行业的股票现在已是

门庭若市。这些说明，只有进行行业分析，我们才能更加明确地知道某个行业的发展状况，以及它所处的行业生命周期的位置，并据此作出正确的投资决策。如果只进行国民经济形势分析，那么我们顶多只能了解某个行业的笼统的、模糊的轮廓。其次，进行行业分析可以为更好地进行企业分析奠定基础。前面已经说过，行业是由许多同类企业构成的群体。如果我们只进行企业分析，则虽然我们可以知道某个企业的经营和财务状况，但不能知道其他同类企业的状况，无法通过横向比较知道目前企业在同行业中的位置。而这在充满着高度竞争的现代经济中是非常重要的。另外，行业所处生命周期的位置制约着或决定着企业的生存和发展。汽车诞生以前，欧美的马车制造业曾经是何等的辉煌，然而时至今日，连汽车业都已进入生命周期中的稳定期了。这说明，如果某个行业已处于衰退期，则属于这个行业中的企业，不管其资产多么雄厚，经营管理能力多么强，都不能摆脱其阴暗的前景。现在还有谁愿意去大规模投资于马车生产呢？投资者在考虑新投资时，不能投资到那些快要没落和淘汰的“夕阳”行业。投资者在选择股票时，不能被眼前的景象所迷惑，而要分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期，还是稳定期或衰退期，绝对不能购买那些属于衰退期的行业股票。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