

图书基本信息

书名：<<明明白白看年报(第3版)(投资者必读系列)>>

13位ISBN编号：9787111304333

10位ISBN编号：7111304330

出版时间：2010年04月

出版时间：机械工业出版社

作者：袁克成

页数：276

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## 前言

年报是上市公司信息披露的核心，也是分析上市公司基本面的最重要资料，它对所有投资者都是公开的，绝大多数投资者也都会在相同的时间看到年报。

对年报信息的理解、分析与利用，考验着每一名投资者的眼光与判断能力。

平庸的投资者，可能只是浏览几个简单的财务数据便浅尝辄止弃之一旁；有经验的投资者，可以从年报中，粗略看出上市公司的价值或症结所在；而高水平的投资者，则能见人所未见，从年报中找到上市公司未来兴盛或衰败的蛛丝马迹，并将年报作为投资决策时的关键依据。

因此，判断一家上市公司的投资价值，很多时候并不取决于投资者占有信息量的多少，而是取决于分析信息的能力。

对不少投资者来说，与其舍本逐末，孜孜不倦于听消息，道听途说所谓的内幕、题材，还不如扎扎实实地求问于年报，求问于公开信息。

比如，投资者都很关注年报中净利润的数据，这一数据固然重要，但更重要的是年报中所展示的净利润产生过程。

由这个过程，投资者可以解读出上市公司的真实盈利能力。

《明明白白看年报投资者必读》中，有专门一章分析上市公司的产品毛利率。

产品毛利率就是分析净利润产生过程中所得出的一个财务指标。

这项财务指标的重要意义往往要超过作为结果的净利润。

因为它在很大程度上，代表了上市公司所生产产品或所提供服务的“含金量”，而这一点是决定上市公司未来能否实现业绩高成长的关键因素。

正如书中所言，很多时候，上市公司净利润本身的增长并不能真正说明问题，因为它很可能夹杂了过多的噪音与偶然性因素，而产品毛利率的提高才是上市公司真正发家致富的标志。

从上面的例子中可以看出，当投资者能够透过表象看到内在的变化，屏蔽杂音听到真实的旋律，通过枯燥的财务数据品味出公司经营的兴衰时，上市公司年报的魅力就开始真正向我们敞开。

年报中，除了财务信息，还有大量的非财务信息。

这些信息对于投资者判断上市公司投资价值也相当有帮助。

比如说，上市公司高管是否实施了股权激励，就可以视为判断其投资价值的重要参考依据，特别是当股权激励的行权价格与市价相接近之时，更值得投资者给予密切关注。

但值得注意的是，股权激励作为中国证券市场中的新生事物，很多投资者对其概念与实际应用相当陌生，这样一来，对年报中大量与股权激励有关的信息，如行权价、行权期、激励成本等，难免无法吃透。

而本书，不仅对股权激励做了相当通俗易懂的介绍，同时对股权激励在股票操作中的应用进行了详解。

投资者完全可以按图索骥，将股权激励融入自己的股票评价体系与选股标准。

事实上，2007年年报中如股权激励这样的新概念还有很多，如上市公司交叉持股、新会计准则下的一系列新会计科目等，准确理解这些概念的内涵，把握它们在实际应用时的要点，对于充分汲取年报中的“营养”至关重要，本书则在这方面有的放矢，以明白晓畅的解读方式，将各领域的专业知识做了通俗化的转换，为投资者“畅游”年报做了非常必要的准备。

年报是一座富矿，但这座富矿需要投资者自己去探索、开采和提炼，在年报所提供的林林总总的信息中，缺乏耐心者、怠于钻研者、懈于思考者会止步于看似烦琐的文字与数据，而有心人则会甘之如饴，在其中流连忘返，将其视为取之不尽的宝藏。

本书为投资者描绘了这座宝藏的全貌，描绘了走进宝藏深处的路线图以及充分利用这座宝藏的种种方法。

有志于探索这座宝藏的投资者，完全可以将本书视为自己的向导与助手。

有了这本书陪伴，在持续稳定获得投资收益的道路上，你会走得更快、更远。

## 内容概要

本书按照读懂上市公司年报的三项技能的要求，对年报进行了详细的解读与分析，特别是针对投资者对年报中的内容有疑虑、容易产生误解的地方进行了重点论述。在前两版的基础上，根据读者的反馈以及最新的股市动态，对全书内容进行了补充和更新，使内容更完整、更符合投资者阅读年报的要求。

## 作者简介

袁克成，复旦大学新闻系毕业，曾任《上海证券报》上市公司部记者、首席记者、部主任。现从事投资工作。

《上海证券报》的十年中，他近距离目睹了证券市场，特别是上市公司群体沧海桑田的变化，并用他的笔记录了其所见所闻、所思所感。

基于多年来对上市公司发

书籍目录

推荐序一(张昕帆 中信建投副总经理) 推荐序二(程 峰 联合证券研究所高级研究员) 第3版前言 一分耕耘 一分收获 第2版前言 鱼龙混杂淘宝时 第1版前言 股票也是商品 宏观篇 第1章 探马来报 一年报业绩早知道 第2章 无网不利—网络年报资源扫描 第3章 庖丁解牛—年报正文概述 第4章 遗珠之憾—年报摘要概述 第5章 度身定做—创业板年报概述 第6章 质量鉴定书—审计报告股东篇 第7章 闸门开启之后—限售时间表 第8章 比比谁的“后台”硬—实际控制人董事会报告篇 第9章 避免人祸的发生—公司治理 第10章 有财大家发—股权激励 第11章 猜猜蛋糕怎么分—分红预案 第12章 百分之十五是个槛—所得税重要事项篇 第13章 身不由己的好处—交叉持股 第14章 亲兄弟如何明算账—关联交易 第15章 警惕“连坐”风险—担保会计报表篇 第16章 领略年报的半壁江山—财务报告概述 第17章 上市公司的“全景照”—资产负债表 第18章 摸家底探虚实—资产类负债类会计科目 第19章 好片子要从头看到尾—利润表 第20章 “只认钱不认人”—现金流量表 第21章 纸上谈兵—权益类会计科目及所有者权益变动表财务指标篇 第22章 暴利从哪里来—产品毛利率 第23章 优质商品的可靠保证—净资产收益率 第24章 如果股票不能卖—每股净资产及市净率 第25章 让指标动起来—市盈率及每股收益 第26章 找到支点—杠杆效应 第27章 青春期的“躁动”—创业板财务特征 第28章 这本账要自己算—季度环比数据 第29章 给上市公司卸妆—非经常性损益结束语 安全第一—年报中的风险提示

章节摘录

第三，公司股价太高了。

从中国股市目前的客观情况分析，股价涨到30元以上，其流通性就开始明显下降，因此，我们姑且将30元作为一个衡量指标。

过了这个线，公司通过送股除权降低股价的可能性就很大了。

第四，小盘绩优股。

很多总股本较小但业绩优良的上市公司，有着强烈的股本扩张冲动。

这些公司提出大比例送转的概率很高。

投资者可以特别关注中小板的公司、创业板公司，这些公司上市时间不长，资本公积金丰厚，年报中提出大比例送转预案的可能性相当大。

现金分红 与送红股或转增股本相比，投资者对年报现金分红的企盼程度不高。

这一方面是因为，多数投资者觉得从二级市场赚取差价，所得要远远超过现金分红；另一方面，也是因为多年来，国内证券市场中，也很少有上市公司能够坚持持续、稳定的现金分红政策，无法树立一批具有示范效应的榜样。

但实际上，能送现金，特别是大量送现金，对投资者而言未尝不是一件好事。

能大量送现金的上市公司，大都很健康。

有些公司看上去赚了不少钱，但这些钱很多是应收账款，实际账上的现金并不多，有的时候，应收账款最后就变成坏账了。

因此，能大量送现金，说明上市公司的经营风险不大，不太可能出现突然亏损的情况。

上市公司大量分现金，也说明它对投资者真正负责。

有些钱放在公司账上，没什么好项目可以投资，日常经营中暂时也用不上，只好放在银行里吃利息，或者买买国债，与其这样，不如分给投资者。

而且，投资者分得了现金，也算是真正落袋为安，这就跟分到股票不一样，股票虽然多了，但有可能贴权，这样比起来，拿到现金更安全一些。

而且，如果你真看好这家公司，完全可以用分到的现金接着再买它的股票。

此外，有专家还从多年的实际情况分析出这样一个结论，那些多年来坚持大量派送现金红利的上市公司，其股价的涨幅明显高于市场平均水平（现金分红受到一些长线机构投资者的青睐，如社保基金）。

## 媒体关注与评论

平庸的投资者，可能只是浏览几个简单的财务数据；有经验的投资者，可以从年报中，粗略看出上市公司的价值或症结所在；而高水平的投资者，则能从年报中找寻到上市公司未来兴盛或衰败的蛛丝马迹。

因此。

判断一家上市公司的投资价值，很多时候并不取决于投资者占有信息量的多少。

而是取决于投资者分析信息的能力。

对不少投资者来说，与其孜孜不倦于听消息，道听途说所谓的内幕、题材，还不如扎扎实实地求问于年报，求问于公开信息。

——程峰 联合证券广州华乐路营业部总经理，联合证券研究所高级研究员，联证华乐证券培训学校校长 那些痴迷于技术分析的投资者，不妨读一读这本讲述年报的佳作，也许它会改变你的想法，那些想涉足基础分析却不得其门而入的投资者，可以将本书作为引路人，那些有过数年实战经验，却在基础分析领域存有很多困惑的投资者，可以通过这本书得到启发与醒悟。

——冉兰 资深业内人士 不少投资者视读年报为畏途，但读完这本书之后，相信多数投资者都会从阅读年报中得到很多乐趣、启发与感悟，从而使自己的投资水平真正跃上新的台阶。

——吴洪平 湘财证券高级分析师 好的老师不会仅满足于告诉你问题的答案。

而是更在意传递解决问题的方法与思路。

授人以鱼不如授人以渔，本书恰。

哈做到了这一点。

——马兴湖 民族证券高级分析师 阅读财务报表是世界首富巴菲特最拿手的本领，而这本书是初学者的最佳自选！

！

！

作者是个好的启蒙老师，不是事无巨细，而是生动准确，把握重点，解析难点！

入门级读物，科普级深度。

年报可操作空间巨大，专业的粉饰与欺诈，旁人实难辨真伪。

对于一个没有会计学基础的人，这是我看到的最好的一本关于如何读年报的书。

总体而言确实带给我太多的知识要点和领悟，很多都是以前未曾接触和学习的，非常感谢作者能写出这样的一本书，让我对财务报表有了一个新的认识起点，才知道自己以前是那么肤浅。

编辑推荐

《明明白白看年报投资者必读（第3版）》从2007年开始出版，便成为广受读者欢迎的畅销书，其最大的特点就是，每年根据最新年报的内容与格式。

进行大量修订，并充实、更新了很多关键内容。

为了帮助读者最快地掌握分析年报的基本功。

作者尽量用最通俗的语言将诸多核心概念讲透、说明白，使读者可以在短时间内学会抓住重点、看出门道。

分析并把握关键信息，使读者得以真正领略年报的“魅力”与精彩。

深圳证券交易所特约作者（主笔《创业板投资28讲》） 上海证券交易所特约讲师（主讲《年报警题》）  
《上海证券报》前上市公司部主任 教你轻松读懂财报

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>