

第十三周课程——读懂重要的非财报内容

目录

读懂重要的非财报内容 (15-19)	2
第十五节 重要事项 (一)	2
第十六节 重要事项 (二)	7
第十七节 普通股股份变动及股东情况	10
第十八节 董事、监事、高级管理人员和员工情况 (一)	14
第十九节 董事、监事、高级管理人员和员工情况 (二)	16

读懂重要的非财报内容（15-19）

第十五节 重要事项（一）

■ 下面我们来看一下 第五节，重要事项。

■ 重要事项包括十八项具体内容

- （一） 普通股利润分配或资本公积金转增预案
- （二） 承诺事项履行情况
- （三） 报告期内资金被占用情况及清欠进展情况
- （四） 公司对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明
- （五） 公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明
- （六） 聘任、解聘会计师事务所情况
- （七） 面临暂停上市风险的情况
- （八） 面临终止上市的情况和原因
- （九） 破产重整相关事项
- （十） 重大诉讼、仲裁事项
- （十一） 上市公司及其董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人、收购人处罚及整改情况
- （十二） 报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明
- （十三） 公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响
- （十四） 重大关联交易
- （十五） 重大合同及其履行情况
- （十六） 其他重大事项的说明
- （十七） 积极履行社会责任的工作情况

(十八) 可转换公司债券情况

■ 这十八项看起来挺多，其实真正需要重点看的并不多。因为这十八项中的很多项目并不适用于好公司。比如第三项、第四项、第七项、第八项、第九项 基本不会发生在好公司身上，如果发生了，好公司就不是好公司了，需要淘汰掉。

■ 第五项、第六项、第十一项、第十二项也一般不会发生在好公司身上，如果发生了，我们需要重点看一下是否有异常。只要有异常，并且还找不到合理的解释，我们就需要把目标公司淘汰掉。

■ 第一项、第二项、第十项、第十四项需要我们重点看一下，目的主要有两个，一是获得重要信息，二是看是否有异常，排除风险。

■ 下面我们先来看第一项，普通股利润分配或资本公积金转增预案。

一、普通股利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

√适用 □不适用

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求，结合公司实际经营需要，2013 年 12 月 22 日，公司 2013 年第五次临时股东大会通过《佛山市海天调味食品股份有限公司章程（草案）》，修订了公司章程中现金分红政策的相关条款。

根据公司章程的规定，公司的利润分配原则是公司可通过现金、股票、现金股票相结合及其他合法的方式分配股利，以中国会计准则为标准，**公司每年分配的现金股利应不低于当年公司实现的可分配利润的 20%，公司利润分配政策应保持连续性和稳定性。**公司现金分红的方案依法经过公司董事会审议，并报股东大会批准，独立董事和中小股东能够充分表达意见，程序合法、完备。

■ 通过现金分红政策的制度、执行或调整情况这部分内容，我们获得了一个非常重要的信息，海天味业在章程里规定：每年分配的现金股利不低于当年公司实现的可分配利润的 20%，公司利润分配政策应保持连续性和稳定性。

■ 章程就是公司的宪法，章程里规定的事项如果需要修改，至少需要 66.67%以上的股东投票通过才行。

即使是大股东想要修改章程也没有那么容易，比如海天味业的大股东持有海天味业的股份还不到 60%。

■ 海天味业在章程里规定了每年现金分红的下限，并且还要保持分红政策的连续性和稳定性。要知道监管

机构并没有规定上市公司的分红下限，更没有要求分红必须要连续和稳定。

- 可见海天味业对中小股东还是很友好很负责的，非常符合好公司的特点。
- 我们来看一下海天味业的同行千禾味业和中炬高新在分红方面是怎么规定的？

根据该分红回报规划，公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，但以现金分红为优先方式。公司一般进行年度分红，公司董事会也可以根据公司的资金需求状况提议进行中期分红。公司当年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、任意公积金后有可分配利润的，则公司应当进行现金分红：公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，每年以现

25 / 181

2020 年年度报告

金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 20%。公司现金分红的方案依法经过公司董事会审议，并提请股东大会批准，独立董事和中小投资者能够充分表达意见，程序合法、完备。

- 千禾味业也规定了每年现金分红不低于年度可分配利润的 20%，虽然没有强调连续性和稳定性，也还是不错了。

一、普通股利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

☒ 适用 ☐ 不适用

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等法律法规要求，公司 2014 年对《公司章程》进行了修订，完善了利润分配政策，明确了现金分红原则，使公司现金分红有章可循。

- 中炬高新并没有每年最低分红的下限，这就意味着中炬高新某年是否分红，全看当时决策层的心情。中炬高新在分红方面的不确定性相对比较大。

- 同学们可以思考一下，如果要从这 3 家公司中选一家成为股东，你希望成为哪家公司的股东？
- 通过前面的内容，我们知道了海天味业的现金分红政策，那么具体执行情况如何呢？下面我们来看一下

海天味业最近三年的股利分配情况。

(二) 公司近三年（含报告期）的普通股股利分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案

单位：元 币种：人民币

分红年度	每 10 股送红股数（股）	每 10 股派息数（元）（含税）	每 10 股转增数（股）	现金分红的数额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）
2020 年	1	10.3	2	3,337,656,504.24	6,402,859,991.91	52.13
2019 年	0	10.80	2	2,916,398,887.20	5,353,185,029.35	54.48
2018 年	0	9.80	0	2,646,361,953.20	4,364,813,027.88	60.63

- 我们可以看到，海天味业连续 3 年的现金分红占净利润的 50% 以上，2018 年高于 60%，海天味业对股东非常慷慨，靠谱。

- 我们再来看一下千禾味业和中炬高新最近 3 年的股利分配情况。

(二) 公司近三年（含报告期）的普通股股利分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案

单位：元 币种：人民币

分红年度	每 10 股送红股数（股）	每 10 股派息数（元）（含税）	每 10 股转增数（股）	现金分红的数额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率
------	---------------	------------------	--------------	-------------	---------------------------	---------------------------

26 / 181

2020 年年度报告

						(%)
2020 年	0	0.93	2	61,907,804.57	205,801,040.39	30.08
2019 年	0	1.28	4	60,874,466.03	198,253,970.53	30.71
2018 年	0	2.21	4	72,083,035.84	240,023,601.23	30.03

(千禾味业最近 3 年的分红情况)

(二) 公司近三年（含报告期）的普通股股利分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案

单位：万元 币种：人民币

分红年度	每 10 股送红股数（股）	每 10 股派息数(元)（含税）	每 10 股转增数（股）	现金分红的数额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率(%)
------	---------------	------------------	--------------	-------------	---------------------------	------------------------------

30 / 245

中炬高新 2020 年年度报告

2020 年	0	6.8	0	54,171.33	88,993.17	60.87
2019 年	0	2.8	0	22,305.84	71,794.31	31.07
2018 年	0	2.3	0	18,322.66	60,742.70	30.16

(中炬高新最近 3 年的分红情况)

我们可以看到，千禾味业的分红比例稳定在 30%左右，中炬高新 2018 年、2019 年的分红比例也在 30%左右，但 2020 年高达 60%以上。两家也很不错，但相对于海天味业低了一些。

■ 这里封老师要特别强调一下分红比例的重要性，因为分红要拿真金白银出来，所以分红很能反映上市公司管理层的品质。

■ 另外，持续进行高比例现金分红的公司，说明公司的净利润质量非常好，公司财务造假的可能性极低，未来公司业绩爆雷的可能性也极低。

■ 通过过去 3 年分红政策和分红方案的对比，哪家公司更好更靠谱，同学们心中应该有个基本的判断了吧。

第十六节 重要事项（二）

- 下面我们看一下第二项，承诺事项履行情况。

二、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

☐ 适用 ☐ 不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与股改相关的承诺	解决同业竞争	海天集团、实际控制人	关于避免同业竞争的承诺：承诺人目前不存在从事与发行人及其所控制的企业相同或相似业务的情形；其在对发行人拥有直接或间接控制权期间，将严格遵守国家有关法律、法规、规范性文件的规定，不在中国境内或境外，直接或间接从事与发行人及其所控制的企业相同、相似或构成实质竞争的业务，亦不会直接或间接拥有与发行人及其所控制的企业从事相同、相似或构成实质竞争的业务的其他企业、组织、经济实体的绝对或相对的控制权；其将利用对所控制的其他企业的控制权，促使该等企业按照同样的标准遵守上述承诺；其若违反上述承诺，其将承担相应的法律责任，包括但不限于由此给发行人及其它中小股东造成的全部损失。	承诺长期有效	否	是	-	-
与股改相关的承诺	其他	海天集团、上市公司、实际控制人、持股5%以上股东	关于招股说明书信息披露的承诺：若相关监管部门认定发行人在本次发行并上市的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人/本公司将依法赔偿投资者损失。	承诺长期有效	否	是	-	-
与股改相关的承诺	其他	海天集团	关于财政补贴的承诺：公司控股股东海天集团承诺，就本公司及佛山市海天（高明）调味食品有限公司（以下简称“高明海天”）自2009年1月1日至公开披露招股说明书签署之日期间享受的财政补贴，如果被政府要求补缴或退还，海天集团将对本公司或高明海天因此承担的相应损失给予及时足额补偿，若海天集团违反、未履行或未完全履行前述承诺，本公司有权扣留应付海天集团的现金分红款。关于股权诉讼的承诺：公司控股股东海天集团承诺，若本公司因与2013年12月22日前是其股东的第三方因股权事项产生纠纷确需承担金钱赔偿责任，海天集团将代本公司承担金钱赔偿责任，包括代本公司向第三方支付索赔金额及因处理索赔事宜引致的费用支出，若海天集团违反、未履行或未完全履行前述承诺，本公司有权扣留应付海天集团的现金分红款。	承诺长期有效	否	是	-	-

- 我们可以看到，海天味业的实际控制人在解决同业竞争、上市信息真实性、财政补贴方面做了无限期赔偿承诺，一般只有非常好的公司才敢给这样大力度的承诺。

- 很多上市公司也有承诺，但承诺一般不涉及对中小股东的赔偿责任。
- 下面我们看一下中炬高新的承诺事项履行情况。

二、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

☒适用 ☐不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与股改相关的承诺	股份限售	中山火炬集团有限公司	自股权分置改革方案实施之日起的三十六个月内, 不通过上海证券交易所挂牌出售其所持有的中炬高新股份; 在承诺锁定期后火炬集团通过上海证券交易所公开竞价出售公司股票价格仍不得低于 2.9 元 (此价格不因实施本次股改方案而变化, 但本次股权分置改革完成后公司若实施送股、配股、分红等相关除权事宜, 此价格需复权计算)		否	是		

■ 我们可以看到，中炬高新只有关于减持时间和价格的承诺，没有关于对中小股东赔偿责任的承诺。当然不是说没有承诺就一定有问题，只是和海天味业相比哪家公司更靠谱，同学们应该能很容易感受到。

■ 下面我们来看一下第十项，重大诉讼、仲裁事项。

十、重大诉讼、仲裁事项

☐本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 ☒本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

■ 海天味业 2020 年没有重大诉讼、仲裁事项。如果有重大诉讼的话，我们要评估一下重大诉讼给公司带来的潜在风险有多大？

■ 如果诉讼失败对公司的护城河不构成影响，那么诉讼不用太担心。如果诉讼失败可能会对公司的护城河造成重大影响，那么等诉讼结果出来以后再做投资决策比较好。

■ 下面我们来看一下第十四项，重大关联交易。

十四、重大关联交易

(一) 与日常经营相关的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(二) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

4、 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

☐适用 ☒不适用

(三) 共同对外投资的重大关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(四) 关联债权债务往来

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(五) 其他

☐适用 ☒不适用

- 重大关联交易也是需要我们重点看一下的，一般情况下，好公司的重大关联交易应该很少或者没有。
- 虽然通过披露的重大关联交易进行财务造假的可能性不大，因为很容易被发现，但是如果一家公司经常有披露的关联交易的话，那么也很可能会有隐藏的关联交易。隐藏的关联交易基本都伴随着财务造假。
- 上市公司可以通过与隐藏的关联公司进行交易，达到虚增利润的目的。
- 对于重大关联交易这项内容，同学们重点看一家公司发生重大关联交易的次数就可以了。次数多的公司隐藏关联交易的概率也会较大。当然没有披露重大关联交易的公司并不代表真的没有关联交易，也可能是公司把关联交易都隐藏起来了。
- 不过造假就是造假，哪怕隐藏起来也会露出痕迹。根据公司所在的行业特点、行业地位、毛利率、存货周转率、应收账款、投资收益、净利润含金量等数据，我们还是能够判断出一家公司财务造假的概率的，这个咱们会在后面财务报表分析中讲解。
- 我们看到海天味业没有重大关联交易，这点很好，海天味业通过关联交易进行财务造假的可能性很小。
- 重要事项这部分内容到这里我们就讲完了，封老师再强调一下这部分内容的阅读重点：一是获得重要信息，二是看是否有异常，排除风险。同学们以后围绕这两个重点去看，就会发现这部分内容其实很简单。

第十七节 普通股股份变动及股东情况

- 下面我们看一下第六节，普通股股份变动及股东情况。

第六节 普通股股份变动及股东情况

一、普通股股本变动情况

(一) 普通股股份变动情况表

1、普通股股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+，-）					本次变动后	
	数量	比例 (%)	发行 新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例 (%)
一、有限售条件股份									
1、国家持股									
2、国有法人持股									
3、其他内资持股									
其中：境内非国有法人持股									
境内自然人持股									
4、外资持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、无限售条件流通股份	2,700,369,340	100			540,073,868		540,073,868	3,240,443,208	100
1、人民币普通股	2,700,369,340	100			540,073,868		540,073,868	3,240,443,208	100
2、境内上市的外资股									
3、境外上市的外资股									
4、其他									
三、普通股股份总数	2,700,369,340	100			540,073,868		540,073,868	3,240,443,208	100

2、普通股股份变动情况说明

√适用 □不适用

2020年4月16日，公司2019年年度股东大会审议通过了公司2019年度利润分配方案：以2019年末股本总数2,700,369,340股为基数，向全体股东每10股派发现金股利10.80元(含税)；以公司2019年末股本总数2,700,369,340股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东按每10股转增2股，共转出资本金540,073,868.00元，转增完成后，公司总股本增加至3,240,443,208股。

3、普通股股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

√适用 □不适用

报告期内，公司完成了资本公积转增股本的事项，总股本由2,700,369,340股增加至3,240,443,208股，上述股本变动使公司2020年基本每股收益及每股净资产等指标相应变动，如按照股本变动前2,700,369,340股计算，2020年基本每股收益、每股净资产分别为2.37元、7.43元；按照变动后3,240,443,208股计算，2020年基本每股收益、每股净资产分别为1.98元、6.19元。

4、公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

□适用 √不适用

(二) 限售股份变动情况

□适用 √不适用

■ 对于股份变动及股东情况，首先要看大股东和公司核心团队成员有无减持或增持，其次看大股东有没有进行股份质押，最后看实际控制人的持股比例。

■ 如果大股东和公司核心团队成员大幅减持或增持股票，就是在用行动告诉我们，他们是否看好公司的未来。。春江水暖鸭先知。大股东和核心团队成员的行为值得我们高度重视。

■ 另外如果大股东有质押股票的行为，并且质押的数量占持股数量的比例超过10%，那么表明大股东比

较缺钱。大股东如果比较缺钱，干坏事的概率就会大幅提高。

- 安全起见，我们最好把大股东质押比率超过 10% 的公司淘汰掉。当然我们也可以更保守一点，只要大股东有股票质押的，就淘汰掉。

(二) 截止报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

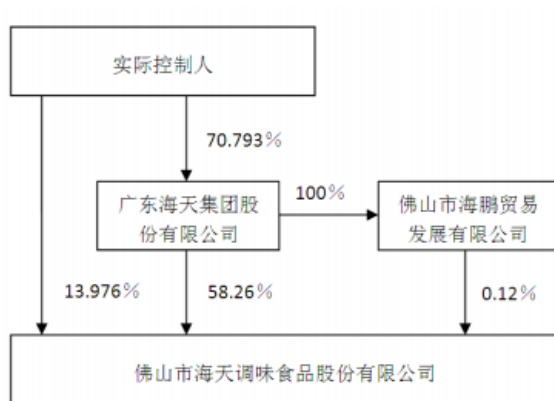
前十名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有有 限售条 件股份 数量	质押或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
广东海天集 团股份有限 公司	314,637,644	1,887,825,865	58.26	0	无	0	境内非国有法人
庞康	51,681,738	310,090,429	9.57	0	无	0	境内自然人
香港中央结 算有限公司	49,363,902	206,221,998	6.36	0	无	0	境外法人
程雪	17,129,514	102,777,085	3.17	0	无	0	境内自然人
黎旭晖	6,744,520	54,805,320	1.69	0	无	0	境内自然人
潘米灿	8,075,249	50,369,147	1.55	0	无	0	境内自然人
中国证券金 融股份有限 公司	5,102,966	30,617,792	0.94	0	无	0	国家
赖建平	1,338,099	27,250,000	0.84	0	无	0	境内自然人
叶燕桥	3,200,312	19,201,874	0.59	0	无	0	境内自然人
黄文彪	2,888,879	17,333,274	0.53	0	无	0	境内自然人

- 我们可以看到，海天味业的大股东没有质押股票，可见海天味业的大股东不缺钱。

海天味业的十大股东持有股票数量都有增长，这主要是由于资本公积转增股本导致的。资本公积转增股本，简单来说，就是上市公司从年报的资本公积科目中拿出一部分，向股东转增股票。比如 10 转 2 股，就是每持有 10 股股票，就再转给你 2 股。如果你持有 100 股，转股之后，就变成了有 120 股。

5 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



- 我们可以计算出来实际控制人对海天味业的持股比例为：

$$13.976\% + 70.793 \times (58.26\% + 0.12\%) = 55.30\%$$

- 根据前 10 名股东持股情况和实际控制人情况中的信息，我们可以知道，海天味业的实际控制人主要是庞康和几位高管。

(二) 实际控制人情况

1 法人

□适用 √不适用

2 自然人

√适用 □不适用

姓名	庞康
国籍	中国
是否取得其他国家或地区居留权	否
主要职业及职务	佛山市海天调味食品股份有限公司董事长、总裁
过去 10 年曾控股的境内外上市公司情况	无

- 一般来说，上市公司实际控制人的持股比例在 34%-66%之间比较好，这样，一方面实际控制人在上市公司里有足够大的利益，有很强的动力把上市公司做好。

- 另一方面实际控制人的权力也不至于过大，从而形成独裁，危害上市公司的长期发展。

- 海天味业的实际控制人持有海天味业 55.30% 的股份，这个持股比例还是非常有利于海天味业的长期发展的。

第十八节 董事、监事、高级管理人员和员工情况（一）

- 下面我们看一下第八节，董事、监事、高级管理人员和员工情况。
- 决定公司长期发展的三大核心要素是：商业模式、企业文化、核心团队。只有这三大要素都好，公司才有可能成为卓越的公司。
- 这三大要素中只要有一个不行，公司的长期发展就可能遇到较大的问题，想成为行业第一名几乎是不可能的。
- 这部分内容我们重点了解一下公司的核心团队成员是谁？离职的核心团队成员是谁？核心团队成员的工作动力如何？这点主要看核心团队成员的持股情况和薪酬水平。
- 核心团队成员的专业能力如何？这点主要看核心团队成员的主要工作经历。

(一) 现任及报告期内离任董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

√适用 □不适用

											单位：股
姓名	职务(注)	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前报酬总额(万元)	是否在公司关联方获取报酬
庞康	董事长、总裁	男	64	2019-11-22	2022-11-21	258,408,691	310,090,429	51,681,738	送股	682.58	否
程雪	副董事长、常务副总裁	女	51	2019-11-22	2022-11-21	85,647,571	102,777,085	17,129,514	送股	639.08	否
陈军阳	董事	男	45	2019-11-22	2022-11-21	5,712,113	6,854,536	1,142,423	送股	247.24	否
何廷伟	董事	男	43	2019-11-22	2022-11-21	155,291	186,349	31,058	送股	578.87	否
文志州	董事	男	43	2019-11-22	2022-11-21	5,675,004	6,810,005	1,135,001	送股	335.29	否
黄树亮	董事	男	46	2019-11-22	2022-11-21	144,200	173,040	28,840	送股	242.58	否
朱滔	独立董事	男	44	2019-11-22	2022-11-21	0	0	0		16.00	否
孙占利	独立董事	男	51	2019-11-22	2022-11-21	0	0	0		16.00	否
晁罡	独立董事	男	53	2019-11-22	2022-11-21	0	0	0		16.00	否
陈敏	监事会主席	女	40	2019-11-22	2022-11-21	86,400	103,680	17,280	送股	64.21	否
李军	监事	男	38	2019-11-22	2022-11-21	0	0	0		61.32	否
桂军强	职工代表监事	男	37	2019-11-22	2022-11-21	0	0	0		65.82	否
黄文彪	副总裁	男	53	2019-11-22	2022-11-21	14,444,395	17,333,274	2,888,879	送股	256.42	否
管江华	副总裁、财务负责人	男	47	2019-11-22	2022-11-21	7,566,671	9,080,005	1,513,334	送股	560.99	否
吴振兴	副总裁	男	52	2019-11-22	2022-11-21	13,188,652	15,826,382	2,637,730	送股	254.44	否
张欣	董事会秘书	女	45	2019-11-22	2022-11-21	8,893,060	10,671,672	1,778,612	送股	224.13	否
张永乐(离任)		男	41	2019-11-22	2020-06-19	1,576,390	1,891,668	315,278	送股	29.33	否
合计	/	/	/	/	/	401,498,438	481,798,125	80,299,687	/	4,290.30	/

- 红色框内的人员是海天味业现在的核心团队成员，我们可以看到，每位核心团队成员都持有海天味业的股票，而且数量都很多。

■ 另外，海天味业核心团队成员的年薪都在 200 万以上，年薪非常高。海天味业的核心团队成员既持有很多股票，又有非常高的年薪。

■ 无论从情感上还是从理智上来说，把海天味业做好是核心团队成员们的最佳选择。因为把海天味业做好了，最大的受益者就是他们。

■ 下面我们来看一下行业第二名中炬高新的核心团队成员情况。

(一) 现任及报告期内离任董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

√适用 □不适用

单位：股

姓名	职务(注)	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前报酬总额（万元）	是否在公司关联方获取报酬
陈琳	董事长	女	48	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		10	是
黄伟	董事	男	46	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		10	是
周莹	董事	女	31	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		10	是
周艳梅	董事	女	41	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		10	是
余建华	董事	男	43	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		10	是
秦志华	独立董事	男	65	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		15	否
梁彤纓	独立董事	男	59	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		15	否
陈燕维	独立董事	女	42	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		15	否
孙莉	监事长	女	44	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		8	是
郑毅钊	监事	男	45	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		8	是
李文聪	职工监事	男	43	2018/11/15	2021/11/14	0	0	0		60	否

李翠旭	总经理	男	46	2019/6/5	2021/11/14	0	0	0		418	否
邹卫东	董事会秘书	男	40	2019/03/26	2021/11/14	0	0	0		290	否
吴剑	副总经理	男	52	2018/11/26	2021/11/14	0	0	0		366	否
朱洪滨	副总经理	男	52	2018/11/26	2021/11/14	0	0	0		449	否
合计	/	/	/	/	/	/	/	/	/	1,694	/

■ 红色框内的人员是中炬高新的核心团队成员，我们可以看到，中炬高新的核心团队成员都没有持有中炬高新的股票，而且所有董事的年薪只有 10 万元，不过，他们在关联单位获取报酬，只不过获取多少我们不知道，暂且不考虑他们薪酬较低的问题。

■ 董事和总经理是中炬高新的最高决策者和管理者，他们不持有中炬高新的股票。很难想象他们有十足的

动力把中炬高新做好。因为即使公司发展的好，他们也不能从公司发展中获得很好的收益。

■ 同学们可以想象一下，假设中炬高新和海天味业的资源都一样，中炬高新和海天味业竞争，中炬高新赢过海天味业的概率有多大？现实情况是海天味业的资源比中炬高新强大很多，在这种情况下，中炬高新未来能赢过海天味业的概率又有多大？

张欣	董事会秘书	女	45	2019-11-22	2022-11-21	8,893,060	10,671,672	1,778,612	送股	224.13	否
张永乐 (离任)		男	41	2019-11-22	2020-06-19	1,576,390	1,891,668	315,278	送股	29.33	否
合计	/	/	/	/	/	401,498,438	481,798,125	80,299,687	/	4,290.30	/

绿色框中的张永乐是已经离职的人员，表中没有给出张永乐的职务，他的职务后面我们再看。

从持股情况和薪资来看，张永乐持有的股票在核心高管中不算多，年薪也比较少，只有 29.33 万元。

■ 结合海天味业的经营计划中在进行人员优化，不知道张永乐是不是被优化的其中一位。虽然真实原因不得而知，但是年薪最低的一位离职对海天味业的影响应该不大。

■ 而中炬高新 2020 年的年报中，并没有显示有高管离职的情况。

第十九节 董事、监事、高级管理人员和员工情况（二）

■ 下面我们来看一下海天味业核心团队人员的工作经历。

姓名	主要工作经历
庞康	曾任本公司前身佛山市珠江酱油厂副厂长，历任公司副经理、总经理、董事长兼总经理，现任公司董事长兼总裁。
程雪	曾任公司企业策划总监、副总裁、董事，现任公司副董事长兼常务副总裁。
陈军阳	曾任公司设备部主任、设备部经理、工程中心副总监，现任公司董事。
何廷伟	2002 年至今曾任海天公司销售办事处主任、销售部副经理、营销部经理、营销总监、华南营销中心总监、南部公司总经理、助理总裁，现任公司董事。
文志州	曾任公司厂办主任、副厂长、厂长、生产部经理、工程设备中心副总监兼基建部经理、监事会主席，现任公司董事。
黄树亮	1998 年至今曾任海天公司 IT 部副经理、IT 部经理、IT 部高级经理、副总监、助理总裁，现任公司董事。
朱滔	2005 年 7 月进入暨南大学经济学院金融系工作，历任讲师、副教授、硕士生导师。2012 年 12 月起就职于暨南大学管理学院会计系，现任暨南大学管理学院副院长，教授，博士生导师。广州注册会计师协会理事。公司第三、第四届董事会独立董事。
孙占利	广东财经大学法学院教授，信息网络法治研究中心主任，兼任中国国际经济法学会理事、广州仲裁委员会仲裁员、南京仲裁委员会仲裁员。公司第三、第四届董事会独立董事。
晁罡	任华南理工大学工商管理学院教授，博士生导师，兼任广东省企业社会责任研究会副会长、广东省人力资源研究会常务理事，公司第三、第四届董事会独立董事。
陈敏	曾任海天公司采购业务办主任、采购营业部经理、采购营业部高级经理、经营管理大部副总监、公司办公室主任、公司组织绩效中心总监，现任监事会主席。
李军	曾任海天公司成本费用专员、子公司财务主管、财务经理、公司财务信息化经理，现任公司监事。
桂军强	曾任公司蚝油厂经理、工艺部经理、质检部经理、蚝油事业部总经理、江苏海天总经理，现任职工代表监事。
黄文彪	曾任公司质检科副科长、质检部主任、产品研究中心主任、科技部经理、技术副总监、董事、技术中心总经理，现任公司副总裁。
管江华	曾任公司营业部主任、超市部副经理、营业部经理、营运副总监、储运办主任、营运总监、营销副总经理、营运总经理、助理总裁，现任公司副总裁、财务负责人。
吴振兴	曾任公司营销总经理、公司职工代表监事、公司董事，现任公司副总裁。
张欣	曾任公司市场部主任、市场部经理、企划副总监、品牌副总监、品牌部高级经理，现任公司董事会秘书。
张永乐(离任)	曾任公司财务部主任、资金部经理、财务部副经理、财务部经理、财务部高级经理，公司财务负责人。已辞职，不担任公司任何职务。

■ 我们可以看到，海天味业的核心团队成员全是从海天味业的基层或是中层上来的，可以说海天味业的每一位核心团队成员对海天味业或是对调味品行业都非常了解，他们应该是调味品行业内最专业的人。

■ 核心团队成员全部来自公司基层和中层最大的好处是保证了企业文化的统一性，也就是说海天味业的核心团队成员基本上是一群核心价值观相似且能力互补的人。这样海天味业的团队凝聚力就会很强，出现内耗的概率就会比较小。

■ 另外，我们还看到，已离职的张永乐主要负责财务工作，目前他的岗位已经由更有经验的管江华接管。

■ 我们再看一下中炬高新核心团队成员的工作经历。

姓名	主要工作经历
陈琳	硕士，历任深圳深业物流集团股份有限公司部门经理、总经理助理；现任深圳市宝能投资集团有限公司常务副总裁，深圳深业物流集团股份有限公司副总经理；兼任前海人寿保险股份有限公司监事会主席、广东韶能集团股份有限公司董事、中国南玻集团股份有限公司董事长、南宁百货大楼股份有限公司董事、宝能汽车有限公司董事长。
黄炜	硕士，历任工商银行深圳分行任贷款管理中心副总经理，公司业务一部副总经理、总经理，机构业务部总经理；2013 年 12 月任职深圳市宝能投资集团有限公司，现任高级副总裁；兼任新疆前海联合财产保险股份有限公司董事、董事长，新疆前海联合基金管理有限公司董事、董事长。
周莹	本科，2012 年 9 月至 2014 年 8 月任深圳市海雅商业股份有限公司总经理助理，2014 年 9 月起任职深圳市宝能投资集团有限公司，现任董事会办公室副主任、综合管理中心总经理、人力资源中心副总经理。
周艳梅	本科，2001 年 5 月至 2003 年 1 月，任深圳富诺房地产开发有限公司会计；2003 年 2 月至 2011 年 6 月，任深圳市新世界房地产开发有限公司资金管理投资部经理；2011 年 7 月任职深圳市宝能投资集团有限公司，现任资金管理中心副总经理；兼任深圳朗悦投资有限公司法定代表人、总经理及执行董事，深圳乐维投资有限公司法定代表人、总经理及执行董事，深圳佳禄投资有限公司法定代表人、总经理及执行董事，宝仁医院管理有限公司法定代表人、总经理及执行董事。
余健华	硕士，2000 年至 2017 年 1 月在中山火炬高技术产业开发区管理委员会工作，2017 年 2 月至今在中山火炬国有资产经营有限公司工作，现任

秦志华	博士，1987 年至今在中国人民大学工作；历任讲师、副教授、教授，中国人民大学领导科学研究中心副主任；现任商学院教授、企业管理专业博士生导师，兼任中国领导科学研究会副秘书长。
梁彤纓	博士，1993 年 5 月至今在华南理工大学工作，现任华南理工大学工商管理学院教授、博士生导师、资本市场与公司财务研究中心主任。
陈燕维	2008 年至今在广东中元（中山）律师事务所工作，现任律师、合伙人，兼任广州仲裁委员会仲裁员。
孙莉	硕士，历任人力资源中心部门经理、总监助理、副总监，宝能商业集团综合管理中心总经理、宝能集团人力资源中心总经理、集团总裁助理，现任集团副总裁；兼任昆明宝能置业有限公司执行董事、总经理，贵州双龙宝华置业有限公司执行董事、总经理，广州宝能新能源科技有限公司执行董事、总经理，宝能汽车有限公司监事，深圳宝能文旅有限公司监事，深圳深业物流集团股份有限公司董事。
郑毅钊	硕士，2005 年 2020 年在中山火炬集团有限公司工作，历任招商部副经理、经理，财务部经理，总经理助理，副总经理；2020 年起任中山火炬工业集团有限公司副总经理。
李文聪	本科，1999 年至 2009 年在中炬高新技术实业（集团）股份有限公司工作，历任招商部主管、副经理，物业部经理，总经理助理；2010 年至今任控股控股子公司广东中汇合创房地产有限公司，历任常务副总经理、总经理，现任中汇合创房地产公司副总经理。
李翠旭	中共党员，硕士研究生，1997 年 7 月-2002 年 7 月，任职石家庄新兴铸管公司安全生产部，历任调度、副部长、部长；2005 年 7 月-2007 年 9 月，任职中国北方工业公司投资二部及深圳新基业期货经纪有限公司项目经理；2007 年 9 月-2018 年 2 月，任职中国北方工业公司投资部，历任项目经理、总经理助理、副总经理；2018 年 4 月-2019 年 5 月，任职中国南玻集团股份有限公司副总裁；2019 年 6 月至今，任中炬高新技术实业（集团）股份有限公司总经理；广东美味鲜调味品有限公司执行董事、总经理；广东厨邦食品有限公司董事长；广东中汇合创房地产有限公司董事长兼总经理；中山中炬精工机械有限公司董事长；中山创新科技发展有限公司董事长。
邹卫东	硕士研究生，2005 年至 2009 年，任职深圳市天荣投资有限公司研究员；2009 年 9 月至 2016 年 12 月，任职深圳证券交易所信息公司推广中心副总监；2017 年 12 月至 2018 年 11 月，任职深圳市钜盛华股份有限公司投资并购部副总经理；2019 年 3 月至今，任职中炬高新技术实业（集团）股份有限公司董事会秘书，广东厨邦食品有限公司董事、中山东凤珠江村镇银行董事。
吴剑	本科，1991 年至 1997 年在广东省梅田矿务局工作，历任主办会计、副科长、科长；1997 年 8 月至今在中炬高新技术实业（集团）股份有限

	公司工作，历任审计部副经理、财务部副经理、经理，总经理助理，现任公司副总经理。
朱洪滨	本科，1989 年至 1994 年，任职江苏省连云港市原化学工业部矿山设计研究院；1994 年至 2010 年 4 月，任职中炬高新技术实业（集团）股份有限公司，历任资产运营部职员、副经理、经理，公司总经理助理；2010 年 4 月至 2012 年 11 月，任广东中汇合创房地产有限公司董事、总经理；2012 年 11 月至今，任中炬高新技术实业（集团）股份有限公司副总经理。

■ 我们可以看到，中炬高新的核心管理团队中只有两位副总经理是从中炬高新的基层或中层上来的，总经理和董事们没有一位是在中炬高新长期工作过的，并且他们连调味品行业的工作经历也没有。

■ 中炬高新的核心团队成员是典型的外行人领导内行人。当然，这样的情况并不是一定会有问题，只是和海天味业的核心团队相比，哪个核心团队成员在长期更容易做正确的事情，哪个核心团队成员在长期更不容易犯大错误，这个同学们自己应该也能判断出来。

■ 同学们可以思考一下，如果在海天味业和中炬高新两家公司中选一家成为股东，你愿意成为哪家公司的股东呢？

■ 下面我们看一下员工人数变化情况。

■ 一般情况下，员工总人数会随着公司的扩张而增加，可以说员工总人数是营业收入的先行指标。

■ 一家正常经营的公司往往是员工人数先增加，然后才是营业收入跟着增加。员工总人数往往和营业收入同向变化，员工总人数增加，营业收入也增加，员工总人数减少，营业收入也减少。

■ 如果我们发现一家公司的员工人数在减少，但是营业收入却在增加，这就是异常情况，这家公司可能有财务造假。

■ 比如共达电声（002655）2018 年的员工总数为 3145 人，2019 年的员工总数为 2643 人，2019 年比 2018 年减少了 502 人。而共达电声 2019 年的营业收入却比 2018 年增长了 22.31%，这就是非常异常的情况。

■ 当然这里封老师并不是说共达电声一定有财务造假行为，共达电声的投资者需要去找到产生这种结果的合理原因，如果找不到，还是远离为好。

1、员工数量、专业构成及教育程度

母公司在职员工的数量（人）	3,145
主要子公司在职员工的数量（人）	0
在职员工的数量合计（人）	3,145

1、员工数量、专业构成及教育程度

母公司在职员工的数量（人）	2,620
主要子公司在职员工的数量（人）	23
在职员工的数量合计（人）	2,643

（1）营业收入构成

单位：元

	2019 年		2018 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	984,325,864.30	100%	804,765,586.86	100%	22.31%

■ 下面我们看一下海天味业的员工人数变动情况。

母公司在职员工的数量	2,246
主要子公司在职员工的数量	2,876
在职员工的数量合计	5,122

母公司在职员工的数量	2,320
主要子公司在职员工的数量	3,234
在职员工的数量合计	5,554

母公司在职员工的数量	2,252
主要子公司在职员工的数量	3,806
在职员工的数量合计	6,058
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	0

■ 我们可以看到，海天味业 2018 年的员工人数为 5122 人，2019 年的员工人数为 5554 人，2020 年的员工人数为 6058 人，，，员工人数一直在稳步增长。海天味业的营业收入也在稳步增长，这就是正常的情况。

■ 另外通过员工总数，我们还可以求出公司的人均薪酬。如果有的上市公司人均年薪是几百元或者几千元，毫无疑问，这家公司进行财报造假了。

■ 比如根据宜宾纸业（600793）2013 年年报中的数据可以计算出 2013 年宜宾纸业的人均薪酬为 209 元。当时宜宾纸业的名字还叫 ST 宜纸。我们不说这家公司一定造假了，我们也理解这家公司的处境，因为再不扭亏为盈，公司就要被退市了，但是这水平也太侮辱投资者的智商了吧。

■ 人均薪酬大幅低于同行的公司同学们一定要注意，异常往往意味着风险。

以上关于企业分析的内容，仅作为教学案例，帮助大家掌握投资技能，不作为投资建议。