

财务报表分析

Financial Statement Analysis

(handout1)

张昕

Email: xzhang@nsd.pku.edu.cn

教学目标

- 学习财务报表分析基本框架
- 加深对财务报表重点项目的理解
- 掌握常用的分析工具与方法，学习重要财务比率
- 能够对财务报表进行透彻深入的理解分析，提高决策支持能力

选课要求

- 先修课：财务会计

教学内容

- 财务报表分析基本框架
- 战略分析
- 公司治理与关联交易
- 会计分析
- 利润表分析
- 资产负债表分析
- 现金流量表分析
- 股东权益变动表分析
- 杜邦分析及财务风险比率分析
- 前景分析与资产定价

参考教材

- 《轻松读懂财务报表》，张昕，北京大学出版社，2014年
- 《财务报表分析与运用》，怀特（美）等著；李志强等译，中信出版社，2008年
- 《经营分析与评价》 **Business Analysis and Valuation, Krishna G. Palepu, Paul M. Healy**, 东北财经大学出版社，2008年

讲义与答疑

- 上课当天**12点之前**，发送到课程邮箱（**cwbb2018@126.com**，密码：**happystudy**）
- 作业与答疑
 - ◆ 国发院网站——**NSD论坛**
 - ◆ 双学位区—课程讨论
 - **17年秋财务报表分析**

助教

■ 张昆贤 1400016824@pku.edu.cn

Tel: 13041281876

■ 韩 夏 1601111357@pku.edu.cn

Tel: 18810282616

课程评分

- 小组作业 **30%**
 - ◆ 小组作业成绩（3次） **25%**
 - ◆ 组员评分 **5%**
- 个人作业（1次，只能手写，不接收电子版）
5%
- 课堂表现 **5%**
- 期末考试（1月9日） **60%**

课程评分

■ 小组作业 30%

◆ 组员评分  5%

◆ 小组作业成绩（批改3次） 25%

◆ 第1次选题报告（10月18日） 5%

• 涵盖选题原因、对比公司相关信息

◆ 第2次分析报告初稿（11月29日） 10%


◆ 第3次分析报告终稿（12月27日） 10%

■ 分组规则

◆ 自由组合，最少一人，最多不超过6人，组员之间相互评分，建议4-5人（9月26日前报给助教）。8-

课程评分

■ 小组作业要求

- ◆ 1份word报告（贴近讲义内容）、1份PPT报告
- ◆ 分析数据至少涵盖2014年、2015年、2016年及
2017年3季度数据 
- ◆ 重要宏观经济、行业数据应具有时效性，需要
注明数据出处
- ◆ 关于数据来源，尽量使用一手数据
- ◆ 避免错别字、内容前后一致、避免重复


课程评分

■ 小组作业要求

- ◆ **PPT报告形式自由发挥——“电影导演”，抓住重点，解释现象，利用财务数据评价现状、判断趋势、发现问题、预测未来**
- ◆ **PPT报告以读者为导向，每页内容不要过多，字体不要太小，图表清晰**
- ◆ **实质重于形式，形式为内容服务，选用的模板不应影响内容显示**

Any Question?

挑选目标公司的建议

- 尽量避免金融保险企业 
- 尽量选择业务熟悉的企业
- 尽量避免业务复杂的大公司
- 要为目标公司找到一家同行业内业务相似、资产规模相近的参照公司，进行横向对比分析
- 尽量避免新上市的公司：使用经过审计的最近3年度财务报告数据

挑选目标公司的建议

- 尽量找业绩好的企业（是否可以分析差企业？）
 - ◆ 如何测度企业业绩好坏？
- 净资产收益率/权益报酬率（**ROE**, **Return on Equity**）= 净利润 / 净资产平均余额
 - ◆ 好公司的**ROE**一般超过**15%**，**ROE**可以更好地反映股东的投资回报
 - ◆ 中国证监会还要求国内上市公司计算扣除非经常损益后的净资产收益率

公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号— —非经常性损益（2008） **One-off**

- 非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，或者虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益
- 通常包括
 - （一）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；
 - （二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；
 - （三）计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）

公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号— —非经常性损益（2008）

One-off

■ 通常包括

- （四）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；
- （五）企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；
- （六）非货币性资产交换损益；
- （七）委托他人投资或管理资产的损益；
- （八）因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；
- （九）债务重组损益；
- （十）企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；

公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号— —非经常性损益（2008）

One-off

■ 通常包括

- （十一）交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；
- （十二）同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；
- （十三）与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益；
- （十四）除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益；
- （十五）单独进行减值测试的应收款项减值准备转回。

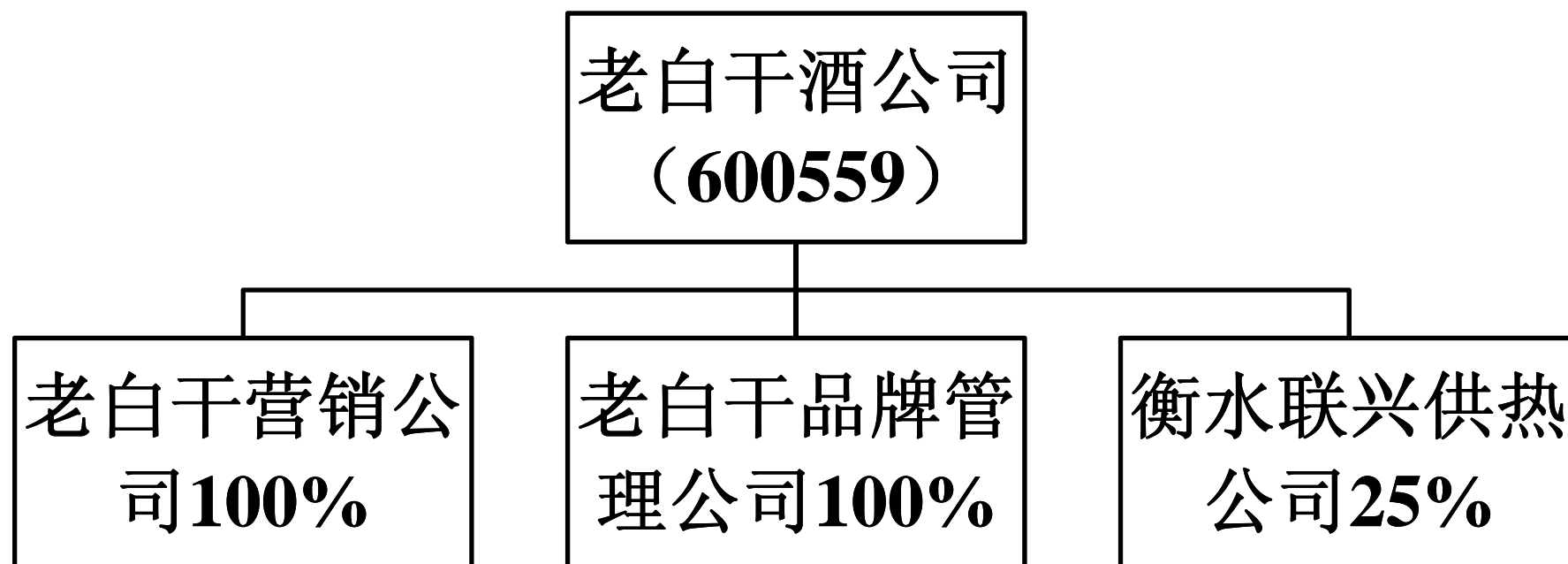
公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号— —非经常性损益（2008）

One-off

■ 通常包括

- （十六）对外委托贷款取得的损益；
- （十七）采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益；
- （十八）根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响；
- （十九）受托经营取得的托管费收入；
- （二十）除上述各项之外的其他营业外收入和支出；
- （二十一）其他符合非经常性损益定义的损益项目。

个别财务报表与合并财务报表



个别财务报表与合并财务报表

- 个别财务报表：单个公司编制的母公司自身的财务报表，老白干酒公司自身的会计报表
- 合并财务报表：把母子公司形成的企业集团作为一个整体（概念主体），经过合并抵消之后编制的企业集团财务报表（老白干酒、老白干营销公司、老白干品牌管理公司三家公司作为一个整体）
- 合并财务报表由母公司以纳入合并范围的企业个别财务报表为基础，抵销母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易影响后编制

合并财务报表 (Consolidated Financial Statements)

- 合并范围——“控制”是关键
 - ◆ 母公司拥有其半数以上表决权资本的被投资企业（直接拥有或者间接拥有或者直接和间接合并拥有） 贵州茅台**61.99%**
 - ◆ 被母公司控制的其他被投资企业（通过协议持有半数以上表决权、根据章程或协议有权控制、有任免董事会多数成员的权力、在董事会或类似机构占多数表决权等） 格力电器**18.22%**

合并财务报表

■ 企业编制合并资产负债表

- ◆ 首先，统一会计政策与会计期间
- ◆ 然后，以个别财务报表为基础，合并母子公司的资产、负债以及股东权益
- ◆ 之后，编制调整分录和抵销分录
- ◆ 最后，确定合并报表项目金额

合并资产负债表最后只反映集团公司作为一个整体拥有的资产以及对集团外部企业的股权投资（只包括母、子公司对联营、合营企业的投资，不包括对子公司的投资）和债权债务等

合并财务报表

- 编制合并资产负债表时需要进行抵销处理的，主要包括以下项目
 - ◆ 长期股权投资与子公司所有者权益的抵销处理
 - ◆ 内部债权与债务的抵销处理（母：应收子公司账款；子：应付母公司账款）
 - ◆ 存货价值中包含的未实现内部销售损益的抵销处理（母公司加价30万卖给子公司一批存货，子公司没有卖出该批存货 VS. 卖出该批存货）
 - ◆ 内部固定资产交易的抵销处理

P公司100%控股S公司

P公司个别资产负债表

| | | | |
|--------|-----|---------|-----|
| 货币资金 | 100 | 实收资本 | 180 |
| 长期股权投资 | 80 | | |
| 资产合计 | 180 | 所有者权益合计 | 180 |

S公司个别资产负债表

| | | | |
|------|----|---------|----|
| 货币资金 | 80 | 实收资本 | 80 |
| 资产合计 | 80 | 所有者权益合计 | 80 |

P公司合并资产负债表

| | | | |
|------|-----|---------|-----|
| 货币资金 | 180 | 实收资本 | 180 |
| 资产合计 | 180 | 所有者权益合计 | 180 |

假定：P公司、S公司之间除股权投资外不存在其他交易

P公司80%控股S公司

P公司个别资产负债表

| | | | |
|--------|-----|---------|-----|
| 货币资金 | 100 | 实收资本 | 180 |
| 长期股权投资 | 80 | | |
| 资产合计 | 180 | 所有者权益合计 | 180 |

S公司个别资产负债表

| | | | |
|------|-----|---------|-----|
| 货币资金 | 100 | 实收资本 | 100 |
| 资产合计 | 100 | 所有者权益合计 | 100 |

P公司合并资产负债表

| | | | |
|------|-----|---------|-----|
| 货币资金 | 200 | 实收资本 | 180 |
| | | 少数股东权益 | 20 |
| 资产合计 | 200 | 所有者权益合计 | 200 |

假定：P公司、S公司之间除股权投资外不存在其他交易

中国远洋不同报表中的长期股权投资

| 2014年底 | 长期股权投资 | 总资产 | 占比 | 反映的投资 |
|---------|--------|-------|-------|---|
| 母公司个别报表 | 546亿 | 617亿 | 88.5% | ?  |
| 合并报表 | 113亿 | 1488亿 | 7.6% |  ? |

谁的？

货币资金、固定资产、无形资产等项目一般不存在母子公司之间往来的关系，合并财务报表中的金额通常是母公司报表数据加上子公司报表数据之和（母子公司之间有购销固定资产、无形资产及集团内设有财务公司的除外）

合并财务报表

- 少数股东权益（**non-controlling interest**）
 - ◆ 代表母公司下属的非全资子公司中少数股东享有的权益
 - ◆ 只可能出现在合并资产负债表中，母公司自身的个别资产负债表通过长期股权投资项目反映对子公司的投资，不会出现少数股东权益
 - ◆ 如果母公司的下属公司为全资子公司，则不存在少数股东权益。例如，Intel
- 少数股东损益：当期净利润中归属于少数股东享有的部分

宇通客车合并会计报表所有者权益 单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 股本 | 5.2 | 7.1 | 12.7 | 14.8 | 22.1 | 22.1 |
| 资本公积 | 2.8 | 27.2 | 22.6 | 20.2 | 12.8 | 12.8 |
| 盈余公积 | 5.2 | 6.8 | 8.6 | 12.6 | 15.5 | 19.5 |
| 未分配利润 | 20.1 | 32.1 | 43.5 | 60.5 | 78.1 | 81.4 |
| 少数股东权益 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 0.8 | 1 |
| 所有者权益合计 | 33.4 | 73.2 | 87.6 | 108.6 | 129.4 | 136.8 |

宇通客车母公司会计报表所有者权益 单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 股本 | 5.2 | 7.1 | 12.7 | 14.8 | 22.1 | 22.1 |
| 资本公积 | 2.7 | 27.2 | 22.5 | 27.3 | 19.9 | 19.9 |
| 盈余公积 | 5.2 | 6.8 | 8.6 | 10.7 | 13.7 | 17.6 |
| 未分配利润 | 20.4 | 32.2 | 43.8 | 56.2 | 68.4 | 70.8 |
| 所有者权益合计 | 33.6 | 73.2 | 87.7 | 109.0 | 124.1 | 130.5 |

宇通客车合并会计报表所有者权益 单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 股本 | 5.2 | 7.1 | 12.7 | 14.8 | 22.1 | 22.1 |
| 资本公积 | 2.8 | 27.2 | 22.6 | 20.2 | 12.8 | 12.8 |
| 盈余公积 | 5.2 | 6.8 | 8.6 | 12.6 | 15.5 | 19.5 |
| 未分配利润 | 20.1 | 32.1 | 43.5 | 60.5 | 78.1 | 81.4 |
| 少数股东权益 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 0.8 | 1 |
| 所有者权益合计 | 33.4 | 73.2 | 87.6 | 108.6 | 129.4 | 136.8 |

金龙汽车合并会计报表所有者权益 单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------|------|------|------|------|------|---------------------|
| 股本 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | 4.4 | 6.1 | 6.1 |
| 资本公积 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 11.3 | 11.3 |
| 盈余公积 | 2.3 | 2.4 | 2.7 | 2.9 | 2.4 | 2.6 |
| 未分配利润 | 9.7 | 11.2 | 12.5 | 13.9 | 18.9 | 10.6 |
| 少数股东权益 | 14.4 | 16.4 | 17.1 | 19.9 | 20.9 | 8.8 |
| 所有者权益合计 | 33.7 | 37.4 | 39.9 | 44.3 | 59.7 | 44.5 ²⁸⁻ |

合并财务报表

■ 企业编制合并利润表

- ◆ 首先，统一会计政策与会计期间
- ◆ 然后，以个别财务报表为基础，合并母子公司的收入与费用
- ◆ 之后，编制调整分录与抵销分录
- ◆ 最后，确定合并报表项目金额

合并利润表只反映集团整体取得的对外营业收入以及为取得这些收入所发生的营业成本与期间费用，排除母子公司内部交易的影响，能够更为客观地反映出集团整体的经营业绩

合并财务报表

- 编制合并利润表时需要进行抵销处理的，主要包括以下项目
 - ◆ 内部营业收入和内部营业成本的抵销处理
 - ◆ 内部购进商品作为固定资产、无形资产等资产使用时多提折旧、摊销的抵销处理
 - ◆ 内部应收款项计提的坏账准备等减值准备的抵销处理
 - ◆ 母公司持有子公司长期股权投资确认的账面投资收益的抵销处理

P公司100%控股S公司

单位：万元

| | P公司 | S公司 |
|------|-----|------|
| 营业收入 | 100 | 150 |
| 营业成本 | 60 | 100 |
| 利润总额 | 40 | 50 |
| 净利润 | 30 | 37.5 |

假定：

P公司将60万元购入的存货，以100万元的价格全部卖给S公司，S公司当期将全部存货以150万元的价格对外售出

P公司100%控股S公司

外部销售

单位：万元

| | P公司 | S公司 | 抵消 | 合并报表 |
|------|-----|------|------|------|
| 营业收入 | 100 | 150 | -100 | 150 |
| 营业成本 | 60 | 100 | -100 | 60 |
| 利润总额 | 40 | 50 | | 90 |
| 净利润 | 30 | 37.5 | | 67.5 |

外部采购

假定：

100万元的内部销售收入的作用？

P公司将60万元购入的存货，以100万元的价格全部卖给S公司，S公司当期将全部存货以150万元的价格对外售出

P公司控制S公司80%股份

单位：万元

| | P公司 | S公司 | 抵消 | 合并报表 |
|--------------|-----|------|----|------|
| 营业收入 | 100 | 150 | | 250 |
| 营业成本 | 60 | 100 | | 160 |
| 利润总额 | 40 | 50 | | 90 |
| 净利润 | 30 | 37.5 | | 67.5 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 30 | 30 | | 60 |
| 少数股东损益 | | 7.5 | | 7.5 |

假定：P公司、S公司之间除股权投资外不存在其他交易

少数股东损益如果在净利润中所占比重较大能说明什么？

宇通客车与金龙汽车

宇通客车

单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|
| 净利润 | 11.8 | 15.5 | 18.2 | 26.5 | 35.9 | 41 |
| 少数股东损益 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.5 | 0.6 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 11.8 | 15.5 | 18.2 | 26.1 | 35.4 | 40.4 |

金龙汽车

单位：亿元

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------|------|------|------|------|------|-------|
| 净利润 | 5.0 | 4.6 | 4.5 | 4.9 | 9.5 | -18.9 |
| 少数股东损益 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.4 | 4.1 | -11.8 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 2.6 | 2.1 | 2.3 | 2.5 | 5.4 | -7.2 |

P公司控制S公司80%股份

单位：万元

| | P公司 | S公司 |
|------|-----|------|
| 营业收入 | 100 | 150 |
| 营业成本 | 60 | 100 |
| 利润总额 | 40 | 50 |
| 净利润 | 30 | 37.5 |

■ 假定：

- ◆ P公司将外购的价值60万元存货，以100万元的价格卖给S公司，S公司并未对外出售该批存货
- ◆ 除上述交易以及股权投资外，P公司与S公司之间不存在其他交易往来

P公司控制S公司80%股份

单位：万元

| | P公司 | S公司 | 合计 | 抵消 | 合并报表 |
|--------------|-----|------|------|------|------|
| 营业收入 | 100 | 150 | 250 | -100 | 150 |
| 营业成本 | 60 | 100 | 160 | -60 | 100 |
| 利润总额 | 40 | 50 | 90 | | 50 |
| 净利润 | 30 | 37.5 | 67.5 | | 37.5 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 30 | 30 | | | 30 |
| 少数股东损益 | | 7.5 | | | 7.5 |

■ 合并抵消分录

企业集团的净资产收益率

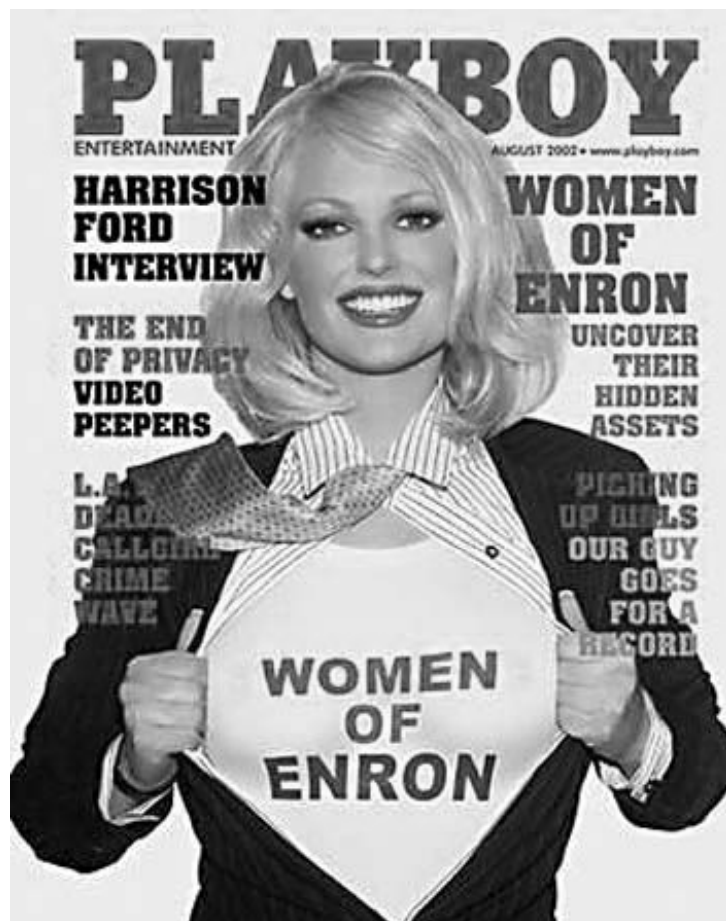
- 对于企业集团的合并财务报表，计算**ROE**
 - ◆ 分子： 归属于母公司所有者的净利润
 - ◆ 分母： 归属于母公司所有者权益
- 一般只考虑母公司股东的账面净资产收益率

净资产收益率

- 证监会要求上市公司披露净资产收益率时净资产的计算要按照时间加权计算
- $\text{净资产} = E_0 + NP \div 2 \pm E_i \times M_i \div M_0$
 - ◆ E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产
 - ◆ 归属于公司普通股股东的净利润NP的时间加权比重按照半年计算
 - ◆ 按照新增（或新减）净资产次月起至报告期期末的累计月数占报告期月份数的比重加权
 - ◆ E_i 为报告期其他事项导致的净资产变化
 - ◆ M_i 为净资产变化次月起至报告期期末累计月数
 - ◆ M_0 为报告期月份数（一般为12）

2016年之前上市的19家主板公司（不含金融类企业）2012-2016年连续五年扣除非经常损益加权ROE高于20%

| 证券代码 | 证券简称 | 证券代码 | 证券简称 | 证券代码 | 证券简称 |
|------------|------|------------|------|------------|------|
| 603866. SH | 桃李面包 | 600340. SH | 华夏幸福 | 000049. SZ | 德赛电池 |
| 603168. SH | 莎普爱思 | 000651. SZ | 格力电器 | 600612. SH | 老凤祥 |
| 603288. SH | 海天味业 | 600519. SH | 贵州茅台 | 002236. SZ | 大华股份 |
| 601633. SH | 长城汽车 | 600276. SH | 恒瑞医药 | 000423. SZ | 东阿阿胶 |
| 002415. SZ | 海康威视 | 000963. SZ | 华东医药 | 002294. SZ | 信立泰 |
| 601877. SH | 正泰电器 | 000895. SZ | 双汇发展 | 000848. SZ | 承德露露 |
| 002304. SZ | 洋河股份 | | | | |



“Other guys read Playboy, I read annual reports.”

Warren Buffett

**UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION**
Washington, D.C. 20549
FORM 10-K

☒ ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
For the fiscal year ended December 31, 2009

OR
☐ TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
For the transition period from _____ to _____
Commission File No. 1-2217

The Coca-Cola Company
(Exact name of Registrant as specified in its charter)

DELAWARE 58-0628465
(State or other jurisdiction of incorporation or organization) (IRS Employer Identification No.)
One Coca-Cola Plaza
Atlanta, Georgia 30313
(Address of principal executive offices) (Zip Code)
Registrant's telephone number, including area code: (404) 676-2121

Securities registered pursuant to Section 12(b) of the Act:
Title of each class Name of each exchange on which registered
COMMON STOCK, \$0.25 PAR VALUE NEW YORK STOCK EXCHANGE
Securities registered pursuant to Section 12(g) of the Act: None

Indicate by check mark if the Registrant is a well-known seasoned issuer, as defined in Rule 405 of the Securities Act.
Yes ☒ No ☐

Indicate by check mark if the Registrant is not required to file reports pursuant to Section 13 or Section 15(d) of the Exchange Act. Yes ☐ No ☒

Indicate by check mark whether the Registrant (1) has filed all reports required to be filed by Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 during the preceding 12 months and (2) has been subject to such filing requirements for the past 90 days. Yes ☒ No ☐

Indicate by check mark whether the Registrant has submitted electronically and posted on its corporate Web site, if any, every Interactive Data File required to be submitted and posted pursuant to Rule 405 of Regulation S-T during the preceding 12 months (or for such shorter period that the Registrant was required to submit and post such files). Yes ☒ No ☐

Indicate by check mark if disclosure of delinquent filers pursuant to Item 405 of Regulation S-K is not contained herein, and will not be contained, to the best of Registrant's knowledge, in definitive proxy or information statements incorporated by reference in Part III of this Form 10-K or any amendment to this Form 10-K. ☐

Indicate by check mark whether the Registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act. (Check one):
Large accelerated filer ☒ Accelerated filer ☐ Non-accelerated filer ☐ Smaller reporting company ☐
(Do not check if a smaller reporting company)

Indicate by check mark if the Registrant is a shell company (as defined in Rule 12b-2 of the Exchange Act). Yes ☐ No ☒

The aggregate market value of the common equity held by non-affiliates of the Registrant (assuming for these purposes, but without conceding, that all executive officers and Directors are "affiliates" of the Registrant) as of July 3, 2009, the last business day of the Registrant's most recently completed second fiscal quarter, was \$107,555,224.589 (based on the closing sale price of the Registrant's Common Stock on that date as reported on the New York Stock Exchange).

The number of shares outstanding of the Registrant's Common Stock as of February 22, 2010 was 2,305,123,938.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Portions of the Company's Proxy Statement for the Annual Meeting of Shareowners to be held on April 21, 2010, are incorporated by reference in Part III.

财务报表信息来源

- 公开发行证券的公司有义务定期向公众公布财务报告
 - ◆ 上市公司网站：投资者关系 (**investors/investor relations**)
 - ◆ 上海证券交易所：**www.sse.com.cn**
 - ◆ 深圳证券交易所：**www.szse.cn**
 - ◆ 巨潮资讯网：**www.cninfo.com.cn**
 - ◆ 上海清算所：**www.shclearing.com**
 - ◆ 中国债券信息网：**www.chinabond.com.cn**
 - ◆ 万德资讯数据库 (**Wind**)

财务报告种类

- 季报（**Quarterly Report**）：季度结束后的1个月内，内容较为简单。美国SEC规定的上市公司季报格式是10Q。加拿大、法国、巴西按季披露
 - 半年报：上半年结束之日起2个月内，内容较为全面，中国特色。英国、澳大利亚、日本、香港上市公司不需要披露季报，只需要披露半年报
 - 年报（**Annual Report**）：年度结束后的4个月内。美国SEC规定的美国上市公司年报格式是10K，外国公司在美国上市的年报格式是20F
- 国内上市证券公司每月公布财务数据简报

财务报告种类

EXXON MOBIL CORP (XOM)

10-K

Annual report pursuant to section 13 and 15(d)
Filed on 02/24/2012
Filed Period 12/31/2011

贵州茅台酒股份有限公司

600519

2011 年年度报告

THOMSON REUTERS ACCELUS™



THOMSON REUTERS

EDGAROnline

CHINA LODGING GROUP, LTD

FORM 20-F

(Annual and Transition Report (foreign private issuer))

Filed 04/12/12 for the Period Ending 12/31/11

Telephone 86-21-61959595
CIK 0001483994
Symbol HTHH
SIC Code 7011 - Hotels and Motels
Industry Hotels & Motels
Sector Services
Fiscal Year 12/31

Powered by EDGAROnline
<http://www.edgar-online.com>

© Copyright 2012, EDGAR Online, Inc. All Rights Reserved.
Distribution and use of this document restricted under EDGAR Online, Inc. Terms of Use.

补充信息来源

■ 非财务报告信息

- ◆ 国家政策与法规信息

- ◆ 政府经济管理与统计部门发布的宏观经济信息、产业信息

- ◆ 行业相关信息

- ◆ 中介机构信息（**500**强排名，品牌价值）

- ◆ 媒体信息

财务报表结果披露与股票
价格变化的先后关系？

董事会秘书（简称：董秘）

- 上市公司内部要设置董事会秘书这一职位，专门负责公司重要信息的对外披露，按照相关规定向有关机构提交定期报告和临时报告等
- 临时报告包括股东大会决议公告、董事会决议公告、监事会决议公告等，例如，重大资产重组
- 董事会秘书要具备一定的专业知识，掌握《公司法》《证券法》、上市规则等有关法律法规，还要熟悉公司章程、信息披露规则
- 不是普通意义上的行政秘书，而是公司高级管理人员，要取得交易所认可资格证书

财务报告主要内容

- 软信息：主要是指那些数字图表以外的用于**定性分析**的文字信息。例如，公司发展战略
 - ◆ 董事长致信
 - ◆ 董事会报告
 - ◆ 管理层讨论与分析（**management discussion and analysis**，简称**MD&A**）中的定性分析
 - ◆ 公司治理情况
 - ◆ 董事、监事、高级管理人员简介等部分（董事长致信，管理层讨论）

财务报告主要内容

- 硬信息：主要指那些通过数字、图表对企业生产经营情况进行定量描述的信息，这部分信息最明显的特征就是数字、表格较多
 - ◆ 管理层讨论中的生产经营结果（商品产销量、提供服务劳务数量）
 - ◆ 财务报表及附注
 - ◆ 股权比例

生产经营信息

如家公司2010-2015年经营信息



| 营运数据 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 运营酒店数量 | 818 | 1426 | 1772 | 2180 | 2609 | 2922 |
| 租赁经营酒店数量 | 454 | 698 | 803 | 872 | 914 | 929 |
| 连锁管理酒店数量 | 364 | 728 | 969 | 1308 | 1695 | 1993 |
| 房间数量（万） | 9.39 | 17.66 | 21.41 | 25.66 | 29.61 | 29.64 |
| 覆盖城市数量 | 146 | 212 | 253 | 287 | 335 | 355 |
| 入住率（%） | 93.5 | 88.8 | 86.1 | 86.1 | 83.6 | 83.2 |
| 平均客房价格(元) | 175 | 172 | 168 | 165 | 165 | 162 |
| 每间客房营业收入(元) | 164 | 152 | 144 | 142 | 138 | 134 |

关键业绩指标（Key Performance Indicator）

- 用于反映企业运营过程中关键活动的结果指标
- 不同行业的关键业绩指标存在差异
 - ◆ 石油公司：油气操作成本
 - ◆ 航空公司：旅客周转量；客座率
 - ◆ 酒店运营企业：每间客房营业收入；入住率
 - ◆ 制造型企业：毛利率

财务报表分析

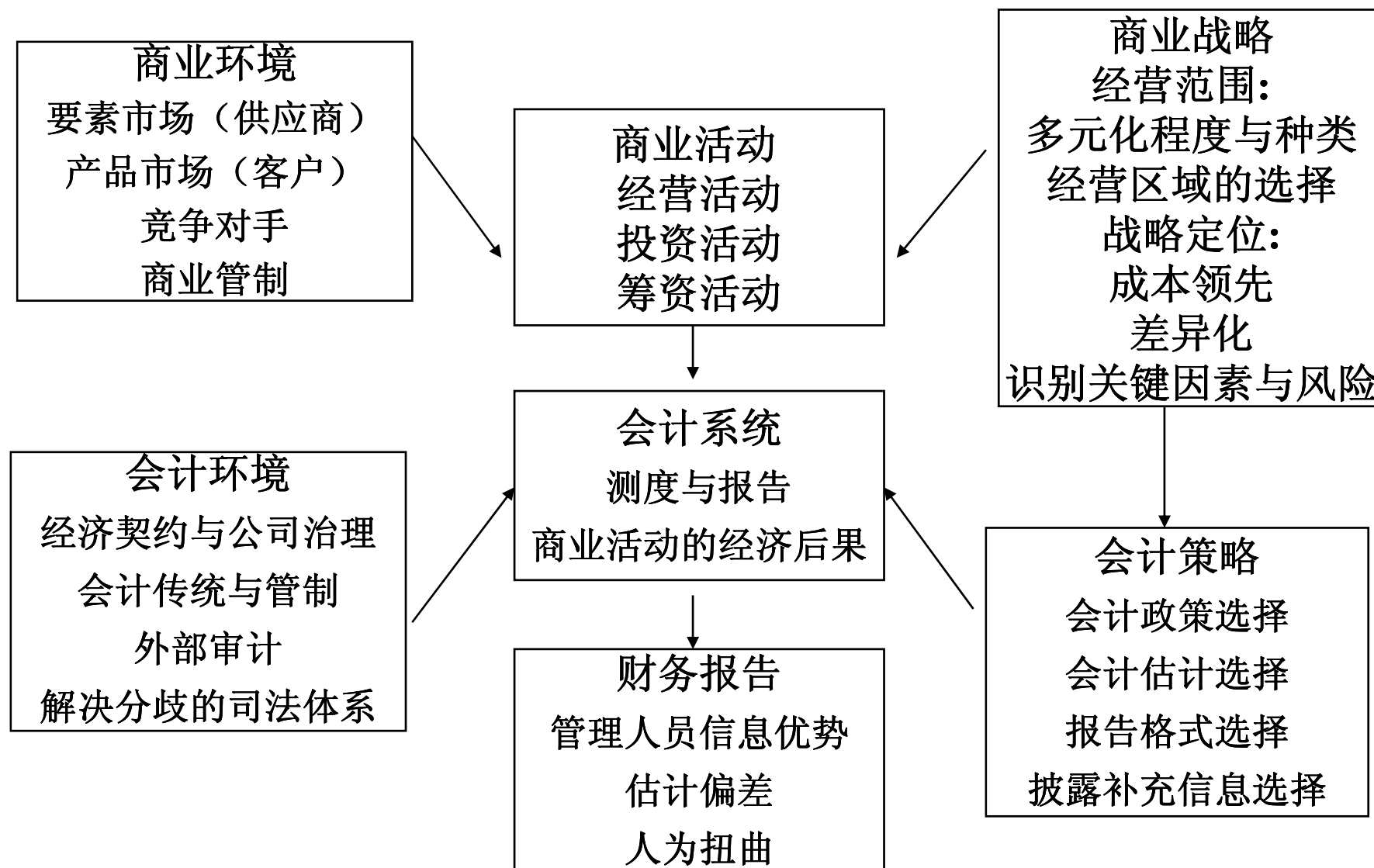
(Financial Statement Analysis)

- 以财务报表和其他资料为依据和起点
- 系统地分析和评价公司过去的经营成果和现在的财务状况
- 目的：了解过去，评价现在，预测未来

Statement of Financial Accounting Concepts No. 2

Without a knowledge of the past, the basis for a prediction will usually be lacking. Without an interest in the future, knowledge of the past is sterile.

影响财务报表结果的多种因素



财务报表分析框架

