



老胡

来自雪球 发布于 2014-07-13 20:33

+

关注

## 财报阅读 快速入门

首先申明两点：

第一：老胡的财务知识,未经系统学习,全靠翻书而得,谬误之处,敬请高手赐教。

第二：这篇文章,不是讲怎么利用财报选股,点值什么的——简而言之这类文章很多——而是该怎么阅读财报,是针对入门级新手的。

先说件十多年前的陈年故事,据朋友韩某亲身而进行投资的经历：财报绝对不可以是投资者的第一位因素,甚至不可以是第一位因素。

故事的主角,是上世纪末的A股市场大牛股,四年涨了60多倍的牛股,年高增长,营收收入高增长,利润高速增长,现金流也相当优秀,一言以蔽之,财报漂亮,企业家对市场判断准确,公司年年达到甚至超越经营目标,其重轮也被江湖称为“天下第一轮”,看好的研报满天飞,是显而易见的白马,股价走势也证明了,任何回调买进的投资,都赚到了大钱。

说到这里,估计老江湖应该已知是赚了,对,号称东方不败的东方电子！后来的事实证明,这家公司的报表全部造假,其过程大致是：

- 1) 公司94年改制成股份公司时,由于没有获得足够认购,公司从银行贷款,另外成立了一家子公司,以1.6元的价格吃下了职工股差额1044万股；
- 2) 97年上市后（当天股价18元),这部分职工股被分在了几十名个人账户上,由董事长陶元柏和董秘高峰等少数高管掌握,上市后,公司又先后投入了近七亿资金进入这些账户；
- 3) 公司每年提出当年计划收入和利润,由财务部算出计划和实际之差,请领导按照需要制作合同及发票；发布高增长盈利预告,股票大涨,逐步按照需要的收入金额,销售个人账户股票,并募集资金注入完成公司中；
- 4) 公司甲或亲自与东方电子签订并履行合同,或将款项分批打给东方电子的合作客户,由客户与公司签订合同,将对应款项打入东方电子账户；
- 5) 银行提供进账单,对账单,会计师事务所出具财务审计报告；
- 6) 发布良好业绩财务报告,股价上涨,庄家获利（主庄中继开),老胡也获利,市场参与有获利；
- 7) 下一年份机买入股票,重复,重复,这些账户先后在做假股份中获利17亿,并将其中的16亿借进了公司主营业收入内,制造出一只业绩不断增长的大牛股,完成了四次送股配股,最终使二级市场投资者损失惨重；
- 8) 再后来,一个非常低级的败诉导致破产案,最终董事长判两年缓刑五万,董秘判一年,判两方五,总会计师判一缓一,罚五万（呵呵)。

这种造假,如果会而都有对应现金流入,财报非常完美,如果不了解其在业内的地位,其市场份额以及同行的毛利率净利率,或者对照其营收情况,想点问题,仅仅阅读并依赖于财报而判断,真是误中地雷,的几天期刚收盘的新中基,同样坑害的这帮老手法,深套的同样一大堆。

有了这个故事做引子,有了对财报的警惕心,牢记财报的第一作用是用来排除企业的,然后我们再来读财报。

先说资产负债表

- 1) 财报主要由三张表及附注构成,三张表分别是**资产负债表**,**利润表**,**现金流量表**,每张表又分别提供合并报表和母公司报表。
- 2) 母公司就是上市的股份公司本身,而合并报表则包括了上市公司本身及其控制的子公司,孙公司等由于子公司,孙公司,也是企业经营的的重要组成部分,所以它们这些企业必须按照规定,出具合并报表,是用母公司的经营情况,加上其旗下控制的子公司,孙公司,孙孙孙公司的经营情况合并,合并时,会抵消掉这些母子公司,子孙公司之间进行的交易。
- 3) 最重要的报表,是**资产负债表**,**资产负债表**,是企业于12.31日（或季度末）结束那一刻的定格照片,提供那一刻的**资产**,**负债**以及**净资产**数据。
- 4) **资产负债表**,是最不可或缺的表,没有利润表,可以用**资产负债表**的期末净资产,减去期初净资产,再考虑分红和资本公积变化情况,自己算出净利润,没有现金流量表,也可用**资产负债表**期初与期末的现金差异,算出本年度现金的变化。
- 5) **资产负债表**,很容易看,忘掉那些复杂让人糊涂的专业术语,记住一句话就可以了：**左边是钱从哪里来的,右边的左边是钱的去处。**
- 6) **钱的来源**,无外乎**借债**或**股东投入**,所以,**资产负债表**的右边,分为**负债**和**权益**两大项,它告诉你公司的家当里,有多少是借得钱,有多少是股东的钱,按照需要逐钱的次序列出来,越早需要还的,放在最前面,股东投入不需要还,所以放在最后。
- 7) **钱的去处**,组成**企业资产**,**资产**按照可变现的便捷度排列,最容易变现的当然是**现金**,放在最前面,最不易变现的**固定资产**无**形资产**商誉什么的,放在最后面。
- 8) 琢磨着过去,公司家当一目了然,对比以前的表格看,可以知道每个条件怎么变的,往上翻,感觉自己早买,把现金资产和此初始的规模,想想他当初这么干,干的好不好,是看财报时最要把握的,如果自信不输,就把所有的数字同比对照,则到自己能驾驭的级别,然后再冒充老板（一笑)。
- 9) 横向对比看看看,看不同类别在总资产里占比,有何不同,思考为何不同,这个不同是啥造成的,是实物,还是应收账款,应付账款,应付账款,预付账款,预收账款等项目,可以看出公司与上下游之间的地位,显示公司竞争力的强弱,如此,**资产负债表**,大致就算消化了。
- 10) 新手,一定要训练自己适应二位一位点的数字长度,越“暴条件反射的找到百万亿亿,初期可以碰公司规模,习惯性给五入亿或百万后的小数（一笑),让自己轻松点,冒充老板也简单点。

再看利润表（也叫损益表）

- 11) **利润表**,最簡單,市场最喜好看,也最容易造假,容易造假的根源,是**权责发生制**,**权责发生制**,名称解释自行百度,这里记住一点即可：**因为权责发生制,所以没收到的钱,也可能被算作收入**,**在资产负债表里记为应收**,而已经付出出去的钱,可能不能记为成本,当然,有些企业刚好相反,收到手的钱,不记为收入,没付出的钱,记为了成本。
- 12) 收入之下,总是成本,税金,费用,用容易理解,收入减去它们就是**营业利润**,**营业利润**加上一些营业外的偶然收入或支出（比如政府支出和大的公益金,非营业类,都是不入账点,比如),便得出了**利润总额**,支出所得税后剩下的便是**净利润**,说一句,很多新人不知道的常识：上市公司报告的收入数字,是不含增值税的收入。
- 13) **成本,股份**,费用各自占总收入的占比,如同行对比,和历史对比,如果占比比较异常,就需要去财务报表附注里,寻找对应解释,如果解释不那么合理,就需要怀疑和警惕,对投资而言,宁可错杀一千决不放过一个,是金玉良言。
- 14) 并非每家参与报表合并的企业,都是由股份公司控股100%的,所以,那些其他股东持有股份,所对应利润或亏损,需要从合并报表里去掉,这个项目就叫**少数股东损益**,去掉了它,剩下**股东净利润**,报表上名字拗口,叫“归属于母公司所有者的净利润”。
- 15) 归属于母公司所有者的**净利润**,除以**总股本**,就得出每股盈利,每股盈利除以**股票价格**,就是**收益率**,**收益率**的倒数,就是**市场最常用的指标——市盈率（price/earning)**,简称**PE**,和**私募股权投资（Private Equity)**的简称一样,别弄混了。

然后轮到现金流量表

- 16) **现金流量表**,最复杂,就是我们每个人都会懂的流水账了,卖东西收了多少钱（注意,含增值税),买东西花了多少钱,缴税花了多少钱（包括缴增值税),给工人发了多少钱,多少钱做了以往的投资,赚了多少钱……毫毛流水账,合在一起下问没难,与啥你都是了。
- 17) **现金流量表**,最关键的数字是**期初现金总额**,**期末现金总额**,以及二者的差：**现金净增加额**,其他的数字,据说可靠性要排在前面两张表之后。
- 18) 由于**现金**的**收益率**为零,所以无论个人还是公司,都不会持有大量现金的,而会选择将现金存银行搞理财什么的,这些东西,被称为**现金等价物**。
- 19) 提两个小问题：资产负债表里的**货币**,不一定是**现金**及**现金等价物**,有一位QFII研究员（也在雪球),现在论坛上碰到这个问题,打电话问老胡,说为何资产负债表里的**货币资金**数据和**现金流量表**的**现金余额**数据差几十亿,其原因,是有省特别的定不彻底使用过的钱,比如存进央行的**准备金**,有特别的约定取条件和期限的存款等,算是**货币**但不算是**现金**及**现金等价物**。
- 20) 为理清清楚,现金流量表将现金流量分成三大块：**经营活动**,**投资活动**,**筹资活动**,**经营活动**,是企业提供商品或服务,收入的**现金**和**支出**的**现金**情况,**投资活动**,是企业扩大规模的**投资**或有对外的**投资**及其当期收到**回款**的情况,**筹资活动**,是企业**筹钱（借债或者发股)**收到的钱以及为此付出的**成本**及**红利的分配**。

21) 经营活产生的现金流净额为负的企业,通常日子不好过(银行除外)这个不用解释相信,就是平常说的人不敷出,这种企业,无钱要靠融资(借款或发债)过日子,所以对应筹资活动产生的现金流一般为正,当然,控股公司,主要收入是投资对分红收入的,也例外。

22) 对于企业扩张进行的对内对外投资,一般说的项目是不是在企业能力范围内的,通常,跨行业扩张,不好的概率大;一看投资回报率,新下注的项目,投资回报率如果不是显著高于社会资金平均回报水平,管理跟就是来,反之,就是对股东有利的投资。

其他补充

23) 财报里还有一张《所有者权益变动表》,偷偷告诉你,老唐一般不看,搞不懂在那里看什么东东,有经验的,取债不吝鞠躬先谢谢了。

24) 两千多家公司,每家公司的年账不低于十万字,也就是是字数不低于两亿,就算你一年有三百天读年账,一天也要读相当于一本《三国演义》,这不现实。

25) 受精力所限,设立一些靠谱的规则,从小自己的关注圈,去圈外去说话,这是每个投资人都必须面对的事情,摆脱,依赖于自己的投资理念,此处不展开开,老唐自己,是不看ROE(净资产收益率) 低于15%的企业,不看上市未满五年的企业(《80后》,见更严格,要满十年的才看),若一种规则,就可能放掉一些牛股,也错过一些陷阱,和硬币的两面,摸象取舍吧。

26) 选定了大致要看的股票后,除了三张表以外,尽量会留白的重要事项,是必须阅读的,的,尤其是董事会议报告,最好是否公司的连在一起读,可以看出董事会议说是否可信,对市场判断是否准确,对企业掌控力是否可靠等等。

27) 三张表中的任何疑问,都需要在附注中去找解释,其实,附注最好是逐字阅读一遍,通常的投资者没什么耐心去读附注,实际上有些必须披露,却不想让你明白的东西,都在附注里,要想取得比较优势,别人不懂的东西,你得读。

28) 财务报告的其他项目嘛,在第一次读的时候,认真点,逐字读,后面再读的时候,就可以一眼略过了,还有开始的那些摘要,反正要读两遍的,摘要可看可不看,这样节约不少时间。

29) 一般来讲,企业上市时的招股说明书,信息量通常丰富,比年账要大很多,已经产生过问题的企业,招股说明书,还可还原,不难理解,帮别人拿钱时的谨慎,和钱已赚到手的汇报,态度通常会有差异。(一笑),补充一句,很多企业和招股说明书同时推出的,还有一份「招股说明书附录」,信息量也不小,别漏过了。

30) 一般来讲,初学者先从茅台茅台的财报看起,是个不错的选择,之所以推荐它,则不是因为老唐持有茅台,而是基于五个理由:1.这个企业的主营业务单一,就是产酒卖酒(去年加上财务公司业务,但很小,小到可以忽略),好理解;2.这个企业年销销量与四五年前,的生产量有,关系,阅读过程中产销量相互印证,可以挖掘出很多表上没有的东西;3.这企业先卖钱后卖钱,几乎不会有什么亏损,账,力费也无需计提,股价涨,报表相对简单;4.市场研究的人很多,自己看不懂的时候,很容易搜索到相关资料;5.更重要的是,在A股做投资,你碰不开茅台,茅台这样的印钞机,至少可以作为其他企业的参照物,这样,从阅读茅台财报入手,时间钱都不会是浪费的。

无论多么头大,总试着读读一家企业十年以上的财报,你今天觉得费脑儿的疑问,大部分都不再是问题了。

祝各位投资顺利!

相关文章:

财报阅读 快速入门·续篇 <http://xueqiu.com/8290096439/30240445>

财报阅读 快速入门·续2 <http://xueqiu.com/8290096439/30287361>

手把手教你读财报 系列文章目录 <http://xueqiu.com/8290096439/30887463>

原创专栏  
238篇文章 254374人关注

打赏

3639 赞赏 944 评论 17 赞 举报

评论...  
同时转发

精彩评论 (2)

唐朔  
2015-06-06 09:07  
@清楚真相的群众: 我经济学老师告诉我们股票不属于投资, 与我管理学老师共同在 07年的山顶。  
唐朔昨天也有位妹林在微信上问过老唐: 炒股和赌博有何区别?  
老唐这么回答她的:  
股票, 两个字: 股+票, 它有俩属性: 股权的属性和交易票据的属性。对于股权属性而言, 投资于股权与自己的一家企业一样, 那是一种资本投入行为, 直接创造财富, 创造就业, 创造税收, 提升社会生产力。这部分, 与赌博完全不同。这个应该不庸置疑。  
作为一种交易票据的属性, 即赌博几乎一样。无论是通过分析宏观、微观或有技术趋势什么的。其实赌博也一样。赌场也会分析天气、牌情、马匹。赌球也要分析球员状态、裁判倾向、球场熟悉程度等等, 甚至赌21点, 也有很多概率的分析在里头。  
说的一样一样, 是因为有一点不同, 交易股票的赌博者, 同时承担了为企业投资者提供流动性的作用。如果没有良好的流动性, 很多股权投资将不会下注。或者提出更高的回报要求。而因为有了赌博者提供的流动性, 股权投资更容易投资, 企业更容易融到资金了。从这个意义上说, 股票的家属性, 和纯粹的赌博有一点点区别。  
综上所述, 我们参与股票本身, 如果基础是建立在企业回报上的, 它主要是投资, 即使如此, 因为有时效, 市场可能提前一次性将企业未来回报加进(乃至加很多倍)给你。此时, 股权投资者也会欣然买账。从这个意义上说, 也不排除部分赌博属性。  
如果我们参与股票, 是建立在下一个股民接手的的基础上, 那基本上就是赌博, 无需给它一个高大上的帽子。唯一有贡献的, 就是它还是为股权投资者提供的流动性, 压低了企业融资成本, 比赌博多一点点贡献。

同芬  
2015-06-06 09:17  
@唐朔: 评论已读 唐朔 翻译  
作为会计专业科班出身的新股民, 我觉得大学的会计教育不能一概否定。基础知识教育是有必要的, 问题用于缺乏融会贯通的教学方法。如国外的案例分析方法。我们的课程即使有, 也是比较简单的案例。其目的非仅仅是教给会计分录, 还有一个问题是老唐水平参差不齐, 我们上大学时候的税法老师, 讲课如且直来直去, 如取高票, 不假修饰法, 还把税法原理也讲得清楚, 他的课越听越满, 大家都听懂了。大学的会计教育多属于正向思维, 从分录到报表。老唐的书纸质版和电子版我都买了, 相对于大学会计知识, 属于逆向思维, 以报表分析其所代表的经营行为。老唐的书看了一遍, 即使作为注会, 我还觉得收获颇丰, 打算再看两遍。而且很佩服唐老师对很多会计知识的理解, 看了不少受益颇深啊。

全部评论 (944)

我家萌宠馒头  
2017-12-14 01:58  
当年维持有东方电子三年多时间  
赞 1 打赏 1 回复 1  
风轻晚  
2017-12-13 10:20  
财报的获取途径在哪?  
赞 1 打赏 1 回复 1  
王公大臣  
2017-11-07 22:03  
认真学习老唐的财报系列, 希望能学有所成  
赞 1 打赏 1 回复 1  
狮子吃葱吃-piaiji  
2017-10-31 18:01  
有了这个故事做引子, 有了对财报的警惕心, 牢记财报的第一作用是用来排除企业的。  
然后我们再认真阅读财报。  
赞 1 打赏 1 回复 1  
DiverLee  
2017-10-03 08:22  
Mark  
赞 1 打赏 1 回复 1  
SPH陆风  
2017-09-18 22:35  
再学习一次  
赞 1 打赏 1 回复 1  
KINGSYQOR  
2017-08-06 11:35  
老唐真是好人啊。  
赞(1) 1 打赏 1 回复 1  
de nomi  
2017-07-18 13:46

小白学习研读	
<div><div><div>👍</div><div>👍</div><div>👍</div></div><div>赞</div><div>👍</div><div>👍</div><div>👍</div></div> <div>打赞</div> <div>👍</div> <div>👍</div> <div>👍</div>	
2017-01-11 19:27	
评论	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	
👍	

2017-07-11 19:27

创业雪球真下草！

常见问题 联系方式 加入我们 关于雪球

风险提示：雪球属于任何理财产品非富贵的意见，都有其特定立场，投资决策需要建立在独立思考之上

A股开户 港股开户 美股开户

货币基金 基金中心 雪球保险

雪球网违法和不良信息举报电话：010-59344000-8030 / secretary@xueqiu.com  
© 2017 XUEQIU.COM 北京雪球信息科技有限公司 京ICP证110004号 京公网安备1101080200957号 京ICP备110004号 京ICP备110004号  
证券基金从业人员：(代)1101080200957 广播电视节目制作经营许可证：(京)字第000000号

