

第二十周课程——关键财务指标

关键财务指标（1-2）

第一节

■ 财务指标有很多个，各有各的用处。财务指标的数据都是来自三大报表的各个科目。财务指标可以让分析变的简单，但是有一个前提，那就是财务数据是真实的。如果财务报表中的某些数据是假的，那么财务指标反而会起到负面作用。

■ 所以在我们使用财务指标的时候，一定要在我们确认过三大财务报表中的数据没有问题的前提下才能用。

■ 像股票行情软件中的“F10”中显示的财务指标，我们是不能直接拿来用的。因为数据的真实性我们还没有验证。

报告期 ▼	2019年报	2018年报	2017年报	2016年报	2015年报
关键指标					
营业收入	80.16亿	83.58亿	67.00亿	47.13亿	41.27亿
营业收入同比增长	-4.08%	24.75%	42.14%	14.21%	-5.32%
净利润	2.03亿	5307.29万	2.16亿	1.34亿	9076.41万
净利润同比增长	282.23%	-75.46%	60.90%	48.07%	3.04%
扣非净利润	1.72亿	2023.94万	1.82亿	1.53亿	8538.75万
扣非净利润同比增长	750.92%	-88.88%	19.09%	78.92%	92.08%
每股指标					
每股收益	0.14元	0.04元	0.15元	0.10元	0.06元
每股净资产	1.87元	1.72元	1.69元	1.53元	1.44元
每股资本公积金	0.93元	0.93元	0.93元	0.93元	0.93元
每股未分配利润	-0.33元	-0.47元	-0.51元	-0.67元	-0.76元
每股经营现金流	0.61元	-0.09元	0.04元	0.01元	0.01元

■ 前面说到，财务指标是让财务分析变的更简单的。但是如果在使用财务指标之前，还需要对财务报表中的数据进行验证，验证之后没有问题才能使用。那么财务指标的使用意义就不大了，因为等我们验证完财务报表中

的数据以后，即使不使用财务指标，我们也已经了解这家公司了。那么怎么解决这个问题呢？

- 我们一般会用财务指标去检验财务指标。也就是用一组有明确标准的财务指标去筛选公司，如果一家公司这一组的财务指标都达标了，这家公司财务造假的概率就很小了。一般有财务造假的公司只能满足这一组指标中的其中一小部分。

- 在投资实践中，一般会先用这一组财务指标去筛选，经过筛选，99%以上的公司都被淘汰掉了。在剩下的不到 1%的公司中，再仔细的看它们的财务报表，然后再淘汰掉一部分。剩下的几只股票，就是以后买入的目标股票。

- 下面介绍一下常用的一组财务指标：

○ 1、ROE

- 如果在所有的财务指标中只能选一个，封老师会选“ROE”，也就是“净资产收益率”。

- **计算公式：净资产收益率=净利润/所有者权益*100%**

- 净资产收益率是衡量公司自有资本获利能力最重要的指标。它表示股东投进公司的每一块钱一年下来赚了多少净利润。作为投资者，我们当然首选盈利能力强的公司。**封老师一般首选 ROE 连续 5 年大于 20%的公司。**

- 根据 ROE 的计算公式我们发现，这个指标由利润表中的“净利润”和资产负债表中的“所有者权益”两组数据计算得出。

- 通过之前的学习，我们知道净利润会受到很多因素的影响，在一定范围内，净利润可以想要多少就有多少。

- 如果因为净利润造假导致 ROE 大于 20%怎么办呢？这就需要第二个财务指标了。如果只能选两个财务指标，封老师第二个指标选净利润现金比率。

○ 2、净利润现金比率

- **计算公式：净利润现金比率=经营活动产生的现金流量净额 /净利润*100%**

- 净利润现金比率是衡量公司净利润含金量的重要指标。**封老师一般只选连续 5 年的平均净利润现金比率**

大于 100%的公司。

- 只有净利润现金比率大于 100%的时候，ROE 的可靠性才更高。净利润现金比率持续小于 100%的公司，即使 ROE 比较高，我们也要淘汰掉。

- 通过“ROE”和“净利润现金比率”两个财务指标我们能够知道一家公司的盈利能力，以及盈利能力的真实性。

- 但是获得同样的 ROE，风险可能却不一样。比如 A 和 B 两家公司，两家公司的 ROE 都是 30%，净利润现金比率都是 120%，A 公司只用了 1 倍的财务杠杆，而 B 公司用了 3 倍的财务杠杆，那应该选哪家公司呢？显然应该选择 A 公司，因为获得同样的收益率，A 公司承担的风险要小很多，所以需要第三个财务指标了。

第二节

○ 3、资产负债率

- 计算公式：资产负债率=总负债/总资产*100%

- 一般情况下资产负债率大于 70%的公司面临较大的债务风险。

- 在投资实践中，一般只选资产负债率小于 60%的公司。资产负债率小于 60%的公司，债务风险更小，经营风险也更小。

- 一家公司的主要风险除了债务风险以外还有经营风险。ROE 都是 30%，净利润现金比率都是 120%，资产负债率都是 30%的两家公司，经营风险却很可能不同，所以我们还需要看第四个指标。

○ 4、毛利率

- 计算公式：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

- ROE、净利润现金比率、资产负债率都一样的甲乙两家公司，甲公司的毛利率为 50%，乙公司的毛利率为 10%。那么该如何选择呢？

- 这种情况下，封老师会选择甲公司。乙的毛利率低，所以乙的周转率就会比甲高很多。也就是甲乙两家

公司赚同样多的钱，乙公司对管理人员的能力要求会更高，这样乙的运营风险就会高于甲。甲公司属于傻子也能赚钱的类型，乙公司属于聪明人才能赚钱的类型。从历史的角度来看，公司都会遇到傻子管理层的。

- 在获得同样收益的情况下，我们当然选择风险更小的公司。
- 在投资实践中，封老师一般只选毛利率大于 40% 的公司。
- 如果 ROE、净利润现金比率、资产负债率、毛利率都一样的两家公司放在一起，那该如何选择呢？虽然

这两家公司 4 个关键指标一样，但是很可能营业利润率不一样。营业利润率高的公司盈利能力更强，利润质量更高。

○ 5、营业利润率

- 计算公式：营业利润率=营业利润/营业收入*100%
- 在投资实践中，封老师一般只选营业利润率连续 5 年大于 20% 的公司。
- 我们做投资不但要看公司的盈利能力、安全性、还要看它的成长能力，所以我们还要看营业收入增长率。

○ 6、营业收入增长率

- 计算公式：营业收入增长率=（本期营业收入-上期营业收入）/上期营业收入*100%
- 在实践中，封老师一般会选营业收入增长率大于 10% 的公司。
- 符合以上 6 个财务指标的公司就很优秀了。不过在优秀的公司中，我们尽量还是选择维持竞争优势成本

较低的公司，所以我们还要看一下公司属于轻资产型还是重资产型。相同的情况下，轻资产型公司的维持成本更低，风险更小。

○ 7、固定资产比率

- 计算公式：固定资产比率=（固定资产+在建工程）/总资产*100%
- 在投资实践中，封老师一般会选固定资产比率小于 40% 的公司。
- 符合以上 7 个财务指标的公司不但盈利能力强、风险小、成长性好而且维持成本还低。
- 应该说符合以上 7 个财务指标的公司已经是非常优秀的公司了。
- 但是作为投资者，我们还要关心另一件重要的事情，那就是我能从这个优秀的公司获得什么？除了不确

定性的股票价格上涨，最好还要有确定性的现金分红，所以我们还需要看一个财务指标，那就是分红率。

○ 8、分红率

- **计算公式：分红率=现金分红金额/净利润*100%**

- 分红见品质，在投资实践中，封老师一般只会选择每年分红率大于 30% 的公司。

- 以上是封老师自己常用的 8 个财务指标，这 8 个财务指标必须连续 5 年以上的时间同时符合才行。用

这 8 个财务指标去海选公司，会极大的提高效率。

- 这里再强调一下，财务指标只是帮助我们选择好公司的辅助工具，我们一定要了解财务指标背后的内涵，

才能用好这些财务指标。

- 最后总结下，封老师的财务指标组：

- 1. ROE>20%

- 2.净利润现金比率>100%

- 3.资产负债率<60%

- 4.毛利率>40%

- 5.营业利润率>20%

- 6.营业收入增长率>10%

- 7.固定资产比率<40%

- 8.分红率>30%