

从本期开始的之后四周，我们的内容主题将从之前的行情和交易部分，转向基本面相关的内容的第二模块【业绩公告】。作为一名“严肃”的投资者，基本面最重头的部分肯定是业绩表现了，那么业绩表现从何而来，是否及时，这就是本周【找准最新业绩】的主要内容了。

不论是否接触过股票基本面信息，各位一定也都知道买的股票背后是一家家公司。

A 股作为公开市场，区别于其他投资渠道（风险投资、信托等）最大的不同就是信息获取的方式，由于监管要求，A 股公司要主动公开披露各种信息，股民就能从中认识和熟悉公司的真实面目。

其中最重要的，篇幅最大的就是定期报告，也可以叫财务报告、财报。如果是第一次接触这类信息的股民，往往会有这些疑问：

- 1.定期报告是什么？没有会计知识可以看懂吗？
- 2.年度报告几百页，看什么比较重要？
- 3.都说 A 股造假严重，财报可信吗？

本期【搜财报】，就来看看这么重要的信息应该如何迅速解读：

【最值得信赖的信息】

要说全世界最呵护股民的市场，A 股绝对能够算得上前几名了，不仅没事找几个“马甲”救市，从制度上也是想把上市公司的财务会计审计都累的团团转才好。

证监会要求 A 股公司每季度都要出【定期报告】，其中【年度报告】的信息最为丰富，从经营状况到财务数字，从历史脉络到未来展望，公司里里外外能公开的都公开了，就是要把这一年辛辛苦苦的成果（或者亏损）展示出来，让各位股东们了解公司的发展情况。

此外还有【一季度报】【半年报】和【三季度报】，信息披露全年无歇。

那么这些信息从哪里找到呢？一个就是证监会官方披露的网站，巨潮咨询网（<http://www.cninfo.com.cn/cninfo-new/index>），参加过训练营的会员们肯定对此非常熟悉了：

可以根据股票代码、简称搜索公司的公告。各类公告都会以 PDF 的格式展示出来。

注意右上角有一个新版公测，是巨潮的新主页（<http://three.cninfo.com.cn/new/index>），我也是偶尔有一次误打误撞进去：

不仅有上市公司的公告，还有 A 股的各类数据，甚至有定制服务，各位有需要的会员可以探索一下。证监会掌握着这么多信息，其实早就应该做这么一个功能强大的新版信息渠道了。

除了巨潮，我们常用的行情软件一般也都有公告下载，有的还从 PDF 转成了文字版，但是手机阅读比较容易累，搜索信息也不方便，建议大家多用大屏幕阅读更好。

很多股民怀疑这些公告，总觉得国内监管不力，上市公司和事务所沆瀣一气，搞出一堆假的东西给股民看。历史上确实有很多令人大跌眼镜的财务造假或公司经营造假的案例，削弱了监管的公信力，例如獐子岛游来游去的扇贝，成了调节利润的好帮手，投资市场已经把这个股票当成一个笑话了。

但时过境迁，国内监管打击力度在不断加强，例如去年因为违规造假而被勒令退市的欣泰电气（300372），成为了创业板退市的第一股。



从黄框处可以看出，即使有退市危险，仍然有大批投资者试图“抄底”搏反弹，这种行为和飞蛾扑火也没什么区别了。

欣泰的造假手段，在上市之初就有报道质疑，而后证监会经过四个月的调查，确认造假无疑，开出了 A 股史上由于欺诈开出的最严罚单：退市！

乱世须用重典，违法成本高了，试图造假的利益方才会有所触动。

至于以前为什么证监会不敢严罚，那就是政治课题了...从欣泰这个例子上，算是有了一个很大的进展。除了监管的大棒，我们投资者也需要【自我成长】。在欣泰的案例中，如果能够仔细查阅公司披露的财务信息和经营状况，能看出很多不符常识的地方。

例如欣泰这个案例中，销售的产品多了，原材料却变少了，难道公司掌握了什么独门秘方，生产的变压器能少用钢铁？掌握这种黑科技，市值怎么也得突破千亿万亿了吧~

现在的市场环境，愿意细究公司经营详细情况的人越来越多，不管是草根大 V 还是传统媒体，合理的质疑有助于整个市场的健康发展。在缺乏做空机制的 A 股，我们普通投资者也得睁大双眼，识别其中的【常识性错误】。

【去繁就简】

下面我们就来先看看定期报告的内容，找一个有代表性的例子京东方 A（000725）（不是那个购物网站京东啊）：

目录

第一节 重要提示、目录和释义	2
第二节 公司简介和主要财务指标	5
第三节 公司业务概要	9
第四节 经营情况讨论与分析	11
第五节 重要事项	30
第六节 股份变动及股东情况	46
第七节 优先股相关情况	55
第八节 董事、监事、高级管理人员和员工情况	56
第九节 公司治理	68
第十节 公司债券相关情况	75
第十一节 财务报告	79
第十二节 备查文件目录	86

这是京东方 2017 年的年报

刚开始接触年报，投资者最关心的就是利润业绩之类的，我们看【主要财务指标】

第二节 公司简介和主要财务指标

六、主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

☐ 是 ☒ 否

项目	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入（元）	93,800,479,215.00	68,895,658,963.00	36.15%	48,623,732,312.00
归属于上市公司股东的净利润（元）	7,567,682,493.00	1,882,571,674.00	301.99%	1,636,270,488.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	6,679,211,138.00	12,534,878.00	53,185.01%	613,814,833.00
经营活动产生的现金流量净额（元）	26,266,986,015.00	10,073,287,120.00	160.76%	10,493,385,445.00
基本每股收益（元/股）	0.217	0.054	301.85%	0.046
稀释每股收益（元/股）	0.217	0.054	301.85%	0.046
加权平均净资产收益率	9.25%	2.40%	6.85%	2.13%
项目	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
总资产（元）	256,108,741,849.00	205,135,011,042.00	24.85%	152,592,894,442.00
归属于上市公司股东的净资产（元）	84,809,816,377.00	78,699,988,493.00	7.76%	77,485,275,564.00

其中最重要的就是【营业收入】【归属于上市公司股东的净利润】和【归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润】，这三者也简称为【营收】、【归母净利润】、【扣非归母净利润】。

（其实最后一个再简称就得叫 扣非归母 了...）

其他的现金流、总资产什么的，未来再细说，今天主要看利润
想知道公司做什么的，那就看公司业务概要：

第三节 公司业务概要

一、报告期内公司从事的主要业务

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

否

京东方科技集团股份有限公司（BOE）创立于1993年4月，下设显示和传感器器件、智慧系统和健康服务三大核心事业，正加速推进向物联网企业转型：

1. 显示和传感器器件业务

显示和传感器器件业务致力于提供TFT-LCD、AMOLED、Micro Display等领域的智慧端口器件和解决方案。显示业务主要提供手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视及VR/AR、车载、穿戴、工控、医疗、拼接等产品使用的显示器件和解决方案，传感器业务主要提供光电传感器、基因测序传感器、多体征传感器、安防传感器、分子天线等产品使用的核心薄膜传感器器件和解决方案。

2. 智慧系统业务

智慧系统业务以“物联网和人工智能”为主要方向，构建智造服务、数字艺术、智慧零售、智慧车联、智慧能源五大事业部。智造服务事业部主要为全球伙伴提供最具竞争力的整机、背光模组等ODM/OEM服务和个性化智能制造解决方案；数字艺术事业部重点拓展公司B2C的画屏系统业务，为客户提供O+O数字艺术品交易平台；智慧零售事业部主要为客户提供电子标签、商显、医银等产品和系统解决方案；智慧车联事业部和智慧能源事业部主要为客户提供车载和能源领域领先的产品及系统解决方案。

公司历史和未来发展情况，看【经营情况讨论与分析】

第四节 经营情况讨论与分析

一、概述

2017年，全球经济整体呈现良好的复苏势头，贸易增长速度超过预期；中国经济供给侧改革成效显著，国内经济保持稳中向好的发展趋势。就半导体显示产业而言，传统LCD应用市场增长趋缓，但以VR/AR、商显、工控、车载等为代表的新应用市场增长加快，AMOLED在手机、穿戴等显示领域应用加速普及，为显示产业提供了新的增长动力，为公司带来良好的市场机遇。人工智能、大数据技术快速发展，推动物联网产业蓬勃兴起；新技术、新应用推动物联网智慧端口数量快速增长；信息技术与生命科技融合，带动大健康产业快速发展，为公司创新转型事业突破创造了有利的发展契机。

2017年是公司铁剑战略的收官之年，京东方主动抓住市场机遇，积极应对各项挑战，凝心聚力，奋勇拼搏，实现营业收入938亿，同比增长约36.15%，实现净利润75.68亿，同比增长约301.99%，创造了历史最好成绩，为公司下一步的木剑战略开局打下了坚实的基础。公司在不断提升TFT-LCD、AMOLED等新型显示和传感事业的核心竞争力的同时，提升智造服务、数字艺术、智慧零售、智慧车联和智慧能源核心能力，以及将半导体显示、人工智能和传感技术等电子信息技术与医学、生命科技相结合，跨界创新。2017年，公司新增专利申请量8,678件，其中发明专利超85%，累计可使用专利数量超过6万件，位居全球业

这两块内容就能知道京东方主要是个做显示面板的公司。

我以前问过很多买股票的朋友，买了某某股票却不知道公司是做啥的，以投资的角度来看，这完全就是瞎买一气了。京东方去年大涨的时候，很多人都说自己本来想买京东，不小心买了京东方A，这真的不是段子。

接下来我们就来看看公司业绩的三个重要指标：营收，归母净利润和扣非后的归母净利润：

营业收入简单来说就是公司卖产品卖服务得到的收入了，这也是公司能够维持发展的万世根基。有了收入，才能持续经营，扩大生产；才能给员工发工资，给股东分利润，没有收入或收入很少的话，那就变成风险投资青睐的公司了。A股的准入门槛很高，如果一个上市公司连营收都没有增长动力了，衰退肯定是早晚的事情。

营收经过层层“脱皮”，减去了生产的成本支出，给国家交了税费等等的减少项，最后会产生净利润。因为上市公司可能会投资控股其他公司，这些被控股的公司就叫子公司，上市公司就叫母公司。把子公司的利润计入到上市公司体系之中，加上母公司原有的净利润，就形成了归属于上市公司股东的净利润（归母净利润）。

但为了区分出哪些利润是自己主营的，哪些是偶尔出现的，还要区分出【非经常性】的收入和损失。按照现在的报告体系，【非经常】的定义主要是监管机构规定的，现实中有很多经常发生的【非经常】损益。

接下来我们看一下京东方的例子：

六、主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据
☐ 是 ☒ 否

项目	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入（元）	93,800,479,215.00	68,895,658,963.00	36.15%	48,623,732,312.00
归属于上市公司股东的净利润（元）	7,567,682,493.00	1,882,571,674.00	301.99%	1,636,270,488.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	6,679,211,138.00	12,534,878.00	53,185.01%	613,814,833.00
经营活动产生的现金流量净额（元）	26,266,986,015.00	10,073,287,120.00	160.76%	10,493,385,445.00
基本每股收益（元/股）	0.217	0.054	301.85%	0.046
稀释每股收益（元/股）	0.217	0.054	301.85%	0.046
加权平均净资产收益率	9.25%	2.40%	6.85%	2.13%
项目	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
总资产（元）	256,108,741,849.00	205,135,011,042.00	24.85%	152,592,894,442.00
归属于上市公司股东的净资产（元）	84,809,816,377.00	78,699,988,493.00	7.76%	77,485,275,564.00

2017 年营收是 938 亿，减去各项成本税费，最后剩下 75 亿多是能留下来的净利润
如果不计入非经常性的收入支出，那就只剩 66.79 亿的净利润了
怎么去找这些不常发生的利润呢？往下翻一下就能看到这个：

九、非经常性损益项目及金额

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元

项目	2017 年金额	2016 年金额	2015 年金额	说明
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-87,930,698.00	-46,754,352.00	-8,350,324.00	无
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	0.00	0.00	0.00	无
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	962,283,001.00	1,914,531,603.00	1,045,101,727.00	无
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00	0.00	0.00	无
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	0.00	105,228,293.00	163,082.00	无

可以看到，京东方 2017 年拿到了 9.6 亿的政府补贴，2016 年是 19 亿，2015 年也有 10 亿多
想想我们刚才说的，其实有一部分【非经常性】收支，每年都会有
京东方作为国家在面板行业战略布局的重要棋子，每年烧进去十几亿非常正常
在京东方发展的初期，每年会烧几十亿的政府补贴，就为了在面板行业，我国不至于受制于日韩企业
毕竟信息时代，看啥都得有大屏幕啊
而其他公司更常见的非经常性损益，基本都是卖了个大楼、卖了块地皮，或者打官司赔了几千万这样
不会经常发生的事情
在研究公司的时候，一定要注意扣非前和扣非后净利润的区别。

我们一般在计算 PE 等估值、或财务数据时，通用的都是【归母净利润】，也就是不考虑扣非
这是一个方便但相当偷懒的计算办法，如果看到自己心仪的股票，扣非前后利润差距很大，就需要注意了

特别是同行业公司比较时，有的公司因为适应政策变化，经常会拿到不少的政策补贴，从而净利润增加，PE 减小

定期报告中关于业绩的内容，最需要注意的也就是这一部分了

定期报告的年报，会在次年 4 月底前公布；一季报和三季报为 4 月底和 10 月底，半年报为 8 月底
每年的这些时候，也是投资者最为兴奋和恐惧的时候，自己的股票如果业绩炸雷了，在熊市里一定会跌得很惨

各位刚刚经历了三月四月的 2017 年报披露期，肯定会很有感触了~

但是定期报告还不算最新最快的业绩，更快的信息渠道就要等下回分解了~

【知识点总结】

1. 上市公司公告的披露途径
2. 定期报告关于业绩的内容
3. 定期报告披露时间