

投资者决胜股市的基本法宝——

轻松读懂上市公司 年报、中报、季报

胡世强 编著

西南财经大学出版社

作者简介



胡世强，1957 年元月生，1986 年西南财经大学研究生毕业后，一直从事会计、审计、财务管理的教学与科研工作。现任四川行政学院会计统计系主任、会计学教授、中国注册会计师、四川省会计学会理事。先后发表了 20 多篇学术论文；编著了《会计学基础》、《管理会计》、《企业财务管理与分析》、《审计学》等教材；近两年来出版了《出纳速成》、《纳税会计速成》、《如何看懂上市公司财务会计报告》、《企业会计制度有问必答》等实用性读物。

前 言

投资者要决胜于股市，必须及时掌握和利用上市公司大量、准确、可靠的经济信息，特别是财务会计信息，才能作出正确的投资决策。而这些信息主要蕴藏在上市公司的年报、中报和季报之中。它们是上市公司信息披露的主要载体。这些报告全面提供了上市公司在一定期间的生产经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况，不仅反映了上市公司在国际国内大环境中的地位，也反映了公司在当前股市中的定位，在很大程度上制约了上市公司股票的价格。所以，投资者必须读懂上市公司年报、中报和季报，才能把握住上市公司的脉搏，使自己的投资决策立于不败之地，这是投资者决胜于股市的基本法宝。面对复杂的年报、中报、季报和繁杂的会计报表数据，作为非专业人士的广大投资者，如何在紧张的工作之余，轻松地去阅读，并去伪存真、去粗取精，发掘有用的信息。本书根据最新发布的上市公司信息披露的具体规定和最新《企业会计制度》、《企业会计准则》，以上市公司最新的年报、中报和季报为例，采用简单实用的方法，图文并茂，

2 轻松读懂上市公司年报、中报、季报

让读者轻松读懂年报、中报和季报，走近上市公司，成为股票投资的高手。

由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不足，恳请广大读者批评指正。

胡世强

2001 年 4 月于成都

目 录

第一章 信息披露制度——上市公司信息质量的保证	(1)
一、上市公司的特殊性	(1)
二、信息披露制度——上市公司信息质量的保证	(3)
三、上市公司信息披露制度体系	(7)
四、上市公司定期报告	(12)
五、上市公司信息披露的原则	(18)
第二章 轻松读懂上市公司季度报告	(21)
一、上市公司季度报告——上市公司的探路器	(21)
二、上市公司季度报告的编制与披露	(26)
三、上市公司季度报告的阅读分析	(27)
第三章 轻松读懂上市公司中期报告	(43)
一、上市公司中期报告——上市公司的预报器	(43)
二、上市公司中期报告的编制与披露	(52)
三、上市公司中期报告的阅读分析	(55)
第四章 轻松读懂上市公司年度报告	(99)
一、上市公司年度报告——上市公司的验金石	(99)

2 轻松读懂上市公司年报、中报、季报

二、上市公司年度报告的编制与披露	(119)
三、阅读年度会计数据，显示上市公司实力	(125)
四、阅读年度股本及股东情况，寻求公司主力动向 ...	(138)
五、阅读董事会报告，了解上市公司发展前景	(148)
六、上市公司重大事项的阅读分析	(162)
七、上市公司财务报告的分析	(165)
第五章 轻松读懂上市公司审计报告	(166)
一、上市公司审计报告的类型	(167)
二、上市公司审计报告阅读要点	(169)
三、上市公司审计报告阅读分析	(171)
四、审计报告的使用风险	(197)
第六章 轻松读懂上市公司会计报表	(207)
一、资产负债表——上市公司财务状况的具体表现 ...	(207)
二、利润表及利润分配表——上市公司经营业绩的 集中体现	(220)
三、现金流量表——上市公司现金来龙去脉的 充分展现	(232)
第七章 轻松利用上市公司会计报表综合财务信息	(242)
一、上市公司会计报表之间的内在联系	(242)
二、上市公司会计报表的基本综合财务信息	(251)
三、上市公司会计报表的具体综合财务信息	(253)
四、上市公司市场价值的分析	(278)
五、轻松利用上市公司会计报表综合财务信息	(287)

第一章 信息披露制度—— 上市公司信息质量的保证

年报、中报和季报是上市公司信息披露的主要载体。它们全面提供了上市公司在一定期间的生产经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况。它们不仅反映了公司在国际国内大环境中地位，也反映了公司在当前股市中的定位，在很大程度上制约了上市公司股票的价格。所以，上市公司的年报、中报和季报的真实性、可靠性就显得非常重要，必须有相应的制度予以规范和约束，这就是信息披露制度。正是由于上市公司的特殊性，使其信息披露制度在证券市场中的作用很重要，在证券法规体系中的地位也非常突出。信息披露制度是证券市场健康发展的重要条件，也是上市公司信息质量的基本保证。上市公司与信息披露制度密不可分，是由上市公司的特殊性所决定的。



一、上市公司的特殊性

上市公司是指所发行的股票经国务院或者国务院授权证券管理部门批准在证券交易所挂牌交易的股份有限公司，是股份有限公司的一种特殊形式。此外，还有公开发行股票但没有上市的股

份有限公司和不公开发行股票的股份有限公司。上市公司与其他股份有限公司和企业相比，具有以下特殊性：

（一）上市公司与证券市场关系密切化

由于上市公司的股票发行、股票交易、股权转让、信息披露等都必须要在证券市场中进行，因此，它们与证券市场的关系比其他企业更密切。上市公司的经营成果、财务状况、现金流量等的变化都将对证券市场产生较大的影响。

（二）上市公司股份市场化

由于上市公司公开向市场发行股票并在证券市场上交易，因此，这一特殊性不仅表现为公司的股票广泛流通、股权分散、股东众多，而且还面对市场上成千上万的股民（潜在的投资者或潜在的股东）。在股票市场上，股票就是可供选购的商品，广大股民，包括已购买上市公司股票成为了公司的股东和准备购买公司的股票作为潜在的公司股东的股民都是股票市场上的股票买卖者。由于股票这种特殊商品的质量无法外在表现，只能取决于外界看不见摸不着的内在盈利能力和财务状况。而将公司的盈利能力和财务状况等信息向股民们展示的惟一途径就是利用定期报告公开披露公司在生产经营、风险、经济与开发、财务状况和经营成果等多方面的信息，让投资者和潜在的投资者去分析、判断公司的经营状况，进而评估公司股票的质量，为自己买进或卖出公司股票作出正确的决策。

（三）上市公司信息披露制度化

国家有关证券市场信息披露的法律法规主要是针对上市公司的。按照中国证监会的规定，一个公司如果股票上市交易，就必须承担公开披露信息的义务。这成为上市公司的显著特征之一。作为上市公司必须依法及时披露各种信息，公司的年度报告、中

期报告、季度报告以及各种会计报表从编制到公布，都将受到严格的管制。尽管上市公司披露信息是有代价的（指上市公司在有关媒体上披露信息是要付费的），但是投资者和潜在的投资者使用信息却是无偿的（指无须向披露信息的公司付费）。所以，对上市公司而言，显著缺乏披露信息的利益机制。但是，上市公司却必须按照信息披露的有关规定，及时详尽地披露有关信息，保证投资者和潜在的投资者都能公平地获得相关可靠的信息。



（四）上市公司价值市场化

一个公司在没有上市前，其公司的市场价值是无法准确获取的。公司一旦上市，其公司的市场价值就可以直接通过公司股票的市场价格获得。上市公司的价值并不是一成不变的，一个上市公司的市场价值实际上是随自身股票价格在证券市场上变化而变化的。而股票价格的变化与其公司的经营活动、经营成果、财务状况有着直接的联系。所以，在阅读和分析上市公司的年度报告、中期报告和季度报告时，着重分析与公司市场价值有关的经济指标显然占有非常重要的地位。



二、信息披露制度——上市公司信息质量的保证

信息披露是上市公司根据国家有关法律法规的规定向社会公众公开其组织结构、历史沿革、董事及高级管理人员、生产经营、财务会计等方面信息的行为。上市公司的信息披露不仅是上市公司本身的个体行为，而且关系到整个证券市场的正常运行。所以，国家为保证证券市场的有效运作，在监督管理证券市场中，本着“公开、公平、公正”的原则，建立起证券市场的信息披露制度。

上市公司信息披露制度是指以“公开、公平、公正”为指导

原则，按照国家的有关法规要求上市公司必须严格遵守的、指导和规范上市公司信息披露的若干规范和制度。从成熟证券市场的经验和国际惯例来看，建立和健全上市公司信息披露制度是证券市场健康发展的制度保障，也是上市公司信息质量的保证。

一年前，美国证监会发布并实施了旨在体现市场公平原则的“公正披露规则（Regulation Fair Disclosure）”，规定一般公众投资者同企业分析人员享有公平获取上市公司财务信息的权利。最近，普华永道对 201 家美国上市公司进行了调查，结论是“公正披露规则”使美国证券市场信息披露质量显著提高。在 201 家上市公司中，有 79 家为年销售额 50 亿美元以上的大型公司，69 家为年销售额 10 亿美元 ~ 49 亿美元之间的中型公司，53 家为年销售额 10 亿美元以下的小型公司。接受普华永道调查的人员包括 120 名董事，81 名财务总监、财务主管或经理。超过 90% 的被访者认为“公正披露规则”提高了信息披露的公正性。几乎所有受访者均指出，“公正披露规则”对上市公司信息披露的影响体现在方方面面，包括信息数量和质量上的提高、披露频度的加快以及及时性的加强等。但是，有接近 68% 的被访者认为，证监会应当出台具体的信息披露指南，以明确什么样的信息对于公司来说是重要的，应当予以披露；什么样的信息是非重要的，可以不予披露。普华永道全球保险和商业咨询业务的负责人弗兰克·布朗指出：“一年多的执行情况表明，‘公正披露规则’提高了市场的公正性，这是上市公司信息披露质量提高的重要方面。但从要求证监会出台具体指南的建议来看，在这方面还有必要做进一步努力。”“上市公司信息披露的透明度正在逐步提高，这是令人鼓舞的。许多公司把向股东提供更多的有用信息作为同竞争对手竞争的手段之一，同时，也作为增加股东财富的途径之一。”

前些年，由于我国证券市场的不成熟，上市公司信息披露的不规范和配套措施的不健全，在信息披露上，对上市公司的约束力不强，加上上市公司本身素质不高和利益驱动，有一些上市公司大量造假，使得披露的信息严重失真，从 1997 年的“琼民源”事件到 1998 年的“渝汰白”、“红光实业”事件；1999 年的“东方锅炉”事件，以及后来的“郑百文”、“重庆川仪”，直到 2001 年的“银广夏”事件，都是上市公司会计信息披露严重虚假的结果，给不成熟的中国证券市场蒙上了一层阴影，给投资者带来了巨大损失，同时也给上市公司本身造成了灾难。以“琼民源”为例，“琼民源（证券代码 0931）”是“海南民源现代农业发展股份有限公司”的简称，琼民源股票价格从 1996 年 7 月 1 日的 4.45 元起步，在短短的几个月内，被某些无形之手操纵，已经窜升到 20 元以上，创造了中国股市神话中的一匹“大黑马”。经过一番精心包装后，1997 年 1 月 22 日，琼民源公司率先公布年度报告。年报显示公司 1996 年每股收益为 0.876 元，净利润比上年度增长 1290.68 倍，分配方案为每 10 股转、送 9.8 股。年度报告一公布，股价便飚升到 26.18 元。然而，3 月 1 日该股票被深圳证券交易所宣布停牌。其原因是该公司在 1996 年的 5.7 亿元利润中有 5.4 亿是虚构出来的，为其审计的会计师事务所和注册会计师也出具了虚假审计报告。虽然最终琼民源股票经过洗心革面在 1999 年转化为现在的“中关村”股票（北京中关村科技发展（控股）股份有限公司的简称），但是，琼民源公司却遭到了灭顶之灾——退出了中国股市，其股民手中的股票被迫停牌两年半之久。2001 年的“银广夏”事件更堪称虚假信息披露的“典范”。

近些年来，为强化上市公司信息披露的及时性和真实性，中国证监会颁布并实施了一系列的信息披露规范，极大地提高了上

上市公司信息披露的水平和质量，保护了投资者的利益，促进了我国证券市场的顺利发展。

完善上市公司信息披露制度的作用主要表现在：

（一）有利于提高上市公司信息披露的质量，约束上市公司的信息造假行为

完善的信息披露制度把上市公司推向了被社会和广大投资者公开监督的位置上，迫使上市公司严格按照信息披露规范来编制和披露公司真实的各种信息，特别是真实可靠的财务会计信息。所以，完善的信息披露制度是提高上市公司信息披露的质量及约束上市公司的信息造假行为的基本保证。中国证监会近些年来，已经初步建立了上市公司信息披露规范体系，有效地抑制了上市公司的造假行为，提高了上市公司信息披露的水平和质量。这在近两年的上市公司年度报告、中期报告、季度报告以及其他信息披露中已经得到了验证。

（二）有利于保护广大投资者的利益

有了完善的信息披露制度，一般的公众投资者就能和其他的机构投资者、公司分析人员等在同一时间内获得相同的各种上市公司信息，特别是获得编制基础相同的财务会计信息。在公开信息披露规范下，广大的股民可以及时地掌握上市公司的动态，了解公司整体的经营状态、财务状况和经营业绩，了解公司的发展及重大事件，在股市上作出理智的决策，避免由于对上市公司信息获取不及时以及信息获取不准确而带来的损失。因此，完善的信息披露制度有利于保护广大投资者的利益。

（三）有利于保证和促进证券市场的正常健康发展

完善的信息披露制度不仅抑制了上市公司信息的造假，特别是财务会计信息的造假行为，提高了上市公司信息披露的质量，

而且也打击了股市中的暗箱操作，能够抓住操纵股市的黑手，在很大程度上避免上市公司和某些机构投资者利用上市公司信息进行人为的股价操纵。同时，完善的信息披露制度是中国证券市场与国际接轨的重要内容和措施。要保证证券市场的正常健康发展，必须建立完善的信息披露制度。



三、上市公司信息披露制度体系

我国自 1990 年和 1991 年沪、深两地建立了证券交易所以来，从中央到地方，先后颁布了一系列有关信息披露的法规，从而形成了我国证券市场信息披露规范的基本框架，初步形成了信息披露制度体系，如图 1 - 1 所示。

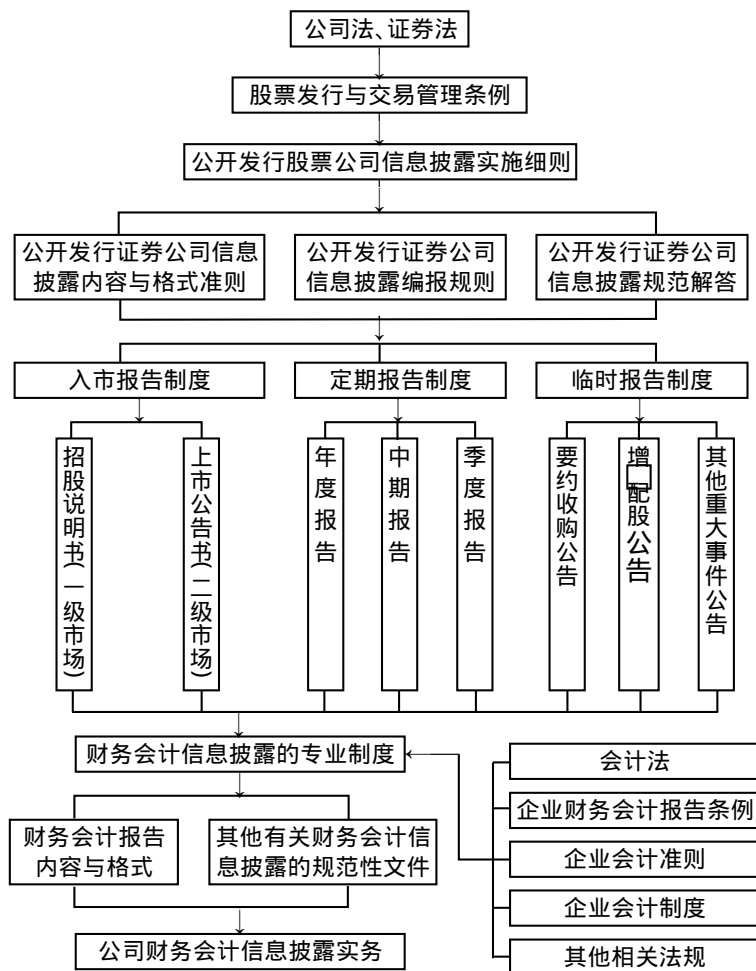


图 1-1 上市公司信息披露制度体系

上述信息披露制度体系可分为三个层次：

第一层次是有关上市公司信息披露的法律，它是由中国“人大”立法并发布的，主要包括《公司法》和《证券法》中的有关上市公司信息披露的内容。

第二层次是有关上市公司信息披露的行政法规，是指《条例》一类的法规，是由中国国务院发布的，目前主要是《股票发行与交易管理暂行条例》。

第三层次是有关信息披露的规范体系，是由中国证券监督管理委员会制定并发布的，主要包括以下四个方面的内容：

1. 《公开发行股票公司信息披露实施细则》，它是证监会在我国证券市场起步时于1993年6月颁布的。其中的许多内容已更合理、更具体地反映在以后颁布的《公司法》、《证券法》、《内容与格式准则》和其他规范中，但考虑到其中有小部分内容难为其他法规取代，故作为仍有效的文件保留。

2. 《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则》（简称《内容与格式准则》）。这一类规范在证监会新设计的“信息披露规范体系”中属于第一个层次，它是根据上市公司主要披露类型设计的。迄今为止，中国证监会已颁布了15个《内容与格式准则》，其内容涉及招股说明书、上市公告书、年报、中报、配股说明书、公司股份变动、法律意见书、验证笔录、可转换公司债券等。已颁布的《内容与格式准则》与国际通行的规范基本上是接轨的，以后证监会根据市场发展还会制定或修订若干个准则。

3. 《公开发行证券公司信息披露编报规则》（简称《编报规则》）。《编报规则》有的涉及《内容与格式准则》在特殊行业如何运用，如金融、能源、房地产等行业上市公司信息披露的特别规定；有的涉及《内容与格式准则》在特定环节中如何运用，如企业在改制上市、收购、兼并或大比例重组时如何编制财务报告

等；有的涉及《内容与格式准则》的具体化，如如何编制盈利预测资料等。证监会现已颁布了 17 个《编报规则》，内容涉及商业银行、保险公司、证券公司、房地产公司和外商投资股份有限公司的招股说明书、年度报告和财务会计报表附注等的特殊规定；涉及上市公司财务会计报告和季度报告的内容与格式以及净资产收益率和每股收益的计算与披露；等等。

4. 《公开发行证券公司信息披露规范解答》（简称《规范解答》）。它是正式的法规解释性文件，是将证监会在监管工作中已就大量普遍存在的具体信息披露问题，形成的结论性意见，以正式的法规解释性文件公开发布。目前证监会已经发布了 6 个《规范解答》。这些《规范解答》有助于股民们阅读和理解上市公司的年度报告、中期报告和季度报告。

上市公司信息披露的规范体系主要包括三大类制度：

一是入市报告制度。它是指即将进入证券市场并在证券交易所挂牌交易的股份有限公司在入市前和入市时必须向社会公众披露有关信息。入市报告制度就是对这些信息披露的有关规定和规范，主要有：

（1）《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第 1 号——招股说明书》，上市公司在向社会公众募集股份时，必须对社会公众披露关于公司的总体情况、股份总数、股权结构、获利能力、发行股票的类型、数量、价格，以及公司股利分配政策等，形成以这些内容为主的书面文件——招股说明书，本准则就是对上市公司招股说明书的规范。

（2）《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第 7 号——股票上市公告书》，用来规范公司股票在获准在证券交易所交易时公布的上市公告书。

(3)《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第9号——首次公开发行股票申请文件》，用于规范上市公司首次公开发行股票报送申请文件的行为。

.....

二是定期报告制度。它是用来规范上市公司在正常经营中，每一个会计期间定期对外提供的定期报告，主要有：

(1)《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》，它是上市公司年度报告编制和披露的制度性规范。

(2)《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第3号——中期报告的内容与格式》，它是上市公司中期报告编制和披露的制度性规范。

(3)《公开发行证券公司信息披露编报规则第13号——季度报告内容与格式特别规定》，它是上市公司季度报告编制和披露的制度性规范。

(4)《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》，它是对上市公司财务报告以及会计报表编制和披露的制度性规范。

.....

三是临时报告制度。它是指对上市公司在发生重大事件时，向社会公众进行信息披露的有关规定和制度，主要有：

(1)《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第10号——要约收购报告书》，它是用来规范要约收购活动中的信息披露行为。

(2)《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则第11号——上市公司发行新股招股说明书》，它是用来规范已上市公司配

股和增发股票的信息披露行为。

（3）上市公司其他重大事件公告制度。

第四层次是与上市公司信息披露相关的法律和法规，比如与财务会计信息披露有关的《会计法》、《企业财务会计报告条例》、《企业会计准则》、《企业会计制度》等等。



四、上市公司定期报告

在信息披露制度体系中，定期报告制度是核心。因为入市报告和临时报告都是个别的、临时发生的，而公开发行股票公司一旦上市挂牌交易后，必须在每个会计年度中不少于四次（第一和第三季度的季度报告，1—6月份的中期报告和年终的年度报告）向社会公众提供公司的定期报告。上市公司的定期报告包括年度报告、中期报告和季度报告。

年报、中报和季报是上市公司信息披露的主要载体。它们是上市公司以《公司法》、《证券法》等法律为准绳，遵循中国证券监督管理委员会制定的《公开发行证券公司信息披露内容与格式准则》的具体内容和格式，按照《公开发行证券公司信息披露编报规则》的具体要求，在规定的时间内向社会公众提供公司在报告期（年度、半年度、季度）的基本情况的书面文件。这些报告全面提供了上市公司在一定期间的生产经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况，不仅反映了公司在国际国内大环境中的地位，也反映了公司在当前股市中的定位，在很大程度上制约了上市公司股票的价格。所以，投资者必须读懂上市公司年报、中报和季报，这是投资者决胜于股市的基本法宝。

 (一) 季度报告——上市公司的探路器

季度报告是按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第13号——季度报告内容与格式特别规定》的具体要求，由上市公司在规定的时间内编制并准时披露的反映上市公司在该季度期间的经营成果和财务状况以及公司的经营情况、投资状况的书面文件。上市公司只披露第一季度的季报和第三季度的季报。第一季度的报告向社会公众披露了公司在新的一年里的开局，为公司在上半年及本年度的经营活动和经营业绩探路；第三季度的报告则为全年的经营业绩探路，为年度报告探路。

 (二) 中期报告——上市公司的预报器

上市公司中期报告，俗称半年报，是按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——中期报告的内容与格式》的具体要求，由上市公司在规定的时间内编制并准时披露的全面反映上市公司在每一会计年度前6个月的生产经营活动和上半年的经营成果、现金流量情况以及财务状况的书面文件。中期报告不仅披露了公司上半年的基本情况，而且在很大程度是预报了下半年公司的经营情况、财务情况和经营业绩。投资者可以从中预见公司股票价格的发展变化趋势。

 (三) 年度报告——上市公司的验金石

上市公司年度报告，俗称年报，是按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》的具体要求，由上市公司在规定的时间内编制并准时披露的全面反映上市公司的每一会计年度的生产经营活动以及经营成果、财务状况、股本结构和现金流量情况的书面文件。上市公司是“金身”还是“泥身”，只要用年度报告这一验金石检验，就真相大白；上市公司是好是坏，是优是劣，股价是升是降，公司的年度

报告就是最好的、最客观的检验标准。



（四）会计报表——上市公司财务会计信息的展览厅

纵观证券市场信息披露制度体系，无论是在入市报告，还是在定期报告或临时报告制度中，财务会计信息，特别是财务会计报告及会计报表是其主要内容，但是出于股民或用户和市场管理的需要，同时披露非财务会计信息也是必要的。本书的目的主要是帮助读者轻轻松松的读懂上市公司的年度报告、中期报告和季度报告，所以不仅要读懂上市公司重要的非财务会计信息，更重要的是要看懂上市公司的财务会计报告及主要的会计报表。但是，又不能孤立地阅读财务会计报表，因为信息披露制度不可能像我们通常理解的行业或企业会计制度那样独立存在、自成一体，而是将财务会计报表信息渗透在有关的法规和信息披露规范性文件之中。所以，在我们以后的上市公司的年度报告、中期报告和季度报告的阅读中，要有正确、科学的方法，才能达到既定的目标。

会计报表集中反映了上市公司主要的、大量的财务会计信息。有调查资料表明，一个公司的信息有 70% 掌握在财会人员的手里，这些信息大部分是财务会计信息，而这些财务会计信息主要又是通过会计报表这一载体展现在广大投资者和其他信息使用者的眼前，供其分析利用。

根据《企业会计制度》的规定，股份有限公司对外会计报表包括三张主表和六张附表，分别为：资产负债表、利润表和现金流量表；资产减值准备明细表、股东权益增减变动表、应交增值税明细表、利润分配表、分部报表（业务分部）和分部报表（地区分部）。这些报表构成有机的会计报表体系，详见表 1-1。

表 1 - 1 股份有限公司对外会计报表一览表

编 号	会计报表名称	编报期
会企 01 表	资产负债表	中期报告、年度报告
会企 02 表	利润表	中期报告、年度报告
会企 03 表	现金流量表	(至少)年度报告
会企 01 表附表 1	资产减值准备明细表	年度报告
会企 01 表附表 2	股东权益增减变动表	年度报告
会企 01 表附表 3	应交增值税明细表	中期报告、年度报告
会企 02 表附表 1	利润分配表	年度报告
会企 02 表附表 2	分部报表(业务分部)	年度报告
会企 02 表附表 3	分部报表(地区分部)	年度报告

表 1 - 1 中所指的中期报告是指中期财务会计报告。按照《企业会计制度》和《企业会计准则——中期财务报告》的规定,中期是指短于一个完整的会计年度的报告期间(包括月度、季度和半年度),中期财务报告是指以中期为基础编制的财务报告(包括月度财务报告、季度财务报告和半年财务报告)。本书中讲的上市公司中期报告特指半年报告。

表 1 - 1 中的各种会计报表,上市公司都必须按时编制,但并不一定全部对外公开披露,也不是在任何一种报告中都披露各种会计报表。上市公司要按照信息披露制度的有关规定,在不同的报告中披露不同的会计报表。

会计报表按照不同的分类标志有不同的分类。掌握多种会计报表分类有利于投资者了解各种会计报表的特点,把握其运行的规律,有针对性地阅读分析会计报表,正确地使用会计报表提供的各种有用信息,为其投资决策提供充分、有效的财务会计信息

资料。

(1) 按照会计报表之间的主从关系不同,可分为主要报告(主表)和附属报表(附表)。

主表指反映上市公司整体财务状况、经营成果和现金流量情况的财务报表。上市公司的主表有资产负债表、利润表和现金流量表。

附表指对主表的某些内容作进一步的补充和说明的财务报表,如资产减值准备明细表、股东权益增减变动表和应交增值税明细表是资产负债表的附表,而利润分配表和分部报表是利润表的附表。

(2) 按照会计报表编制时间不同,可分为月度报表、季度报表、中期报表和年度报表。

月度报表即月报,是按月来编制的。它是反映本月份内公司的经营情况、经营成果和月末财务状况的报表。月报一般只编制资产负债表和利润表。对上市公司而言,平时必须编制月报,但可以不向社会公众进行披露。

季度报表即季报,是按季度来编制。它是反映本季度内公司经营情况、经营成果和季末财务状况的报表。季报一般也只编制资产负债表和利润表。对上市公司而言,平时必须编制季表,但在上市公司季度报告中无需披露完整的会计报表,只须披露简要的合并利润表与合并资产负债表。

中期报表即半年报,是中期财务报告的主要内容。它是反映公司每一会计年度上半年的经营情况、经营成果和期末财务状况的报表。上市公司中期要求编制资产负债表、利润表及利润分配表、现金流量表并随同中期报告一道向社会公众披露。

年度报表又称年度决算报表,是按会计年度编制,它综合反

映公司全年的经营情况、经营成果、财务状况和现金流量情况的报表。上市公司在年终须编制表 1 - 1 中的三张主表和六张附表。但是，随同年度报告对外披露的只有三张主表即资产负债表、利润表、现金流量表以及资产减值准备明细表、股东权益增减变动表和利润分配表等附表。

（3）按照资本运动状态不同可分为静态报表和动态报表。

静态报表是提供公司在某一时点（会计期初或期末）上，经营资本的存量指标的会计报表。资产负债表是典型的静态报表，它反映在某一时点上公司资产、负债和所有者权益的实际拥有量，也就反映了这一时点上公司的财务状况。

动态报表是提供公司在某一时期（一个会计期间）内经营资本的流量指标的会计报表。利润表是典型动态报表，反映了公司在某一会计期间内收入与费用的发生情况及利润的形成与分配情况，揭示了经营资本的回收量与消耗量。此外，现金流量表、利润分配表等都是动态报表。这些报表指标的特征都是时期指标。

（4）按照会计报表使用者的不同，可分为对外报表和对内报表。

对外报表是指按会计制度规定对公司外部的报表使用者发送的会计报表。这些报表要求按照统一的会计规范编制，其种类、格式和要求必须符合会计准则和有关财务制度的规定，做到真实、全面、可比、及时和完整。前述表 1 - 1 的所有报表都是对外报表。

对内报表是指对公司内部经营管理者的需要而编发的各种会计报表，主要是成本、费用报表和管理会计报表，这些对内报表一般都属于公司的内部资料、商业秘密，不对外公布的。所以，对内报表股民一般是见不到的。

(5) 按照报表编制主体的不同,可分为个别报表和合并报表。

个别报表是只反映投资公司本身财务状况及经营成果的会计报表。

合并报表是指以母公司为核心,在各基层子公司会计报表的基础上,合并编制的反映控股公司整体财务状况和财务成果的会计报表,如合并资产负债表、合并利润表等。若上市公司持有其他企业 50% 以上权益的,则公司与其控股企业应编制合并报表。



五、上市公司信息披露的原则

从信息披露制度的内容来看,尽管有许多方面的信息需要披露,而就其实质而言仍以财务会计信息为主要内容。这种财务会计信息为主要内容的信息披露制度要求上市公司在信息披露中必须遵循以下几个原则:



(一) 公开性原则

上市公司实行所有权与经营权的分离后,众多的股东是不能也不可能直接介入公司的日常经营管理活动的。如果没有一套公开财务会计信息的制度,股东就不可能全面了解公司的经营成果和财务状况,也就无法对公司经营活动进行有效的监督。同时,公司财务会计信息的公开,有助于防止公司管理人员滥用职权,真正落实经营责任,减少代理成本。事实上,只有信息公开披露,才能保证证券市场的每一位参与者在平等条件下获得同样的信息,才能保证证券市场在公平交易中正常运行。



(二) 有效性原则

有效性是指上市公司公开披露的信息正确反映了公司的客观事实真相,如历史的财务会计信息,或者正确反映了事物的发展

趋势，如预测的财务会计信息，而且这些信息能够经受得起他人按照会计准则或会计制度以及其他法规的检验。证券市场的有效性归根到底取决于市场参与者获取信息的有效性。有效性不仅保证了公司信息的质量，而且也杜绝了信息披露中的虚假、误导、掩饰陈述等不良现象。有效性体现了证券市场公正性的一面。



（三）及时性原则

上市公司披露信息的有效性不仅从其真实可靠中体现，而且还依赖于它的时效性。上市公司发生的重大事件，如资产重组、收购与反收购等，以及正常生产经营成果和财务状况的好坏、分配方案的优劣等信息对证券市场都有较大的影响，特别是直接影响公司股票价格的波动，从而引导股民的投资行为。股民只有及时了解这些信息，才能使自己作出正确的股票投资决策。然而，在证券市场上，由于各种各样的原因，股东与公司经营管理人员、大股东与中小股东、散户与机构、股民与股民之间，在获悉上市公司的信息上存在着时间上的差异。为了克服这种获得信息在时间上的不对称性而可能产生的弊端，信息披露制度要求上市的上市公司对于既成事实的财务会计信息，以及对证券市场可能产生重大影响的信息，在产生以后的适当时机，毫不延迟地依法披露。及时性也是会计信息质量的特征之一。如果某项财务会计信息不能及时获得，而得到它时又已经在所报事项发生之后很长时间了，这对投资者将来的选择必然失去了作用，这些信息就会因为失去了时效性而对投资者的决策行为不再有用。所以，信息披露的及时性对证券市场的每一位参与者以及市场运行本身，都有着不可低估的积极意义。



（四）充分性原则

充分披露是整个信息披露制度中一条不可缺少的原则。只有

充分披露，才能保证不同的信息使用者对信息的充分了解和利用；只有充分披露，投资者才能在获得足够信息的前提下，具有理性地作出进行股票投资的判断。充分披露包括披露信息在形式上的充分和内容上的完整。如何促使上市公司充分披露信息，防止信息披露中的任何隐瞒、遗漏等行为，是信息披露制度中必须规范的内容。

第二章 轻松读懂上市公司季度报告

为强化上市公司信息披露的及时性和真实性，进一步提高上市公司信息披露水平，中国证券监督管理委员会于 2001 年 4 月 6 日专门制定并颁发《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 13 号——季度报告内容与格式特别规定》。同时规定 2001 年第三季度结束后，股票交易实行特别处理的上市公司必须编制并披露季度报告，其他上市公司尽量编制并披露季度报告。从 2002 年第一季度起，所有上市公司必须编制并披露季度报告。



一、上市公司季度报告——上市公司的探路器

季度报告是按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第 13 号——季度报告内容与格式特别规定》的具体要求，由上市公司在规定的时间内编制并准时披露的反映上市公司在该季度期间的经营成果和财务状况以及公司的经营情况、投资状况的书面文件。

季度报告主要有四个方面的内容：



（一）公司简介

公司简介包括：

1. 公司法定中、英文名称及缩写；

2. 公司注册地址；
3. 公司法定代表人；
4. 公司董事会秘书及证券事务人的姓名、联系地址、电话、传真和电子信箱；
5. 公司选定的信息披露报刊名称及登载季度报告的中国证监会指定网站的网址和公司年度报告备置地点；
6. 公司股票上市交易所、股票简称。



(二) 公司股本变动情况和主要股东持股情况

要求编制公司“股本变动情况表”(表2-1是五粮液股份有限公司(股票代码:000858)2001年第三季度报告中的股本变动情况表);提供本季度变化后的十大股东情况(表2-2是国电电力发展股份有限公司(证券代码600795)2001年第三季度报告中的十大股东情况表)。



(三) 公司的经营情况

1. 概述本季度内公司的经营情况以及主要行业的重大变化；
2. 概述本季度内公司主要投资项目的实际进度与已披露计划进度的重大差异及原因；
3. 简要分析、阐述公司本季度经营成果以及季末财务状况，包括：

(1) 经营成果方面：主营业务收入、主营业务利润、净利润与上年同期相比的重大变化及原因；主营业务利润、其他业务利润、期间费用、投资收益、补贴收入与营业外收支净额在利润总额中所占比例与前一报告期相比的重大变动及原因；重大季节性收入及支出；重大非经常性损益等。

(2) 财务状况方面：应收款项、存货等主要资产项目的金额、在总资产中所占比例与年初数相比的重大变化及原因；重大委托

理财、资金借贷行为的受托单位及借贷单位、金额与期限；重大逾期债务的金额、逾期时间、逾期原因与预计还款期。

（3）或有事项与期后事项：重大诉讼、仲裁事项的进展情况；重大对外担保的金额与期限；重大资产负债表日后事项等。

（4）其他：生产经营环境、政策法规的变化已经或即将对公司财务状况和经营成果产生的重大影响；重大资产收购及出售、企业购并行为的进展情况等。



（四）财务会计报告

1. 会计报表。无需披露完整的财务会计报表，只需披露简要的合并利润表与合并资产负债表。

（1）简要合并利润表应包括下列项目：主营业务收入、主营业务利润、其他业务利润、期间费用、投资收益、营业外收支净额、所得税与净利润。上述数据应按报告期、年初至报告期期末数分别披露，上年同期数无需披露。（表2-3是国电电力发展股份有限公司（证券代码600795）2001年第三季度报告中的简要利润表）

（2）简要合并资产负债表应包括下列项目：流动资产、长期投资、固定资产净值、无形资产及其他资产、资产总计、流动负债、长期负债、少数股东权益与股东权益。上述数据应按年初、报告期期末数分别披露。（表2-4是国电电力发展股份有限公司2001年第三季度报告中的简要资产负债表）

2. 会计报表附注。季度报告中的会计报表附注部分，只包括如下内容：

（1）与前一定期报告相比，会计政策、会计估计以及财务报表合并范围的重大变化及影响数。

（2）季度财务报告采用的会计政策（主要指对不均匀发生费

用的确认、计量等)与年度财务报告的重大差异及影响数。

(3) 应纳入财务报表合并范围而未予合并的子公司名称及未合并原因。

例如,国电电力发展股份有限公司(证券代码 600795)2001 年第三季度报告中披露的会计报表附注如下:

国电电力发展股份有限公司 2001 年第三季度会计报表附注

(一) 主要编制方法

1. 重要会计政策和会计估计说明

除在会计政策变更及影响做说明的项目外,其他重要会计政策和会计估计本期无变化。

2. 会计政策变更及影响

会计政策变更的说明:

本公司原执行《股份有限公司会计制度》,根据财政部财会字[2000]25号文《关于印发 企业会计制度 的通知》,财会字[2001]17号文《关于印发贯彻实施 企业会计制度 有关政策衔接问题的规定的通知》等文件的规定,从2001年1月1日起执行新《企业会计制度》和《企业会计准则》及其补充规定,进行经济业务的会计处理和会计报表编制。会计政策变更如下:

(1) 期末固定资产原按账面净值计价,现改为按固定资产期末账面净值与可收回金额孰低计价,对可收回金额低于账面价值的差额,按单项计提固定资产减值准备。

(2) 期末在建工程原按账面价值计价,现改为按在建工程期末账面价值与可收回金额孰低计价,对可收回金额低于账面价值的差额,按单项计提在建工程减值准备。

(3) 期末无形资产原按账面价值计价,现改为按无形资产期

未账面价值与可收回金额孰低计价，对可收回金额低于账面价值的差额，按单项计提无形资产减值准备。

3. 会计估计变更及影响

本报告期会计估计未发生变更。

4. 坏账核算方法

本公司报告期内坏账核算采用备低法，按账龄分析法计提坏账准备金，确定的提取比例如下：

账龄期限	计提比例（%）
1 年以内	6.00
1 ~ 2 年以内	10.00
2 ~ 3 年以内	20.00
3 ~ 4 年以内	50.00
4 ~ 5 年以内	80.00
5 年以内	100.00

注：根据对本公司关联单位的生产经营和财务状况的分析，本公司对关联单位的应收账款不存在坏账损失的可能，依据公司三届十次董事会决议，故不计提坏账准备金。

5. 新会计准则和制度及其补充规定对公司 2000 年度财务状况和经营成果的影响

由于本公司 2000 年度并未发生新会计准则和制度规定的特殊经济业务，同时经检查，本公司固定资产、在建工程、无形资产未发生减值，故新会计准则和制度及其补充规定对公司 2000 年财务状况和经营成果没有影响。

（二）合并报表范围

本年度 5 月份，公司以原分公司龙源电力环保技术开发公司的净资产出资同华北电力设计院、北京电力建设公司等共同设立

北京国电龙源环保工程有限公司，本公司占 79.6% 的股权，故需要合并。

- （三）报告期公司无非货币性交易。
- （四）报告期公司无需要说明的或有事项。
- （五）报告期公司无资产负债表日后事项。
- （六）报告期公司无季节性、周期性收入。
- （七）报告期公司无企业合并、分立。
- （八）报告期公司无其他重要事项。



（五）备查文件

季度报告的备查文件主要有三类：

1. 载有董事长亲笔签名的季度报告文本。
2. 载有法定代表人、财务负责人、会计机构负责人签名并盖章的利润表与资产负债表。
3. 报告期内在中国证监会指定报刊上公开披露过的所有公司文件的正本及公开原稿。



二、上市公司季度报告的编制与披露

按照有关规定，上市公司只须公开披露第一季度和第三季度的季度报告。

季度报告实际上是中期报告的一种。但是对中国证监会有关《公开发行证券公司信息披露的内容与格式准则第 3 号——中期报告内容与格式》所作的要求予以简化与修改，上市公司应遵循该准则并按照《公开发行证券的公司信息披露编制规则第 13 号——季度报告内容与格式特别规定》的要求在会计年度前三个月、九个月结束后的三十日内编制第一季度报告和第三季度报告，并将

季度报告正文刊载于中国证监会指定的报纸上，将季度报告全文（包括正文及附录）刊载于中国证监会指定的互联网网站上。其中的财务数据应以人民币千元或万元为单位。

季度报告的披露期限不得延长。第一季度的季报披露时间不得早于上一年度年度报告。上市公司应在披露季度报告后十日内，将季度报告文本一式两份及备查文件分别报送股票挂牌交易的证券交易所和公司所在地的证券监管派出机构。

上市公司无需披露《公开发行证券公司信息披露的内容与格式准则第3号——中期报告内容与格式》中其他有关经营情况回顾与展望以及重要事项部分所要求披露的内容，也无需编制季度报告摘要。

公司应编制季度报告的附录部分，但该部分只包括利润表与资产负债表而不包括财务报表附注。



三、上市公司季度报告的阅读与分析

除中国证监会或证券交易所另有规定的外，一般上市公司季度报告中的财务会计报表无需经注册会计师审计，无须披露完整的财务会计报表，只需披露简要的合并利润表和合并资产负债表。所以投资者在阅读分析上市公司的季度报告时应注意以下几点：



（一）阅读分析的重点之一要放在公司股本变动情况上

这其中的原因有以下两个：

一是因为公司股本的变动，反映了股东的持股情况，同时也反映了股票市场上不同投资者对公司股票的认可程度，从而对公司的股价产生影响。例如，国电电力发展股份有限公司（证券代码 600795）2001 年第三季度报告披露有关情况如下：

国电电力发展股份有限公司 2001 年第三季度报告

1. 主要股东持股情况

2001 年 9 月 28 日在册，拥有公司股份前十名股东情况。

表 2 - 1 主要股东持股情况表

名称	股东名称	本期末持股数（股）	股份性质
1	国家电力公司	280 458 612	国有股
2	辽宁省电力有限公司	255 728 340	国有股
3	龙源电力集团公司	81 662 904	国有股
4	景福基金	17 771 496	流通股
5	资产管理	8 095 247	流通股
6	恒信咨询	7 816 104	流通股
7	中电信托	7 295 143	流通股
8	景阳基金	6 449 715	流通股
9	景博基金	6 056 603	流通股
10	德润国投	1 920 251	流通股

2. 十大股东持股相关情况说明

以上股东中，存在关联关系的有法人股股东国家电力公司和辽宁省电力有限公司、龙源电力集团公司。国家电力公司是辽宁省电力有限公司和龙源电力集团公司的母公司。

持有本公司股份 5% 以上股份的国有法人股股东国家电力公司、辽宁省电力有限公司、龙源电力集团公司期末所持股份无质押和冻结。

从上述资料可以看出，十大股东中，除前三个是公司的关联企业并持有国家股外，余下七个股东中有三个是“基金”，说明该股票是“基金”看好的股票。一般而言，“基金”重仓持有的股票，是股票市场上的宠儿，是“基金”管理者经过对上市公司仔

细分析研究后，认为有发展前景所作出的较明智的选择。事实说明了这一点。2001年9月29日，是第三季度的股市上的最后一个交易日，上证指数为1910.16点，国电电力股价为16.07元；12月5日，上证指数达到2091.67点，国电电力股价最高为16.11元；在随后的12月股市大跌中，该股票表现出了极强的抗跌性，到12月25日，上证指数跌到1611.17点，20天的时间，下跌了480点，而国电电力股价为16.02元，仅仅下跌了9分钱；到国电电力发展股份有限公司披露2001年年度报告的前一天即2002年1月24日，上证指数跌到1456.40点，又下跌了154.77点，而国电电力股价仍然稳定在16元附近为15.97元，仅仅又下跌了5分钱。从2001年9月29日到2002年1月24日，近4个月的时间，上证指数跌去了450多点，而国电电力股价仅下跌了1角钱。这说明“基金”的眼光是正确的，国电电力公司季报提供的信息是可靠的，该季度报告不仅为公司全年创造优良业绩探了路，而且也为投资者寻求优质股票探了路，起到了探路器的作用。

二是因为公司股本的变动，要引起公司财务指标的变化，特别是影响衡量公司经营业绩的指标，比如，股份的增加，将会稀释或摊薄“每股收益”指标。在股票市场上，股民们最喜欢用“每股收益”指标来衡量上市公司的经营业绩，判断公司股票优劣。当“每股收益”变化时，股民们一般的认为是公司的经营业绩发生了改变。但是，如若是由于公司送、转、配股引起股本的变化而稀释了“每股收益”，这并不是公司经营业绩的下降，是公司正常行为。例如，五粮液股份有限公司（股票代码：0858）2001年第三季度报告披露公司股本变动情况：

2001年9月5日，本公司实施了2001年中期送转股分配工作，送转股完成后公司股本发生相应变化，如表2-2所示。

表 2-2 公司股份变动情况表

股份类别	期初数		送转股增加数	期末数	
	数量（股）	比例		数量（股）	比例
一、未上市流通股份					
1. 发起人股份	367 200 000	71.83%	257 040 000	624 240 000	71.83%
其中：					
国家持有股份	367 200 000	71.83%	257 040 000	624 240 000	71.83%
2. 募集法人股份					
3. 内部职工股					
4. 优先股或其他					
其中 转配股					
未上市流通股份合计	367 200 000	71.83%	257 040 000	624 240 000	71.83%
二、已上市流通股份					
人民币普通股	144 000 000	28.17%	100 800 000	244 800 000	28.17%
其中 高管股	98 640	0.019%	69 048	167 688	0.019%
已上市流通股份合计	144 000 000	28.17%	100 800 000	244 800 000	28.17%
三、股份总数	511 200 000	100%	357 840 000	869 040 000	100%

2001 年中期分配方案（扣税后）的实际实施分配为：每 10 股送转 7 股（每 10 股送红股 4 股、公积金转赠 3 股）。股权登记日为 2001 年 9 月 3 日，除权除息日为 2001 年 9 月 4 日，送转股可流通股份上市日为 2001 年 9 月 5 日。

从该季度报告中可知，本季度公司报告净利润 6.50 亿元，按变动后的股本总数 86 904 万股计算的每股收益为 0.748 元/股，若按季度初的股本总数 51 120 万股计算的每股收益将达到 1.184 元/股。该季度报告向我们表明，即使公司的股本增加了 70%，但每股收益却比一季度的 0.55 元/股和二季度的 0.446 元/股（半年为 0.896 元/股）高出许多，为全年创造优秀的业绩探明了路，奠定

了坚实的基础。

 (二) 季度报告阅读分析的重点之二要放在公司经营情况的阐述与分析上

在季度报告中，一般只须披露“重大”的事项，比如本季度内公司的经营环境的重大变化；本季度内公司主要投资项目的实际进度与已披露计划进度的重大差异及原因；主要经营成果和财务指标与上年同期相比的重大变化及原因；重大季节性收入及支出；重大非经常性损益等；重大委托理财、资金借贷行为的受托单位及借贷单位、金额与期限；重大逾期债务的金额、逾期时间、逾期原因与预计还款期；重大诉讼、仲裁事项的进展情况；重大对外担保的金额与期限；重大资产负债表日报事项等；生产经营环境、政策法规的变化已经或即将对公司财务状况和经营成果产生的重大影响；重大资产收购及出售、企业购并行为的进展情况等。

投资者要注意，以上各项所称“重大”的界定标准是本报告期数额（或所涉及数额）与前一报告期或上年同期相比变动幅度达20%以上，且占报告期净利润的10%或报告期期末资产总额的5%以上。通过对季度报告披露的经营情况及经营成果和财务状况的阅读分析，可以了解公司在本季度期间发生了哪些重大事项，这些重大事项对公司的生产经营有什么影响，对公司的股份可能产生什么影响。我们仍然以五粮液股份有限公司（股票代码：0858）2001年第三季度报告的第三部分披露公司的经营情况为例，进行分析：

经营情况

1. 公司本报告期末主要财务指标情况

(1) 主营业务收入：37 000 万元，上年同期数为 33 000.57

万元，增加 30 000.43 万元，增长 10.22%。

（2）净利润：60 000.50 万元，上年同期数为 50 000.61 万元，增加 8900 万元，增长 15.81%。

（3）每股收益：0.748 元/股，上年同期（摊薄）为 0.645 元/股，增长 15.97%。

2. 公司报告期经营成果及本季度末财务状况

（1）经营成果

①主营业务收入：季度末共实现主营业务收入为 370 011 万元，上年同期数为 335 701 万元，增加 34 310 万元，增长 10.22%。其主要原因系今年中低档酒销售量增加幅度较大所致。

②主营业务利润：季度末实现主营业务利润 132 564 万元，上年同期为 165 106 万元，同比减少 32 542 万元，减少 19.71%。其主要原因系本年度生产成本和税费增加所致。

③净利润：季度末实现净利润 65 031 万元，上年同期为 56 155 万元，同比增加 8876 万元，增长 15.81%。其主要原因系产品生产成本虽然增加，但营业费用中广告费与去年同比大幅度降低和所得税返还增加，所以净利润同比仍然增长。

④期间费用：季度末期间费用总额为 52 484 万元，上年同期为 73 578 万元，同比减少 21 094 万元，减少 28.67%。期间费用减少的主要原因为本年度公司调整了广告宣传策略，加强了费用的控制和管理，提高使用效果，从而大幅度降低了广告宣传费用的支出。

⑤投资收益：季度末实现数为 1272 万元，占利润总额的 1.56%，主要系本公司控股的五粮液投资（咨询）公司实现的利润数合并所致。

注：主营业务利润、其他业务利润、期间费用、投资收益、

营业外收支净额在利润总额中所占比例与前一报告期相比未发生重大变化。

⑥预收账款：本公司的五粮液系列酒产品在市场一直处于顺销态势，公司长期坚持“先款后货”的销售政策。今年，“国庆”与“中秋”两节又恰逢同一天，为满足市场的需求，三季度全国各地经销商纷纷将货款提前汇入本公司账户，等待购酒提货，使“预收账款”本季度末余额为 81 245 万元，较 2001 年 6 月 30 日余额 31 345 万元，增加 49 900 万元，增长 159.19%。

（2）公司财务状况

①应收款项：季度末应收款项净额为 10 231 万元，占资产总额的 1.45%，2001 年中期数为 10 471 万元，减少 240 万元，系应收款项结算后引起减少。

②存货：季度末存货净额为 102 397 万元，占资产总额的 14.60%，2001 年中期数为 89 497 万元，增加 12 900 万元，增长 14.41%。主要原因系本公司为了满足市场对五粮液系列酒产品的季节性需求，公司加大了包装生产，成品酒增加。

（3）其他事项

③资产置换完成情况

本公司将所属宜宾塑胶瓶盖厂全部资产（不含土地）与四川省宜宾五粮液酒厂所属 507、513、515、517 和 607 酿酒生产车间资产（不含土地）进行资产置换，本次资产置换所涉资产的移交过户工作已于 2001 年 8 月 25 日全面完成，资产置换工作已经全部办理完毕。

④关于支付商标、标识使用费情况

本公司于 2001 年 8 月 24 日召开的公司第三次临时股东大会，审议通过了向四川省宜宾五粮液酒厂支付商标、标识使用许可费

的议案。该批 15 个商标、标识使用许可费预计全年为 9780 万元，使用期限为一年（2001 年 1 月 1 日至 2001 年 12 月 31 日）。许可使用费的实际支付金额由具有证券从业资格的会计师事务所核验所使用标识、商标的产品销售收入和销售数量，按双方议定的计算方法进行支付。

从以上季度报告对公司经营情况的阐述与分析可以看出：

第一，本季度末公司的主要财务指标：主营业务收入、净利润、每股收益都比上年同期有较大幅度的增长。再结合一季度报告和中期报告分析，这三个指标比第一季度和第二季度及上半年都有较大增长。

第二，本季度公司的经营成果完成情况也不错，在主营业务收入大幅增加的同时，公司调整了广告宣传策略，加强了费用控制和管理，提高使用效果，大幅度降低了广告费用，从而使公司的净利润的增长（15.81%）快于主营业务收入的增加（10.22%）。

第三，公司充分利用其“五粮液”的品牌效应，发挥“预收账款”的筹资作用（预收账款是不花费资本成本的一种筹资方式），相应节约了大量的筹资费用，保证了公司现金的正常流动。

第四，本季度公司的财务状况良好，及时收回了货款，减少了应收账款余额，减少了坏账风险。公司的存货增加是为了满足市场对五粮液系列酒产品的季节性需求而作的储备，是正常的经营行为。

第五，公司的流动资产特别是现金充足，为第四季度的生产经营和业绩进一步提高奠定了坚实的基础。

第六，公司季度报告显示了不足之处在于本年度公司的生产成本和税费增加，导致主营业务利润比上年同期减少 19.7%。

通过以上分析，可以从季度报告中探出“五粮液公司”2001年度的经营业绩肯定是相当好的，五粮液股票（000858）是一只优秀的、潜力非常大的绩优股，股民们可以继续持有或买入。历史也证明了这一点：2001年9月29日是第三季度的股市上的最后一个交易日，深证成指为3498.63点，五粮液股价为18.17元；12月19日，深证成指为3393.17点，五粮液股价却创造了近期的最高价21.46元，当天收盘于20.77元；在随后的12月股市大跌中，五粮液股票表现出了极强的抗跌性，2001年的最后一个交易日即12月31日，深证成指跌到3325点，五粮液股票仍然达到21.15元的高价，2001年的第四季度，深证成指下跌了173.63，而五粮液股票却上涨了2.98元。



（三）季度报告中的会计报表不是阅读分析季度报告的重点，但是也不能忽视

为什么会计报表不是阅读的重点呢？一方面，投资者在季度报告中看到的会计报表不是完整的会计报表，而只是简要的利润表和简要的资产负债表（完整的资产负债表和利润表作为附录放在中国证监会指定的互联网网点，投资者一般是看不到的）；另一方面，季度报告的会计报表和财务资料一般是没有经过注册会计师审计的。没有经过审计的会计报表和财务资料的真实性和可靠性是要打一定的折扣的，在阅读分析时，应该联系公司披露的其他信息资料进行。比如：阅读分析一季度报告时，要联系上一年的年度报告进行；阅读分析三季度报告时应该联系本年度的中期报告进行。

但是，投资者在阅读简要的利润表和简要的资产负债表也可以发现一些有用的信息。我们仍然以国电电力发展股份有限公司（证券代码600795）2001年第三季度报告披露有关情况为例进行

分析：

国电电力发展股份有限公司 2001 年第三季度简要会计报表

表 2 - 3 简要合并利润表

单位：千元

项 目	报告期（7～9 月）	年初到报告期期末
主营业务收入	703 981	2 098 043
主营业务利润	240 335	702 971
其他业务利润	1014	2663
期间费用	50 259	144 928
投资收益	177	158
营业外收支净额	- 1850	10 753
所得税	19 011	55 304
净利润	139 150	416 334

表 2 - 4 简要合并资产负债表

单位：千元

项 目	年 初 数	报告期期末数
流动资产	1 011 647	1 508 755
长期投资	71 055	97 287
固定资产净值	7 208 327	6 858 108
无形资产及其他资产	21 328	16 563
资产总计	8 513 499	8 815 731
流动负债	1 415 430	1 684 287
长期负债	2 295 360	1 807 936
少数股东权益	817 045	921 510
股东权益	3 985 664	4 401 997

对季度报告中的会计报表分析，要联系季度报告中的主要财务指标和财务状况分析的有关内容进行。国电电力发展股份有限公司（证券代码 600795）2001 年第三季度报告中有关内容如下：

（1）报告期内主要财务指标情况：

表 2 - 5

2001 年 1 ~ 9 月情况

金额（千元）

项 目	2001 年 1 ~ 9 月	2000 年 1 ~ 9 月	增(+)减(-)%
主营业务收入	2 098 043	665 870	215.08
主营业务利润	702 971	214 985	226.99
净利润	416 334	162 981	155.45

表 2 - 6

报告期情况

项 目	金 额（千元）		占利润总额的比例（%）	
	期末数	期初数	期末	期初
利润总额	571 616	382 199		
主营业务利润	702 971	404 698	122.98	105.89
其他业务利润	2663	7740	0.47	2.03
期间费用	144 928	94 669	25.35	24.77
投资收益	158	- 19	0.03	0.00
补贴收入				
营业外收支净额	10 753	12 603	1.88	3.30

表 2 - 7 主要资产负债项目分析

项 目	金 额 (千 元)		占总资产的比例 (%)	
	期末数	期初数	期末	期初
总资产	8 815 731	8 760 181		
应收账款	512 566	344 162	5.81	3.93
其他应收款	85 211	71 556	0.97	0.82
存货	154 360	135 262	1.75	1.54

从上述两张简要会计报表并结合表 2 - 5、表 2 - 6、表 2 - 7 的资料可以看出“国电电力公司”经营成果和财务状况都是比较好的：

第一，公司的主业突出，主营业务利润占利润总额的 122.98%，说明公司的利润最主要源泉是公司的主业，这为公司持续稳定发展奠定了坚实的基础。

第二，公司 1 ~ 9 月份在主营业务收入大幅增长 215.08% 的同时，主营业务利润也大幅增长 226.99%，并大于收入的增长速度，公司增产节约工作做得较好，取得了较好的成绩，为实现全年较好的经营业绩作出了贡献。

第三，公司第三季度的主营业务收入、主营业务利润和净利润都各自占 1 ~ 9 月份主营业务收入、主营业务利润和净利润的 1/3 强，说明公司 2001 年前三个季度的生产经营情况是很正常的，预示着公司在第四季度生产经营活动的平稳进行，全年的经营业绩将超过上年。

第四，公司报告期末的资产负债率（ $\text{负债总额} \div \text{资产总额}$ ）为 39.61%，说明公司具有较强的长期偿债能力，公司的发展有后劲。

第五，从上述资料可以看出不足地方，主要是：流动比率（流动资产 ÷ 流动负债）仅为 0.9，说明公司的短期偿债能力较弱；公司的净利润比上年同期增长了 155.45%，远低于主营业务收入和主营业务利润的增长速度，说明公司在增收节支方面存在问题，从上述资料上看，主要是期间费用的开支过大。



（四）季度报告一般只披露“重大”事项

投资者在阅读季度报告时要注意，季度报告一般只披露“重大”的事项，但投资者却并不能看到全部的“重大”事项。因为，季度报告一般不重复已披露过的信息，即使是非常重大的事项。这已在前一定期报告或临时报告中披露过的重大事项，只需注明该报告刊载的报刊、互联网网站的名称与刊载日期。所以，投资者在阅读季度报告时要注意这些重要的信息。



（五）会计报表附注的阅读

投资者在对季度报告中的会计报表附注进行阅读时，主要关注在报告期有无重大会计政策、会计估计发生变化，从而对公司的有关指标产生较大的影响；有无应该纳入会计报表合并范围而没有合并的子公司，其原因是什么，对公司的经营业绩有什么影响。下面以福建天香集团股份有限公司（证券代码：600225）2001 年第三季度报告中的会计报表附注为例进行分析。

财务报表附注：

（一）2001 年第三季度财务报表与 2001 年中期财务报告相比，会计政策、会计估计以及财务报表合并范围无重大变化。

（二）2001 年第三季度财务报表采用的会计政策与 2000 年度相比，我公司按新会计准则和制度规定，采用追溯调整法调整了 2001 年期初留存收益及相关项目的期初数。其中对 2000 年度财务

状况和经营成果的影响数如下：

1. 调减了 2000 年期初留存收益 12 653 929.62 元，其中：未分配利润调减了 10 755 840.18 元，盈余公积调减了 1 898 089.44 元。

2. 调减了 2000 年度利润总额 2 458 961.13 元。其中因开办费、长期待摊费用等会计处理方法的改变，追溯调减了 2001 年初未分配利润余额，相应调减了 2000 年度影响利润数 2 458 961.13 元。

3. 应纳入财务报表合并范围而未予合并的子公司：

(1) 福州仙奥日用化工有限公司：总资产 197 万元，净资产 107 万元，本公司占 62%，正准备清理。

(2) 福建天香绿色食品有限公司：总资产 1256 万元，净资产 1060 万元，由本公司和子公司建瓯天香绿色食品有限公司共同控股，上半年略有盈利。

(3) 海南天香生物工程有限公司：总资产 945.8 万元，净资产 905 万元，建瓯天香绿色食品有限公司占 60% 的股份，上半年盈利 5.4 万元。

(4) 北京天香隆兴农业电子商务有限公司：总资产 2198 万元，净资产 2177 万元，本公司与子公司建瓯天香绿色食品工程有限公司共同控股 80%，略有盈利。

(5) 天香康乐乳品有限公司：总资产 754 万元，净资产 485 万元，本公司控股 55%。

4. 关联往来问题：

(1) 上海华育投资公司到 6 月底往来款结余 25 805 605.64 元，本公司大股东华通国际招商集团股份有限公司和福建华通置业有限公司是其参股股东之一，该款已于 8 月 29 日还清。

(2) 大股东福建华通置业有限公司到6月底欠本公司往来款8 904 733.89元,已还款。

(3) 大股东福建华通置业有限公司欠建瓯天香绿色食品有限公司30万元。

五、备查文件目录

包括下列文件:

1. 载有董事长签名的季度报告文本;
2. 载有法定代表人、财务总监、会计主管签名并盖章的资产负债表和利润表;
3. 报告期内在中国证监会指定报刊上公开披露过的所有公司文件的正本及公告原稿。

福建天香集团股份有限公司

二〇〇一年十月二十九日

从上述附注中至少可以看出两点:

第一,天香公司2001年第三季度报告的会计政策、会计估计和2001年中期报告相比,没有重大变化。但是,与2000年度相比,却发生了较大变化,2001年执行新的企业会计制度和新会计准则,而2000年执行的是股份公司会计制度和旧的会计准则。所以在编制2001年的报告时,必须按照新会计准则和制度的规定,采用追溯调整法调整2001年期初的有关指标,这必然对公司今年的财务状况和经营成果产生较大的影响。2000年的每股收益为0.246元,然而2001年第三季度的每股收益只有1分钱,1~9月份的每股收益也只有0.052元,比去年有较大的下降,说明新会计制度的执行对公司的影响是比较大的,今年的经营业绩不会太好,这一点要引起投资者的高度重视。

第二,有五个子公司应该纳入财务报表合并的范围内,然而

却没有纳入，是什么原因，投资者应该予以关注。这些子公司是盈利企业，还是亏损公司？若是盈利公司，在年终将增加总公司的利润，提高公司的经营业绩；若是亏损公司，则会使总公司的经营业绩下降，这对公司的股票价格将产生影响。所以，投资者应通过其他的渠道，比如上年年度报告、本年中中期报告以及有关公司的其他临时公告和相关报道，客观地认识这只股票，为自己的投资决策提供有用的信息，作出正确的决策。

第三章 轻松读懂上市公司中期报告

为强化上市公司中期报告信息披露的及时性和真实性，进一步提高上市公司中期报告信息披露水平，中国证券监督管理委员会于1994年6月23日专门制定并颁布《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第3号——中期报告的内容与格式（试行）》，此后，证监会于1998年和2000年分两次进行了修订，形成了现在的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——中期报告的内容与格式》，并要求所有上市公司必须按照此准则编制、报送和披露中期报告。



一、上市公司中期报告——上市公司的预报器

上市公司中期报告，俗称半年报，是按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——中期报告的内容与格式》的具体要求，由上市公司在规定的时间内编制并准时披露的全面反映上市公司的每一会计年度前6个月的生产经营情况和上半年的经营成果、现金流量情况以及半年末财务状况的书面文件。

中期报告正文包括重要提示和七个方面的基本内容。

重要提示的基本内容是：本公司董事会保证本报告所载资料

不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

重要提示补充条件有三种情况：

一是如果公司财务会计报告未经会计师事务所审计，公司应明确表述“公司中期财务会计报告未经审计”。

二是如果公司财务会计报告已经审计并被会计师事务所出具标准无保留意见的审计报告，公司应明确表述“公司中期财务会计报告已经××会计师事务所审计并出具无保留意见的审计报告”。

三是如果公司中期财务会计报告已经审计并被出具了有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告，应做出以下陈述：

“公司财务会计报告已经××会计师事务所审计并出具了有解释性说明（或保留意见、否定意见、拒绝表示意见）的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。”

例如：上海白猫股份有限公司（原上海双鹿电器股份有限公司，简称PT白猫，证券代码：600633）2001年中期报告的重要提示如下：

重要提示

本公司董事会保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。公司中期财务会计报告已经大华会计师事务所有限公司审计并出具了无保留有解释性说明的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

上市公司中期报告正文的基本内容有七个方面。

1. 公司简介

公司简介和季度报告的内容基本上是一致的，只是增加了经营范围。

2. 主要财务数据的指标

(1) 采用数据列表方式，提供报告期末和上年末（或报告期内和上年相同期间）主要财务指标，如净利润、扣除非经常性损益后的净利润、总资产、资产负债率、股东权益（不包含少数股东权益）、每股收益、净资产收益率、每股净资产和调整后的每股净资产。

(2) 如果公司在报告期末至中期报告披露日之间因发行新股、送股、配股、转增股本、可转换公司债券转股、减资或其他原因引起公司股份总数发生变动，还应列示变动后的每股收益和每股净资产。

(3) 公司在披露“扣除非经常性损益后的净利润”指标时，还应同时说明所扣除的项目、涉及金额。

3. 股本变动和主要股东持股情况

(1) 股本变动情况，依照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》的附件二《公司股份变动情况表》要求的格式披露。如报告期内因发行新股、送股、配股、转增股本、可转换公司债券转股、减资、内部职工股上市或其他原因引起公司股份总数及结构的变动，应予以说明。

(2) 主要股东持股情况：中期报告应该披露持有本公司5%（含5%）以上股份的股东的名称、报告期内股份增减变动情况、报告期末持股数量等。若持股5%（含5%）以上的股东少于10人，则应列出至少10名最大股东的持股情况。如前10名股东之间存在关联关系，应予以说明。持股5%（含5%）以上的法人股

东所持股份发生质押、冻结等情况，公司应予以披露。如果有战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东的应予以注明，并披露约定持股期间的起止日期。

4. 经营情况的回顾与展望

简要介绍公司在报告期内的经营情况及下半年计划，具体包括：

（1）公司半年来的主要经营情况。

①公司主营业务的范围及其经营状况，如果公司经营业务涉及不同行业，则应对占公司主营业务收入 10%（含 10%）以上的经营活动及所在行业分别进行介绍。

②对公司利润产生重大影响的其他业务经营活动。

（2）公司投资情况。

①募集资金使用情况。对于前一次招股说明书、配股说明书中承诺的募集资金投资项目，如在报告期内完成或在报告期内继续使用的，公司应介绍项目的投入情况、项目进度及收益情况；未达到所承诺进度的，应当解释原因；募集资金用途改变的，应当说明变更原因、变更程序及其披露情况。

②其他投资情况。对报告期内非募集资金投资的项目应说明投资项目、项目进度及收益情况等。

（3）如果生产经营环境以及宏观政策、法规发生了重大变化，已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重要影响的，须明确说明。

（4）下半年计划，包括公司针对宏观经济环境的变化和国家有关政策的要求所要着重进行的工作和公司针对上半年生产经营过程中存在的问题拟采取的措施和对策。

5. 重要事项

重要事项的内容包括：

(1) 公司中期拟定的利润分配预案、公积金转增股本预案。

(2) 公司上年度利润分配方案、公积金转增股本方案及其执行情况。报告期内配股方案的实施情况。

(3) 重大诉讼、仲裁事项，应披露以下内容：

①公司在报告期内发生的涉及公司的重大诉讼、仲裁事项。

②已在上一年度的年度报告中披露过但当时尚未结案的重大诉讼、仲裁事项，应陈述进展情况或审理结果及影响。

③如报告期内无重大诉讼、仲裁事项，应明确陈述“本报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项”。

(4) 报告期内公司收购兼并、资产重组事项的简要情况及进程，说明上述事项对公司财务状况和经营成果的影响，说明所涉及的金额及其占利润总额的比例。

(5) 重大关联交易事项。报告期内发生的关联交易，若对于某一关联方，报告期内累计交易总额高达 3000 万元或占上市公司最近一期经审计净资产值 5% 以上或占本期利润的 10% 以上的，须披露详细情况。

如果发生的交易属不同类型，应按以下要求分别披露：

①购销商品、提供劳务发生的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式及关联交易事项对公司利润的影响。可以获得同类交易市场价格的，应披露市场参考价格，实际交易价格与市场参考价格差异较大的，应说明原因。大额销货退回需披露详细情况。公司还应对关联交易的必要性和持续性作出说明。

②资产、股权转让发生的关联交易，至少应披露以下内容：

关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、转让价格、结算方式及获得的转让收益，转让价格与账面价值或评估价值差异较大的，应说明原因。

③公司与关联方（包括未纳入合并范围的子公司）存在债权、债务往来等事项的，应披露形成的原因及其对公司的影响。

④其他重大关联交易。

（6）上市公司与控股股东在人员、资产、财务上的“三分开”情况，即明确说明上市公司相对于其控股股东是否人员独立、资产完整、财务独立。如目前“三分开”还存在问题，公司董事会应说明整改措施和预计所需的时间。

（7）若发生托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁上市公司资产的事项，且该事项为上市公司带来的利润达到上市公司当年利润总额的10%以上（含10%）时，公司应详细披露有关合同的主要内容，如有关资产的情况、涉及的金额和期限、收益及其确定依据等。同时，还应披露该收益对上市公司的影响。

（8）聘任、解聘会计师事务所情况。

（9）其他重大合同及其履行情况。

（10）公司对外担保事项。应遵照《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》（证监公司字〔2000〕61号）的规定执行，并详细披露报告期内发生的担保事项。

（11）公司报告期内更改名称或股票简称的情况。

（12）董事会、监事会分别对会计师事务所出具的保留意见、否定意见、拒绝表示意见或有解释性说明的中期审计报告所涉及事项进行说明。

（13）其他在报告期内发生《证券法》第二十六条、《股票条

例》第六十条及《信息细则》第十七条所列举的重大事件，以及公司董事会判断为重大事件的事项。

6. 财务报告

中期报告的财务报告一般由会计报表和会计报表附注两部分组成。但是若公司的中期财务报表经过审计，则财务报告还包括审计报告。

第一部分是完整的中期会计报表。它包括资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。

第二部分是会计报表附注。中期会计报表附注至少应包括下列内容：

(1) 中期会计报表所采用的会计政策与上年度会计报表相一致的说明。如果发生了会计政策的变更，应当说明会计政策变更的内容、理由及其影响数；如果会计政策变更的累积影响数不能合理确定，应当说明理由；

(2) 会计估计变更的内容、理由及其影响数。如果影响数不能确定，应当说明理由；

(3) 重大会计差错的内容及其更正金额；

(4) 企业经营的季节性或者周期性特征；

(5) 存在控制关系的关联企业发生变化的情况。关联方之间发生交易的，应当披露关联方关系的性质、交易的类型和交易要素；

(6) 合并会计报表的合并范围发生变化的情况；

(7) 对性质特别或者金额异常的会计报表项目的说明，至少应包括以下各项：短期投资、应收账款、其他应收款、坏账准备、待摊费用、存货、长期投资、在建工程、长期待摊费用、财务费用、其他业务利润、投资收益、营业外收支净额等；

(8) 债务性证券和权益性证券的发行、回购和偿还情况；

(9) 向企业所有者分配利润的情况(包括在中期内实施的利润分配和已提出或者已批准但尚未实施的利润分配情况),包括向所有者分配的利润总额和每股股利;

(10) 业务分部和地区分部的分部收入与分部利润(亏损);

(11) 中期资产负债表日至中期财务报告批准报出日之间发生的非调整事项;

(12) 上年度资产负债表日以后所发生的或有负债和或有资产的变化情况;

(13) 企业结构变化情况的说明,比如企业合并和重组,对被投资单位具有重大影响、共同控制关系或者控制关系的长期股权投资的购买或者处置,终止营业等;

(14) 其他重大交易或者事项,如重大的长期资产转让及其出售情况、重大的固定资产和无形资产取得情况、重大的研究和开发支出、重大的非货币性交易事项、重大的债务重组事项、重大的资产减值损失及其减值损失的转回情况等。

当企业在提供上述第(5)、第(10)项有关关联方交易以及分部收入与分部利润(亏损)信息时,应当同时提供本中期(或者本中期末)和本年度年初至本中期末的数据,以及上年度可比本中期(或者可比期末)和可比年初至本中期末的比较数据。

上市公司的中期财务会计报告可以不经审计,但下列情形除外:

(1) 公司拟在下半年办理配股和公募增发申报事宜的。

(2) 在中期拟定分红预案或公积金转增股本预案,并将在下半年实施的。

(3) 中国证监会或证券交易所认为应当进行审计的其他情形。

凡未经审计的中期财务会计报告,应注明“未经审计”字样。

如果中期财务会计报告经过审计，公司应当披露完整的审计意见（若注册会计师出具的审计意见为无保留意见，且在审计报告中无其他说明，本条可省略，但应明确陈述注册会计师出具“无保留意见的审计报告”字样；若为保留意见、否定意见、拒绝表示意见或有解释性说明的审计报告，则应登载审计报告全文及相关报表项目的注释）。

7. 备查文件目录

备查文件目录包括下列文件：

- （1）载有董事长亲笔签名的中期报告文本；
- （2）载有法定代表人、主管会计工作负责人（如设置总会计师，须为总会计师）、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的会计报表；
- （3）如经审计，载有会计师事务所盖章、注册会计师亲笔签字并盖章的审计报告正本；
- （4）报告期内在中国证监会指定报刊上公开披露过的所有公司文件的正本及公告原稿；
- （5）公司章程；
- （6）在其他证券市场公布的中期报告文本。

股民们在股市上直接见到的是上市公司的中期报告摘要，它是在中期报告正文的基础上将最主要的内容浓缩而成的，包括重要提示和六个方面的内容。它与中期报告正文相比，主要有以下区别：

第一，中期报告摘要中可以没有正文的“备查文件目录”这部分内容。

第二，在“经营情况的回顾与展望”部分，增加了“公司财务状况”的内容。

分析公司财务状况，至少包括报告期内总资产、应收款项、存货、长期投资、固定资产、长期负债、股东权益、主营业务利润、净利润的期末数或期间数，同时说明比较式会计报表相同报表项目之间增减变动的主要原因。

除上述报表项目外，仅须披露比较会计报表中相同报表项目之间变化幅度超过 30% 的其他会计报表项目注释及变动原因。公司会计报表中如有少见的报表项目、报表项目的名称反映不出项目的性质和报表项目金额异常的，公司应予以披露。

第三，在“重要事项”部分，只须注明重要事项信息披露的报纸和披露日期。

第四，在“会计报表”部分，要求上市公司中期会计报表至少包括母公司和合并利润表。利润表的报告期为会计年度前六个月和上年的相同期间。

第五，“会计报表附注”至少应该包括两个方面的内容。

(1) 如果与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计或核算方法发生了变化，应予以说明。

(2) 如果与最近一期年度报告相比，合并范围发生了变化，应予以说明。



二、上市公司中期报告的编制与披露

上市公司的中期报告必须遵循《企业财务会计报告条例》、《企业会计制度》和《企业会计准则——中期财务报告》的规定，按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号——中期报告的内容与格式》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的具体要求，在规定的时

间内编制并准时披露。

1. 公司应当在每个会计年度的前六个月结束后二个月内编制完成中期报告，并将中期报告全文登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。登载于国际互联网网站的中期报告财务数据应精确到人民币元。公司应在8月31日前将中期报告各两份分别报送中国证监会、当地证券监管派出机构和证券交易所。上市公司可以将中期报告正文登载于公司自己的国际互联网网站上，但其披露时间不得早于中期报告正文在中国证监会指定的国际互联网网站上的披露时间。

2. 上市公司除必须编制中期报告正文之外，还必须编制中期报告摘要。公司应将中期报告摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上，刊登中期报告摘要的字号应不小于六号字。

3. 如果公司确有困难，无法在规定时间内编制完成中期报告并在指定报纸和指定网站上刊登、登载，公司应当在中期报告披露最后期限到期前至少十日，向其股票挂牌交易的证券交易所提出延期披露中期报告申请，说明延期的原因及预计披露的最后期限，并同时报告中国证监会。延长期限不得超过三十日。经证券交易所批准延期后，公司应在指定报刊上公告延期披露中期报告的原因及披露的最后期限。一般情况下，证券交易所将从9月初起，对没有披露中期报告的公司股票实施停牌，直到其中期报告披露的当天下午开市时才能复牌。

4. 中期报告中的财务会计报告部分的编制应该遵循《企业财务会计报告条例》、《企业会计制度》、《企业会计准则——中期财务报告》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》的具体要求编制和披露。

5. 上市公司的中期财务报告可以不经审计，但下列情况除

外：

(1) 如最近3年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见审计报告，且公司拟在下半年申报或增发实施配股事宜的；

(2) 在中期拟定分红、公积金转增股本或弥补累计亏损预案，并将在下半年实施的；

(3) 中国证监会和证券交易所认为应当进行审计的其他情形。

6. 如果中期财务报告进行审计的，公司应在审计报告出具后两个工作日内完成中期报告编制工作。在中期报告编制工作完成后，上市公司应立即召开董事会依法履行中期报告审议程序。在董事会审议通过中期报告后两个工作日内，上市公司应派专人向证券交易所报送以下文件：

(1) 中期报告正本及摘要（打印稿）各一份；

(2) 审计报告原件一份（如中期报告经审计）；

(3) 按第八条要求制作的磁盘一式两份；

(4) 董事会审议通过中期报告的决议和监事会审议通过中期报告的决议各一份；

(5) 中期报告披露申请暨登记表、拟披露的公告及相关的临时公告披露申请表各一份；

(6) 证券交易所要求的其他文件。

7. 对中期报告中的重要事项的披露应该说明信息披露的报纸及披露日期。

8. 中期报告应采用良好的纸张印刷，幅面应为209毫米×295毫米（相当于标准的A4纸规格）。中期报告的封面应载明公司法定名称、“中期报告”字样和报告期年份。

9. 公司董事会必须保证中期报告内容的真实、准确、完整，并就其保证承担连带责任。上市公司中期报告编制期间，公司董

事、监事、高级管理人员及其他涉密人员负有保密义务，在中期报告公布前，任何人不得以任何形式向外界泄漏中期报告内容。

10. 中期报告正式披露之前，其中期业绩数据提前泄漏，公司应当立即公布其中期业绩的主要财务数据，主要财务数据至少应包括主营业务收入、主营业务利润、利润总额、净利润、净资产等指标。



三、上市公司中期报告的阅读分析

中期报告是每个上市公司必须按期编制和披露的，对投资者而言，它不仅向投资者提供了上市公司上半年的经营情况、财务状况和经营业绩，同时也向投资者预示了下半年的基本情况，起到了投石问路的作用，它是上市公司的预报器。中期报告披露的基本情况，比如中期业绩，直接关系到上市公司全年的经营业绩，在一定意义是预示着下半年公司股票价格的波澜起伏。但是由于中期报告中的财务报告可以不经注册会计师审计的（大多数公司一般都没有审计），所以，投资者对于中期报告中的财务会计信息的要求有所警惕。

下面，我们以国电电力发展股份有限公司（证券代码 600795）2001 年中期报告为例，进行上市公司中期报告的阅读分析。

国电电力发展股份有限公司 2001 年中期报告摘要

一、公司简介

（一）公司法定中文名称：国电电力发展股份有限公司

A 股简称：国电电力

A 股代码：600795

公司法定英文名称：SP POWER DEVELOPMENT CO. LTD

英文名称缩写：SPPD

(二) 公司注册地址：辽宁省大连经济技术开发区黄海西路 4 号

公司办公地址：北京市宣武区南滨河路 1 号高新大厦九层

邮政编码：100055

公司网址：<http://www.600795.com.cn>

公司电子信箱：gddl@600795.com.cn

(三) 法定代表人姓名：高严

(四) 公司董事会秘书：陈景东

联系电话：010 - 63423555

传真：010 - 63428555

电子信箱：600795@sina.com

联系地址：北京市宣武区南滨河路 1 号高新大厦九层

证券事务代表：刘曙光

联系电话：010 - 63425244

传真：010 - 63428555

电子信箱：600795@sina.com

(五) 公司中报备置地点：北京市宣武区南滨河路 1 号高新大厦九层公司本部

(六) 公司股票上市地：上海证券交易所

(七) 信息披露媒体：

网站：<http://www.sse.com.cn>

定期报告刊登报刊：《中国证券报》

《上海证券报》

(八) 经营范围：电力、热力生产、销售，电网经营；新能源

项目、高新技术、环保产业的开发及应用；信息咨询。

二、主要财务数据和指标

表 3 - 1

单位：人民币元

项 目	2001 年 1 ~ 6 月	2000 年 1 ~ 6 月
净利润	277 183 636. 01	138 420 074. 68
扣除非经常性损益后的净利润	264 580 245. 82	138 876 411. 37
每股收益	0. 336	0. 544
净资产收益率（%）	6. 502	19. 140
每股经营活动产生的现金流量净额	0. 800	0. 654

表 3 - 2

单位：人民币元

项 目	2001 年 6 月 30 日	2000 年 6 月 30 日
总资产	8 760 181 430. 19	8 513 498 560. 86
资产负债率（%）	41. 22	43. 59
股东权益（不含少数股东权益）	4 262 993 352. 70	3 985 663 695. 55
每股净资产	5. 168	8. 697
调整后每股净资产	5. 136	8. 673

注：以上数据均以合并报表数填列或计算。

表 3 - 3

单位：人民币元

项 目	2000 年末
净利润	277 632 402. 45
扣除非经常性损益后的净利润	278 429 678. 70
每股收益	0. 61
净资产收益率（%）	6. 97

注：报告期扣除的非经常性损益项目和金额见表 3 - 4。

表 3 - 4

单位：人民币元

项 目	金 额
营业外收入	15 042 711. 89
营业外支出	2 439 321. 70

三、股本变动及主要股东持股情况

(一) 股本变动情况

1. 股本变动情况表

表 3 - 5

单位：股

项 目	期初数	本期 配股	本期 送股	本期公积金 转增股	增 发	本期其 他变动	期末数
一、尚未流通股份							
发起人股	343 249 920			274 599 936			617 849 856
其中：国有法人股	343 249 920			274 599 936			617 849 856
尚未流通股份合计	343 249 920			274 599 936			617 849 856
二、已流通股份							
人民币普通股	115 015 680			92 012 544			207 028 224
已流通股合计	115 015 680			92 012 544			207 028 224
三、股本总数	458 265 600			366 612 480			824 878 080

2. 本期股份总数及结构变动情况说明

以上股本变动系由实施 2000 年度资本公积金转增股本方案所致，即以 2000 年末股份总数 458 265 600 股为基数，向全体股东按每 10 股转增 8 股的比例，实施资本公积金转增股本，转增后公司总股本增加到 824 878 080 股。

(二) 主要股东持股情况介绍

1. 公司主要股东持股情况

截止 2001 年 6 月 30 日前在册，拥有公司股份前十名股东情况：

表 3 - 6 主要股东情况表

名次	股东名称	本期末持股数（股）	本期持股变动增减情况（+ -）	持股占总股本比例（%）	持有股份的质押或冻结情况	股份性质
1	国家电力公司	280 458 612	124 648 272	34.00	无	国有股
2	辽宁省电力有限公司	255 728 340	113 657 040	31.00	无	国有股
3	龙源电力集团公司	81 662 904	36 294 624	9.90	无	国有股
4	景福基金	17 426 057		2.11	不详	其他
5	恒信咨询	7 816 104		0.95	不详	其他
6	中电信托	7 295 143		0.88	不详	其他
7	景阳基金	6 884 595		0.83	不详	其他
8	景博基金	6 414 743		0.78	不详	其他
9	资产管理	4 366 380		0.53	不详	其他
10	德润国投	1 920 251		0.23	不详	其他

2. 十大股东持股相关情况说明

以上股东中，存在关联关系的有法人股股东国家电力公司和辽宁省电力有限公司、龙源电力集团公司。国家电力公司是辽宁省电力有限公司和龙源电力集团公司的母公司。

持有本公司股份 5% 以上股份的国有法人股股东国家电力公司、辽宁省电力有限公司、龙源电力集团公司期末所持股份无质押和冻结。

四、经营情况的回顾与展望

（一）公司报告期内主要经营情况

1. 公司主营业务的范围及其经营状况。公司的主营业务为电力、热力生产、销售，电网经营；新能源项目、高新技术、环保产业的开发及应用；信息咨询。报告期内，公司在董事会的正确领导下，加强管理，挖潜潜力，降低成本，压缩费用；改革用人制度、分配制度，以减人增效、目标考核责任制为突破口，加强内部制度建设；建立了以预算管理和资金管理为中心的财务管理

体制；完善了对电厂直接经营管理体系；对高科技公司开始进行股权多元化和以上市为目的的改组改制，坚持生产经营和资本经营并重，使公司的综合实力迈上一个新台阶。

报告期内公司的主营业务为电力、热力产品的生产与销售，主营业务收入为 139 406.20 万元，比去年同期增长 183.94%，净利润为 27 718.36 万元，比去年同期增长 100.24%。

2. 报告期内无对公司利润产生重大影响的其他业务经营活动。

（二）公司投资情况

1. 公司募集资金的情况

本报告期内公司无募集资金。

公司前次募集资金的情况：

（1）公司 2000 年度向全体股东按 10：8 的比例配售新股，每股配售价为 16 元人民币，配股股份总量为 203 673 600 股，共募集资金 325 878 万元，扣除承销费、配股手续费等后，实际募集 324 166 万元。截止到 2000 年 11 月 24 日，上述募集资金已全部到位。

（2）该次募集资金到位后，公司严格按照配股说明书中所述的资金投向执行，实际投资金额及时间进度与配股说明书中所述相符。

公司用社会募集资金 80 580 万元收购了四川省电力公司所属龚嘴水力发电总厂的部分经营性净资产，以该部分资产出资组建了国电大渡河流域水电开发有限公司，公司占其 51% 的股份。

公司通过配股拥有大同第二发电厂 100% 权益、大连开发区热电厂二期 100% 权益、桓仁发电厂 100% 权益和太平哨发电厂 100% 权益。

公司通过配股拥有龙源电力环保技术开发公司 100% 权益、中能电力技术开发公司 100% 权益、龙源电气公司 100% 权益、龙源电力技术工程公司 62% 权益、烟台龙源电力技术有限公司 51% 权益和龙威发电技术服务有限公司 50% 权益。

报告期内以上各单位经营情况良好，共创造利润总额 19 727 万元。尤其在上半年四川、东北地区出现旱情，对公司水力发电厂的发电量造成不利影响情况下，各水力发电厂仍为公司的发展做出了贡献。

2. 公司非募集资金的情况

公司以自有资金 2 567.06 万元，与南京南瑞集团公司等共同发起设立了国电南瑞科技股份有限公司，占其股份总额的 28.7%；公司以自有资金 540 万元，与中国电力信息中心等共同发起设立了北京国电联合商务网络有限公司，公司占其股份总额的 27%；公司以自有资金 1368 万元参股上海复旦网络工程有限公司，占其股份总额的 20%；公司以自有资金 800 万元参股珠海远光新纪元软件产业有限公司，占其股份总额的 20%；公司以自有资金 756.60 万元参股深圳雅都图形软件股份有限公司，占其股份总额的 9.01%；公司以自有资金 200 万元参股长安保险经纪有限公司，占其股份总额的 1%。

（三）公司财务状况

1. 主要会计科目增减变动情况及变动原因：

表 3 - 7

单位：人民币元

指标项目	2001 年 6 月 30 日	2000 年 12 月 31 日	增减变动 (%)
总资产	8 760 181 430. 19	8 513 498 560. 86	2. 90
应收款项	344 162 444. 96	466 427 850. 01	- 26. 21
存货	135 262 000. 78	129 650 650. 74	4. 33
长期投资	85 753 023. 78	71 054 851. 53	20. 69
固定资产	7 244 876 474. 21	7 409 468 584. 34	- 2. 22
长期负债	2 835 065 700. 94	2 295 360 175. 42	23. 51
股东权益	4 262 933 352. 70	3 985 663 695. 33	6. 96
指标项目	2001 年中期	2000 年中期	增减变动 (%)
主营业务利润	462 635 503. 32	178 435 782. 04	159. 27
净利润	277 183 636. 01	138 420 074. 68	100. 25

变动幅度超过 30% 的会计报表项目注释及变动原因：

(1) 报告期主营业务利润比 2000 年中期增加 159. 27% , 主要原因为 2000 年 11 月公司完成配股后 , 配股资产在报告期产生的主营业务利润所致。

(2) 报告期净利润比 2000 年中期增加 100. 25% , 主要原因为 2000 年 11 月公司完成配股后 , 配股资产在报告期产生的净利润所致。

(四) 经营环境重大变化的影响分析

2000 年底 , 国务院办公厅下发《关于电力工业体制改革有关问题的通知》(国办发 [2000] 69 号) , 规定除按国家规定程序审批的资产重组、电站出售、盘活存量项目外 , 停止其他任何形式的国有电力资产的流动 , 包括电力资产的重组、上市、转让、划拨及主业外的投资等。对公司的进一步发展产生了一定的不利影响。为此 , 公司现阶段将着重做好基础工作 , 一旦国家政策允许 ,

公司将积极开展并购工作，促进公司的发展。

（五）下半年计划

1. 围绕改革和发展两大主题，拓展市场，在国家政策允许的前提下，通过各种形式，促进发展，提高市场占有率，扩大产品销售业绩。

2. 继续严格执行年度财务预算制度，进一步挖掘潜力，控制各项成本费用支出，提高公司经济效益。

3. 继续加强内部管理，落实安全生产责任制和经济目标责任制，进一步完善生产管理体系。

4. 以减员增效为契机，进行用人制度和分配制度改革，建立企业内部激励机制和约束机制。

5. 高科技公司在改制改组的基础上，加大新产品开发力度，加强市场营销工作，积极开拓市场，推动高科技公司上市，使高科技公司成为公司利润的增长点。

6. 继续加强党建和思想政治工作，贯彻“依法治企”、“以德治企”方针，加强思想道德建设和企业文化建设。

下半年公司将继续贯彻年初董事会确定的经营目标，全力以赴，锐意进取，确保公司全年各项经营目标的实现。

五、重要事项

（一）公司中期拟定的利润分配预案、公积金转增股本预案是公司中期不分配，也不进行公积金转增股本

（二）公司上年度利润分配方案、公积金转增股本方案及其执行情况，报告期内配股方案的实施情况

公司2000年度股东大会审议通过了《2000年度利润分配方案》和《2000年度资本公积金转增股本方案》，即以2000年末股份总数458 265 000股为基数，向全体股东每10股派发现金2元

(含税),向全体股东按每10股转增8股的比例,实施资本公积金转增股本。股权登记日为2001年3月15日,除权除息日为3月16日,股息派发日为3月22日,资本公积金转增股份可流通部分起始交易日为3月16日。上述利润分配方案和资本公积金转增股本方案已实施完毕,有关公告刊登在3月10日《中国证券报》和《上海证券报》上。

(三) 报告期内公司重大诉讼、仲裁事项

报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项发生。

(四) 报告期内公司重大关联交易事项

购销商品、提供劳务发生的关联交易:报告期内公司各电厂电力产品全部销售给国家电力公司所属网省公司,共取得销售收入1 325 767 424.43元,占公司全部销售收入的94.29%,其中:华北电力集团公司477 048 358.14元;辽宁省电力公司355 471 777.78元;四川省电力公司337 170 573.26元;大连市供电公司44 836 151.15元。销售价格按国家批准电价执行。

(五)上市公司与控股股东在人员、资产、财务上的“三分开”情况说明,本公司与控股股东在人员、资产、财务方面已经分开

1. 公司在劳动、人事及工资管理等方面实行独立。经理、副经理及高层管理人员均在本公司领取报酬,未在控股股东单位领取报酬、担任重要职务。

2. 公司拥有独立的生产体系,辅助生产系统和配套设施、工业产权、商标、非专利技术等无形资产均为本公司拥有。

3. 公司设有独立的财务部门,并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度,并在银行独立开户。

(六) 其他重大合同及其履行情况

报告期内，公司控股的北京国电龙源环保工程有限公司与北京能热电股份有限公司签订的“4#炉脱硫改造工程”总承包合同，合同总价15 225万元人民币，承包范围为工程设计、设备供货、建筑安装、调试与性能试验并竣工投产的全部工程项目；与北京热电总厂第一热电厂签订的“1#机组烟气脱硫工程”合同，合同总价5448.50万元人民币，合同主要范围为工程设计、部分设备供货、调试与性能试验。

（七）公司或持股5%以上股东对公开披露承诺事项的履行情况

报告期内公司或持股5%以上股东没有在指定报纸和网站上披露承诺事项。

六、财务报告

本公司中期财务会计报告未经审计。

会计报表、资产负债表、利润表及利润分配表、现金流量表。

会计报表附注：

（一）主要编制方法

1. 重要会计政策和会计估计说明：除在会计政策变更及影响做说明的项目外，其他重要会计政策和会计估计本期无变化。

2. 会计政策变更及影响会计政策变更的说明：本公司原执行《股份有限公司会计制度》，根据财政部财会字[2000]25号文《关于印发 企业会计制度 的通知》，财会字[2001]17号文《关于印发贯彻实施 企业会计制度 有关政策衔接问题的规定的通知》等文件的规定，从2001年1月1日起执行新《企业会计制度》和《企业会计准则》及其补充规定，进行经济业务的会计处理和会计报表编制。会计政策变更如下：

（1）期末固定资产原按账面净值计价，现改为按固定资产期

末账面净值与可收回金额孰低计价，对可收回金额低于账面价值的差额，按单项计提固定资产减值准备。

(2) 期末在建工程原按账面价值计价，现改为按在建工程期末账面价值与可收回金额孰低计价，对可收回金额低于账面价值的差额，按单项计提在建工程减值准备。

(3) 期末无形资产原按账面价值计价，现改为按无形资产期末账面价值与可收回金额孰低计价，对可收回金额低于账面价值的差额，按单项计提无形资产减值准备。

3. 会计估计变更及影响本报告期会计估计未发生变更。

4. 坏账核算方法本公司报告期内坏账核算采用备抵法，按账龄分析法计提坏账准备金，确定的提取比例如下。

表 3 - 8

账龄期限	计提比例 (%)
1 年以内	6.00
1 ~ 2 年以内	10.00
2 ~ 3 年以内	20.00
3 ~ 4 年以内	50.00
4 ~ 5 年以内	80.00
5 年以上	100.00

注：根据对本公司关联单位的生产经营和财务状况的分析，本公司对关联单位的应收账款不存在坏账损失，故不计提坏账准备金。

5. 新会计准则和制度及其补充规定对公司 2000 年度财务状况和经营成果的影响。

由于本公司 2000 年度并未发生新会计准则和制度规定的特殊经济业务，同时经检查，本公司固定资产、在建工程、无形资产未发生减值，故新会计准则和制度及其补充规定对公司 2000 年财

务状况和经营成果没有影响。

（二）合并报表范围

合并报表范围发生变化的内容、理由：

本年度5月份，公司以原分公司龙源电力环保技术开发公司的净资产出资同华北电力设计院、北京电力建设公司等共同设立北京国电龙源环保工程有限公司，本公司占79.6%的股权，故需要合并。

（三）所得税的会计处理方法

公司所得税的会计处理采用应付税款法。

七、备查文件目录

包括下列文件：

- （一）载有董事长亲笔签名的中期报告文本；
- （二）载有法定代表人、总会计师、会计机构负责人签名并盖章的会计报表；
- （三）报告期内在中国证监会指定报刊上公开披露过的所有公司文件的正本及公告原稿；
- （四）公司章程。

文件存放地：北京市宣武区南滨河路1号高新大厦九层。

国电电力发展股份有限公司董事会

2001年8月2日

投资者阅读中期报告的要点如下。

1. 首先是重点阅读上市公司的主要财务数据和指标并会作简要的分析

在中期报告正文的第二部分——主要财务数据和指标中，提供了三张表（摘要为四张表），第一张表是公司本年1~6月与上年同期的主要利润和财务指标的数据对比，在中期报告摘要中，

将此表拆分成了两张：一是反映利润、现金流量等动态指标的表格（见表3-3）；另外一张是反映资产和股东权益类指标的表格（见表3-2）；第三张表提供了上年末的利润指标数据（见表3-3）；第四张表报告期扣除的非经常性损益项目的情况（见表3-4）。投资者阅读这部分时，要做到二个联系：

一是不能只看“每股收益”一个指标，要联系几个指标特别是“每股经营活动产生的现金流量净额”指标进行分析。在股票市场上，许多投资者往往都把“每股收益”作为衡量上市公司经营业绩的基本惟一指标，我们的许多证券研究机构和信息媒体对上市公司经营业绩排名时，首先是按“每股收益”排序，多少对投资者有一些误导。不可否认，该指标是衡量上市公司经营业绩的重要尺度，但是，也有很大的局限性。因为每股收益指标不仅受上市公司经营环境和生产经营情况的影响，而且还受到公司股本扩张战略的制约，公司股本的扩张，必然会摊薄和稀释每股收益。从“国电电力”公司的情况来讲，2001年上半年的每股收益只有0.336元，低于2001年上半年的0.544元，这是不是公司的经营业绩下降了呢？并不是！在公司的总资产和股东权益变化不大的情况下，净利润比上年同期增加了100.25%，几乎达到了去年全年的净利润总额，说明公司的经营业绩有大幅度的提高；同时，在股本扩大下，每股经营活动产生的现金流量净额为0.8元，比上年同期的0.654元增加了22.32%。投资者要学会关注该指标。

二是联系同一指标的不同时期的数据进行分析。中期报告中提供了去年的中期和年终、今年的中期这三个时期的数据，对不同的指标，采取不同的分析方法。一般都要按照股本的变化情况进行复权分析：

(1) 对“净利润”的分析。该指标是公司最重要的利润和业绩指标，它越大表示公司的盈利规模越大，经营业绩越好。从“国电电力”公司的数据来看，本年度1~6月的净利润不仅比上年同期增长100.25%，而且这半年的净利润就与2000年全年的净利润基本相等，相当于经营业绩比去年增长了一倍。

(2) 对“每股收益”的分析。该指标是投资者最关注的公司财务会计信息，也是股民们最喜欢用来衡量上市公司经营业绩的指标，其计算公式为：

$$\text{每股收益} = \frac{\text{净利润}}{\text{报告期末普通股股份总数}}$$

该指标反映了上市公司每一股份的获利水平，每股收益越高，公司的经营业绩越好，股票的质量也就越高，反映了股票的投资价值。但是，投资者利用每股收益指标进行股票投资价值分析时，要注意公司股本结构变动可能带来的影响，比如公司报告期内因股本变化（股票分割或支付股票股利）使得公司股票及其流通数量发生变化，必然会引起每股收益的摊薄和稀释，从而使得每股收益表面上发生大量的减少。所以，投资者在分析时，一定要联系在被分析期公司股本的变化情况，进行“复权”分析。我们看到，该公司在报告期内即2001年的3月份，实施了《2000年度资本公积金转增股本方案》，股本扩大了80%，2001年1~6月的“每股收益”也增加80%，每股收益达到0.605元（报告期的净利润÷2000年末的股数=277 183 636.01÷458 265 600.00），已经略等于2000年全年的水平，也就是说，今年的经营业绩比上年增加了一倍；不仅如此，公司还在2000年下半年实施了10:8的配股方案，股本又增大了80%，若今年指标和去年1~6月比，“每股收益”还要在0.605的基础上增加80%，达到1.089元

(报告期净利润 ÷ 2000 年 6 月末的股数 = 277 183 636.01 ÷ 254 592 000.00)。所以，公司今年上半年的每股收益实际上比上年同期翻了一番。

每股收益是一个平均指标，不能反映公司的盈利总额和盈利规模，所以，投资者不能片面地去看该指标，还要结合净利润、净资产收益率等指标进行分析。

(3) 对“净资产收益率”的分析。按照国际惯例，该指标是评价企业经济效益的核心指标。它不仅是上市公司对外披露的主要信息之一，也是上市公司综合业绩的主要衡量指标，在上市公司业绩综合排序中，该指标居于首位；同时，在财政部、国家经贸委、中央企业工委、劳动保障部、国家计委联合制定的《企业效绩评价操作细则》中，规定了企业效绩评价八个基本指标和十二个修正指标，“净资产收益率”排在所有指标之首即第一个基本指标，并占 25% 的权重。净资产收益率计算公式为：

$$\text{净资产收益率 (摊薄)} = \frac{\text{净利润}}{\text{报告期末股东权益}} \times 100\%$$

该指标表明每一百元的股东权益所创造的净利润，它是从股东角度考察上市公司盈利水平高低，充分体现了股东投入公司的自有资本获取收益的能力，突出反映了投资与报酬的关系，是评价上市公司资本经营效益的核心指标。投资者可具体分析如下：

①净资产收益率是评价上市公司自有资本及其积累获取报酬的最具综合性与代表性的指标，反映了公司资本经营的综合效益。由于该指标通用性强，适用范围广，不受行业局限，所以投资者可以广泛运用其对各类上市公司进行评价和分析。

②通过对该指标的综合对比分析，可以看出公司获利能力在同行业中所处的地位，以及与同类公司的差异水平。

③一般认为，净资产收益率越高，上市公司自有资本获取收益的能力越强，经营业绩越好，对股东和债权人的保证程度越高。

④在分析该指标的不同时期的数值时，要进行“复权”分析，即按照上年同期的股东权益进行分析。

从“国电电力”公司的情况看，虽然表面上今年2001年上半年的净资产收益率只要6.502%，远低于上年同期的19.14%，实际上并非如此。今年6月末的股东权益是上年6月末的股东权益的5.895倍，如果按照上年同期的数据计算，今年上半年的股东权益应该是去年同期的近6倍即为38.33%（=6.502%×5.895或=今年上半年的净利润÷去年6月末的股东权益），是去年同期的2倍，说明公司的经营业绩比上年同期增长了1倍。即使不复权，今年上半年的净资产收益率6.502%也非常接近去年全年的净资产收益率6.97%，这说明公司半年的经营业绩就基本上达到了去年全年的水平。

（4）对“每股经营活动产生的现金流量净额”的分析。该指标是反映公司经营活动和经营业绩的重要指标，它反映上市公司普通股每股所代表的经营活动产生的现金流量净额，也就是上市公司平均每一股份所创造的现金流入量抵减现金流出量后的余额，其计算公式为：

$$\text{每股经营活动产生的现金流量净额} = \frac{\text{经营活动产生的现金流量净额}}{\text{报告期末普通股股份总数}}$$

该指标为正，表明公司的现金流量顺畅，现金流入充足，能满足经营活动现金流出的需要，一般都能带来良好的经营业绩；该指标为负，则表明公司的现金流入不足，不能满足公司经营活动对现金的需要，将直接影响公司的发展和经营，它在一定程度上反映了上市公司股票的质量。“每股经营活动产生的现金流量净

额”是按收付实现制来反映股票的现金的保障程度，比按权责发生制计算的每股收益更可靠。从上市公司的实际来看，经营业绩较差的公司的每股经营活动产生的现金流量净额一定是负数。反过来讲，该指标为负数的公司，其经营业绩一定较差。

“国电电力”公司2001年1~6月份，每股经营活动产生现金流量净额达到了0.8元，说明该公司的现金流量情况非常好，经营活动的“血液”运动顺畅，有充足现金来源并能合理的使用现金，从而促进公司创造优良的经营业绩；同时，在不复权的情况下，本期的“每股经营活动产生的现金流量净额”也比上年同期多出0.146元/股，而且公司在本报告期内，由于实施了2000年度的资本公积金转增股本的方案，使得报告期普通股股数增加了80%，所以如果按上年同期的普通股股数计算，报告期的“每股经营活动产生的现金流量净额”可在此基础上提高80%，达到1.44元（ $0.8 + 0.8 \times 80\%$ ），是上年同期的2.2倍。说明公司的现金流量情况比上年更好。

（5）对“资产负债率”的分析。资产负债率是公司一定时期负债总额与资产总额的比率，它表示上市公司总资产中有多少是通过负债筹集而来的，有多少是通过权益资本筹集来的，该指标反映公司资产结构，同时又反映公司偿债能力。投资者在分析该指标时，注意以下几点：

①资产负债率是衡量上市公司负债水平及负债程度的重要判断标准。该指标不论对债权人还是投资者都十分重要，适度的资产负债率既能表明公司股东和债权人的投资风险较小，又能表明公司经营安全、稳健、有效，具有较强的筹资能力。

②资产负债率是国际上公认的衡量公司负债偿还能力和经营风险的重要指标，比较保守的经验判断一般为不高于50%，国际

上公认 60% 左右比较好。

③投资者在实际分析时，应该结合国家总体经济情况、行业发展趋势、公司所处竞争环境等具体条件进行客观判定。因为，单就资产负债率指标本身的高低很难判断公司的负债状况，过高的负债率表示公司的财务风险太大；过低的负债率又表明公司对财务成果利用不够。

目前上市公司普遍的情况是：资产负债率指标都偏低，虽然公司的偿债能力较强，但是却没有充分利用财务杠杆，没有获得负债经营的好处。负债经营的好处在于——用别人的钱为自己赚钱，而且还具有“避税”的功能。因为上市公司一般都能从股市上及股民的手中筹集到不需要还本的资金——股东权益资本。但是又没有好的项目加以利用，造成了大量资金的浪费，说明公司的经营管理水平不太好，公司存在问题。

从“国电电力”公司的情况看，2001 年上半年的资产负债率为 41.22%，是比较正常的，和上年同期的水平差不多，表明该公司的资本结构是比较合理的，既有较强的偿债能力，又充分利用了财务杠杆，把负债经营作为一种动力，促进公司的发展。这从一个侧面说明了投资该公司的股票的投资风险较小，又表明公司的经营管理水平较高，驾驭风险的能力强。

（6）对“每股净资产”的分析。该指标是上市公司的股东权益与普通股股数的比值，其计算公式如下：

$$\text{每股净资产} = \frac{\text{报告期末股东权益}}{\text{报告期末普通股股份总数}}$$

该指标显示了上市公司的每一普通股股份所能分配的账面净资产的价值，它给股民们以每一股份于会计期末在公司账面上值多少钱的概念。利用该指标进行分析，可以衡量公司的发展速度、

发展潜力，估计其上市股票的合理市价，判断其投资价值及投资风险的大小。比如在公司的性质基本相同、股票市价相近的条件下，每股净资产越高的公司，发展潜力与其股票的投资价值就越大，投资者承受的投资风险越小，同时，公司股票的转、送股等扩股的潜力也就越大。

“国电电力”公司本报告期的每股净资产为 5.168 元，在上市公司中是名列前茅的，说明该公司具有较大的发展潜力，公司股本的扩张能力大，还具有转增股和送股的潜力，股票的投资价值较大，投资者的投资风险较小。再从该指标的不同时期数据比较来看，表面上报告期的数值（5.168 元）小于上年数（8.697 元），但实际上并非如此。在本报告期内，由于实施了 2000 年度的资本公积金转增股本的方案，使得报告期普通股股数增加了 80%。如果按上期普通股股数计算，报告期每股净资产应该为 9.302 元（ $4\,262\,993\,352.7 \div 458\,265\,600$ ），超过了上年数，股民在公司中的积累进一步增加。

通过阅读上市公司中期报告中的主要财务数据和指标并进行简要的分析之后，股民就可以了解到上市公司经营业绩的基本情况了，进而对公司股票的质量作出有效的判断，为自己的股票投资决策奠定基础。比如，阅读“国电电力”公司的中期主要财务数据和指标以后，可以初步判定该公司的盈利能力较强，利润水平比上年有长足的进步，资本结构合理，现金流量非常通畅，现金充足，偿债能力强，其股票是一只优质、有发展潜力的股票。

2. 阅读中期报告的重点之二是股本变动及股东情况

（1）阅读公司的股本变动情况时，要联系有关财务指标的数据进行分析。因为股本的变化，会引起财务指标的变化，比如，股本的增加会摊薄“每股收益”、“净资产收益率”、“每股净资

产”、“每股经营活动产生的现金流量净额”等指标，从而误导投资者对上市公司经营业绩的理解。具体的分析内容，我们已经在上一个问题中进行了分析研究，这里不在重复了。

（2）了解上市公司主要股东持股的基本情况，判断股票市场上不同投资者对公司股票的认可程度，以及对公司股票价格的影响程度。一般而言，在十大股东名册中存在有实力、有背景的大股东，对其公司的发展和稳定以及股价的影响将是非常巨大的，特别是有“基金”入驻的上市公司，其股票的质地一定是不错的。在“国电电力”公司的十大股东中，有两大特点：

一是前三位是存在关联关系的法人股股东，其中，国家电力公司不仅是“国电电力”公司的母公司，而且也是另外两家的母公司，所以“国电电力”公司在中国的电力市场上具有明显的优势，为公司的进一步发展奠定了政策和市场的基础。但是，随着中国加入“WTO”，以及电力工业体制改革和国家电力公司的重组，再陆续并入电力系统的优质资产的可能性较低，有一些优势将会降低，从而对公司的进一步发展产生一定的影响。

二是十大股东中有三家是“景”字头的基金（三家基金同属于大成基金管理有限公司）持有，持仓市值高达4.89亿。景字头的基金在2000年初就开始建仓，一直是有利润的，随着公司股本的扩张，景系基金不但没有将获利变现，反而继续增仓，说明他们是看好公司的未来、公司的发展前景的。按照股票市场上的规律，被“基金”重仓持有的股票，是“基金”的管理者经过对上市公司进行认真的市场调研并仔细的分析研究后，认为具有发展前途的潜力股。这一点，我们已经在第二章的有关内容中进行了介绍。

3. 阅读中期报告中的“经营情况的回顾与展望”部分

投资者在阅读这部分要抓住以下几个重点：

(1) 公司的主业是否正常，在整个公司的经营活动中是否占主导地位？除主营业务以外，还有哪些业务经营活动对公司的利润产生了重大影响。公司的主业正常，占有主导地位，说明整个公司目前的经营状况良好，具有可持续发展的可能；“国电电力”公司的主业非常突出，经营活动正常，主营业务收入为 139 406.20 万元，比上一年同期增长 183.94%，主营业务利润为 46 263.55 万元，比上年同期增长 159.27%，净利润为 27 718.36 万元，比去年同期增长 139.24%，公司发展有后劲。

如果公司的主业不突出，说明整个公司面临着危机，需要进行产业调整或资产重组，投资者要特别留心这类公司，在投资中谨慎行事。比如，PT 白猫（证券代码：600633）的前身是上海双鹿电器股份有限公司，该公司 2000 年年度报告显示，公司根本没有主营业务，主营业务利润为零，公司必须进行产业调整和资产重组。否则一定要退出股市。该公司经过资产重组后更名为现在的上海白猫股份有限公司。上海白猫股份有限公司 2001 年中期报告的第四部分中关于经营情况的内容如下：

公司报告期内主要经营情况：

1. 公司主营业务的范围及经营情况：公司在报告期发生整体资产置换。在整体置换发生之前，即 2001 年 1~5 月，公司的主营业务范围：各类制冷电器、保健器具、机电产品等。在整体置换发生之后，公司的主营业务范围：牙膏、牙刷、洗涤剂、日用化学品、洗涤用具、化工原料等。

报告期主要的经营情况如下：

(1) 报告期的主要工作是资产重组，大致可分如下几个阶段：

①宽限期申请：本公司于 2001 年 4 月 19 日向上海证券交易

所提交了《关于申请延长暂停上市期限的报告》。4月24日，上海证券交易所作出给予本公司六个月的宽限期的决定，宽限期自2001年4月20日起计算。

②债务重组：为了给整体置换创造条件，本公司于4月起与所有银行债权人和绝大部分非银行债权人展开了清偿债务的洽谈，截止2001年5月31日，即整体资产置换的审计评估基准日，在本公司共7.177亿元债务中，已获得解决的共约6.034亿元，占总债务的比例为84%。

③资产托管：为了能够使资产重组更合理有效地进行，也为了本公司能尽早吸收上海牙膏厂有限公司资产，整合管理层和经营方式，在资产置换前，将上海牙膏厂有限公司从5月份起由本公司以托管形式经营，托管期限一年，在托管期间本公司向上海白猫（集团）有限公司收取托管费人民币600万元。托管费逐月收取，即托管期限内每月本公司向上海白猫（集团）有限公司收取托管费人民币50万元。该事项已经5月29日召开的2000年度股东大会审议通过并实施。

④资产置换：本公司将2001年5月31日的全部资产、负债与上海白猫（集团）有限公司的全资子公司上海牙膏厂有限公司2001年5月31日的全部资产、负债按评估价值进行等额整体置换。经评估、确认，以2001年5月31日为基准日，本公司账面净资产17 441.74万元，评估值21 716.1万元；上海牙膏厂有限公司账面净资产17 276.86万元，评估值21 628万元。评估值差额部分88.1万元由上海白猫（集团）有限公司以现金支付给本公司。该事项已经6月20日临时股东大会审议通过并实施。

（2）置换入本公司的资产6月份生产经营正常，主营业务之一的牙膏国内销售数量和自营出口均比上年同期增长。其他产品

如精细化工产品、复合管加工销售产品均保持良好态势。6 月份产品销售收入为 2629 万元，净利润为 114.75 万元。

2. 对公司利润产生重大影响的其他业务经营活动

(1) 本公司已将持有的 121 万股“宏盛科技”社会法人股转让给上海聚劲投资有限公司，本公司因此获得投资收益 155.4 万元。

(2) 本公司已将持有的 11 881 376 股“上海金陵”社会法人股转让给上海宏维企业发展有限公司，本公司因此获得投资收益 21 532 320.00 元。

以上两项交易详见刊登在 2001 年 5 月 26 日《上海证券报》的本公司“关于重大事项的公告”。

(3) 本公司已将持有的 13 家上市公司的社会法人股共计 13 476 422 股转让给上海南都投资管理有限公司。本公司因此获得投资收益 1 394 641.36 元。详见刊登在 2001 年 6 月 7 日《上海证券报》的本公司“关于公司资产重组进度的公告”。

从上面对公司经营情况的描述可以看出，该公司 2001 年 1~5 月份的主业是停止的，到 6 月份，整体资产置换成功后，才有主营业务，因此 6 月份才有了主营业务收入和主营业务利润。但是在公司净利润中的比重是较小的，还不足以支撑整个公司。该公司中期报告显示公司在 1~6 月份实现净利润是 814.5 万元，但是，净利润的大部分是来自投资收益和其他业务利润，其中，投资收益就有 3003.43 万元，其他业务利润 503.39 万元，扣除非经常性损益后的净利润实际上只有 114.64 万元。如果没有投资收益，公司仍然还在亏损。所以公司在本报告期内实现了扭亏增盈，并非是公司的经营情况和主营业务有了大的变化，而是在奋力保住自己的上市资格所作的最后冲刺，公司的彻底翻身，还要经过

较长期的努力奋斗。投资者应该对此有清醒的认识，不要被表面的现象和数据所迷惑。

（2）分析报告期公司投资情况。通过对这部分内容的阅读，重点是使投资者了解上市公司的投资是否为公司创造了新的利润增长点。如果使用募集资金进行的投资，则要进一步了解募集资金的使用情况。这些都能从一个侧面反映上市公司决策者及管理者的素质和公司的管理水平。

现在有一些上市公司从股市上募集到资金以后，没有按照募集时的承诺进行使用，或寻找不到投资项目，使得资金大量的被浪费掉了。这必然让股民们感到寒心。

从“国电电力”公司的情况看，投资是非常有成效的。公司通过配股募集到的资金是严格按照配股说明书披露的资金投向和时间进度执行的。利用这些资金进行投资不仅为公司在报告期创造了199 727万元的利润，而且形成了公司新的利润增长点，为公司的进一步发展创造了条件。因为，公司目前拥有或控股的机组容量由配股前的47万千瓦增加到350万千瓦。增加的这些生产能力都是利用本次在股市上配股募集到的资金进行投资所得，购入的电厂大都为国家电力系统优质的电力资产，效益较好，并且具有发展前景。未来厂网分开之后，这些电厂的竞争优势较为明显。以“国电电力”公司目前的电厂所处地区，未来电力的效益，仍会较电力行业平均水平略高。

（3）公司财务状况的阅读分析。在中期报告的正文中，在第四部分里面是没有公司财务状况的内容，财务状况将在财务报告中显示。在中期报告摘要中，规定必须披露公司财务状况的内容，而这里的财务状况实际上只是披露了几个主要会计报表项目（会计要素）的期初、期末数或期间数及增减变动幅度。同时，披露

变动幅度超过 30% 的会计报表项目。投资者对此内容的分析应该结合会计报表的有关内容进行，在后面我们要专门介绍。

（4）分析公司的经营环境发生重大变化对公司生产经营及经营业绩的影响。公司的经营环境是公司必须去适应的，一旦公司的经营环境发生重大变化，必将严重地影响公司的经营与发展。在国家电力工业体制发生重大变化的情况下，对“国电电力”公司的进一步发展产生了一定的不利影响，它的母公司——国家电力公司将进行重组，在重组之后，电力系统大部分的优质资产，再陆续并入“国电电力”公司的可能性较低。另外，对分散在各地的电厂，能否实施较强有力的管理，也是一个不确定的方面。所以，投资者要联系其他的信息进行仔细研究。

再以“上海白猫股份有限公司 2001 年中期报告”中经营环境重大变化的内容进行分析：

上海白猫股份有限公司于 2001 年 4 月 19 日向上海证券交易所提交了《关于申请延长暂停上市期限的报告》。4 月 24 日，上海证券交易所作出给予本公司六个月的宽限期的决定，宽限期自 2001 年 4 月 20 日起计算。（“关于给予上海双鹿电器股份有限公司宽限期的决定”上证字[2001]57 号）。

根据有关规定，在宽限期内若本公司 2001 年中期不能实现盈利，将会被终止上市。

此外，根据上海证券交易所《关于加强暂停上市公司在宽限期内持续信息披露的通知》的要求，在宽限期内本公司必须履行持续信息披露的义务。

上海白猫股份有限公司（600633）面对的重大变化的经营环境实际上就是《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》的实施。这对该公司上半年的经营活动产生了重大影响。如果在上

半年没有完成资产重组和资产置换，没有实现扭亏增盈，公司将退出股市。所以，公司在上半年采取了各种措施来达到目的。比如上面所分析到的，通过转让股份实现投资收益 3003.43 万元，从而实现了盈利，保住了上市公司的资格。但是必须引起投资者的高度警惕，上半年有股份可以转让而获得投资收益，下半年呢？明年、后年呢？还有股份可转让吗？以后公司靠什么去获取利润呢？只有靠主营业务，而公司现在的主营业务还非常弱小。所以，对这类股票要格外小心。

（5）阅读下半年计划，主要是看公司在下半年有没有增加利润和扭亏的措施，从而去判断公司在下半年的经营业绩的大致发展情况。

4. 阅读中期报告披露的重要事项

国家法规规定上市公司必须披露的重要事项，都是关系到公司的发展前途命运的大事，或对公司的财务指标影响较大的事项。投资者须仔细阅读，认真分析，从中发掘出对自己有用的信息。以“国电电力”公司为例，公司披露的重要事项说明了几个问题：

（1）“国电电力”公司从去年下半年到今年上半年期间，连续进行了两次递增速度为 80% 大规模的股本扩张，一次是去年下半年按 10: 8 的比例配售新股，增加股份 203 673 000 股；另一次是在本报告期内实施的按 10 股转增 8 股的比例进行公积金转增股本，又增加股份 366 612 500 股，使得公司的股本迅速地扩张，公司总股本达到 824 878 080 股，比两次扩张前的 254 592 000 增加了 570 286 080 股，增长近两倍。公司大规模的股本扩张后，应该进入一个股本相对平稳的时期。虽然公司还有大量的资本公积金和未分配利润，存在着大规模股本扩张的潜力，但是，由于公司股本增长过快，需要一段时间的整合，所以再进行大规模扩大股

份的可能性是较小的，也就是说，公司在近期进行转增股、送股的可能性是很小的。投资者特别是喜爱送、转增股的投资者应该注意到这一点。

（2）“国电电力”公司在报告期内没有重大诉讼、仲裁事项发生，说明公司的各种生产经营活动是严格按照国家的法律、法规及制度开展的，是比较规范的。从这条信息中，最起码可以认为公司在报告期没有大的违法现象，是可以信任的。

但是，如果中期报告中披露有重大诉讼和仲裁事项，投资者要引起高度重视。因为公司只要涉及重大诉讼、仲裁事项，必然对公司的生产经营产生比较大的影响。很多诉讼案件和仲裁事项涉及的时间范围都较大，了结的时间也比较长，其中涉及到的金额构成公司的或有负债，从而可能对公司的财务状况和经营业绩产生较大的影响。例如，成都福地科技股份有限公司（原成都红光实业股份有限公司，股票简称：PT 红光；股票代码：600083）2001 年中期报告披露该公司在报告期内发生的重大诉讼、仲裁事项如下：

公司在报告期内发生涉及公司的重大诉讼、仲裁事项情况：
涉及金额 3010.00 万元。

2001 年 5 月 8 日，四川省第三建筑工程公司向四川省高级人民法院提交民事起诉状，状告成都红光实业股份有限公司（本公司原名）、广东福地科技股份有限公司，并请求法院判定：（1）本公司向原告支付工程款资金占用利息及其他损失约 3010 万元人民币；（2）确认广东福地科技股份有限公司与本公司资产置换无效，依法保护原告对承建工程的优先权。

根据深圳鹏城会计师事务所对在建设工程按实物工程量进行审计的结果，本公司应付四川第三建筑工程公司 676.93 万元，与上

述诉讼请求支付金额相差的 2333.07 万元应属于隐性债务，是四川省第三建筑工程公司承建红光在建工程停工造成的损失，未列入留给重组后成都福地科技股份有限公司（本公司现名）承担的债务明细。根据成都市人民政府成府函〔2000〕109 号的有关精神，即原成都红光实业股份有限公司（本公司原名）重组后三年内发现的尚未处理的债务（隐性债务）由成都市政府负责解决。本公司于 2001 年 6 月 18 日向四川省高级人民法院提交了有关本案的《管辖权异议书》。在该《管辖权异议书》被驳回后，本公司于 2001 年 7 月 2 日向最高人民法院提出上诉，请求将该诉讼案移交有管辖权的人民法院审理。目前此案正在进行中，本公司将严格按照法律规定和程序保护自己的合法权益并及时向广大投资者和关心本公司的社会各界公告本诉讼案的进展情况。

从上述资料可以看出，该公司的诉讼案件涉及金额巨大，形成了公司的或有负债 2333.07 万元。如果胜诉，这些负债将自动消失；反之，公司败诉，公司将承担 2333.07 万元的债务，从而将严重影响公司的经营业绩。同时案件不能及时了结，公司将费钱、费时又消耗大量的精力，而且，无论胜败，只要公司在打官司，在股民的心里公司的形象必须受到较大的损害。

（3）“国电电力”公司在报告期内有重大的关联交易事项发生，而且对公司的经营业绩产生了重大的影响。投资者要分析这些重大关联交易对公司今后发展和经营业绩的影响。从资料上看，公司全部销售收入的 94.29% 是来自关联交易行为，报告期内公司各电厂电力产品全部销售给了它的母公司——国家电力公司所属网省公司。投资者应该注意，公司为什么能够存在这些关联交易，从而带来良好的经营业绩？在我国目前的电力体制下，国家电力公司还具有很高的权威，在电力系统处于垄断地位，还能够公布

让下属单位令行禁止的指示，从而让“国电电力”公司受惠。但是，随着我国加入“WTO”后，我国的电力工业体制改革进一步深入，电力工业的计划经济模式将被彻底打破，电力的垄断性将被市场竞争取代，“国电电力”公司的一些优势将会消失，进而对公司的进一步发展产生一定的不利影响。

（4）“国电电力”公司基本上建立了现代企业制度，并严格按照现代企业制度的运行模式进行运作，上市公司与控股股东在人员方面、资产方面、财务方面都已经分开。公司已经按照现代公司制度的要求，建立和健全了劳动、人事及工资管理制度，资产管理制度，会计核算体系和财务管理制度。

（5）如果中期报告中披露有公司对外担保的事项，也要引起投资者的注意。因为公司为其他单位提供债务担保形成公司的或有负债，一旦被担保的单位发生问题，这种担保就由或有负债变成实实在在的负债了，就会导致经济利益流出公司，给公司带来损失。

5. 中期财务报告的阅读分析

（1）审计报告的阅读分析。中期报告的财务会计报告一般是无须经过注册会计师审计的，但是按规定，有的公司的中期财务会计报告必须经过审计，而注册会计师又出具的是保留意见、否定意见、拒绝表示意见或有解释说明的审计报告，上市公司在中期报告中就必须披露审计报告全文，此时投资者就必须认真地阅读分析。对中期报告中的审计报告的阅读分析方法与年度报告中的审计报告阅读分析方法是相同的，故放在下一章年度报告的阅读分析中一并介绍。

（2）会计报表是中期报告阅读分析的重点，因为中期报告披露的是完整的中期会计报表。在第一章中我们已经讲到，会计报

表是上市公司财务会计信息的展览厅，公司大量的财务会计信息蕴藏在会计报表中，只有真正看懂了会计报表，才能对上市公司披露的信息由表及里、去伪存真，发掘出真正有用的、有价值的东西，为自己的投资决策服务。因为会计报表是中期报告阅读的重中之重，所以本书将用第六章的篇幅介绍各主要会计报表的阅读分析方法。

（3）会计报表附注也是中期财务会计报告阅读的重点。因为会计报表虽然反映了大量的财务会计信息，但是表中的数据是怎么来的呢？公司无法用数字来反映的财务会计信息怎样表现出来？这些都需要通过会计报表附注来解释说明并披露出来。所以认真阅读会计报表附注是深入挖掘上市公司财务会计信息的有效途径，也是看懂会计报表的重要环节。对会计报表附注的阅读重点有以下几个方面：

第一，重点阅读公司在报告期的会计政策、会计估计或会计核算方法与上期相比，发生了哪些变化，新的会计政策和会计核算方法对公司的财务状况和经营成果有何影响。按照国家有关规定，我国的上市公司在2000年及2000年以前都是执行《股份有限公司会计制度》，但是从2001年1月1日起则执行新的《企业会计制度》和《企业会计准则》及其补充规定，并按照此会计政策来编制和披露本报告期的会计报表，同时对报告期初的有关项目进行调整。会计政策、会计估计和会计核算方法的改变，一般都要影响上市公司的财务状况和经营业绩。比如，中国财政部和证监会要求上市公司2000年的年度报告中必须进行“四项计提”——计提坏账准备、短期投资跌价准备、存货跌价准备和长期投资减值准备，导致了2000年上市公司经营业绩普遍下降。今年开始执行的《企业会计制度》和《企业会计准则》，充分体现

了会计核算的谨慎性原则，要求上市公司在四项计提的基础上，再增加另外四项计提——计提固定资产减值准备、无形资产减值准备、在建工程减值准备和委托贷款减值准备。

对“国电电力”公司而言，由于其行业的特殊性，公司的应收账款主要来自关联单位，因与关联单位的关系特殊，使得公司的应收账款不存在坏账损失，故没有计提坏账准备，只有其他应收款计提了 386 443.54 元的坏账准备。而且公司在报告期没有发生新会计制度和会计准则规定的特殊业务，同时该公司的存货、固定资产、在建工程、无形资产、短期投资、长期投资都没有发生减值。这些一方面说明公司的这些项目的资产是优质的，另一方面说明新会计制度和会计准则对公司报告期的财务状况和经营成果没有大的影响。

但是，对大多数上市公司来讲，多项资产减值准备的计提是必然的。资产减值准备计提的越多，抵减利润的项目也就越多，从而导致报告期利润减少，经营业绩下降。所以会计制度的变化必然导致这些公司财务状况和经营成果的改变。比如，成都福地科技股份有限公司（PT 红光，股票代码：600083）2001 年中期报告披露的资产减值准备明细表显示，由于实行了新会计制度会计准则，故公司在 2001 年 1~6 月计提了固定资产减值准备 36.16 万元，计提了在建工程减值准备 2833 万元。只不过计提的 2833 万元的在建工程减值准备，由于进行资产置换而换出去予以转销了，没有计入报告期的损益，所以也就没有对报告期的经营业绩产生大的影响。但是，以后还有这些资产置换吗？假如本期没有这种资产置换，将在建工程减值准备全面计入报告期的营业外支出，必然导致该公司经营业绩的大幅度下降。该公司在 2001 年 1~6 月共实现主营业务利润 642.19 万元，营业利润 184.58 万元，

利润总额和净利润都是 882.9 万元。如果将 2833 万元的在建工程减值准备全部计入报告期的营业外支出，将就会冲减利润 2833 万元，这样一来，该公司非但没有盈利，反而还亏损 2000 万元。

所以，会计政策、会计估计及会计核算方法的变动势必会影响上市公司的财务状况和经营成果，只不过对有的公司影响大一些，对有的公司影响小一些。作为投资者，则要客观地分析，从而把握住对公司的影响程度，以及对公司股票的影响程度。

第二，注意了解公司合并报表的范围，看有没有应该纳入合并报表范围的单位没有纳入，不应该纳入的又纳入了。特别是要了解应该纳入而没有纳入的情况，看其对整个经营业绩的影响程度，如果影响程度大而又没有纳入，说明公司有问题，要引起投资者的高度重视。

第三，重点阅读分析会计报表主要项目的注释。会计报表内只列示了各项目的数值，而这些项目的具体情况在会计报表中是无法体现出来的，投资者需要了解这些项目的具体情况以及对上市公司的财务状况和经营成果的作用程度。由于在中期报告中不用对会计报表中的所有主要项目都一一进行注释，只对长短期投资、货币资金、应收账款、其他应收款、坏账准备、待摊费用、存货、在建工程、长期待摊费用、财务费用、其他业务利润、投资收益、营业外收支净额等项目进行注释。所以投资者主要对这些项目的注释进行阅读分析，进一步帮助和加深对会计报表及整个中期报告的阅读理解。

①货币资金，是指所有权属于上市公司的现金、银行存款和存放地点和形式发生变化的各种款项。它是公司资产中流动性最强的资产，它可以立即有效地用于购买商品、货物及偿还债务。公司持有货币资金，可以满足交易性的需要以及预防性和投机性

的需要。投资者在分析公司的货币资金时，要明白，货币资金越多，说明公司的资金充足，越能够满足公司日常生产经营活动的需要，而且具有较强的偿债能力。但是并不是公司的货币资金越多越好，因为货币资金的盈利能力较差，货币资金存量过多，说明公司的资金存在浪费，没有充分发挥资金的增值效应，而且货币资金的管理成本和机会成本将增加。当然，货币资金也不能少，少则说明公司的现金短缺，现金流量不正常，公司随时都会面临现金危机，公司的偿债能力弱，从而举债困难。

“国电电力”公司2001年中期报告披露的货币资金情况如表3-9所示。

表 3 - 9 货币资金注释

项 目	期 初 数	期 末 数
现金	125 918. 97	120 018. 91
银行存款	316 342 742. 00	750 451 289. 74
其他货币资金		
合 计	316 468 660. 97	750 571 308. 65

该公司在报告期的货币资金有较大的增加，净增了4.34亿，到报告期末，公司仅在银行里的存款已达到7.5个亿之多，说明公司的资金充裕，短期偿债能力非常强。但是，从另一个角度来看，公司闲置了大量的资金，没有充分发挥资金的增值效力，实际上是造成了资金的大量浪费，降低了公司整体资金的盈利能力。

②短期投资，它是上市公司打算在一年内变现的股票投资和债券投资，按照新《企业会计制度》的规定，短期投资还涉及到通过债务重组、非货币性交易以及长期投资转入等方式取得的短期投资。短期投资是变现能力很强的流动资产。投资者在分析短

期投资时，关键是要看上市公司的短期投资能否为公司带来较好的投资收益。新《企业会计制度》规定上市公司的短期投资期末价值的计价方法采用成本与市价孰低法，并计提短期投资跌价准备。成本与市价孰低法只反映短期投资的投资跌价，不反映短期投资的涨价，充分体现了会计核算的谨慎性原则，也就是对股民只能报忧而不能报喜。所以，投资者要从发展的眼光、从股市的发展动态去看公司的短期投资，要看公司短期投资的品质，要看短期投资在报告期跌了多少价，短期投资跌价准备又转了多少回来。同时，由于上市公司的特殊身份以及证券市场上市公司进行股票投资的一些限制，使得很多上市公司都没有短期投资。但是从国际惯例来看，上市公司进行短期投资是正常的投资行为和经营活动。短期投资反映了上市公司的经营能力，短期投资做得好，不仅为公司创造了利润，提高了经营业绩，而且也充分保证了公司资金的流动性，使得公司资产的变现能力提高。在我国特殊情况下，有短期投资的上市公司应该是有胆识的，不过要注意这些短期投资有没有违规现象。从“国电电力”公司的情况看，没有短期投资，应该是一种缺陷，因为该公司的货币资金大量的被闲置起来，造成了资金的浪费，只要有好的证券投资理念并能聘用到优秀的证券经营者，利用自己闲置的大量资金进行短期投资是完全必要的。这样能为公司创造更多的投资收益，从而提高整个公司的资金利用效率和资本利润水平。

③应收账款和其他应收款，两者都是公司应该收回来的款项。前者是公司因为销售商品、提供劳务等，应该向购货单位或接受劳务的单位收取的款项；后者是公司除应收账款以外的各种应该收回的款项。对其分析：一方面应收账款越大，说明公司销售商品越多，按照权责发生制原则，带来的销售收入就越多，利润也

就越大；但是，另一方面，如果应收账款的增加与销售收入的增加不成比例，应收账款越大，公司的现金回收越慢，现金流量不正常，现金流入不足，还有变成为坏账的可能性。所以，对他们的分析，投资者首先要注意公司的应收账款的增加与公司销售收入增长是否成比例，应收账款的减少与公司现金的流入是否匹配。然后观察各项应收账款的账龄长短，账龄长，说明公司应收账款变成坏账的可能性增大。最后看公司的坏账准备的情况，本期发生了多少，又转回来了多少。发生多表明公司的应收账款管理的不好，营运能力较弱；转回来多，表明公司加强了应收账款的管理，采取了有力的措施，回收了资金，加快了资金的运动，提高了资金的使用效率。其他应收款也是公司的一项债权，收不回来，也要变成公司的坏账，造成公司的损失。这两项都要按照一定的比例计提坏账准备，计提的越多，当期的费用就越大，报告期的利润就越少。

“国电电力”公司2001年中期报告披露的应收账款和其他应收款的情况如表3-10和表3-11所示：

表3-10 应收账款注释

账龄	期初金额	期初比例 %	期初坏账准备	期末金额	期末比例 %	期末坏账准备
1 年以内	466 427 850.01	100		344 162 444.95	100.00	
1 ~ 2 年						
2 ~ 3 年						
3 年以上						
其中：应收持股	73 415 014.64			80 137 780.64		
5%以上股份股东的金额						
合计	466 427 850.01	100.00		344 162 444.96	100.00	

从以上的资料看出，该公司的应收账款的质量非常高，应收账款是公司的优质资产。一方面，公司本期没有发生坏账准备，也没有计提坏账准备，而且公司的应收账款的账龄均在一年以内，今后一段时期发生坏账的可能性也是较小的；另一方面，公司在报告期的主营业务收入比上年同期增长 183.94% 的情况下，本报告期内应收账款却减少了 12 000 万元，说明公司的应收账款管理很好，公司的现金回收较快，现金流量情况良好，为进一步发展提供了现金保证。

有的上市公司的应收账款期末余额大，增长的速度又大于公司销售收入的增长速度，说明公司的销售与现金流入不是同步的，尽管公司的收入增加，利润增长，但现金流量却一定不顺畅，现金流入量少，流出量多，经营活动的现金流量就可能是负数，公司从事生产经营活动所需的现金不足，从而影响公司的正常的生产经营活动，导致公司经营业绩的下降。

④存货，它是公司在日常生产经营过程中持有以备出售，或者仍然处在生产过程，或者在生产或提供劳务过程中将消耗的材料或物资，包括各类原材料、商品、在产品、半成品、产成品等。适当的存货是上市公司生产经营活动的必备条件。存货不足，公司的生产经营活动就会中断；存货过多，占用公司资金过大，资本成本上升，资金利用效益下降；存货结构不合理，比如，产成品所占比重过大，预示着产成品积压，销售不畅；存货质量不好，比如存货毁损、存货陈旧或销售价格低于成本等情况下，公司就必须计提存货跌价准备，计入管理费用，从而增大成本费用，降低利润水平。

“国电电力”公司 2001 年中期报告披露的存货及存货跌价准备情况如表 3 - 12 所示：

表 3-12 存货及存货跌价准备注释

项 目	期初金额	期初跌价准备	期末金额
原材料	27 857 772.21		51 324 491.73
燃料	48 046 705.68		18 803 277.52
备品备件	19 966 615.56		18 700 663.83
施工未完工程	16 764 904.87		28 018 620.49
产成品	11 653 005.04		9 251 093.55
低值易耗品	5 243 485.32		4 896 996.68
其他	118 162.06		4 266 856.98
合计	129 650 650.74		135 262 000.78

从以上资料看出，该公司存货的质量是比较高的，燃料大幅度下降，备品备件、产成品和低值易耗品都有所下降，增加部分主要是原材料和施工未完工工程和其他存货。同时，公司没有发生存货跌价，也就没有计提存货跌价准备，没有增加费用，也就没有影响利润水平。

⑤长期投资，它包括长期股权投资和长期债权投资。阅读附注说明的重点是进一步了解公司的长期投资对象的经营情况是否正常，是否为提高公司的经营业绩作出了贡献，公司的长期投资价值是否在不断增加。按照会计制度规定，当公司对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响时，长期股权投资采用权益法。权益法的基本原理就是投资方的长期投资价值要随被投资方的经营业绩的变化而变动，也就是说，投资方要按投资比例享有或分担被投资单位当年实现的净利润或发生的净亏损的余额，调整投资的账面价值，并作为当期的投资收益。公司的投资价值增加，没有发生和或少发生长期投资减值，说明公司的长期投资状况良好，投资有成效。

“国电电力”公司 2001 年中期报告披露的长期投资情况是良好的。前面已经讲到，公司用配股的资金收购了几个发电厂，投资效益非常好。其他股权投资情况如表 3 - 13 所示：

表 3 - 13 其他股权投资附注

被投资公司名称	投资期限	投资金额 (元)	持股比例 (%)	本期权益增 减额(元)	累计权益增 减额(元)	减值准 备(元)	备注
龙威发电技术服务 有限公司		6 999 638.15	50	16 362.62	1 510 238.15		
国电南瑞科技股份 有限公司		25 670 600.00	28.70				
上海复旦网络工程 有限公司		13 680 000.00	20				
珠海远光新纪元软 件产业有限公司		8 000 000.00	20				
深圳雅都图形软件 股份有限公司		7 566 000.00	9.01				
北京国电联合商务 网络有限公司		5 400 000.00	27				
长安保险经纪有限 公司		2 000 000.00	1				
张家口北方电力开 发股份有限公司		600 000.00	0.45		320 000.00		
大同证券公司		670 000.00	0.67	117 689.38	537 612.01		
大连开发区热电燃 料有限公司		1 350 000.00	45				
龙源电力设备公司		825 065.00	90				
保定电子公司		409 406.00	55				
上海麒源电气公司		2 400 000.00	40				
北京龙源开关设备 公司		1 678 071.00	35				
长春中能电力科技 联营公司		250 000.00	25				
北京中能奥特曼自 动化公司		698 818.81	50		- 301 181.19		
北京中能瑞斯特电 气有限公司		5 205 363.63	52	17 775.91	2 612 863.63		
吉林高新区东北电 能公司		2 120 184.51	50	- 170 933.60	420 184.51		

表 3 - 14 股权投资差额

被投资公司名称	初始金额	形成原因	摊销年限 (年)	本期摊销额	摊余金额
龙威发电技术服务有限公司	273 615. 95	收购价差	10	43 739. 41	229 876. 54

从其他股权投资来看，被投资单位经营情况良好，有的被投资单位的经营情况已经使得该公司的长期投资价值不断增加。

根据该公司中期报告显示，根据长期投资减值准备核算方法，本期没有计提长期投资减值准备。说明公司长期股权投资的质量较高，没有发生长期投资资产减值，属于投资比较稳健、投资效益较好的公司。

⑥投资收益，它是上市公司利润总额的重要组成部分，有的公司的投资收益对公司经营业绩产生较大的影响，从一个侧面也反映了上市公司直接参与股市及在股市上运作的有效程度，从事证券活动的的能力。投资收益大，说明上市公司敢于参与股市操作并能够掌握操作技术，为公司开辟新的利润增长点。国电电力公司中期报告披露的投资收益附注如表 3 - 15 所示：

表 3 - 15 投资收益附注

项 目	本期金额	上年同期金额
股票投资收益	- 19 105. 69	
债权投资收益		
非控股公司分配来的利润		
年末调整的被投资公司所有者		
权益净增减额 (+ -)		
其他		
合计	- 19 105. 69	

从上述资料来看，该公司还没有真正投入证券市场，股市上操作不太好。

我们再以烟台冰轮股份有限公司（股票简称烟台冰轮，股票代码 000811）2001 年中期报告披露的投资收益为例进行分析：

表 3 - 16 烟台冰轮股份有限公司 2001 年上半年投资收益附注

项 目	本期金额	上年同期金额
股票投资收益	6 117 282. 75	2 511 537. 59
债权投资收益		
非控股公司分配来的利润		
年末调整的被投资公司所		
有者权益净减额（+ - ）		
其他		
合计	6 117 282. 75	2 511 537. 59

从上面的资料可以看到，烟台冰轮股份有限公司在报告期的股票投资收益比上年同期增长了近 260 万元，翻了一番多，为报告期的经营业绩作出了较大的贡献。本报告期的股票投资收益占利润总额（26 369 573. 77 元）的近 1/4，也就是说 2001 年上半年的利润总额中有 23. 2% 是由股票投资创造的，0. 172 元的每股收益中有 4 分钱是股票投资得来的。说明公司在从事日常的生产经营活动的同时，积极利用闲置的资金进行投资，为公司开辟了新的经营业绩增长点，并取得了可喜的成绩。

⑦未分配利润，反映上市公司在报告期期末尚未分配的利润数，如果是负数，表示公司未弥补的亏损额。从所有权来讲，这些未分配利润都属于股东的，是股东权益的重要组成部分。但是，按照会计制度的规定，这些未分配利润在未分配时，都是公司的法人财产，只是股东潜在的私人财产，股东只具有一种所有权，

而不是自己拥有的现实私人财产。但是，一旦经过法定的程序对这些未分配利润进行分配以后，就变成了股东的私人财产。所以，未分配利润越多，公司进行分红派息的可能性就越大，股东可能获得的投资收益也就越多。投资者在阅读分析未分配利润项目时，可以把它看成为一个公司是否存在潜在分配方案的指标，该指标越大，公司在近期分配的可能性也越大。当然，是送红股还是进行现金股利的分配，还要取决于上市公司的整体发展情况和股本扩张战略。国电电力公司中期报告披露的未分配利润附注如表 3 - 17 所示：

表 3 - 17 未分配利润附注

项 目	金 额
调整前年初未分配利润	403 061 017. 41
调整数	91 653 120. 00
调整后年初未分配利润	311 407 897. 41
本期净利润转入	277 183 636. 01
以前年度损益调整	146 021. 36
合计	588 737 554. 78

未分配利润年初数调整 91 653 120. 00 是根据股东会的决议对 1999 年利润按每 10 股派现金 2 元（含税）进行的利润分配。

可以看出，该公司还有 58 000 万元的未分配利润，具有分红派息的潜力，结合公司近期股本扩张的情况看，进行送红股的可能性比较小，而进行分派现金股利的可能性较大。

其他的一些指标的阅读分析与年度报告中的有关指标阅读分析是差不多的，故放在年度报告的阅读内容中讲，并结合会计报表的阅读分析进行分析，这里就不一一讲解了。

投资者通过对上市公司中期报告的阅读分析，基本上可以了

解该公司的经营活动情况和财务状况、经营成果等情况，对该公司的股票质地有比较清晰的认识，对其股票走势也有一个基本的预测，为自己作出正确的投资决策奠定坚实的基础。比如，通过对“国电电力”公司中期报告的阅读和分析，整体上对该公司的基本情况有了非常清楚的了解：不仅当前公司的生产经营状况很好，财务状况良好，现金流量顺畅，经营业绩好，而且具有较好的发展前途，其股票是一只业绩优良、成长性好的绩优股、蓝筹股，可以作为长期投资长期持有。我们从该股票下半年的股价变动情况分析。

2001年7月2日是下半年的第一个交易日，上证指数收盘为2205.98点，而“国电电力”股价是20元；中期报告披露时的股价是19.25元，跌去了0.75元，只下跌了3.75%，远小于大盘的下跌；中期报告披露后的第一个交易日即8月6日，大盘大幅度下挫，收盘于1882.12点，暴跌了104.8点，下跌幅度为5.3%，而“国电电力”股价是18.85元，只下跌了0.4元，仅仅下跌了2.1%，表现出了极强的抗跌性。以后股价的变化情况在第二章季度报告的阅读中已介绍，这里不再复述。

第四章 轻松读懂上市公司年度报告

为规范上市公司年度报告的编制及信息披露行为，强化上市公司年度报告信息披露的及时性和真实性，保护投资者的合法权益，中国证券监督管理委员会根据《中华人民共和国公司法》等法律、法规的有关规定，于1995年专门制定并颁发《公开发行股票公司信息披露的内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》，此后，为了适应证券市场的变化和新《企业会计准则》、新《企业会计制度》的要求以及中国加入“WTO”后证券市场和上市公司尽快与国际惯例接轨，进一步提高上市公司年度报告信息披露水平，中国证监会于2001年对此准则进行了全面的修订，形成了现在的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》，并要求所有上市公司必须按照此准则编制、报送和披露年度报告。



一、上市公司年度报告——上市公司的验金石

上市公司年度报告，俗称年报，是上市公司按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——

财务报告的一般规定》的具体要求，并遵循《企业会计准则》、《企业会计制度》、《企业财务会计报告条例》和中国证监会发布的相关规定，在规定的时间内编制并准时披露的全面反映上市公司在该会计年度内的生产经营情况、组织结构情况、投资情况和本会计年度的经营业绩和现金流量情况以及公司在年末的财务状况的书面文件。

按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》的具体要求，上市公司年度报告正文包括下面十二个方面的内容。

1. 重要提示及目录

重要提示的基本表述为：本公司董事会及其董事保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。有下面几种情况须在重大提示基本表述后面进行补充陈述。

(1) 如个别董事对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当声明：××董事无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：……，请投资者特别关注。

(2) 如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名。

(3) 如果执行审计的会计师事务所对公司出具了有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告，重要提示中应增加说明性陈述。

例如，国电南京自动化股份有限公司（股票简称：国电南自；股票代码：600268）2001年年度报告的重要提示就作了两个补充性的陈述，具体如下：

本公司董事会及其董事保证本报告所载资料不存在任何虚假

记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。程传玲董事、杨奇逊董事、陆于平董事未出席第一届董事会第八次会议，杨奇逊董事委托江自生董事长行使表决权。江苏天衡会计师事务所为本公司出具了带有解释性说明的无保留意见的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

年度报告目录应标明各章、节的标题及其对应的页码。

2. 公司的基本情况简介

这部分内容和中期报告的该部分内容是基本相同的，只是增加了公司变更注册登记日和地点、公司法人营业执照注册号、税务登记号码以及公司聘请的会计师事务所的有关情况。下面是国电电力发展股份有限公司（股票简称：国电电力；股票代码：600795）2001年年度报告中披露的公司基本情况简介。

（一）公司法定中、英文名称及缩写

公司法定中文名称：国电电力发展股份有限公司

公司中文名称缩写：国电电力

公司英文名称：SP POWER DEVELOPMENT CO., LTD

公司英文名称缩写：SPPD

（二）公司法定代表人：赵希正

（三）公司董事会秘书：陈景东

证券事务代表：刘曙光

联系地址：北京市宣武区南滨河路1号高新大厦

联系电话：010 - 63318866

传真：010 - 63428555

电子信箱：600795@sina.com

(四) 公司注册地址：大连经济技术开发区黄海西路 4 号

公司办公地址：北京市宣武区南滨河路 1 号高新大厦九层

邮政编码：100055

公司国际互联网网址：<http://www.600795.com.cn>

公司电子信箱：gddl@600795.com.cn

(五) 公司选定的信息披露报纸名称：中国证券报、上海证券报

国电电力发展股份有限公司

登载公司年度报告的中国证监会指定国际互联网网址：

<http://www.sse.com.cn>

公司年度报告备置地点：北京市宣武区南滨河路 1 号高新大厦九层

(六) 公司股票上市交易所：上海证券交易所

股票简称：国电电力

股票代码：600795

(七) 其他有关资料

公司首次注册登记日期：1992 年 12 月 31 日

变更注册登记日期和地点：2001 年 9 月 28 日，大连

企业法人营业执照注册号：21020011016886 - 1272

税务登记号码：大地开字 210221118373566

公司聘请的会计师事务所：

辽宁天健会计师事务所有限公司

会计师事务所的办公地址：

大连经济技术开发区金马路 288 号

3. 会计数据和业务数据摘要

本部分主要披露了四个方面的信息：

(1) 本年度主要利润指标以及本年度公司扣除非经常性损失项目和涉及金额。公司应披露本年度实现的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润、主营业务利润、其他业务利润、营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额、经营活动产生的现金流量净额、现金及现金等价物净增减额，见表 4 - 1 和附注。

(2) 公司近三年主要会计数据及财务指标。公司应采用数据列表方式（可以附有图形表），提供截至报告期末公司前三年的主要会计数据和财务指标，包括主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等，见表 4 - 2。

(3) 报告期利润表附表，主要是披露报告期分别按主营业务利润、营业利润、净利润和扣除非经营性损益后的净利润计算的净资产收益率和每股收益指标，见表 4 - 3。

(4) 报告期内股东权益变动情况，见表 4 - 4。

4. 股本变动及股东情况

(1) 股本变动情况：

首先，利用股份变动情况表披露公司在报告期内股本的变化情况，见表 4 - 9。

然后，介绍公司的股票发行与上市情况：

①介绍到报告期末为止的前三年历次股票发行情况，包括股票及衍生证券的种类、发行日期、发行价格、发行数量、上市日期、获准上市交易数量、交易终止日期等。

②对报告期内因送股、转增股本、配股、增发新股、吸收合并、可转换公司债券转股、减资、内部职工股或公司职工股上市

或其他原因引起公司股份总数及结构的变动，应予以说明。

③介绍现存的内部职工股的发行日期、发行价格、发行数量等。

（2）公司的股东情况：

①报告期末股东总数。

②主要股东持股情况。持有本公司5%以上（含5%）股份的股东的名称、年度内股份增减变动的情况、年末持股数量、所持股份类别及所持股份质押或冻结的情况。若持股5%以上（含5%）的股东少于10人，则应列出至少前10名股东的持股情况。如所持股份中包括已上市流通股份和未上市流通股份，应分别披露其数额。如前10名股东之间存在关联关系，应予以说明。如果有战略投资者或一般法人因配售股成为前10名股东的，应予以注明，并披露约定持股期间的起止日期。以上列出的股东情况中应注明代表国家持有股份的单位，外资股东。具体见表4-11。

③公司控股股东情况。公司控股股东，包括公司第一大股东，或者按照股权比例、公司章程或经营协议或其他法律安排能够控制公司董事会组成、左右公司重大决策的股东。若控股股东为法人的，应介绍股东单位的法定代表人、成立日期、主要业务和产品、注册资本、股权结构等；若控股股东为自然人的，应介绍其姓名、性别、年龄、主要经历及现任职务。如报告期内控股股东发生变更，应列明披露相关信息的指定报纸及日期。公司还应比照上述内容，披露该股东的控股股东或实际控制人的情况。

④其他持股在10%以上（含10%）的法人股东情况。应介绍这些法人股东的法定代表人、成立日期、主要业务和产品、注册资本等情况。

5. 公司董事、监事和高级管理人员和员工情况

(1) 公司董事、监事和高级管理人员的情况：

①基本情况，包括现任董事、监事、高级管理人员的姓名、性别、年龄、任期起止日期、年初和年末持股数量、年度内股份增减变动量及增减变动的原因。如为独立董事，需单独注明。董事、监事如在股东单位任职，应说明职务及任职期间，具体见表4-7。

②年度报酬情况，说明公司董事、监事和高级管理人员报酬的决策程序、报酬确定依据；现任董事、监事和高级管理人员的年度报酬总额（包括基本工资、各项奖金、福利、补贴、住房津贴及其他津贴等，金额最高的前三名董事的报酬总额、金额最高的前三名高级管理人员的报酬总额；独立董事的津贴及其他待遇应分别单独披露；公司应按自己的实际情况划分年度报酬数额区间，披露董事、监事、高级管理人员在每个报酬区间的人数；公司应列明不在公司领取报酬、津贴的董事、监事的姓名，并注明其是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴。

③在报告期内离任的董事、监事、高级管理人员的情况，包括姓名及离任原因，以及聘任或解聘公司经理、副经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员的情况。

(2) 公司员工的基本情况：

包括在职员工的数量、专业构成（如生产人员、销售人员、技术人员、财务人员、行政人员）、教育程度及公司需承担费用的离退休职工人数。

6. 公司的治理结构

(1) 公司的治理结构情况。公司对照中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件，说明公司治理的实际状况与该文件要求是否存在差异，如有差异，应明确说明。

(2) 公司的独立董事履行职责情况。

(3) 公司在报告期内与其控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面是否做到分开，公司是否具有独立完整的业务及自主经营能力。如做到分开，应明确说明；如不能完全独立于控股股东，应具体说明这种状况对公司产生的影响，并提出改进措施。

(4) 公司在报告期内对高级管理人员的考评及激励机制、相关奖励制度的建立、实施情况。

7. 股东大会情况简介

主要是介绍公司在报告期内召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况，包括：股东大会的通知、召集、召开情况；股东大会通过或否决的决议，决议刊登的信息披露报纸及披露日期；选举、更换公司董事、监事情况。

8. 董事会报告

本部分主要有十个方面的内容：

第一，公司在报告期内的经营情况，包括：

(1) 主营业务的范围及其经营状况。

①分别按行业、产品、地区说明报告期内公司主营业务收入、主营业务利润的构成情况。

②介绍生产经营的主要产品或提供服务及其市场占有率情况。应说明占公司主营业务收入或主营业务利润 10% 以上的业务经营活动及其所属行业。对占主营业务收入或主营业务利润总额 10% 以上的主要产品，应分项列示其产品销售收入、产品销售成本、毛利率。

③如报告期内主营业务或其结构较前一报告期发生较大变化的应予以说明。报告期内产品或服务发生变化，应介绍已推出或

宣布推出的新产品及服务，并说明对公司经营及业绩的影响。

(2) 主要控股公司及参股公司的经营情况及业绩。应详细介绍主要控股子公司的业务性质、主要产品或服务、注册资本、资产规模、净利润。如来源于单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到 10% 以上，还应介绍该公司业务性质、主要产品或服务及净利润等情况。

(3) 主要供应商、客户情况。介绍公司向前五名供应商合计的采购金额占年度采购总额的比例，前五名客户销售额合计占公司销售总额的比例。

(4) 在经营中出现的问题与困难及解决方案。

(5) 若公司曾公开披露过本年度盈利预测，且实际利润实现数较盈利预测数低 10% 以上或较利润预测数高 20% 以上，应详细说明造成差异的原因；若公司曾公开披露过本年度经营计划（如收入、成本费用计划等），且实际发生额较已披露的计划数低 10% 以上或高 20% 以上，应说明变动原因。若公司对该计划进行了调整，应说明履行了何种内部决策程序，有关决议刊登的信息披露报纸及日期。

第二，公司在报告期内的投资情况，分析报告期内公司投资额比上年的增减变动数及增减幅度，被投资的公司名称、主要经营活动，占被投资公司权益的比例等。

(1) 公司募集资金的投资情况。包括在报告期内募集资金和报告期之前募集资金的使用延续到报告期内的，公司都要从以下几方面对资金的运用和结果加以说明：

①列表说明募集资金时承诺投资项目、项目进度与实际投资项目、进度的异同（尚未使用的募集资金，应说明资金用途及去向）。

②实际投资项目没有变更，公司应介绍项目资金的投入情况、项目的进度及预计收益；若项目已产生收益，应说明收益情况；未达到计划进度和收益的，应当解释原因。

③实际投资项目如有变更，公司应介绍项目变更原因、变更程序及其披露情况，项目资金的投入情况，项目的进度及预计收益；若项目已产生收益，应说明收益情况；项目未达到计划进度和收益的，应说明原因，同时还需说明原项目的预计收益情况。

(2)对报告期内非募集资金投资的重大项目、项目进度及收益情况进行说明。

第三，公司董事会应分析报告期内的财务状况、经营成果，包括（但不限于）报告期内总资产、长期负债、股东权益、主营业务利润、净利润比上年增减变动的主要原因。如利润构成发生变动，应分析变动原因。

第四，如果生产经营环境以及宏观政策、法规发生了重大变化，已经、正在或将要对公司的财务状况和经营成果产生重要影响，公司董事会须明确说明。

第五，对会计师事务所出具的有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告的，公司董事会应就所涉及事项做出说明。

第六，公司董事会应披露新年度的经营计划，包括（但不限于）收入、费用成本计划，及新年度的经营目标，如销售额的提升、市场份额的扩大、成本升降、研发计划等，为达到上述经营目标拟采取的策略和行动。公司可以编制新年度的盈利预测，凡公司在年度报告中披露新一年度盈利预测的，该盈利预测必须经过具有从事证券相关业务资格的注册会计师审核并发表意见。

第七，公司应披露董事会日常工作情况，包括：

(1) 报告期内董事会的会议情况及决议内容。

(2) 董事会对股东大会决议的执行情况(包括董事会对股东大会授权事项的执行情况,报告期内公司利润分配方案、公积金转增股本方案执行情况,报告期内配股、增发新股等方案的实施情况)。

第八,公司应披露本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案。

第九,公司还应披露其他需要披露的事项,如选定信息披露报纸的变更等。

9. 监事会报告

监事会报告主要是披露报告期内监事会工作情况,包括召开会议的次数,各次会议的议题等。同时,监事会对下列事项发表独立意见:

(1) 公司依法运作情况。公司决策程序是否合法,是否建立完善的内部控制制度,公司董事、经理执行公司职务时有无违反法律、法规、公司章程或损害公司利益的行为。

(2) 检查公司财务的情况。监事会应对会计师事务所出具的审计意见及所涉及事项作出评价,明确说明财务报告是否真实反映公司的财务状况和经营成果。

(3) 公司最近一次募集资金实际投入项目是否和承诺投入项目一致,实际投资项目如有变更,变更程序是否合法。

(4) 公司收购、出售资产时,其交易价格是否合理,有无发现内幕交易,有无损害部分股东的权益或造成公司资产流失。

(5) 关联交易是否公平,有无损害上市公司利益。

(6) 如果会计师事务所出具了有解释性说明、保留意见、拒绝表示意见或否定意见的审计报告的,或者公司报告期利润实现

数较利润预测数低 10% 以上或较利润预测数高 20% 以上的，监事会应就董事会对上述事项的说明明确表示意见。

10. 重要事项

本部分主要披露以下重要事项：

（1）公司在报告期内的重大诉讼、仲裁事项。主要是指发生在编制本年度中期报告之后的涉及公司的重大诉讼、仲裁事项，必须陈述该事项基本情况、涉及金额。同时，已在本年度中期报告中披露，但尚未结案的重大诉讼、仲裁事项，也应陈述其进展情况或审理结果及影响；对已经结案的重大诉讼、仲裁事项，还应说明其执行情况。

如报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项，应明确陈述“本年度公司无重大诉讼、仲裁事项”。

（2）公司在报告期内收购及出售资产、吸收合并事项的简要情况及进程，说明上述事项对公司业务连续性、管理层稳定性的影响，对财务状况和经营成果的影响，说明所涉及的金额及其占利润总额的比例。

（3）公司在报告期内发生的重大关联交易事项。若对于某一关联方，报告期内累计关联交易总额高于 3000 万元或占上市公司最近一期经审计净资产值 5% 以上或占本年度净利润的 10% 以上的，须披露详细情况。如果发生的交易属不同类型，应按以下要求分别披露：

①购销商品、提供劳务发生的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式及关联交易事项对公司利润的影响。可以获得同类交易市场价格的，应披露市场参考价格，实际交易价格与市场参考价格差异较大的，应说明原因。大额销货

退回需披露详细情况。公司还应对关联交易的必要性和持续性作出说明。

②资产、股权转让发生的关联交易，至少应披露以下内容：关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、转让价格、结算方式及获得的转让收益。转让价格与账面价值或评估价值差异较大的，应说明原因。

③公司与关联方（包括未纳入合并范围的子公司）存在债权、债务往来、担保等事项的，应披露形成的原因及其对公司的影响。

④其他重大关联交易。

（3）公司的重大合同及其履行情况。主要包括：

①托管、承包、租赁其他公司资产或其他公司托管、承包、租赁上市公司资产的事项，且该事项为上市公司带来的利润达到上市公司当年利润总额的10%以上（含10%）时，应详细披露有关合同的主要内容，如有关资产的情况、涉及的金额和期限、收益及其确定依据等，同时还应披露该收益对上市公司的影响。

②重大担保。披露报告期内履行的及尚未履行完毕的担保合同，包括担保金额、担保对象、担保类型（一般担保或连带责任担保）、担保的决策程序等。对于未到期担保合同，如有明显迹象表明有可能承担连带清偿责任，应明确说明。

③在报告期内或报告期继续发生委托他人进行现金资产管理事项，公司应披露委托事项的具体情况，包括：受托人名称、委托金额、委托期限、约定收益，以及当年度实际收益或损失和实际收回情况等。公司还应说明该项委托是否经过法定程序，未来是否还有委托理财计划。公司若就该项委托计提投资减值准备的，应披露当年度计提金额。若公司有委托贷款事项，也应按照上述委托行为予以披露。

④其他重大合同。

(4) 承诺事项，主要是指公司或持股 5% 以上股东如在报告期内或持续到报告期内有承诺事项，公司董事会应说明该承诺事项在报告期内的履行情况。

(5) 公司聘任、解聘会计师事务所情况。并披露报告年度支付给聘任会计师事务所的报酬情况。

(6) 公司、公司董事会及董事如在报告期内有受中国证监会稽查、中国证监会行政处罚、通报批评、证券交易所公开谴责的情形，应当说明接受稽查及处罚的次数、原因及处罚结论。如中国证监会及其派出机构对公司检查后提出整改意见的，应简单说明整改情况，披露整改报告书的信息披露的报纸及日期。

(7) 公司还应披露其他在报告期内发生的《证券法》第六十二条、《公开发行股票公司信息披露实施细则》（试行）第十七条所列的重大事件，以及公司董事会判断为重大事件的事项。如前款所涉重要事项已作为临时报告在指定报纸披露，只须说明信息披露的报纸及披露的日期。

11. 财务报告

上市公司年度报告中的财务报告包括三个内容：

(1) 审计报告。上市公司必须在年度报告中披露中国注册会计师作出的审计意见全文。

(2) 会计报表。年度报告中的会计报表必须是经有从事证券相关业务资格的注册会计师审计过的报告期末及其前一个年度末的比较式资产负债表（见表 6 - 1）、该两年度的比较式利润表及利润分配表（见表 6 - 3）和本年度的现金流量表（见表 6 - 5）以及利润表附表、资产减值准备明细表、股东权益增减变动表等附表。按照《企业会计制度》的要求，有分部业务的公司，还应

该包括业务分部的分部报表和地区分部的分部报表。

编制合并会计报表的公司，除提供合并会计报表之外，还应提供母公司已审计的会计报表以及未予合并的特殊行业子公司的已审计的会计报表。被合并企业的会计报表必须经有从事证券相关业务资格的注册会计师审计。

（3）会计报表附注。它是财务报告中不可缺少的一个组成部分，它对比较式报表的两个日期或期间的数据均作出真实、完整、明晰的说明。上市公司年度报告中的会计报表附注主要内容有下面几个方面。

第一，公司简介，主要是公司的历史沿革、所处行业、经营范围、生产能力、主要产品或提供的劳务等。公司在报告期内因收购、出售资产或吸收合并等引起公司主营业务发生变更的，应予以说明。

第二，会计政策、会计估计和合并财务报表的编制方法。

①公司目前执行的会计准则和会计制度。

②会计年度。

③记账本位币。

④记账基础和计价原则。

⑤发生外币业务时采用的折算汇率、期末对外币账户的外币余额进行折算所采用的汇率，以及汇兑损益的处理方法。

⑥各主要财务报表项目的折算汇率，以及外币报表折算差额的处理方法。

⑦编制现金流量表时现金等价物的确定标准。

⑧短期投资计价及其收益确认方法，短期投资跌价准备的确认标准、计提方法。

⑨应收款项坏账的确认标准，坏账损失的核算方法以及坏账

准备的确认标准，计提方法和计提比例。

⑩存货分类、取得和发出的计价方法，存货的盘存制度以及低值易耗品和包装物的摊销方法，存货跌价准备的确认标准、计提方法。

⑪长期股权投资计价及收益确认方法，股权投资差额的摊销方法和期限；长期债权投资计价及收益确认方法，债券投资溢价或折价的摊销方法；长期投资减值准备的确认标准、计提方法。

⑫委托贷款计价，利息确认方法以及委托贷款减值准备的确认标准、计提方法。

⑬固定资产的标准、分类、计价方法和折旧方法；融资租入固定资产的计价方法；固定资产减值准备的确认标准、计提方法。

⑭在建工程结转为固定资产的时点；在建工程减值准备的确认标准、计提方法。

⑮借款费用资本化的确认原则、资本化期间以及借款费用资本化金额的计算方法。

⑯无形资产的计价方法、摊销方法、摊销年限；无形资产减值准备的确认标准、计提方法。

⑰长期待摊费用的摊销方法、摊销年限。

⑱应付债券的计价及债券溢价或折价的摊销方法。

⑲销售商品、提供劳务及让渡资产使用权等日常活动取得的收入所采用的确认方法。

⑳所得税的会计处理方法。

㉑会计政策与会计估计变更的内容、理由以及对公司财务状况、经营成果的影响数。

㉒重大会计差错的内容和更正金额、原因及其影响。

㉓编制合并财务报表时合并范围的确定原则，合并所采用的

会计方法。

第三，税项。公司主要税种和税率，如增值税、所得税等。若有税负减免的，应说明批准机关、文号、减免幅度及有效期限。

第四，控股子公司及合营企业的情况。

①公司所控制的境内外所有子公司及合营企业的全称、业务性质、注册资本、经营范围以及本公司对其实际投资额和所占权益比例等。未纳入合并财务报表范围的子公司，应说明原因及对公司财务状况、经营成果的影响。

②对纳入合并范围但母公司持股比例未达到 50% 以上的子公司，应说明纳入合并范围的原因。

③公司报告期内合并报表范围如发生变更的，应当披露变更内容、原因。若发生购买、转让股权而增加控股子公司、合营企业的情况，应说明每个新增或转让股权的购买日及其确定方法。

④按照比例合并方法进行合并的公司，应特别说明。

第五，会计报表项目附注，是对会计报表中主要项目的注释。

①编制合并财务报表的公司，应按照准则对合并会计报表项目进行注释，还应对母公司财务报表的主要项目进行注释。

②对资产负债表中的资产、负债项目，注释最近期间的期末、期初比较数据，股东权益项目、利润表及利润分配表项目应按照比较财务报表逐期列示并说明各期数据变动情况。

③对资产负债表中的外币账项，应列示其原币、折算汇率、折算的记账本位币金额。

④具体的报表项目的注释，包括对货币资金、短期投资及短期投资跌价准备、委托贷款、应收票据、各种应收款项及计提的坏账准备、应收补贴款、存货及存货跌价准备、待摊费用、长期股权投资、长期股权投资及长期投资减值准备、长期待摊费用、

短期借款、应付票据、各种应付款项、应付工资、应付股利、应交税金、其他应交款、预提费用、各项预计负债、金额较大的其他流动负债、长期借款、应付债券（包括可转换债券）、长期应付款、专项应付款、金额较大的其他长期负债、递延税款（包括借项和贷项）、股本、资本公积、盈余公积、利润分配比例以及未分配利润、主营业务收入、主营业务成本、主营业务税金及附加、其他业务利润、财务费用、股票投资收益、债权投资收益、其他投资收益、补贴收入、营业外收入和支出、支付或收到的其他与经营活动、筹资活动、投资活动有关的现金等项目的注释。

第六，母公司财务报表有关项目附注。母公司财务报表有关项目包括应收账款、其他应收款、长期投资、主营业务收入和主营业务成本、投资收益等项目。主营业务收入、主营业务成本应按主营业务种类分别披露，其他项目应参照上述相应项目的要求加以注释。

第七，子公司与母公司会计政策不一致对合并会计报表的影响。子公司与母公司会计政策不一致，在编制合并财务报表时又未按母公司会计政策进行调整的，应说明子公司应采用的特殊会计政策，未调整的原因及其对合并财务报表中净资产和净利润的影响。

第八，关联方关系及其交易情况。

第九，或有事项，包括或有负债和或有资产两个内容。

①或有负债又分为已贴现商业承兑汇票形成的或有负债、未决诉讼或仲裁形成的或有负债、为其他单位提供债务担保形成的或有负债和其他或有负债（不包括极小可能导致经济利益流出企业的或有负债）。并对这些或有负债分项进行披露该事项形成的原因、预计产生的财务影响（如无法预计，应说明理由）以及获得

补偿的可能性。

②或有资产，当或有资产很可能会给企业带来经济利益时，则应说明其形成的原因及其产生的财务影响。

③如果公司没有需要在财务报表附注中说明的或有事项，也应予以说明。

第十，承诺事项。对于资产负债表日存在的重大承诺事项，应在财务报表附注中按已签订的尚未履行或尚未完全履行的对外投资合同及有关财务支出、已签订的正在或准备履行的大额发包合同、已签订的正在或准备履行的租赁合同及财务影响、其他重大财务承诺等分项说明其存在的原因和金额。如果公司没有需要说明的承诺事项，也应予以说明。

第十一，资产负债表日后事项。

第十二，其他重要事项，包括：

①非货币性交易；

②债务重组事项；

③报告期内发生资产置换、转让及出售行为的公司，应专项披露资产置换的详细情况，包括资产账面价值、转让金额、转让原因以及对公司财务状况、经营成果的影响等；

④其他对投资者决策有影响的重要事项。

12. 备查文件目录

备查文件目录包括：

(1) 载有法定代表人、主管会计工作负责人（如设置总会计师，须为总会计师）、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的会计报表。

(2) 载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。

(3) 报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

(4) 在其他证券市场公布的年度报告。

公司应当在办公场所备置上述文件的原件。当中国证监会、证券交易所要求提供时，或股东依据法规或公司章程要求查阅时，公司应及时提供。

和中期报告一样，股民们在股市上直接见到的也是上市公司的年度报告摘要，它是在年度报告正文的基础上将最主要的内容浓缩而成的。年度报告摘要与年度报告正文相比，其大部分内容是基本相同的，但也有以下区别：

1. 公司基本情况简介中可以不列示“其他有关资料”。
2. 会计数据和业务数据摘要中可以不披露股东权益变动情况。
3. 股本变动及股东情况部分无须披露股票发行与上市情况，也毋须说明其他持股 10% 以上的法人股东情况。
4. 第五部分中也不再披露公司员工的基本情况。
5. 财务报告部分

(1) 一般情况，年度报告摘要有两个内容：

一是至少披露合并及母公司的资产负债表、利润表和现金流量表。

二是会计报表附注的内容至少包括：

①如果与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生了变化，应予以说明。

②如果与最近一期年度报告相比，合并范围发生了变化，应予以说明。

(2) 如果上市公司被出具了拒绝表示意见或否定意见的审计

报告，则在披露年度报告摘要时须公布完整审计报告、财务报表及附注全文。

(3) 如果上市公司被出具了有解释性说明或保留意见的审计报告，应当披露完整审计报告、财务报表及解释性说明或保留意见涉及事项的有关附注。



二、上市公司年度报告的编制与披露

上市公司的年度报告必须按照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》的具体要求，在规定的时间内编制并准时披露。

1. 上市公司年度报告的编制

(1) 公司年度报告的全文应按《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》第二章的要求编制，年度报告摘要按该准则第三章要求编制。

(2) 公司应当在每个会计年度结束之日起四个月内编制完成年度报告。除必须编制年度报告正文之外，还必须编制年度报告摘要。

(3) 公司主要会计数据和财务指标的计算应遵循如下要求：

① 公司要计算报告期末公司前三年的主要会计数据和财务指标，包括主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等。

② 以上指标中的每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产

产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率数据必须按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》中的计算公式计算。

③这些指标中的利润数据必须按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——》的要求计算。

④公司的非经常性损益必须按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》的要求确定和计算。

⑤除计算净资产收益率指标外，还应同时计算以报告期扣除非经常性损益后净利润为基础计算的加权平均净资产收益率。该指标按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号》的规定计算。

⑥报告期末至报告披露日，公司股本发生变化的，还应按新股本计算每股收益。

⑦编制合并财务报表的公司应以合并财务报表数据填列或计算会计数据和指标。

（4）年度报告中的财务会计报告部分的编制应该遵循《企业财务会计报告条例》、《企业会计制度》中对财务会计报告的具体规定和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》的具体要求编制。

①审计报告，它是由具有证券期货相关业务资格的会计师事务所对公司的财务报告审计以后编制形成的。按照有关规定，上市公司年度报告中的财务会计报告必须经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计，审计报告须由该所至少两名具有证券期货相关业务资格的注册会计师签字。已发行境内上市外资股及其衍生证券并在证券交易所上市的公司，还应进行境外审计（指会计师依据国际审计准则或境外主要募集行为发生地审计准则，

对公司按照国际会计准则或境外主要募集行为发生地会计准则调整的财务会计报告进行审计)。

②会计报表，必须按照《企业会计制度》中规定的对外会计报表的内容和格式及编制方法编制。必须编制比较式资产负债表、比较式利润表和现金流量表三张主表和其他附表。

③会计报表附注，应当按照《企业会计准则》、《企业会计制度》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》中对会计报表附注的内容和要求进行编制。

(5) 公司在编制年度报告时还应遵循如下一般要求：

①年度报告中引用的数字应当采用阿拉伯数字，有关货币金额除特别说明外，指人民币金额，并以元、千元或百万元为单位。登载于网站的年度报告财务数据应精确到人民币元。

②公司可根据有关规定或其他要求，编制年度报告外文译本，但应努力保证中英文文本的一致性，并在外文文本上注明：“本报告分别以中、英（或日、法等）文编制，在对中外文本的理解上发行歧义时，以中文文本为准。”

③年度报告印刷文本应采用质地良好的纸张印刷，幅面为209毫米×295毫米（相当于标准的A4纸规格）。年度报告封面应载明公司的名称、“年度报告”的字样、报告期年份，也可以载有公司的外文名称、徽章或其他标记、图案等。年度报告的目录应编排在显著位置。

④年度报告可以刊载宣传本公司的照片和图表，但不得刊登任何祝贺性、恭维性或推荐性的词句或题字，不得含有欺诈和误导的行为。

2. 上市公司年度报告的披露

(1) 公司应当在每个会计年度结束之日起四个月内将年度期

报告全文登载于中国证监会指定的国际互联网网站上。登载于国际互联网网站的年度报告财务数据应精确到人民币元。公司同时将年度报告各两份分别报送公司所在地证券监管派出机构和证券交易所。并在会计年度结束之日起六个月内，将年度报告印刷文本两份报送中国证监会。

(2) 公司应将年度报告摘要刊登在至少一种由中国证监会指定的全国性报纸上，刊登年度报告摘要的最小字号为标准 6 号字，最小行距为 0.02。

(3) 上市公司可以将年度报告登载在其他的网站和报刊上，但其披露时间不得早于年度报告正文在中国证监会指定的国际互联网网站上和报刊上披露的时间。

(4) 如果公司确有困难，无法在规定时间内编制完成年度报告并在指定报纸和指定网站上刊登、登载，公司应当在年度报告披露最后期限到期前至少十日，向其股票挂牌交易的证券交易所提出延期披露年度报告申请，说明延期的原因及预计披露的最后期限，并同时报告中国证监会。延长期限不得超过三十日。经证券交易所批准延期后，公司应在指定报刊上公告延期披露年度报告的原因及披露的最后期限。一般情况下，证券交易所将对没有披露年度报告的公司股票实施停牌，直到其年度报告披露的当天下午开市时才能复牌。

(5) 同时在境内和境外证券市场上市的公司，若境外证券市场对年度报告的编制和披露要求与本准则不同，应遵循报告内容从多不从少，报告要求从严不从宽的原则，并应当在同一日公布年度报告。已发行境内上市外资股及其衍生证券并在证券交易所上市的公司，应当同时编制年度报告的外文译本。

(6) 公司主要会计数据和财务指标的披露应遵循如下要求：

①公司应采用数据列表方式（可以附有图形表），披露提供截至报告期末公司前三年的主要会计数据和财务指标，主要披露主营业务收入、净利润、总资产、股东权益（不含少数股东权益）、每股收益、每股净资产、调整后的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率等指标。

②公司在披露“扣除非经常性损益后的净利润”时，还应同时说明扣除的项目、涉及金额。

③除披露净资产收益率指标外，还应同时披露以报告期扣除非经常性损益后净利润为基础计算的加权平均净资产收益率。

④已发行人民币普通股（指A股），又发行境内上市外资股或境外上市外资股的公司，应披露按不同会计准则、制度计算的净利润并说明其差异。

⑤报告期末至报告披露日，公司股本发生变化的，还应披露按新股本计算的每股收益。

⑥如公司成立未满三年，应披露公司成立后完整会计年度的上述会计数据和财务指标。

⑦公司也可以采用数据列表方式或图形表方式，提供与上述会计数据相同期间的其他业务数据和指标，例如，产品销售量、市场份额（需注明资料来源）等。

⑧因会计政策及会计差错更正追溯调整以前年度会计数据的，应同时披露调整前后的数据。

⑨数据的排列应该从左到右，左边起是报告期的数据。

（7）凡涉及关联方关系及其交易，公司应按财政部关联方关系及其交易的披露准则及其有关规定披露。

（8）公司应按有关资产负债表日后事项准则的规定，说明资产负债表日后股票和债券的发行、对一个企业的巨额投资、自然

灾害导致的资产损失以及外汇汇率发生较大变动等非调整事项的内容，估计对财务状况、经营成果的影响，如无法作出估计，应说明其原因。

（9）非货币性交易、债务重组事项，应按有关非货币性交易及债务重组的规定进行披露。

（10）在不影响信息披露完整性和不致引起阅读不便的前提下，公司可采取相互引证的方法，对相关部分进行适当的技术处理，以避免不必要的重复和保持文字简洁。

（11）在年度报告披露前，任何当事人不得泄露与其有关的信息，或利用这些信息谋取不正当利益。

（12）公司应当在年度报告公布后，将年度报告原件或有法律效力的复印件备置于公司办公地点、证券交易所，以供股东和投资者查阅。

（13）公司董事会及其董事应当保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别和连带的法律责任。如个别董事对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议的，应当单独陈述理由和发表意见。未参会董事应当单独列示其姓名。

按规定编制和披露上市公司年度报告既是公司的个体行为，也是一种市场行为。投资者可以从上市公司编制和披露年度报告的内容、形式和时间，看出上市公司的工作效率及管理效率。但是只有认真地读懂年度报告中的精华部分，才能真正地了解上市公司的经营管理能力、营运能力、盈利能力以及公司的发展前景，从而正确的指导自己的投资决策。我们从以下几方面去阅读上市公司的年度报告，分析公司的实力和发展能力，提炼出对自己最有用的信息。



三、阅读年度会计数据，显示上市公司实力

上市公司年度报告中的会计数据，最能显示公司的实力，这是投资者阅读的重点之一。阅读上市公司年度报告中会计数据和业务数据摘要的基本方法和程序是：

首先，理解各主要指标的含义，看公司的经营业绩；

然后，阅读三年的会计数据，用发展的眼光看待公司实力的发展趋势，揭示上市公司的综合实力。

下面我们以国电电力发展股份有限公司（证券代码 600795）2001 年年度报告披露的会计数据和业务数据摘要为例进行分析。

会计数据和业务数据摘要

（一）本年度主要利润指标

表 4 - 1

利润总额	756 370 998. 18	元
净利润	552 344 646. 47	元
扣除非经常性损益后的净利润	532 065 695. 42	元
主营业务利润	888 038 726. 43	元
其他业务利润	9 254 508. 76	元
营业利润	710 019 391. 46	元
投资收益	8 598 392. 25	元
补贴收入	20 636 550. 92	元
营业外收支净额	17 116 663. 55	元
经营活动产生的现金流量净额	1 043 607 989. 94	元
现金及现金等价物净增加额	560 018 632. 88	元

注：扣除非经常性损益项目和涉及金额：

- ①营业外收入 29 403 028.09 元
- ②营业外支出 12 286 364.54 元
- ③燃料补贴款 20 636 550.92 元
- ④支付的资金占用费 13 895 625 元

(二) 公司近三年主要会计数据及财务指标

表 4 - 2

项目	单位	2001 年度	2000 年度	1999 年度
主营业务收入	元	2 934 008 688.41	1 407 253 837.65	685 114 934.17
净利润	元	552 344 646.47	281 844 969.61	220 246 608.89
总资产	元	8 882 586 043.62	8 513 498 560.86	813 950 522.98
股东权益(不含少数股东权益)	元	4 279 066 134.09	4 077 316 815.33	584 801 688.16
全面摊薄每股收益	元/股	0.670	0.615	0.865
加权平均每股收益	元/股	0.670	1.038	0.865
扣除非经常性损益后的每股收益	元/股	0.645	0.608	0.865
每股净资产	元/股	5.188	8.897	2.297
调整后的每股净资产	元/股	5.163	8.872	2.285
每股经营活动产生的现金流量净额	元/股	1.265	0.768	0.935
全面摊薄净资产收益率	%	12.908	6.913	37.660
加权平均净资产收益率	%	12.908	29.430	48.940
扣除非经常性损益后的加权平均资产收益率	%	12.970	6.918	37.744

注：上表利润数据按中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则（第 9 号）》要求计算。

(三) 报告期利润表附表

表 4 - 3

2001 年度利润	净资产收益率 (%)		每股收益 (元)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	20. 760	20. 760	1. 077	1. 077
营业利润	16. 598	16. 598	0. 861	0. 861
净利润	12. 912	12. 912	0. 670	0. 670
扣除非经常性损益后的净利润	2. 438	12. 438	0. 645	0. 645

(四) 报告期内股东权益变动情况

表 4 - 4

项目	期初数	本期增加	本期减少	期末数	变动原因
股本	458 265 600. 00	366 612 480. 00		824 878 080. 00	公积金转增
资本公积	3 096 131 62976	872 506. 72	366 612 480. 00	2 730 391 656. 48	转增股本
盈余公积	119 858 568. 16	109 401 682. 91		229 260 251. 07	本年提取
其中 法定公益金	39 952 855. 97	36 196 869. 43		76 149 725. 40	本年提取
未分配利润	311 407 897. 41	181 723 443. 56		493 131 340. 97	本年增加及股利分配
股东权益合计	3 985 663 695. 33	658 610 113. 19	366 612 480. 00	4 277 661 328. 52	

1. 阅读理解本年度主要利润指标——看上市公司的经营业绩

利润是上市公司在本会计期间的经营成果，表现为公司在生产经营活动中取得的各种收入与发生的各种成本费用配比后的余额。当公司的收入补偿成本费用后有剩余就形成公司利润；反之，收入小于成本费用，其差额部分就是公司的亏损。利润越多，公司的业绩越好，其实力越大。所以，利润是上市公司经营业绩的集中代表，是公司实力的基本体现；也是上市公司进行收益分配的源泉，当然也就是投资者获取投资收益（股利或红股）的基础。所以，利润指标不仅对公司非常重要，而且也是投资者最关心的

财务会计信息，必须读懂，见表4-1。

(1) 利润总额，是公司生产经营成果与投资收益及非经常性损益的综合反映，是衡量公司盈利规模的指标。该指标越大，说明公司的盈利能力越强，规模越大，不仅为国家作的贡献（交纳所得税）越大，而且为公司的后续发展提供了资金保证，同时，为股东增加了股东权益，奠定了获取投资收益（股利）的基础。投资者在阅读利润总额时，不仅要看其总量数额，而且还要分析其组成，判断公司利润的正常与潜力情况。利润总额由营业利润、投资收益、补贴收入和营业外收支净额四个部分组成，各部分所占比例不同，反映了公司利润的不同构成，揭示了公司经营成果的来源状况，在一定程度上预示了公司的发展前景。

①营业利润，它是上市公司生产经营活动取得的利润，是公司利润的主要来源，也是公司经营业绩和发展能力的希望所在。它是由主营业务利润和其他业务利润构成，并补偿三大期间费用（营业费用、管理费用和财务费用）后的余额。

主营业务利润是公司从事基本业务（通常说的主业）活动创造的经营成果。主营业务利润越多，上市公司的营业利润及利润总额和经营业绩越有保证，它也是公司自我发展资金的主要来源。

其他业务利润是上市公司从事主营业务之外的其他活动所创造的利润，也就是公司积极进行多种经营活动中，赚取的利润，它是公司利润的一个重要补充。当今，在市场竞争异常激烈情况下，公司要十八般武艺都用上，积极寻求并形成新的利润增长点，多种经营和多元化经营是公司提高竞争能力和减少经营风险的重要措施。

主营业务利润和其他业务利润的关系是：前者是主要的，后者只是一种补充，前者比重越大，说明公司的主业越突出，公司

的发展潜力越大。从“国电电力”公司2001年的情况看，主营业务利润近90个亿，而其他业务利润只有900多万元，只有主营业务利润的1%多一点，表明该公司的营业利润极大部分是由主业创造的，主业的前景光明。

②投资收益，它是公司利用多余的、暂时闲置的资金对外进行投资获取的投资利润，是利润总额的组成部分。随着公司经营环境包括国、内外环境的变化，公司的对外投资将越来越重要，操作的好，会形成公司的一个新的利润增长点。但是，对外投资的基本前提是，公司必须存在多余的和闲置的资金，而且不能用对外投资去冲击公司的主业，也就是不能把正常生产经营活动的资金挪用去进行对外投资，本目倒之。同时，要有理智的投资战略、熟练的投资技巧和专门的投资操作人才。“股市有风险，入市须谨慎”，否则，后果非常严重。2001年预亏的上市公司中有的就是因为投资不当，造成了亏损，比如“银鸽投资（证券代码600069）”“轻纺城（证券代码600790）”等公司都把投资损失作为首要亏损原因。

③营业外收支净额，它是营业外收入与营业外支出的差额，它们是与公司生产经营活动没有直接关系的各项活动发生的收入和支出，属于公司的非经常性损益项目。一般情况下，本部分在利润总额中占的比重是很小的。但是，当前资产及债务重组在上市公司中开展的比较普遍情况下，这将使得营业外收支净额对公司利润的影响增大。比如，郑州百文股份有限公司（股票简称：PT 郑百文；证券代码600898）2001年的营业外收入为38 424 209.78元，其中因为进行资产重组出售资产取得的营业外收入就有38 086 538.68元，增加了利润额，使得产生了3 820 836.54元的净利润，实现了扭亏增盈；如果没有这部分营业

外收入，公司仍将是亏损，后面我们还将作具体分析。

所以，在分析公司的利润总额时，必须考虑各组成部分的比例关系以及对公司利润的影响。在利润总额中，营业利润所占比重越大，说明公司的利润主要是由日常生活经营活动创造的，特别是由主业创造的。营业利润有主业作为保证，公司的盈利就有保证，公司就有稳定的利润来源，盈利能力就能不断提高，公司也就能持续发展。

我们将“国电电力”公司2001年度的利润总额组成及其各部分比重如表4-5所示：

表4-5 利润总额构成表

项 目	数 值	比 重（%）
营业利润	710 019 391.46 元	93.9
投资收益	8 598 392.25 元	1.1
补贴收入	20 636 550.92 元	2.7
营业外收支净额	17 116 663.55 元	2.3
利润总额	756 370 998.18 元	100.0

该公司营业利润占利润总额的绝大部分，表明公司的主业非常突出，为公司的可持续发展奠定了基础，公司的盈利能力有了可靠的保证。

但是，有的上市公司则不然，营业利润在利润总额占的比重不大，主要是由于主业不突出，没有可持续发展的动力和资金保证。例如上面所谈到的郑州百文股份有限公司就是如此。郑州百文股份有限公司2001年利润及其构成情况如表4-6所示：

表 4-6

本年度利润总额及其构成

单位：元

利润总额	5 410 140. 41
净利润	3 820 836. 54
扣除非经常性损益后的净利润	- 19 389 415. 69
主营业务利润	9 662 113. 97
其他业务利润	7 246 844. 06
营业利润	- 29 232 027. 09
投资收益	0. 00
补贴收入	42 169. 80
营业外收支净额	34 599 997. 70
经营活动产生的现金流量净额	22 418 693. 04
现金及现金等价物净增减额	- 35 325 069. 01
注：扣除非经常性损益项目和涉及的金额	
投资收益	0. 00
补贴收入	42 169. 80
营业外收入	38 424 209. 78
营业外支出	3 824 212. 08

从上表中可以看出，郑百文公司虽然扭亏了，但是利润总额和净利润都是来自营业外收入，并非是公司正常的生产经营活动所致。我们看出，主营业务利润只有 966 万多元，其他业务利润近 725 万元，两者加起来也不到 1700 万元，远远不能补偿期间费用，所以形成公司正常生产经营活动的巨额亏损即营业利润亏损 2923 万元。但是由于该公司已经连续三年亏损，面临退出股票市场的巨大压力，在本期必须盈利，否则，按照中国证监会 2001 年 12 月 5 日发布的《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法（修订）》的有关规定，公司必须退市。所以，公司在主营业务无法扭亏的情况下，只有走资产重组之路，在本年度成功进行了资产重组，出售资产获取营业外收入 3800 多万元，这样公司全年实

现利润总额 541 万元，净利润 382 万元。如果没有这些营业外收入，公司仍将严重亏损。

(2) 净利润，它是利润总额扣除所得税后的余额，是公司最重要的利润和经营业绩指标，像“每股收益”、“净资产收益率”等指标都是以净利润为基础进行计算的。净利润越大，公司的经营业绩越好，盈利规模越大。换个角度看，净利润是上市公司真正意义上的自有资金，一方面形成公司后续发展的资金来源（比如提取的公积金、公益金、未分配利润等）；另一方面，又能分配给股东。所以净利润指标既反映了公司当前的经营业绩，又反映了公司未来的盈利能力和发展能力，而且还反映了公司的分配能力和股东的潜在获利（获得股利）的能力。“国电电力”公司 2001 年度的净利润达到 55 000 多万元，为公司的后续发展提供了充裕的资金，也为投资者准备了丰富的“红包”。

投资者在阅读净利润时还要分析“净利润”和“扣除非经常性损益后的净利润”两个指标的关系。如果两个指标的数据基本接近，说明公司的利润主要是正常的生产经营活动创造的，比如“国电电力”公司 2001 年度的两个指标相差不大，前者是 55 234 万元，后者是 53 207 万元。如果两者相差太远，说明公司的非经常性损益（如营业外收入、营业外支出等）对公司利润的影响非常大，这些公司的持续发展能力受到限制，比如上面谈到的“郑百文”公司，其净利润有 382 万元，但“扣除非经常性损益后的净利润”却为负的 1939 万元。对这类上市公司，投资者要谨慎看待。

(3) 经营活动产生的现金流量净额，它反映上市公司在报告期内全部经营活动所取得的现金净流量即全部经营活动取得的现金与全部经营活动支出的现金相抵以后的余额，用公式表示为：

经营活动产生的现金流量净额 = 经营活动的现金流入量 - 经营活动的现金流出量

投资者应高度重视这一指标，它真正反映出上市公司在经营活动中是否赚到了利润。公司现金流量的大小，反映上市公司自身获得现金的能力，现金流量越大，公司真正赚到手的“真金白银”就多，盈利状况更趋实在。在一般情况下，经营活动产生的现金净流量比较大，说明上市公司的销售畅通，资金周转快，产品或项目不但有市场，而且处于良好的发展时期，说明在生产经营活动中产生充足的现金净流入，有能力扩大生产经营规模，培育新的利润增长点，反之亦然。上市公司的经营活动尤其是主营业务，对其生存和发展至关重要。在正常情况下，经营活动中取得的现金流入应足以用于经营活动中所需的现金流出，并有一定的现金净流入量用于偿还债务或用于投资。因此，上市公司经营性现金流量状况的改善，不仅能够增强其偿债能力和支付股利能力，并且未来通过再投资获取现金的能力也会随之增强。

（4）现金及现金等价物净增加额，它是反映上市公司在报告期从经营活动、投资活动、筹资活动和汇率变动中所形成的现金净增加额及年末与年初比，现金净增了多少，净减少了多少。它包括经营活动产生的现金净流量、投资活动产生的现金净流量和筹资活动产生的现金净流量以及汇率变动对现金的影响额。该指标越大，说明公司在报告期现金状况好，为公司今后的发展奠定了良好的基础；反之亦然。

从表 4-1 中的现金流量指标显示，“国电电力”公司的现金流量状况非常好，经营活动产生的现金流量净额有 10.44 亿元之多，而现金及现金等价物的净增额有 5.6 亿元，表明公司通过正常的经营活动为公司提供了大量的现金，这些现金不仅满足日常

经营活动的需要，而且还能用于偿还债务和用于投资，提高了公司的偿债能力和股利支付能力，提高了再投资获取现金的能力。

从上面对利润指标的阅读分析，可以看出“国电电力”公司的经营业绩非常好，是一只绩优股。

2. 阅读理解公司近三年主要会计数据及财务指标——用发展的眼光看待公司实力的发展趋势

公司近三年主要会计数据及财务指标从动态的角度反映上市公司主要财务会计指标的发展变化趋势，实际上反映了公司实力的动态变化趋势。

在表4-2中，前四个指标是总量指标，可以直接用表中数据进行比较分析，而后面的几个都是相对数指标，且分母都是股本或股东权益，是可能变化的，只有把各年的数据进行复权计算后比较，才有可比性。

表4-7 国电电力公司近三年财务指标比较表

项 目		主营业务收入	净利润	总资产	股东权益（不含少数股东权益）	股 本
1999 年度		65 812	22 025	813 950	58 480	25 459
2000 年度		140 725	28 185	851 350	407 732	45 827
2001 年度		293 401	55 235	888 259	427 907	82 488
2000年与 1999年比	增长额	74 913	6 160	37 400	349 252	20 368
	增长率	113.9%	28.0%	4.6%	597.3%	80.0%
2001年与 2000年比	增长额	152 676	27 050	36 909	20 175	36 616
	增长率	108.5%	96.0%	4.4%	5.0%	80.0%
2001年与 1999年比	增长额	227 589	33 210	74 309	369 427	57 029
	增长率	345.9%	150.8%	9.2%	631.8%	224.0%

从表 4 - 7 中，我们可以分析到“国电电力”公司成长性很好：公司的主营业务收入从 1999 年的不到 7 个亿发展到 2001 年的近 30 个亿，连续两年都以 110% 左右的递增速度增长，2001 年已经在 1999 年的基础上翻了两番多；公司的净利润 2000 年比 1999 年增长了 28%，2001 年在 2000 年的基础上又增长了 96%，是 1999 年的 1.5 倍；总资产不仅规模大，达到了 80 多个亿，而每年都以 4.5% 左右的速度递增；股东权益增长幅度就更大，2001 年在 1999 年的基础上增长了 597.3%，近 7 个亿；公司股本连续两年都以 80% 的速度递增。以上各项指标的增长基本上是成比例的，特别是在公司的总资产只递增 4.5% 左右的情况下，主营业务收入和净利润大幅度增长，说明公司经营业绩和整体发展是建立在公司主营业务的发展之上的，具有可持续发展的后劲。

对每股收益、每股净资产、净资产收益率、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等指标的含义在第三章中已经作了介绍。但是投资者在分析利用这些指标时，不能直接进行对比，否则，会给你带来误解。比如，直接利用表 4 - 2 的数据，可以看到，该公司的每股收益 2001 年是 0.67 元，只比 2000 年的 0.615 元增加了 0.05 元，却比 1999 年的 0.865 降低了 0.195 元；每股净资产 2001 年是 5.188 元，比 2000 年的 8.897 元还少了 3.709 元。给人的感觉是公司的经营业绩在下降或停止不前。投资者如果这样看就大错特错了。实际上，“国电电力”公司的年度报告给投资者交了一份非常棒的答卷，在 2001 年创造了非常优秀的经营业绩。我们应该看到，公司在大规模扩大股本的情况下，主营业务收入和主营业务利润及净利润也大幅度增长，因此，每股收益被稀释后，仍比 2000 年高，达到了 0.67 元。所以，投资者在看这些指标时，一定要进行“复权”分析即按照原股本重新计算有关

指标后再进行分析。下面我们以 2000 年股数（45 872 万股）和股东权益（407 732）为基数，分别对 1999 年和 2001 年的有关指标数值进行调整后，编制分析表 4 - 8：

表 4 - 8 国电电力公司近三年财务指标比较表

项 目	2001 年度		2000年度		1999 年度	
	原数据	调整后	原数据	原数据	调整后	
每股收益（元/股）	0.670	1.206	0.615	0.865	0.481	
每股净资产（元/股）	5.188	9.338	8.897	2.297	1.277	
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	1.265	2.278	0.786	0.935	0.520	
净资产收益率（%）	12.908	13.600	6.913	37.660	5.400	

从表 4 - 8 中，可以清楚的看到，该公司的这些经营业绩的指标的发展趋势是递增变化的。调整以后，每股收益 2001 年达到 1.206 元，在 2000 年的基础上翻一番，相当于 1999 年的近 3 倍。每股净资产和净资产收益率指标的情况也差不多，都是呈递增趋势的。投资者在阅读分析这些指标时，要特别注意每股经营活动产生的现金流量净额这个指标。

每股经营活动产生的现金流量净额是指本期经营活动产生的现金净流量与股本总数的比值，如该比值为正数且较大时，派发现金红利的期望值就越大；若为负值派发红利的压力就较大。单从财务报表所反映的信息来看，现金流量日益取代净利润，成为评价公司股票价值的一个重要标准，在现代市场经济日益竞争加剧的格局中“现金至尊”比起“盈利为王”的价值观，无论在理论上还是在实践上都具有重要的意义作用。形象地把现金看作是 企业日常生产经营运作的“血液”，可以清楚判断上市公司日常生

产经营运转是否健康。

通常现金流量的计算不涉及权责发生制，会计上就几乎造不了假，若硬要造假也容易被发现。如虚假的合同能签出利润，但签不出现金的流量。在关联交易操纵利润时，往往也会在现金流量方面暴露有利润而没有现金流入的情况，所以利用每股经营活动现金流量净额去分析公司的获利能力，比每股盈利更加客观。有的上市公司有较好的税后利润指标，但现金流量较为不充分，这就是典型的操作利润关联交易所导致的。有的上市公司在年度内变卖资产而出现现金流大幅增加的现象，也将影响公司可持续发展。

主营业务收入大幅度增长，可以相应地带动经营性现金收入的增加。“国电电力”公司近些年经营性现金流量的状况一直较好，2001年每股经营活动产生的现金净流量在2000年0.768元的基础上，增长到1.265元，如果按照表4-8上复权后的数据分析，该公司每股经营活动产生的现金净流量连续三年都以较高的速度递增。这些在很大程度上得益于公司当期主营业务收入大幅度增长，每年的递增速度都在110%左右。再比如，“烟台冰轮（股票代码000811）2001年主营业务收入同比增长56%，应收款项净额比年初减少了1581万元，使每股经营活动产生的现金净流量在每股收益同比增长8分钱的同时，由2000年的负0.16元增长到2001年的0.45元，高于当期每股收益0.31元。

每股经营活动产生的现金净流量的变化，还可以反映上市公司销售货款和应收账款的管理水平和管理效率。公司如果加强销售货款和应收款项的回收力度，就可以促使新、旧挂账欠款减少，在本期收回大量的现金。比如，“澄星股份（股票代码：600078）”主营业务收入同比略微增长了8%，但应收款项净额和

年初相比，下降幅度达 58%，即从 2.22 亿元减少到 9424 万元，使得经营活动产生的现金净流量从去年的负 4077 多万元增长为 2001 年的 6129 万元，每股经营性现金流量从上年的 - 0.23 元增至 0.34 元，略高于当期的每股收益 0.33 元。

综上所述，这些指标的发展变动趋势与上面谈到的主营业务收入和净利润等总量指标的发展变动趋势是一致的，可以进一步向投资者显示了公司盈利能力和经营实力。

通过对“国电电力”公司会计数据和财务指标的分析，投资者可以看出该公司具有较强的盈利能力、较强的综合经营实力和可持续发展的能力。



四、阅读年度股本及股东情况，寻求公司主力动向



（一）上市公司股本情况的阅读分析

上市公司年度报告中披露的股本及其变动情况，反映了公司的股本扩张战略，基本上代表了公司的发展类型。一般而言，股本扩张快，属于比较激进的公司类型；股本扩张适中的公司属于稳健型；股本扩张缓慢的公司属于比较保守型的公司。

在阅读股本扩张及股本情况时，要注意公司在扩大股本的时候，主营业务有没有大幅度的提高，利润总量指标有没有大幅度增加。只有在公司的利润特别是主营业务利润有较大幅度的提升的情况下，公司实行大量的转增股、送红股或配股，才能保证公司的经营业绩不受大的影响，公司股票在股市上的形象才不会受到影响。例如，一个上市公司的每股收益是 0.50 元，按照股市上的基本分类，应该属于绩优股这一个范畴。但是如果实施 10 转赠 10 的资本公积金转增股本的方案，公司的资产、负债、股东权益

以及收入、利润等指标都不会发生变化，但是每股收益却被稀释了，摊薄后的每股收益只有 0.25 元了。公司股票的绩优股形象在股民的眼里就会受到极大的影响。实际上，按股市上的划分，该公司的股票已经不在列入绩优股的序列了。如果今后公司进一步的转增股或送红股，而公司的主营业务又没有大的变化，利润总额也没有大的增长，每股收益将会被进一步稀释，也许股票将进入绩差股的范畴了。对于通过实施配股来扩大股本，分两种情况分析：

第一，在配股增加公司股本的同时，上市公司利用配股获得的现金资产或实物资产去扩大生产经营能力，形成新的利润增长点，同步增创了业务收入和利润，就不会使得每股收益下降。如果股本和净利润同幅度增长，每股收益保持基本不变；如果净利润增长速度大于股本增长速度，每股收益将上升；反之，净利润增长跟不上股本的扩张，每股收益将下降。

第二，配股增大了公司的股本，而上市公司又没有充分利用配股募集到的资金去扩大生产规模，形成新的利润增长点，公司的经营业绩必然下降，每股收益肯定被稀释。

所以，投资者在阅读分析上市公司的股本变动情况时，一定要联系公司的财务会计数据进行分析。下面仍以“国电电力”公司为例进行分析：

表 4-9 国电电力 2001 年公司股份变动情况表

数量单位：股

	本次 变动前	本次变动增减（+，-）					本次 变动后
		配 股	送 股	公积金转股	增 发	其 他	
一、未上市流通股份							
发起人股份	343 249 920			274 599 936		274 599 936	617 849 856
其中：国有法人股	343 249 920			274 599 936		274 599 936	617 849 856
未上市流通股份合计	343 249 920			274 599 936		274 599 936	617 849 856
二、已上市流通股份							
人民币普通股	115 015 680			92 012 544		92 012 544	207 028 224
已上市流通股份合计	115 015 680			92 012 544		92 012 544	207 028 224
三、股份总数	458 265 600			366 612 480		366 612 480	824 878 080

国电电力公司股票发行与上市情况

1. 股票发行情况

2000 年 11 月公司实施了配股方案，每股面值人民币 1 元，配售价格每股人民币 16 元，配售基数及比例为：以公司 1999 年 12 月 31 日总股本 254 592 000 股为基数向全体股东每 10 股配售 8 股，配售数量为 203 673 600 股，其中，向国有法人股股东配售 152 555 520 股，向社会公众股股东配售 51 118 080 股；股权登记日：2000 年 11 月 10 日；除权基准日：2000 年 11 月 13 日；配股缴款起止日：2000 年 11 月 13 日至 2000 年 11 月 24 日（期内券商营业日）。获配可流通股份的上市交易时间为 2000 年 12 月 13 日，其中董事、监事和高管人员获配的 45 529 股与原有股份暂时冻结，上市交易数量为 51 072 551 股。

2. 本期股份总数及结构变动情况说明

本期股份变动系由 2001 年 3 月 16 日实施 2000 年度资本公积金转增股本方案所致，即以 2000 年末股份总数 458 265 600 股为基数，向全体股东按每 10 股转增 8 股的比例，实施资本公积金转

增股本，转增后公司总股本增加到 824 878 080 股。

从该公司的年度报告中可知，公司的股本在近两年内，大幅度地扩张。从 1999 年 12 月 31 日到 2001 年 12 月 31 日的两年中，股本经过两次扩股，总股本从 254 592 000 股增加到 824 878 080 股，增长了 224.0%。虽然公司在 2000 年 11 月实施的配股方案，使得公司的股本总数增加了 80%，但是由于公司加强了经营管理，公司的主营业务收入和净利润分别增长了 113.9% 和 28%，使得加权平均每股收益达到 1.038 元，比 1999 年的 0.865 元增加了 0.135 元，全面摊薄每股收益也达到 0.615 元。在 2001 年里，公司实施了按 10: 8 的比例进行资本公积金转增股本的方案，导致公司的股本以 80% 的速度扩张。如果公司还是上年的生产经营能力，没有新的利润增长点，那么公司在本年度的经营业绩必然下降。但是，公司将上年配股所获得的实物资产（发电厂）和现金收购的发电厂全部投入本期的生产活动并有效进行经营和管理，形成了公司新的利润增长点，致使 2001 年度的主营业务收入和净利润大幅度增加，分别比 2000 年增长 108.5% 和 96%，两者基本上是同步增长。这两个指标分别比股本变化前的 1999 年增长 345.9% 和 150.8%。这说明该公司充分利用在股票市场上募集的资金，壮大了公司的实力，形成自己新的利润增长点，为公司的持续发展奠定基础，提高了资金的使用效率，增强了盈利能力。

但是，有的上市公司进入股票市场以后，一味的追求股本扩张：一方面高比例地用资本公积金转增股本；另一方面大比例地送红股（而不是派发现金）。同时，又不断地配股，从股票市场中“抽血”——使得大量的资金流出股票市场，进入上市公司账户。这样一来，这些公司的股本迅速膨胀，而生产经营能力又没有跟上，配股资金也没有充分利用，不仅形不成公司的新利润增长点，

而且使得众多社会资金被闲置起来或被浪费掉了。无论是公司主营业务收入，还是净利润都停留在上年的水平上，或者收入和利润的增长跟不上股本的扩张，这些公司的经营业绩必然大幅度下降。比如，“天然碱”公司（股票代码：000683），1996年的每股收益为0.458元，1997年1月13日发行5600万股社会公众股并在深圳证券交易所挂牌上市，总股本是21500万股，随后在5月份又实施了按照10:10比例进行的资本公积金转增股本的方案，总股达到43000万股，在当年的收入利润大幅度增加的同时，每股收益被稀释为0.301元；此后，公司在1998年又实施了10配3的配股方案，使得总股本达到了46900万股，由于没有形成新的利润增长点，以及其他原因，尽管1998年的净利润也有14000多万元，但是比1997年下降了2000多万元，每股收益只有0.192元了；公司的股本经过大规模的扩张，而公司又没有拓展新的业务，再加上市场的原因，该公司收入和利润在1999年和2000年大幅度下降，净利润只有2000多万元，每股收益分别只有6分钱和4分3厘钱。公司股票也从绩优股沦落为一般偏下的股票。公司股票在1997年上市后，曾经创造过31.5的最高价，到2002年1月22日也创造了4.40元的最低价。



（二）上市公司股东情况的分析阅读

上市公司年度报告中披露的股东情况对投资者来说，是非常重要的。在一定程度上反映了投资者对上市公司的认同情况，以及公司股票筹码的流向，投资者通过阅读也可以寻找股票市场的主力动向。投资者主要从以下三个方面进行阅读分析。

1. 阅读报告期末股东人数，分析公司股票筹码情况

报告期末公司的股东人数反映了公司股票筹码的集中程度，通过近两期的股东人数的变化可以从中寻觅主力活动的蛛丝马迹。

投资者在分析中首先将本年末的股东人数与往年的股东人数进行比较，看看股东人数是增加了，还是减少了，其幅度有多大。然后再分析其股票的筹码情况，为自己的投资决策提供依据。

股东人数与前期比较，如果是增加了，表明公司股票更加分散。这一方面，说明公司被更多的投资者所认同，有较好的群众基础，能够保持股票的基本稳定；另一方面，说明该公司股票在短期内恐难产生较好的行情。“国电电力”公司2001年末和2000年末股东总数比较情况见表4-10：

表4-10 股东人数比较表

项 目	2001 年末	2000 年末	增加数	增长率
股东总数（户）	34 359	13 484	20 874	154.80%
其中 流通股东总数（户）	34 356	13 481	20 874	154.84%
流通股总数（股）	207 028 224	115 015 680	92 012 544	80.00%
平均每户持股数（股）	6025	8530	2505	29.38%

从表4-10可以看出该公司股本增加的同时，股东人数也随之增加，而且大于流通股的增长幅度，股票筹码比上年更趋于分散。表明广大投资者是看好该公司股票的，公司股票在2001年的表现，特别是在下半年股市的大跌中，表现出来的抗跌性证明了这一点；反过来，股东人数的增长，又说明了股东们对公司前景的看好。股东人数的大量增加，也说明股票筹码更加分散，该公司的股票价格在最近一段时间内平稳发展，一般没有独立的个股行情。

股东人数与前期比较，如果是减少了，表明公司股票正在由分散走向集中。但减少的幅度不同，代表的公司股票筹码集中的程度也不一样，投资者的操作策略也不同。

①本报告期末股东人数与上期比较，减少的幅度最好在 25%~50% 之间，在这个范围内，公司的股票筹码正由分散走向集中，而此时的股票价格也应该涨幅不大，是投资的较好时机。比如，“神火股份”公司（股票代码：000933）2001 年末的股东人数比 2000 年下降了 40%，如今只有 18 877 户，平均每户持股 3709 股。其原因在于 2001 年中有 6 大基金、一大券商对该股票大举建仓，这 7 户股东共持有 950 万股，占该公司 7000 万股流通筹码的 13%。这些信息表明，公司的股票筹码正在由分散走向集中。从时间上看，众基金在去年上半年和下半年都有建仓行为，有大机构入住，该股票容易产生相对独立的行情，该股在去年下半年最深跌幅达 50% 的不利情况下，在 1 个多月的时间内又轻松回到了 15 元的价位。股东人数减少，股票筹码由分散走向集中，表明有大机构看好该股票，2001 年该公司的净利润增长了 25%，每股收益达到 0.43 元。

②如果上市公司的股东人数较上期减少幅度低于 25%，说明股票筹码仍然比较分散，短期内估计难有好的行情。

③如果上市公司的股东人数较上期减少幅度高于 50%，说明股票筹码已经高度集中，其主力已经高度控盘，短期内有可能产生一波行情，但此时的股价往往已处于高位，主力也可能借机出货，投资者要格外小心，不要被冲高的股价冲昏了头脑。

2. 阅读十大股东排名，观察主力动态

上市公司大股东的排名情况变化，反映了这些大股东对公司的持股信心和主力动态。投资者可以比较几期的股东排名情况，如果大股东更换频繁或排名位置错乱，说明投资者对公司的前景不是太看好，这些机构只是在对公司股票进行炒作，不是真正的长期投资；反过来，公司前十位股东的排名基本保持不变，说

明这些投资机构或个人是长期看好公司发展前景的，是真正意义上的长期投资，这有利于公司股票价格的稳定发展。一般投资者对此类股票应该还是比较放心的，其风险较小。

投资者在判断公司股票分散和集中程度，可以从股东排名中得到一点启示。一般的判断方法有以下几种：

第一，将前十名中所持有的流通股累计加总，看其筹码的集中程度。前十名中所持有的流通股累计加总一般占该公司流通盘15%以上，说明主力机构介入的程度较深。

我们从表4-11中可以看到，“国电电力”公司十大股东持有的流通股占总流通盘的25.25%，说明该公司的股票筹码是比较集中的，而且主力机构的介入程度是比较深的。

第二，利用流通股大股东最后一名的持股量，分析该股票筹码的集中程度。一般而言，第十位股东的持股量大于0.8%，则可判断该股筹码较为集中；反之，第十位股东的持股量小于0.3%，则可以判断该股没有庄家或庄家持筹较少。

我们从表4-11中可以看到，“国电电力”公司第十位大股东持有的流通股占总流通盘的0.93%，大于0.8%，进一步说明了该公司的股票筹码集中，且有大的主力机构的介入。

第三，看大股东的名称，是否有新的投资基金、法人机构加入股东行列，如果有且持仓量较重，说明这些投资基金和机构看好该股后市，投资者可以在该股票股价未大涨的情况下多加关注。

下面我们将“国电电力”公司主要股东排名情况比较分析如下：

表 4 - 11 股东排名情况分析表一

2001 年 12 月 31 日在册				2001 年 9 月 30 日在册			
名次	股东名称	占总股本的比例	占流通股的比例	名次	股东名称	占总股本的比例	占流通股的比例
1	国家电力公司	34.00%	国家股	1	国家电力公司	34.00%	国家股
2	辽宁省电力有限公司	31.00%	国家股	2	辽宁省电力有限公司	31.00%	国家股
3	龙源电力集团公司	9.90%	国家股	3	龙源电力集团公司	9.90%	国家股
4	景福基金	2.17%	8.65%	4	景福基金	2.16%	8.59%
5	资产管理	0.98%	3.91%	5	资产管理	0.99%	3.91%
6	恒信咨询	0.95%	3.78%	6	恒信咨询	0.95%	3.78%
7	中电信托	0.88%	3.53%	7	中电信托	0.89%	3.53%
8	景阳基金	0.58%	2.32%	8	景阳基金	0.79%	3.12%
9	景博基金	0.53%	2.13%	9	景博基金	0.74%	2.93%
10	德润国投	0.23%	0.93%	10	德润国投	0.23%	0.93%
	合 计	81.22%	25.25%		合 计	81.65%	26.79%

表 4 - 12 股东排名情况分析表二

2001 年 6 月 30 日在册				2000 年 12 月 31 日在册			
名次	股东名称	占总股本的比例	占流通股的比例	名次	股东名称	占总股本的比例	占流通股的比例
1	国家电力公司	34.00%	国家股	1	国家电力公司	34.00%	国家股
2	辽宁省电力有限公司	31.00%	国家股	2	辽宁省电力有限公司	31.00%	国家股
3	龙源电力集团公司	9.90%	国家股	3	龙源电力集团公司	9.90%	国家股
4	景福基金	2.11%	8.42%	4	景福基金	2.10%	8.29%
5	恒信咨询	0.95%	3.78%	5	景阳基金	1.11%	4.45%
6	中电信托	0.88%	3.53%	6	景博基金	0.97%	3.85%
7	景阳基金	0.83%	3.33%	7	恒信咨询	0.96%	3.84%
8	景博基金	0.78%	3.10%	8	中电信托	0.91%	3.62%
9	资产管理	0.53%	2.11%	9	抚高湾	0.80%	3.19%
10	德润国投	0.23%	0.93%	10	电力开发	0.79%	3.16%
	合 计	81.21%	25.21%		合 计	82.54%	30.40%

在 2001 年 12 月 31 日股东排名中，前三位的是存在关联关系国有法人股股东国家电力公司和辽宁省电力有限公司、龙源电力集团公司。国家电力公司不仅是“国电电力”公司的母公司，而且也是辽宁省电力有限公司和龙源电力集团公司的母公司。有国家电力公司作为“国电电力”公司的母公司即坚强后盾，该公司可以得到许多实惠，因为国家电力公司是国务院出资设立的国有独资公司，注册资本人民币 1600 亿元，它在中国的电力系统中的地位是举足轻重，具有相当的行政权威，处于相对垄断的地位，这为“国电电力”公司的发展奠定了基础。由于这三个股东持有的是国家股，对公司的生产经营活动有较大的影响，但是对股票市场上公司的股价影响并不大。决定股价的重要因素之一是排在第三位以后的流通股的大股东。我们可以看到，与上年相比，只有两大股东发生了变动，由资产管理公司和德润国投代替了 2000 年的抚高湾和电力开发；资产管理公司进入“国电电力”公司以后，2001 年 6 月 30 日就拥有近 437 万股，占该公司流通股总数的 2.11%，排在第九位，在下半年，资产管理公司继续看好“国电电力”公司，并继续增持公司股票，到报告期末拥有近 810 万股，占公司流通股总数的 3.91%，遥升至第五位；德润国投在 2001 年 6 月 30 日持有该公司股票 192 万股，成为公司的第十大股东以后，因下半年股市风云多变，德润国投仍不改变初衷，对“国电电力”公司进行长期投资，到报告期末，仍然持有 192 万股，保持了第十位的股东地位。在“国电电力”公司的大股东中，最引人注目的景字头的三个基金：景福基金、景阳基金、景博基金，他们的基金管理人均为大成基金管理有限公司。景字头的基金在 2000 年初开始建仓，在 2000 年 12 月 31 日拥有该公司股票 1900 万股，占流通股总数的 16.59%，在 2001 年的股票市场波澜起伏中，这些

基金一如既往保持的该公司的投资，到 2001 年 12 月 31 日，仍然持有 1700 多万股公司股票，占流通股总额的 13.3%，说明这些基金继续看好该公司的发展前景。在大股东中，排名第七的是中电信托，它是中国电力财务有限公司的前身，中国电力财务有限公司的第一大股东是公司控股股东国家电力公司。从持有流通股的前七位股东来看，都是非常有实力的机构投资者，对稳定和发展公司的股价有非常重要的作用，他们共同持有的股份占流通股总数的 25.2%。实际上，该公司的股份是相对集中的。

从上面的分析可以看出，“国电电力”公司的股票是被基金青睐的、具有投资价值的股票。基金是我国证券市场上培育的大型机构投资者，是股票市场上的主力军。一般而言，“基金”重仓的股票，都是股票市场上的宠儿，是基金的管理者对上市公司进行了深入细致的市场调查和研究以后，所作出的选择。这类公司股票是具有发展前景的。2001 年全年特别是下半年，“国电电力”公司股票在股票市场上的表现，已经证明了这一点。我们在第二章和第三章中对此已作了详细分析。

当然，“国电电力”公司的三家国有法人股东拥有公司总股份的 74.9%，这对于公司股票在证券市场上的运作是有影响的。国有股始终是股票市场上潜在的大问题，但是按照国际惯例，又必须解决的。国有股的减持或转换，将对公司的流通股产生较大的影响，投资者在阅读分析这类上市公司时要注意这一点。



五、阅读董事会报告，了解上市公司发展前景

年度报告中的董事会报告全面反映了公司在报告期内的生产经营、财务状况、投资情况以及公司的经营环境，并提出了新年

度的经营计划，对投资者了解公司的过去和把握未来都有重要的参考作用。投资者必须认真阅读分析，从中获得有用的信息。

1. 上市公司经营情况的阅读分析

(1) 上市公司主营业务范围及经营状况阅读分析。上市公司的主营业务范围反映了公司所处的行业，对了解公司的未来有指导意义。我们从“国电电力”公司的年度报告中了解到：公司主要是以电力产品的生产和经营为主业，同时又积极参与新能源项目、高新技术、环保产业的开发应用以及信息咨询，这些业务拓展了公司的经营范围，尽管目前的收入和利润的比重并不大，但是，这些业务所涉及的行业都是朝阳产业，有广阔的前景。所以这些业务范围的拓展，为公司的进一步发展奠定了基础，可能会形成公司的利润新增长点。

上市公司的经营状况反映了公司的管理水平，最终表现为公司综合实力的提高和收入与利润的同步增长。“国电电力”公司在报告期内，公司通过加强管理，挖掘潜力，降低成本，压缩费用；改革用人制度、分配制度，以减员增效、目标考核责任制为突破口，加强内部制度建设；建立了以预算管理和资金管理为中心的财务管理体制；完善了对电厂直接经营管理体系，加强安全生产；对高科技公司开始进行股权多元化和以上市为目的的改组改制，生产经营和资本经营并重，使公司的综合实力迈上一个新台阶。报告期内公司的主营业务为电力、热力产品的生产与销售，主营业务收入为 293 400.87 万元，比去年同期增长 108.50%，净利润为 55 234.46 万元，比去年同期增长 95.98%。说明该公司的经营状况很好，完全能够支撑公司良好的经营业绩。这类上市公司是值得投资者信赖的。

(2) 上市公司主要控股公司的经营情况及业绩阅读分析。如

果上市公司有控股的公司，投资者还要对此进行认真的分析研究。因为，这些主要的控股公司是上市公司利润或亏损的直接来源，也反映了上市公司的投资成效。“国电电力”公司2001年主要控股公司的经营情况及业绩如下：

①国电大渡河流域水电开发有限公司。本公司持有国电大渡河流域水电开发有限公司51%股权。该公司注册资本为158 000万元，法定代表人章钢柱，主营业务范围为：水电项目的投资、建设、经营、管理；水电厂检修、水电工程建设咨询、科技开发；公司货物运输、房地产开发。2001年底，该公司总资产3 805 690 360.03元，2001年度实现主营业务收入715 380 737.22元，实现净利润260 874 171.90元。

②北京国电龙源环保工程有限公司。本公司持有北京国电龙源环保工程有限公司79.6%股权。该公司注册资本为3600万元，主营业务范围为：环境污染防治专项工程设计；环保工艺技术、环保设备及综合利用设备技术开发、技术转让；销售、安装、调试、维修自行开发的产品（未取得专项许可的项目除外）；销售机械电器设备（汽车除外）、建筑材料、化工轻工材料、计算机硬件、文化体育用品、设备租赁；咨询服务。2001年底该公司总资产103 421 504.66元，2001年度实现主营业务收入42 390 561.15元，实现净利润6 427 676.86元。

③国电龙源电力技术工程有限责任公司。本公司持有国电龙源电力技术工程有限责任公司78.1%股权。该公司注册资本为2778.13万元，法定代表人刘润来，主营业务范围为：电力工程及电力新技术、新工艺、新产品的技术开发、技术改造、技术转让、技术咨询、技术服务；组织电力技术交流活动；承办展览、展示活动；销售开发后的产品；购销机械电器设备、化工产品、建筑

材料、计算机及外部设备、电力成套设备。2001 年底该公司总资产 44 337 805.28 元，2001 年度实现主营业务收入 20 946 275.19 元，实现净利润 1 178 319.94 元。

④烟台龙源电力技术有限公司。本公司持有烟台龙源电力技术有限公司 51% 股权。该公司注册资本金为 1000 万元，主营业务范围为：生产、销售电力生产设备，提供相关技术咨询、技术服务。2001 年底，该公司总资产 57 609 577.80 元，2001 年度实现主营业务收入 13 106 475.67 元，实现净利润 5 721 076.94 元。

我们看出，“国电电力”公司的控股公司经营情况非常好，经营业绩也较好，为整个公司的良好经营业绩作出了比较大的贡献。特别是公司用上年配股筹集的资金进行投资而收购四川省电力公司所属龚咀水力发电总厂的部分经营性净资产，并以此出资组建的国电大渡河流域水电开发有限公司，经营情况很好，实现净利润 26 000 多万元，按投资比例，它为“国电电力”公司创造了 13 300 万元的净利润，占整个公司净利润的近四分之一。其他的控股公司的经营情况也都较好，也为公司的经营业绩作了贡献。北京国电龙源环保工程有限公司实现净利润 643 万元，为公司提供了 512 万元的净利润，虽然这个控股公司的利润相比起来不是太多，但是它所处的行业和从事的环保业务是有希望的产业，也可能成为“国电电力”公司今后的发展方向之一，中国申办奥运会成功，将大力促进北京市和全国人民的环保意识，预计大规模投资电厂脱硫工程的进程将会提前，公司控股的北京国电龙源环保工程有限公司由于在国内处于领先地位，将占据相当的市场份额；国电龙源电力技术工程有限责任公司实现净利润 118 万元，为公司贡献了 92 万元的净利润；烟台龙源电力技术有限公司也实现了净利润 572 万元，使得“国电电力”公司的净利润又增加了

292 万元。

当然，如果上市公司投资不当，其控股的公司经营情况不好，发生亏损，那么就会影响公司的经营业绩。投资者对此类公司要格外小心。

（3）主要供应商和客户情况阅读分析。物资是上市公司生产经营活动的必备条件，而供应商是上市公司物质供应的保证，对供应商的选择是公司的主要工作之一，对公司的物资成本也有较大的影响。在年度报告中，一般只披露公司的前五位供应商的名称和金额，所以投资者也用不着对此作更多的分析，如果有可能，可以将上期报告中的供应商与本期报告中供应商进行比较，看有无异常变动，以及有无关联交易。

客户是上市公司的上帝，投资者对此的阅读分析，主要是要了解公司的产品的销售基本情况。一般而言，公司前五位客户销售额的合计金额越大，说明公司产品的销售越集中，有比较可靠的销售渠道，有利于公司的发展。“国电电力”公司年度报告中披露的情况如下：

本公司主营业务为电力、热力生产和销售，主营业务收入主要来自电力生产和销售。2001 年度，公司本年度电力产品销售获得销售收入 274 351 万元，其中：华北电力集团公司 103 072 万元，辽宁省电力有限公司 99 740 万元，四川省电力公司 71 538 万元，电力产品销售收入占全部销售收入的 93.51%。

该公司凭借自身在电力行业的优势，销售状况非常好，销售很集中，其销售渠道畅通，为良好的经营业绩打下了坚实的基础。但是，也存在一定的隐患。中国加入“WTO”以后，电力行业的垄断将被打破，市场竞争加剧。该公司及其母公司的一些特殊权力将被削弱甚至被取消，这样公司的电力、热力产品的销售直接

面对众多的客户，销售的集中程度也可能减弱，对公司的发展产生一定的影响。所以，投资者还要联系下一个内容即环境变化对公司的影响进行分析。

2. 公司投资情况的阅读分析

这一部分应该是投资者阅读分析的重点之一。这部分内容是董事会就公司在报告期内利用募集资金和自有资金进行投资的具体情况的披露。投资者对此的阅读，可以在一定程度上了解上市公司决策者及高层管理者的经营素质和公司的管理水平。投资者在阅读中，重点放在分析公司的投资能否给公司带来新的业绩提升点上。

（1）募集资金的使用情况分析。如果上市公司在报告期内有募集资金，比如配股获得的资金，投资者要从两个方面进行分析：一是看公司是否严格按照募集时，向社会披露的资金使用投向及时间和金额执行；二是看公司利用这些资金进行投资以后，是否形成了公司利润的新增长点，提高了公司的经营业绩。从“国电电力”公司的情况看，虽然在年度报告中没有披露其有关内容，但要联系中期报告和公司披露的其他重要事项，可以了解到，该公司今年的经营业绩有近四分之一是利用上期配股资金进行投资后创造的。为此，本书已经在第三章中作了专门的分析研究。

（2）非募集资金投资情况的分析。利用自己多余的资金进行投资是上市公司充分发挥自有资金的增值效能，提高资金的使用效率，加速资金的周转，进行公司的多元化经营，提升经营业绩的重要手段，是上市公司正常的经济活动。但是，投资是有风险的，风险的控制一定意义上反映了公司的经营能力和管理水平，投资收益的好坏直接影响公司经营业绩的高低。投资者在阅读这部分内容时，也主要是分析其投资对象的行业前景和生产经营状

况，从而分析这些投资对公司经营业绩的影响程度。“国电电力”公司在年度报告中披露的其他投资情况如下：

公司以自有资金 90 万元参股中能联合电力燃料有限公司，占其股份总额的 1.8%；以自有资金 200 万元参股长安保险经纪有限公司，占该公司股份的 1%；以自有资金 2000 万元投资华夏成长开放式基金。

该公司利用自有资金进行投资的金额并不是太大，报告期内主要投资了基金，这是比较稳健的投资。我们在结合中期报告中披露的其他投资情况分析，可以发现该公司的其他投资主要是投向科技、网络、软件、证券等产业，说明公司正在开始从单纯的电力主业向多元化经营方向发展，向其他领域渗透，为公司今后的进一步开拓奠定基础。

3. 公司财务状况的阅读分析

上市公司的财务状况表现了公司实力及其发展，具体通过总资产、长期负债、股东权益和主营业务利润及净利润等几个指标来反映。投资者可以从年度报告中披露的财务状况看出公司的实力和发展趋势。“国电电力”公司在年度报告中披露的财务状况如下：

本报告期，公司财务状况较上年度有了较大的提高，辽宁天健会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告，具体分析如下：

①2001 年 12 月 31 日，公司总资产 888 258.60 万元，较上年度总资产 851 349.86 万元增加了 4.34%。

②2001 年 12 月 31 日，公司长期负债 248 999.38 万元，较上年度长期负债 229 536.02 万元增加 8.48%，主要系国电大渡河流域水电开发有限公司根据合同将流动负债调整到长期负债所致。

③2001年12月31日，公司股东权益427 766.13万元，较上年度股东权益398 566.37万元增加了7.33%，主要系本年利润增加所致。

④本年度公司主营业务利润88 803.87万元，比上年度主营业务利润40 469.63万元增长了119.43%，主要系本公司主营业务收入增加所致。

⑤本年度净利润55 234.46万元，比上年度净利润28 184.50万元增长95.98%。

该公司的财务状况是比较好的，总资产有88个多亿元，形成了较大的规模，而且比上年增长了4.34%。这种增长是良性发展的，是建立在盈利水平的提高之上的。因为，公司在总资产增长的同时，股东权益也在同步增长，而且公司的主营业务收入、主营业务利润大幅度增长，导致净利润也大幅度的同步增长。这样，不仅公司股东的权益有可靠的保证，而且股东收益的提高也有保证；不仅公司目前的经营实力已经达到一定的规模，而且公司的发展趋势很不错。对这类公司应该还是比较放心的，是具有长期投资价值的股票。

对公司财务状况的分析，投资者还不能只就上面的几个指标进行分析判断，因为这几个指标虽然是衡量公司财务状况的重要指标，但他们不能全面反映公司的财务状况，还必须联系会计报表的阅读和分析进行，全面、系统来反映上市公司的财务状况、经营成果和现金流量情况。这个问题我们将在后面章节的会计报表的阅读分析中介绍。

4. 生产经营环境、宏观政策、法规的变化对公司生产经营的影响

投资者通过对这部分的阅读，重点要去分析公司的经营环境

及政策和法规等的变化对公司的整体发展、生产经营和经营业绩等有何影响。这些影响是给公司带来不利还是机遇，公司如何去应对。比如“国电电力”公司在年度报告中披露的这方面的内容与中期报告中披露的内容大体上是一致的，主要是我国电力工业体制改革的政策变化给公司带来的不利影响。这种影响表现在两个方面：一方面是对公司本身的影响，电力工业体制的改革，必然将竞争引入电力市场。对于全部销售收入中，有90%以上是来自关联单位的电力产品销售收入的该公司，其影响是必然的，同时，该公司的发电厂分散在全国各地，能否实施强有力的管理，也是一个不太确定的因素；另一方面，在国家电力工业体制发生重大变化的情况下，对“国电电力”公司的进一步发展产生了一定的不利影响，它的母公司——国家电力公司将进行重组，在重组之后，电力系统大部分的优质资产，再陆续并入“国电电力”公司的可能性较低。同时，母公司的一些特权将受到限制，从而对“国电电力”的生产经营活动和发展产生较大的影响。

投资者对这些问题的理解，还要结合国家的其他政策和法规，比如税收法规、产业政策等，同时在目前要特别关注中国加入“WTO”以后，市场环境对公司的影响。例如“烟台冰轮”（股票代码：000811）2001年年度报告中披露的这方面情况如下：

报告期内公司执行33%所得税率，由同级财政部门返还18%，实际税率15%。从2002年1月1日起，公司执行33%所得税率，实际税率33%；中国加入“WTO”，制冷空调用压缩机国外产品进口税率将在四年内由20%左右降至10%左右，对公司产品有一定影响。

投资者从上述信息中至少可以了解到，由于所得税政策的变化，该公司在明年的净利润会受到较大的影响。假定该公司明年

的生产经营状况与今年大致相同，收入、成本费用等基本不变，管理水平维持现状，利润总额仍然达到 4500 多万元。但是，由于实际所得税率由 15% 上升为 33%，公司的净利润将比今年净减少 810 多万元，净利润只有 3015 多万元，每股收益就只有 0.25 元了。所以公司只有加强管理，不断开拓，寻求新的利润增长点，提高盈利能力，才能提高或者保持今年的经营业绩。同时，中国加入“WTO”以后，公司的产品和市场将受到国外产品的冲击，这些对公司的生产经营和业绩都将产生重要影响。上市公司如何对待，采取什么措施应变，投资者必须仔细阅读分析有关的信息，比如公司下年度的经营计划等，为自己的投资决策提供依据。

5. 新年度的经营计划的阅读分析

投资者在阅读这部分内容，主要是分析公司是否有强有力的措施来抵御由于客观环境变化带来的不利影响，保持和增加公司的经营业绩。比如，“烟台冰轮”公司 2001 年年度报告中披露新年度的经营计划如下：

- (1) 力争主营业务收入在 2001 年的基础上增加 10%；
- (2) 以满足客户需求为指针，细化销产存平衡体系，全面推行精确管理；
- (3) 加快新产品的研制开发，重点做好无氟螺杆制冷压缩机、精密铸造零部件加工出口、果蔬气调保鲜设备、农副产品深加工技改项目。

这些说明该公司在积极应对环境带来的影响，增加主营业务收入 10%，来抵消所得税率提高的影响，保持经营业绩不下降；积极开发新产品，以抵御国外产品的冲击。

我们再看“国电电力”公司披露的新年度的经营计划：

- (1) 围绕改革和发展两大主题，拓展市场，在国家政策允许

的前提下，通过各种形式，促进发展，提高市场占有率，扩大产品销售业绩。

（2）进一步完善法人治理机构，加强信息披露和与投资者的沟通，依法经营、规范运作，树立企业良好的市场形象。

（3）严格执行年度财务预算制度，进一步挖掘潜力，控制各项成本费用支出，提高公司经济效益。

（4）继续加强内部管理，落实安全生产责任制和经济目标责任制，进一步完善生产管理体系。

（5）改革用人制度和分配制度，建立企业内部激励机制和约束机制。

（6）高科技公司在改制改组的基础上，加大新产品开发力度，加强市场营销工作，积极开拓市场，推动高科技公司上市，使高科技公司成为公司利润的增长点。

（7）继续加强党建和思想政治工作，贯彻“依法治企”、“以德治企”的方针，加强思想道德建设和企业文化建设。

以上经营计划至少给投资者提供了两个方面的信息：

第一，公司已经认识到了市场的重要性。在计划经济下，电力市场是被完整垄断了的，电力工业正在由计划经济走向市场经济，电力市场中的竞争已成为必然，电力公司的经营者必须转换观念，不断开拓市场，提高市场占有率，才能立于不败之地。

第二，公司在保持电力主业发展的前提下，加强了多种经营，积极投入并发展高科技产业，使之成为公司利润的增长点，为公司的可持续发展奠定了基础。

6. 分配预案的阅读分析

上市公司年度报告中披露的分配预案包括本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案和下一年度的预计利润分配政策或资

本公积金转增股本的次数和比例。

股利分配是上市公司理财活动的一个重要环节，也是投资者关注的重点之一，它不仅涉及股东的眼前利益，还涉及公司的发展机遇。所以，股利分配的政策是公司在眼前利益与发展机遇之间的选择。股利支付与公司的留存收益成反比，与股东的实际收益成正比。对上市公司来讲，股利支付的越少，留存收益越多，公司可支配的资金也就越多，内部融资渠道越宽。但是对股东而言，股利分配的越多，其投资收益也才越高。在股票市场上，股利分配较好的公司的股票是比较受欢迎的。较好的分配方案，在一定程度上是可以刺激股票价格的上扬。目前上市公司的股利形式主要有两种，一种是股票股利即采用送红股的形式向股东分配股利；另一种是现金股利即向股东以现金的形式发放股利。从以往的情况看，投资者大多喜欢送红股的形式，但实际上，在股票市场波澜起伏的情况下，送红股不一定促使股价的上扬，这样投资者也就没有真正获得投资收益。相反，公司能够支付现金股利，说明公司的现金流量情况较好，股东真正能够获得投资收益，真正有收益入账，落袋为安。

影响上市公司股利分配的因素有很多，比如，法律方面的限制，公司变现能力方面的限制，公司发展方向方面的限制，股东利益方面的限制，以及市场价值方面的限制。投资者通过对分配方案的阅读分析，可以了解在这些方面的一些情况。比如，公司的经营业绩较好，但是只送红股，而不分配现金，投资者可以从两个方面去判断分析：一种情况是，公司经营业绩虽然较好，净利润较多，但是现金流量却不太顺畅，变现能力较差，没有足够的现金来分配给股东，这类公司是有问题的。现金是公司的血液，血液受阻，公司就会产生危机；另一种情况是公司有好的发展前

景，投资机会多，上市公司通过多送红股，少分派现金的方式进行股利分配，因为，从股利分配中节省下来的资金的资本成本比其他途径筹得的资金成本低得多，且容易方便。投资者在阅读时要联系其他信息进行分析。一般情况下，公司进行现金股利分配，公司的现金流量情况是比较正常的，其变现能力是较强的，现金股利的上市公司给投资者真正的回报，是比较理性的分配政策。有的上市公司从上市以来，很少进行现金股利的分配，而是以送股和配股的形式进行分配，投资者没有得到实惠，反而还必须再拿出钱去参与配股；由于公司的收入和利润的增长跟不上送股引起股本的扩张速度，导致公司经营业绩的下降，特别是每股收益的大幅度降低，从而引起公司股票价格的下跌，投资者蒙受损失。所以，投资者对大比例送股、转增股，而又不是进行现金分派的公司，要小心，要多联系其他信息进行分析。下面是“国电电力”公司2001年年报披露的有关分配的情况：

（1）利润分配方案。经辽宁天健会计师事务所有限公司审计，本公司2001年度母公司实现净利润553 749 452.04元。依照《公司法》和本公司章程的规定，按净利润10%提取法定盈余公积金55 374 945.20元；按净利润的5%提取法定公益金27 687 472.60元，母公司可供股东分配利润为782 094 931.65元（含2000年度未分配利润）。根据公司的实际情况，董事会建议以2001年期末总股本824 878 080股为基数，向全体股东每10股派现金2.5元（含税），计206 219 520元；此外，支出一次性住房补贴5500万元，母公司剩余520 875 411.65元结转下年度。

（2）资本公积金转增股本预案。

本次不进行公积金转增股本。

以上预案需经股东大会审议通过后实施。

(3) 预计 2002 年利润分配政策。

①公司拟在 2002 年度结束后分配利润一次；

②公司 2002 年度实现净利润用于派发现金的比例为 20% 左右；

③公司 2002 年度利润分配主要采取派发现金的形式；

④2001 年度未分配利润将用于公司发展，暂不分配。

(4) 预计 2002 年度资本公积金转增股本的次数和比例。

公司 2002 年不进行资本公积金转增股本。

从上面的信息中，我们可以知道：

第一，该公司一下就拿出了 2 亿多元的现金分配给股东，一方面说明公司对股东负责任；另一方面说明在本报告期内公司的经营业绩较好，现金流量非常顺畅，变现能力强。

第二，该公司既考虑了股东的利益，又重视公司的发展，为公司下一步的发展积累了大量的资金。将 52 000 多万元的净利润结转下年度，在 2002 年都不用这些利润进行分配，而是用于公司的发展。

第三，公司近两年的分配政策主要放在现金股利的分派上，注重用现金去回报股东，以实实在在的投资收益去吸引投资者，去赢得投资者对公司的信赖。

第四，这两年公司不准备进行股本扩张，不送红股和不进行资本公积金转增股本，说明公司在前些年大规模扩大股本以后，走相对稳定的发展路子，那么只要公司的生产经营正常发展，稳定市场和收入，加强成本费用控制和管理，公司的经营业绩会保持良好的发展势头，公司股票价格也能够稳步增长。



六、上市公司重大事项的阅读分析

在上市公司年度报告中披露的重要事项都是关系公司前途和命运的大事，投资者必须仔细阅读，认真分析，从中获取对自己有用的信息。投资者在阅读中，要着重分析以下几个问题：

1. 重点分析重大诉讼、仲裁事项

投资者对公司披露的重大诉讼、仲裁事项要认真阅读，因为公司只要涉及到重大诉讼或仲裁事项，说明公司有麻烦了。这些重大诉讼、仲裁事项必然对公司的正常生产经营活动产生影响，从而对股票在证券市场上的表现产生影响。没有重大诉讼、仲裁事项，说明了公司在报告期内基本上是按照国家的法律、法规和制度从事生产经营活动的，基本上是可以信任的。如果公司涉及到有关的重大诉讼、仲裁事项，会给公司带来潜在的危机。因为，重大诉讼、仲裁事项所涉及的金额较大，了结的时间也较长，其中涉及到的金额构成公司的或有负债。或有负债可能是公司未来的一颗定时炸弹，比如，公司陷入官司之中，胜负难料。如果公司胜诉，涉及到的金额形成的或有负债将自动消失；反之，公司败诉，公司将承担巨额债务，从而将严重影响公司的财务状况和经营业绩；同时案件不能及时了结，公司将费钱、费时又消耗大量的精力。而且，无论胜败，只要公司在打官司，在股民的心里，公司的形象必须受到较大的损害。所以，投资者对有重大诉讼、仲裁事项的公司要小心在意。具体的分析方法我们在第三章中已经介绍。

2. 分析公司在报告期内的收购及出售资产情况

投资者对此的分析主要是看这些事项对公司业务的连续性和

管理层的稳定性的影响，对公司财务状况和经营成果的影响，分析所涉及的金额占利润总额的比例。“国电电力”公司在报告期没有这方面的事项，所以就毋须披露了。“烟台冰轮”公司在年度报告中披露的内容为：

（1）经2000年12月8日召开的2000年度第六次董事会审议通过，公司出让烟台冰轮高压气舱有限公司10%股权，出让价格为47.10万元；

（2）经2000年7月20日召开的2000年度第五次董事会审议通过，公司出让烟台佳灵冷暖有限公司65%股权，出让价格为244.74万元；

（3）经2001年5月15日召开的2001年度第五次董事会审议通过，公司出让烟台冰轮弘达制冷设备有限公司60%股权，出让价格为360.6万元；出让烟台芝达制冷设备有限公司51%股权，出让价格为109.28万元。

以上的事项虽然比较重要，但由于涉及的金额都不大，所以对公司的财务状况和经营成果的影响都不是太大。投资者不必多费时间，但是如果涉及的金额巨大，严重影响公司的财务状况和经营成果，投资者就必须认真的分析。比如，目前很多“PT”或“ST”公司，都面临“退市”的危机，所以都在大规模的进行资产重组，资产置换。投资者对此必须认真分析，不要被一时的假象迷惑。

3. 重大关联交易事项的阅读分析

在上市公司年度报告中披露的重大关联交易事项包括：对某一关联方在报告期累计关联交易总额高于3000万元，或占上市公司最近一期经审计资产值5%以上，或占本年度净利润的10%以上的关联交易事项，还要披露购销商品和提供劳务发生的关联交

易、资产或股权转让发生的关联交易、公司与关联方存在债权或债务往来和担保的关联交易，以及其他重大关联交易。投资者在阅读这些关联交易事项时，不仅要注意分析这些关联交易对公司报告期生产经营活动及经营成果的影响，而且还要分析对公司未来发展的影响。“国电电力”公司2001年度报告披露的报告期内重大关联交易事项如下：

公司与云南电力集团公司（以下简称云南电力）于2001年11月21日签署了《合同书》，公司决定受让云南电力持有的云南宣威发电有限责任公司（以下简称宣威发电）41%的出资权。鉴于云南电力是公司控股股东国家电力公司的全资子公司，因此，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，上述出资权转让构成公司的关联交易。定价原则为：交易价格包括云南电力投入宣威发电的项目资本金和资金占用费两部分，资本金按宣威发电注册资本金的41%计算；资金占用费按照年利率5.9%（单利）计算，从云南电力资本金到位时间算起，直至公司将受让资本金支付完为止。交易价格：资本金转让金额为25 782万元，资金占用费按照本次交易定价政策支付。有关情况详见2001年11月23日中国证券报和上海证券报《国电电力发展股份有限公司关联交易公告》。

此关联交易事项反映了公司的大手笔投资，体现了公司仍然以电力领域为投资的主要对象，再兼顾其他领域的投资的发展战略。实际上，该公司除受让云南省电力集团公司持有的云南宣威发电有限责任公司41%的出资权并成为其第一大股东外，公司还拟对宣威电厂六期扩建工程投资，出资额为1.68亿。公司还拟与贵州西电电力股份有限公司共同投资贵州黔北电厂建设工程，公司出资47 194万元，出资比例为51%。公司还拟出资90万元参

股中能电力燃料联合有限公司，该公司注册资本为 5000 万元。公司再还拟运用不超过 8000 万元开展国债及证券投资业务。这些投资都将进一步提高公司的生产能力和盈利能力，形成新的利润增长点，增强公司在市场中的竞争能力。



七、上市公司财务报告的阅读分析

财务报告是上市公司年度报告的最重要的组成部分。上市公司年度报告披露的财务报告包括注册会计师出具的审计报告、会计报表和会计报表附注。这些是投资者阅读分析的重点。所以本书将在下一章专门介绍审计报告的阅读分析技巧，并用第六章专门介绍资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表的阅读技巧。