



一份年报该看些啥？

记者 张波 张寅

年报是上市公司信息披露的核心，是投资者了解上市公司基本面的最重要信息。从投资者的角度，不仅要了解企业的市场地位、盈利状况、资产质量、经营风险，更要结合企业的现状和发展战略，分析其未来的增长潜力。年报是进行分析预测的一个重要信息来源。

蛇打七寸，读年报也要抓重点。上百页的年报看似杂乱无章，但只要分清核心章节和非核心章节，读懂年报就没那么难。

必读内容有哪些

首先要关注的是年报的“重要提示”，其中的重中之重是会计师事务所出具的年报审计意见，一般分为5种情况：标准无保留意见的审计报告、附带说明的无保留意见审计报告、保留意见审计报告、无法出具意见审计报告、否定意见审计报告。如果出现后4种情况，投资者要引起警惕。

“重要提示”中还有分红数据，通常说的“几送几转几派几”，分别指的是“送红股”“转增股本”和“派红利”。其中“派红利”“送红股”都是上市公司利润分配的行为，也就是说有盈利才有“派红利”“送红股”。而“转股”来源于上市公司的“资本公积金”，有“转股”的公司未必是盈利的。

“管理层讨论与分析”也是必读的，这部分向投资者陈述了报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息，能了解企业所处的产业以及它本身的经营业绩。此外，还要将这一部分与过去几年对比看，观察这部分的讨论有没有微妙的变化。

“重要事项”当然也是必读章节，它包括重大诉讼仲裁事项、受监管部门处罚的情况、控股股东变更、收购及出售资产、吸收合并等事项，是投资者特别关注的内容，这其中可能埋藏着公司正常持续经营的“炸弹”。

股东信息看两点

一是，限售情况；二是，实际控制人。限售情况是绝对不能忽略的重要因素，其包括：股改股份，也就是“大小非”；IPO发售的限售股；董监高等人员购买的限售股；协议转换让等情况。读年报，不仅要看股东是谁，更要看他们的限售情况，这个对市场供应量有较大影响。如果限售期临近，会直接影响股价。

实际控制人也是一个关键因素，决定了企业的发展。实际控制人的自身实力，直接决定了企业发展以及日后走向。实际控制人可以挖掘的信息非常多，通常需要对背景进行深入调查才行。投资者一定要了解高管和实际控制人之间的关系，在读年报时，须了解实际控制人与高管是否能够和谐共处。除此以外，还要考虑实际控制人的具体身份。上市企业的实际控制人，可能是个人、政府或私企。

那么，董监高看什么？管理层可以看的看点也很多，如看简历，了解管理层是否总体稳定，而通过董监高的各自过往经历，也能粗略判断上市公司未来的发展；看薪酬，通过同行业对比，了解差异，也能大致判断公司在行业中的实力；看持股变化，如果高管持股稳定或增持，说明公司差不到哪里去。反之，高管减持频繁，就需提高警惕，进一步了解减持原因。

资产负债率

左边：钱的去处

(按可变现的便捷程度排序)



右边：钱的来源

(按还钱时间长短排序，短的在前面)

流动资产

长期投资
固定资产
无形资产
其它资产



流动负债
非流动负债



所有者
权益

借的钱

股东的钱

附注着重关注啥

通常只有年报才会有附注，根据企业会计准则的要求，附注是强制披露的。年报中的财务报表部分通常只有十几页，但附注往往几十页甚至上百页，并且有许多非常晦涩难懂的内容，如何快速掌握并理解呢？

对于投资者来说，年报附注里关于会计政策、会计估计等概念性的内容是可以忽略不计的，可着重关注以下几点：

一是，企业基本情况，这一部分内容重点看企业的行业、经营范围、规模，以及合并范围的变化。有些上市公司为了把报表变得好看，会剥离一部分业务，可以从合并范围体现出来。同样，也有上市公司会通过并购增加合并范围，在此都能一目了然。

二是，会计政策和会计评估变更情况。除了营改增这类大范围的会计政策变更或者准则修订后要求必须修订外，有部分企业会通过会计评估的变更来实现利润的修饰，而这类企业最常用的会计估计变动是固定资产折旧和应收账款坏账准备。如钢铁企业近几年通过调整折旧年限，实现巨额的利润。

会计评估的变更通常都有因为业绩压力而去调节利润的主观意愿，因此，如果是最近盈利情况较差的企业发生了会计评估变更情况，那几乎可以肯定是为了“制造”更好看的利润。

三是，应收款项的大客户清单。根据规定，上市公司需要披露前5大客户，有些公司会实名披露，也有部分公司会匿名披露。对比来讲，实名披露的往往要比匿名披露的靠谱。如果该公司的前几大客户长期固定，并且销售收入占比很高，说明这家公司的抗风险能力比较弱。在该公司所服务的行业不景气的时候，将面临把所有鸡蛋放在同一个篮子里的风险。

四是，金融资产。关注购买理财情况，长期、大量购买理财的公司是效益比较好的公司。

五是，关联交易。许多上市公司通过关联交易进行利益输送，实现高额利润。因此，关联交易的必要性和合理性需要格外关注。