

第3章 庖丁解牛 年报正文概述

上市公司公布的年报有两个版本：一是年报正文；二是年报正文摘要。从2009年年报来看，一份年报正文的篇幅平均11万字左右，内容相当庞杂。因此，快速浏览或查询年报的有价值信息，是每一位投资者应掌握的基本功。本章主要讲解年报正文的格式、内容框架，以及要点提示，以便投资者对年报格局心中有数。

▶ 十三部分

年报内容分为十三个部分（见图3-1）。前十二个部分是“规定动作”，属于必须披露的内容，第十三个部分是“自选动作”，可以省略。规定动作部分，各上市公司的格式基本一致，但内容详略各异，结构偶有微调。

点评	年报内容框架	重要性评价
年报可信度声明	一 重要提示	★★
公司的名片	二 公司基本情况	★★
财务简历	三 会计数据和业务数据摘要	★★★★★
股东层面的变化	四 股本变动及股东情况	★★★★
介绍管理层	五 董事、监事和高级管理人员	★★★★
规范运作情况	六 公司治理结构	★★★★
简要回顾股东会议	七 股东大会情况简介	★
董事会“述职报告”	八 董事会报告	★★★★★
监事会“述职报告”	九 监事会报告	★
影响估值的大事	十 重要事项	★★★★
晒账本	十一 财务会计报告	★★★★★
股东能查看的文件	十二 备查文件目录	☆
题外语	十三 年报附件	★★★

图3-1 年报的内容

其中，比较重要的是第三、四、五、六、八、十、十一部分，投资者如果十分关注一家上市公司，这七部分内容是必读选项；如果是一般关注，可以只看第三、八、十一部分；如果简单浏览，只看第三部分即可。

以下，我们对十三个部分，一一概述。

重要提示

“重要提示”篇幅很短，一般分为六段（见图3-2，以沪市公司为例，深市公司有所微调）。

北京空港科技园区股份有限公司 2009 年年度报告							
一、重要提示							
(一) 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员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。							
(二) 公司全体董事出席董事会会议。							
(三) 北京兴华会计师事务所有限责任公司为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。							
(四)	<table border="1"><tbody><tr><td>公司负责人姓名</td><td>杭金亮</td></tr><tr><td>主管会计工作负责人姓名</td><td>田建国</td></tr><tr><td>会计机构负责人（会计主管人员）姓名</td><td>张广月</td></tr></tbody></table>	公司负责人姓名	杭金亮	主管会计工作负责人姓名	田建国	会计机构负责人（会计主管人员）姓名	张广月
公司负责人姓名	杭金亮						
主管会计工作负责人姓名	田建国						
会计机构负责人（会计主管人员）姓名	张广月						
公司负责人杭金亮、主管会计工作负责人田建国及会计机构负责人（会计主管人员）张广月声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。							
(五) 是否存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况？ 否							
(六) 是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况？ 否							

图3-2 空港股份2009年年报“重要提示”

其中第一段是上市公司管理层对年报真实性所做承诺。如果年报出了问题，上述机构和人员将据此承担法律责任。

正常情况下，该段陈述没有任何差别。但极个别时，有人会对年报发表不同意见。这种情况一般出现在上市公司发生重大问题之时。比较典型的例子是科龙电器的2005年年报（见图3-3）。

当时，科龙电器因财务造假，被证监会查处，一系列黑幕正有待揭开。因此，对于2005年年报的真实、准确和完整，一些独立董事、监事表示了不同意见。

16 宏观篇

广东科龙电器股份有限公司2005年年度报告	
§ 1 重要提示	
1.1 除独立非执行董事张圣平、路清、张睿佳以及监事曾俊洪、白云峰之外，公司第六届董事会的董事，以及现任的公司监事和高级管理人员保证本报告所载资料不存在虚假记载、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。	
1.2 独立非执行董事张圣平、路清、张睿佳的意见是： 我们虽然对本报告相关事项进行了深入了解和研究，但是	

图3-3 科龙电器2005年年报“重要提示”

注：独立董事具体意见很长，图中以省略号代替。

虽然上述情况出现概率极低，但投资者拿到年报后，不妨扫一眼该段，如有异常，须认真阅读。

重要提示第二段是讲董事会审议年报时，董事们是否全部出席。这一段意义不大。

第三段是讲会计师事务所对上市公司财务报表出具了什么类型的审计报告。相当于会计师对报表的鉴定，本书第6章对此专门解读。第四段是公司相关负责人对财务报告真实性、准确性的声明，意义不大。第五段与第六段是上市公司对是否存在常见违规行为（股东方占用上市公司资金与违规担保）的说明。

公司基本情况

该部分介绍上市公司的最基本信息，相当于一张名片，有价值信息很少。

对投资者可能有帮助的，是董事会秘书及证券事务代表的联系电话（见图3-4）。投资者研究公司时，如有疑问，可打电话询问。此外，投资者还可以通过其中提供的公司网址，登录公司网站，查询到更多有价值的信息。

全面负责公司证券事务		董秘的助手
	董事会秘书	证券事务代表
姓名	宣顺华	杜彦英
电话	010-80489305	010-80489305
电子信箱	xsh68@126.com	dudu19697@126.com
公司国际互联网网址	www.600463.com.cn	

图3-4 空港股份2009年年报“公司基本情况”

提醒一下，投资者若特别关注某家上市公司，应经常浏览该公司网站，里面可能会提供一些信息披露之外的有用内容，诸如月度经营数据、项目进展、领导讲话、产品销售、技术研发等方面内容。

会计数据和业务数据摘要

这部分极为重要，也是多数投资者拿到年报后要先睹为快的内容。该部分一般分为三张表格（见图3-5）。个别公司还会增加一个表格，内容是同时在海外上市的公司，披露中国会计准则与国际会计准则在计算净利润与净资产时的差异。

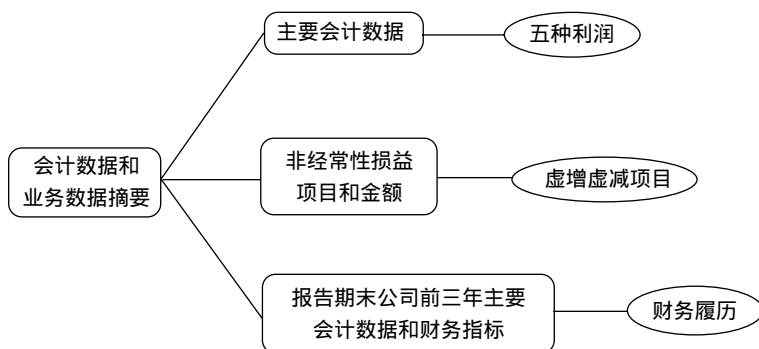


图3-5 会计数据和业务数据摘要结构

第一张表格“主要会计数据”中有五个数据，都在讲上市公司当年产生的“利润”，只不过是从五个不同的视角着眼，五个“利润”各司其职，互为补充，使投资者对上市公司的了解更加全面与深入（见图3-6，详细讲解见第19章、第20章）。

（一）主要会计数据		单位：元 币种：人民币
	项目	金额
毛利润	营业利润	74 112 455.37
税前利润	利润总额	74 062 576.95
真正的净利润	归属于上市公司股东的净利润	55 118 240.28
瘦身利润	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	55 195 465.39
现金利润	经营活动产生的现金流量净额	- 116 950 733.39

图3-6 空港股份2009年年报“主要会计数据”

18 宏观篇

其中“营业利润”也就是经营过程中产生的利润，可以理解为毛利润（具体阐述见第22章）。

“利润总额”可以理解为税前利润，也就是没有交企业所得税前的利润。

“归属于上市公司股东的净利润”是税后利润，也就是我们看2007年以前的年报中所称的净利润。之所以换了名称，是由于从2007年开始，执行了新的企业会计准则。

“归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润”，是将净利润减去“非经常性损益”后的数据，可以理解为“瘦身利润”（具体阐述在第29章）。之所以有公司瘦身后的净利润还增加了，是因为非经常性损益为负值。

“经营活动产生的现金流量净额”属于现金流量表中的数据，可以理解为“现金利润”（参阅第20章）。

第二张表格是“非经常性损益项目和金额”（见图3-7），其内容是明细利润中“虚增”、“虚减”的项目（具体阐述见第29章）。

（二）非经常性损益项目和金额：		单位：元 币种：人民币
非经常性损益项目	金额	
非流动资产处置损益	-134 673.65	
债务重组损益	158 933.07	
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	16 940.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-91 077.84	
所得税影响额	-14 766.29	
少数股东权益影响额（税后）	-12 580.40	
合计	-77 225.11	

图3-7 空港股份2009年年报“非经常性损益项目和金额”

第三张表格是“报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标”。三张表中，这张表数据最全面，可以视为上市公司的简明“财务履历”。研读该表，一家上市公司最近三年的基本财务情况便可大致明了。

一般来说，这张表又分为两部分——会计数据与财务指标。其中会计数据是指会计报表中的数据（见图3-8），而财务指标是利用会计数据计算出来的相

对指标（见图3-9）。

	2009年	2008年		本年比上年 增减(%)	2007年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业总收入	851 430 072.22	845 006 441.60	845 006 441.60	0.76	412 571 407.27	726 109 290.98
利润总额	201 435 750.80	174 694 992.24	174 694 992.24	15.31	39 675 245.27	162 807 059.57
归属于上市公司股东的净利润	143 581 060.97	143 252 281.09	143 252 281.09	0.23	29 219 493.37	135 089 619.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	141 182 466.09	51 258 230.25	51 258 230.25	175.43	12 540 006.91	12 540 006.91
经营活动产生的现金流量净额	148 790 244.23	196 250 716.69	196 250 716.69	-24.18	26 530 904.03	139 401 299.45
总资产	1 586 385 804.98	1 264 636 723.50	1 264 636 723.50	25.44	567 440 871.68	1 381 742 036.19
归属于上市公司股东的所有者权益	822 504 228.42	696 149 781.27	696 149 781.27	18.15	272 201 692.66	775 360 239.03
股本	492 188 966.00	410 157 472.00	410 157 472.00	20.00	111 254 499.00	111 254 499.00

图3-8 海印股份2009年年报“主要会计数据”

	2009年	2008年		本年比上年 增减(%)	2007年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
基本每股收益(元/股)	0.29	0.29	0.29	0.00	0.260	0.274
稀释每股收益(元/股)	0.29	0.29	0.29	0.00	0.260	0.274
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.287	0.225	0.225	27.56	0.110	0.022
加权平均净资产收益率(%)	18.94%	12.98%	12.98%	增长了5.96个百分点	11.30%	11.30%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	18.63%	12.71%	12.71%	增长了5.92个百分点	4.85%	2.10%
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	0.30	0.48	0.48	-37.50	0.24	1.25
	2009年末	2008年末		本年末比上年末增减(%)	2007年末	
		调整前	调整后	调整后	调整前	调整后
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	1.67	1.70	1.70	-1.76	2.45	6.97

图3-9 海印股份主要财务指标(2009年)

在此提醒一下投资者,2009年年报中,这张表里面的2008年、2007年数据,可能有两套,分别是调整后、调整前的内容。之所以如此,是因为2007年年报执行了新的《企业会计准则》,投资者应以调整后的数据为准。

20 宏观篇

股本变动及股东情况

这部分内容分为三大类，分别是“股本变动情况”、“证券发行与上市情况”和“股东和实际控制人情况”。这三大类中，表格多有点眼花缭乱，可以简化如图3-10。

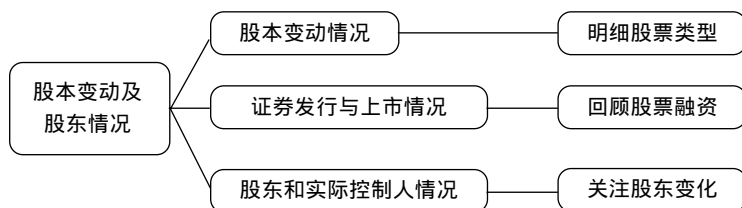


图3-10 简化结构

第一类“股本变动情况”涉及两项内容：一是股份变动情况表；二是限售股份变动情况。

其中股份变动情况表，将上市公司总股本分成“限售股”与“流通股”两类，然后分别按照持股人的性质与股票类型进行明细（见图3-11）。限售股被分成这么多类型，其实对投资者参考价值不大，之所以列示，主要是股权分置改革以前的历史遗留，随着时间推移，限售股会越来越少。流通股的分类，主要是让投资者清楚，公司所有在外能够流通的股票，都包括什么类型（A股、B股或H股等）。

限售股份变动情况则比较重要、有价值的看点，是大小非解禁情况，以及一些新增限售股的可抛售时点（见图3-12，具体阐述见第7章）。

第二类“证券发行与上市情况”中，比较重要的是这样一张表格——前三年历次证券发行情况（见图3-13）。它可以直观表现出公司最近三年股票融资的时点、价格与数量。其主要意义在于提醒投资者，公司一些财务数据（如净资产）同比产生突变可能与经营无关，是股票融资所致。

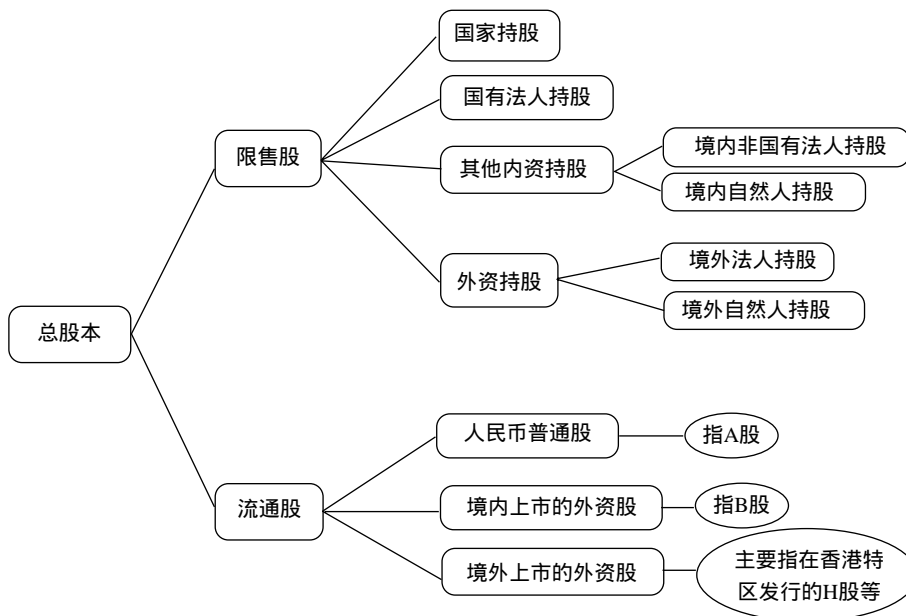


图3-11 股份变动情况表中的股票分类

2. 限售股份变动情况

单位：股

股东名称	年初限售股数	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
北京天竺空港工业开发公司	146 781 790	146 781 790	0	0		2009年2月6日
合计	146 781 790	146 781 790	0	0	/	/

图3-12 空港股份限售股变动情况（2009年）

1. 前三年历次证券发行情况

单位：股 币种：人民币

股票及其衍生证券的种类	发行日期	发行价格（元）	发行数量	上市日期	获准上市交易数量	交易终止日期
可转换公司债券	2006年7月27日	100	4 300 000 张	2006年8月11日	4 300 000 张	2007年4月13日
每10股配3股的比例配售股份	2008年5月6日	13.98	185 130 542	2008年5月27日	138 263 138	

图3-13 华发股份证券发行与上市情况（2008年）

第三类“股东和实际控制人情况”所包含内容较多，可简化为下列框图（见图3-14）。其中比较重要的“股东数量及持股情况”、“实际控制人”部分在本书有专门章节阐述。

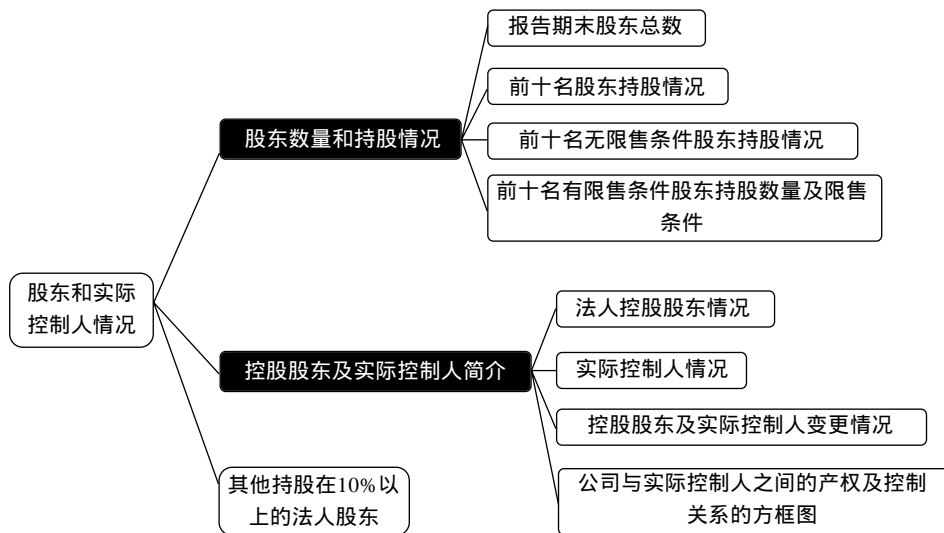


图3-14 “股东和实际控制人情况”简化结构

注：翻白部分为重点，下同。

董事、监事和高级管理人员

年报第五部分“董事、监事和高级管理人员”是介绍公司管理层，分为四项（见图3-15）。其中第一项值得特别关注，本书第9章有专门讲解。

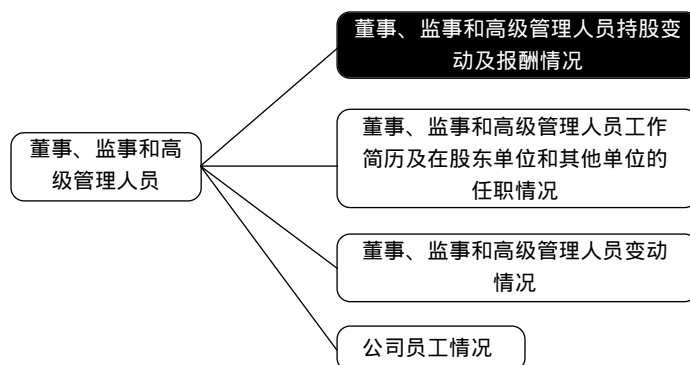


图3-15 公司管理层结构示例

公司治理结构

年报第六部分“公司治理结构”主要介绍上市公司各项“基本法”的落实情况。其内容见框图（见图3-16），详细讲解见第9章。

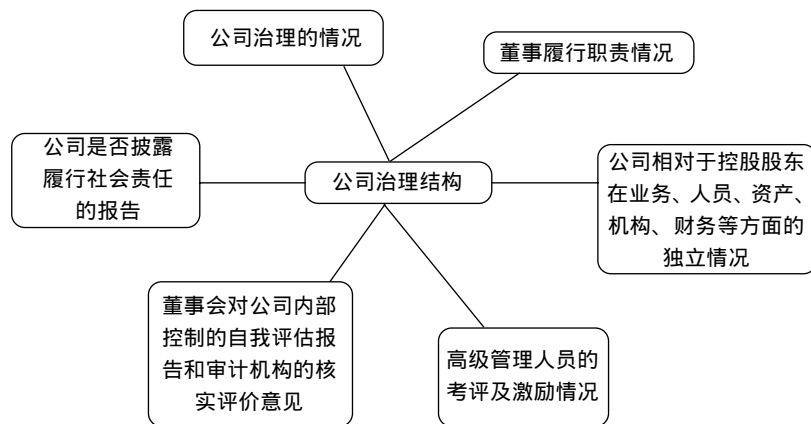


图3-16 公司治理结构图解

股东大会情况简介

该部分内容介绍报告期内，上市公司召开的年度股东大会和临时股东大会的有关情况，包括会议届次、召开日期、会议决议刊登的信息披露报纸及披露日期。这些内容参考价值不大。

董事会报告

公司管理架构中，董事会位处中枢。对上，要向全体股东负责；对下，要肩负起对公司发展战略的把握并监督高管的具体经营。

“董事会报告”其实是董事会的述职报告，既有总结陈词，也有答疑解惑，更要展望未来。在年报中，重要性仅次于“财务会计报告”。其内容庞杂，涉及面广，主要包括六个方面（见图3-17）。

六个方面中，最重要的是第一方面，其次是第五、第二和第三方面。其中第一方面“管理层讨论与分析”内容最多。主要包括两部分，每部分又有很多小项。基本内容框架与点评如图3-18所示。

需要注意，虽然证监会对年报内容与格式做出了详细规定，但从执行效果看，“管理层讨论与分析”的内容与格式，各公司执行得最不统一。一些公司偷工减料情况严重，而另一些公司却细之又细。

“报告期内公司经营情况回顾”分为七小项，其中“主营业务状况”中，

24 宏观篇

对主营业务按产品、行业与销售地区进行明细，并计算出了明细后的毛利率。对三张报表中金额同比发生重大变化的说明，可以与会计附注中的说明联系在一起看。而“控股公司经营情况”中，对各控股公司的主要财务数据，以表格形式列示，这是财务报告中没有的内容，非常宝贵。

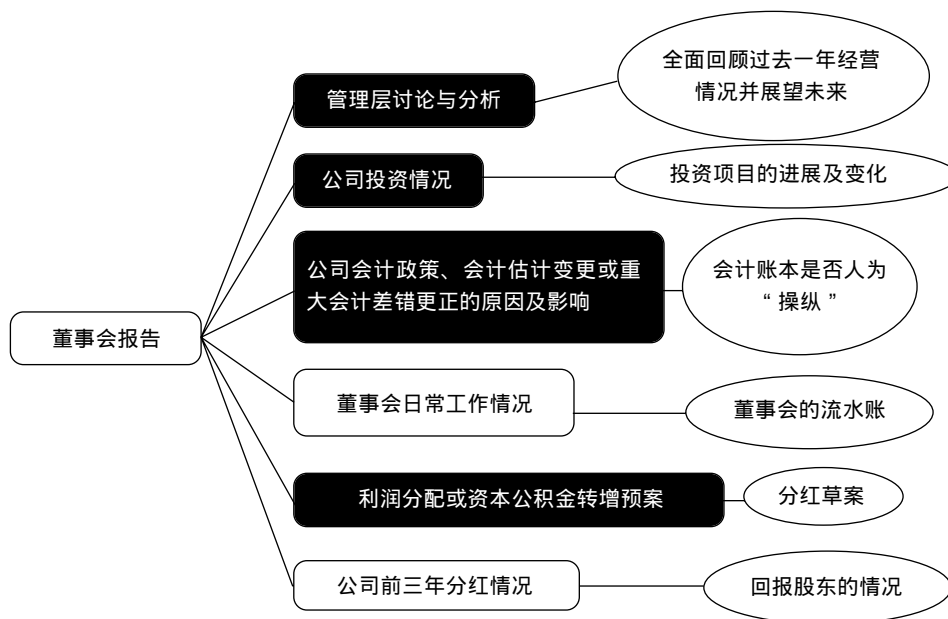


图3-17 董事会报告结构图

“公司未来发展展望”段落内容偏虚，实用价值有限。

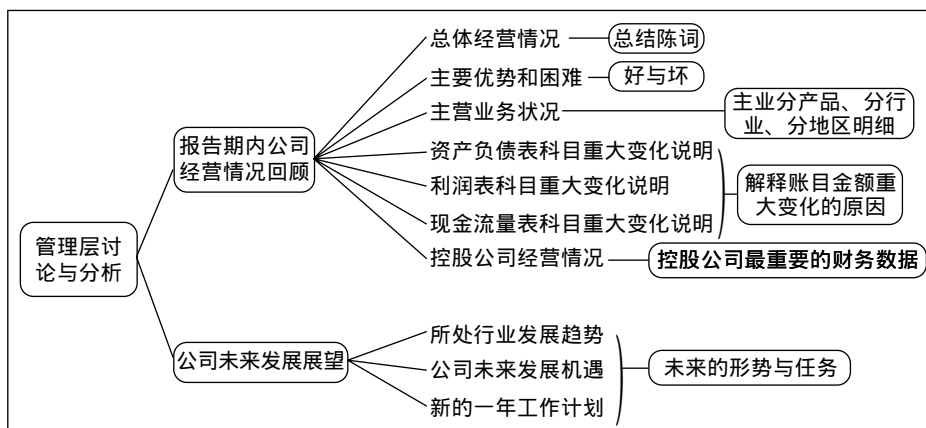


图3-18 管理层讨论与分析框架

第二方面，“公司投资情况”包括两类：募集资金使用情况与非募集资金使用情况。

第三方面与会计有关。如果会计师事务所对上市公司财务报表出具了非标准审计报告，董事会在此会做出说明；公司做出会计政策、会计估计变更或重要前期差错更正的，董事会在此会介绍原因及影响。对于会计政策、会计估计做出变更的上市公司，投资者要特别留意，其中往往蕴含着对股价有重大影响的信息。

第四方面“董事会日常工作情况”可以忽略。

第五方面是“利润分配或资本公积金转增预案”，也就是投资者很关心的分配草案。如果报告期内公司盈利，但未提出现金分红预案，公司会详细说明原因，同时说明未分配利润的用途和使用计划（详细阐述见第11章）。

第六方面是公司前三年分红情况。从2008年开始，证监会对上市公司现金分红政策有了新的规定，主要鼓励现金分红，详细内容见第11章。

监事会报告

形式主义，不必关注。

重要事项

年报第十部分“重要事项”主要包括十一项内容：

- 一、重大诉讼仲裁事项
- 二、破产重整相关事项
- 三、公司持有其他上市公司股权、参股金融企业股权情况
- 四、资产交易事项
- 五、重大关联交易事项
- 六、重大合同及其履行情况
- 七、承诺事项履行情况
- 八、聘任、解聘会计师事务所情况
- 九、上市公司及其董事、监事、高管、公司股东、实际控制人受处罚及整

改情况

十、其他重大事项的说明

十一、信息披露索引

十一项内容中，除最后一项属资料性质不必阅读外，其余十项都与上市公司估值有重大干系，很有关注必要。

财务会计报告

财务会计报告是年报核心，包括三方面内容：审计报告、会计报表、会计报表附注（见图3-19、图3-20）。本书“财务数据篇”对此有专门解读。

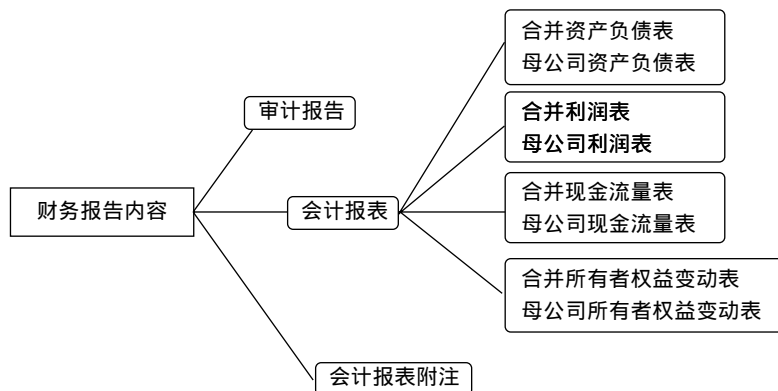


图3-19 财务会计报告结构图

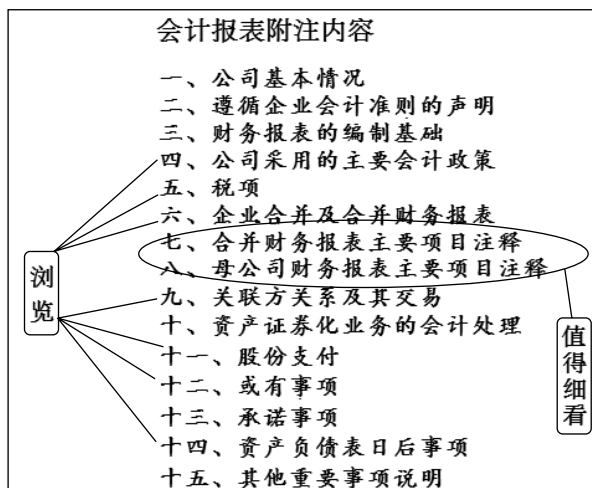


图3-20 会计报表附注结构图

备查文件目录

这部分是不得不走的形式，不必关注。

年报附件

附件内容并非强制性披露（见图3-21），因此，部分公司没有涉及（详细解释见第9章）。

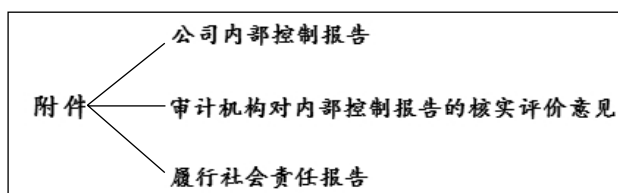


图3-21 年报附件示例