

# 怎样阅读上市公司的定期报告

一份沉甸甸的定期财务报告，对投资者来讲就是一份价值投资的利器。而怎样发现和挖掘上市公司潜在价值，只有用心的投资者才能够真正领悟到。

由于目前投资者的素质参差不齐，对财务知识的了解和掌握更是知之甚少，加上定期报告较多，不掌握一定的技巧和方法，读懂绝非易事。现实中，总是发现一些投资者对上市公司的主业转型感到不解，或者对上市公司突然释放的风险感到出乎意料。其实，任何事情的发生都是无风不起浪，上市公司的这些变化并非突发，其细节就存在于定期报告中。

如，有的上市公司通过股权置换的方式扩大了自身业务的范围，为今后的主业转型就留下了伏笔。如果投资者用心的话，可从上市公司的业务构成中窥见一斑。为解决这一系列疑虑，需要投资者在阅读定期报告方面找出窍门。

首先，围绕一根净利润主线。驱动上市公司二级市场股价上涨的根本动力就是净利润的提升。当然，影响上市公司净利润实现的因素众多，但不外乎经常性收益和非经常性损益。经常性的收益提升，是一种良性的业务发展态势，而非经常性损益的短期提升，则为上市公司的未来业绩持续性增长增添了许多变数。

其次，把握两个基本指标。一是每股收益，二是每股派息率。第一个指标是上市公司业绩的实现指标，第二个是为投资者做出回报的具体数额。虽然上市公司的投资回报方式除了每股派息率，还有因股价上涨而带来的价差收益，但每股派息率无疑是驱动上市公司股价上涨的动力。而其它财务指标均是围绕以上两个重要的财务指标展开的。

第三，关注三项配套体系。其一是内控体系。一个有效的内控运行机制和一个健全的法人治理结构，对上市公司的正常经营和发展，无疑会起到积极的推动作用。其二，经营体系。尽管上市公司的多元化经营有助于提升上市公司的抗风险能力，但在一定程度上会因为资源的分流，而对已有的主业造成一定程度上的冲击和影响。有时还会削弱上市公司原有的品牌实力和潜在的市场竞争能力。其三，财务运营体系。对一家上市公司的财务指标体系是不是健康作出判断，用标准的尺度进行衡量和对比，是考察公司质量优劣的关键。

第四，留意四个附加条款。一是上市公司信息披露应及时。准确、及时、公

允地对上市公司信息进行披露，有助于投资者做出客观的判断，避免做出错误的投资决策和行动。二是业绩拐点应附件说明。上市公司业绩发生突变的情形，往往会对二级市场的股价造成重大影响，这时就需要上市公司在定期报告中进行重点的提示。三是有无隐性利润及遗漏事项。了解和关注上市公司是不是进行打补丁，也是需要注意的。四是质量报告鉴定意见。一份完整有效的上市公司定期报告均是经过专业审计机构进行专业评价的，也是保障上市公司定期报告编制质量的关键。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或者仅根据该信息做出决策。我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性不作保证，投资者据此操作，风险自担。）