

年报让人头大 这样来抓重点

出场嘉宾:太平洋证券青岛分公司财富中心总监牛成龙



正值上市公司年报披露期,年报内容繁杂,看一遍真让人头大,怎样才能抓住重点呢?近日,早报邀请太平洋证券青岛分公司财富中心总监牛成龙

(上图)做客理财课堂,为投资者解读年报热点问题,助力大家从年报当中寻找具备增长潜力的优质公司。



可用巨潮信息网查阅公司年报。屏幕截图

首先确认审计报告

问题 A: 阅读上市公司年报主要从哪几个方面下手? 包括哪些重要指标?

牛成龙: 年报的主要信息集中在公司简介和主要财务指标、经营情况讨论与分析、财务报告三大部分。公司简介和主要财务指标向投资者提供了上市公司年度内的诸如营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额等基本的财务数据和指标;经营情况讨论与分析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;财务报告包括审计报告及资产负债表、利润表、现金流量表、股东权益变动表四大财务报表等内容。

打开年报,首先要看一眼“重要提示”,一定要认准一句话:xxx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。只有这样的财报才有继续看的必要。审计报告是注册会计师就年报本身编制时是否规范,所提供的信息是否真实而向投资者提供的一份专业报告。审计报告一般分为5种表述意见,一、标准无保留意见的审计报告;二、带强调事项段或其他事项段的无保留意见审计报告;三、保留意见的审计报告;四、无法表示意见的审计报告;五、否定意见的审计报告。以上5种情况可对应理解为:一是没有发现造假行为,不过并不保证全是真的;二是有造假行为,至少在粉饰报表;三是财务造假,报表存疑;四是拙劣地造假,无法言语;五是这家公司基本是骗子。显而易见,第一种情况较让人放心。举个例子,2016年,信永中和会计师事务所为乐视网公司出具了带强调事项段的审计报告,此后该公司股价一路下跌,直至退市。

寻找公司的增长潜力

问题 B: 如何从年报内容里面找到公司利润增长或亏损的真实原因?

牛成龙: 公司利润=收入-成本,利润增长主要分为两块,收入明显增长,成本控制得力。利润下滑或者亏损也是同样的道理,主因是收入下滑和成本上升。再往下细究来看,产品、人力、销售、管理等方面更深层次的原因值得深挖。

一般我们可以通过财务报表中利润表这一项去分析公司的利润增长或亏损原因。增收降本为核心,我比较喜欢重点看营业收入这一项。营业收入

展示企业经营状况和发展趋势。不考虑收购兼并的情况,一般企业营业收入增长通常有三种途径,即潜在需求增长、市场份额扩大、价格提升。需要注意一点,不仅要看企业营业收入绝对的增长,还要看增速是否高于行业平均水平,只有增长速度高于行业平均水平,才能证明企业的市场份额在扩大,才能证明企业是行业中的强者。营业收入萎缩或低于行业平均增幅水准,企业的市场份额往往都会缩小,基本上就导致亏损。分析营业收入,首先,我们要从广视角去分析,回顾公司过去的业绩,纵向了解公司营业收入的基本情况;其次从产品构成、区域构成、行业构成、季节性变动四个方面拆分分析;最后找出驱动公司收入增长或下滑的原因。

问题 C: 怎样从年报里面发现公司未来增长的潜力?

牛成龙: 在挖掘公司增长潜力上,可以首选营业收入“三增长”的企业,即过去增长、现在增长、预计未来仍能持续增长的公司。其次毛利率持续增长,或者保持在较高水准,也一定程度上显示出增长潜力。高毛利率意味着产品或服务具有很强的竞争优势,其替代品或替代的代价很高。一般来说,毛利率保持40%以上的公司通常具有某种竞争优势;毛利率处于40%以下的公司通常处于高竞争环境中;毛利率低于20%的公司,我一般不怎么看。其他的指标还很多,大家可以参考下面这些指标来选出优质的公司:营业收入复合增长率>10%;毛利率持续>40%;经营活动现金流净额>净利润且>0;应收账款小于营业收入;现金净流量>0;期末现金及现金等价物余额>有息负债。当然,这个指标模型也要根据不同的行业及不同的经济环境进行调整。

分红多不一定涨得好

问题 D: 年报分红多或高送转就算是好公司吗? 同时年报数据靓丽,分红较多的公司股价就会涨吗?

牛成龙: 通常高分红意味着公司拿出更多的经营成果分享给股东。高分红究竟是不是好事,应结合公司的具体情况、不同行业的竞争格局来分析。如果公司具有良好的盈利能力、稳定的现金流,同时还有充足的内部储备和良好的未来增长前景,那么高分红对于公司和股东都是好事。但如果公司的盈利能力下降,现金流也不稳定,行业竞争格局激烈,那么高分红就可能对公司未来的发展产生负面影响,这时还坚持分红的公司,就要考虑一下它这么做的逻辑。

年报好的公司股价不一定会涨得好。很多朋友喜欢通过“消息”去投资股

票,年报是上市公司上一年的整体数据报告,一定程度上属于滞后的“消息”。大部分年报业绩数据,在公司的三季报里面会有一定的体现,市场也就一定程度上已经做出反应。通常来说,公司的股价大多都是公司未来业绩、经营情况的现金折现。虽然年报数据亮眼是利好,对公司股价有一定的稳定作用,可能会进一步抬升股价,但如果市场已提前预期到公司业绩较好,预期提前反映在股价里,那么年报披露之后反而有可能出现“利好出尽”股价下跌的情况。

此外,年报披露时间较早的公司,大部分业绩还都不错。就像考试交卷一样,“学霸”往往交卷时间比“学渣”早一些,当然也不排除有的“学渣”破罐子破摔。

规避绩差股退市风险

问题 E: 年报业绩分化厉害,如何规避部分绩差股的退市风险?

牛成龙: 首先,投资者应尽量规避一些基本面偏差的个股,这样很大程度上能够避免退市的风险。就像前面所说的选择优质公司的标准,好的公司退市风险较低。其次,还需要注意年报中的一些问题,比如公司的产品销售是否出现大幅积压现象,应收账款大幅占比居高不下,大股东占款、大量减持股份、累计质押股份比例过高、商誉占比较大等,一般存在这些情况的公司会有较大风险隐患。最后,还需要关注一下市场上公司相关的动态消息,比如受到证监会立案调查、出现业绩巨大亏损、商誉出现巨大损失、收购资产暴雷甚至财务数据造假等等。总之,买一只股票就是投资一家公司,大家应提高警惕守住底线。

问题 F: 年报内容里面重要持股前十位股东是否值得研究? 有些社保、公募基金及QFII重仓的公司更值得关注吗?

牛成龙: 一般来讲,前十大股东值得关注。相对普通投资者来说,社保基金、公募基金、私募基金、QFII等等这些机构投资者专业性更强,投资调研实力也更强,普通投资者投资一家公司一般不会跑到上市公司调研考察,更别说在这个标的相关的行业里调研多家竞争对手。不要用自己的业余爱好去挑战别人吃饭的本事,普通投资者对于上市公司的信息收集程度明显不如机构投资者。后者的投资方向值得普通投资者去关注,当然也不能盲目“抄作业”。比较大的机构投资者往往资金实力雄厚,常常出现在上市公司前十大股东之中,可以通过年报来分析机构投资者的动向,从而对一家公司的投资价值给予一定佐证。 观海新闻/青岛早报记者 杨忠升



聚资源搭建金企桥梁 市金融业联合会成立

早报3月23日讯 22日,青岛市金融业联合会成立大会暨第一次会员大会召开,覆盖全市金融业各行业、各领域的交流合作平台正式成立。会上,选举产生了青岛市金融业联合会第一届理事、监事及负责人,会员代表宣读了青岛市金融业联合会会员自律倡议书,青岛市金融业联合会与青岛市企业联合会签署合作协议。

青岛市金融业联合会的成立,旨在为政府、金融机构、企业、行业组织之间搭建交流平台,服务青岛金融业高质量发展,服务实体经济振兴,助力新时代社会主义现代化国际大都市建设。青岛金融领域及上市和拟上市企业、中介服务行业121家机构成为联合会创始会员单位,青岛银行、青岛农商银行、建设银行青岛市分行、光大理财、联储证券、中路财险、青啤股份、青岛蓝海股权交易中心等37家机构当选为联合会首届理事单位,恒丰理财、山东港信期货当选为监事单位。青岛市金融业联合会成立后,将凝聚青岛金融行业各方面资源,在政府和金融机构间搭建桥梁,增强会员之间以及与国内外金融行业、相关行业协会的合作交流,实现会员互动、资源互补、共同发展。此外,青岛市金融业联合会还将引导会员加强行业自律,促进金融市场规范有序发展,努力发展成为维护区域金融稳定和优化营商环境的重要力量。

(观海新闻/青岛早报记者 邹忠昊)

首笔QDLP试点基金 成功出境投资海外

早报3月23日讯 日前,在青岛市地方金融监督管理局指导支持下,获批青岛市合格境内有限合伙人(QDLP)对外投资试点资格的青岛进益筑恩资产管理有限公司完成首笔433.3万美元资金出境开展海外投资,标志着青岛市首单QDLP试点基金业务成功落地,青岛市创投风投中心建设和金融业对外开放实现新突破。

自2019年以来,青岛市地方金融监督管理局深刻把握加快实施创新驱动发展战略要义,全面贯彻打造创投风投中心部署要求,已连续成功举办四届全球创投风投大会、发布两年一更新私募行业奖励扶持政策、搭建助推私募对接实体项目的全市一体化投融资路演平台,着力培育壮大私募市场主体,吸引全球优质私募基金资源落户。青岛市合格境内有限合伙人对外投资试点城市资格的获批和首单QDLP试点基金业务的成功落地,为境内投资者进行海外投资及跨境财富管理开辟了新通道,进一步丰富了金融业态,推动了资产管理的双向开放,激发了市场发展新活力,青岛市创投风投中心和面向国际的财富管理中心建设开启了新征程。

(观海新闻/青岛早报记者 邹忠昊)

投资理财遇难题 速拨热线 82888000

假如您在投资理财方面遇到难题,与相关金融机构产生纠纷,或者遭遇理财骗局等闹心事,均可拨打早报热线电话82888000,早报记者将尽力帮您协调解决难题。您也可来电讲述理财故事,提供新闻线索。



扫码 互动交流