

国联安投教基地

读懂上市公司

定期报告

如何分析销售净利率？

销售净利率是指公司净利润占销售收入的百分比，其计算公式为：

销售净利率 = 净利润 / 销售收入

在上式中，销售收入是指扣除销售折扣、销售折让和销售退回之后的销售净额。销售净利率与公司净利润同向变化，公司在提高销售收入的同时，必须更多地增加净利润，才能提高销售净利率，实现更高的盈利水平。

销售净利率反映公司销售收入的盈利水平。销售净利率提高，说明公司的获利能力提高；销售净利率降低，说明公司的获利能力下降，投资者可以进一步分析下降原因是营业成本上升还是公司降价销售、是期间费用过多还是投资收益减少等，以便更好地对公司经营状况进行判断。

在进行销售净利率分析时，投资者可以将连续几年的指标数值进行纵向分析，从而分析公司获利能力的发展变化趋势；同样也可将公司的指标数值与其他公司指标数值或同行业平均水平进行对比，综合评价公司盈利能力的高低。

投资报酬率能说明什么问题？

投资报酬率，又称总资产收益率，是公司净利润与公司平均资产总额的比率。其计算公式为：

投资报酬率 = 净利润 / 平均资产总额

投资报酬率是反映上市公司资产综合利用效果的指标，也是衡量上市公司利用债权人和股东权益总额所取得盈利高低的重要指标。投资报酬率越高说明公司资产的利用效率越高，整个公司的获利能力也就越强；反之，投资报酬率越低，说明公司资产的利用效率不高，整个公司的获利能力也就越差。

在实际评价某一特定上市公司的投资报酬率时，首先应将该公司连续几年的投资报酬率水平进行纵向比较，以观察公司投资报酬率的变动趋势；还应将该上市公司的投资报酬率水平与同行业其他上市公司的投资报酬率水平、行业平均水平相比较；也可以对投资报酬率进行因素分析，对特定公司的获利能力作出准确评价。

如何分析加权平均净资产收益率？

净资产收益率又称股东权益报酬率，是净利润与股东权益的比率，反映了股东权益的收益水平。其计算公式为：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} / \text{股东权益}$$

净资产收益率是公司经营管理业绩的最终反映。从上市公司本身运作来看，净资产收益率越高，说明公司净资产（股东权益）运用得越好，公司的盈利能力越好。

投资者可以通过净资产收益率评估公司经营情况，但必须注意的是，要同时分析公司的负债率，如若公司负债率很高，则即使净资产收益率很高，也有面临债务危机的风险。

我国公开发行证券的公司信息披露编报规则要求公司披露加权平均净资产收益率与全面摊薄净资产收益率。其中，加权平均净资产收益率是一个说明公司利用单位净资产创造利润能力的大小的动态指标，强调经营期间公司净资产赚取利润的结果，可以更科学地反映报告期内净资产变动对股东权益报酬率的影响，有助于投资者对公司未来的盈利能力作出正确判断，其计算公式为：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

全面摊薄净资产收益率强调年末状况，是一个说明单位期末净资产对净利润贡献的静态指标，能够很好地体现未来股票价值的状况。其计算公式为：

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P/E$$

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E为归属于公司普通股股东的期末净资产。公司编制和披露合并报表的，“归属于公司普通股股东的净利润”不包括少数股东损益金额；“扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润”以扣除少数股东损益后的合并净利润为基础，扣除母公司非经常性损益(应考虑所得税影响)、各子公司非经常性损益(应考虑所得税影响)中母公司普通股股东所占份额；“归属于公司普通股股东的期末净资产”不包括少数股东权益金额。

每股收益能说明什么问题？

每股收益是综合反映公司获利能力的重要指标，是普通股股东每持有一股所能享有的净利润或需承担的净亏损，其计算公式为：

$$\text{每股收益} = (\text{净利润} - \text{优先股股利}) / \text{发行在外普通股平均股数}$$

对投资者来说，每股收益是一个综合性的盈利概念，可以用来判断和评价管理层的经营业绩。人们一般将每股收益视为公司能否成功地达到其利润目标的计量标志，也可以将其看成一家公司管理效率、盈利能力和股利来源的标志。

每股收益这一财务指标在不同行业，不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性，因而在各上市公司之间的业绩比较中被广泛地加以引用。每股收益越高，公司盈利能力越好，股利分配来源越充足，资产增值能力越强。

在分析每股收益指标时，投资者应注意公司是否利用回购库存股的方式。

减少发行在外的普通股股数，使每股收益简单增加。另外，如果公司将盈利用于派发股票股利或发行股票，就会使公司流通在外的股票数量增加，这样将会大量稀释

每股收益。

我国上市公司年报要求披露基本每股收益和稀释每股收益两个指标，以更科学地反映报告期内股份变动对每股收益计算的影响。其中基本每股收益的计算公式为：

基本每股收益 = 归属于普通股股东的当期净利润 /
当期发行在外普通股的加权平均数

其中，发行在外普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 +
当期新发行普通股股数 × 已发行时间 / 报告期时间 - 当期回购普通股股数 ×
已回购时间 / 报告期时间

稀释每股收益是以基本每股收益为基础，假设公司所有发行在外的稀释性潜在普通股均已转换为普通股，从而分别调整归属于普通股股东的当期净利润以及发行在外普通股的加权平均数计算而得的每股收益。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

如何分析每股股利和每股收益之间的关系？

每股股利是公司现金股利总额与发行在外普通股股数的比值，其计算公式为：

每股股利 = 普通股现金股利 / 发行在外普通股股数

每股股利反映的是上市公司每一普通股获取股利的大小。每股股利越大，则公司股本获利能力就越强；每股股利越小，则公司股本获利能力就越弱。值得注意的是，上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于公司的股利发放政策。如果公司为了增强发展后劲而增加留存，则当前的每股股利必然会减少；反之，则当前的每股股利就会增加。

每股收益是公司每一普通股所能获得的税后净利润，但上市公司实现的净利润往往不会全部用于分派股利。每股股利通常低于每股收益，其中一部分作为留存利润用于公司自我积累和发展。但有些年份，每股股利也有可能高于每股收益。比如在有些年份，公司经营状况不佳，税后利润不足支付股利，或经营亏损无利润可分。按照规定，为保持投资者对公司及其股票的信心，公司仍可用历年积存的未分配利润支付股利，或在弥补亏损以后支付。这时每股收益为负值，但每股股利却为正值。

反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利支付率，即每股股利分配额与当期的每股收益之比。借助于该指标，投资者可以了解一家上市公司的股利支

付政策。

本文内容来源：上海证券交易所官网

风险提示：

基金有风险，选择需谨慎。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩的保证。我国基金运作时间较短，不能反映市场发展的所有阶段。基金详情请认真阅读本基金的招募说明书、基金合同、基金产品资料概要等法律文件。本产品由国联安基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。基金管理人提醒投资者基金投资“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。