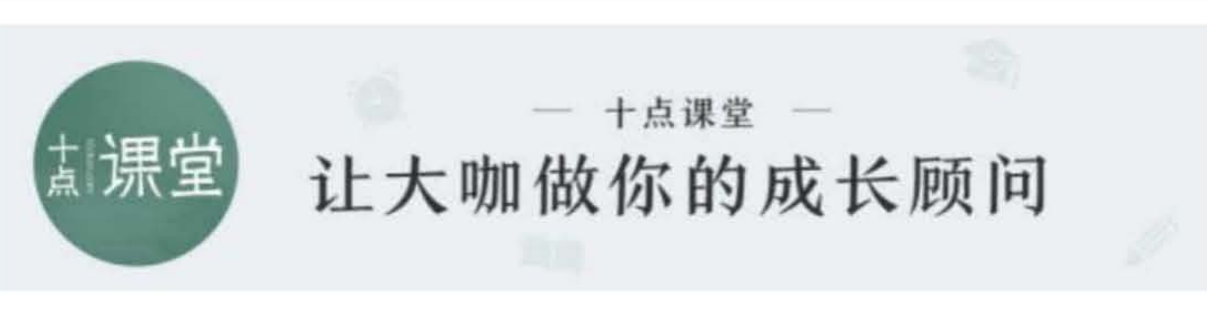
手把手教你读财报
0:00
27:05
倍速
定时
下载

第34天：《手把手教你读财报》不会读财报，就如同股市里的瞎子

655 2 08-10 16:30

50本财商秘籍，全面提升你的财富力


十点课堂
— 十点课堂 —
让大咖做你的成长顾问

你好，我们为你准备的书是《手把手教你读财报》。

相信很多朋友都听过股市里"一赚七亏二平"的定律。为什么股市赚钱这么困难呢？我们不妨先来看一个真实的案例：

有一个上市公司亏损了1个亿，老板看到公司在银行还有1.6亿的贷款，于是让银行帮了个忙。

老板先是将自己公司名下一栋价值三千万的房子作价1.6亿，还了银行贷款，然后又花1.6亿把这栋房子从银行手里买回来，至于钱款，就先欠着。

你看，这一买一卖，其实什么也没干，可是，公司的利润表却发生了很大的变化。

公司用三千万的房子还款1.6亿，也就说明，公司获得了1.3亿的收入，减掉最开始说的公司亏损的一个亿，还剩三千万。

结果这个原本亏得一塌糊涂的公司摇身一变，变成了年利润赚了三千万。另外，公司的资产还增加了，多了一栋1.6亿的楼。

你看，如果说投资股票就是在投资股票背后的企业，那么很多造假企业在被揭穿之前，往往经营业绩靓丽、形象良好，如果我们盲目买入，那么最终很可能会沦为被割的"韭菜"，惨淡离场。

那么，我们要从哪里着手，才能排除这些造假企业呢？答案就是看财报。

财报就好像企业的体检报告，学习看财报的技巧，能让我们降低在股市里踩雷的风险，增加获利的可能性。

可是，有的小伙伴会说，一个公司的财报动辄十万字，怎么看得完？财报里专有名词那么多，完全看不懂啊。没关系，读财报的技巧就藏在我们今天要讲的这本《手把手教你读财报》里。

这本书的作者唐朝，是一个在股市里久经沙场的70后老将。他在1994年辞去了铁饭碗的工作，第二年投身于期货市场，没想到仅仅一年就宣告破产。

之后，他经过多年的潜心研究，最终获得了不错的收获。他将自己读财报的心得写成了这本书，用通俗易懂的语言解释了复杂的金融知识，帮助读者读懂财报，避免入坑。

接下来，我将为大家解读这本书的精华内容。

读完之后，你将学会分析财报最重要的三张表格——**资产负债表、利润表和现金流量表**，并学会用这三张表对企业进行排雷，从而筛选出适合我们投资的优质企业。

事不宜迟，让我们一起来学习吧！

01

首先，让我们来说一说第一部分的内容：我们该如何分析资产负债表？

当我们打开一份企业财报，里面主要有三张报表，分别是资产负债表、利润表和现金流量表。其中最重要的，是资产负债表。

企业的资产负债表科目繁多，看得人眼花缭乱。但想看懂其实很简单，我们主要把握两个要点，一是企业的钱从哪里来，二是企业的钱花到哪里去。

先来说说第一个要点，企业的钱从哪里来，这就是资产负债表里的"企业负债和所有者权益"。

一个企业的负债和所有者权益相加，就等于企业的资产。资产，也就是企业钱的来源。

所谓负债，就是说企业向别人借了多少钱，这些钱是要还的；而所有者权益就是股东的钱，这些钱是不需要还的。

所以你把资产负债表拉到最后一行，看一眼资产，就知道企业总共有多少家当，再看一下所有者权益，就知道这些家当里有多少钱是企业自己的，有多少是借的了。

这时候我们要尤其关注企业的负债，研究一下，企业为什么要借钱，向谁借钱，借多久，要还多少利息。这几个问题能帮我们搞清楚企业借款的原因和迫切程度。

如果一个企业迫切地要借钱，哪怕要还高额利息也在所不惜，那么这可能是一个危险的信号。如果一个企业明明拥有不少货币资金，还需要用很高的利率借款，那这家企业很可能有问题。

搞清楚企业的债务明细之后，我们可以计算一下企业的负债率。计算的公式是用有息负债除以总资产。

然后，我们将这个数字和同时期、同行业的其他企业进行比较，如果有息负债率与同行业相比比较高，或者有息负债超过总资产的6成。

那么企业如果遇到宏观或行业的突变，比如这次突如其来的新型肺炎，那么企业陷入困境的可能性就更大些。

所以，对于有息负债率过高的企业，我们要谨慎投资。

接下来，我们要关心的第二个要点是"资产项目"，也就是看这家企业的钱都花到哪里去了。

资产项目要怎么看呢？我们要先看一下总资产，看看总资产与去年相比是增加了还是减少了，留一个总体印象。

接下来，我们要看四个比值。

第一个比值，是生产资产占总资产的比例。

我们可以在资产负债表中找到生产资产一项，所谓生产资产，就是天然存在的有形资产，比如企业的固定资产、存货等等。然后，我们将这个数字除以总资产，利用得到的数字就能判断企业的结构。

如果占比比较大，那就是重资产公司，占比小就称为轻资产公司。比如茅台、腾讯、Facebook之类的公司就属于轻资产公司，而像一些机械制造企业，就属于重资产公司。

在作者看来，轻资产公司要优于重资产公司。因为有形资产是需要不断投入资金去维护和升级的，还会产生大量的折旧。

比如一家企业大部分资产都是生产机器，那么企业可能要经常花钱去升级、维修甚至更换机器。所以重资产公司必须要保证销量足够，才能分摊这个费用。如果销量下滑，就容易亏损。

那么，我们要如何分清企业到底是轻还是重呢？

老唐给出了一条公式，就是用**当年税前利润总额除以生产资产**，如果这个数字明显高于两倍的银行贷款标准利率，那么就属于轻资产公司，否则就是重资产公司。

这样说可能有点难懂，我们举个例子来说明。茅台公司2013年的税前利润总额是214亿元，生产资产是125亿，用214除了125等于171%。

而当时的银行贷款利率是6%，两倍利率就是12%，171%这个数字远远高于12%，说明茅台公司是一家明显的轻资产企业。

接下来，我们要看的第二个比值，是应收款占总资产的比例。

什么是应收款呢？举个例子，小王经营了一家生产酱油的公司，小李是酱油的经销商。小李跟小王签了订单，先拿走了五十箱酱油，但还没给钱，那么这笔钱就叫应收款。

当我们看资产负债表时，可以找出所有带"应收"两个字的科目，把这些数字相加，减掉应收票据，然后用得到的数字除以总资产的数字，就能得到应收款占总资产的比例。

得到这个比例有什么用呢？你想，应收款说白了，就是本来应该收到但还没收到的钱。

如果这部分的账款过多，说明企业只是看上去有钱，但很多钱都是看得到摸不着的，企业真正可以利用的资产并不多。万一资金无法及时流转，或者欠我们钱的公司赖账不还，那企业不就很危险吗？

所以，应收款比例太大的企业不适合投资。那么，应收款比例多少才算大呢？

我们可以将应收账款除以每个月的平均营业收入，看看应收账款相当于企业几个月收入。思考这个比例是不是过大了。

我们还可以和同行业的其他企业进行对比，如果我们关注的这个企业的应收比例高于行业的平均数，那么就可以暂时认为是比例偏大了。

其次，我们还要看看企业的应收比例是否发生了巨变。我们可以查看企业前几年的应收比例是多少，今年有没有巨大的增幅。

最后，我们还要看看企业的应收款是否有异常。比如，如果一个企业的"其他应收款"数字太大，没有说清楚应收款的来源，那么就要打个问号，这笔钱不明不白，会不会有什么猫腻？

看完了应收比例，我们要看的第三个比值，是货币资金与有息负债的比例。

我们可以在资产负债表里找到货币资金的数字和有息负债的数字。

靠谱的公司，货币资金应该可以覆盖有息负债，最多可以松到货币资金加金融资产，两者合计应当要能覆盖有息负债。否则，企业就容易出现债务危机。

比如，很多白酒、西药行业，货币资金远远大于有息负债。这样的企业抗风险能力一般比较强，就算经营出现问题，账上的资金也足够让企业能支撑一两年，不用靠外部资金来解决问题。

最后，我们要看的第四个比值，是非主业资产占总资产的比例。

我们可以在资产负债表里找到企业的非主业资产，用这个数字除以总资产，就能看到企业主要把注意力放在哪里。

假如一个企业的非主业经营资产比例总在增加，比如你一个卖酒的企业把大量的资金用于投资房地产，那么这可能在说明，你在卖酒方面竞争不过别人，只能向外发展。那么这样的企业，可能潜力不足，也不适合我们投资。

总而言之，资产负债表是企业的家底。通过解读其中的关键科目，我们可以评估这家企业的质量到底如何。

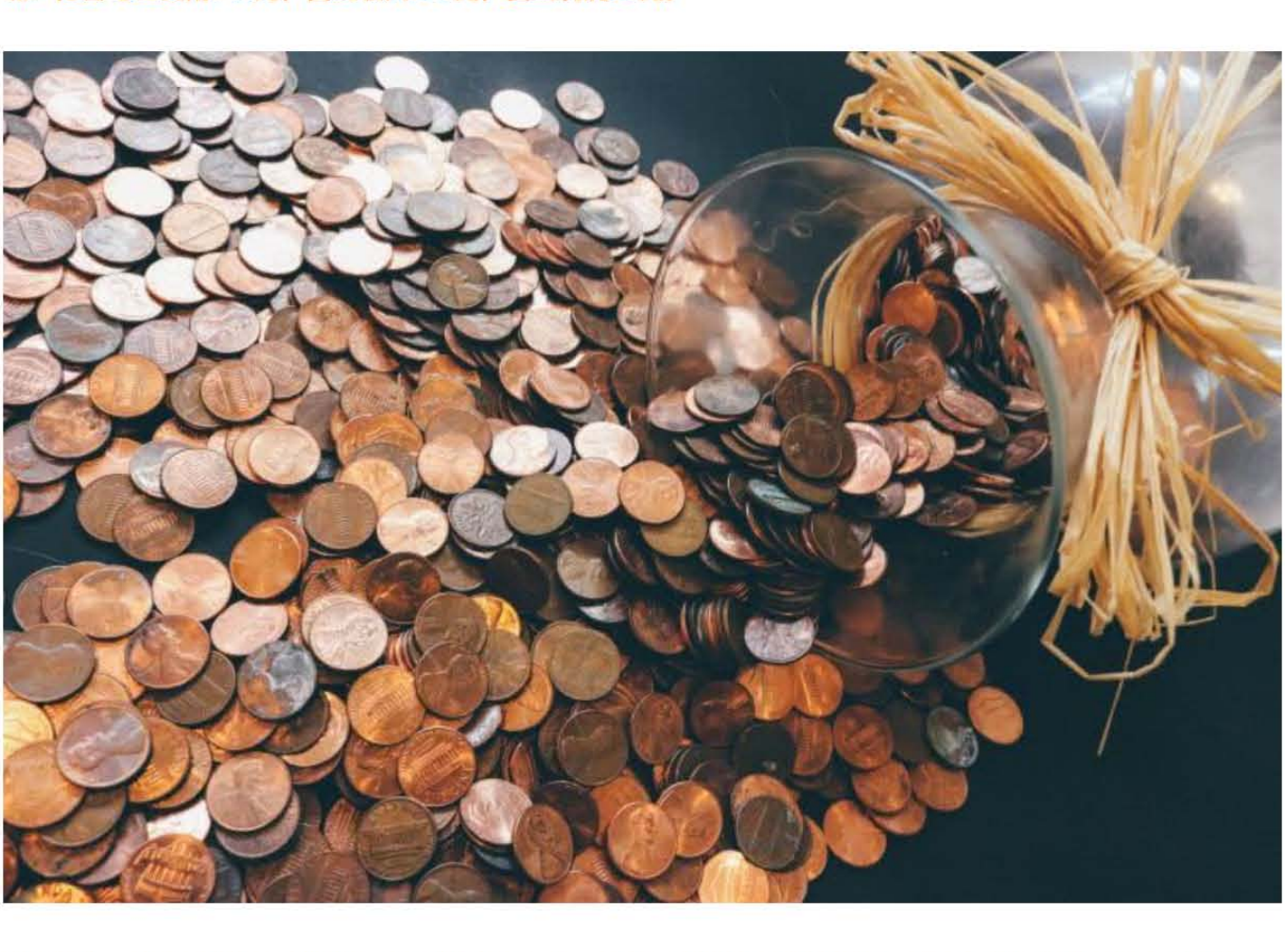
02

接下来，让我们来说一说第二部分的内容：我们该如何分析利润表。

利润表是一般投资者最喜欢看的表，因为它一目了然，不像资产负债表那样科目繁多。可是资深的投资者却知道，利润表是造假多发地。

利润表之所以容易造假，主要是因为企业的利润都是用权责发生制来计算的。什么是权责发生制？就拿之前的卖酱油的例子来说，小王为了生产酱油，花了各种成本共计140块钱。

这时候，小李来买酱油，他和小王签了合同，写了张200元的欠条就把货拉走了。那么，小王的利润表会怎么写呢？他会写上费用140元，营业收入200元，营业利润60元。



但实际上，小王不仅没拿到现钱，还倒贴进去不少。这就是利润表最大的问题，它不是用实际收支来算钱的。

这样一来，如果一个企业想做假账，那太简单了，我只要找个公司给我写个欠条，我就可以把这笔钱算进利润表里。等来年业绩转好，我再把这笔钱算作坏账，神不知鬼不觉地就把账平了。

可见，利润表里套路多。那么，我们要怎样分析利润表呢？主要看四个要点。

第一个要点，看营业收入。营业收入主要体现的是企业经营状况和未来发展情况。我们不仅要看营业收入的数字，还要看收入是从哪里来的。这就是巴菲特说的："利润的来源比利润本身更有意义"。

一般来说，企业营业收入的增长有三种途径，一是潜在需求增长，二是市场份额扩大，三是价格提升。

其中最好的是**潜在需求增长**，这说明整个行业都很景气，大家都分得到肉吃。

其次是**市场份额增长**，这虽然证明了这家企业有一定的竞争力，但你抢占了别人的市场份额，一般会遭到竞争对手的反击。

那么在对手的反击下，我们看中的企业还能不能继续增长收入呢？这个需要再理性评估。最后是价格提升。

价格提升会牺牲消费者的利益，那么消费者可能就会减少消费，或者寻找其他的替代品。比如茅台涨价了，可能关系不大，但青岛啤酒涨价了，大家可能全都跑去买哈啤了。

因此，我们要优先选择有潜在需求增长的企业，然后，再看看我们关注的企业营业收入增速是否高于行业的平均水平。

在行业普遍景气的情况下，只有营业收入增长速度高于行业平均增长速度，才能说明这家企业是行业中的强者。

看完了营业收入，我们要关注的第二个要点，是毛利率。

当我们用营业收入减掉营业成本，得出来的数字就是毛利润。用毛利润除以营业收入，就能得到毛利率。

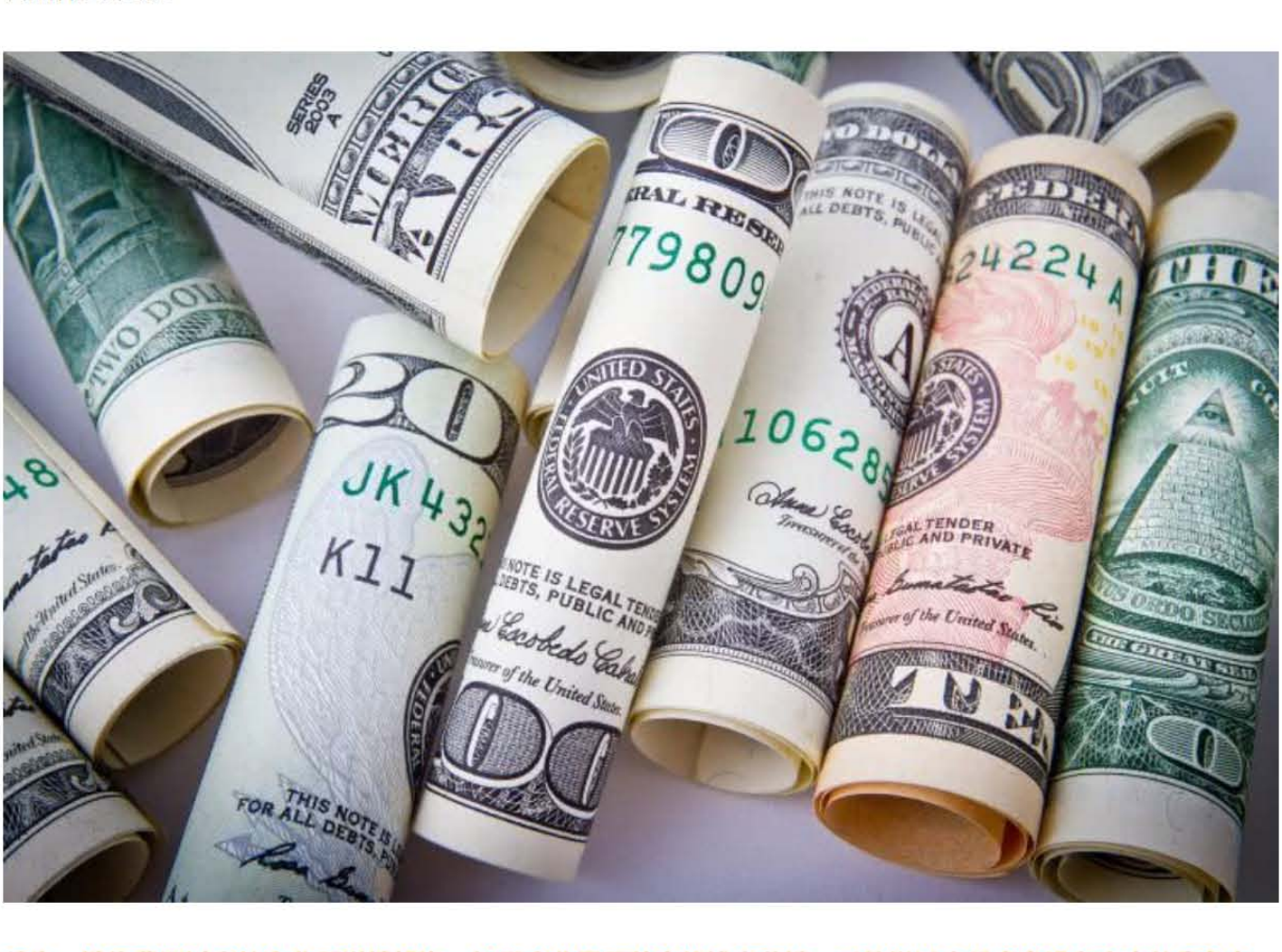
毛利率高意味着企业的产品竞争优势明显，可替代产品较少。比如茅台的毛利率近93%，利润可观。反之，如果毛利率低，则说明企业有大量替代品。

这类企业一旦产品价格变动，用户就容易跑。因此，躲开低毛利率的企业，能让我投资失败的概率大大降低。

那么，毛利率多少算高呢？作者告诉我们，毛利率40%以上的企业具备较好的竞争优势。毛利率低于20%的企业，竞争压力相对过大，需要谨慎投资。

接下来，我们要关注的第三个要点，是企业费用。

一个企业的费用主要有三个方面，分别是销售费用、管理费用以及财务费用。那么在企业费用这一项，我们又能看出什么来呢？



首先，销售费用过高的企业要谨慎投资。如果企业需要花大价钱来营销，可能说明产品本身没有太大的竞争力，不花钱就卖不动。

其次，管理费用过高的企业也要警惕。一般来说，管理费用的增长应当小于营业收入的增长，如果管理费用突然变大，那么有可能藏着猫腻。

一些上市公司常常用管理费来调节收入，这是企业惯用的套路。具体怎么操作呢？如果企业实际经营是微亏，就尽可能调整成微利。

几年下来，撑不住了，就索性搞一次大亏，填完之前的坑，再做低后面的基数，来年让企业"扭亏为盈"。

所以，企业管理费用大幅度变大，尤其是之前几年连续出现小额净利润的公司，需要特别警惕。

最后，研发费用过高的企业也要谨慎投资。因为研发新技术不确定性高。如果一个企业需要不断投入大量的研发费用，才能保持企业的竞争性，那么一旦新技术研发失败，企业就可能出现大问题。

好了，看完了以上的几大费用之后，我们还要来看看企业的费用占毛利润的比例，这个比例越低，越有优势。让我们举个例子来说明。假如有一家企业的毛利率是20%，费用占毛利润的80%。

这意味着，这家企业卖了100块钱的产品，乘以20%的毛利率，说明企业赚了20块钱毛利润。费用占毛利润的80%，说明产生了16块钱的费用。

用毛利润减掉费用，就剩下4块钱的营业利润，还得扣25%的所得税，最终100块钱的销售就创造了3块钱的净利润。投资这样的公司，不是在浪费本金吗？

那么，费用率多少才值得投资呢？老唐告诉我们，假如企业的费用能够控制在毛利润的30%以内，说明企业具有较强的竞争优势；如果高于70%，那就不用关注了。费用这么高，扣完费用全白忙活了。

看完企业费用之后，我们最后一个要关注的要点，是营业利润率。

所谓营业利润率，就是用营业利润除以营业收入，它是财报的核心数字，它体现了企业的营业能力。

一方面，营业利润率当然是越高越好。另一方面，我们也不能光看数字，还要看历史变化。

如果企业的营业利润上升了，我们还要思考利润上升的原因是什么，是成本下降、费用降低了，还是售价提升了，然后判断这个营业利润率的上升是不是可持续的。

总而言之，我们要投资的企业应当是能持续赚钱的企业，通过关注利润表的四大要点，我们可以对企业的利润实现情况有一定的了解，帮助我们找到更值得投资的企业。

03

最后，让我们来说一说第三部分的内容：我们该如何分析现金流量表。

之前我们讲到，利润表虽然告诉我们企业到底赚了多少钱，但很可能，企业赚到的只是一个纸面上的数字，并没有真正拿到钱。

假如一个企业手中没有现金，哪怕它的财报上有巨额利润，它也很难熬过去。因为员工工资、银行贷款等等都需要用真金白银来付。

那么，我们要如何才能知道企业现金的来龙去脉呢？答案就是看现金流量表。这张表，关乎企业的生死存亡。

那么，我们要如何看懂这张现金流量表呢？主要看三个要点。

我们要看的第一个要点，是经营活动方面的现金流量。经营活动现金流是现金流量表的重心，它体现着企业的经营能力。

在这部分，关键的数字有两个，一个是"经营活动现金流量净额"，一个是"销售商品、提供劳务收到的现金"。

先说第一个"经营活动现金流量净额"。假如一个企业经营得好，那么它肯定会有一定的营业收入，而营业收入又会带来一定的经营性现金流。

如果经营活动现金流量净额是负数，说明企业日子难过了。所以，观察经营活动现金流净额的首要任务，就是看它是否大于零，如果大于，能超过多少。

假如一个企业的经营活动现金流量大于零，而且大于折旧费用，说明企业不仅可以正常经营，而且这笔钱还能补偿资产的折旧费用，那么企业就能不断更新机器，扩大生产，这样的企业才有潜力。

另外，我们还可以用经营活动现金净额与利润表里的净利润相互印证。我们知道，企业的利润不等于现金，有可能发了货，但还没收到钱。而经营活动现金净额则是企业实际收到的钱。

因此，如果经营活动现金流净额大于等于净利润，就说明公司的利润基本上都变成了现金。

如果经营活动现金流净额比净利润大很多，那么很可能说明了公司的产品供不应求，买家为了抢购，宁可先付钱再拿货。

但值得注意的是，这个方法是有特例的。比如在房地产行业，因为一些房地产公司会卖期房，也就是房子还在建，消费者先付定金。如果是这种情况，那么用现金流入和净利润来比较，就不靠谱了。

除了经营活动现金净额之外，经营活动现金流里还有一个值得关注的数字，就是"销售商品、提供劳务收到的现金"。我们可以用这个数字和营业收入进行对比。

如果这个数字大于营业收入，说明企业销售的绝大部分款项都已经收到现金了，基本能认为企业经营状况良好。

但如果这个数字远远小于营业收入，说明很多钱都被别人欠着，变相也代表着我们关注的这家企业竞争力不强，需要谨慎投资。

好了，看完了经营活动方面的现金流量，我们要看的第二个要点，是投资活动方面的现金流量。

那么，企业的投资活动现金流能看出什么来呢？

首先，我们要看看企业的投资回报率。如果企业喜欢投资，而投资回报率又低于社会资金平均回报水平，那说明企业管理层的投资能力差，需要谨慎投资。

其次，我们要看看企业有没有出售大量的固定资产或其他长期资产。假如投资活动现金流入里有大量现金都是企业出售家当带来的，我们就要怀疑是不是企业经营业绩下滑，入不敷出了。

最后，我们要分析企业投资的资金是从哪里来的。对于保守的投资者来说，我们更希望企业用来投资的是自己的钱，比如是经营赚来的钱，或者之前投资赚来的钱。

如果企业手头没钱，是用筹资得到的钱去投资，那么风险可能会更大一些。

看完了投资活动现金流量，我们最后一个需要关注的要点，是筹资活动方面的现金流量。筹资就是筹集资金的意思。

在这一部分，我们要重点关注企业是否有高利率的债务性筹资。一般来说，债务性筹资活动的利率越高，企业越危险。

你想，一个企业为了筹钱，支付了明显高于正常水平的利息，这是否意味着银行不愿意贷款，企业不得不找高利贷来借钱，那么这样的企业，就有可能存在生存危机。

你看，一张小小的现金流量表，也能帮我们发现企业不少的猫腻，让我们看清企业的真实面目。

好了，到这里，我们已经共同学习了《手把手教你读财报》的全部精华内容。

接下来，我想为你再次总结一下本书的内容。

我们学习了财报最重要的三张表格，分别是资产负债表、利润表和现金流量表。

首先，我们学习了第一张表格，资产负债表，也了解了分析资产负债表主要看的四个比值。

第一个比值是生产资产占总资产的比例。我们要避免选择占比太大的重资产公司。因为有形资产是需要不断投入资金去维护升级的，还会产生大量的折旧。

第二个比值是应收款占总资产的比例。应收款比例太大的企业风险较大，万一资金流转不及时，或者欠钱的公司赖账不还，那么企业就会出现问题。

第三个比值是货币资金与有息负债的比例。靠谱的公司，货币资金应该可以覆盖有息负债，否则容易出现债务危机。

第四个比值是非主业资产占总资产的比例。假如一个企业的非主业经营资产比例总在增加，可能说明企业在本行业找不到更好的发展机会，只能向外发展，这样的企业可能潜力不足。

接着，我们学习的第二张表格，是利润表。利润表是最容易造假的表格，在分析利润表时，我们也要看四个要点。

第一个要点是看营业收入。我们要优先选择有潜在需求增长的企业，在这些企业里再筛选出营业收入增速高于行业平均水平的企业，这样的企业往往是行业里的强者。

我们要关注的第二个要点，是毛利率。毛利率高意味着企业的产品竞争优势明显，可替代产品较少，更值得投资。

我们要关注的第三个要点，是企业费用。

那些销售费用、管理费用、研发费用过高的企业需要谨慎投资。而如果企业的费用能控制在毛利润的30%以内，说明企业具有较强的竞争优势，可以考虑投资。

我们要关注的最后一个要点，是营业利润率。一方面，营业利润率越高越好，另一方面，我们也要关注营业利润率升高的原因，判断它的提升是否是可持续的。

最后，我们学习的第三张表格，是现金流量表。

现金流量表我们要着重看三个要点。

第一个要点是经营活动现金流。一来，我们要观察经营活动现金流净额，如果明显大于0，说明企业有一定的潜力；二来，我们要观察销售商品、提供劳务收到的现金。

如果这个数字大于营业收入，基本能判断企业经营状况良好。

接下来，我们要关注的第二个要点，是投资活动的现金流量。如果企业持续借钱投资、或者投资回报率太低、或者大量出售固定资产，那么这样的企业可能存在较大风险。

最后，我们要关注的第三个要点，是筹资活动的现金流量。我们要关注企业是否有高利率的债务性筹资。这部分活动的利率越高，企业就越危险。

总而言之，企业财报就像是企业的体检报告。

资产负债表就像是人的骨架，让我们看到了企业的资产和负债结果；利润表就像是人的各大器官，反映了企业的经营成果；现金流量表就像人的血液，反映了企业现金进出的流量。

看懂这三张财报，能让我们摸清企业的生产经营状况。而只有当我们把宝贵的资金投入真正有潜力的企业中，我们才有可能一步步实现自己的财富梦想。

好了，这本《手把手教你读财报》就学习到这里，期待与你下一本书的学习，我们下次再见。

| 撰稿：爆文研究所-月月
| 主播：小全配音工作室-熙情

最新评论 [2]

奔跑者 09-01 0

非常好的一本书，我不买股票，但这本书把财务报表分析的很到位，对我的思维很有帮助！

愫愫 08-30 0

资产负债表就像是人的骨架，让我们看到了企业的资产和负债结果；利润表就像是人的各大器官，反映了企业的经营成果；现金流量表就像人的血液，反映了企业现金进出的流量。 看懂这三张财报，能让我们摸清企业的生产经营状况。而只有当我们把宝贵的资金投入真正有潜力的企业中，我们才有可能一步步实现自己的财富梦想。

相关课程推荐

50本财商秘籍，全面提升你的财富力
每天为你讲本书，50天让你会赚钱，高

第33天：《说谎者的扑克牌》要让投资有价值，就必须保持独立思考
第35天：《习惯的力量》发现"习惯模式"，改变事业和生活
第36天：《情商》"情绪智慧"的关键性解释

可能还喜欢

拖延心理学
向与生俱来的行为顽症宣战

《不完美，才美》
我们生而不完美，一切的努力，是为了使自己变得接近完美。

《八十天环游地球》
你需要的不只是金钱时间，更需要勇气。

诵读经典
任志宏，演播艺术家，中央电视台《国宝档案》主持人。

发表评论