

新规下如何阅读创业板 2011 年年报

摘自网站：<http://www.szse.cn/main/investor/fxjy/39747110.shtml>

投资者广泛、理性地参与证券交易，是证券市场平稳运行和健康发展的重要保证。长期以来盲目跟风，炒作新股、概念股、绩差股等的非理性交易行为不仅助长了证券市场的投机风气，还严重损害了投资者的利益。为保护投资者合法权益，完善证券市场内在的约束机制，促进资本市场稳定健康发展，本专栏自本期开始将结合上市公司年报披露工作，分专题陆续刊出系列宣传文章，揭示炒作“新股”、“绩差股”、“退市股”、“分红概念股”等概念股的风险，帮助投资者树立正确的投资理念，坚持长期价值投资，避免短线投机炒作。希望投资者密切关注。

上市公司披露的年报内容主要包括财务数据和非财务信息两大类。以往上市公司披露年报后，投资者主要会关注上市公司的财务数据及年报分配预案。非财务信息往往因形式化、格式化的原因，内容千篇一律，缺乏个性，投资者难以从中获得有效的信息，因而投资者对上市公司披露的非财务信息并不十分关注，经常直接“忽视”。

为了提高上市公司年报披露内容特别是非财务信息的有效性，深交所创业板公司管理部最近陆续发布了《关于做好上市公司 2011 年年度报告披露工作的通知》(以下简称“《通知》”)等新规，这些规定涵盖了上市公司在年报披露中常见的问题、难点，以及披露中应重视的问题。那么，投资者应如何阅读新规出台后的年报呢？

财务数据上要“三看”

一是要看趋势。创业板公司业绩波动较大，上年度盈利很好且成长性很高，下一年度就有可能出现亏损。为提高信息披露的及时性和有效性，确保投资者能结合年报和季报的情况作判断，及时掌握公司业绩变动情况，深交所要求所有创业板上市公司在披露 2011 年度报告的同时，必须及时披露 2012 年第一季度业绩预告。所以，投资者在关注 2011 年度业绩的同时，还要关注 2012 年第一季度业绩预告情况，以更好地判断公司业绩的变动趋势。

二是要看“含金量”。投资者在看 2011 年度的财务数据时，要关注净利润中“非经常性损益”的情况，看看公司到底是靠主营业务盈利，还是主要靠财政补贴等非经常性损益盈利，对公司的盈利能力做出正确的判断。

三是要看“研发投入”等影响核心竞争能力的相关数据。自主能力要靠研发来支撑，关注研发投入的情况，有助于对公司未来的成长性进行正确判断。

非财务信息要细看“未来发展的展望”。

一是细看新年度的经营计划和经营目标。《创业板信息披露业务备忘录第10号：年度报告披露相关事项》要求上市公司在披露年度财务预算、经营计划和经营目标时，要对比披露新年度的计划数据、上年度的实际数据和增减变动百分比，还要充分提示这些新目标无法实现的风险。投资者可结合这些信息，对公司新年度的经营目标进行了解，判断公司的新年度业绩前景是否值得期待，做出正确投资决策。

二是细看未来发展战略。新规要求上市公司披露未来三年的发展战略，并且对披露具体内容进行了列举，避免出现公司披露流于形式或者泛泛而谈的情况。并要求公司结合“互动易”上投资者关注较多的问题，对公司未来发展战略、发展步骤等进行有针对性的描述，以助于投资者了解公司未来发展方向及经营风格。投资者也可以在年报披露前登录“互动易”提出自己比较关注的问题，要求上市公司在年报中予以回应。

利润分配方案要看“长远”

投资者在关注公司2011年度利润分配方案时，还可以看得更长远一点。创业板的新规要求创业板上市公司均应在公司章程中明确规定利润分配的形式、现金分红的具体条件和比例、未分配利润的使用原则等具体政策，公司章程未明确的还要对其进行修改。投资者可关注公司章程对利润分配的相关条款，看看公司的分红政策到底如何，以选择“心仪”的上市公司。比如，目前已经披露2011年报的两家创业板公司，捷成股份对公司章程利润分配条款进行了修订，新增公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的30%的条款；东方国信在公司章程中明确每年现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。投资者可以清晰地了解公司的长远回报“计划”，做到心中有数，决策所依据的信息也更充分。（系列宣传文章之一）