



第三节 上市公司财务分析

【知识点2】股利

每股股利=现金股利总额÷期末发行在外的普通股股数

某上市公司2019年度发放普通股股利3 600万元，年末发行在外的普通股股数为12 000万股。每股股利计算如下：

每股股利=3600/12000=0.3（元）

（1）每股股利反映的是普通股股东每持有上市公司一股普通股获取的股利大小，是投资者股票投资收益的重要来源之一。



第三节 上市公司财务分析

(2) 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发放率。

股利发放率=每股股利÷每股收益

其反映每1元净利润中有多少用于普通股股东的现金股利发放，反映普通股股东的当期收益水平。



第三节 上市公司财务分析

【知识点3】市盈率

$$\text{市盈率} = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股收益}}$$

(1) 市盈率反映普通股股东为获取1元净利润所愿意支付的股票价格。

(2) 市盈率是股票市场上反映股票投资价值的重要指标，该比率的高低反映了市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期。市盈率越高，意味着投资者对股票的收益预期越看好，反之亦然。



第三节 上市公司财务分析

(3) 影响企业股票市盈率的因素有：

(a) 上市公司盈利能力的成长性

(b) 投资者所获取收益率的稳定性

(c) 市盈率也受到利率水平变动的影响

(4) 市盈率存在的缺陷

(a) 股票价格的高低受很多因素影响，非理性因素的存在会是股票价格偏离其内在价值；

(b) 市盈率反映了投资者的投资预期，但由于市场不完全和信息不对称，投资者可能会对股票做出错误估计。



第三节 上市公司财务分析

基本每股收益1.52，假定该上市公司2019年末每股市价30.4元。则该公司2019年末市盈率计算如下：

$$\text{市盈率} = 30.4 / 1.52 = 20 \text{ (倍)}$$



第三节 上市公司财务分析

【知识点4】每股净资产

$$\text{每股净资产} = \frac{\text{期末普通股净资产}}{\text{期末发行在外的普通股股数}}$$

(1) 每股净资产显示了发行在外的每一普通股股份所能分配的企业账面净资产的价值。

(2) 利用该指标进行横向和纵向对比，可以衡量上市公司股票的投资价值。如在企业性质相同、股票市价相近的条件下，某一企业股票的每股净资产越高，则企业发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。



第三节 上市公司财务分析

某上市公司2019年年末股东权益为15 600万元，全部为普通股，年末普通股股数为12 000万股。每股净资产计算如下：

$$\text{每股净资产} = 15600 / 12000 = 1.3 \text{ (元)}$$



第三节 上市公司财务分析

【知识点5】市净率

$$\text{市净率} = \frac{\text{每股市价}}{\text{每股净资产}}$$

(1) 净资产代表的是全体股东共同享有的权益，是股东拥有公司财产和公司投资价值最基本的体现。市净率越低的股票，投资价值较高；反之亦然。

(2) 但有时较低市净率反映的可能是投资者对公司前景的不良预期，而较高市净率则相反。在判断某股票的投资价值时，要综合考虑当时的市场环境以及公司经营情况、资产质量和盈利能力等因素。



第三节 上市公司财务分析

每股净资产为1.3元，同时假定该上市公司2019年年末每股市价为3.9元，则该公司2019年年末市净率计算如下：

$$\text{市净率} = \text{每股市价} / \text{每股净资产} = 3.9 / 1.3 = 3 \text{ (倍)}$$



第三节 上市公司财务分析

【单选题】（2020 年）某上市公司股票市价为 20 元，普通股数量 100 万股，净利润 400 万元，净资产 500 万元，则市净率为（ ）。

A. 20

B. 5

C. 10

D. 4

答案：D

解析：根据题意可知，每股净资产 = 净资产 / 普通股股数 = $500 / 100 = 5$ （元），所以市净率 = 每股市价 / 每股净资产 = $20 / 5 = 4$ 。



第三节 上市公司财务分析

二、管理层讨论与分析

管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断，是对企业财务报表中所描述的财务状况和经营成果的解释，是对经营中固有风险和不确定性的揭示，同时也是对企业未来发展前景的预期。

(1) 大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，无法对其有效监控和前置规定，因此披露原则是强制与自愿相结合。

(2) 上市公司“管理层讨论与分析”主要包括两部分报告期间经营业绩变动的解释；企业未来发展的前瞻性信息。



第三节 上市公司财务分析

【多选题】（2019年）关于上市公司管理层讨论与分析，正确的有（ ）。

- A. 管理层讨论与分析是对本公司过去经营状况的评价，而不对未来发展作前瞻性判断
- B. 管理层讨论与分析包括报表及附注中没有得到充分揭示，而对投资者决策有用的信息
- C. 管理层讨论与分析包括对财务报告期间有关经营业绩变动的解释
- D. 管理层讨论与分析不是定期报告的组成部分，并不要求强制性披露



第三节 上市公司财务分析

答案：BC

解析：管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断，选项A错误。管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息，无法对其进行详细的强制规定和有效监控，因此，两方国家的披露原则是强制与自愿相结合，企业可以自主决定如何披露这类信息，我国也基本实行这种原则，选项D错误。