



第三节 上市公司财务分析

一、上市公司特殊财务分析指标

【知识点1】每股收益

每股收益是综合反映企业盈利能力的重要指标，可以用来判断和评价管理层的经营业绩。每股收益概念包括基本每股收益和稀释每股收益。



第三节 上市公司财务分析

1. 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = \frac{\text{归属于公司普通股股东的净利润}}{\text{发行在外普通股加权平均数}}$$

其中，

发行在外的普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发普通股股数 × 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



第三节 上市公司财务分析

某上市公司2019年度归属于普通股股东的净利润为25000万元。2018年末的股数为8000万股，2019年2月8日，经公司2018年度股东大会决议，以截止2018年末公司总股数为基础，向全体股东每10股送红股10股，工商注册登记变更完成后公司总股数变为16000万股。2019年11月29日发行新股6000万股。

$$\text{基本每股收益} = \frac{25000}{8000 + 8000 + 6000 \times \frac{1}{12}} \approx 1.52 \text{ (元/股)}$$



第三节 上市公司财务分析

在上面计算中，公司2018年度分配10股送10导致股数增加8000万股，由于送红股是将公司以前年度的未分配利润转为普通股，转化与否都一直作为资本使用，因此新增的这8000万股不需要按照实际增加的月份加权计算，可以直接计入分母；而公司发行新股6000万股，这部分股份由于在11月底增加，对全年的利润贡献只有1个月，因此应该按照1/12的权数进行加权计算。



第三节 上市公司财务分析

2. 稀释每股收益

企业存在稀释性潜在普通股的，应当计算稀释每股收益。稀释性潜在普通股指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股。潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权

(1) 可转换公司债券

计算稀释每股收益时，分子调整项：可转换公司债券当期已确认为费用的利息等税后影响额；分母调整项：假定为可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数。



第三节 上市公司财务分析

(2) 认股权证和股份期权

认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑稀释性。

计算稀释每股收益时，分子的净利润金额一般不变，分母的调整项目是增加的普通股股数，同时要考虑时间权重。



第三节 上市公司财务分析

某上市公司 2020 年 7 月 1 日按面值发行年利率 3%的可转换公司债券，面值 10000 万元，期限 5 年，利息每年末支付一次，发行结束 1 年后可以转换股票，转换价格为每股 5 元，即每 100 元债券可转换为 1 元面值的普通股 20 股。2020 年该公司归属于普通股股东的净利润为 30000 万元，2020 年发行在外普通股加权平均数为 40000 万股，债券利息不符合资本化条件，直接计入当期损益，所得税税率为 25%。

假设不考虑可转换公司债券在负债成分和权益成分之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。则稀释每股收益计算如下：



第三节 上市公司财务分析

解析：（1）基本每股收益 = $3000/4000 = 0.75$ （元）

（2）假设全部转股，所增加的净利润 = $10000 \times 3\% \times 6/12 \times (1 - 25\%) = 112.5$ （万元）

假设全部转股，所增加的年加权平均普通股股数 = $10000/100 \times 20 \times 6/12 = 1000$ （万股）

增量股的每股收益 = $112.5/1000 = 0.1125$ （元）

增量股的每股收益小于原每股收益，可转换债券具有稀释作用。

（3）稀释每股收益 = $(30000 + 112.5) / (40000 + 1000) \approx 0.73$ （元）



第三节 上市公司财务分析

总之，对投资者来说，每股收益是一个综合性的盈利概念，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应用。每股收益越高，表明投资价值越大，盈利能力越好，股利分配来源越充足，资产增值能力越强。



第三节 上市公司财务分析

【单选题】（2020年）计算稀释每股收益时，需考虑潜在普通股影响，下列不属于潜在普通股的是（ ）。

- A. 库存股
- B. 股份期权
- C. 可转债
- D. 认股权证

答案：A

解析：稀释性潜在普通股指的是如果其转换为普通股会减少每股收益，其主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。



第三节 上市公司财务分析

【多选题】（2019年）根据有关要求，企业存在稀释性潜在普通股的，应计算稀释每股收益，下列属于潜在普通股的有（ ）。

- A. 认股权证
- B. 可转换公司债券
- C. 不可转换优先股
- D. 股份期权

答案：ABD

解析：潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。不可转换优先股不能转换为普通股，不会增加企业的普通股股数。