



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

导论

讲在前面的话

主讲：齐荣光

目录



在线开放课程

- 好好学习的重要性
- 年报里有故事

好好学习的重要性



在线开放课程

认识现实问题

解决工作问题

提高能力问题

考试过关问题

年报里有故事

- 五月已到，上市公司交卷的钟声响起，又到评判与总结的季节。这是繁花似锦的五月，也是阴雨绵绵的五月。
- “得益者”仰天大笑，绝尘而去。2014年，工商银行仍然是日赚7.5亿元的“宇宙行”；兰石重装（连续24个涨停板）、中科曙光（22）为代表的一干“无名小辈”，股价冲天；哪怕是业绩下滑的朗玛信息，赶上了风口，也会飞起来。
- 不幸的公司，各有各的不幸。2014年，新的“亏损王”出现了。几番腾挪，又经换帅，仍然救不了中国铝业。最终，它以162亿元的亏损额，刷新了A股的亏损纪录。
- 自己挖下的地雷，含泪也要踩上去。并购四起的年代，上市公司享受了收购标的带来的荣光，也要开始咽下业绩不达标的苦果。
- 2014年，A股上市公司的故事精彩纷呈。

- **TOP1 工商银行日赚超7.5亿元，坐稳A股最赚钱公司宝座**
- 2014年，银行业可谓“四面楚歌”，“可以一日无银行，但不可一日无网络。”随着互联网的抢滩、叫板、争锋，传统银行迎来了一轮巨大的冲击波。但是，“瘦死的骆驼比马大”，去年工商银行全年实现净利润2763亿元，同比增长5.10%，相当于平均每天赚的钱超过7.5亿元。
- 工商银行已经连续3年成为A股最赚钱的公司。不仅如此，仅2014年1年利润，相当于2000年之后8年利润之和。

- **TOP2 建设银行边盈利边示弱**
- 建设银行2014年报显示，去年实现净利润2282.47亿元，增长6.10%，相当于平均每天净赚6.24亿元。
- 引起舆论关注的不仅是银行的“暴利”还有银行“得了便宜卖乖”的行为。
- 在今年3月份的两会上，全国政协委员、建设银行行长张建国在发言时表示“银行是弱势群体”。

- **TOP3 农业银行不良贷款居首：1249.70亿元**
- **TOP4 中国银行领跑净利增速：8.22%**
- **TOP5 中国石油艰难挤进前五**
- 2014年，中国石油的净利总额虽然挤进A股“最赚钱公司”第五，但已远不及上市当年光彩。
- 年报披露，2014年中石油归属净利润1071.73亿元，同比下降17.3%。而在2007年，中石油上市第一年，中石油登陆A股的时候被誉为“亚洲最赚钱公司”。
- 其2007年年报显示，公司当年实现营业收入8375.42亿元，实现净利润1459.13亿元，这要比2014年净利润高出387.40亿元。

2014亏损大户



在线开放课程

- **TOP1 中国铝业亏162亿创纪录**
- 去年，中铝亏损**162亿元**，在此之前，**A股的历史上**，年度亏损过百亿元的上市公司只有**2008年**的东方航空和**2011年**的中国远洋。
- 对于业绩巨亏的原因，中国铝业的解释，在**2014年**里，国际宏观经济低迷对铝品价格形成了压制；国内市场，银行收紧了对电解铝行业的信贷，导致铝价快速下跌。此外，计提大额资产减值成为中国铝业去年业绩暴跌的另一重要原因。

- **TOP2 云天化化肥量价齐跌**

2014全年净利润亏损25.93亿元，主营化肥化工原料生产的云天化不幸成为中铝之外的A股第二亏损大户。

- **TOP3 八一钢铁A股钢铁“亏损王”**

年报显示，过去的一年中，八一钢铁净利润出现了20.35亿元的亏损，这也让该公司成为33家上市钢企中，亏损额度最大的企业。

9上市国企拿走A股20%政府补贴



在线开放课程

- 2014年，A股上市央企继续“进补”，享受来自政府的输血。
截至4月29日，2014年享受政府补助1亿元以上的上市公司为154家。排名前10家中“除了TCL集团，其余皆为中央或地方国企”。政府补贴的名目多为技术创新、研发项目产业化、人才引进、促进企业扩大再生产等方面。
- 据不完全统计年报发现，在这批“大补”的上市国企中，既有盈利巨星，也有亏损大户。盈利排行前五的上市公司中国石油，2014年接受政府补助金额为39.32亿元，该金额居A股全部上市公司首位，享受政府补助金额比2013年增长10亿元。
- 2014年，政府补贴第二大户东方航空接受补助金额为36.27亿元；中国石化为31.65亿元，上汽集团为26.72亿元，中国远洋为17.42亿元，建设银行为16.43亿元，中国中冶为10.66亿元，中国国航为10.60亿元，中国铝业则为8.23亿元。前述9家上市公司所获政府补贴共计197亿，占A股政府补贴金额超20%。
- 值得一提的是，在这些享受“大补”的上市国企中，不乏有通过政府补贴实现扭亏者。东方航空2014年净利润为31.17亿元，同比大增44.91%；但扣除当期政府补助36.27亿元后，东方航空2014年业绩即为亏损。

投资收益扮靓业绩



在线开放课程

- 在当下几乎是“全民炒股”的时代，财大气粗的央企也没有放过各类投资机会。
- 根据同花顺公开的数据，一些央企上市公司从投资中收益颇丰。在已经披露**2014**年年度业绩的央企上市公司中，有**76**家央企上市公司投资收益超过亿元，更有**15**家上市公司的该项收益超过**10**亿。中国石油**2014**年投资收益显示为**122.97**亿元，中国石化以**81.37**亿元的投资收益居于次席。
- 与此同时，也有央企玩砸投资游戏。根据同花顺披露的数据，**2014**年，有**30**家央企上市公司的投资收益为负。其中损失最大的为*ST常林,数据显示，该公司**2014**年投资收益为**-1.02**亿元。

分红

- 作为共享公司经营成果的有效方式——分红一直是市场关注的热点，那么究竟有哪些公司在年终回馈了自己的投资者，又是谁领走了最多的分红款？
- 数据显示，在2014年2643家上市企业中，有1958家企业发布了业绩分配方案，占比达74%。其中进行现金分红的有1903家，进行送转的企业有563家，既分红又送转的土豪公司有91家。进行现金分红的1900余家企业累计向股民发放了近8000亿元的现金，较2013年的7613.73亿元有所增长。
- 分行业来看，采矿业、制造业以及金融业稳居分红总额三甲，采矿业以346亿元的分红现金金额拔得头筹。而住宿餐饮、居民服务等行业则处于垫底位置。

分红

- 个股方面，贵州茅台以每股分红4.47元的分红方案轻松问鼎A股分红王。数据显示，贵州茅台累计分红总额将达46.4亿元。
- 格力电器的分红方案也颇受市场关注。公司发布的分红方案显示，格力电器拟每10股转增10股派30元，按公司总股本30.0787亿股计算，派发现金达90.24亿元，这被看做A股上市公司中最慷慨的分红方案。而公司董事长董明珠的分红收益也引起市场关注，据其年报显示，2014年董明珠实际所得报酬为419万元，而分红收益则达6000万元。

年报里更多的故事等着我们去解读



本课程主要内容



在线开放课程

1

导论

2

三大报表分析

3

会计报表附注分析

4

综合分析

the end

