

# 关注上市公司公告掌握阅读要领

摘自:深圳证券交易所

买菜时，我们关注两类信息：一是菜价；二是质量。决定是否掏钱的最终因素，主要看性价比。买卖股票也相类似，一是看股价；二是看上市公司的基本面，股价信息容易获得，那么基本面信息从哪里来呢？主要从上市公司公告（信息披露）来。按规定，凡是可能对公司股价产生较大影响的，可能对投资者判断公司价值有重要参考依据的信息均应披露。因此，对绝大多数投资者而言，公告是了解一家上市公司信息最可靠、最及时、最重要的窗口。这些信息内容丰富，所涉众多。而了解上市公司公告的基本框架，熟悉公告的要点所在，掌握解读公告的技能，也应成为投资者的基本功。

## 阅读要领有六条

上市公司公告内容十分庞杂，涉及面很广，有的篇幅还相当长，那么在阅读这些公告时，阅读要领有哪些呢？

其一，须认真。不少投资者，在阅读公告时，有一目十行、囫圇吞枣的习惯，这可不是一个成熟投资者应该具备的素质。要知道，公告是上市公司最权威、最及时的信息展示窗口，其内容很可能对投资者判断公司基本面，产生重要影响。如若对待这样的信息，我们以平常读小说、看报纸的心态面对，则必然失之草率。

比如，有些长篇幅的公告，其中非常关键的部分只是几句话，乃至几个字，如果投资者没有耐心一点点逐字逐句看完，很可能就与这些信息擦肩而过；又比如，有些公告涉及的知识点，投资者比较陌生，这就需要我们查找其它资料，进一步深入研究，如果轻易放过，则可能对公司基本面产生误判；再比如，对有些公告的理解，更需要投资者对比此前已经披露的公告进行比对，进而反复琢磨，才可以窥其全貌，把握精髓。

其二，重数据。与公告中的文字表述相比，各类数据信息往往更具精确性、客观性。比如说，某家上市公司年报中会有这样类似的表述：公司某年净利润同比大幅提高，主要原因是主营业务快速增长所致。

但实际上，如果投资者仔细看当年财务报表及附注，就会发现，公司的主营业务虽然快速增长，但主营业务利润却是在下降，真正导致公司利润同比提高的因素，是其控股的一家房地产公司的楼盘进入了销售期。而房地产业务却并非公司主营业务，虽然公司的净利润同比有所提高，但公司的主营业务却是在萎缩。

其三，记时间。公告中出现的时间段及时间节点信息，很多时候也非常重要，甚至需要投资者详细记录在案，以备提醒。比如，股权登记日、限售股解禁日、配股缴款起止日期等等。

其四，看条件。上市公司很多事项的进展、运作、实施，都需要一定的前提条件，因此，对这些条件，投资者务必心中有数。比如说，上市公司对公司高管进行股权激励时，所需要的业绩条件；上市公司进行再融资时所需要的业绩条件；个别公司进行资产重组时，所设定的业绩条件等等。投资者只有记住这些“条件”，才可能在第一时间，对某一事项的进展做出准确判断。

其五，重风险。基于投资安全性第一的要求，在任何时候，都要具备风险意识。体现在公告阅读中，就应当特别注重，各类公告中的风险提示部分。将各种潜在的不确定性考虑足，切勿盲目乐观。这也是投资者全面把握上市公司基本面的关键点之一。

其六，要比较。比较主要包括两方面：纵向比与横向比。所谓纵向比，是指将当下的信息与此前的信息相比，通过纵向比较，有利于投资者更全面、更准确的进行趋势性判断，或全面性的把握。

而横向比，主要是指将上市公司与其它上市公司特别是同行业上市公司相比。很多时候，一家公司的优劣所在，单独看很难理解到位，只有通过比较才能下判断。比如说，有时全行业的兴旺，会掩盖一家上市公司的真实管理水平，但只要通过比较（如主营业务利润率、产品毛利率、应收账款与销售收入之比等等），就能看清楚谁优谁劣。

“外部公告”也值得关注

虽然上市公司公告是投资者了解上市公司信息最重要的窗口，但其局限性也是不言而喻的。比如，一些对判断上市公司未来发展前景很有参考价值的宏观面

信息、行业信息等等，由于披露主体客观条件的限制，不可能及时的，全方面的、详细的出现在上市公司公告中。这就需要投资者借助一些“外部公告”进行补充。

“外部公告”主要包括国家各部委、证券主管机构等权威部门披露的信息，这些信息的权威性、准确性，与投资者的要求大致匹配，因而同样值得投资者关注。