

## 怎么通过财务报表对公司股票进行估值

### 1.相对估值方法

相对估值法简单易懂，也是最为投资者广泛使用的估值方法。在相对估值方法中，常用的指标有市盈率（P/E）、市净率（PB）、EV/EBITDA倍数等，它们的计算公式分别如下：

市盈率=每股价格/每股收益

市净率=每股价格/每股净资产

市销率模型=每股价格/每股销售额

EV/EBITDA=企业价值/息税、折旧、摊销前利润

### 2.绝对估值方法

其理论基础是公司价值等于公司未来的现金流量贴现值，这种折现思想来源于资本资产定价理论(CAMP)。三种主要的办法：实体现金流量模型、股权现金流量模型、贴现的自由现金流量模。

#### 实体现金流量模型

实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权人）的税后现金流量。

#### 股权现金流量模型

股权现金流量模型是用权益资金成本(股利收益率加资本利得收益率，也就是股东的必要收益率)对股权现金进行贴现，股权现金流是公司在履行了各种财务支付义务后所剩余的，并且可以向公司股东提供的现金流量。这与下面的自由现金有较大的差别。这个模型在理论上简单，但现实操作中却存在一定困难。主要在于股权现金流相当于当年公司能够拿出的最大现金量，并没有将公司下一年的资本品更新和重购考虑在内。因此模型除了应用于没有固定资产投入的金融机构，无法运用到其他类型企业。

#### 贴现的自由现金流量模型(DFCF)

自由现金流量贴现模型是根据市场公允的贴现率对自由现金流量进行贴现，确定公司的内在价值。此模型由于考虑了公司长期的竞争优势，在实践上取得了非常的成功而在近年来得到广泛的关注使用。

与相对估值法相比，绝对估值法的优点在于能够较为精确的揭示公司股票的内在此价值，但是如何正确的选择参数则比较困难。未来股利、现金流的预测偏差、贴现率的选择偏差，都有可能影响到估值的精确性，建议将两者结合运用会更加准确。

## 上市公司财务报表增长对股价有影响吗

上市公司财务报表增长，通常指的是净利润的增长，其在一定情况下对股价具有较强的刺激作用。财报涉及10多个信息面，包括主营业务、主要财务数据、竞争力分析等多个重要章节，利润表、现金流量表、资产负债表中的重要指标，最能吸引人主要是公司净利润和营业收入的增长情况。

财务报表对上市公司股价的影响有没有，不能一概而论。

我举个例子，中国石油。这家公司日赚净利润超过1亿元，2018年赚了500多亿元，比99%的A股上市公司强多了，可股价已经创了历史新低，仅为5元多点！

再看看同为万亿市值的中国平安，股价达到历史新高92元多，这家公司2018年赚了1500亿元，可谓十足的钞票印刷机。两家公司都是标准的蓝筹股，少有的万亿市值个股，也是价值投资的典范，那么为什么股价差距如此之大？核心原因就是中国石油的净利润增长速度几乎停止，而中国平安每年的增长都在10%到20%之间，稳定的复利增长使得公司在业绩和股价上形成戴维斯双击，也就是不断增长的业绩支撑了股价持续上涨。这就比较好理解为什么中国石油的股价不上涨了，因为公司每年虽然赚很多钱，但不能赚更多钱，也就意味着目前的股价反应了未来的悲观预期，因为投资者投入资金看不到公司更好的发展前景。所谓炒股就是炒预期，只要公司预期能持续成长，再被不断增长的财报数据所证实，那么公司的股价长期来看就有了能持续上涨的基础。财务报表的增长刺激股价持续、长期上涨是标准的价值投资的核心方法论。财报引发的股价上一般在每年4次定期发布1季报、中报、3季报和年报时才会引起市场的炒作。也正是因为财报数据的公布存在固定时间段的问题，所以在财报数据公布的真空期，股价就很难受到刺激。A股题材股、趋势股、重组股、摘帽股等很多个投资门派，在这些投资风格中，更加侧重短线情绪面、政策和消息的刺激，上市公司的财报是否增长有的时候并不重要。举个例子，近期A股的超级龙头诚迈科技，其走势图如下。公司的主营业务是智能驾驶舱为代表的软件信息业、2018年才赚了1500万元，但公司的股价却在短短的13个交易日内从34元上涨到101元，涨幅超过130%。公司2019年3季度披露的财报数据显示净利润仅为

500万元，在南京仅仅够买一套房，可见公司的财报数据对股价的上涨根本没有任何作用。诚迈科技之所以能够如此迅猛的上涨，主要原因是市场有传闻，诚迈科技与华为鸿蒙系统存在合作关系，并且公司目持有武汉深之度40%的股权。而公司早些时候曾在互动平台上表示华为是其重要的合作伙伴，共同开发自动驾驶这个热门技术。这家公司股价能上涨就是蹭上了华为这个超级热点，以及国产深度操作系统代表的自主可控题材，这2个都是市场的最强主流。

财务报表持续增长一般代表了公司基本面向好处于稳步发展的阶段，这种成长性强的公司最容易被机构资金所投资，因为此类公司不仅仅有雄厚的赚钱能力作为股价上涨的保证，而且会经常性派发股息和红利，投资者既能享受到股价上涨带来的差价，又能得到公司派发的红包，可谓一举两得。

但在A股，也只有海天味业、格力电器、美的集团、贵州茅台、恒瑞医药等30多家能够持续10年成长的公司，如果你能有幸挖掘到一家每年净利润增长速度超过20%，连续增长10年的公司，那么恭喜你，这极有可能是一标只准的10倍大牛股。本人是工学学士和经济学硕士，具有执业投资顾问资格！12年A股短线投顾经历，独创天牛战法，将大盘走势、板块逻辑、市场情绪、政策消息、个股挑选五要素融为一体，精准潜伏，跟随主流资金吃大肉！既有适合短线操作激进者的短线题材投资组合和又有适合上班族和稳健投资者的中线趋势跟踪组合，善于追求收益的稳定性。您可以搜索并加入我的圈子，获得以下特权：1、第一时间查询我发布的最新实战技巧、选股逻辑、看盘方法的精品文章；2、在圈子内查看我最新分享的投资方向和精选龙头；3、就个股向我提问，和圈友互相探讨投资心得、体会；本人的投资座右铭：体系决定胜负、心态决定结果！

## 如何从财务报表中看出股票的投资价值

说一下我自己的感受，财务报表只能用来排雷（等下我举一个例子），不能用来选股，但是财务报表可以给你带来很多公司经营层面的真实反馈。

因为财务数据反馈的是上市公司过去的业绩情况，不管数据有无预测性，因为你不能就公司过去业绩表现良好，就自然期待他后面也有这么好的表现。

另外重要的是，不同行业财务数据区别非常大，就比如银行业和制造业，银行不用关系经营现金流问题，但是制造业现金流是生命线。

我个人建议，在对公司进行财务分析之前，要关注2点

### （一）、公司所属行业状况

1、行业空间、成长前景、所处周期

2、行业壁垒，竞争状况

## (二) 公司质地

1、产品竞争力，产能扩张情况

2、技术优势

3、公司的商业模式、公司战略

在对公司有的基本面了解之后，才开始重点通过财务报表的数据去对公司进行对比分析。这里简单说一下，可以通过这些方式：

1、毛利率、净利率在行业水平、如明显高于行业是基于什么原因等

2、现金流、应收账款情况，是不是卖出产品没有收到钱，只是纸上富贵

3、在建工程与固定资产、无形资产，有没有通过固定资产去提高利润

4、关联交易与关联往来

等等，还有很多，毕竟财务是一个系统工作

## 仅仅分析公司财务报表能否做出股票投资决策

分析公司财务报表是股票投资决策的一个必要条件，但不是充分条件。

首先分析公司财务报表非常重要，它是我们做出投资决策的关键依据。

我认为，财报报表主要是反映了四个方面的主要内容：

人。财务报表中一般都详细分析了上市公司的董事长、高级管理层、独立董事、员工总数、前十大股东、股东户数、技术领头人和审计师这些人的基本情况。做企业看似是做产品，其实也是在做人。一个好的管理团队，我们有理由相信公司的业绩是有保证的。比如格力的董明珠，福耀玻璃的曹德旺，他们的名字已经融入了企业的经营之中，投资他们的企业，大概率是不会亏钱的。

如果投资的是下周回国亭的某视网，估计我们晚上连觉也睡不好。

财。讲的是需要对资产负债表、利润表、现金流量表和股东权益变动表这四张报表的分析和研究。从四张表中，我们可以清晰看出企业的财务状况、经营成果和现金流量以及所有者权益的情况，对企业的过去有个细致的了解，为我们未来做决策提供重要的依据。

指的是重大事项。包括上市公司和实际控制人有没有法律纠纷、有没有被监管机构处罚、担保、股权质押、股票期权还是限制性的股票激励等等。这些事项都包含在了财务报表中，需要我们认真的进行了解。如果没做细致深入的调查，未来很可能会成为炸翻自己的地雷，可以说是非常非常重要。

况，讲的是行业状况。宏观、策略、行业和个股四个方面的研究里，宏观研究是滞后

的，策略是摸着心跳看K线图说话的，只有行业和个股的研究才是有价值的。这些行业的前景分析和现状，上市公司都会在财报中分析的非常清楚。如果我们不了解这个行业，完全可以借鉴一家或者多家的分析，形成初步的判断。

其次，股票投资决策不能忽视突发的重大事项对供需关系的影响。

今年一季度的新冠肺炎疫情就是一场突发的重大事项。在这场疫情狙击战中，口罩、防护服、消毒剂、呼吸机等医疗设备成为了紧俏物资，极大的改变了市场短期供需关系，相关上市公司的股价走出了翻倍的行情。

同时不少旅游、酒店、餐饮、电影类个股，受疫情的影响，面临着亏损的境地。如果我们忽视这些突发事件的影响，继续按照以往的投资逻辑，短期很可能面临着巨大的亏损。

而这些风险是在分析公司财务报表中无法预见也无法避免的。由此可见，仅仅依靠分析财务报表具有滞后性。

最后，不分析公司的财务报表，只是根据短期的供需关系和资金驱动做决策的话，往往会沦为接盘侠。

拉长时间轴来看，企业的价值会和企业过往的财务报表保持高度一致。垃圾公司变白马的故事有，但概率很低。白马一直是白马也是大概率事件。我们不排除有变脸的白马沦为垃圾，但是这些信号我们仔细阅读财报的话，大部分都是可以避免的。

做股票的投资决策，分析公司财务报表非常重要。在我们没有更多的手段去给上市公司做调研的时候，阅读上市公司的报表成为了唯一的有效的投资依据。但是我们不能完全依靠报表来做投资，我们还需要根据国家的政策导向、新技术、新逻辑来进行调整，而不能一味地刻舟求剑。

## 怎么看年报分析股票

年报可以在交易所官网或股票软件F10中查看。年报就是上市公司一年的经营报告，分析年报的时候，需要看：利润表(了解当年的盈利状况)、资产负债表(了解公司的资产和负债情况)和现金流量表(分析公司现金的使用情况)。