

「投資者教育講座」系列  
證監會、香港財經分析師學會及香港公開大學李嘉誠專業進修學院合辦

## 解讀中小型公司財務報表

講者：林智遠先生 (CFA , FCPA , 執業資深會計師)

### 財務報表

財務報表一般可分為五個部分，包括(1)損益表、(2)資產負債表、(3)現金流動表、(4)權益變動表，以及(5)財務報表附註。投資者可透過財務報表了解一間公司的財政狀況。然而，投資者必須明白，核數師於審核財務報表時，著眼點在於財務報表上的資料是否「公平」及「公允」(true and fair)，但不保證有關資料絕對正確無誤。

財務報表是根據會計準則編製而成，而會計準則在部分會計項目上賦予公司彈性，讓公司按實際情況自行選擇入賬方式，因此不同公司所採用的會計政策會對盈利造成不同的影響。例如(1)將自用物業重新定義為投資物業，並將有關物業估值的變動反映於損益表上、(2)將一些費用開支資本化，會減低損益表上的開支，以及(3)增加固定資產的折舊年期，會減低年度的折舊開支。

財務報表是一個靜態的紀錄，只能反映公司於過往某時段的財政狀況。由於公司的財政狀況會因日常營運而不斷改變，因此財務報表未必能反映公司的最新財政狀況。然而，公司的發展大多是有蹟可尋。投資者可比較公司過往三年的財務報表資料，評估公司的發展狀況。

### 中小型公司

中小型公司的定義因人而異，而中小型公司的市值、股份成交金額、營業額及資產值一般會偏低，而營業額及資產值的波幅則會偏高。分析中小型公司時，投資者要特別留意公司財政狀況的穩定性及企業管治質素。一般而言，中小型公司的大股東持股量會較高，致使有較高機會進行關連交易，例如為關連公司提供信貸擔保。投資者對關連交易應多加分析。

### 財務報表的五大主要部分

1. 損益表 反映了公司的營運狀況，並提供了銷售額、銷售成本和盈利等重要資料。投資者可藉此計算公司的毛利率，以評估公司的盈利能力。如果公司的營業額下跌，但支出沒有相應減少，投資者便要特別留意公司於逆境下經營的能力。

2. 資產負債表 顯示公司的資產和負債。投資者應多加留意現金、存貨、應收帳及應付帳等反映公司營運狀況的流動資產和流動負債。例如，當公司預期銷售額上升，存貨量應該相應提升以應付需要。相反，如果公司預期銷售額下跌，存貨量應該相應下降，以避免積存過多存貨。然而，存貨量也可能因滯銷而上升。因此，投資者需小心分析存貨量改變的真正原因。
3. 現金流動表 反映公司的現金流向。一般而言，如果公司的日常業務能產生盈利，公司的現金流動表中的「經營活動現金產生淨額」將會顯示淨現金流入(cash inflow)。如果公司聲稱有盈利，而經營活動只產生淨現金流出(cash outflow)，投資者便要加倍小心。
4. 權益變動表 反映公司股東權益的變動。公司每年的盈利會反映於該表中的「保留溢利」。透過此表，投資者可以知道公司過往有否進行一些會影響股東權益的活動，例如股份回購、發行認股證及期權等。
5. 財務報表附註 反映獨立核數師對財務報表的意見，在報表中佔較多頁數，但如果報告書的頁數不尋常地多，投資者便要特別小心。尤其要注意與意會計政策、估計、折舊率有關的變更，以及關連交易和擔保事項。

除了公司的財務報表，市場上還有不同的分析數據，例如市盈率(price-to-earning ratio)、市賬率(price-to-book ratio)及股本權益 (Return On Equity)等，可供投資者參考，但投資者切勿過份倚賴個別分析數據而作出投資決定。投資者應該認清自己的風險承受能力，選擇適合自己的投資工具。

本文為證監會、香港財經分析師學會及香港公開大學李嘉誠專業進修學院合辦的投資者教育講座內容摘錄，資料僅供參考之用。

本文/講座內容只反映個別講者的意見，並不代表主辦機構的立場。本文/講座也不擬提供投資意見，因此不應賴以作為投資用途。投資者必須因應個人情況作出決定，並在有需要時諮詢專業意見。