

中上协金融知识普及月|第七期：读懂上市公司年报（下）

中国上市公司协会 2022-09-28 17:37 发表于北京



## 编者按

2022年9月，人民银行、银保监会、证监会和网信办联合开展“金融知识普及月 金融知识进万家 争做理性投资者 争做金融好网民”活动。中国上市公司协会积极配合宣传投保投教理念，鼓励中小投资者选择适合自己的投资方式，加强防范非法证券期货活动宣传教育，大力倡导理性投资、价值投资，营造“争做金融好网民”的良好社会氛围。今天是第七期，让我们继续学习如何读懂上市公司年报吧！

## 非财务篇



### 1. 如何通过管理层讨论与分析认识企业的核心竞争力？

公司的核心竞争力包括核心管理团队、关键技术人员、专用设备、专利、非专利技术、特许经营权、土地使用权、水面养殖权、探矿权、采矿权、独特经营方式和盈利模式、允许他人使用自己所有的资源要素或作为被许可方使用他人资源要素等。报告期内前述事项的重要变化及对公司产生的影响均是核心竞争力的重要内容。此

可产生的影响均是核心竞争力的重要内容。此外，如公司发生核心管理团队或关键技术人员离职、设备或技术升级换代、特许经营权丧失等事项，导致公司核心竞争力受到严重影响的，公司应当详细分析，并说明拟采取的相应措施。

2. 什么是公司治理？对投资者进行价值判断和投资决策有什么影响？



## 公司治理的含义

(1) 狭义的公司治理是指所有者（股东）对经营者的监督与制衡机制，即通过一种制度安排，合理地配置所有者和经营者之间的权力和责任关系。借助股东大会、董事会、监事会、经理层所构成的公司结构来实现的内部治理。其目标是保证股东利益的最大化，防止经营者对所有者的背离。

(2) 广义的公司治理不局限于股东对经营者的制衡，还涉及广泛的利益相关者，包括股东、雇员、债权人、供应商和政府等与公司有利害关系的集体或个人。公司治理是通过一套包括正式或非正式的内部或外部的制度或机制来协调公司与所有利益相关者之间的利益关系，以保证公司决策的科学性与公正性，从而最终维护各方面的利益。

## 公司治理对投资者的影响

投资者是资本市场的重要主体，其合法权益是否能得到有效保护，将直接影响资本市场的健康稳定与持续发展。上市公司和投资者是市场的共生共荣体。完善的公司治理不仅关系到公司自身的持续健康发展，而且与投资者利益保护和资本市场规范发展密切相关，反映在资本市场就是该公司的投资价值。良好的公司治理是提高经济效率、促进经济增长以及增强投资者信心的关键要素。它有助于降低上市公司与投资者之间的信息不对称，促进上市公司提高经营水平和经营业绩、优化投资者回报、形成投资者与上市公司间的良性互动，减少和避免侵害投资者权益行为的发生。与此同时，上市公司治理如果失效，不仅会引发财务造假、虚假陈述等问题，而且会导致控股股东、实际控制人等主体占用上市公司资金或者要求上市公司违规提供担保等乱象，这些都会实际损害广大投资者的合法权益。

因此，投资者应当特别注意上市公司治理相关信息。



3. 如何关注关联方及关联交易？



目前对于关联交易有较高的信息披露要求。投资者可以从年报中了解公司在报告期内发生的重大关联交易事项。《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式》规定，若对于某一关联方，报告期内累计关联交易总额在3000万元以上且占公司报告期末净资产值5%以上（科创板公司披露标准为报告期内累计关联交易总额在3000万元以上且占公司报告期末总资产或市值1%以上），应当按照关联交易的不同类型分别披露。就不同类别的关联交易，投资者可以通过年报了解以下信息：

(1) 对与日常经营相关的关联交易，应当关注：关联交易方、交易内容、定价原则、交易价格、交易金额、占同类交易金额的比例、结算方式；可获得的同类交易市价，实际交易价与市价存在较大差异的原因。大额销货退回的详细情况以及日常关联交易事项在报告期内的实际履行情况。

(2) 对资产或股权收购、出售发生的关联交易，应当关注：关联交易方、交易内容、定价原则、资产的账面价值、评估价值、交易价格、结算方式及交易对公司经营成果和财务状况的影响情况，交易价格与账面价值或评估价值差异较大的，关注其原因。如相关交易涉及业绩约定，应

当关注报告期内的业绩实现情况。

(3) 对公司与关联方共同对外投资发生关联交易的，应当关注：共同投资方、被投资企业的名称、主营业务、注册资本、总资产、净资产、净利润、重大在建项目的进展情况。

(4) 对公司与关联方存在债券债务往来或担保等事项的，应当关注：相关债权债务及担保等事项的形成原因，债权债务期初余额、本期发生额、期末余额，及其对公司的影响。

(5) 对公司与存在关联关系的财务公司、公司控股的财务公司与关联方之间存在存款、贷款、授信或其他金融业务的，应当关注：每日最高存款限额、存款利率范围、期初余额、发生额、期末余额；贷款额度、贷款利率范围、期初余额、发生额、期末余额；授信总额、其他金融业务额度及实际发生额等情况。

(6) 其他重大关联交易。

#### 4. 环境与社会责任需要披露哪些内容？



规则规定，上市公司年度报告中应当披露环境与社会 responsibility 信息，具体要求包括：属于环境保

护部门公布的重点排污单位的公司或其主要子公司，应当根据法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定披露以下主要环境信息：

(1) 排污信息。包括但不限于主要污染物及特征污染物的名称、排放方式、排放口数量和分布情况、排放浓度和总量、超标排放情况、执行的污染物排放标准、核定的排放总量。

(2) 防治污染设施的建设和运行情况。

(3) 建设项目环境影响评价及其他环境保护行政许可情况。

(4) 突发环境事件应急预案。

(5) 环境自行监测方案。

(6) 报告期内因环境问题受到行政处罚的情况。

(7) 其他应当公开的环境信息。

重点排污单位之外的公司应当披露报告期内因环境问题受到行政处罚的情况，并可以参照上述要求披露其他环境信息，若不披露其他环境信息，应当充分说明原因。

鼓励公司自愿披露有利于保护生态、防治污染、履行环境责任的相关信息。环境信息核查机构、鉴证机构、评价机构、指数公司等第三方机构对公司环境信息存在核查、鉴定、评价的，鼓励公司披露相关信息。

鼓励公司自愿披露在报告期内为减小其碳排放

所采取的措施及效果。

鼓励公司结合行业特点，主动披露积极履行社会责任的工作情况，包括但不限于：公司履行社会责任的宗旨和理念，股东和债权人权益保护、职工权益保护、供应商、客户和消费者权益保护、环境保护与可持续发展、公共关系、社会公益事业等方面情况。公司已披露社会责任报告全文的，仅需提供相关的查询索引。

鼓励公司积极披露报告期内巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况。



## 5. 为什么要披露企业环境与社会责任？

企业社会责任是指企业在创造利润、对股东承担法律责任的同时，还要承担对员工、消费者、社区和环境的责任，即企业需要向社会提供物质产品和服务，依法纳税，维护消费者的合法权益，主动承担对自然环境和社会各利益相关者的义务等。目前坚持绿色发展、推进生态文明建设，是中国现代化建设的重要内容。企业作为社会公民，对资源和环境的可持续发展负有不可推



卸的责任。披露企业环境与社会责任一方面可以有助于企业形成良好形象，给企业带来一些无形和有形的效益，赢得社会、政府、职工的认可；另一方面也可以在市场上形成积极承担社会责任、履行环保义务的良好风气，使得市场整体能够减少生产活动各个环节对环境造成的污染，降低能耗，节约资源。



## 免责声明

本信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。