



The Association of  
Accountants and  
Financial Professionals  
in Business



# 中国上市公司 年报财务能力指数报告





The Association of  
Accountants and  
Financial Professionals  
in Business

**管理会计师协会 (The Institute of Management Accountants)** 成立于 1919 年，是全球领先的国际管理会计师组织，为企业内部的管理和财务专业人士提供最具有含金量的资格认证和高质量的服务。作为全球规模最大，最受推崇的专业会计师协会之一，IMA 恪守为公共利益服务的原则，致力于通过开展研究、CMA 认证、继续教育、相关专业交流以及倡导最高职业道德标准等方式，转变传统财务领域的思维模式，服务全球财务管理行业，从而推动企业优化绩效，成就个人职业发展。IMA 在 150 个国家和地区拥有规模超过 140,000 名 CMA 考生及持证者，以及 300 多个分会和精英俱乐部。IMA 的总部位于美国新泽西州的蒙特维尔市，将全球划分为四个区域，美洲、亚太、欧洲以及中东 / 印度，提供本地化服务。



**上海国家会计学院**于 2000 年 9 月正式组建。学院是财政部直属事业单位，由财政部和上海市人民政府双重领导，实行党委领导下的院长负责制。十多年来，在财政部的直接领导下，在各级领导的关怀和指导下，在社会各界的大力支持下，上海国家会计学院历经艰苦创业，积极探索高级财金、会计人才教育规律，适应经济社会发展对高端人才的需求和会计行业发展战略，面向国家宏观经济部门、国有大中型企业、金融机构和中介机构等开展高层次继续教育，形成了清晰的办学思路、办学模式。逐步形成了学位教育、高层管理培训、远程教育“三足鼎立”的事业格局，在经济社会领域形成了较高的知名度，被誉为会计人员的“精神家园”。

# 前言

上市公司年报是投资者了解上市公司整体经营状况与成果，并据此做出正确决策的重要媒介，其信息披露质量是反映资本市场发展水平的重要标志。我国资本市场历经三十年发展，从始至终关注上市公司信息披露质量，在规范上市公司信息披露方面循序渐进并取得了显著成绩。尽管发展过程中依然还会出现极端负面事件，但整体看上市公司年报披露做到了合法合规。当然，监管要求往往是底线思维，不少上市公司更多是被动执行，缺乏主动意识。上市公司只有真正重视信息披露并主动完善和提升信息披露质量，才是实现投资者利益保护和发展高质量资本市场的

近年来中国证监会和财政部高度重视上市公司年报披露中存在的各项问题，通过希望各种方式来不断提升上市公司信息披露质量。上海国家会计学院联合美国管理会计师协会 IMA，对上市公司年报信息披露问题展开研究。这项研究重点关注年报中财务信息披露质量。与传统研究侧重于制度建设、公司治理等影响财务信息质量的长期因素不同，这项研究更多是聚焦于短期通过财务能力就能够改进信息披露质量的视角，围绕信息及时性、可靠性、预测性、丰富性和独特性五个维度，对当前上市公司年报中财务信息披露质量进行评价。这项研究不仅希望能够让更多上市公司关注年报信息披露质量问题，也希望能够让上市公司在短期内就能够针对性的改进信息披露行为，减少信息披露错漏，从而更好地满足投资者信息需求。

我们希望这项研究能够持续进行下去，在较长的时间范围内对中国上市公司财务报告信息披露质量进行持续的监测、评价和分析，通过横向和纵向比较观察我国上市公司信息披露水平的差异与变化，不仅有助于深化相关的理论研究，也一定能获得很多有助于提升上市公司财务管理水平有益启示。



上海国家会计学院党委书记、院长 李扣庆

# 关于作者

## 刘凤委

上海国家会计学院教授，教研部执行主任，大数据与会计发展研究中心主任，上海财经大学会计学博士，中国注册会计师（CPA），澳洲公共会计师协会资深会员（IPA），美国管理会计师协会（IMA）专家委员会委员，美国亚利桑那州立大学、香港城市大学访问学者，上海成本研究会理事，上海财经大学商学院兼职教授，多家上市公司独立董事，全国高级会计师考试辅导专家。研究方向：从事公司治理、大数据与财务管理、财务报告分析、会计准则等领域的教学和研究。主讲课程：全国高端会计人才（全国会计领军）、地方会计领军人才、财政部总会计师、中注协、大型企业集团财务总监、国资委董监事、外资企业和民营企业高层管理者培训课程。主要科研成果：近年来在《经济研究》《管理世界》《会计研究》《新华文摘》《中国工业经济》《中国会计与财务研究》《财经研究》等国内期刊发表多篇学术论文，荣获全国“高等学校科学研究优秀成果奖（人文社科）”二等奖、中国会计学会优秀论文奖、上海市哲学社会科学优秀论文二等奖。先后承担国家自然科学基金、财政部、教育部、世界银行、亚洲开发银行、上海证券交易所、上海市哲学社科基金多项国家、省部级和企业课题。曾荣获 JP-JAE 杂志亚太年会最优论文奖、国际管理学年会最优博士论文奖、上海市年度优秀博士论文、中国会计学会优秀论文奖、教育部“高等学校科学研究优秀成果奖（人文社科）”二等奖、上海市哲学社会科学优秀论文二等奖等奖励。

## 张双鹏

上海国家会计学院在站博士后，山东工商学院会计学院副教授。南开大学商学院博士研究生毕业，管理学博士。研究方向：从事公司治理与战略管理，公司治理与企业价值评估等领域的研究与教学工作。主讲课程：公司战略与风险管理，资产评估综合实训，公司治理，公司战略，管理实证研究方法。主要科研成果：近年来主持上海市哲学社会科学研究项目 1 项，山东省社科项目 1 项，出版专著 1 部，在《管理评论》《经济管理》《外国经济与管理》《经济与管理研究》《科学决策》《南开管理评论》《中国工业经济》《经济理论与经济管理》等 CSSCI 刊物发表论文 16 余篇。研究成果先后获得 2020 年山东省高等学校优秀社科成果二等奖，2020 年烟台市优秀社科成果三等奖，2019 年烟台市优秀社科成果一等奖，2019 年山东省高等学校优秀社科成果三等奖。

## IMA 研究团队

**单雨飞**，CMA、CPA、CSCA、CFE、PMP，IMA 中国区研究总监

**姚树浩**，IMA 中国区研究经理

**王倩楠**，IMA 中国区研究专员

# 目录

<b>一、研究背景与意义 .....</b>	<b>7</b>
<b>二、研究思路与方法 .....</b>	<b>8</b>
1. 财报质量影响因素 .....	8
2. 年报财务能力识别 .....	9
<b>三、年报财务能力指数设计 .....</b>	<b>11</b>
1. 及时性 .....	11
2. 可靠性 .....	11
3. 丰富性 .....	12
4. 预测性 .....	12
5. 独特性 .....	12
<b>四、样本说明与研究结果 .....</b>	<b>14</b>
1. 样本选取 .....	14
2. 年报财务能力指数综合得分统计结果 .....	16
(1) 年报财务能力指数整体描述性统计分析 .....	16
(2) 年报财务能力综合指数行业分析 .....	17
(3) 年报财务能力综合指数板块分析 .....	17
(5) 年报财务能力综合指数企业性质分析 .....	18

3. 年报财务能力指数分维度得分统计结果 .....	18
(1) 年报财务能力指数分维度描述性统计分析 .....	18
(2) 年报财务能力指数分维度行业分析 .....	19
(3) 年报财务能力指数分维度板块分析 .....	22
(4) 年报财务能力指数分维度企业性质分析 .....	22
<b>五、研究总结与局限 .....</b>	<b>24</b>
1. 研究结果总结 .....	24
2. 上市公司年报财务能力提升的基本方向 .....	24
<b>附件：中国企业 FP&amp;A 的实践研究调研问卷 .....</b>	<b>26</b>
上市公司财务能力指数百家榜单（前 100 名） .....	26
(1) 综合排名情况 .....	26
(2) 板块分类排名 .....	30
(3) 主营业务数量排名 .....	39
<b>参考文献 .....</b>	<b>45</b>
<b>IMA 继续教育财报分析课（部分） .....</b>	<b>46</b>

# 一、研究背景与意义

企业能力概念源于战略管理的理论研究，其含义为企业使用资源达成既定目标的才能。以客户利益为导向，服务客户并满足其需求是企业最本质的一种能力体现。资本市场投资者作为企业特殊“客户”，需要企业提供决策信息支持。会计服务于资本市场客户的能力的重要表现之一就是整合财务信息资源，准确、及时、全面满足客户信息需求，其中年报是传递信息最重要的载体和手段，尤其是年报中财务信息指标的准确、及时、可靠、全面等信息质量特征格外重要。然而我国资本市场运行三十年以来，上市公司财务报告信息质量一直受到投资者诟病，企业财务报表造假和舞弊行为屡禁不止，公司内部人通过虚假财报信息攫取投资者利益的时有出现。学者们从政策法规、治理机制、中介力量乃至财务人员职业道德等众多角度对年报财务信息质量问题做了全面充分研讨，获得了丰富的研究成果，但有关外部制度建设、内部治理机制完善、中介服务质量、财务人员道德水平建设等任何一项因素，都需要通过资本市场长期发展演化逐步实现转变，有很多问题无法立即得到解决。而且，媒体和舆论容易把我们的注意力集中于舞弊造假等典型事件，却忽视了更多、更普遍的一些影响公司财报质量的常规事项。如果我们关注上市公司年报披露信息和证监会、交易所关于年报披露问题的处罚公告与年度总结说明，就可以发现很多信息质量问题集中于错漏报、披露延迟、频繁的财务重述、预测错误、陈述模糊不完整等，多数问题如果上市公司端正信息披露态度、加强信息披露能力建设、规范信息披露制度，都

是可以在短期内改进年报信息披露质量的。可以说我们一方面对那些难以在短期内改变的制度环境因素指手画脚，另一方面却也对那些可以改变的问题视而不见。

正是基于上述原因，我们认为有必要做一些基础性工作，用一些客观可衡量的、看得见可获取的、易于理解的指标信息去直接反映财务报告质量，而且这些质量信息很大程度上不是制度变量等长期因素带来的，更多取决于企业自身通过努力就可以做好或相对改进的问题。我们将这类事项归结为企业自身能力问题，由于年报中最核心的内容都和财务相关，因此我们尝试构建上市公司年报财务能力指数，来反映上市公司通过年报中提供财务信息形式而服务于资本市场客户的能力。以往对于企业财务能力<sup>①</sup>的认知，并未有过定义式的相匹配的度量指标。即使在财务理念中有决策有用观的引导，这种职能建设仅仅是一种导向，在哪些能力构成是服务客户的必要组成上并未做详细规定。因此，企业年报财务能力评价是有效改进和提升上市公司通过年报服务于资本市场客户能力的新方向。

本项研究有助于我们掌握当前资本市场中年报信息披露存在的普遍性、重复性问题，通过对这些问题的汇总排名综合反映上市公司年报中财务能力水平，实践中可以帮助企业树立正确的财务报告信息披露观念、提升企业财务报告信息披露质量。研究结果不仅有助于我们做公司间的横向比较，也可以对资本市场年度间整体的信息披露水平进行考察，并在此基础上进行进一步的理论研究。

<sup>①</sup> 本研究所指财务能力，并非单纯特指公司财务部门所具有的能力。年报由上市公司总体负责，但具体参与年报工作的部门众多，因此财务能力是泛指公司年报中与财务信息披露相关内容的综合能力水平。

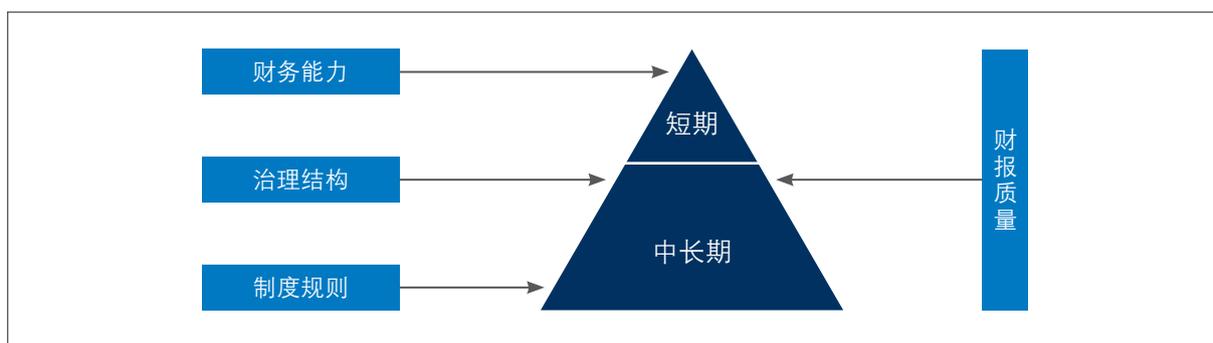
## 二、研究思路与方法

**资**本市场的信息供应是引导资源有效配置的重要基础。随着与资本市场相关的信息平台不断发展，数字经济、大数据技术的不断升级，仅仅满足投资者“底线”需求的信息质量标准，已经不能充分匹配不断发展的资本市场信息平台为投资者所创造的需求空间，上市公司为资本市场投资者供应财务信息显然已经不能“固守”满足于合规的信息质量标准，而将进入到服务于资本市场的“能力”时代。未来上市公司供给信息服务于资本市场的财务能力，将成为影响资本市场资源配置效率的重要微观基础。

### 1. 财报质量影响因素

在已有的研究和实践中，年报财务能力的出现和一个重要概念相关—信息质量。会计信息质量标准是会计信息的根基，然而，影响信息质量供给的构成却有多重因素。传统研究直接关注信息质量结果，对导致信息质量结果的原因研究不够充分。我们这里梳理出影响信息质量宏观、中观和微观三项核心要素，分别为：制度规则，治理结构和财务能力，来展示年报信息质量在供给侧的主要构成。

图 1：财报质量影响关键因素



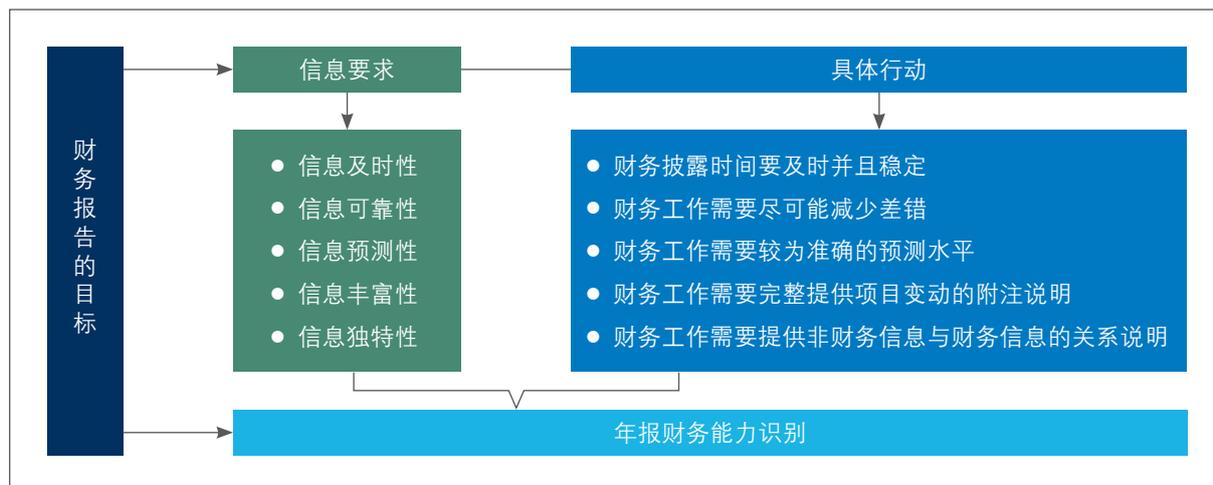
如图 1 所示，制度规则要素为宏观影响，重点是法律、会计准则、监管机构信息披露规则等外部制度规则对企业财务信息质量的影响。我国资本市场建立以来，相关的法律法规不断完善；会计准则与国际趋同，显著影响了会计政策与执行，影响了上市公司财务信息质量；证券监管机构更是为不断提高上市公司年报披露的信息质量，从规范年度财务报告的编制行为出发，发布若干公司信息披露内容与格式规定，对上市公司年度财务报告的基本编制要求、章节内容、披露时间等进行了详细规定。公司治理结构是影响财务信息质量的中观因素。我国上市公司治理水平极大影响了投资者保护与财务信息质量。在公司治理框架中的各项内控合规制度、独立董事制度等公司治理的重大改革，其目的在于提升公司治理水平，保护投资者利益，尤其是提高财务报告信息质量，解决好公司财务信息舞弊导致的恶性投资者利益侵害事件。财务能力建设是对财务信息质量产生影响的微观因素。相较而言，制度规则与治理结构是影响企业财务信息质量的中长期因素，需要资本市场各项制度安排与理念等逐步发展完善；而财务能力作为一种微观因素，是企业能够通过正常的努力而短期就能实现的。

年报财务能力直接决定着年报的质量水平。事实上，我国上市公司年报信息质量，部分与制度安排与治理机制相关，还有一部分与企业信息披露的能力水平有很大关系，尤其是年报中有关财务部分的内容，多数公司仅仅满足于最低披露要求，对其解释与阐述严重不足，还有相当数量的公司总是存在重大预测偏差、错漏更正、延迟披露等行为，对待投资者的态度极不严肃。现有研究中已经有大量对于财务报告质量的评价标准建立在企业年报财务能力的基础上。例如，对于财务报告可靠性质量特征的测量，使用多次独立计量得出数据的离散程度来衡量（孙光国和杨金凤，2012；陈美华，2006），使用年报的各类补充公告或更正公告（即打补丁），以及财务重述的方式来衡量可靠性（刘建勇和朱学义，2008），使用报告时滞来测量信息质量特征的及时性（Chambers 和 Peman，1984）。遗憾的是，这些研究往往聚焦于某一特定方面的问题，更侧重对信息质量结果的评价。我们的研究则期望从这些明显带有财务提供能力的多条线索出发，通过加权信息提炼反映企业年报的财务能力综合指数，全面评价企业财务能力主导下的年报财务信息质量。从财务信息质量中，单独分离出由年报财务能力所决定的质量部分，着力于从企业财务能力的建设角度去提高整个财务报告质量和服务，将是当下切实提升资本市场服务质量的重要举措。

## 2. 年报财务能力识别

应该如何从财务质量中找到年报财务能力的结果，进而单独评价它。这里，参考图 1 的财务信息质量分解思路，并结合会计信息质量要求的部分目标，我们构建了以下一个年报财务能力的识别框架。在这个框架中，将以财务报告的基本目标实现为指引，梳理企业财务能力的实际匹配事项，进而得到年报财务能力的识别框架（图 2）。

图 2：年报财务能力识别框架



测性、独特性。在上述财务工作要求中，信息及时性与相关性与会计信息质量要求内涵一致，这是财务报告信息质量的底线；信息可靠性，与企业披露年报过程中的信息准确性有关，频繁的会计差错更正很难与准确可靠的年报信息要求相符合；信息丰富性，以及信息独特性不仅是我国资本市场的要求，也是最新的国际会计准则和实践发展需求。IASB2018年发布的《财务报告概念框架》表明，投资者和债权人认为年报中关于公司独特信息供给存在严重短缺。如管理层分析与讨论并不总是提供他们所需要的信息，现有管理层分析与讨论充斥了太多的通用信息，而没有足够的公司特定信息。叙述性信息不应简单罗列，而是需要一种逻辑结构来主导，表明他们和财务报告报表数据之间的逻辑关系。这些变化对财务工作提出信息披露要阐述公司独特性的要求。

为实现上述信息质量要求，企业需要增强其年报财务能力表现，并为达到这些要求匹配相应的具体工作。例如，为实现及时性要求，意味着财务信息披露要按时完成，而不是仓促披露或推迟披露；为实现可靠性要求，财务工作需要尽可能减少差错以及提供较为准确的预测水平；为实现信息丰富性要求，财务工作需要提供尽可能完整的附注说明；为实现独特性要求，财务工作需要在管理层评论中尽可能说明企业财务数据的所代表价值的形成过程，可持续性，以及变动的风险。

上述财务信息质量目标的要求下，企业通过采取相应的行动能够短期内实现上述要求目标，这是企业年报财务能力结果的直接体现。

## 三、年报财务能力指数设计

依据上述对于年报财务能力的定义，以及年报财务能力的信息体现，这里将设计出上市公司年报财务能力指数，该指数具体内容如下。

### 1. 及时性

年报稳定及时的披露至关重要，我们用披露时间来部分反映财务及时性能力。这里统计四种与及时性相关的指标。

**(1) 年报披露的未预期时滞 URLagt。**年报披露的时滞反映了企业财务服务于资本市场的及时能力，时滞越少，代表及时性越好。这里使用随机游走模型测量披露时滞，测量方式使用这一公式： $URLagt=Rlagt-Rlagt-1$ ，其中， $Rlagt$  代表第  $t$  期年报时滞，计算方式是：上一会计年度末（12月31日）至年报披露日之间所包含的交易日天数。 $URLagt$  是本年度披露时滞，减去上一年度的披露时滞，得到的是期望之外的余量时滞。2020年年报披露的余量时滞，使用2020年年报披露的时滞，减去2019年年报披露时滞得到。年报披露的截止日期为4月30日，这里统一使用80个交易日计算。在计算得到时滞之后，赋分标准如下：

如果时滞为负数，表示该企业比去年滞后期要提前，则赋分为： $60+40*(URLagt/80)$ 。如果时滞为正数，表示该企业比去年滞后期还要长，则赋分为： $60-60*(URLagt/80)$ 。该指标基准分值为60分，表示与去年日期相等，满分为100分。

**(2) 年报时滞系数 RLI。**年报时滞系数  $RLI = n/N$ 。其中  $n$  表示上市公司在第  $n$  个交易日公布年报， $N$  代表年报规定披露时限内的交易天数总和，这里统一取

值为80天。时滞系数越小，表示年报披露越及时，反之越不及时。在计算得到年报时滞系数之后，该指标赋分标准为： $60+40*(1-n/N)$ 。该指标基准分值为60分，满分为100分。

**(3) 年报时滞稳定性。**分别统计2020年近三年  $URLagt$  时滞的标准差，以及近三年时滞系数  $RLI$  的标准差进行赋分。该指标按照标准差的20%分位数排序，按照5档赋分，赋分基准为60分，对应80%-100%分位数，20%以内分位数对应100分。

**(4) 年报披露从众程度。**统计上市公司披露日期与所对应行业披露日期众数之间的偏离度。若该偏差为负数并且数值越大，表示信息越及时，表明公司年报披露比多数企业要早。若偏差为正数且数值越大，表示信息越不及时，表明公司年报披露比多数企业要晚。该指标基准分为60分，如果早于行业众数，则赋分为： $60+40*(\text{偏差数}/120)$ ，如果晚于行业众数，则赋分为： $60*(1-\text{偏差数}/120)$ 。

**(5) 延迟披露处罚。**统计该企业因延迟披露违规而被处罚的次数。基准分数为100分，如果因信息披露延迟被处罚一次，则扣10分。

**(6) 是否有业绩快报。**分别统计2020年度关键阶段是否有业绩快报，包括第一及第三季度业绩快报、半年度业绩快报、年报业绩快报。指标基准分为60分，依据每个阶段的业绩快报增加10分。

### 2. 可靠性

实务中财务信息披露后，会出现错漏现象，这反映了公司财务在信息披露过程中的严谨性和专业能力的欠缺。这里将统计企业年度报告的差错更正次数，以及财

务重述的次数，作为考察年报财务能力的一个维度。这里统计四种指标。①财务重述次数。②信息披露违规中的重大遗漏违规。③信息披露违规中的披露不实。④信息披露违规中的一般会计处理不当违规。该指标基准分为100分，上述四种情况每出现一种扣除10分。

### 3. 丰富性

这里重点统计附注信息的完整程度，作为年报财务能力的一个维度。项目共统计了50个报表附注项目，分别统计对合计数值是否有说明，以及对每个项目合对应的明细项目是否有说明。合计说明计算有说明的项目数量，明细说明使用有说明的明细项目数量/该项目包含的明细项目总数量，统计对附注项目明细的说明程度。每项说明得分为2分，计算每个企业合计以及明细说明的合计得分。该得分总分乘以0.4加上60分的基准分为最终得分。分数越高，代表财务信息的丰富程度越好。

### 4. 预测性

如果日常财务工作能够高质量的实施，往往调整项目就较少，因此这种预测的偏差也是公司财务能力的反映之一。这里比较企业在年报之前发布的业绩快报中，未经审计师审计时的业绩，与年报中经审计师审计的业绩数据的偏差程度，作为年报财务能力预测性的测量指标。项目共统计了两种指标来反应年报信息的预测能力。

**(1) 是否有业绩预告。**分别统计，2020年度一季度，半年度，第三季度，年度这些关键阶段，是否有第一季度，半年度，第三季度，年报的业绩预告。如果每一阶段有业绩预告，则在基准分60分的基础上加10分。

**(2) 业绩预告与年度报告之间的预测偏差。**主要统计反应企业利润的每股收益与营业收入的预测偏差。分别统计是否有预测，统计实际值是否在预测区间之内，分别统计实际值在预测区间之外、之内的偏差。该指标基准分为60分，如果没有预测，则企业得到基准分60分。如果实际值在预区间之外，则赋分为基础份60分-60\*预测偏差率，此处偏差率等于(实际每股收益-预告每股收益上限)/预告每股收益上限绝对值，低于下限时类似。该分值最低分数为0分，如果实际值低于或高于预测区间边界的一倍以上，则赋值为0分。如果实际值在预测区间之内，则赋值为60+40\*(1-预测偏差率)，此处偏差率等于(实际每股收益-预告每股收益下限)/预测区间长度。最终使用上述两种统计指标的平均得分。

### 5. 独特性

独特性主要是分析管理层评论陈述的特质信息服务于资本市场的能力。这里关注的是财务信息与非财务信息的逻辑相关性，从而整体传递的信息独特性。通过考察管理层分析与讨论来评估公司战略、商业模式与风险与公司财务信息的相关度，来判断公司是否能够为投资者提供财务信息及其他定性的公司特质信息来有助于投资者决策。依据管理层评论的内容构成，以及各部分内容陈述要达到的基本目标，项目将统计管理层评论中外部环境，风险描述，资源与关系，商业模式、公司战略、业财信息结合程度六个方面进行评分。使用人工阅读的方式，将各个内容的陈述区分为事实陈述和观点陈述，并按照以下标准进行赋分，如表1所示。

表 1：管理层讨论与分析陈述独特性赋分标准

评价因素	情况举例	赋分标准
1. 外部环境的赋分	披露外部环境整体情况	事实陈述得 60 分
	环境对企业的影响与监管应对	观点陈述得 40 分
2. 风险描述的赋分	披露风险的性质	事实陈述得 60 分
	风险对企业产生多大影响及企业的应对和可能效果等	观点陈述适当加分, 上限 40 分
3. 资源及关系的赋分	披露供应商、客户, 有形资产、无形资产等情况	事实陈述得 60 分
	合作关系、企业资源可能对企业业绩的提升作用, 对商业模式的支撑作用	观点陈述每增加一项加 10 分
4. 商业模式的赋分	从事业务及经营模式的具体情况	事实陈述得 60 分
	对经营模式做详细的披露, 以及商业模式在创造价值中的优劣势等	观点陈述适当加 20 分或 40 分
5. 公司战略的赋分	公司预计达到的目标, 发展方向的披露	事实陈述得 60 分
	管理层实施战略的能力以及战略对能力提升的影响	观点陈述得 40 分
6. 财务指标的赋分	资产、负债、成本、费用等及变动原因的披露	事实陈述得 60 分
	财务指标与现金流量之间的关系解释, 未来现金流量的预测等	观点陈述得 40 分

最后, 在上述各项维度制度进行量化排名的基础上, 我们分别对五项指标进行综合加权, 获得年报财务能力指数的综合性指标, 是对上市公司年报财务能力的综合性评价。

## 四、样本说明与研究结果

### 1. 样本选取

本项目选取了 2020 年度全部 A 股上市公司，经过筛选去掉年报未在规定时间内披露，以及披露数据不全的企业和退市的企业，共计样本 3997 家。按照上市板块、所在行业、注册省份三个不同维度划分，样本的分布如表 2 所示。

**表 2：样本上市板块分布**

沪市	深市	创业板	合计
1594	1423	980	3997

**表 2 续：样本的行业分布**

行业	字母代码	样本数
居民服务、修理和其他服务业	O	1
住宿和餐饮业	H	8
教育	P	11
卫生和社会工作	Q	13
综合	S	13
农、林、牧、渔	A	45
文化、体育和娱乐业	R	58
科学研究和技术服务业	M	60
租赁和商务服务业	L	63
水利、环境和公共设施管理业	N	73
采矿业	B	76
建筑业	E	102
交通运输、仓储和邮政业	G	104
房地产业	K	116
电力、热力、燃气及水生产和供应业	D	117

行业	字母代码	样本数
金融业	J	121
批发和零售业	F	175
信息传输、软件和信息技术服务业	I	310
制造业	C	2531
合计		3997

表 2 续：样本的省份分布

省份	样本数
青海省	11
宁夏回族自治区	15
西藏自治区	20
内蒙古自治区	25
贵州省	31
甘肃省	33
海南省	33
广西壮族自治区	37
黑龙江省	38
云南省	39
山西省	40
吉林省	43
陕西省	54
天津市	56
新疆维吾尔自治区	57
重庆市	57
江西省	58

省份	样本数
河北省	61
辽宁省	71
河南省	85
湖南省	112
湖北省	115
安徽省	120
四川省	134
福建省	149
山东省	222
上海市	306
北京市	350
江苏省	453
浙江省	515
广东省	657
合计	3997

资料来源：作者整理

## 2. 年报财务能力指数综合得分统计结果

### (1) 年报财务能力指数整体描述性统计分析

表 3 为年报财务能力指数综合得分的描述性统计表，综合得分的计算按照五个维度指标进行加权平均。统计结果显示，年报财务能力综合得分平均值为 70.148 分，最大值 79.707 分，最小值 57.787 分，方差 8.997。

**表 3：财务能力综合指数整体描述性统计**

特征	平均值	最大值	最小值	标准差
综合得分	70.148	79.707	57.787	2.999

资料来源：作者整理

## (2) 年报财务能力综合指数行业分析

图 3：年报财务能力指数行业分布

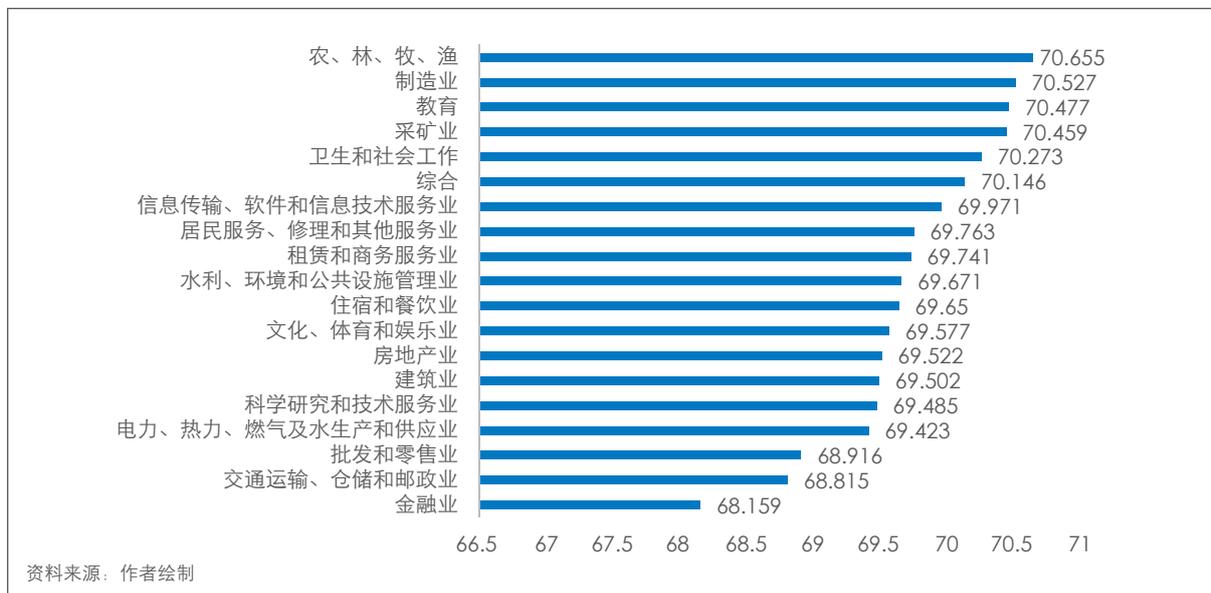


图 3 是年报财务能力指数的分行业统计结果。全样本共有 19 个行业，有五个行业的综合得分平均数高于整体平均值，分别是卫生和社会工作、采矿业、教育、制造业和农、林、牧、渔，其中农、林、牧、渔行业综合得分平均数最高，为 70.655 分；其余十四个行业均低于整体平均值，金融业综合得分平均数最低，为 68.159 分。

## (3) 年报财务能力综合指数板块分析

图 4：年报财务能力指数板块分布

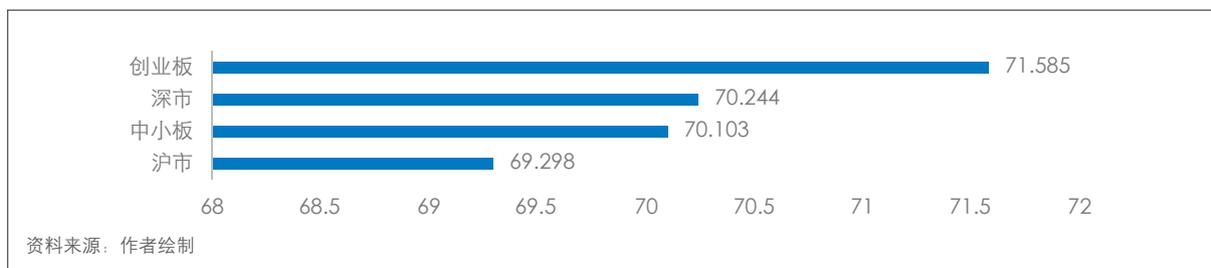


图 4 是年报财务能力指数的分板块统计结果。主要统计有深市、沪市、创业板、中小板四个板块。统计结果显示，深沪、创业板综合得分平均数均于整体平均分，其中创业板综合得分平均数最高，为 71.585 分。中小板、沪市综合得分平均数均低于整体平均值，其中沪市综合得分平均数最低，69.298 分。

## (5) 年报财务能力综合指数企业性质分析

图 5：年报财务能力指数企业性质分布

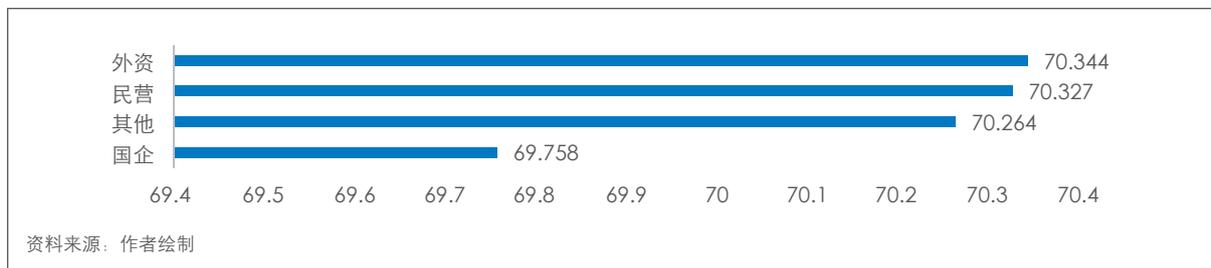


图 5 是年报财务能力指数分企业性质的统计结果。将上市公司按照实际控制人的股权性质分为四类：国企、民营、外资和其他。统计结果显示，外资、民营、其他均高于整体平均水平，得分最高的是外资，为 70.344 分；国企得分最低且低于平均水平，为 69.758 分。

## 3. 年报财务能力指数分维度得分统计结果

### (1) 年报财务能力指数分维度描述性统计分析

表 4、图 6 为年报财务能力分维度的描述性统计表。统计显示，及时性维度，最大值为 84.762 分，最小值为 58.321 分，方差为 18.189。可靠性维度，最大值为 100 分，最小值为 60 分，方差 41.977，可以看出数据虽然表现良好，但稳定性较差。预测性维度，最大值为 100 分，而最小值为 35 分，方差 122.422，稳定性最差。丰富性维度，最大值 72.276 分，最小值 60 分，方差 2.375，在五个维度里方差最小。独特性维度均值最低，主要是因为评价管理层评论服务于资本市场的能力较差，其中最大值为 70 分，最小值 10 分，方差为 76.001 分。

表 4：财务能力指数维度描述性统计

维度	指标	均值	最大值	最小值	标准差
及时性		73.021	84.762	58.321	4.265
可靠性		87.773	100	60	6.479
预测性		68.886	100	35	11.064
丰富性		65.610	72.276	60	1.541
独特性		55.452	70	10	8.718

资料来源：作者整理

图 6：财务能力指数维度描述性统计



这里需要进一步说明五个维度在挖掘过程中发现的短板。及时性指标中，企业在关键阶段是否业绩快报、余量时滞、年报时滞系数和披露日期偏差度这四项评分指标拉低了及时性的得分，并且在及时性评分过程中发现企业是

否受到延迟披露处罚这一指标做的最好，分数是在评价企业及时性中得分最高的一项。对于可靠性指标来说，主要是由于财务重述次数过多而导致可靠性分数降低，出现信息披露不实及会计处理不当的企业极少。在丰富性有关的指标中，企业在对附注项目的说明程度上表现欠缺，有待提高。评价预测性的各项指标中利润与每股收益与营业收入的预测偏差得分低于均值水平，表现较差。在评价独特性维度的指标中，商业模式和外部环境两方面得分最低，严重拉低总体平均分，而公司战略、风险描述、财务评价和资源与关系的各项得分均高于平均分数。

图6为年报财务能力指数的分维度雷达图。根据全样本的雷达图可以看出，企业在财务能力指数的五个维度中，可靠性方面得分最高，87.773分，其次是及时性73.021分、预测性68.886分和丰富性65.610分，独特性为最低分55.452分。从总体得分情况可以发现，属于与监管相关相对强制性披露内容（可靠性、及时性和预测性）得分更高，属于自愿性、可选择性披露内容（丰富性和独特性）方面得分较低。其中，独特性得分低于基准分60分，整体表现最不理想。

## (2) 年报财务能力指数分维度行业分析

图7-图11为年报财务能力指数分维度的行业统计分析。依据证监会对上市公司的行业分类，全样本共分成19个行业。通过对行业进行五个维度的对比，可以发现，综合业在及时性、可靠性和丰富性方面都是排名第一位，得分分别为81.081分、95.833分和70.880分是做的最好的行业。教育业在预测性维度表现最好为77.262分，农、林、牧、渔业在独特性方面排名第一位为58.944分。其中，在及时性比较中可以看出，最低分是住宿和餐饮业71.003分，低于平均分73.929分。可靠性得分中，教育业83.636分为最低分，低于平均分88.710分。预测性得分中，最低分为金融业64.861分低于平均分69.995分。丰富性得分中最低分为教育业64.896分低于平均分66.117分。在独特性得分中，住宿和餐饮业为最低分46.229分，低于平均分52.689分。

图7：财务能力指数——及时性行业分布

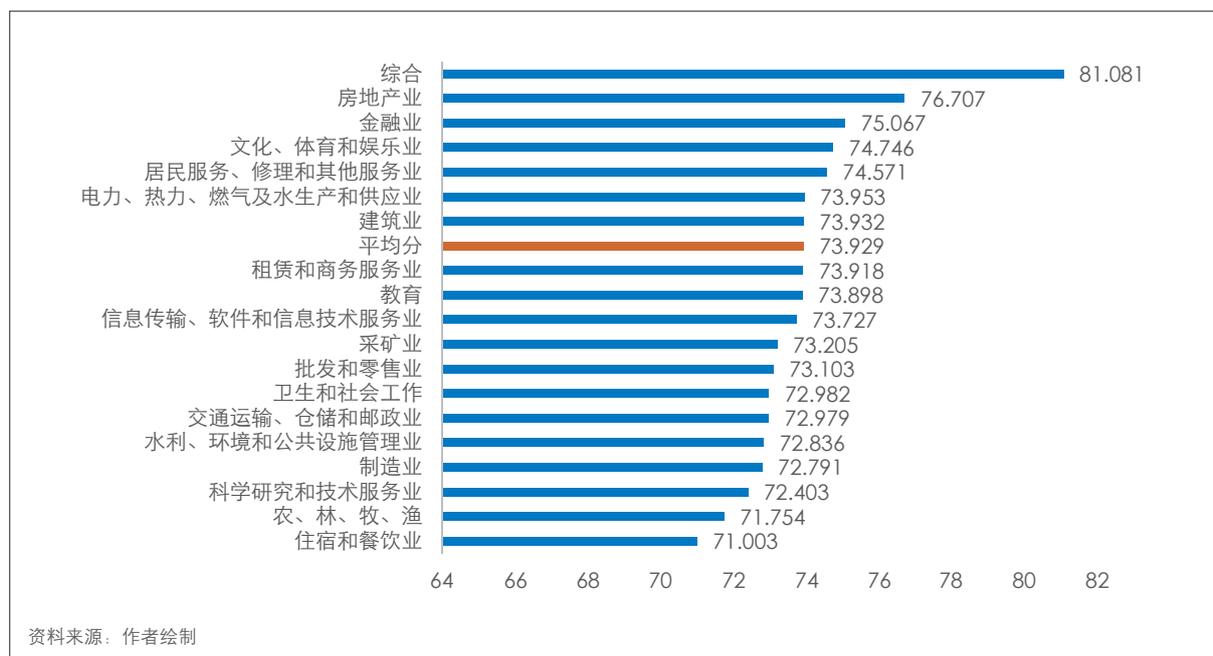


图 8：财务能力指数——可靠性行业分布

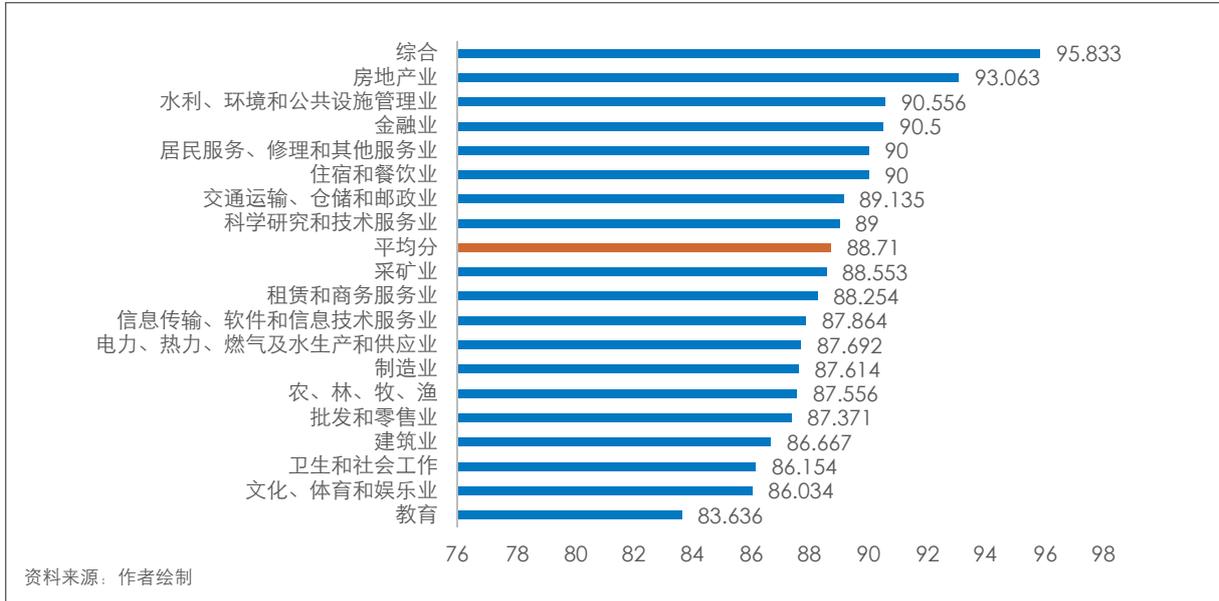


图 9：财务能力指数——预测性行业分布

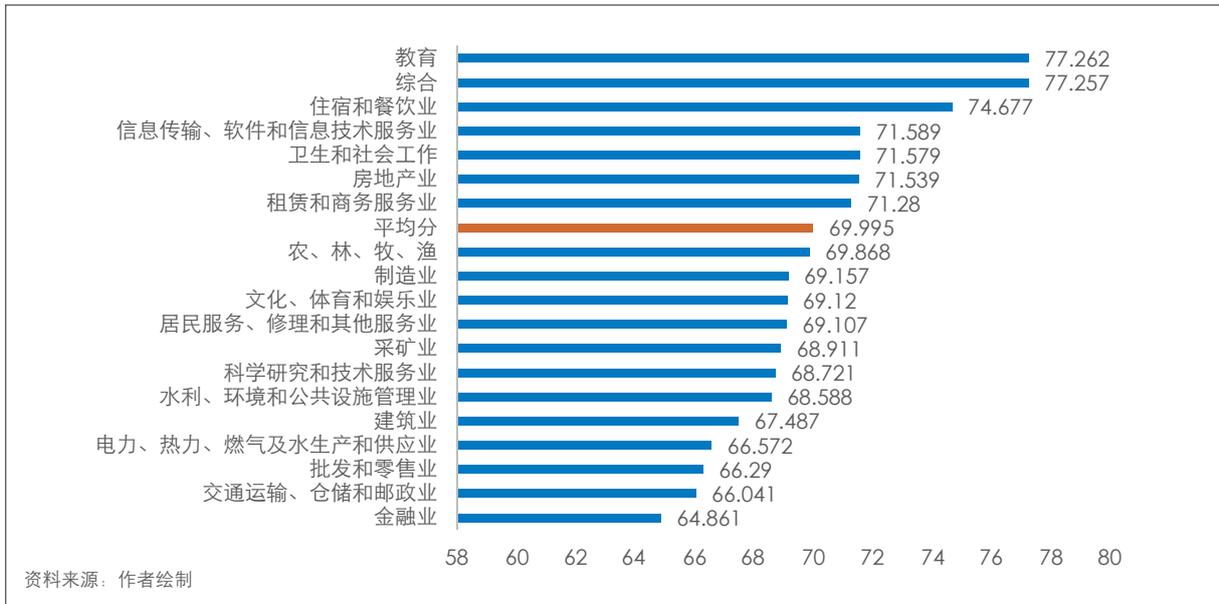


图 10：财务能力指数——丰富性行业分布

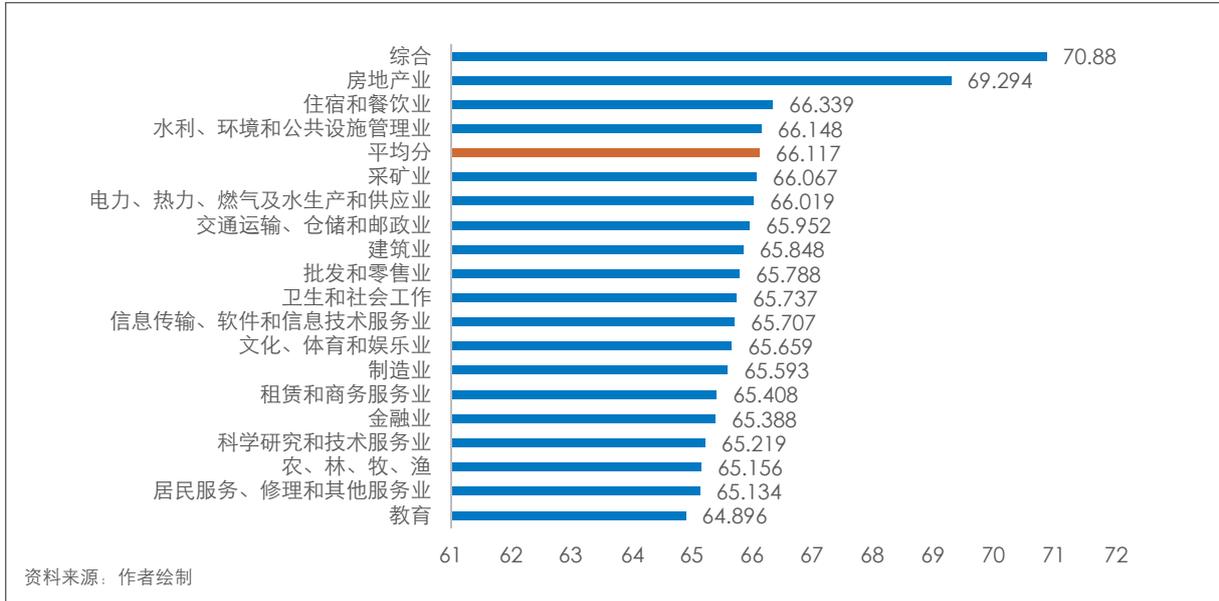
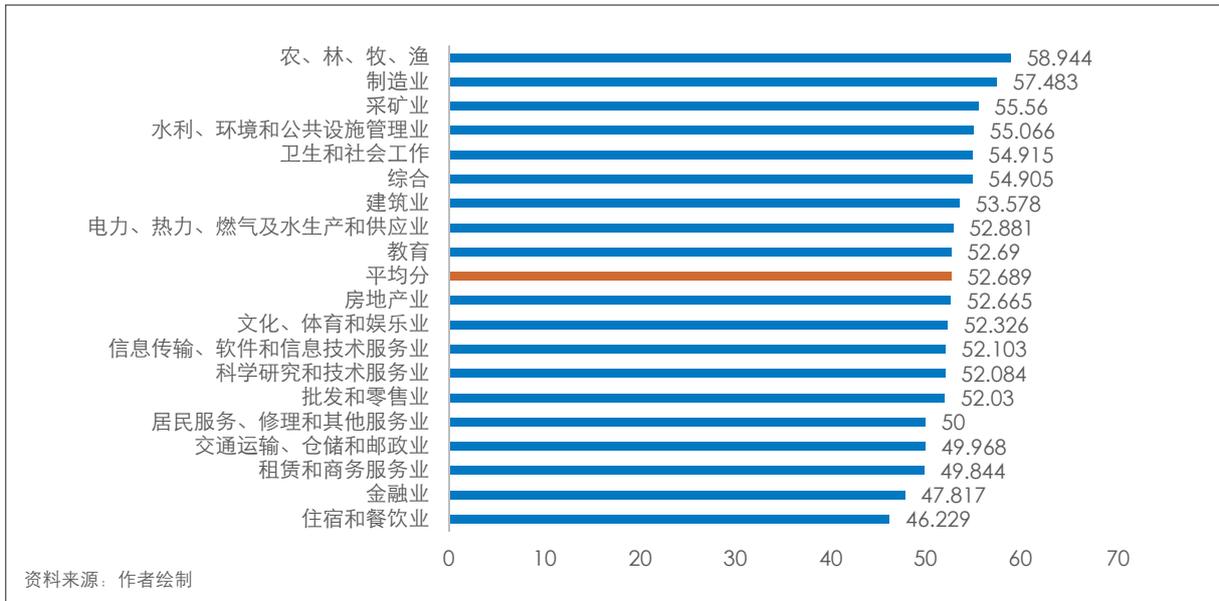


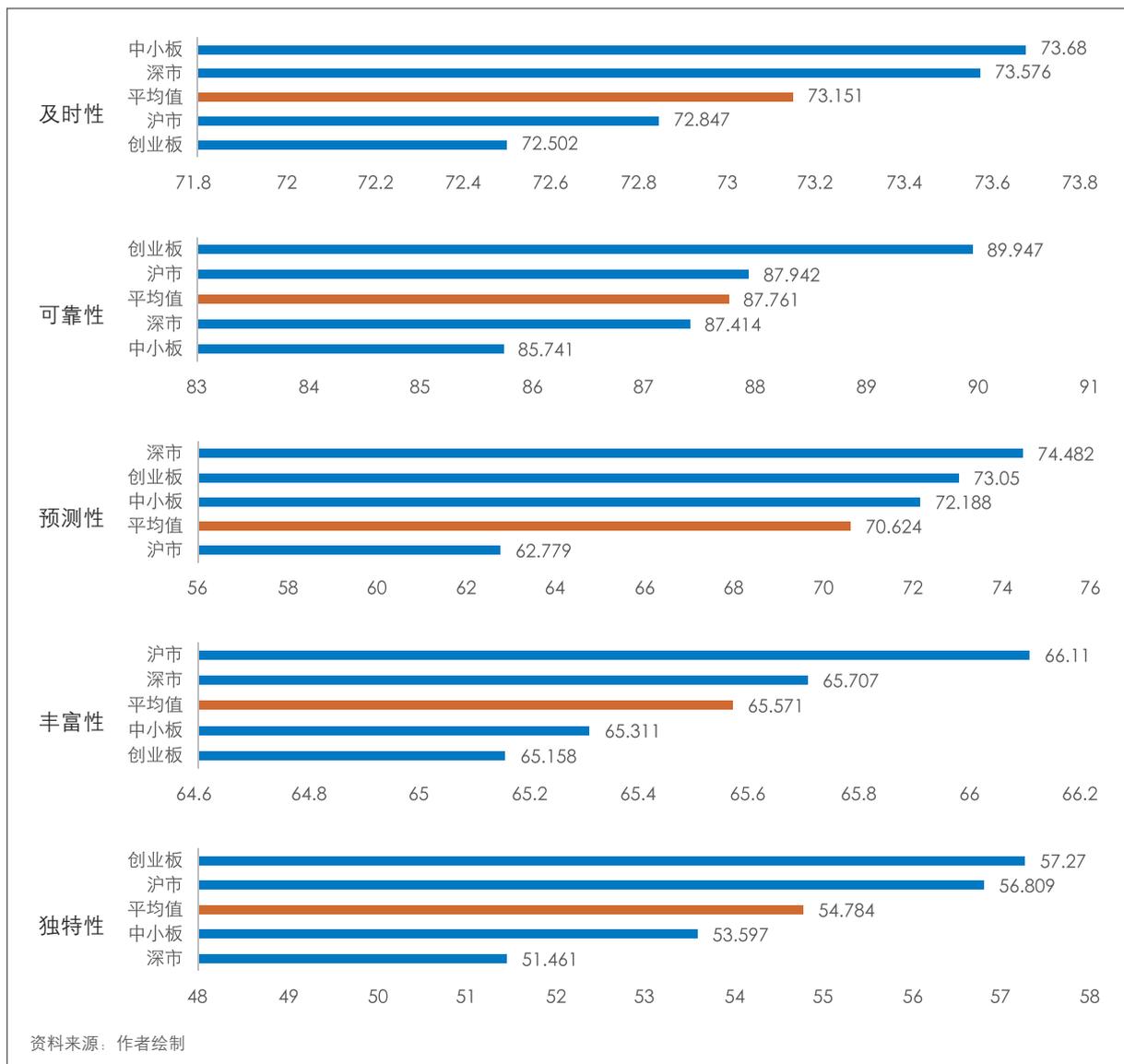
图 11：财务能力指数——独特性行业分布



### (3) 年报财务能力指数分维度板块分析

通过对资本市场的四个上市板块的分布图比较发现，在及时性方面，中小板分数最高为 73.680 分，其中，创业板 72.502 分与沪市 72.847 分均低于平均分 73.151 分。创业板可靠性为 89.947 分是最大值，深市 87.414 分和中小板 85.741 分低于平均分 87.761 分。预测性这方面来看，深市分数最高为 74.482 分，沪市 62.779 分为最低分且低于平均分 70.624 分。沪市丰富性得分为 66.110 分为最大值，创业板和中小板分别为 65.158 分和 65.311 分，都低于平均分为 65.571 分。创业板在独特性维度上得分为 57.270 是最大值，深市和中小板则低于平均值 54.784。

图 12：年报财务能力指数五维度板块分布



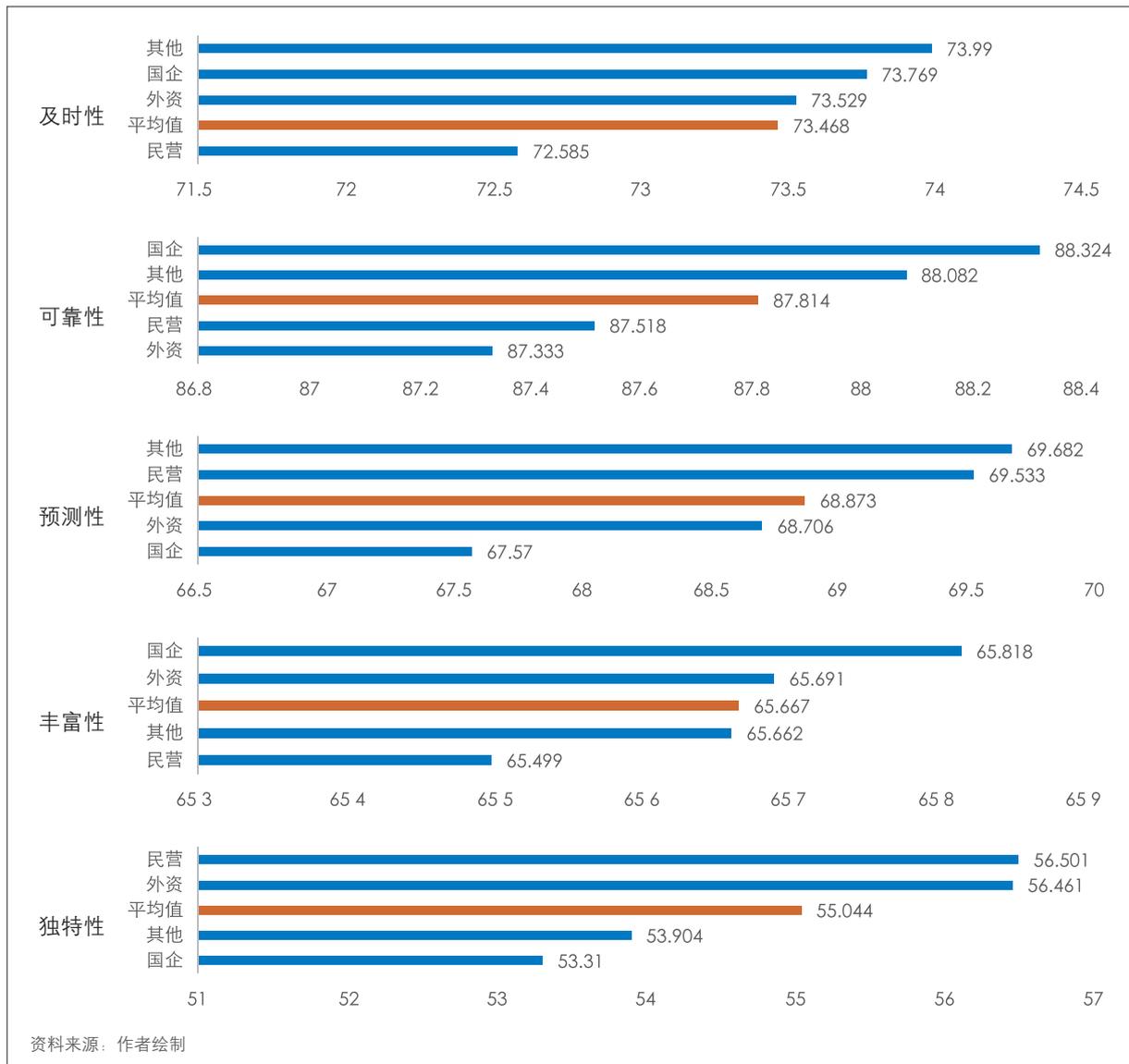
### (4) 年报财务能力指数分维度企业性质分析

通过图 13 年报财务能力五维度区分企业性质的比较结果可以发现，其他性质类型企业年报披露最及时，分数为 73.990 分，而民营企业在年报披露中是最不及时的，其得分为 72.585 分，并且低于平均值 73.057 分。国企年度

报告的可靠性最高，差错更正次数，以及财务重述的次数最少，得分最高为 88.324 分，外资企业为最低分 87.333 分，低于均值 87.800。预测性反映了企业日常财务工作能够高质量的实施，往往调整项目就较少，其他性质企业预测性最好得分为 69.682，而国企单位得分为 67.570 分最差，民营企业和外资企业低于均值得分。信息丰富性统计了附注信息的完整程度，在此方面表现最好和最差的分别为国企得分 65.818 分和民营企业 65.499 分，最低分低于均值水平。陈述性主要分析了管理层评论服务于资本市场的能力，通过比较发现最高分为民营企业 56.501 分，最低分为国企 53.310 分，同时，低于平均得分的还有其他性质企业。

综合来看，国企可靠性、丰富性最强，及时性表现较好，但独特性和可预测性表现最差，外资的整体可靠性最弱，民企的及时性、丰富性最差。

图 13：年报财务能力指数五维度企业性质分布



## 五、研究总结与局限

上市公司年报信息质量是资本市场健康发展的重要影响因素。对于如何有效提升和改进上市公司年报质量，既有长期性的制度规则需要完善，也有中期性的公司治理机制需要改进，更有短期通过自我能力提升就可以完成的工作。年报财务能力的测量与改善，将是短期内实现上市公司财务报告质量提升切实可行的重要方式。本项目期望通过上市公司在年报信息披露中表现出的客观可见的行为及结果信息，对上市公司短期财务能力行为进行评价，从而希望能够通过以评促建的方式，提升上市公司高质量信息披露意识，提高上市公司信息披露质量要求标准，最终能够有效改进上市公司年报信息披露质量，切实维护投资者利益和投资信心。

### 1. 研究结果总结

**(1) 年报财务能力在行业、板块、企业性质的分类中表现差异明显。**行业从行业层面来看，农业、制造业、教育、采矿业、卫生和社会工作年报财务能力指数得分较高，而科学研究和技术服务业、电力供应业、批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业、金融业年报财务能力指数偏低。从企业性质来看，外资上市公司平均年报财务能力指数得分最高，其次是企业性质为民营和其他的企业，国企上市公司平均年报财务能力指数得分偏低。从板块分布来看，创业板、深沪综合得分较高，中小板、沪市综合得分较低，但差别不大。

**(2) 年报财务能力在及时性、可靠性、预测性、丰富性、独特性五个维度表现上差异明显。**从年报财务能力的五维度构成得分来看，上市公司财务能力指数在可靠维度上表现最好，其次是及时、预测维度，丰富和独特维度做得差强人意，其中独特得分最低。

**(3) 财务能力的不同维度在行业、板块和企业性质中的表现差异。**从及时维度来看，在行业比较中，综合行业做的最好，住宿和餐饮业做的最差；在板块比较中，中小板做的最好，创业板做的最不好；在企业性质比较中，其他和国企做的很好，民营企业得分最低。

从可靠维度来看，在行业比较中，综合行业做的最好，得分最高，教育行业得分最低；在板块比较中，从创业板得分最高，中小板得分最低；在企业性质比较中，国有企业得分最高，外资企业得分最低。

从预测维度来看，在行业比较中，教育行业得分最高，金融业得分最低；在板块比较中，深市得分最高，沪市得分最低；在企业性质比较中，其他和民营企业做的很好，国有企业得分最低。

从丰富维度来看，在行业比较中，综合行业得分最高，教育行业得分最低；在板块比较中，沪市得分最高，创业板得分最低；在企业性质比较中，国有企业得分最高，民营企业得分最低。

从独特维度来看，在行业比较中，农、林、牧、渔业得分最高，住宿和餐饮业得分最低；在板块比较中，创业板得分最高，深市得分最低；在企业性质比较中，民营企业得分最高，国有企业得分最低。

### 2. 上市公司年报财务能力提升的基本方向

**(1) 敦促整体指数偏低的行业改善整体年报财务能力。**目前从行业来看，需加强督促科学研究和技术服务业、电力供应业、批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业、金融业等年报财务能力指数偏低的行业全面改进年报服务于资本市场的能力。

## (2) 敦促维度指数偏低的行业分别加强对对应维度的能力。

从五个维度层次来看，平均年报财务能力指数得分最低的金融业需在预测、丰富、独特维度三个方面做出进一步改进；交通运输、仓储和邮政业在及时、预测、独特维度还需提高；平均年报财务能力指数得分最低的重庆市需要改善在及时、可靠、预测、独特维度的财务工作。

依据项目研究结果，对企业年报服务于资本市场的能力，本项目提出具体改进建议如下：

- ① **以年报为核心的财务信息要减少时滞、减少从众，做到披露时间稳定、做好快报服务，注重提供及时性服务的不同方式。**在上市公司年报披露和相关财务信息披露中，集中在最后20天之内“压线交卷”，“从众交卷”的现象时常发生，使投资者专注于年报注意力分散，并且相当数量的上市公司不注重业绩快报这种及时形式。结合本项目对及时性的综合评分，上市公司需要在及时性服务方式中，注重减少从众，减少预期时滞，增加快报等及时性方式的改善。
- ② **在披露年报过程保持信息准确，“应披尽披”，减少频繁的会计差错更正、处理不当、披露不实等行为的**发生。信息披露违规是近年来证监会重点处罚的违规行为之一，由于披露不实、说明不清等误导投资者的行为是引发投资者判断失误、投资损失的原因之一。上市公司在准确性提升上，不仅仅要做到“核算准确”，还需要注重会计处理准确，披露事实清晰，减少误导投资者的不实披露和漏披行为。
- ③ **增强对附注信息的说明。**财务报告中部分项目的附注信息提供了对该项目的内容的细节解释，能够增强投资者对企业未来发展前景、收益可持续性的判断。例如五大客户和供应商解释、股权投资的附注解释、投资收益的附注解释等，这些附注信息与企业收益的具体来源和未来可持续性密切相关。从年报财务

能力指数的评分结果来看，上市公司在重要项目附注的说明中有很大的提升空间。

- ④ **加强日常财务工作稽核，增强财务预测的准确性。**相对准确的财务预测能力对于提示投资者防范投资风险，合理配置投资有重要的引导作用，能够减少投资者对企业未来发展前景的误判。预测准确性能力要求上市公司对日常财务工作的质量和工作效率要严格管理，才能保证财务预测的相对准确性。
- ⑤ **提升非财务信息对财务信息的说明作用。**通过业财融合信息展示企业发展前景和价值可持续性是当前财务报告发展的一个趋势。在财务报告中，以管理层评论为核心的非财务信息所占据的篇幅逐渐增加，但这些信息在满足投资者需求的契合性上需要进一步提升。从本项目的测量结果来看，上市公司在使用业务财务数据结合来说明发展前景、结合行业发展前景、企业优势等信息披露观点性陈述内容上，仍然有具有较大的提升空间，这些都是投资者需要的特质信息。

毫无疑问，任何信息指标都不可能完全无偏差的反映所要研究的对象。本项目所选择的各项指标均建立在客观公开信息披露基础上的信息，但这些信息本身很多为定性信息，有些信息也需要在一定假设基础上经过计算得出，因此得到的结果只能说从总体上可以反映出上市公司间的信息披露能力差异，也可能会存在一定的偏差和错误，本项目也会在后续的研究过程中持续改进和修正，把更高质量的研究成果提供给社会各界，共同促进资本市场的持续健康发展。

## 附表:

## 上市公司财务能力指数百家榜单（前 100 名）

## (1) 综合排名情况

依据统计得到的上市公司年报财务能力指数，这里将年报财务能力指数排名前 100 位的上市公司展示为表 5。

表 5：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 100 名

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300082	奥克股份	创业板	制造业	辽宁省	79.70677	1
300808	久量股份	创业板	制造业	广东省	79.59721	2
300787	海能实业	创业板	制造业	江西省	79.22735	3
002164	宁波东力	中小板	制造业	浙江省	79.17276	4
000637	茂化实华	主板	制造业	广东省	79.10714	5
002792	通宇通讯	中小板	制造业	广东省	79.05486	6
002291	星期六	中小板	制造业	广东省	79.02762	7
300427	红相股份	创业板	制造业	福建省	78.98446	8
300261	雅本化学	创业板	制造业	江苏省	78.95766	9
000752	*ST 西发	主板	制造业	西藏自治区	78.9099	10
300254	仟源医药	创业板	制造业	山西省	78.81456	11
000426	兴业矿业	主板	采矿业	内蒙古自治区	78.81447	12
300327	中颖电子	创业板	制造业	上海市	78.78774	13
300359	全通教育	创业板	信息技术服务业	广东省	78.75028	14
000800	一汽解放	主板	制造业	吉林省	78.60308	15
000668	荣丰控股	主板	房地产业	山东省	78.60105	16
002513	蓝丰生化	中小板	制造业	江苏省	78.50476	17
300681	英搏尔	创业板	制造业	广东省	78.40349	18
300587	天铁股份	创业板	制造业	浙江省	78.38693	19

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002209	达意隆	中小板	制造业	广东省	78.38099	20
300806	斯迪克	创业板	制造业	江苏省	78.33838	21
300453	三鑫医疗	创业板	制造业	江西省	78.32069	22
002774	快意电梯	中小板	制造业	广东省	78.29231	23
002514	宝馨科技	中小板	制造业	江苏省	78.28534	24
300713	英可瑞	创业板	制造业	广东省	78.21416	25
300565	科信技术	创业板	制造业	广东省	78.18609	26
002417	深南股份	中小板	信息技术服务业	广东省	78.14737	27
000927	中国铁物	主板	批发和零售业	天津市	78.14079	28
300381	溢多利	创业板	制造业	广东省	78.07595	29
000560	我爱我家	主板	房地产业	云南省	77.99734	30
300578	会畅通讯	创业板	信息技术服务业	上海市	77.98581	31
300519	新光药业	创业板	制造业	浙江省	77.9186	32
002337	赛象科技	中小板	制造业	天津市	77.90952	33
002693	双成药业	中小板	制造业	海南省	77.90913	34
300109	新开源	创业板	制造业	河南省	77.86159	35
002726	龙大美食	中小板	制造业	山东省	77.86	36
002274	华昌化工	中小板	制造业	江苏省	77.8499	37
600375	汉马科技	主板	制造业	安徽省	77.81872	38
002161	远望谷	中小板	制造业	广东省	77.77041	39
300819	聚杰微纤	创业板	制造业	江苏省	77.77036	40
002713	东易日盛	中小板	建筑业	北京市	77.7301	41
002959	小熊电器	中小板	制造业	广东省	77.71154	42
300651	金陵体育	创业板	制造业	江苏省	77.65766	43
300648	星云股份	创业板	制造业	福建省	77.62576	44

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002428	云南锗业	中小板	制造业	云南省	77.58476	45
000822	山东海化	主板	制造业	山东省	77.5793	46
000886	海南高速	主板	房地产业	海南省	77.53609	47
300610	晨化股份	创业板	制造业	江苏省	77.51933	48
300062	中能电气	创业板	制造业	福建省	77.50421	49
601991	大唐发电	主板	电力、热力、燃气供应业	北京市	77.48335	50
002805	丰元股份	中小板	制造业	山东省	77.4573	51
300097	智云股份	创业板	制造业	辽宁省	77.38619	52
300105	龙源技术	创业板	制造业	山东省	77.32021	53
002124	天邦股份	中小板	农、林、牧、渔	浙江省	77.30404	54
300257	开山股份	创业板	制造业	上海市	77.28143	55
000877	天山股份	主板	制造业	新疆维吾尔自治区	77.27977	56
002734	利民股份	中小板	制造业	江苏省	77.25952	57
002319	乐通股份	中小板	制造业	广东省	77.23263	58
000669	ST 金鸿	主板	电力、热力、燃气供应业	吉林省	77.21829	59
300039	上海凯宝	创业板	制造业	上海市	77.19349	60
002378	章源钨业	中小板	制造业	江西省	77.18857	61
300562	乐心医疗	创业板	制造业	广东省	77.1819	62
002495	佳隆股份	中小板	制造业	广东省	77.08511	63
300397	天和防务	创业板	制造业	陕西省	77.08152	64
300594	朗进科技	创业板	制造业	山东省	77.06343	65
002056	横店东磁	中小板	制造业	浙江省	77.06222	66
300637	扬帆新材	创业板	制造业	浙江省	77.05695	67
300019	硅宝科技	创业板	制造业	四川省	77.02974	68
300815	玉禾田	创业板	水利、环境和公共设施 管理业	安徽省	76.99666	69

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002515	金字火腿	中小板	制造业	浙江省	76.98032	70
002724	海洋王	中小板	制造业	广东省	76.9629	71
300250	初灵信息	创业板	信息技术服务业	浙江省	76.94886	72
000819	岳阳兴长	主板	制造业	湖南省	76.9012	73
300402	宝色股份	创业板	制造业	江苏省	76.8659	74
000550	江铃汽车	主板	制造业	江西省	76.8389	75
300617	安靠智电	创业板	制造业	江苏省	76.81538	76
300006	莱美药业	创业板	制造业	重庆市	76.74954	77
002068	黑猫股份	中小板	制造业	江西省	76.7185	78
002577	雷柏科技	中小板	制造业	广东省	76.67282	79
002606	大连电瓷	主板	制造业	辽宁省	76.65221	80
000968	蓝焰控股	主板	采矿业	山西省	76.64073	81
300809	华辰装备	创业板	制造业	江苏省	76.62952	82
002125	湘潭电化	中小板	制造业	湖南省	76.62533	83
300206	理邦仪器	创业板	制造业	广东省	76.59533	84
000821	京山轻机	主板	制造业	湖北省	76.59123	85
300352	北信源	创业板	信息技术服务业	北京市	76.57535	86
300800	力合科技	创业板	制造业	湖南省	76.56438	87
002975	博杰股份	中小板	制造业	广东省	76.55451	88
300394	天孚通信	创业板	制造业	江苏省	76.54343	89
300530	*ST 达志	创业板	制造业	湖南省	76.52711	90
300366	创意信息	创业板	信息技术服务业	四川省	76.52437	91
300769	德方纳米	创业板	制造业	广东省	76.52011	92
002227	奥特迅	中小板	制造业	广东省	76.51068	93
300400	劲拓股份	创业板	制造业	广东省	76.50425	94

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002691	冀凯股份	中小板	制造业	河北省	76.49657	95
300791	仙乐健康	创业板	制造业	广东省	76.48919	96
300155	安居宝	创业板	制造业	广东省	76.45888	97
000415	渤海租赁	主板	租赁和商务服务业	新疆维吾尔自治区	76.45656	98
000882	华联股份	主板	租赁和商务服务业	北京市	76.4523	99
000959	首钢股份	主板	制造业	北京市	76.42724	100

资料来源：作者整理

为克服板块之间披露制度不统一，以及上市公司之间业务数量（多元化）程度不同对财务能力指数的影响，这里分别按照板块类别主营业务构成数量分类，展示不同板块、不同主营业务构成数量两个分类标准下，上市公司财务能力指数前 50 名的排名。

## (2) 板块分类排名

表 6：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—主板深市

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
000637	茂化实华	深市	制造业	广东省	79.107	1
000752	*ST 西发	深市	制造业	西藏自治区	78.910	2
000426	兴业矿业	深市	采矿业	内蒙古自治区	78.814	3
000800	一汽解放	深市	制造业	吉林省	78.603	4
000668	荣丰控股	深市	房地产业	山东省	78.601	5
000927	中国铁物	深市	批发和零售业	天津市	78.141	6
000560	我爱我家	深市	房地产业	云南省	77.997	7
000822	山东海化	深市	制造业	山东省	77.579	8
000886	海南高速	深市	房地产业	海南省	77.536	9
000877	天山股份	深市	制造业	新疆维吾尔自治区	77.280	10
000669	ST 金鸿	深市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	吉林省	77.218	11

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
000819	岳阳兴长	深市	制造业	湖南省	76.901	12
000550	江铃汽车	深市	制造业	江西省	76.839	13
000968	蓝焰控股	深市	采矿业	山西省	76.641	14
000821	京山轻机	深市	制造业	湖北省	76.591	15
000415	渤海租赁	深市	租赁和商务服务业	新疆维吾尔自治区	76.457	16
000882	华联股份	深市	租赁和商务服务业	北京市	76.452	17
000959	首钢股份	深市	制造业	北京市	76.427	18
000670	*ST 盈方	深市	制造业	湖北省	76.374	19
000506	中润资源	深市	采矿业	山东省	76.233	20
000881	中广核技	深市	制造业	辽宁省	76.204	21
000955	欣龙控股	深市	制造业	海南省	76.163	22
000925	众合科技	深市	制造业	浙江省	76.008	23
000564	*ST 大集	深市	批发和零售业	陕西省	75.966	24
000524	岭南控股	深市	租赁和商务服务业	广东省	75.962	25
000008	神州高铁	深市	制造业	北京市	75.956	26
000908	景峰医药	深市	制造业	湖南省	75.920	27
000665	湖北广电	深市	文化、体育和娱乐业	湖北省	75.855	28
000766	通化金马	深市	制造业	吉林省	75.795	29
000633	合金投资	深市	制造业	新疆维吾尔自治区	75.762	30
000691	亚太实业	深市	制造业	甘肃省	75.654	31
000727	冠捷科技	深市	制造业	江苏省	75.651	32
000993	闽东电力	深市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	福建省	75.638	33
000023	深天地 A	深市	制造业	广东省	75.490	34
000663	永安林业	深市	制造业	福建省	75.452	35
000039	中集集团	深市	制造业	广东省	75.404	36

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
000757	浩物股份	深市	批发和零售业	四川省	75.398	37
000762	西藏矿业	深市	采矿业	西藏自治区	75.384	38
000625	长安汽车	深市	制造业	重庆市	75.366	39
000573	粤宏远 A	深市	房地产业	广东省	75.347	40
000735	罗牛山	深市	农、林、牧、渔	海南省	75.334	41
000798	中水渔业	深市	农、林、牧、渔	北京市	75.323	42
000027	深圳能源	深市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	广东省	75.239	43
000659	珠海中富	深市	制造业	广东省	75.222	44
000526	学大教育	深市	教育	福建省	75.214	45
000875	吉电股份	深市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	吉林省	75.111	46
000973	佛塑科技	深市	制造业	广东省	74.897	47
000932	华菱钢铁	深市	制造业	湖南省	74.885	48
000520	长航凤凰	深市	交通运输、仓储和邮政业	湖北省	74.882	49
000401	冀东水泥	深市	制造业	河北省	74.855	50

资料来源：作者整理

表 7：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—主板沪市

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
600375	汉马科技	沪市	制造业	安徽省	77.819	1
601991	大唐发电	沪市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	北京市	77.483	2
600989	宝丰能源	沪市	制造业	宁夏回族自治区	75.406	3
601002	晋亿实业	沪市	制造业	浙江省	75.337	4
601811	新华文轩	沪市	文化、体育和娱乐业	四川省	75.196	5
600963	岳阳林纸	沪市	制造业	湖南省	75.035	6

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
601390	中国中铁	沪市	建筑业	北京市	74.866	7
603026	石大胜华	沪市	制造业	山东省	74.742	8
603378	亚士创能	沪市	制造业	上海市	74.688	9
600063	皖维高新	沪市	制造业	安徽省	74.636	10
603982	泉峰汽车	沪市	制造业	江苏省	74.548	11
600557	康缘药业	沪市	制造业	江苏省	74.444	12
600688	上海石化	沪市	制造业	上海市	74.443	13
603993	洛阳钼业	沪市	采矿业	河南省	74.342	14
600008	首创环保	沪市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	北京市	74.329	15
600298	安琪酵母	沪市	制造业	湖北省	74.203	16
603053	成都燃气	沪市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	四川省	74.201	17
603089	正裕工业	沪市	制造业	浙江省	74.127	18
601330	绿色动力	沪市	水利、环境和公共设施管理业	广东省	74.091	19
601139	深圳燃气	沪市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	广东省	74.029	20
603058	永吉股份	沪市	制造业	贵州省	73.911	21
601208	东材科技	沪市	制造业	四川省	73.905	22
603998	方盛制药	沪市	制造业	湖南省	73.833	23
603610	麒盛科技	沪市	制造业	浙江省	73.681	24
603733	仙鹤股份	沪市	制造业	浙江省	73.671	25
600811	东方集团	沪市	制造业	黑龙江省	73.663	26
600549	厦门钨业	沪市	制造业	福建省	73.646	27
601766	中国中车	沪市	制造业	北京市	73.616	28

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
603002	宏昌电子	沪市	制造业	广东省	73.610	29
600449	宁夏建材	沪市	制造业	宁夏回族自治区	73.609	30
600801	华新水泥	沪市	制造业	湖北省	73.582	31
600303	曙光股份	沪市	制造业	辽宁省	73.524	32
601212	白银有色	沪市	制造业	甘肃省	73.516	33
601975	招商南油	沪市	交通运输、仓储和邮政业	江苏省	73.483	34
603992	松霖科技	沪市	制造业	福建省	73.471	35
601899	紫金矿业	沪市	采矿业	福建省	73.454	36
603809	豪能股份	沪市	制造业	四川省	73.442	37
601608	中信重工	沪市	制造业	河南省	73.431	38
600961	株冶集团	沪市	制造业	湖南省	73.414	39
603983	丸美股份	沪市	制造业	广东省	73.395	40
601992	金隅集团	沪市	制造业	北京市	73.381	41
603019	中科曙光	沪市	制造业	天津市	73.349	42
603613	国联股份	沪市	信息传输、软件和信息技术服务业	北京市	73.348	43
600548	深高速	沪市	交通运输、仓储和邮政业	广东省	73.328	44
603588	高能环境	沪市	水利、环境和公共设施管理业	北京市	73.324	45
601333	广深铁路	沪市	交通运输、仓储和邮政业	广东省	73.319	46
601238	广汽集团	沪市	制造业	广东省	73.311	47
603606	东方电缆	沪市	制造业	浙江省	73.297	48
601616	广电电气	沪市	制造业	上海市	73.291	49
600894	广日股份	沪市	制造业	广东省	73.280	50

资料来源：作者整理

表 8：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—创业板

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300082	奥克股份	创业板	制造业	辽宁省	79.707	1
300808	久量股份	创业板	制造业	广东省	79.597	2
300787	海能实业	创业板	制造业	江西省	79.227	3
300427	红相股份	创业板	制造业	福建省	78.984	4
300261	雅本化学	创业板	制造业	江苏省	78.958	5
300254	仟源医药	创业板	制造业	山西省	78.815	6
300327	中颖电子	创业板	制造业	上海市	78.788	7
300359	全通教育	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	广东省	78.750	8
300681	英搏尔	创业板	制造业	广东省	78.403	9
300587	天铁股份	创业板	制造业	浙江省	78.387	10
300806	斯迪克	创业板	制造业	江苏省	78.338	11
300453	三鑫医疗	创业板	制造业	江西省	78.321	12
300713	英可瑞	创业板	制造业	广东省	78.214	13
300565	科信技术	创业板	制造业	广东省	78.186	14
300381	溢多利	创业板	制造业	广东省	78.076	15
300578	会畅通讯	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	上海市	77.986	16
300519	新光药业	创业板	制造业	浙江省	77.919	17
300109	新开源	创业板	制造业	河南省	77.862	18
300819	聚杰微纤	创业板	制造业	江苏省	77.770	19
300651	金陵体育	创业板	制造业	江苏省	77.658	20
300648	星云股份	创业板	制造业	福建省	77.626	21
300610	晨化股份	创业板	制造业	江苏省	77.519	22

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300062	中能电气	创业板	制造业	福建省	77.504	23
300097	智云股份	创业板	制造业	辽宁省	77.386	24
300105	龙源技术	创业板	制造业	山东省	77.320	25
300257	开山股份	创业板	制造业	上海市	77.281	26
300039	上海凯宝	创业板	制造业	上海市	77.193	27
300562	乐心医疗	创业板	制造业	广东省	77.182	28
300397	天和防务	创业板	制造业	陕西省	77.082	29
300594	朗进科技	创业板	制造业	山东省	77.063	30
300637	扬帆新材	创业板	制造业	浙江省	77.057	31
300019	硅宝科技	创业板	制造业	四川省	77.030	32
300815	玉禾田	创业板	水利、环境和公共设施 管理业	安徽省	76.997	33
300250	初灵信息	创业板	信息传输、软件和信息 技术服务业	浙江省	76.949	34
300402	宝色股份	创业板	制造业	江苏省	76.866	35
300617	安靠智电	创业板	制造业	江苏省	76.815	36
300006	莱美药业	创业板	制造业	重庆市	76.750	37
300809	华辰装备	创业板	制造业	江苏省	76.630	38
300206	理邦仪器	创业板	制造业	广东省	76.595	39
300352	北信源	创业板	信息传输、软件和信息 技术服务业	北京市	76.575	40
300800	力合科技	创业板	制造业	湖南省	76.564	41
300394	天孚通信	创业板	制造业	江苏省	76.543	42
300530	*ST 达志	创业板	制造业	湖南省	76.527	43
300366	创意信息	创业板	信息传输、软件和信息 技术服务业	四川省	76.524	44

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300769	德方纳米	创业板	制造业	广东省	76.520	45
300400	劲拓股份	创业板	制造业	广东省	76.504	46
300791	仙乐健康	创业板	制造业	广东省	76.489	47
300155	安居宝	创业板	制造业	广东省	76.459	48
300390	天华超净	创业板	制造业	江苏省	76.426	49
300658	延江股份	创业板	制造业	福建省	76.413	50

资料来源：作者整理

表 9：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—中小板

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002164	宁波东力	中小板	制造业	浙江省	79.173	1
002792	通宇通讯	中小板	制造业	广东省	79.055	2
002291	星期六	中小板	制造业	广东省	79.028	3
002513	蓝丰生化	中小板	制造业	江苏省	78.505	4
002209	达意隆	中小板	制造业	广东省	78.381	5
002774	快意电梯	中小板	制造业	广东省	78.292	6
002514	宝馨科技	中小板	制造业	江苏省	78.285	7
002417	深南股份	中小板	信息传输、软件和信息技术服务业	广东省	78.147	8
002337	赛象科技	中小板	制造业	天津市	77.910	9
002693	双成药业	中小板	制造业	海南省	77.909	10
002726	龙大美食	中小板	制造业	山东省	77.860	11
002274	华昌化工	中小板	制造业	江苏省	77.850	12
002161	远望谷	中小板	制造业	广东省	77.770	13
002713	东易日盛	中小板	建筑业	北京市	77.730	14
002959	小熊电器	中小板	制造业	广东省	77.712	15

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002428	云南锗业	中小板	制造业	云南省	77.585	16
002805	丰元股份	中小板	制造业	山东省	77.457	17
002124	天邦股份	中小板	农、林、牧、渔	浙江省	77.304	18
002734	利民股份	中小板	制造业	江苏省	77.260	19
002319	乐通股份	中小板	制造业	广东省	77.233	20
002378	章源钨业	中小板	制造业	江西省	77.189	21
002495	佳隆股份	中小板	制造业	广东省	77.085	22
002056	横店东磁	中小板	制造业	浙江省	77.062	23
002515	金字火腿	中小板	制造业	浙江省	76.980	24
002724	海洋王	中小板	制造业	广东省	76.963	25
002068	黑猫股份	中小板	制造业	江西省	76.718	26
002577	雷柏科技	中小板	制造业	广东省	76.673	27
002606	大连电瓷	中小板	制造业	辽宁省	76.652	28
002125	湘潭电化	中小板	制造业	湖南省	76.625	29
002975	博杰股份	中小板	制造业	广东省	76.555	30
002227	奥特迅	中小板	制造业	广东省	76.511	31
002691	冀凯股份	中小板	制造业	河北省	76.497	32
002231	奥维通信	中小板	制造业	辽宁省	76.404	33
002012	凯恩股份	中小板	制造业	浙江省	76.387	34
002578	闽发铝业	中小板	制造业	福建省	76.360	35
002199	东晶电子	中小板	制造业	浙江省	76.304	36
002285	世联行	中小板	房地产业	广东省	76.291	37
002292	奥飞娱乐	中小板	制造业	广东省	76.268	38
002550	千红制药	中小板	制造业	江苏省	76.230	39

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002468	申通快递	中小板	交通运输、仓储和邮政业	浙江省	76.166	40
002162	悦心健康	中小板	制造业	上海市	76.132	41
002634	棒杰股份	中小板	制造业	浙江省	75.943	42
002305	南国置业	中小板	房地产业	湖北省	75.940	43
002781	奇信股份	中小板	建筑业	江西省	75.879	44
002122	ST 天马	中小板	制造业	浙江省	75.841	45
002888	惠威科技	中小板	制造业	广东省	75.827	46
002714	牧原股份	中小板	农、林、牧、渔	河南省	75.769	47
002783	凯龙股份	中小板	制造业	湖北省	75.728	48
002527	新时达	中小板	制造业	上海市	75.684	49
002297	博云新材	中小板	制造业	湖南省	75.664	50

资料来源：作者整理

### (3) 主营业务数量排名

为克服上市公司因为主营业务构成数量不同给财务工作带来的复杂性不同，这里将上市公司主营业务构成分为单业务与多业务两种，分别列示前 50 名上市公司。如表 10 和表 11 所示。

**表 10：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—单一业务**

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300808	久量股份	创业板	制造业	广东省	79.59721	1
300787	海能实业	创业板	制造业	江西省	79.22735	2
002164	宁波东力	中小板	制造业	浙江省	79.17276	3
000637	茂化实华	深市	制造业	广东省	79.10714	4
000752	*ST 西发	深市	制造业	西藏自治区	78.9099	5
000426	兴业矿业	深市	采矿业	内蒙古自治区	78.81447	6
300327	中颖电子	创业板	制造业	上海市	78.78774	7
000800	一汽解放	深市	制造业	吉林省	78.60308	8

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
002209	达意隆	中小板	制造业	广东省	78.38099	9
300806	斯迪克	创业板	制造业	江苏省	78.33838	10
002774	快意电梯	中小板	制造业	广东省	78.29231	11
300565	科信技术	创业板	制造业	广东省	78.18609	12
300519	新光药业	创业板	制造业	浙江省	77.9186	13
002693	双成药业	中小板	制造业	海南省	77.90913	14
002161	远望谷	中小板	制造业	广东省	77.77041	15
300819	聚杰微纤	创业板	制造业	江苏省	77.77036	16
002959	小熊电器	中小板	制造业	广东省	77.71154	17
300651	金陵体育	创业板	制造业	江苏省	77.65766	18
300648	星云股份	创业板	制造业	福建省	77.62576	19
300610	晨化股份	创业板	制造业	江苏省	77.51933	20
300097	智云股份	创业板	制造业	辽宁省	77.38619	21
300105	龙源技术	创业板	制造业	山东省	77.32021	22
300257	开山股份	创业板	制造业	上海市	77.28143	23
000877	天山股份	深市	制造业	新疆维吾尔自治区	77.27977	24
300039	上海凯宝	创业板	制造业	上海市	77.19349	25
002378	章源钨业	中小板	制造业	江西省	77.18857	26
002495	佳隆股份	中小板	制造业	广东省	77.08511	27
300594	朗进科技	创业板	制造业	山东省	77.06343	28
300637	扬帆新材	创业板	制造业	浙江省	77.05695	29
000819	岳阳兴长	深市	制造业	湖南省	76.9012	30

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
000550	江铃汽车	深市	制造业	江西省	76.8389	31
300617	安靠智电	创业板	制造业	江苏省	76.81538	32
002068	黑猫股份	中小板	制造业	江西省	76.7185	33
300809	华辰装备	创业板	制造业	江苏省	76.62952	34
300206	理邦仪器	创业板	制造业	广东省	76.59533	35
300800	力合科技	创业板	制造业	湖南省	76.56438	36
002975	博杰股份	中小板	制造业	广东省	76.55451	37
300394	天孚通信	创业板	制造业	江苏省	76.54343	38
300530	*ST 达志	创业板	制造业	湖南省	76.52711	39
300366	创意信息	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	四川省	76.52437	40
300769	德方纳米	创业板	制造业	广东省	76.52011	41
002227	奥特迅	中小板	制造业	广东省	76.51068	42
300400	劲拓股份	创业板	制造业	广东省	76.50425	43
002691	冀凯股份	中小板	制造业	河北省	76.49657	44
300791	仙乐健康	创业板	制造业	广东省	76.48919	45
300155	安居宝	创业板	制造业	广东省	76.45888	46
000959	首钢股份	深市	制造业	北京市	76.42724	47
300658	延江股份	创业板	制造业	福建省	76.41302	48
300556	丝路视觉	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	广东省	76.40686	49
002199	东晶电子	中小板	制造业	浙江省	76.30429	50

资料来源：作者整理

表 11：上市公司 2020 年年报财务能力指数排名前 50 名—两种以上业务

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300082	奥克股份	创业板	制造业	辽宁省	79.70677	1
002792	通宇通讯	中小板	制造业	广东省	79.05486	2
002291	星期六	中小板	制造业	广东省	79.02762	3
300427	红相股份	创业板	制造业	福建省	78.98446	4
300261	雅本化学	创业板	制造业	江苏省	78.95766	5
300254	仟源医药	创业板	制造业	山西省	78.81456	6
300359	全通教育	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	广东省	78.75028	7
000668	荣丰控股	深市	房地产业	山东省	78.60105	8
002513	蓝丰生化	中小板	制造业	江苏省	78.50476	9
300681	英搏尔	创业板	制造业	广东省	78.40349	10
300587	天铁股份	创业板	制造业	浙江省	78.38693	11
300453	三鑫医疗	创业板	制造业	江西省	78.32069	12
002514	宝馨科技	中小板	制造业	江苏省	78.28534	13
300713	英可瑞	创业板	制造业	广东省	78.21416	14
002417	深南股份	中小板	信息传输、软件和信息技术服务业	广东省	78.14737	15
000927	中国铁物	深市	批发和零售业	天津市	78.14079	16
300381	溢多利	创业板	制造业	广东省	78.07595	17
000560	我爱我家	深市	房地产业	云南省	77.99734	18
300578	会畅通讯	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	上海市	77.98581	19
002337	赛象科技	中小板	制造业	天津市	77.90952	20

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300109	新开源	创业板	制造业	河南省	77.86159	21
002726	龙大美食	中小板	制造业	山东省	77.86	22
002274	华昌化工	中小板	制造业	江苏省	77.8499	23
600375	汉马科技	沪市	制造业	安徽省	77.81872	24
002713	东易日盛	中小板	建筑业	北京市	77.7301	25
002428	云南锗业	中小板	制造业	云南省	77.58476	26
000822	山东海化	深市	制造业	山东省	77.5793	27
000886	海南高速	深市	房地产业	海南省	77.53609	28
300062	中能电气	创业板	制造业	福建省	77.50421	29
601991	大唐发电	沪市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	北京市	77.48335	30
002805	丰元股份	中小板	制造业	山东省	77.4573	31
002124	天邦股份	中小板	农、林、牧、渔	浙江省	77.30404	32
002734	利民股份	中小板	制造业	江苏省	77.25952	33
002319	乐通股份	中小板	制造业	广东省	77.23263	34
000669	ST 金鸿	深市	电力、热力、燃气及水生产和供应业	吉林省	77.21829	35
300397	天和防务	创业板	制造业	陕西省	77.08152	36
002056	横店东磁	中小板	制造业	浙江省	77.06222	37
300019	硅宝科技	创业板	制造业	四川省	77.02974	38
300815	玉禾田	创业板	水利、环境和公共设施管理业	安徽省	76.99666	39
002515	金字火腿	中小板	制造业	浙江省	76.98032	40
002724	海洋王	中小板	制造业	广东省	76.9629	41

证券代码	证券简称	板块	行业分类	地区	综合得分	排名
300250	初灵信息	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	浙江省	76.94886	42
300402	宝色股份	创业板	制造业	江苏省	76.8659	43
300006	莱美药业	创业板	制造业	重庆市	76.74954	44
002577	雷柏科技	中小板	制造业	广东省	76.67282	45
002606	大连电瓷	中小板	制造业	辽宁省	76.65221	46
000968	蓝焰控股	深市	采矿业	山西省	76.64073	47
002125	湘潭电化	中小板	制造业	湖南省	76.62533	48
000821	京山轻机	深市	制造业	湖北省	76.59123	49
300352	北信源	创业板	信息传输、软件和信息技术服务业	北京市	76.57535	50

## 参考文献

- [1] 孙光国, 杨金凤. 财务报告质量评价研究: 文献回顾、述评与未来展望 [J]. 会计研究, 2012(03):31-38+94.
- [2] Chambers A E, Penman S H. Timeliness of reporting and the stock price reaction to earnings announcements[J]. Journal of accounting research, 1984: 21-47.
- [3] 陈美华. 关于会计信息可靠性的衡量与评价 [J]. 财会通讯 (学术版), 2006(05):80-83.
- [4] 刘建勇, 朱学义. 信息披露及时性与可靠性关系实证研究 [J]. 中南财经政法大学学报, 2008(06):94-98+144.
- [5] IASB.2018. Conceptual Framework for Financial Reporting

# IMA 持续教育财报分析课（部分）

(2022年4月)

## 1. 企业战略视角财报分析——战略分析

介绍哈佛分析框架。通过宜家家居的案例来谈一下企业战略，以及在企业不同生命周期，企业战略的侧重点。



## 2. 企业战略视角财报分析——会计分析

通过对红星美凯龙公司的投资性房地产的探讨，讲述会计政策和会计估计对财务报表结果输出的影响，从技术上分析财务舞弊的方法，提高信息甄别能力，进一步探讨企业资产质量和财务质量的问题。



## 3. 企业战略视角财报分析——财务分析

讲述企业信用评价体系和企业经营综合指标的运用，通过分析上市公司的权益净利率和经济增加值的变化，加深对本模块知识点的理解。





## 联络 IMA 中国

电话：8610-85534600 4000 462 262

邮箱：imachina@imanet.org

网址：www.imachina.org.cn



扫描二维码关注官方微信



扫描二维码关注 CMA 订阅号



扫描二维码关注官方微博



扫描二维码关注 SF 小程序



扫描二维码关注官方抖音号