

投资者准备年度股东大会指南

免责声明

本文件所提供的信息不构成金融咨询服务。其它机构所发布的任何声明或信息均系作者各自做出。新交所及其附属机构对本文件信息的准确性、完整性、适销性和適切性，对任何使用该信息或者该文件中所涉及的投资产品的任何个人等都不负有任何担保责任。新交所保留随时对该文件做出修改的权利。本文件及其内容或文件中任何改动、遗漏或错误均不构成任何针对新交所与/或其任何附属机构的索赔、要求或诉讼请求，新交所与/或其附属机构特此对相同事项明确表示免责。

本指南的内容无需反映新交所作为监管机构的任何立场。

投资者阅读年度报告指南

本指南旨在帮助投资者关注重大事项，并在年度股东大会上提出相关的问题。

在以下几页中，我们将运用四个不同的章节列出一些注意事项以帮助投资者更好的准备年度股东大会：

- 年度股东大会的常规决议 – 委任董事、派发股息以及新股发行等。
- 上一阶段的公司业绩 – 评估和分析公司在过去一年内的业绩，主要参考投资者阅读年度报告指南。
- 公司概况、最新经营状况 – 对公司业务进展进行大致了解。
- 展望 – 对下一阶段可能或预计开展的业务进行解释。

谨记:

1. 年度股东大会是为股东的利益而召开的。请尽量出席!
 - 对于很多股东而言，这将是他们就影响他们投资的问题向管理层和董事会直接问询的唯一机会!
 - 执行投票决议权是您的专属权利。请务必出席年度股东大会并发表意见!
2. 在此类会议上，时间非常宝贵。请提前阅读年报并参考投资者阅读年度报告指南上的问题举例，做好准备。
3. 要求提供此前的年度股东大会会议纪要作参考。请注意，在公司治理准则指南(2005版)第15.5条有规定会议纪要必须可供参考。
4. 询问时针对关注事项而非进行个人攻击。
5. 自己做笔记。跟进自己在前一年的会议上做的笔记最为有效。

第一部分 – 年度股东大会的常规决议

问题	提示	注解
审议通过董事会报告和审计后的财务报表	<ol style="list-style-type: none"> 1. 这是质询账务的最好时机。请参考投资者阅读年度报告指南里说明的应该提出的主要事项。 2. 第二部分和第三部分列明了在年报中更为切题的事项。 3. 第四部分中举出部分问题，可用于询问公司未来发展计划。 	
董事的委任和重新委任	<ol style="list-style-type: none"> 4. 您对这些委任或重新委任的董事熟悉吗？年报和年度股东大会通告中应该包括其个人背景，请认真阅读。如果没有，在年度股东大会上要求提供其个人简历。 5. 这些董事是否为公司增值？例如，是否可以提供业界专长？或者能够增强公司的信誉？如果能够增强公司的信誉，他们的资历突出吗？他们是否曾经与经营不善或破产的公司有关？这些董事是否兼职过多？例如，在多个董事会任职或在其它公司担任全职管理层职位？ 6. 这些董事出席了所有他们受委派参加的会议了吗？如果没有，为什么？请注意出席记录应当记录在有关公司治理的章节。 	
批准股息	<ol style="list-style-type: none"> 7. 拟派股息与计划派息率相符吗？如果没有已公布的股息派发政策，请向董事会要求提供相关规定。 8. 派息率上升还是下降？为什么？ 9. 如果公司有富余现金，为什么不派发更多股息？ 	
董事委任费	<ol style="list-style-type: none"> 10. 通常与上一年一样。若有大幅增长，请询问。 11. 审视公司整体收入情况与整体薪酬支出情况相比是否合理。 	
审计师的委任	<ol style="list-style-type: none"> 12. 任何更换审计师的要求都应被质询。然而，请注意有些公司根据法律规定每几年更换一次审计师。 	
新股发行	<ol style="list-style-type: none"> 13. 这是一项常规的决议项目。新股可向以下人发行： <ol style="list-style-type: none"> a. 现有股东，根据一定比例发行(与现有持股比例相同)，一般按股权比例发售新股或发行红利股完成。这通常没问题。 b. 新股东，一般通过配售新股完成。配售新股时必须考虑在现有股票价格上给予适当折扣。 c. 员工、管理层、董事会、一般通过发放绩效奖金完成。金额不可过大。 	

<p>允许股票回购</p>	<p>14. 理论上讲, 股票回购为公司提供了使用富余现金的另一种选择。当其它现金处置方法 (如产能扩张、收购、清偿债务等) 比购买公司自身股票回报低时, 股票回购便很合理。因此, 在公司实施股票回购时, 股东应当询问以下事项:</p> <p>a. 原因: 在什么条件下可以实施股票回购;</p> <p>b. 流程: 如何实施股票回购 (例如, 只通过交易所公开回购); 以及</p> <p>c. 授权: 由谁授权和批准回购。</p> <p>此外, 如果在过去12个月内未完成股票回购, 请查明是否因为未满足条件。与此相反, 如果已完成股票回购, 请核实以上条件均已满足。</p>	
---------------	--	--

第二部分 – 上一阶段的公司业绩

问题	提示	注解
<p>财务报表</p>	<p>15. 参考投资者阅读年度报告指南的第三节。查明影响净利润同比变化的因素, 例如销售量、各种支出、非经常项目、营运现金流、营运资金控制、财务杠杆率等。</p> <p>16. 如果会计政策出现变化, 请提出质询。请注意新的会计政策是否更激进, 例如, 该变化导致前几年的收入记账增加或者支出记账减少。</p> <p>17. 如果您对账不平 (参考投资者阅读年度报告指南第22条和第23条), 请在年度股东大会上质询审计师和董事会。</p>	
<p>跟进前几年制订的计划</p>	<p>18. 参考投资者阅读年度报告指南第3条和第4条。您应确定公司专注于主营业务, 此前制订的计划正在实施当中。相关事项包括产能扩张计划、收购等。</p>	
<p>风险的规避</p>	<p>19. 事情很难完全按照原定计划进行。请查询去年工作进展顺利的事项, 并要求对已经采取的规避风险的措施进行解释。</p> <p>20. 参考投资者阅读年度报告指南第5条。检查是否已经执行规避风险的措施, 措施是否有效。</p>	

第三部分 – 公司概况、最新经营状况

问题	提示	注解
财政年度结束后的变化	<p>21. 年度股东大会通常在财年结束后的三到四个月内召开。可以提出以下要求：</p> <ul style="list-style-type: none">a. 询问自财年结束后业务前景是否改善或恶化；b. 询问是否出现任何新的风险；或者c. 指出您认为的其它风险因素，以及没有被指出的风险因素，听取董事会和管理层的答复。	
当前业务定位	<p>22. 了解公司在其各自商业领域或地域的地位，例如市场份额、价格定位、品牌定位等。</p> <p>23. 了解当前产能使用情况（有助于了解产能扩张需求）。</p>	

 备注：

第四部分 – 展望

问题	提示	注解
行业和经济前景	24. 管理层和董事会通常不会做出预测。但是可以询问他们在现有业务和战略计划中对其经济和行业前景进行的当前假设。如果这些假设与您的预计不符，请要求解释。	
计划支出的资源	25. 董事会或者管理层是否在某些方面（国家或地区、产品或流程）预见到： <ul style="list-style-type: none"> a. 管理层必须付出更多时间？ b. 需要配置更多的人力（增加人员编制）？ c. 需要支出更多财力？例如：产能扩张、收购等。 d. 需要减少资源？例如：产能减小、紧缩银根、撤资等。 	
现金需求	26. 询问公司是否有任何合理的原因在未来几个月中筹集现金，例如：出于现有扩产计划的需要？ 27. 询问合适的财务杠杆率，核查在现有财务杠杆率下的相关现金需求，并答复第26条问题。	



备注：

常用缩写和术语表

术语	解释
年报 Annual Report	年度报告
资本充足率 CAR or Capital Adequacy Ratio	是一种复杂的衡量方法，用以评估金融机构的资产是否足以承受资产负债表中的风险。所有国家的货币管理机构一般都要求公司必须披露此数据。因此业余投资者可利用所提供的数据而不必试图复制计算。总的来说，这是金融机构的风险加权资产与调整后的资产净值的比率。
现金周转期 Cash cycle	<p>较短的现金周转期意味着公司能在较短的时间内将销售盈利转变为现金，因此需要较少的股东投资来维持营运和取得发展。</p> <p>常用的计算方法为：$(\text{应收交易帐款} + \text{库存} - \text{应付交易帐款}) / \text{销售额} \times \text{销售天数}$。以此方法，如果你用季度销售额，销售时间是90天，年销售时间就是365天。</p> <p>举例：</p> <ol style="list-style-type: none"> 在资产负债表中的流动资产项目下 <ul style="list-style-type: none"> 应收交易帐款：\$100,000 (2005财政年); \$120,000 (2006财政年) 库存：\$50,000 (2005财政年); \$80,000 (2006财政年) 在资产负债表中的流动负债项目下 <ul style="list-style-type: none"> 应付交易帐款：\$80,000 (2005财政年); \$110,000 (2006财政年) 在收益表 (或称损益表) 中： <ul style="list-style-type: none"> 年销售额：\$520,000 (2005财政年); \$800,000 (2006财政年) 第4季度的销售额：\$150,000 (2005年第4季度); \$225,000 (2006年第4季度) <p>计算：</p> <ul style="list-style-type: none"> 2005财政年的现金周转期 <ul style="list-style-type: none"> $(\text{应收交易帐款} + \text{库存} - \text{应付交易帐款}) / \text{销售额} \times \text{销售天数}$ [用2005财政年的数据] $(\\$100,000 + \\$50,000 - \\$80,000) / \\$520,000 \times 365$天 [一整年的销售时间是365天] 49.1天 2006财政年的现金周转期 <ul style="list-style-type: none"> $(\\$120,000 + \\$80,000 - \\$110,000) / \\$800,000 \times 365$天 41.1天 2005财政年第4季度的现金周转期 <ul style="list-style-type: none"> $(\\$100,000 + \\$50,000 - \\$80,000) / \\$150,000 \times 90$天 [我们用90天作为每个季度的销售时] 42.0天 2006财政年第4季度的现金周转期 <ul style="list-style-type: none"> $(\\$120,000 + \\$80,000 - \\$110,000) / \\$225,000 \times 90$天 36.0天 <p>在这个例子中可以看到，由于该公司将产品转变成现金的时间越来越快，其周转期正在改善，从2005 财政年的49.1天减少到2006财政年的41.1天；从2005财政年第4季度的42天减少到2006财政年第4季度的36天。</p>
公司治理 Corporate Governance	它已成为一个日益重要的术语，因为它是在考虑了所有利益相关者的基础上，对一个公司总体管理的描述。虽然通常被认为是高级管理层和董事会的责任，一个更全面地分析也会考虑股东的责任 (例如，参加股东大会、提出问题、参与投票等) 以及对整个社会的责任 (如环保等问题)。
产品销售成本 Cost of Goods Sold	这一项通常在损益表中明确列出。它是与销售直接相关的所有开销，通常包括佣金，原材料成本和直接工资。
派息率 Dividend Payout Ratio	最常用的定义为： $(\text{全年总股息}) / (\text{净盈利})$ 。
股本 Equity	其实就是业主在生意中所投入的资金量，包括所有的累积盈余和储备。一般也俗称为股东资金，它包括缴足资本，各种形式的储备金和 (通常) 少数股东权益。

<p>资本负债比率 / 财务杠杆率</p> <p>Gearing / Net Gearing</p>	<p>用来比较总债务和股本的术语。通用的计算方法是: 总债务 / 总股本, 或者 (总债务 - 现金和现金等价物) / 总股本。后者有时更具体地称为净负债。</p> <p>举例: 假设资产负债表显示</p> <ul style="list-style-type: none"> • 长期债务为\$200,000 ; • 短期债务为\$100,000, • 现金和银行存款为\$50,000 • 股东资金总额为\$500,000, <p>那么,</p> <p>财务杠杆率为: 总债务/总股本 = $(\\$200,000 + \\$100,000) / \\$500,000 = 60\%$</p> <p>净资本负债比率为: $(\text{总债务} - \text{现金和现金等价物}) / \text{总股} = (\\$200,000 + \\$100,000 - \\$50,000) / \\$500,000 = 50\%$</p>
<p>毛利率</p> <p>Gross Margin</p>	<p>总利润与总销售的比例, 其中的总利润是销售额减去销售成本后的利润 (见上述销售成本的解释)。</p>
<p>利息收益率</p> <p>Interest Yield</p>	<p>总利息收入与产生利息的资产的比率 (如现金及债券等现金等价物)。</p>
<p>贷款损失准备金</p> <p>Loan loss provisions</p>	<p>在损益表中, 这是与实际和潜在的贷款损失有关的开销。在资产负债表中, 这是用于抵消贷款的潜在损失的累积缓冲资金。</p>
<p>净利润率</p> <p>Net Margin</p>	<p>(税后净利润减去少数股东权益) / 总销售。</p>
<p>非经常性支出</p> <p>Non-Recurring Expenses</p>	<p>在性质上被认为是一次性的开销。这包括以低于净账面价值的价格从长期投资中撤资所造成的亏损、裁员的成本、外汇交换的损失 (除非有理由使人相信这还会持续)。</p>
<p>非经常性收入</p> <p>Non-Recurring Income</p>	<p>在性质上被认为是一次性的收入来源。例如: 从长期投资中撤资的收入、外汇交换的盈利、由于以低于公平价格收购资产而进行的调整。</p>
<p>营运现金流 (净营运现金流)</p> <p>Operating Cash Flow</p>	<p>营运现金流这一项目应明确列在年度报告中财务报表部分的现金流量表内。它是对增加营运资本的需要进行调整后, 所有经营活动产生的现金。</p> <p>净营运现金流既是营运现金流减去利息支出和已缴付的税款。</p>
<p>营业利润率</p> <p>Operating Margin</p>	<p>营业利润率是营运利润占总销售额的比率, 其中的营运利润是以销售所获得的利润扣除与经营有关的全部开销。为分析之目的, 我们一般会排除非经常性收入和支出、利息收入和费用、税金等。</p>
<p>股本收益率</p> <p>Return on Equity</p>	<p>这是 (税后净利润减去少数股东权益) / (股本减去少数股东权益) 的比率。在评估资本创造收入的效率时, 这是最常用的比率。一般来说, 股本收益率的范围从10%以下 (商品型业务) 到20%以上 (通常为价值创造力强的业务)。</p>
<p>营运资金</p> <p>Working Capital</p>	<p>通常的计算公式为: 库存 + 应收交易帐款 - 应付交易帐款。一般上, 应该考虑到运作所需资金的所有项目。因此, 更广泛的定义是: (流动资产减去现金和现金等价物) - (流动负债减去债务和债务等价物)。</p> <p>举例:</p> <p>假设资产负债表显示</p> <ul style="list-style-type: none"> • 流动资产为\$500,000; • 在流动资产中, 你有\$100,000的现金和银行存款以及\$50,000短期投资; • 流动负债为\$350,000; • 在流动负债中, 你有\$80,000的债务 (或银行借贷、租赁); <p>那么, 你的营运资金为:</p> <ul style="list-style-type: none"> • $(\text{流动资产减去现金和现金等价物}) - (\text{流动负债减去债务和债务等价物})$ $= (\\$500,000 - \\$100,000 - \\$50,000) - (\\$350,000 - \\$80,000) = \\$80,000$
<p>年同比</p> <p>Year on Year</p>	<p>即与去年同期相比, 是指从一年到下一年增加或减少。例如, 2006年同比是从2005年到2006年增加或减少。</p>



备注:

新加坡交易所
Singapore Exchange Limited
珊顿大道2号, 新交所第一大厦 #19-00
新加坡邮区 068804
电话: (65) 6236 8888
传真: (65) 6533 4310
网址: www.sgx.com