

深交所投教专栏

透过数据看本质 掌握计算机公司财务特点

上篇我们从行业分类、发展趋势和关注要点等方面介绍了计算机行业的基本情况。本篇,我们将介绍几项可能影响计算机公司财务报表质量和未来成长性的财务指标,带您了解计算机公司财务特点。

一、计算机公司财务特征具有季节性

营业收入、净利润指标季节性特征明显。如果我们翻阅计算机公司的一季报和半年报,会发现很多公司一季度、上半年都是亏损的,并且收入规模较小,而四季度收入占全年收入的比例最高,有的公司这一比例甚至可达50%左右。前三季度净利润处于亏损或者微利,四季度净利润占全年净利润比例较高,这是很多计算机公司财务上的明显特点。

造成计算机公司财务报表呈现季节性特征的主要原因一是收入和费用的季节性不匹配。一般而言,计算机公司的费用主要是人力开支,公司支付给员工的薪酬具有刚性,每个季度比较平均,但是公司与下游客户签署的订单有较明显的季节性。很多政府客户上半年做预算,下半年才开始正式招投标,因此订单签署、产品销售或项目开发主要集中在下半年,因此导致下半年是计算机公司收入确认

的密集期。

二、影响财务报表质量的关键因素

商誉质量对计算机公司报表有重大影响。在企业并购过程中,一家企业看好另一家企业未来的前景,愿意以高出当前企业净资产的价格购买该企业股权,这其中的溢价就是商誉。2013年—2015年计算机行业并购潮中,计算机公司发展前景广阔,一些公司被以远高于自身净资产公允价值的购买价收购,导致商誉较高。商誉质量的判断核心在于判断商誉背后资产的盈利能力,资产盈利能力下滑可能导致商誉减值,影响企业净利润和成长性。

研发投入的计量方式也将影响财务报表质量。计算机公司研发投入较大,研发投入是费用化还是资本化在会计准则上有明确规定,实际操作时还需主观判断。研发投入支出全部费用化是一种保守谨慎的做法,会对当年净利润产生负面影响,部分公司会通过提高研发资本化的比例来进行盈余管理。由于研发投入资本化可以让公司的造血能力看起来虚高,因此需特别关注研发资本化比例不断提升的公司,看其是否有明确的原因,从而进一步判断公司实际

经营情况。

此外,应收账款占收入的比例、经营性现金流也是判断报表质量的关键指标。与传统行业类似,对于应收账款占收入比例过高、经营性现金流长期为负的公司,需关注应收账款回款风险以及经营性现金流收紧对于公司日常经营的影响。

三、影响公司未来成长性的几个重要指标

研发投入的强度反映公司创新能力,影响长期成长性。研发投入强度一般用研发投入/营业收入这个指标来反映。很多优秀的计算机公司该比例能达到30%以上。长期来看,一般研发投入强度越大的公司,长期成长性越好。

员工数量增速、预收账款增速反映未来一段时间收入增长的潜力。大部分计算机公司的产能就是员工,员工数量增速反映产能增速。一般而言,员工数量增速与未来1年—2年收入增速有明显相关性。同时,员工的增速反映公司招聘节奏,进而反映了公司内部管理层对未来业务前景的判断。此外,对于在产业链上比较强势的计算机公司,预收账款也反映了未来短期收入增长的潜力。预收账款来自客户提前支付的款项。随着产品的销售或项目的实

施,收入就会逐步确认,所以预收账款增速对未来收入增速有一定的指示作用。

人均薪酬的横向比较有助于理解公司的竞争力。如果一家公司人均薪酬较高,一方面反映该公司人均收入可能也比较高,因为一般人均收入高的公司才能支付较高的薪酬;另一方面也说明公司愿意招聘高端人才,而高端人才对计算机公司竞争力往往有决定性影响。所以,在研究计算机公司时,通过与竞争对手在人均薪酬上的比较,有助于判断公司竞争力。

当分析财务报表时,需透过数据看本质,考虑商誉、应收账款、经营性现金流、研发费用等重要指标的影响,从而了解公司实际经营状况。下一篇,我们将通过案例学习计算机公司财务分析基本技能,敬请关注。

(本稿由兴业证券经济与金融研究院计算机组供稿)(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所及本所涉信息披露可靠,但并不对其准确性、完整性及及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)

招商基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称“《办法》”)及相关法律法规,招商基金管理有限公司(以下简称“本公司”)旗下管理的部分公募基金(以下简称“公募基金”)因参与承销证券业务,涉及关联方承销证券,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

招商基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称“《办法》”)及相关法律法规,招商基金管理有限公司(以下简称“本公司”)旗下管理的部分公募基金(以下简称“公募基金”)因参与承销证券业务,涉及关联方承销证券,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

中信保诚惠泽18个月定期开放债券型证券投资基金基金经理变更公告

公告送出日期:2022年07月14日 1.公告基本信息

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金经理姓名, 基金经理职务

圆信永丰基金管理有限公司关于圆信永丰兴融债券型证券投资基金暂停申购、转换转入及定期定额投资业务的公告

公告送出日期:2022年7月14日 1.公告基本信息

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金经理姓名, 基金经理职务

东吴基金管理有限公司关于旗下部分基金新增国联证券股份有限公司为代销机构、开通定期定额及转换业务的公告

东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)为扩大旗下部分基金的销售渠道,提升客户服务水平,现新增国联证券股份有限公司(以下简称“国联证券”)为旗下部分基金的代销机构,并开通定期定额及转换业务,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

招商基金管理有限公司旗下部分基金增加国泰君安证券股份有限公司为场内申购赎回代办券商的公告

招商基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)经协商一致,自2022年7月14日起,本公司新增增加国泰君安为以下基金场内申购赎回代办券商,并开通场内申购、赎回相关业务,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

信诚幸福消费混合型证券投资基金基金经理变更公告

公告送出日期:2022年07月14日 1.公告基本信息

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金经理姓名, 基金经理职务

东吴基金管理有限公司关于暂停旗下微利基金销售的公告

东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)因旗下微利基金(以下简称“微利基金”)销售情况不佳,现决定自2022年7月14日起暂停该基金的销售,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

南方现金增利基金收益支付公告

南方现金增利基金(以下简称“本基金”)自2022年7月14日起,按照基金合同约定,开始进行收益支付,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

尚正基金管理有限公司关于尚正新能源产业混合型证券投资基金直销认购费率优惠的公告

为了更好地满足投资者的投资需求,尚正基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定自2022年7月18日至2022年8月5日,对投资者通过直销平台认购尚正新能源产业混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)实行认购费率优惠。现将有关事项公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

关于旗下部分基金新增五矿证券为销售机构并开通基金定期定额投资业务、基金转换业务及参加申购、定期定额投资申购费率优惠的公告

为了更好地满足广大投资者的理财需求,根据国联基金基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与五矿证券股份有限公司(以下简称“五矿证券”)签署的委托销售协议,自2022年7月14日起,本公司新增五矿证券为旗下部分基金的代销机构,并开通基金定期定额投资业务、基金转换业务及参加申购、定期定额投资申购费率优惠的公告,现公告如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

关于易方达中证沪深300交易型开放式指数证券投资基金基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》(以下简称“《基金法》”)及《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称“《办法》”)等相关规定,易方达中证沪深300交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“本基金”)基金资产净值连续低于5000万元,现提示如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)

关于易方达中证沪深300交易型开放式指数证券投资基金基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》(以下简称“《基金法》”)及《公开募集证券投资基金运作管理办法》(以下简称“《办法》”)等相关规定,易方达中证沪深300交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“本基金”)基金资产净值连续低于5000万元,现提示如下:

Table with columns: 基金名称, 基金代码, 基金简称, 基金规模(亿元), 基金净值(元)