

深交所投教专栏

科技与制造属性并重的电子行业(下)

编者按:了解一家上市公司,必须要熟悉公司所处的行业环境。为帮助投资者掌握不同行业的财务分析基本技巧,提升投资决策能力,深交所投教中心联合华泰证券、海通证券、长江证券、兴业证券,共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第十二篇,为您解读电子行业主要财务指标,一起来看看。

上篇我们介绍了电子行业的发展现状、盈利模式以及科技与制造的并重属性特征。本篇我们谈一谈电子行业需要重点关注的两大类财务指标,即盈利类指标和资产类质量指标。

一、从盈利类指标了解企业实力

盈利类指标主要包括毛利率、归母净利率,以及负向指标期间费用率等。对电子企业来说,企业盈利能力与多种因素有关。一是所处生产环节,上游供应链份额稳定,毛利率较高,下游环节壁垒低、竞争格局易恶化;二是所处赛道,如2017年智能手机供应链迎来“量价双升”之年,部分零部件供应创新需求,单机价值实现翻倍增长;三是行业周期性,如LED芯片、面板等产品供需趋紧时,涨价因素使得厂商毛利率上行,而产能一旦释放毛利率开始急速下跌。因此,分析企业毛利率、归母净利率等指标时,需结合上述因素综合判断。除去行业因素,企业自身的成本管

控水平、规模生产能力也会影响成本,体现出毛利率的差异化。一般来说,企业成本管控水平高、规模生产能力强,毛利率则往往较高。需要注意的是,电子产品天生具备降价属性,因此如果企业想要提升市场份额、保住产品附加值,需要不断地推出新品、绑定客户、提升优良率,这是维持毛利率的关键,也是我们了解企业综合实力的关注点之一。

此外,从费用水平与结构中也可以一窥企业实力的高低。首先,销售费用的高低反映了产品的渠道差异,如一般设备类民营企业销售费用较高,而国企较低;其次,研发投入反映了企业的创

新能力,但也需要关注资本化比例是否合理;再次,汇率也可能影响企业利润情况。我国电子产品出口比重较大,财务费用受汇率影响较大,对于体量较小的电子企业,费用端变化可能对利润有较大影响,需重点关注。

二、关注资产类质量指标,研判公司竞争力

资产类质量指标主要包括固定资产规模及折旧年限、存货规模及结构、应收账款规模及结构、相关周转率等。固定资产投入是我国电子企业的主要开支,在分析过程中需特别注意电子企业所处的行业属性,如消费电子行业变化快,需关注前期固定资产投入金

额是否过大,折旧年限是否合理、低开工率时期是否压力过重、资产负债率风险几何等;再比如晶圆制造资本投入力度大,需关注固定资产投入金额的年度变化等。

大规模生产制造的背后对应的是大订单、大客户,而存货、应收账款规模与周转率息息相关。对行业的合理判断、客户订单的持续性是企业备货的标准。大部分电子企业的生产模式为“以销定产”,即客户通常会根据自己的销售计划提前提供具有预见性的订单计划,而公司为满足短期供给并抢占市场,生产计划可能产生偏颇,下游需求一旦颓靡,具有定制化属性的存货产品

将可能面临减值,因此,对于客户订单与经营风险也需要考量。

在对电子产业进行投资时需分析公司成长性,并研判企业进行财务指标,帮助我们更准确地探究公司发展阶段、盈利能力和企业竞争力等,从而做出更理性的投资决策。

(本篇由长江证券研究所莫文宇供稿) (免责声明:本文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。深圳证券交易所有力发布,不对所提供信息的准确性、完整性、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。)

西藏华钰矿业股份有限公司关于控股股东所持公司股份部分被司法拍卖的进展公告

西藏华钰矿业股份有限公司(以下简称“华钰矿业”或“公司”)控股股东西藏道南投资有限公司(以下简称“道南投资”)持有的公司股份部分被司法拍卖,并于2021年10月16日10时50分在淘宝网司法拍卖平台上公开竞价。公告主要内容如下:一、司法拍卖的基本情况;二、司法拍卖的进展;三、司法拍卖对公司的影响。

西藏华钰矿业股份有限公司关于控股股东所持公司股份部分被司法拍卖的进展公告

西藏华钰矿业股份有限公司(以下简称“华钰矿业”或“公司”)控股股东西藏道南投资有限公司(以下简称“道南投资”)持有的公司股份部分被司法拍卖,并于2021年10月16日10时50分在淘宝网司法拍卖平台上公开竞价。公告主要内容如下:一、司法拍卖的基本情况;二、司法拍卖的进展;三、司法拍卖对公司的影响。

安徽建工集团股份有限公司关于控股子公司涉及诉讼的公告

安徽建工集团股份有限公司(以下简称“安徽建工”)控股子公司安徽建工集团建设工程有限公司(以下简称“安徽建工集团”)涉及诉讼,公告主要内容如下:一、诉讼的基本情况;二、诉讼的进展;三、诉讼对公司的影响。

安徽建工集团股份有限公司关于控股子公司涉及诉讼的公告

安徽建工集团股份有限公司(以下简称“安徽建工”)控股子公司安徽建工集团建设工程有限公司(以下简称“安徽建工集团”)涉及诉讼,公告主要内容如下:一、诉讼的基本情况;二、诉讼的进展;三、诉讼对公司的影响。

海南航空控股股份有限公司关于公司及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况的公告

海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况,公告主要内容如下:一、会议的基本情况;二、会议的进展;三、会议对公司的影响。

海南航空控股股份有限公司关于公司及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况的公告

海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况,公告主要内容如下:一、会议的基本情况;二、会议的进展;三、会议对公司的影响。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动的公告

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司(以下简称“华鑫基金”)旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、费率优惠活动的具体内容;三、基金的销售机构。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动的公告

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司(以下简称“华鑫基金”)旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、费率优惠活动的具体内容;三、基金的销售机构。

中泰证券股份有限公司为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保的公告

中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保,公告主要内容如下:一、担保的基本情况;二、担保的进展;三、担保对公司的影响。

中泰证券股份有限公司为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保的公告

中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保,公告主要内容如下:一、担保的基本情况;二、担保的进展;三、担保对公司的影响。

中远海运发展股份有限公司关于收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》的公告

中远海运发展股份有限公司(以下简称“中远海发”)收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》,公告主要内容如下:一、核准的基本情况;二、核准的进展;三、核准对公司的影响。

中远海运发展股份有限公司关于收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》的公告

中远海运发展股份有限公司(以下简称“中远海发”)收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》,公告主要内容如下:一、核准的基本情况;二、核准的进展;三、核准对公司的影响。

贵州长征天成控股股份有限公司关于股东部分股权质押解除的公告

贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“长征天成”)关于股东部分股权质押解除,公告主要内容如下:一、解除的基本情况;二、解除的进展;三、解除对公司的影响。

贵州长征天成控股股份有限公司关于股东部分股权质押解除的公告

贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“长征天成”)关于股东部分股权质押解除,公告主要内容如下:一、解除的基本情况;二、解除的进展;三、解除对公司的影响。

广东美联新材料股份有限公司关于2021年第三季度报告披露的提示性公告

广东美联新材料股份有限公司(以下简称“美联新材”)关于2021年第三季度报告披露的提示性公告,公告主要内容如下:一、报告的基本情况;二、报告的进展;三、报告对公司的影响。

广东美联新材料股份有限公司关于2021年第三季度报告披露的提示性公告

广东美联新材料股份有限公司(以下简称“美联新材”)关于2021年第三季度报告披露的提示性公告,公告主要内容如下:一、报告的基本情况;二、报告的进展;三、报告对公司的影响。

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、业务恢复的具体情况;三、基金的投资策略。

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、业务恢复的具体情况;三、基金的投资策略。

西藏华钰矿业股份有限公司关于立案调查进展暨风险提示的公告

西藏华钰矿业股份有限公司(以下简称“华钰矿业”)关于立案调查进展暨风险提示的公告,公告主要内容如下:一、立案调查的基本情况;二、立案调查的进展;三、立案调查对公司的影响。

西藏华钰矿业股份有限公司关于立案调查进展暨风险提示的公告

西藏华钰矿业股份有限公司(以下简称“华钰矿业”)关于立案调查进展暨风险提示的公告,公告主要内容如下:一、立案调查的基本情况;二、立案调查的进展;三、立案调查对公司的影响。

安徽建工集团股份有限公司关于控股子公司涉及诉讼的公告

安徽建工集团股份有限公司(以下简称“安徽建工”)控股子公司安徽建工集团建设工程有限公司(以下简称“安徽建工集团”)涉及诉讼,公告主要内容如下:一、诉讼的基本情况;二、诉讼的进展;三、诉讼对公司的影响。

安徽建工集团股份有限公司关于控股子公司涉及诉讼的公告

安徽建工集团股份有限公司(以下简称“安徽建工”)控股子公司安徽建工集团建设工程有限公司(以下简称“安徽建工集团”)涉及诉讼,公告主要内容如下:一、诉讼的基本情况;二、诉讼的进展;三、诉讼对公司的影响。

海南航空控股股份有限公司关于公司及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况的公告

海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况,公告主要内容如下:一、会议的基本情况;二、会议的进展;三、会议对公司的影响。

海南航空控股股份有限公司关于公司及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况的公告

海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)及十家子公司第二次债权人会议表决进展情况,公告主要内容如下:一、会议的基本情况;二、会议的进展;三、会议对公司的影响。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动的公告

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司(以下简称“华鑫基金”)旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、费率优惠活动的具体内容;三、基金的销售机构。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司关于旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动的公告

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司(以下简称“华鑫基金”)旗下部分基金增加湘财证券股份有限公司为销售机构并参与费率优惠活动,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、费率优惠活动的具体内容;三、基金的销售机构。

中泰证券股份有限公司为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保的公告

中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保,公告主要内容如下:一、担保的基本情况;二、担保的进展;三、担保对公司的影响。

中泰证券股份有限公司为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保的公告

中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)为境外全资子公司中泰金融国际有限公司提供担保,公告主要内容如下:一、担保的基本情况;二、担保的进展;三、担保对公司的影响。

中远海运发展股份有限公司关于收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》的公告

中远海运发展股份有限公司(以下简称“中远海发”)收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》,公告主要内容如下:一、核准的基本情况;二、核准的进展;三、核准对公司的影响。

中远海运发展股份有限公司关于收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》的公告

中远海运发展股份有限公司(以下简称“中远海发”)收到中国证监会《关于核准中远海运发展股份有限公司向中远海运投资控股有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的批复》,公告主要内容如下:一、核准的基本情况;二、核准的进展;三、核准对公司的影响。

贵州长征天成控股股份有限公司关于股东部分股权质押解除的公告

贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“长征天成”)关于股东部分股权质押解除,公告主要内容如下:一、解除的基本情况;二、解除的进展;三、解除对公司的影响。

贵州长征天成控股股份有限公司关于股东部分股权质押解除的公告

贵州长征天成控股股份有限公司(以下简称“长征天成”)关于股东部分股权质押解除,公告主要内容如下:一、解除的基本情况;二、解除的进展;三、解除对公司的影响。

广东美联新材料股份有限公司关于2021年第三季度报告披露的提示性公告

广东美联新材料股份有限公司(以下简称“美联新材”)关于2021年第三季度报告披露的提示性公告,公告主要内容如下:一、报告的基本情况;二、报告的进展;三、报告对公司的影响。

广东美联新材料股份有限公司关于2021年第三季度报告披露的提示性公告

广东美联新材料股份有限公司(以下简称“美联新材”)关于2021年第三季度报告披露的提示性公告,公告主要内容如下:一、报告的基本情况;二、报告的进展;三、报告对公司的影响。

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、业务恢复的具体情况;三、基金的投资策略。

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告

关于恢复工银瑞信中债1-5年进出口行债券指数证券投资基金机构投资者大额申购、转换转入、定期定额投资业务的公告,公告主要内容如下:一、基金的基本情况;二、业务恢复的具体情况;三、基金的投资策略。