

深交所投教专栏

走近汽车行业(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。由于不同行业表现出的财务特征不同,为帮助投资者从财务视角掌握行业发展内在逻辑,提升投资者对不同行业上市公司的价值分析能力,深交所投资者服务部联合毕马威、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。本篇是第二十一篇,从三大类财务指标分析汽车企业财务表现,一起来看看。

在上篇文章中,我们介绍了汽车行业的现状和发展趋势。本篇我们将结合行业特点,从增长类指标、盈利类指标和收益质量指标三大角度分析汽车企业财务状况。

一、增长类指标帮助了解车企当期经营结果

增长类指标主要包括营业收入增速和归属于母公司净利润(以下简称“归母净利润”)增速,是当期经营成果最直接的反映。营收增长率表示与上年相比,主营业务收入的增长变动情况,是评价企业经营状况和发展能力的重要指标。该指标若大于0,表示企业的营

业收入有所增长,指标值越高,表明增长速度越快,企业市场前景越好;若该指标小于0,则说明企业可能存在市场份额萎缩、客户结构改变或其他外部扰动因素。通常来说,整车厂销量增速与营收增速基本相匹配,产品销量结构优化和产品升级一般会导致收入增速略高于销量增速。

归母净利润反映了归属上市公司股东的那部分净利润。归母净利润增长率是指企业当期归母净利润比上期的增长幅度,指标值越大代表企业盈利能力越强。

对于整车厂而言,规模效应较为明显,在费用投入占比保持稳定的情况下,销量增速较高时,利润增速一般高于收入增速;反之,在销量大幅下滑时,利润增速将低于收入负增速。

二、盈利类指标帮助分析车企竞争力和管理能力

盈利类指标主要包括毛利率、净利率、销售、管理、财务、研发费用率等。

先来看毛利率。毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入×100%。通常来说毛利率越高,代表企业的营

业收入有所增长,指标值越高,表明产品更高的价格来购买该公司产品。在行业不景气或发生价格战时,高毛利率的车企相比于低毛利率车企,有更大的空间来降价促销,从而保证产品销量。因此,相同产品结构的公司,毛利率高的汽车企业相对来说更有竞争力。对于整车厂而言,不同车型的毛利率高低也有所不同。一般来说,同级别车型,由于 SUV 定价高于轿车,因此同级别 SUV 毛利率略高于轿车。车型级别越高、售价越高,毛利率水平一般也越高。

净利率=归母净利润/营业收入*100%。一般来说,公司净利率越高,代表公司盈利能力越强。长期稳定的高净利润公司质地最好。同行业公司、相同产品的两家公司,如果毛利率相同,则净利润的一家企业更优秀,同时也反映出公司管理能力也越强。净利率逐年提高的公司,说明公司为股东节省利润的能力和管理能力逐步增强。此外,汽车企业获得的政府补贴较多,还需考虑补贴等非经常性损益对归母净利润的影响。

通常情况下,公司毛利率与净利率的变化,主要和销售、管理和财务费用率有关。三项费用率越低,表明公司成本控制能力越好。以销售费用率为例来进一步说明。销售费用是指企业销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各种费用,一般以通过销售费用率判断公司产品的销售竞争压力。在销售竞争压力较大时,厂家多会通过广告、宣传活动等来增加产品曝光率,对应销售费用中广告宣传费用会显著增加,所以销售费用中广告宣传费用会显著增加,一般则代表车企销售压力较大。

研发投入是指研究与开发某项目所支付的费用,可以通过研发投入率了解车企用于产品研发的投入程度。相同行业、相同产品的公司,研发投入率越高,一般表明车企未来产品越先进,技术含量越高,产品力更强。

三、收益质量指标帮助判断企业经营业绩的真实程度

收益质量指标主要包括单车营收、单车归母净利润、盈利现金比率和分红。

单车营收、单车归母净利润可以分析出公司当期经营与收益质量。单车营收=当年营业收入/当年总销量,反映

同一公司单车营收逐年提高,表明公司产品销售结构改善,以及产品平均售价的提升。相同行业、相同产品的公司,单车营收越高,表明公司产品更偏向中高端。单车归母净利润=当年归母净利润/当年总销量,反映车企的单车盈利能力变化。由于主机厂属于重资产行业,规模效应较为明显,同一公司销量扩张的同时,单车净利润也有所提高,表明公司盈利能力在提升。

盈利现金比率可以分析出公司当期销售回款能力和现金流量问题。盈利现金比率=经营净现金流/净利润,反映当期经营活动产生的现金流量净额之间的比率关系,体现公司净利润的质量。一般情况下,该比率越大,企业盈利质量就越强。当比率小于1时,说明企业本期净利润中存在没有实现的现金收入,在这种情况下,即使企业盈利,也可能发生现金短缺,严重时会导致破产。

近几年分红情况解读利好或利空的趋势。股息率=公司一年内累计分红金额/公司目前总市值,是挑选高分红股票的重要参考标准。如果在连续多年

度股息率超过1年期银行存款利率,则该股票基本可以视为收益型股票,股息率越高则股票越具有吸引力。分红率=每股分红/每股净利润,主要体现公司的回报能力。对于发展稳健、营收利润规模体量较大的车企,分红率越高,代表企业发展越成熟,经营压力较小。若同一公司分红率不断降低,则一般表明公司经营持续承压。

总体来说,上述三大类财务指标,能帮助投资者快速了解车企增长情况、盈利情况、竞争能力等,更好地评估车企盈利质量,从而做出更理性的投资决策。下一篇,我们将结合案例,在实践中学习运用三大财务指标,敬请关注。

(本专栏由兴业证券经济与金融研究院 董晓彬供稿)

【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。深圳证券交易所力求本文所涉及信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和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。】

北海国发川山生物股份有限公司 第十届董事会第十四次会议决议公告
公告编号:临2021-076
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

深圳市有方科技股份有限公司关于聘任公司高级管理人员、证券事务代表的公告
公告编号:2021-077
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

佳都科技集团股份有限公司关于收到全资子公司分红款的公告
公告编号:2021-105
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

贵州航宇科技发展有限公司 2021年第三次临时股东大会决议公告
公告编号:2021-033
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

江苏利柏特股份有限公司关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告
公告编号:2021-023
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

昆山龙腾光电股份有限公司 关于转让子公司股权的进展公告
公告编号:2021-027
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

上海海优威新材料股份有限公司关于收到上海证券交易所《关于上海海优威新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》的公告
公告编号:临2021-071
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

德才装饰股份有限公司 关于购买资产的进展公告
公告编号:2021-034
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

深圳微芯生物科技股份有限公司关于修订《关于深圳微芯生物科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》的公告
公告编号:2021-098
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

江苏瑞新材料股份有限公司关于入选第六批制造业单项冠军示范企业的公告
公告编号:2021-042
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

平顶山天安煤业股份有限公司 2021年第四次临时股东大会决议公告
公告编号:2021-101
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

宁波永新光学股份有限公司 关于获得政府补助的公告
公告编号:2021-091
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

江苏利柏特股份有限公司 截至本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财的情况
公告编号:2021-023
截至本公告日,公司最近十二个月使用自有资金委托理财的情况如下:

中国船舶工业股份有限公司 关于获得政府补助的公告
公告编号:2021-057
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。