

鲤鱼营

DOGGED EFFORT PAYS OFF

第三次作业：金融分析课程

作业提交须知

提交流程

- (1) 每期作业完成后，将PPT导出为PDF格式
- (2) 将PDF文件命名为：姓名 + 第一/二/三/四次作业 + 0510
- (3) 在最晚提交期限前，发送邮件至邮箱：assignment_ba@carpgroup.cn
- (4) 邮件命名与文件命名相同

***5月29日周三24点截止，逾期提交助教不作点评**

本次作业任务

▶ 四、完成“经营分析”

▶ 五、完成“要点总结”

四、经营分析

► 公司业绩如何

► 经营水平怎样

标题：一句话概括，分别参照案例写法

正文要求

- ▶ 从整体梳理业绩结果和质量
- ▶ 从分部梳理业绩结果和质量

写作要求

- ▶ 业绩结果和质量：收入、毛利和净利润/亏损；毛利率、费用率、净利率
- ▶ 注意事项：1. 至少两年一期，分析2016、2017和2018年财务数据
2. 展示绝对额和同比增速，业绩质量可不用展示同比增速
3. 表明趋势
- ▶ 参考附着案例，注意“标题”写法
- ▶ [必看]其他要点提示，详见后页

参考资料

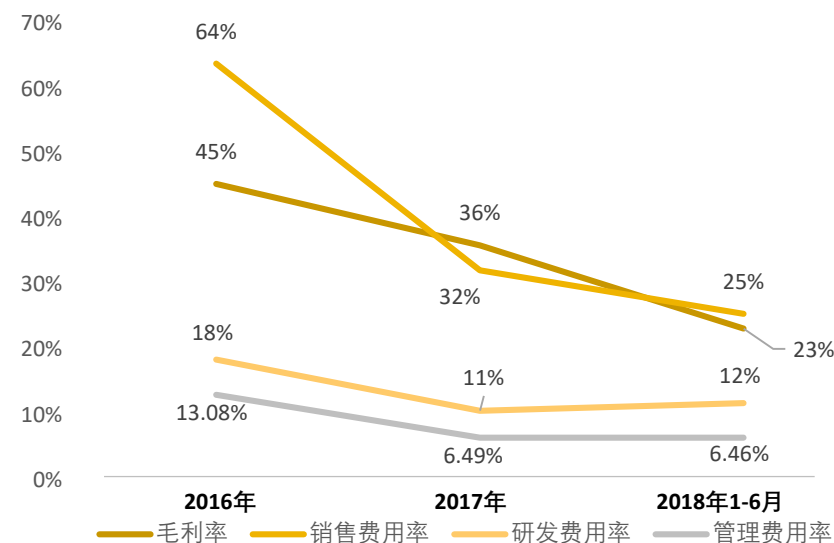
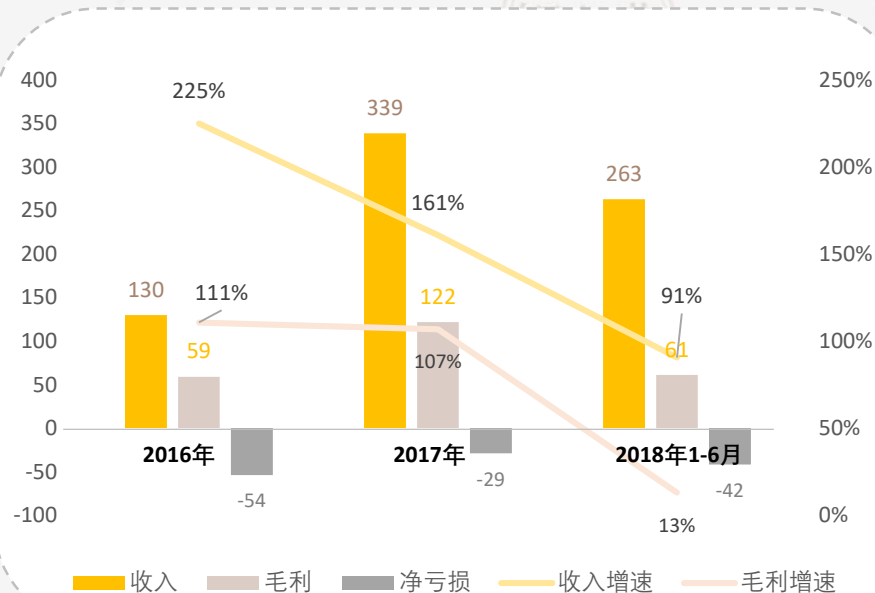
2016-2017年参考招股说明书P315-316、P320，2018年下载年报，查询路径为“官方网站-投资者关系-公告通函”，使用时切记审清区间，使用“截至12月31日止年度”的数据，勿用“截至12月31日止三个月”的数据，官方网站为<http://www.mi.com/about/>

[必看]其他要点提示

其他要点提示

- ▶ 科目对应：
 1. 销售费用 = 销售及营销开支
 2. 管理费用 = 一般及行政开支
 3. 研发费用 = 研发开支
- ▶ 净利润采用，**非国际财务报告准则计量，经调整亏损/利润**
- ▶ 2018年管理费用率有较高增幅，是股份支付影响；
该影响是会计处理造成，对企业经营业绩不构成实质性影响，提及下为股份支付影响，不需要认定为实质影响业绩的要素

业务高速增长，毛利率有所下降，18年上半年亏损有所扩大



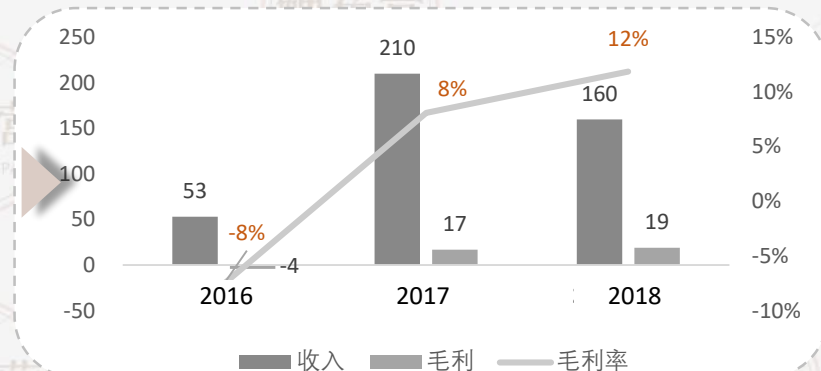
- ▶ **收入与毛利高速增长。**公司2016年实现营业收入130亿元，毛利59亿元；2017年实现营业收入339亿元，同比增长161%，实现毛利122亿元，同比增长107%。公司2018年1-6月实现营业收入263亿元，同比增长91%，实现毛利61亿元，同比增长13%
- ▶ **2017年净亏损有所收窄，2018年上半年亏损有所扩大。**按照非国际财务报告准则计量，经调整净亏损方面，公司2016年净亏损54亿元，2017年净亏损29亿元，2018年1-6月净亏损42亿元，2017年相较2016年亏损有所收窄，2018年1-6月净亏损有所扩大

- ▶ **毛利率有所下滑。**公司2016年毛利率为45%，2017年毛利率为36%，2018年1-6月毛利率为23%，毛利率呈现下滑趋势
- ▶ **费用率也逐步降低。**2016年、2017年和2018年1-6月，公司的销售费用率分别为64%、32%和25%，研发费用率分别为18%、11%和12%，管理费用率分别为13%、6.5%、6.5%，公司财务收入持续大于财务费用，2018年1-6月份该块净收入接近1亿元

核心业务持续向好，整合摩拜以及试点网约车影响整体业绩

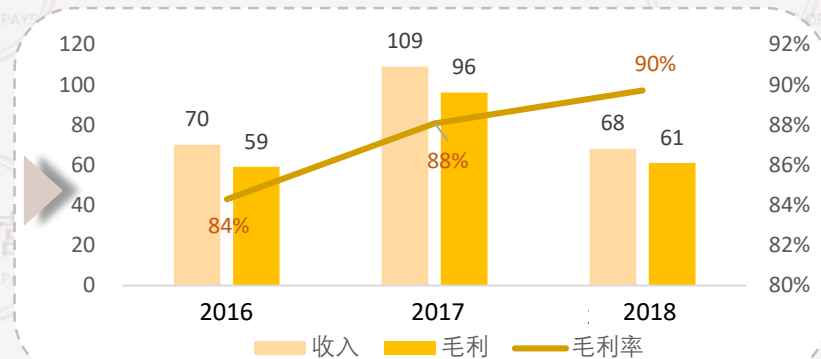
外卖业务

- 收入与毛利保持增长。收入方面，外卖业务2016年实现了53亿元，2017年实现了210亿元，同比2016年增长了296%，2018年1-6月实现了160亿元，同比增长了90%；毛利方面，公司2016年实现了4亿元，2017年实现了17亿元，同比增长了525%，2018年1-6月实现了19亿元，同比增长了138%
- 毛利率转负为正，且有所提高。公司外卖业务2017年之前为负值，2017年毛利率转负为正，毛利率为8%，2018年1-6月份毛利率有所提高，为12%



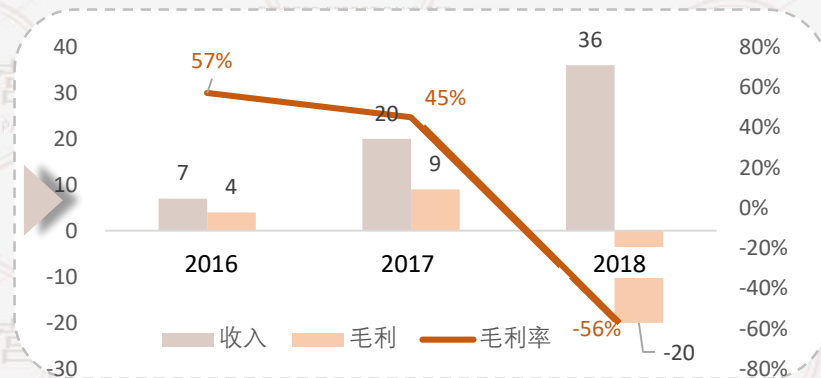
到店、酒店及旅游业务

- 收入与毛利保持增长。收入方面，该业务2016年实现了70亿元，2017年实现了109亿元，同比2016年增长了56%，2018年1-6月实现了68亿元，同比增长了45%；毛利方面，公司2016年实现了59亿元，2017年实现了96亿元，同比增长了63%，2018年1-6月实现了61亿元，同比增长了45%
- 毛利率超过80%且持续增长。该业务从2015年开始毛利率即超过80%，2016年、2017年和2018年1-6月份的毛利率为85%、88%和90%



新业务及其他产品

- 收入增长迅猛，毛利大幅下滑。收入方面，该业务2016年实现了7亿元，2017年实现了20亿元，同比2016年增长了186%，2018年1-6月实现了36亿元，同比增长了414%；毛利方面，公司2016年实现了4亿元，2017年实现了9亿元，同比增长了125%，2018年1-6月亏损20亿元，同比下滑了400%
- 2018年毛利率由正转负。该业务2016年和2017年毛利率分别为46%和36%，2018年该业务毛利大幅亏损
- 整合摩拜单车以及试点网约车导致毛利大幅下降。收购而来的摩拜单车，车队折旧增加，以及试点网约车服务驾车司机成本增加，导致了新业务及其他产品毛利大幅下降



标题：一句话概括，分别参照案例写

正文要求

- ▶ 和竞品对比核心经营指标，资产周转率/资产负债率/销售净利率

写作要求

- ▶ 至少和苹果（AAPL）对比，公司数据可从官网下载财报分析或者使用雪球获取
- ▶ **注意事项：**1、至少两年一期，分析2016、2017和2018年财务数据；2、展示绝对额；3、比较高低
- ▶ 参考附着案例，注意“标题”写法
- ▶ **[必看]**其他要点提示，详见后页

参考资料

2016-2017年参考招股说明书P315、P I-6 I-7，2018年下载年报，查询路径为“官方网站-投资者关系-公告通函”，使用时切记审清区间，使用“截至12月31日止年度”的数据，勿用“截至12月31日止三个月”的数据，官方网站为<http://www.mi.com/about/>

[必看]其他要点提示

其他要点提示

- ▶ 计算小米公司的负债总额，需要减去可转换可赎回优先股，以2017年数据举例，从招股说明书附录I-6页与I-7页可以看到，小米公司2017年资产总额为899亿，负债总额为2171亿，如若按照该金额计算，可见资产负债率是大于1，公司资不抵债，实际情况不是，出现该情况是受可转换可赎回优先股科目的影响，计算负债总额需要减掉该科目的影响，根据I-7页，该金额为1615亿，减去之后可得负债总额为556亿，由此计算的资产负债率为62%

公司XX率和业内第一企业存在差距，尚有发展空间

销售净利率

- ▶ 与XX公司相比公司的销售净利率XX（高低判断）。公司2016年、2017年和2018年的销售净利率分别为XX%、XX%和XX%。相较而言，XX公司2016年、2017年和2018年的销售净利率分别为XX%、XX%和XX%，与XX公司相比，公司的销售净利率如何（判断高低）

资产周转率

- ▶ XXXX

资产负债率

- ▶ XXXX

四、要点总结

- ▶ 归纳提炼输出报告四个模块
- ▶ 具体参考案例页



要点总结

- ▶ **国内领先的生活服务电子商务平台。**平台旗下有大众点评、美团外卖、摩拜单车等生活服务品牌，公司创始人是王兴，使命是“帮大家吃的更好，生活更好”，公司发展可以划分为“到店业务发展-到家与酒旅业务发展-出行等新业务发展”三个阶段
- ▶ **用科技连接消费者和商家，佣金和在线营销服务是主要收入。**对消费者而言平台提供覆盖日常生活需求的多种服务，对商家而言平台提供运营数字化的多种解决方案，公司的收入以佣金和在线营销服务为主，其中佣金占据80%，成本以餐饮外卖骑手成本和网约车司机等为主，占比接近80%
- ▶ **低渗透率下行业未来增长空间广阔，公司龙头地位显著。**公司所在主要领域食品消费行业过去四年线上交易增长迅猛，实现了86.9%的CAGR，截至2017年线上交易金额达到1166亿元，行业当前线上交易渗透率为13.3%，潜在增长空间广阔，根据艾瑞咨询预测，预计到2023年行业线上交易整体金额有望超过4176亿元，渗透率将达到29.5%。在线上交易食品消费领域，公司龙头地位显著，到店餐饮方面常居第一，餐饮外卖方面从2016年开始跃居第一，目前市占率接近60%，与第二名差距显著拉开
- ▶ **核心业务持续高速增长，战略性发展新业务短期影响业绩。**公司近年收入呈现高速增长态势，2017年实现收入339亿元，同比增长161%，2018年1-6月实现营业收入263亿元，同比增长91%，其中核心业务餐饮外卖和到店酒旅均维持高速增长。公司2018年上半年收购摩拜单车并且试点网约车服务，出行业务发展可以从物理位置移动上连接消费者和商家，短期发展对业绩有所影响，长期战略作用显著

鲤鱼营

DOGGED EFFORT PAYS OFF

感谢大家的认真学习