

# 恒生电子财务分析

延京瑾

(西安石油大学, 西安 710065)

[摘要] 文章通过恒生电子财务报表, 对其偿债能力、盈利能力及发展能力展开了具体分析, 并就分析结果提出了一些建议, 以促使其获得更好的发展。

[关键词] 恒生电子; 偿债能力; 盈利能力; 发展能力

doi: 10.3969/j.issn.1673-0194.2021.21.010

[中图分类号] F275 [文献标识码] A [文章编号] 1673-0194(2021)21-0022-02

## 0 引言

2019年, 金融机构在并购金融科技方面做出了一些重大努力; 在数十亿美元的交易中, 人们注意到, 许多这样的交易都是老牌公司为了遏制金融科技初创公司带来的威胁而做出的。这也说明, 传统机构希望利用金融科技初创企业的优势。

### 1 恒生电子财务能力分析

#### 1.1 偿债能力分析

##### 1.1.1 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业以流动资产偿还流动负债的能力, 它反映企业偿付日常到期债务的能力。一个企业的短期偿债能力大小, 要看流动资产和流动负债的多少和质量状况<sup>[1]</sup>。本文采用流动比率、速动比率和现金比率这三个指标, 来分析恒生电子的短期偿债能力。

流动比率是流动资产对流动负债的比率, 用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前, 可以变为现金用于偿还负债的能力。根据表1可见, 恒生电子的流动比率从2016—2018年逐年下降, 从2019年又开始上升, 但仅为1.43, 距离标准值2还是有一些差距, 这说明恒生电子面临的短期偿债风险较大, 以流动资产偿还流动负债还是有一定的压力。恒生电子2015—2019年的速动比率变化情况和流动比率是一样的, 虽然有些起伏不定, 但指数都超过了标准值1, 这说明恒生电子以速动资产偿还流动负债的能力还是较强的。现金比率这一指标最能反映企业对流动负债的偿还能力, 虽然恒生电子2019年的现金比率已经比2015年增加了近一倍, 但最高也只有41.84%, 恒生电子的流动比率、速动比率和现金比率在同行业、同规模的企业里是最低的, 且与他们差距巨大。综上所述, 恒生电子的短期偿债能力在逐年提高, 但在同行业的比较中, 恒生电子的短期偿债能力最弱且风险能力较高。

##### 1.1.2 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业对债务的承担能力和对偿还债务的保障能力。本文主要采用资产负债率和股东权益比率这两个指标, 来分析恒生电子的长期偿债能力。

根据表1可见, 恒生电子2015—2019年的资产负债率虽

有波动, 但基本都保持在35%~45%之间, 属于正常范围之内, 但与同行业其他企业相比, 却处于偏上的位置, 这说明恒生电子比其他企业更具风险。股东权益比率在2016—2019年这四年间起伏不大, 但2019年总体比2015年下降了5.66%, 这说明恒生电子这几年债权人的利益保障程度有所下降, 公司的长期偿债能力保证程度也有所下降。这都说明恒生电子的长期偿债能力并不理想, 和同行业的企业还是有些差距。

#### 1.2 盈利能力分析

盈利能力就是指公司在一定时期内赚取利润的能力, 也称为企业的资金或资本增值能力, 利润率越高, 盈利能力就越强<sup>[2]</sup>。本文主要通过销售净利率、营业利润率和净资产收益率这几个指标, 来分析恒生电子的盈利能力。

通过利润表发现, 恒生电子该年的营业外支出为3.9亿元, 其余年份的营业外支出都只有几百万。但2017年以后恒生电子的销售净利率都保持平稳增长, 这也说明该公司能够及时调整, 转亏为盈, 盈利能力较强。且恒生电子的销售净利率处于行业的中上位置, 一直比较稳定。

营业利润率是指企业经营所得的营业利润与营业收入的比值。根据表1可见, 恒生电子在2015—2019年的营业利润率也保持着增长的趋势, 2019年已经是2015年的2倍多。2019年的增长速度最快, 这说明净利润增长速度快于营业收入的增长速度, 这与公司的营销策略与定价科学度息息相关, 体现了企业通过经营活动而获得利润的能力在逐年提高。且在这五年中, 恒生电子的营业利润率并没有负值, 而与它相比较的其他同行业公司都有负值, 这说明该企业在该行业的盈利能力处于上游水平。

净资产收益率反映净资产的获利程度。恒生电子近五年来, 除了在2016年因受到营业外支出的大幅度增加, 而导致净资产收益率偏低以外, 其余年份的净资产收益率都在稳步提升, 这说明恒生电子普通股权益资本的收益水平在提高, 盈利能力也在不断提高。

#### 1.3 发展能力分析

企业的发展能力是企业未来的发展趋势和发展速度, 体现为良好的财务数据和财务指标的增长<sup>[3]</sup>。本文主要从主营业务收入增长率、净利润增长率和总资产增长率来进行分析。

[收稿日期] 2021-03-26

表 1 2015—2019 年恒生电子主要财务指标

	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
流动比率	1.43	1.08	1.20	1.21	1.51
速动比率	1.42	1.07	1.19	1.18	1.46
现金比率/%	41.85	20.84	20.13	17.56	23.57
资产负债率/%	41.46	45.07	43.85	44.65	35.80
股东权益比率/%	58.54	54.93	56.15	55.35	64.20
销售毛利率/%	96.78	97.11	96.63	95.42	92.69
销售净利率/%	36.56	20.79	16.25	-2.41	20.17
营业利润率/%	39.48	21.51	17.36	6.45	19.21
净资产收益率/%	37.16	19.83	17.54	0.77	20.98
总资产周转率/次	0.53	0.54	0.51	0.51	0.64
应收账款周转天数/天	18.20	19.92	31.81	40.03	31.23
存货周转天数/天	59.75	115.61	193.99	199.83	128.30
主营业务收入增长率/%	18.66	22.38	22.85	-2.49	56.52
净利润增长率/%	119.39	63.96	2 476.18	-95.97	25.86
总资产增长率/%	34.48	6.22	28.67	14.42	31.14

根据表 1 可见,恒生电子 2016 年的净利润为负值,所以该年的净利润增长率与主营业务收入增长率都为负值。虽然 2017—2019 年恒生电子的主营业务收入增长率在逐年下降,但营业收入确是在增加的,只是增加的幅度变小了而已。这说明企业的营业手段可能遇到了瓶颈,需要找到新的营销方法来增加营业收入,提高增长率。通过比较同行业企业的主营业务收入增长率,恒生电子处于较低水平,但该企业比较稳定,不像其他企业的指标忽高忽低。2017 年的净利润增长率虽然为 2 476.18%,但这主要是因为 2016 年恒生电子的全年净利润仅为 -5 224 万元。特别是 2019 年的净利润增长率为 119.39%,这说明企业该年经营效益良好,净利润大幅增加,但该年的主营业务收入增长率为 18.66%,这也说明企业净利润的增长可能来自非经常性收益项目。

根据表 1 可见,恒生电子 2015—2019 年的总资产增长率都为正值,但起伏较大,2016 年从先前的 31.14%下降到 14.42%,而 2017 年又上升到 28.67%,2018 年又极速下降到 6.22%,直到 2019 年才恢复到了最初的 34.48%。这一系列过山车式的涨跌,可能与企业的政策有关,比如今年注重资产,明年又因为其他原因精简资产。而与该行业其他企业进行对比发现,虽然恒生电子的数据不是最高的,但在总资产增长率这一指标上都为正值,如趣店虽然在 2017 年的总资产增长率为 172.27%,但它在 2018 年的增长率却为 -16.15%,所以这就说明增长过快并不一定都是好事,保持稳定的增长才是最佳的,这也说明恒生电子的发展能力是很强的。

## 2 结论与建议

根据前文对恒生电子财务报表的分析,可以得出恒生电子的短期偿债能力与长期偿债能力较弱且风险较高,企业的盈利能力较强且一直在稳固提升。虽然恒生电子的发展能力并不是行业里最拔尖的,但却一直是最稳定的,这也恰恰表明了该企业的发展能力不容小觑,因为稳定才是最可靠的发展。

由此,本文对恒生电子提出以下两点建议。

### 2.1 提高企业的偿债能力

本文通过对恒生电子偿债能力分析,发现该企业的偿债能力较弱。所以在以后的经营过程中,恒生电子应制订合理的偿债方案,重视风险管理。对到期的债务进行及时还款,不然可能会影响到日后的融资计划,加强对应收账款的管理,回收的应收账款也可用于自身债务的偿还,还应对财务风险进行防范,制订有效的控制方案;还应优化公司的负债结构。虽然通过分析发现近几年恒生电子的资产负债率并不是很高,处于正常范围,但与同行业其他公司比较发现还是偏高的,所以也需提前进行研判,避免以后负债率过高,超出自身可承受的范围;提高现金比率,现今社会是一个以现金为王的时代,所以只有提高企业的现金比率,才能更好地应付可能出现的负债危机与财务风险,这样也能提高企业的偿债能力,吸引更多的投资。

### 2.2 控制研发费用与销售费用

通过对恒生电子近三年的财务报表分析发现,该企业的研发费用与销售费用占总成本比率较高,都接近 80%,虽然该企业以金融科技为主,产品研发为核心,但一个优秀的企业要学会控制成本,这样才能使得利益最大化。所以今后恒生电子应控制对研发费用与销售费用的投入,合理规划资金,注重成本与利润之间的平衡,这样才能有更好的发展。

## 主要参考文献

- [1]孟宪宝,王琼宇,吴雪童.基于偿债能力的企业财务指标分析[J].中小企业管理与科技,2020(10):80-81.
- [2]许辰婕.上海电气盈利能力分析[J].合作经济与科技,2020(12):180-181.
- [3]冯佳琪.关于对某股份有限公司的财务分析[J].商讯,2020(13):20-23.