

这是一家生产发动机、变速箱、燃料电池系统及零部件的新能源企业。

在2021年3月份，由该公司牵头，建成了全国唯一的国家燃料电池技术创新中心。

在全国这家企业已经开通燃料电池公交专线29条，运行里程超过800万公里。



为了更好地了解这家公司的基本情况和业绩增长的原因，财报翻译官调研了公司2021年的半年报，并亲自致电公司的董秘来了解情况。



公司主营业务

这家公司的董秘是位男士，说话挺随和的，态度还不错。

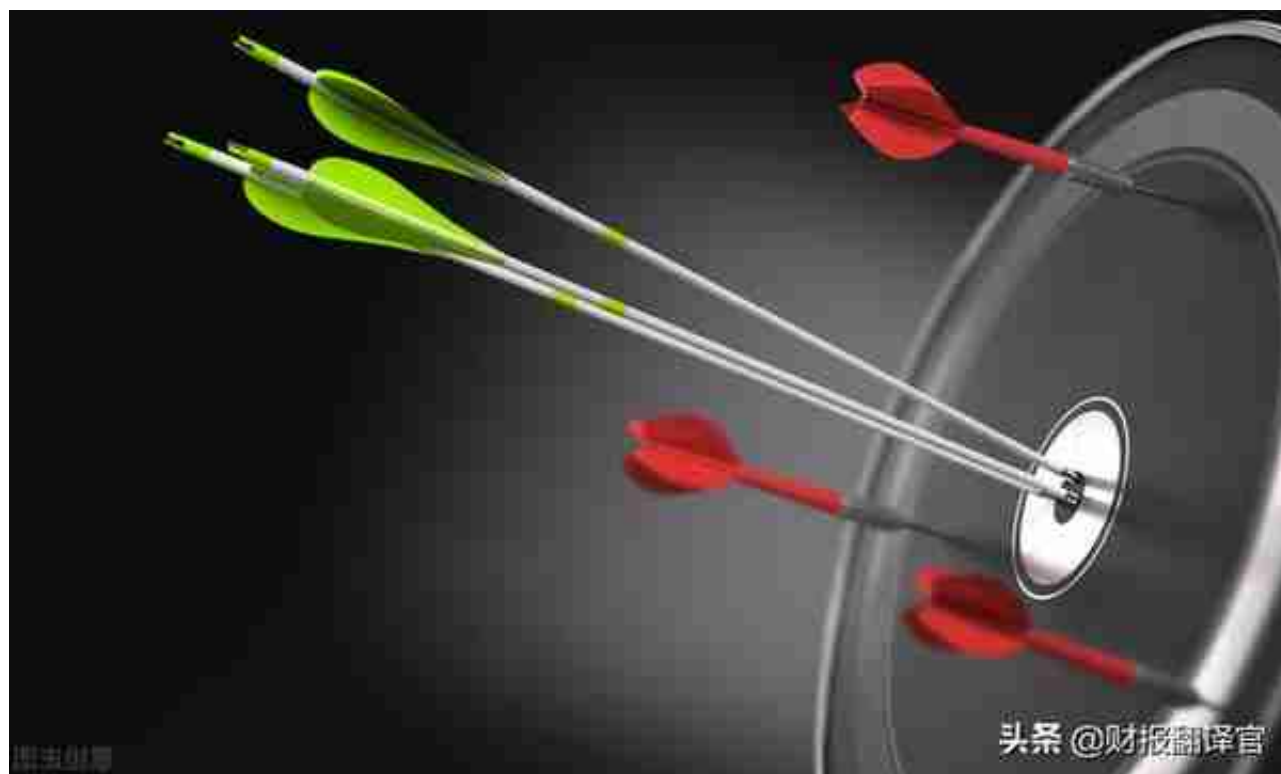
翻译官：你好，我是公司的投资者，想了解点情况。

董秘：好的，请说吧。

翻译官：请问，公司的业务都有哪些？

董秘：公司主要产品包括全系列发动机、变速箱、燃料电池系统及零部件、汽车电子及零部件等。

这家公司的动力总成、整车及关键零部件收入占比为56.49%，智能物流收入占比为30.62%，是公司的主营业务。

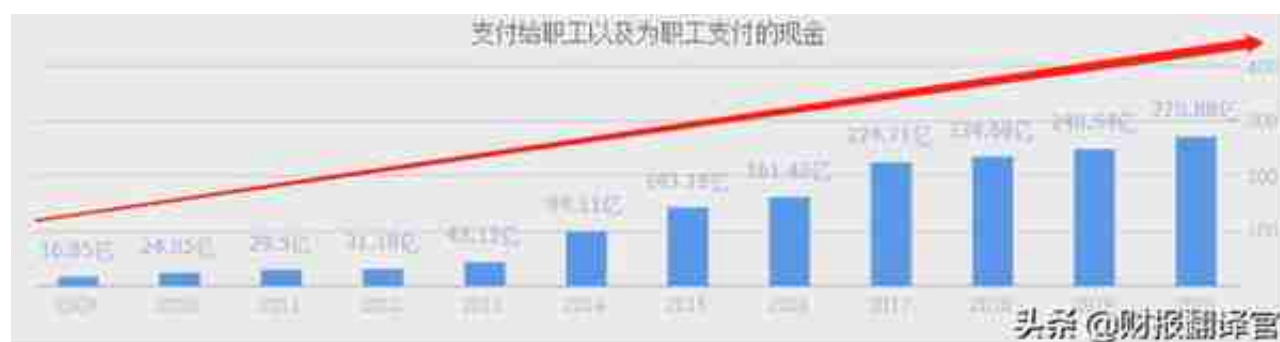


业绩增长原因

分析业绩增长原因的目的在于，判断这些因素是否能持续作用在其余季度里的业绩上，进而指导股价未来的走势。

我们先来看看这家公司近些年来，每年支付给员工薪酬变动的情况。

因为如果公司经营不善或者遇见财务问题，第一个要做的就是裁员。所以通过分析每年支付给员工薪酬变动的情况，就能判断出企业目前所处的状态。



在高速发展期，该企业的净利润连续五年实现了大幅的增长。这说明公司的业绩目前处在上升通道中，未来净利润有惯性上涨的可能性。



值得注意的是，这家公司在2020年全年的业绩为92.07亿元。

这说明该企业只用了两个季度的时间，就完成了去年业绩的70%，今年公司净利润的增长将是大概率事件。

翻译官分析了公司的财务数据，发现二季度业绩增长的主要原因是，产品销售速度的加快，以及销售净利率的上涨。

存货周转天数是衡量企业销售速度的指标，2020年第二季度，公司销售一批存货需要61天的时间，现在只需要52天，销售速度加快了15%。



净利率的上涨提高了公司的利润空间，增加了营业收入。

而销售净利率的上涨是因为管理层提高了营运能力，因为2021年第二季度，这家公司的原材料价格出现了上涨，使销售毛利率下跌了4%。

当企业遭遇原材料价格上涨的打击时，管理层对公司进行了治理，降低了销售费用占营业收入的比重。

2020年第二季度，公司用53.13亿元的销售费用，只创造了944.95亿元的营业收入，销售费用占比为5.6%。

到了2021年第二季度，公司只用63.13亿元的销售费用，却创造了1263.88亿元的营业收入，销售费用占比降至5%。



扫雷分析

在最后一个环节，我们来分析一下这家公司有没有暴雷的隐患。

上市公司暴雷的形式有很多种，最常见的是卖出产品后收不回来货款，进而形成了大量的坏账。

在买方市场企业一般都是先发货后收钱，当公司销售完产品时，虽然利润表中的净利润增加了，但实际上企业并没有收到钱，这时就产生了应收账款。

所以，一家企业营业收入越多，应收账款就越大。但是，如果买家因破产或者其他原因无法支付货款。应收账款就变成了坏账，公司就暴雷了。



如果企业的贷款无法收上来而形成了坏账，会记录在利润表中的信用减值损失项目下。如果公司因为买入金融资产而遭受的损失，也会记录在这个项目下。

2020年第二季度，公司的坏账和金融资产损失金额高达3.59亿元。到了2021年第二季度，这个数字降至1.46亿元。

潍柴动力股份有限公司

2021 年半年度报告



请注意：基本面再好的上市公司，股价也会受到市场和突发事件的影响。所以不是基本面良好的企业，股票就一定会上涨。

翻译官调研潍柴动力这家公司并不是为了推荐这只股票，而是为投资者提供一份关于潍柴动力的使用说明书。当该公司的机会出现时，你能做到君子藏器于身，待时而动。