

新股透视

9只创业板软件业新股价值评比

离IPO开闸的预期时间——2014年1月仅剩半个月，即将发行的新股也因此备受关注。本刊注意到，在已过会的83家拟上市公司中，有一半以上的企业将在创业板上市，达43家，占比51.8%，在这些创业板股中，当属软件及应用系统行业的新股最多，为9只。本刊将对拟在创业板上市的9只软件及应用系统行业的新股进行一次财务评分，让投资者更直观地了解它们的部分财务状况。

总分：浩丰创源得分最高

在创业板上市的9只新股分别为浩丰创源、三奥股份、光环新网、创意信息、鼎捷软件、安硕信息、东方通、全通教育和赢时胜。在本次财务评分中，采用的均是各公司2011年度的（招股说明书仅披露了2009-2011年的财务情况）人均创造的净利润、薪酬支出与净利润的比值、总资产周转率和净利润四个指标，每一个财务指标，9只新股都进行过统一的排名，各项分数均是根据它们所处的名次统计而来。由于前两个指标更具代表性，所以本刊将其总分定为25分，也就是说排名只要每超过一

家，就可获得2.78分；后两项指标的总分为20分，即排名每超过一家便可获得2.22分。

据北京商报记者统计，浩丰创源在本次财务评分中获得的总分最高，为71.1分，排名第一。浩丰创源的主营业务是向银行、保险、制造等行业提供营销信息化产品，包括联络中心及统一通信平台等技术服务。

得分垫底的是赢时胜，其仅获得19.44分，在9只同行业的新股中排在最末位。对比排名第一的浩丰创源可以看出，两者之间相差的得分悬殊巨大，达51.66分。

其实，9只新股的得分均不算太高，超过60分及格线的只有3只股票，即除了浩丰创源之外，还有三奥股份和光环新网，它们分别获得66.66分和63.34分，当然，创意信息的得分也已接近及格线，为58.34分；鼎捷软件和安硕信息分别位居创意信息之后，获得48.34分和47.78分；东方通和全通教育则是以37.78分和37.22分的得分位列倒数第三和倒数第二。

需要说明的是，由于基准数据距今已近两年，因此上述评分仅作为9只新股过去财务表现的一个参考。

人均创造净利润：鼎捷软件垫底

作为轻资产行业，软件及应用系统行业的公司往往更需要人的力量。不过，并非是人越多越好，而是要看这些人能创造出多少价值。因此，人均创造的净利润是判断公司价值的重要指标之一。

在这9只新股中，鼎捷软件人均创造的净利润最低，仅有2.8万元，所以该股在这项指标的得分也最低，获得了2.78分。鼎捷软件主要以研发、销售、实施自制的

ERP软件为核心业务，客户分布在亚太地区，该公司是9家拟上市公司中员工人数最多的企业，为3372名，虽然净利润高达9447.74万元，但人均创造的净利润却远远低于其余8家企业，并且还低于2011年度100家同业已上市公司的人均创造的净利润。

据同花顺iFinD统计，沪、深100家软件及应用系统行业的上市公司在2011年度的净利润平均

值为1亿元，每家公司的平均员工总数为1511人，也就是人均创造的净利润为6.62万元。其实，除鼎捷软件和赢时胜之外，其余7只新股人均创造的净利润均高于100家上市公司的平均值。其中，浩丰创源人均创造的净利润最高，达到34.67万元，创意信息和三奥股份位居其后，达到24.49万元和17.94万元。三者在该项指标中获得的分数分别为25分、22.24分和19.46分。

薪酬支出与净利润比值：4家薪酬支出超净利润

由于软件及应用系统行业较为依赖人才，所以薪酬往往是成本中的一项重要支出，而公司经营成本的高低对业绩的影响也十分明显。由此可以看出，薪酬支出与净利润的比值越高，则说明该公司在控股成本方面还有待提高。

据北京商报记者统计，9家公司中有4家公司在2011年度支付的员工薪酬

超过公司当年的净利润，它们是全通教育、东方通、鼎捷软件和赢时胜，薪酬支出与净利润的比值分别为107.40%、116.99%、118.18%和166.93%，这些数据已远高于同期100家已上市公司的平均比值。同花顺iFinD统计显示，100家上市公司平均支付的薪酬占净利润的比重仅为21.95%。除前述4家之外，安硕信息和创

意信息薪酬支出与净利润的比值也高于行业平均值。

不过，三奥股份、光环科技和浩丰创源的薪酬支出与净利润的比值均在10%以内，分别为5.49%、6.22%和6.42%，是薪酬成本控制得最好的企业。在该项财务指标的评分中，它们的得分也最高，包揽了前三名，分别获得25分、22.24分和19.46分。

总排行	新股	财务指标	排名	得分	总分
1	浩丰创源	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	1 3 3 5	25 19.46 15.54 11.1	71.1
2	三奥股份	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	3 1 4 6	19.46 25 13.32 8.88	66.66
3	光环新网	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	4 2 7 2	16.68 22.24 6.66 17.76	63.34
4	创意信息	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	2 5 2 8	22.24 13.9 17.76 4.44	58.34
5	鼎捷软件	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	9 8 1 1	2.78 5.56 20 20	48.34
6	安硕信息	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	6 4 8 3	11.12 16.68 4.44 15.54	47.78
7	东方通	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	5 7 9 4	13.9 8.34 2.22 13.32	37.78
8	全通教育	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	7 6 5 7	8.34 11.12 11.1 6.66	37.22
9	赢时胜	人均创造的净利润 薪酬支出与净利润的比值 总资产周转率 净利润	8 9 6 9	5.56 2.78 8.88 2.22	19.44

总资产周转率：东方通低于行业平均值

若想评价一家企业全部资产的经营质量和利用效率，总资产周转率（销售收入/总资产）显然是一项重要指标。总资产周转率越大，说明总资产周转得越快，销售能力也越强，企业可以通过薄利多销的办法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。

在这项指标中，仅东方通的总资产周转率低于

100家行业上市公司的平均值。东方通的资产周转率为60.99%，而同期100家同行上市公司的平均总资产周转率为62.23%。据了解，东方通主要从事“中间件”产品的研发与销售，其营业收入基本全部来自于“中间件”软件产品的销售及相关技术服务。

而鼎捷软件虽然在人均创造的净利润这项指标中的排名垫底，但在

总资产周转率上却是排名第一。该公司的总资产周转率高达122.01%，此项指标其获得了20分。创意信息和浩丰创源的总资产周转率也远高于行业的平均值，达114.63%和111.56%，分别获得17.76分和15.54分。

需要说明的是，本次总资产周转率的计算统一用的是营业收入与总资产的比值。

净利润：赢时胜业绩最低

鼎捷软件因为规模较大，其净利润也最高，达9447.74万元，得分排名第一。光环科技和安硕信息在2011年实现的净利润分别为4207万元和4131万元，业绩排名第二和第三，获取的得分为17.76分和15.54分。

值得注意的是，9只新股在2011年度的业绩均低

于同期已上市的同行业公司的平均值。据同花顺iFinD统计，两市100家软件及应用系统行业的上市公司2011年度的净利润平均值为1亿元。即便是将业绩最好的鼎捷软件与之相比，也还有552.26万元的差距。

北京商报记者 叶龙招/文
宋媛媛/制表