

中国网科技8月22日讯(记者 李婷)金蝶国际(00268. HK)近日披露了2022年上半年业绩报告，公司实现营收22亿元，同比增长17%；净亏损3.9亿元，同比扩大36%；归属于母公司股东净亏损3.6亿元，同比扩大44%。

金蝶坚持“平台+人财税+生态”战略，为企业和组织提供数字化管理解决方案。公司营收由云服务和ERP(企业资源管理计划)业务构成，报告期内二者收入占比分别为76%和24%。

其中，云服务业务收入为16.8亿元，同比增长35%。金蝶云订阅服务年经常性收入(ARR)为18.6亿元，同比增长46.5%，云订阅服务相关的合同负债实现同比增长56%。不过云服务业务仍处于爬坡期，上半年经营亏损5.1亿元。

按照金蝶所服务企业的规模分类，面向大型企业的金蝶云·苍穹和金蝶云·星瀚合计录得收入2.8亿元，同比增长78%，期内签约了476家客户。针对中型企业的金蝶云·星空上半年实现收入7.9亿元，同比增长16%，客户数达2.83万家。定位小微商贸及工贸企业的金蝶云·星辰收入同比增长338%，客户数量近2万家。

自2011年开启云转型以来，金蝶有意弱化传统ERP业务，从2020年开始收入被云业务赶超，此后营收占比逐年减少。今年上半年ERP业务收入为5.2亿元，同比下滑18%。作为起家业务，ERP业务保持较为稳定的盈利能力，报告期内经营利润为2767万元。

报告期内，金蝶来自经营活动产生的净现金流出为1.8亿元。公司延续此前的亏损态势，归属母公司股东净利润为-3.6亿元，去年同期为-2.5亿元。金蝶解释称，亏损扩大主要系公司加大对云服务产品尤其是金蝶云·星瀚及HR SaaS的研发投入，以及新冠疫情持续，对项目交付效率产生不利影响所致。公司2020年和2021年已分别亏损3.42亿元和3.38亿元。

盈利难背后，金蝶的成本费用高企。公司上半年营业成本为8.7亿元，同比增长24%，超过营收增长率。最主要支出销售及推广费用为10.5亿元，同比增长18%，销售费用率接近营收的一半。研发费用为7亿元，同比增长19%，研发资本化率为32%。公司称，报告期内加大了对金蝶云·苍穹和金蝶云·星瀚的研发投入。行政费用为2.3亿元，同比增长13%。三项费用合计达到近20亿元，在营收中的占比达到90%。

截至今年6月末，金蝶现金及现金等价物为10.8亿元，对比去年同期的13.2亿元有所减少。8月18日半年报发布后，金蝶连续两个交易日股价下跌，今日收盘报于15.8港元，市值为549亿港元。

摩根大通

随即将金蝶国际2022至2024年收入预测下调2%至3%，预计至2024年收支平衡，较之前预测的2023年下半年推迟，目标价由26港元下调至24港元，评级增持。