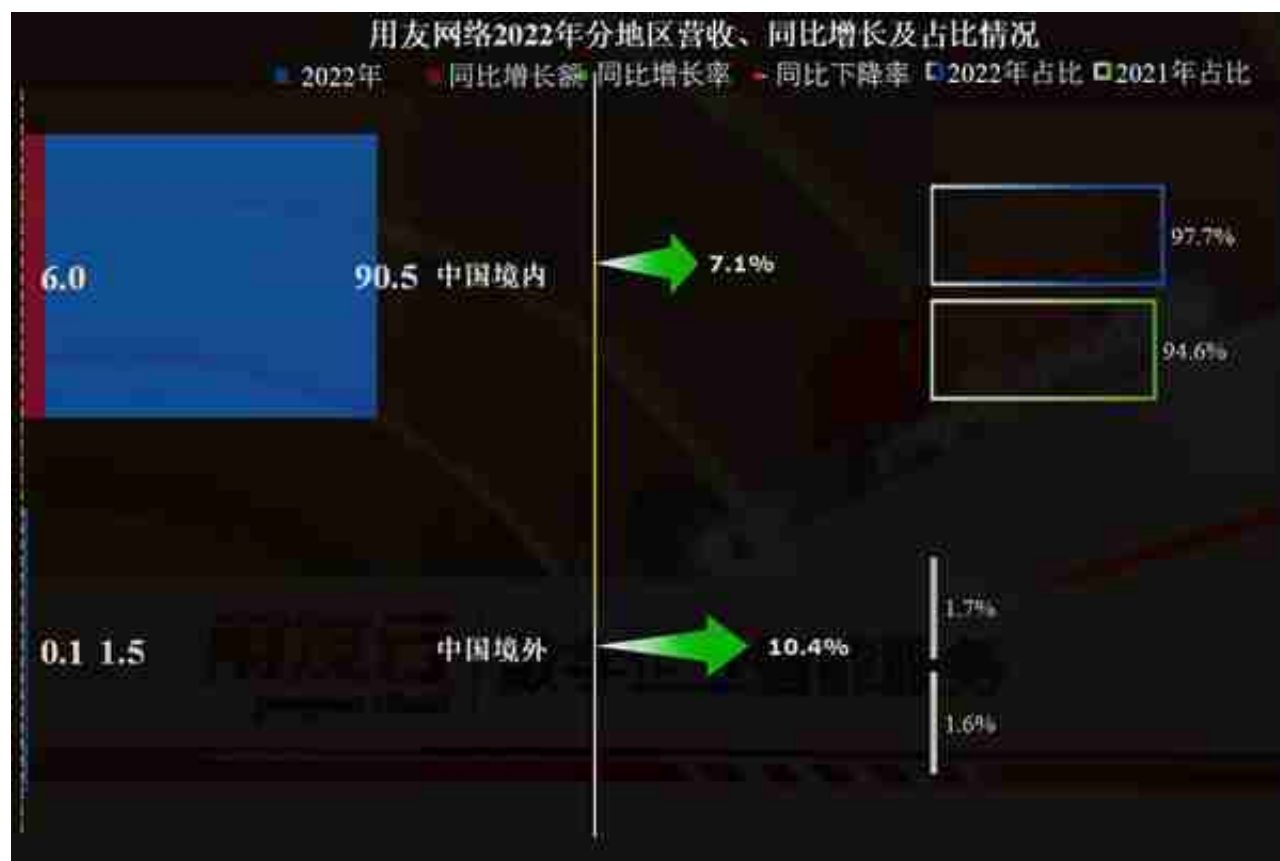


用友网络科技股份有限公司（股票简称：用友网络）创立于1988年，2001年5月在上交所主板上市，是全球领先的企业云服务与软件提供商。



从2020年开始，用友网络的营收增长开始变缓，紧接着2021年和2022年，增长仍然没有起色，均未超过5%。虽然增长变缓，但其仍然顶住了疫情和经济大环境等各种压力，并没有出现下跌的情况。

但是净利润却不能像营收那种稳定了，在2019年创下11.8亿元的最高纪录后，持续三年下跌，2022年猛跌69%，仅为2.2亿元，业绩情况堪忧。



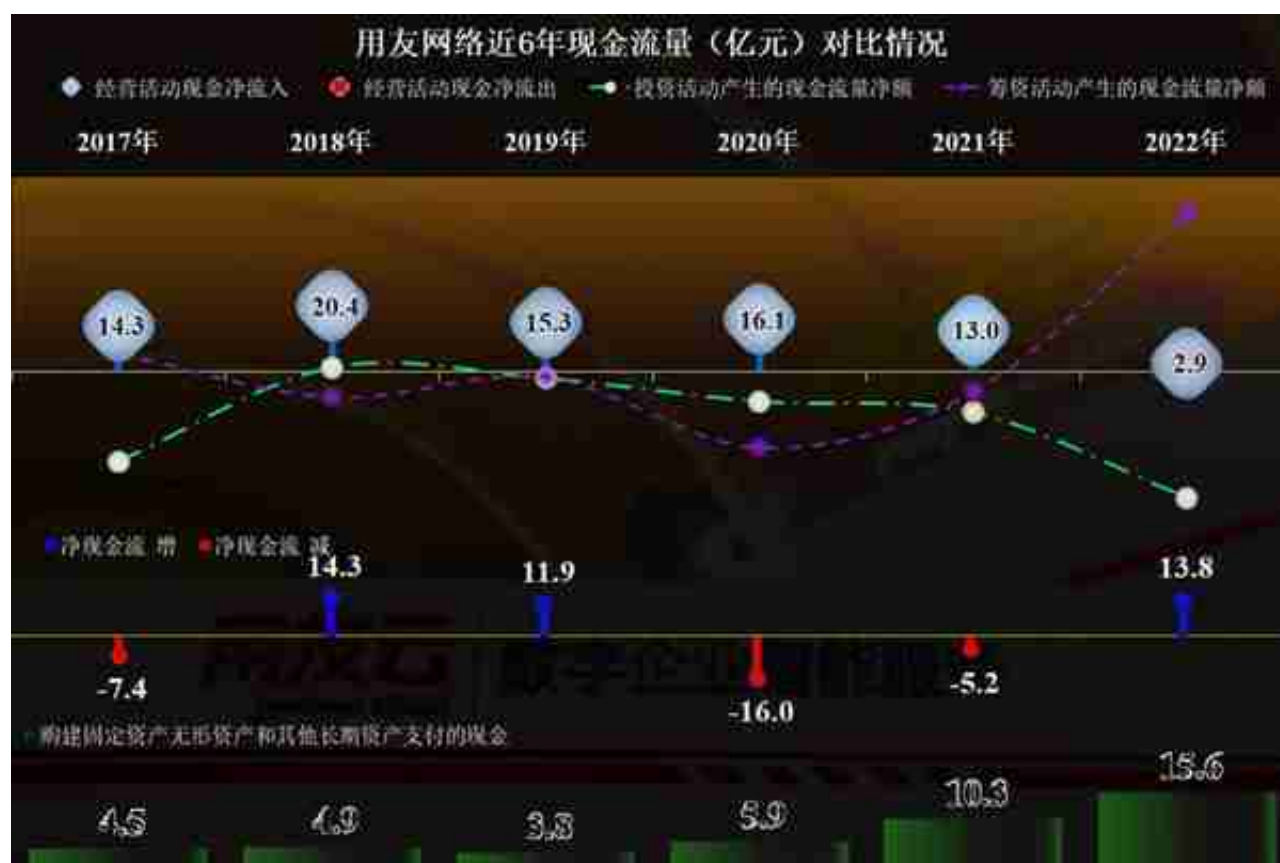
虽然号称是  
唯一入选Gartner全球云ERP市场指南、综合人力资源服务市场指南的中国厂商，但其业务并没有国际化，而是95%以上的业务均在境内市场。软件这方面要走出去很不容易，特别是ERP这类软件，国际上的竞争对手太大太强了。



“技术服务及培训”和“产品许可”业务的毛利率均有所下降，“技术服务及培训”的毛利率明显低于“产品许可”，服务收入虽然相对稳定，但成本偏高。



好在用友网络还有不错的投资收益和其他收益，投资收益好理解，其他收益是什么构成的呢？绝大多数就是收到的“增值税退税返还”，2022年就达到了2.5亿元。用友的盈利已经严重依赖退税返还了，这有点让人不敢相信。



2022年，

用友网络经营活动的净现金流虽然还是净流入，而且这还是扣除了其庞大研发费用后的情况，但金额却下降至仅为2021年的零头，这显然不能算好。近几年来，他们固定资产、无形资产类的投资还不小，为此还进行了较大规模的融资，虽然对于83亿元的货币资金结余的用友网络来说并不差钱。

用友网络的问题其实是中年危机，其当年技术含量不高，甚至问题还不少的财务软件，既解决了财务核算从无到有的问题，软件也讨好财务人员，主要体现在操作便利性方面。现在进入下半场的竞争，压力就出来了，特别是还想走出去的时候。

声明：以上为个人分析，不构成对任何人的投资建议！

[#用友网络#](#) [#财务软件#](#) [#ERP#](#)