

记者 | 杨马可

编辑 | 陈菲遐

在欧美国家，汽车后市场利润约占整个汽车行业利润的80%，是汽车销售利润的4倍。不过，目前我国汽车后市场尚处起步阶段，其服务收入在经销商收入中的占比尚不足12%。随着我国汽车保有量和车龄的提升，预计将形成规模1.7万亿元的巨大市场。

服务万亿蓝海市场的DMS（汽车经销商管理系统）作为入口拥有先发优势。国外著名DMS厂商有NEC、IBM、ADP、英科迪等，随着国产替代需求上升，目前国内DMS市场逐渐被用友汽车、一汽启明、深圳联友等占据。

作为国内DMS的霸主，用友网络（600588.SH）拟将其控股子公司用友汽车分拆至科创板上市。用友汽车本次IPO募集资金将用于：车企营销系统升级项目，拟使用募集资金金额约3.62亿元；车主服务平台升级项目，拟使用募集资金金额约1.28亿元；数据分析平台建设项目，拟使用募集资金金额7314.39万元。

事实上，用友汽车并非资本市场“新兵”，2016年12月这家公司就已经在新三板挂牌。此番至科创板上市，用友汽车未来可进行独立融资无需依托用友网络，巩固其国内DMS（汽车经销商管理系统）龙头地位，但公司存在的一些问题也同样不能忽视。

产业引领行业

财务数据显示，用友汽车2018年、2019年、2020年营收分别为4.87亿元、4.87亿元、4.76亿元；同期对应的净利润分别为8484.49万元、9265.62万元、8482.81万元。

收入结构中，用友汽车主要分为三大业务，分别是车企营销平台、车主服务平台以及汽车产业生态服务平台。其中，汽车车企营销平台占据了收入的绝大部分。

单位：万元

项目	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度
期末应收账款余额	13,170.42	16,931.03	13,531.30
减：期末坏账准备	937.06	481.65	84.21
期末应收账款净额	12,233.35	16,449.38	13,447.09
当期营业收入	47,609.62	48,697.62	48,673.99
应收账款占营业收入比例	25.70%	33.78%	27.63%

用友汽车招股书显示，公司最近三年期末应收账款账面余额分别为1.35亿元、1.69亿元和1.31亿元，占营业收入的比重分别为27.63%、33.78%和25.70%，应收账款期末余额近几年都处于一个高水平，这将降低公司资金使用效率，直接导致效益下降。这一趋势将延续多久不是公司本身能决定的，而是取决于宏观经济环境以及汽车行业境况。

暗藏坏账风险

用友汽车还存在长期大量应收账款未收回，坏账风险也将上升。这点从公司的应收账款帐龄上也能找到端倪。