

在用友1月份的定增募资中，高瓴旗下HHLR管理有限公司一家就获配10亿、占到总募资额的近两成；而作为多年的“老用户”，期货大佬葛卫东这次也再出手2亿。

但就在上周，用友公布了2021年度报告

：营业收入同比仅增长4.73%，更糟糕的是净利润竟同比下滑34.90%。

多少投资者的情绪也跟着坐了一把过山车，从兴奋到慌乱。

那么年报数字背后的原因是什么？

金融服务收入大幅下降是营业收入增长不力的主要原因，剔除该项业务后收入同比增长率是15.37%、也算说得过去。

单位(亿元)	2021年	其中：人员费用	同比增长额	同比增长率
销售费用	20.27	15.01	4.90	31.88%
管理费用	10.72	5.77	1.13	11.78%
研发费用	17.04	13.47	2.45	16.79%

人员费用在三项费用中的占比最高，超过七成。

人员费用、商誉减值天然具有弹性，会成为用友未来利润调节的重要手段。

从业务发展和收入增长看，用友的云转型效果不错，但还是没有对整体收入带来爆发式增长，盈利能力也没有显著提升。

高瓴的这笔投资尚需要时间检验。