

基于政府补助探究A公司真实盈利质量

王悦菲, 何丽梅

北方工业大学经济管理学院, 北京

收稿日期: 2026年7月15日; 录用日期: 2026年8月13日; 发布日期: 2026年8月27日

摘要

本文以A公司2021至2025年数据为研究对象, 利用盈利质量四维评价模型分别从收现性、结构性、持续性、稳定性四个方面探究政府补助对其盈利质量的影响, 发现该公司在去除政府补助后存在盈利收现性弱、利润结构扭曲、增长持续性不足、账面稳定性弱等问题, 整体盈利质量较低。同时文章也提出了一系列建议, 为同类型企业与客户提供参考。

关键词

政府补助, 盈利质量, 人工智能, 四维评价模型

Research on the Real Earnings Quality of Company A Based on Government Subsidies

Yuefei Wang, Limei He

College of Economics and Management, North China University of Technology, Beijing

Received: July 15, 2026; accepted: August 13, 2026; published: August 27, 2026

Abstract

This paper takes the data of Company A from 2021 to 2025 as the research object. By adopting a four-dimensional evaluation model of earnings quality, it explores the impact of government subsidies on the firm's earnings quality from four dimensions: cash realization, structure, sustainability and stability. The study finds that after excluding government subsidies, Company A suffers from weak cash generation capacity of earnings, distorted profit structure, insufficient growth sustainability and fragile book-level stability, resulting in generally low earnings quality. Furthermore, this paper puts forward a set of suggestions to provide references for similar enterprises and relevant stakeholders.

Keywords

Government Subsidies, Earnings Quality, Artificial Intelligence, Four-Dimensional Evaluation Model

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

近年来,我国持续出台了《新一代人工智能发展规划》¹等政策,将人工智能产业作为数字经济核心支柱予以重点扶持。政府通过财政补助大力扶持科创企业,能缓解企业研发投入大、回款周期长、现金流紧张的压力。

当前学界针对政府补助与企业盈利质量的研究已形成两类主流观点:陈涛、等人聚焦高新技术行业,通过研究政府补助、研发投入与盈利质量的关系,认为适度的政府补助有利于提高企业的盈利质量[1]。岳宇君、马艺璇(2023)指出,合规且有考核约束的政府补贴能够提升科创企业全要素生产率,打通“补助-创新-主营盈利”传导链条,形成内生盈利增长动力[2]。而另一部分学者从资源错配、代理问题、盈余修饰视角提出相反观点,认为政府补助会弱化企业内生经营动力,造成账面利润与真实经营水平脱节。王新红、聂亚倩(2019)实证表明,无配套考核约束的政府补助会显著削弱研发投入对企业经营绩效的正向作用,企业易将补助资金用于弥补经营亏损而非技术产业化,难以转化为长期盈利支撑[3]。综合梳理现有文献,现有学术成果多聚焦于全行业实证分析,聚焦人工智能、智能语音赛道龙头企业的单案例深度剖析较少,缺乏针对 AI 行业高研发、长回报、G 端项目占比高特殊经营特征的针对性财务拆解。此外,多数文献仅以净利润、净资产收益率等单一盈利指标衡量盈利水平,较少采用温素彬等(2016)提出的收现性、结构性、持续性、稳定性四维盈利质量评价模型,无法分层剥离政府补助对盈利各维度的差异化扭曲效应,难以精准区分政策补助带来的账面虚盈与企业主营业务创造的真实盈利[4]。

2. 理论基础与分析框架

2.1. 政府干预理论

政府干预理论认为市场自发调节存在创新外部性、融资约束以及信息不对称等缺陷。政府通过发放财政补助介入市场,能够弥补企业研发资金缺口,缓解研发、项目拓展带来的资金压力,降低创新试错成本,助力企业完成技术迭代与商业化落地。人工智能行业研发投入高、技术迭代快、回报周期漫长,私人资本投资意愿偏弱,政府补助作为典型干预工具,能够补充企业研发资金、对冲创新风险,是国家布局数字经济的重要手段。但政府的干预具备双面性,适度的补助可赋能企业创新发展,而过度干预会使企业长期依赖财政输血,弱化内生经营与创新转化动力,形成政策依赖症。长期下去会掩盖主营业务盈利能力不足的问题,造成账面财务数据与真实经营水平脱节,这也是本文剖析政府补助扭曲盈利质量的理论出发点。

2.2. 企业创新与盈利质量

企业创新是实现高质量盈利的内在核心驱动力。企业通过技术迭代、产品升级提升主营业务毛利率

¹https://www.gov.cn/zhengce/content/2017-07/20/content_5211996.htm

与长期现金流创造能力, 决定盈利真实水平; 盈利质量则反向反映创新成果商业化转化效率, 只有创新落地形成可持续的经营性利润, 才具备高质量盈利特征。科创企业创新存在投入产出滞后性, 短期大额研发投入会压缩账面利润, 而政府补助在短期内能助力创新转化为经营性收益, 但若仅用来修饰账面利润, 未能推动创新商业化落地, 企业将陷入“高补助、弱主业、低质量盈利”的困境。若企业创新转化不足时, 企业核心业务营收、利润持续疲软, 经营现金流造血能力薄弱, 利润高度依赖政府补助, 出现利润结构失衡、盈利波动剧烈、现金流收现能力不足等问题, 账面利润不具备真实可持续性, 无法反映企业真实经营实力。

2.3. 盈利质量四维评价理论

温素彬等人提出的四维评价模型理论跳出单一净利润指标的局限, 从收现性、结构性、持续性、稳定性四个维度综合衡量企业真实盈利水平。收现性聚焦利润现金转化能力, 判断账面利润是否有实际经营现金流支撑; 结构性区分主营利润与非经常性收益, 检验利润来源是否依托核心业务; 持续性考察盈利增长长期动能, 判断利润增长能否稳定延续; 稳定性通过盈利波动幅度, 衡量经营成果抗风险能力。

四维理论能够剥离政府补助这类非经常性收益的干扰, 对比扣除补助前后的财务数据, 直观识别补助对各项盈利指标的修饰与扭曲作用, 精准区分政策补助带来的账面虚盈与企业主营业务创造的真实盈利, 为本文量化分析 A 公司盈利质量提供标准化分析工具。

2.4. 整体分析框架

本文搭建“政府补助-企业创新-四维盈利质量”完整传导逻辑框架, 基于政府干预、企业创新发展及温素彬盈利质量四维评价相关理论, 构建两条差异化传导路径, 用以厘清政府补助、创新转化水平与企业真实盈利成色之间的内在作用机理。

在正向传导中, 政府补助短期内能有效补充企业创新现金流, 缓解人工智能行业高额的研发投入以及技术迭代周期长与商业化回报滞后带来的资金压力。推动人工智能技术迭代与业务商业化落地, 强化企业主营业务创收能力, 优化现金流、改善利润结构, 提升盈利持续性与稳定性, 全面改善四维盈利质量。在此路径下, 政府补助发挥政策扶持的正向赋能作用, 创新活动成为连接补助资源与内生盈利的中介桥梁, 政策红利仅作为主业盈利的补充, 转化为企业可持续经营能力。

但在负向传导路径下, 企业长期对政府补助形成高度资源依赖, 获取的补助资金更多用于对冲经营缺口, 未能足额投向核心技术产业化落地环节, 创新投入产出转化效率低下, 新技术难以形成可持续盈利产品, 企业自身主营业务造血能力持续弱化。一旦剔除政府补助带来的非经常性收益, 企业盈利在收现能力、利润构成、长期增长潜力、业绩稳定程度四个维度均会暴露明显缺陷, 外部补助仅起到短期财务缓冲效果, 无法助力企业构建可持续的内生盈利基础。

依托上述双向传导分析框架, 本文将探究 A 公司所获得的政府补助究竟是赋能创新、实现经营提质的发展助力, 还是修饰账面数据、掩盖主业经营短板的财务缓冲。

3. 案例概况与政府补助分析

3.1. A 公司基本情况

A 股份有限公司(以下简称“A 公司”)成立于 1999 年, 是一家以人工智能技术为核心的高科技企业。公司业务领域涵盖智慧教育、智慧城市、智慧医疗、智能汽车等, 广泛应用在政府、企业及消费市场。A 公司在智能语音与人工智能软件领域占据龙头地位, 其核心语音产品已连续十五年保持中文语音技术市场占有率第一, 也是目前国内主流大模型厂商中唯一一家坚持在全国算力上完成全栈模型训练

的厂商。

3.2. 政府补助的规模与趋势

Table 1. Government Subsidies recognized in current profit or loss and net profit attributable to parent company of Company A (2021~2025) (Unit: 100 million yuan)

表 1. A 公司 2021~2025 年记入当期损益的政府补助与归母净利润(单位: 亿元)

年份	2021	2022	2023	2024	2025
政府补助	4.39	4.73	4.04	4.19	6.36
归母净利润	15.56	5.61	6.57	5.60	8.39
占比	28.21%	84.31%	61.49%	74.82%	75.80%

见表 1, 2021 至 2025 年间 A 公司计入当期损益的政府补助金额始终保持在 4 亿元以上的较高水平, 2025 年高达 6.36 亿元, 为五年最高值。五年累计 23.71 亿元, 规模体量显著, 这表明公司持续获得了政府稳定且大规模的资金支持, 外部输血已成为其财务结构中的重要组成部分。而归母净利润呈现明显波动趋势, 2021 年归母净利润达到 15.56 亿元, 为五年峰值。但 2022 年大幅度下降至 5.61 亿元, 2023 年和 2024 年维持在 5 至 7 亿元之间, 2025 年虽回升至 8.39 亿元, 但仍未恢复至 2021 年水平, 由此可见公司主营业务盈利能力在 2022 年以后出现了明显下滑。接下来进一步分析政府补助占归母净利润的比重, 2021 年的 28.21%处于相对合理的水平, 但 2022 年跃升至 84.31%, 此后 2023~2025 年分别为 61.49%、74.82%、75.80%, 始终维持在高位且逐年上升。这反映出在归母净利润整体走弱的背景下, 政府补助对公司利润的支撑作用不断增强, 也就是说公司对政府补助的依赖程度在 2022 年后显著加深。

4. 政府补助对盈利质量的影响分析

A 公司在这五年间持续获得了大规模的政府补助, 而且对政府补助的依赖程度在 2022 年后显著加深。下面将基于温素彬等提出的四维评价模型从收现性、结构性、持续性与稳定性四个方面深入考察政府补助对 A 公司盈利质量的具体影响。

4.1. 收现性分析

Table 2. Government subsidies and net cash flow from operating activities of company A (Unit: 100 million yuan)

表 2. A 公司政府补助与经营活动现金流量净额(单位: 亿元)

年份	2021	2022	2023	2024	2025
政府补助	4.39	4.73	4.04	4.19	6.36
经营活动现金流量净额	8.93	6.31	3.50	24.95	32.08
占比	49.16%	74.96%	115.43%	16.79%	19.83%

本文采用政府补助占经营活动现金流净额的比重作为衡量盈利收现性的核心指标。

见表 2, A 公司在 2021 至 2025 年经营活动现金流量净额整体先降后增。在 2021~2023 年间公司一方面受行业宏观环境影响, 一方面持续加大研发投入, 导致造血能力阶段性承压, 经营性现金流净额从 8.93 亿元持续下滑至最低点(2023 年 3.50 亿元)。随着商业化落地与订单质量提升, 公司经营现金流状况得到改善: 2024 年大幅反弹至 24.95 亿元, 2025 年继续攀升至 32.08 亿元, 创五年新高。

从政府补助占经营活动现金流量净额的比重来看，在 2021 至 2023 年经营现金流承压期该指标从 49.16%逐年上升至 115.43%，甚至在 2023 年扣除政府补助后经营性现金流量由正转负。这意味着政府补助已成为了公司经营性现金流的重要支撑，并且在一定程度上掩盖了主营业务现金创造能力不足的短板，企业盈利质量的真实性与收现性较弱。而 2024~2025 年随着经营性现金流的大幅改善，该比重已经低于 20%，说明公司主营业务的造血能力正在恢复，盈利收现能力有所提升。

4.2. 结构性分析

Table 3. Government subsidies and operating profit of Company A (Unit: 100 million yuan)
表 3. A 公司政府补助与营业利润(单位：亿元)

年份	2021	2022	2023	2024	2025
政府补助	4.39	4.73	4.04	4.19	6.36
营业利润	14.64	2.96	4.29	2.82	5.89
占比	29.99%	159.80%	94.17%	148.58%	107.98%

本文采用政府补助占营业利润的比重作为衡量盈利结构健康度的核心指标。当比重过高时，企业利润结构将失去稳定性与可持续性，一旦政策调整或补助规模缩减，企业盈利水平将大幅波动，同时也面临着更大的财务风险[5]。

见表 3，A 公司营业利润呈现出先大幅下降后低位波动的特征。2021 年营业利润为 14.64 亿元，2022 年骤降至 2.96 亿元，后续两年处在 2~6 亿元水平波动，2025 年达到 5.89 亿元，仍未恢复到 2021 年水平，反映出 A 公司核心业务在 2022 年后盈利能力显著减弱，且尚未恢复至前期水平，主营业务盈利的稳定性面临一定挑战。

政府补助占营业利润比重从 2021 年 29.99%快速攀升至 2022 年的 159.8%，2023 年虽略有回落，2024 年再次上升至 148.58%，2025 年仍高达 107.98%。公司政府补助占营业利润比重长期维持在高水平，其中 2022 年、2024 年、2025 年占比均高于 100%，说明剔除政府补助后，公司当年营业利润实际为负，主营业务已陷入亏损状态。

4.3. 持续性分析

Table 4. Government subsidies and growth rate of net profit attributable to parent of Company A (Unit: 100 million yuan)
表 4. A 公司政府补助与归母净利润增长率(单位：亿元)

年份	2021	2022	2023	2024	2025
政府补助	4.39	4.73	4.04	4.19	6.36
归母净利润增长率	14.08%	-63.95%	17.11%	-14.76%	49.82%
扣除政府补助后的归母净利润	11.17	0.88	2.53	1.41	2.03
扣除政府补助后的归母净利润增长率	19.08%	-92.12%	187.50%	-44.27%	43.97%

本文通过对比扣除政府补助前后的归母净利润增长率来衡量 A 公司的盈利持续性，该指标反映了归母净利润的变动趋势与增长幅度。如果增长率波动剧烈或长期处于低位甚至负值，通常意味着企业缺乏稳定的盈利支撑，可持续发展能力不足。

见表 4，A 公司扣除补助前归母净利润增长率从 2021 年的 14.08%骤降至 2022 年的-63.95%，2023 年又回升至 17.11%，2024 年再度下滑至-14.76%，2025 年反弹至 49.82%，连续五年正负交替且起伏剧

烈。这表明公司在这段期间缺乏稳定持续的增长动能，盈利的持续性较弱。但更值得关注的是扣除政府补助后，归母净利润增长率的波动更被显著放大，甚至出现了-92.12%和 187.5%的极端情况，这一对比反映出政府补助在很大程度上平滑了核心业务盈利的剧烈起伏，掩盖了公司盈利增长动能严重不稳的真实状况。换言之，在表面相对平稳的增速之下，企业主营业务的盈利根基可能并不如表面看起来那样牢固。

4.4. 稳定性分析

Table 5. Coefficient of variation of net profit attributable to parent company of Company A

表 5. A 公司归母净利润变异系数

归母净利润变异系数	扣除政府补助后归母净利润变异系数
0.50	1.19

本文采用归母净利润变异系数衡量盈利稳定性，该指标数值越大，盈利波动越大，稳定性越差。见表 5，A 公司 2021 年至 2025 年间归母净利润变异系数为 0.5，扣除政府补助后变异系数大幅上升至 1.19，涨幅超过 100%。这意味着企业主营业务经营成果易受到行业环境、项目交付节奏、成本管控等多重因素影响，盈利波动缺乏可控性。政府补助在客观上降低了归母净利润的波动幅度，使账面归母净利润的离散程度显著降低。但实际上，剔除政府补助后变异系数的大幅跃升反向印证了公司主营业务的盈利波动极为剧烈，并未从根本上改善企业经营的稳健性，盈利稳定性问题依然存在。

5. 结论与建议

5.1. 研究结论

本文以 A 公司 2021~2025 年财务数据为样本，运用盈利质量四维评价模型探究了政府补助对企业真实盈利质量的影响，最终得出以下结论：

第一，从盈利收现性来看，政府补助在企业经营现金流承压期发挥了短期替代作用，但仍无法从根本上解决盈利质量问题，只有当主营业务创造现金流的能力提升时，盈利质量的收现性才能真正改善。第二，从盈利结构性来看，政府补助不仅完全覆盖了主营业务的亏损，还将账面营业利润扭亏为盈，已经成为 A 公司盈利的主要来源，对利润结构形成了极强的扭曲作用。第三，从盈利持续性来看，政府补助对 A 公司盈利有极大的支撑作用，它短期内对冲了公司核心业务盈利的剧烈波动，提升了盈利增长的表面稳定性。但这种稳定性也掩盖了真实的波动风险，同时也会让公司对外部补助产生依赖。第四，从盈利稳定性来看，政府补助显著降低了盈利波动幅度，掩盖了主营业务盈利及不稳定的经营状况。扣除补助后的盈利波动更为剧烈，说明企业自身经营成果的可控性较弱，稳定性基础尚不牢固。

5.2. 研究意义

理论意义上，现有政府补助与盈利质量相关文献多采用全行业大样本实证，针对人工智能龙头企业的细分案例研究较为匮乏，且多数研究仅依靠单一利润指标评判盈利水平。本文以 A 公司为案例，依托收现性、结构性、持续性、稳定性四维评价模型，构建“政府补助 - 企业创新 - 四维盈利质量”双向传导框架，细化拆解补助对盈利各维度的差异化作用，丰富了人工智能行业政府补助与盈利质量的案例研究素材，完善了四维盈利质量模型在科创企业场景下的应用证据，弥补了现有文献个案分析不足、评价维度单一的研究短板。

实践意义上，本文剥离政府补助干扰还原企业真实经营状况，清晰揭示高额补助掩盖主业亏损、扭

曲利润结构、弱化内生造血能力的现实问题。研究结论可为 A 公司优化业务结构、改善现金流、降低政策依赖提供数据支撑; 同时为 AI 科创企业经营管理、投资者辨别企业真实盈利、监管部门完善补助考核机制提供参考, 有助于市场各方客观区分政策红利带来的账面虚盈与企业核心业务可持续盈利。

5.3. 建议

综合前文对 A 公司盈利质量在收现性、结构性、持续性及稳定性四个维度的分析, 本文提出以下优化建议:

5.3.1. 推行项目分阶段付款与客户信用考核, 提升盈利收现性

A 公司长期以 G 端、B 端项目为主要收入来源, 这部分业务验收流程复杂, 交付周期长, 回款速度慢。但政府补助并非稳定的现金流来源, 它极易受政策波动影响, 无法从根本上解决盈利收现性问题。因此, 提升盈利收现性的关键不在于依赖外部补助, 而要优化回款机制, 缩短从收入确认到现金到账的时间差。具体可落地两项核心举措: 一是全面推行项目里程碑分级付款机制, 修订智慧城市、智慧教育政企项目合同, 设置分阶段付款节点, 替换完工一次性回款模式, 从源头拉长资金回笼周期。二是搭建 G 端、B 端客户信用分级体系, 将回款完成率纳入项目负责人绩效考核, 倒逼前端业务严控账期, 逐步降低经营现金流对政府补助的依赖, 从根本上改善盈利收现性和抗风险能力。

5.3.2. 收缩低毛利业务与差异化管控费用, 提升盈利结构性

公司业务布局涵盖教育、医疗、智慧城市、开放平台等多个领域, 这种多元化战略虽有助于分散单一行业风险, 但各领域毛利率水平层次不齐, 部分低毛利业务会拉低整体盈利质量。面对政府补助长期扭曲利润结构的严峻现实, 公司必须摆脱对政策红利的依赖, 主动提高主营业务的增长潜力。为此, A 公司可聚焦于智慧教育、智慧城市、AI 大模型等核心领域, 着重发展高毛利业务。这些领域不仅与公司“人工智能国家队”的战略定位高度契合, 更意味着产品一旦推广使用就会带来丰厚的利润回报。可以对长期无法实现正向毛利的业务设置三年盈利止损线, 集中资源增厚核心营业利润。同时还需合理管控研发与销售费用, 可对销售费用实施分毛利差异化管控, 如在高毛利业务设置 12% 营收占比的营销费用上限, 低毛利配套硬件压缩至 5% 以内, 并按月监控费用增速, 若连续两月费用增速高于营收则暂停新增渠道投放。若费用端持续失控, 再好的收入结构也难以转化为真实的利润留存。唯有收入端聚焦高毛利核心业务、支出端严格约束费用过快增长, 政府补助才能从“利润支柱”变为“锦上添花”的辅助角色, 公司盈利质量的改善也才能真正落到实处。

5.3.3. 建立标准化的管理流程和业绩预测机制, 提升盈利持续性和稳定性

盈利持续性与稳定性固然与行业环境的变化、项目交付的节奏、研发投入的周期等有关, 但如果缺乏科学的评价与预测工具, 管理层将难以区分企业的经营成果中哪些源于核心竞争力的真实贡献, 哪些只是外部补助带来的短期收益。因此 A 公司要建立起标准化的管理流程, 明确各个环节的责任主体和考核指标, 减少因项目节奏波动或回款周期不确定所引发的利润大幅起伏。此外, 公司还可以根据历史经营数据对各业务板块的现金流和利润进行预测, 提前识别盈利波动和风险。比如分季度设置各板块营收、毛利、现金流预测区间, 设置两级预警阈值, 利润偏离预测值超 20% 及时复盘经营问题, 偏离 40% 启动跨部门资源调配, 提前对冲业绩大幅波动。这样一来, 管理层便能清晰地把握企业真实的盈利驱动力, 也能在补助政策发生变化时迅速做出反应。

参考文献

- [1] 陈涛, 赵婧君. 政府补助、研发投入与盈利质量研究[J]. 工业技术经济, 2020, 39(5): 91-99.

-
- [2] 岳宇君, 马艺璇. 政府补贴、自主创新与企业生产率——基于高新技术企业的实证检验[J]. 云南财经大学学报, 2023, 39(7): 67-78.
 - [3] 王新红, 聂亚倩. 政府补助、研发投入与企业绩效[J]. 财会通讯, 2019(3): 63-67+76.
 - [4] 温素彬, 李文思. 管理会计工具及应用案例——企业盈利质量的四维评价模型及应用[J]. 会计之友, 2016(12): 129-132.
 - [5] 梁彤. “补贴退坡”背景下新能源汽车 Y 企业的财务风险预警体系构建与应用[J]. 经营与管理, 2025(11): 133-140.