

基于比率分析法的医药制造企业财务分析 ——以罗欣药业为例

曾舒舒,高燕^{通讯作者}

(武汉轻工大学经济与管理学院,湖北 武汉 430000)

摘要:当下,我国的医药行业受到了亘古未有的关注。而医药行业的发展与国民经济的持续健康发展有着密不可分的关系,同时,这也体现了我国传统产业与现代产业的结合。在疫情影响下,业内普遍认为2020年将成为医药行业的水分岭,机遇与挑战共存。故本文针对罗欣药业集团股份有限公司进行财务分析,从中找出问题,并据此提出相关建议。

关键词:财务状况;比率分析;罗欣药业集团

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2020.34.047

1 引言

2016年10月国务院发布了《“健康中国”2030规划纲要》,该纲要指出到2030年我国健康服务业的总规模要达到16万亿元。由此可以看出,我国对医药行业的发展势必会提出一些有利的政策支持,并为药品生产研发企业创造良好的环境,这无疑是一种机遇。为了响应国家政策,我国医药市场一直在飞速发展,2014年我国医药市场的规模为1.1万亿元,2018年增长至1.5万亿元,据预测,到2020年我国医药市场的规模可达到1.79万亿元。越来越多的医药企业想要分走国家政策这杯羹,从而导致行业内部竞争激烈,企业间“厮杀”惨重。基于此,通过剖析医药制造行业股派上市公司的财务状况,发现问题并制定相应的对策,将为行业的发展提出有力的借鉴。

2 机遇与挑战

由于新冠肺炎疫情的出现,医药行业受到了前所未有的影响与关注。通过观察医药板块的股票我们可以发现,2020年1月医药股在5天内有二百多次的涨停,医疗器械子板块的涨幅也高达10.61%。可想而知,由于受到疫情的抑制,相关医药产品的需求会陆续放大,虽然疫情会逐渐平缓,但是未来几年与医药行业相关领域的发展仍然是可观的,2020年医药行业基金股票大涨就是一个例子。从长期来看,由于疫情的爆发,人们对医药消费的理念有所改观,对医药的需求也有所放大,该行业的增长速度或将一直领先于GDP的增速。

疫情不仅使医药行业遇到了机遇,也使未来的医药行业面对着各种挑战。4月份第二批带量采购计划开始执行,从4月到现在我们也没有看到国家新的指示是否改变。一些中选品种先没有生产,如果要确保满足中选地区的需求仍然需要一些时间,但因为疫情导致的工人不能及时返工,再加上一些原材料不能顺利采购,这会导致一些药企不能及时供货。疫情期间线下药店经营不利,催生了网上药店的蓬勃发展,但线上医疗模式也存在一些弊端,例如用互联网思维做实体,运营及决策容易出错;线上诊断对医生的要求更高,病情的诊断不够准确等,这些都是医药行业会遇到的一些挑战。

总的来说,由于不同企业的规模、销售模式及受众群体等不同,又加之疫情的出现,这些企业的经营也会受到不同程度的影响。但从长期来看,医药行业的基本走势和发展逻辑是不变的,国家仍然支持创新,鼓励仿制药替代、医保控费,毕竟医药是民生关注的热点。

3 公司概况

罗欣药业集团股份有限公司(股票代码:002793)成立于1998年,注册资本145378万元,是一家集药品研发、生产流通及医疗健康服务为一体的大型医药企业集团。罗欣药业集团股份有限公司(以下简称罗欣药业集团)从2006年开始迅速发展,一度被国家评为中国制药工业百强企业和中国十大最具成长力公司。查阅罗欣药业集团近些年的财务报告可以看出,该公司的发展能力在逐步提升,同时规模也在逐渐扩大。通过对企业各财务报表的数据进行分析,我们可以分析出企业近几年的盈利及发展情况。

4 罗欣药业集团财务指标分析

4.1 偿债能力分析

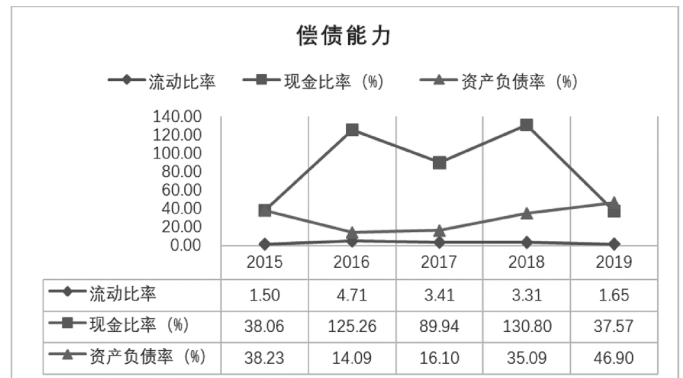


图1 2015-2019年偿债能力分析

观察图1,我们可以看出罗欣药业集团近五年的流动比率呈先上升后下降的趋势,在2016-2018年保持在3-5之间,比率数值较大,企业的变现能力较强,但2015年和2019年该比率较小,说明企业偿还债务的能力降低。相对应的企业现金比率也呈现先上升后下降的趋势,但变化幅度较大,在分析了罗欣药业集团2015-2019年的年度报告可知,2016年和2018年罗欣药业的货币资金有很大程度的提高,说明2016-2018年企业闲置货币资金过多,资金利用率低,会影响企业的资金利润率指标,2019年现金比率又大幅下降,企业过度利用现金,这会影响到企业的偿债能力。除此之外,罗欣药业集团近五年资产负债率呈先下降后上升的波动,并且都保持在50%以下,总体而言债务风险较低,企业的经营是良性循环的。

4.2 盈利能力分析

销售净利率是衡量企业每一元销售收入能够带来多少净利润的指标,表示该公司收入的盈利水平。根据图2,我们可以看出罗欣药业集团的销售净利率总体呈下降趋势,分析近五年企业年报可知,企业的营业收入上涨了11.91倍,而净利润却只增加了6.51倍,

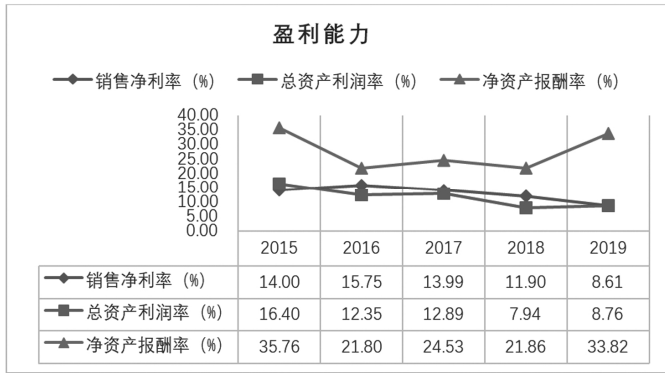


图2 2015-2019年盈利能力分析

说明企业的销售情况不佳,盈利能力下降。企业近五年总资产报酬率呈下降趋势,由近五年年报可知,企业资产总额增加了近9.53倍,但利润总额相比之前却只增加了近6.42倍,说明企业盈利能力降低。2016-2018年的净资产报酬率相比于2015年和2019年有大幅下降,该指标反映的是企业利用净资产获取投资收益的能力,指标的下降表示企业净资产的利用率降低,盈利能力下降,虽然2019年该指标有所上升,但是上升幅度也只有30%多。

4.3 营运能力分析

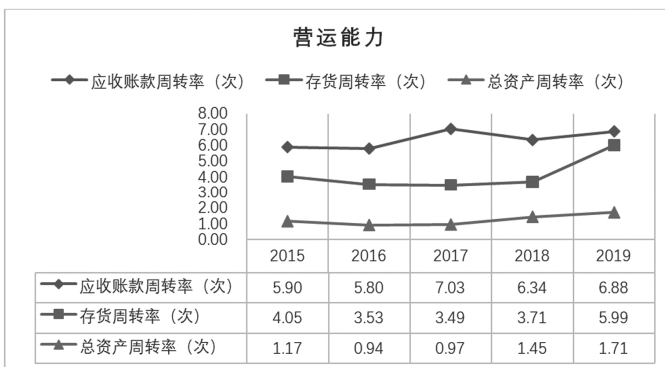


图3 2015-2019年营运能力分析

根据图3我们可以看出,罗欣药业集团以上三个营运能力指标近五年都是先下降后上升的,且波动幅度较小,但总体都呈上升趋势。表明罗欣药业应收账款的周转速度加快,账龄缩短,收账能力在不断提升,资产的流动性增强;同时,存货周转率总体上也是有所提高的,这说明了存货在仓库中所占用的时间缩短,相关储存成本会降低,从而也会加快资金的周转速度;除此之外,总资产周转率有着相同的变动趋势,这说明企业对总资产的利用率提高,从而使企业的销售能力增强。总体而言,企业的营运能力有着一定程度的提升。

4.4 成长能力分析

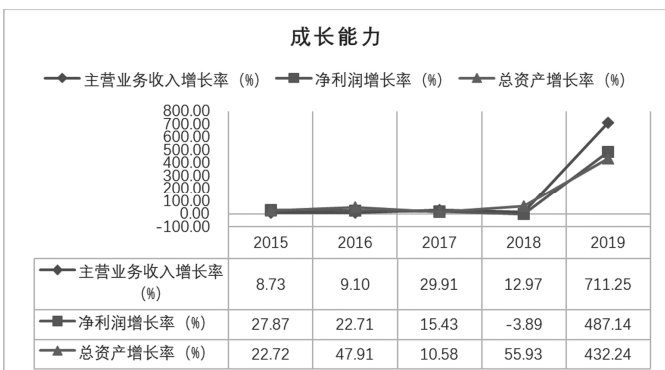


图4 2015-2019年成长能力分析

观察图4,我们可以发现罗欣药业集团的以上三个成长能力指标变动趋势相似,2015-2018年有大幅度波动,2019年大幅上升。从2017年开始,企业主营业务收入增长率达到近30%,特别是2019年,该比率更是达到711.25%,相比于2015年增长了70多倍,这说明2019年企业的销售能力有了非常大的提升,这也为企业的挂牌上市奠定了基础。企业净利润增长率呈先下降后上升的趋势,2018年一度下降到-3.89%,而2019年又上升至487.14%,变动幅度较大;同样,企业总资产增长率也是先大幅度波动再大幅上升,说明企业资产规模大幅度提升,总体而言,企业资本积累能力和发展能力都有所提高。分析企业年报可知,2019年企业筹备借壳东首股份上市,而借壳上市的条件就是公司必须有足够的资金购买一定比例的股权,并且要有较好的发展前景。

5 同行业财务状况分析

为了分析罗欣药业集团近几年真实的财务状况,故找寻了恒瑞医药和云南白药两家本行业的龙头企业与之相对比,下面分别针对其各能力指标进行对比分析,数据来源于各公司企业年报、新浪财经以及和讯网。

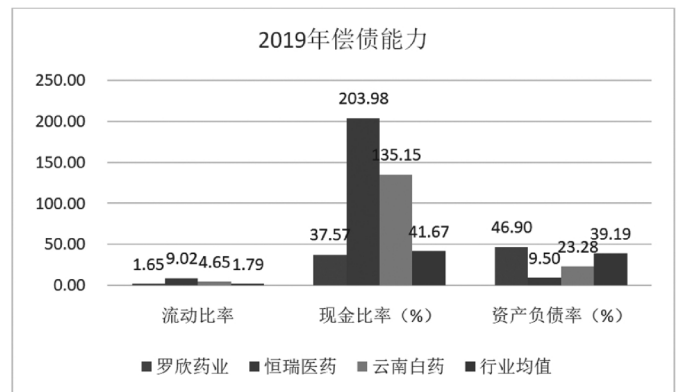


图5 2019年偿债能力对比表

通过观察上表数据可知,2019年罗欣药业的流动比率和现金比率明显低于恒瑞医药、云南白药和行业均值。结合上述分析可知,罗欣药业前几年的资金流动比率表现虽然较好,但是2019年资金流动能力显著比其他两个公司弱,甚至低于行业均值。同样的,罗欣药业2019年的资产负债率达到了46.9%,不仅明显高于其他两家公司,而且高于行业均值,这说明罗欣药业的偿债能力近几年虽然有所提高,但2019年又发生下降,在本行业中还是处于中下游水平,企业应进一步提高其偿债能力,以确保不会发生资不抵债的情况。

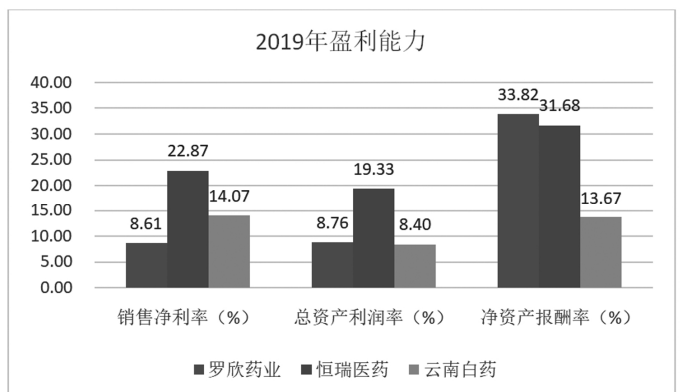


图6 2019年盈利能力对比表

通过销售净利率和总资产利润率指标的比较可知,恒瑞医药的销售净利率是罗欣药业的近三倍,总资产利润率也是其两倍多,说

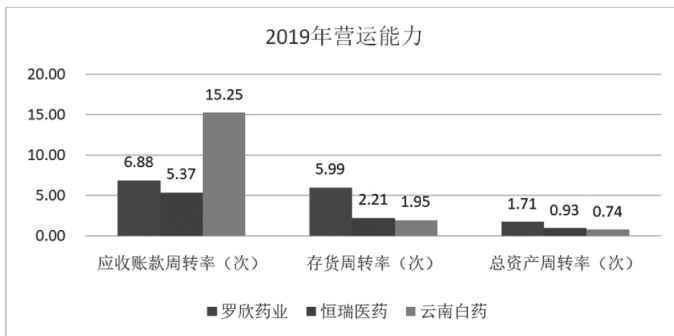


图7 2019年营运能力对比表

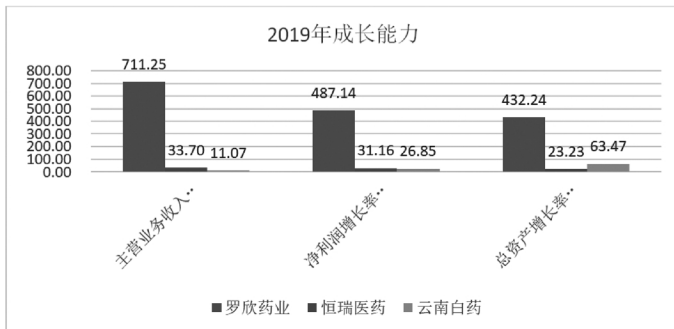


图8 2019年成长能力对比表

明罗欣药业每一元收入所对应的利润较低,企业的获利能力较差,盈利模式需要改进。除此之外,罗欣药业的净资产报酬率高于其他两个公司,但净资产报酬率反应的是资产总额的获利能力,资产总额是由两部分组成的,一是股东提供的资金,是企业自有的;二是债权人的资金,该部分资金是由企业从债权人手中借入的,只是供企业短暂使用,未来还是需要偿还本息的。所以,净资产报酬率只能说明企业暂时借入的资金发挥了积极的影响,但未来仍存在偿还的风险。总的来讲,罗欣药业的盈利能力相比其他两个公司而言较弱,应进一步提高公司的资本增值能力。

通过观察以上两个图表可以发现,除了应收账款周转率低于云南白药,其他指标均高于其他两个公司。这也说明了2019年罗欣药业集团的营运能力和成长能力均居于行业前列,罗欣药业集团在行业内有着巨大的发展潜力。

6 建议

6.1 制定资金规划,合理利用财务杠杆

罗欣药业集团近几年现金比率波动幅度较大,并且货币资金留存比例较高,同时,企业的资产负债率较低,特别是2016年更是达到了14.09%,说明企业在偿还债务的同时还有很多资金剩余,虽然这可以使公司免遭债务危机,但是过多的货币资金可能会使企业丧失投资获利的机会,因而,企业应该采取必要的手段优化资金管理,以保证资金健康运转。企业应多利用财务杠杆进行适当举债,例如,企业可以将闲置资产用于股票、债券或生产的投资上,在降低偿债压力的同时做到最大程度地利用闲置资金,做到资金使用合理化、资金监管制度化;此外,罗欣药业还应做好资金预算管理,制定相应的计划,从而为提高财务效率做出贡献。

6.2 提高企业的盈利能力

罗欣药业集团近几年销售净利率与总资产利润率逐年降低,其主要原因在于销售费用的大幅上涨。查看公司年报,罗欣药业2019年的销售费用相比2018年增长了近121.82倍,相比2017年增长了近155.19倍,销售费用如此大幅的上升严重影响了公司的盈利

回报。罗欣药业要想实现盈利最大化,就应该制定适合企业发展的战略及经营策略,从而提高企业的创新能力。除此之外,企业还应该进行“开源节流”,“开源”即企业可以进一步发展与优化渠道商,建立优质的渠道网络,从而降低销售费用,减少营业成本,扩大企业的影响力。“节流”即企业应合理控制成本,设法提高各环节的效率,尽量做到人尽其才,物尽其用。

6.3 加大内部整合力度

罗欣药业集团过度上市,遵循以量取胜的模式占取市场份额,企业在大肆兼并的同时,忽视了企业内部整合以及品牌融合,缺乏全方面发展的观念。长期来看,药品行业未来还有很大的发展空间,且国内药品行业拥有更大的发展潜力,但不应过分高估市场需求,盲目扩张。因此,罗欣药业应避免按照原有模式进一步发展,上市初始更应该注重提携公司优秀员工,将人才资源与财务制度相结合。首先,罗欣药业集团应该加快上市的文化整合;其次,在员工认可企业的经营理念之后,进行人力资源有效配置,制定人才培养战略;最后,利用企业人才来制定个性化的经营战略以及财务制度。只有不断进行企业整合,才能够提升财务效率水平,从而真正从企业扩张中获取利润。

参考文献

- [1]陈姝静.新能源行业上市公司财务分析——以XX能源公司为例[J].东南大学学报(哲学社会科学版),2018(S1).
- [2]何璐伶.企业并购协同效应的财务分析——基于汉威电子的案例研究[J].财会通讯,2018(04).
- [3]张家明.恒瑞医药轻资产结构流动性管理的财务逻辑——基于财务分析视角[J].财会通讯,2019(08).
- [4]原续菲,贾鹏宇.宝钢股份的财务比率分析[J].商业经济,2019(11).
- [5]张明熠,宋鑫悦,高祥,等.浅谈中小企业财务报表分析——基于财务比率分析法[J].时代金融,2019(14).
- [6]程佳璐,王亚莉.新动能产业财务效率分析[J].财会通讯,2019(23).

作者简介:曾舒舒(1996-),女,山东菏泽人,硕士在读,研究方向:公司理财。

通讯作者:高燕(1975-),女,湖北宜昌人,副教授,博士,注册会计师,高级会计师,研究方向:资本市场监管、企业治理。