

浅谈众生药业的财务分析研究

苟培洁

西华大学

摘要：医药行业在维护国民生命安全方面发挥着不可或缺的重要作用。而众生药业，作为中国医药行业的佼佼者之一，其财务状况和经营表现具备显著的参考价值。本文将详尽分析和研究众生药业2018-2022年的年度财务报表，特别侧重于其偿债实力、运营效能以及盈利潜力等财务指标。这一深入研究旨在为众生药业未来的经营和发展提供科学合理的建议，以确保其在医药领域继续扮演卓越的角色，为国家和民众的健康与生命安全贡献更大力量。

关键词：众生药业；财务报表；财务分析；建议

【DOI】10.12252/j.issn.2096-627X.2023.08.230

引言

众生药业全称广东众生药业股份有限公司，于1979年成立，是中国医药工业百强企业之一，上市公司。公司主要在心脑血管、眼科、呼吸、消化等多个治疗领域进行研究，以“产、学、研”相结合的方式，不断研发创新，致力于健康事业。

企业现作为广东省五十强优秀高新技术企业之一，拥有十家子公司、四大生产基地，建立了研发中心，同时搭建科研机构和技术平台，拥有一支具有丰富研发经验的产品开发队伍，各类研究与试验开发人员400余人；多项化药产品通过筛选，5个产品在国家集采中中选，正逐步发展良好的产品集群梯队。

一、财务分析

（一）财务报表分析

1. 资产负债表分析

据表1中数据，2018到2022年间，公司总资产整体处于在波动中上升的态势，从2018年的524433.63万元到2022年的577528.45万元，增加了53094.82万元，于2020年处于最低位，为477607.86万元；其中，流动资产与非流动资产的变化趋势与总资产相似，而二者之间流动资产的占比不断增加，从2018年占比45.69%提升到2021年的56.01%，提高了10.32%，表明公司的资金流动性变好。

从资产结构看，五年间货币资金量持续波动，2022年较2018年几乎持平，应收账款及应收票据金额上升，其中较明显的波动可能与特殊时期有关，在此期间整体经济下行，各个行业发展均受到抑制，同时医药行业的竞争更加激烈；存货量保持平稳增长，占流动资产的比例变动也不大，从11.19%增长到14.87%，说明公司发展较为稳定，企业规模逐渐扩大分析负债结构发现，总负债呈上升趋势，其中非流动负债在总负债中占比增加，从2018年占比31.19%上升到2022年的43.42%，增加了12.23%，表明企业长期债务占比增加，短期债务占比降

低，企业需短期偿还债务的压力降低，且长期负债的增加也表明企业有扩大经营和持续经营的预期。

表1 2018-2022年资产负债表部分数据（单位：万元）

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
货币资金	92767.16	101636.78	132364.49	81987.93	92886.33
应收账款及 应收票据	120352.41	79188.02	95556.46	121718.34	92411.26
存货	48105.58	45219.88	40383.28	37391.75	28544.35
流动资产	323455.56	267154.44	313330.84	269974.34	239607.75
非流动资产	254072.89	223043.65	164277.01	280683.30	284825.88
总资产	577528.45	490198.09	477607.86	550657.64	524433.63
流动负债	110832.74	52419.76	81957.06	107319.86	89007.42
非流动负债	85049.31	83964.32	33001.98	29889.41	40338.38
总负债	195882.04	136384.09	114959.04	137209.28	129345.80

表2 2018-2022年利润表部分数据（单位：万元）

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
营业收入	267615.16	242909.55	189582.36	253151.64	236150.64
销售费用	100008.15	94073.61	72229.10	85375.17	74981.70
管理费用	17153.96	14566.98	12987.81	12345.31	10037.24
财务费用	5722.95	4835.77	929.35	1866.20	711.97
研发费用	15659.09	13672.65	11362.32	13258.31	8429.14
营业总成本	235006.31	210210.32	164969.92	207510.88	189116.03
营业利润	37426.25	31266.13	-32419.38	38060.73	50095.18

表3 2018-2022年现金流量表部分数据（单位：万元）

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
经营活动产生的 现金流量净额	6306.98	62276.63	13893.22	25115.58	32678.20
投资活动产生的 现金流量净额	-52672.65	-68482.80	20378.06	-24085.44	-45077.82
筹资活动产生的 现金流量净额	35760.42	-24435.61	15938.98	-11806.33	12928.83
现金及现金等 价物净增加额	-10289.68	-30724.82	50250.01	-10898.40	535.77
期末现金及现 金等价物余额	91223.44	101513.12	132237.94	81987.93	92886.33

2. 利润表分析

表2中数据显示,企业的营业利润由2018年的50095.18万元降至2022年的37426.25万元,其中2020年营业利润最低,出现了经营亏损情况,为-32419.38万元;同时营业收入和营业总成本在2020年均为最低,分别为189582.36万元和164969.92万元;可能因为2020年处于特殊时期,整体经济形势欠佳,企业在外界经济环境的影响下发生亏损,但也在一定程度上说明了公司经营对于外界经济环境变化的抵抗能力不够;而适应和调整,营业利润出现增长,在2021年由亏损转变为收益,营业利润为31266.13万元,经营情况大幅改善。

从公司成本角度看,营业总成本控制一般,处于合理增长趋势,2018年到2022年,销售费用的增幅为33.38%、管理费用增幅为70.90%、财务费用增幅为703.82%,研发费用增幅为85.77%;在成本的占比中,销售费用占比较大,2022年的销售费用率为37.37%,处于较高水平。成本中,财务费用增幅明显,由于其基数较小,暂未明显影响总成本,但仍需控制其增速;同时,销售费用所占份额较大,是控制成本需要关注的重点。

3. 现金流量表分析

根据表3中数据,2018年到2022年间,各项活动产生的现金流量净额均有较大变化;其中,经营活动产生的现金流量净额在2020至2022年间波动明显,看详细数据发现变化均是由销售商品和提供劳务的收到现金的大幅增减引起;表明企业的销售活动对经营活动产生现金流量的变化具有较大影响,企业现金流量的提高需要在销售方面多加关注。

2021和2022年投资活动产生的现金流量净额为负数且数额较大,支出大于收益,可能表明企业在投资时有一些不必要的开支,也可能表明企业进入投入扩张期,需注意控制投资金额。2022年筹资活动产生的现金流量净额为35760.42万元,由负转正,可能表明企业将扩大发展规模,需筹集外部资金来满足发展。

综合经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分析,三者2022年产生的现金净流量分别为正数、负数以及正数,说明企业可能处于投入发展期,投资所需现金流量较高,同时经营情况不佳,需筹资外部资金来满足投资活动的支出。

(二) 财务指标分析

1. 偿债能力分析

从表4中数据可以看出,四项数据均有不同程度的上升。

资产负债率在2018年-2020年基本稳定,2021年和2022年有显著上升,说明企业资金来源于债务的资金比率增加,表明企业可能在扩大融资,增大规模,有良好发展的趋势。

流动比率和速动比率在2020年至2021年有显著上升,在2022年回落,但仍略高于2018年的比率,说明企业在发展中易变现的资产占比上升,在短期内偿还债务的能力上升,对于流动负债的偿还能力变好。

现金比率的变化趋势与流动比率和速动比率相似,2018年至2022年略有下降,由于财产的流动性与其盈利能力成反比,流动性越差的财产盈利能力越强,因此现金比率的下降会提高公司的盈利能力。

2018年到2022年,资产负债率的增幅为37.55%,流动比率增幅为8.55%,速动比率增幅为4.64%,现金比率降幅为7.72%;综合来看,2022年资产负债率相较于2018年提升明显,后三者变化不大,但企业总体发展趋势向好。

表4 偿债能力指标比较

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
资产负债率(%)	33.92	27.82	24.07	24.92	24.66
流动比率	2.92	5.10	3.82	2.52	2.69
速动比率	2.48	4.23	3.33	2.17	2.37
现金比率(%)	97.39	193.89	161.50	77.71	105.54

2. 营运能力分析

如表5中所示,2018年到2022年,总资产周转率表现出先降低后增加的状态。可能由于2020年的特殊时期,整体市场低迷,企业虽为医药企业,但对于突发事件的储备不足,收到外部市场环境的影响更大,表现为资产周转率变低,从而企业营运能力变差,而后两年企业适应了新环境,总资产增长率出现上升;而分析2022年周转率的变化幅度可以发现,流动资产周转率相较于2018年降幅为6.19%,而固定资产周转率增幅为12.33%,流动资产周转率相对变低,固定资产周转率变高;表明企业可能有经营不善的情况,出现存货量过高或销售不及时等问题,而固定资产周转率提高说明企业对固定资产的利用率变高,使用效率变更,生产能力提高。

表5 营运能力指标比较 (单位: 次)

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
流动资产周转率	0.91	0.84	0.65	0.99	0.97
固定资产周转率	4.92	4.53	3.31	4.08	4.38
总资产周转率	0.50	0.50	0.37	0.47	0.47

3. 盈利能力分析

由表6可以看出, 销售毛利率在五年间2018年-2021年稳步上升, 2022年略有下降, 但数值仍高于2018年的61.72%, 表明企业销售得到的盈利升高, 企业具有发展潜力。销售净利率、净资产收益率和总资产报酬率均呈现先下降后上升的趋势, 且2022年数据相比与2018年均有所下降; 销售净利率降低表明企业的营业收入逐步下降或没有合理控制成本; 净资产收益率降低, 表明公司整体盈利能力下降, 可能是公司净资产大幅增加或者负债降低导致; 总资产报酬率的下降表明企业可能出现销售收入减少、资产利用率下降或者负债成本增加等问题。

表6 盈利能力指标比较 (单位: %)

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
销售毛利率	64.86	66.80	65.34	63.76	61.72
销售净利率	11.78	11.31	-22.92	12.63	18.23
净资产收益率	8.70	7.99	-12.10	7.81	11.16
总资产报酬率	6.03	5.74	-8.30	5.91	8.63

4. 成长能力分析

据表7中数据, 在2018-2022年, 四项数据大体呈现先下降后上升的趋势。只有主营业务收入增长率2022年低于2021年数据, 且大幅降低, 表明可能由于市场竞争加剧或者市场处于饱和状态, 从而抑制了主营业务收入增长率的上升; 而净利润增长率增加, 说明企业收益增长快, 发展前景较好; 净资产增长率和总资产增长率的上升也表明了企业经营规模增加, 具有良好的发展趋势。

表7 成长能力指标分析 (单位: %)

组别	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
主营业务收入增长率	10.17	28.13	-25.11	7.20	20.23
净利润增长率	14.81	-	-235.85	-25.72	1.77
净资产增长率	7.87	-2.44	-12.29	4.65	5.91
总资产增长率	17.82	2.64	-13.27	5.00	7.99

二、结论

综合来看, 医药行业是我国国民经济的重要组成部分

分, 众生药业作为中国医药工业百强企业之一, 集药品研发、生产和销售为一体, 发展前景广阔。通过对众生药业的年报研读分析, 虽然2020年特殊时期对公司造成了一定影响, 但在后两年年情况已得到改善, 公司处于投资发展的良好发展态势。

三、结束语

按照报表数据分析, 企业正处于扩张期, 面临一系列的风险和挑战。

此时企业的对于固定资产的投入增加, 同时非流动负债升高, 负债率变高, 财务风险上升; 企业可以优化资产结构, 运用提高资金周转率的方法来减少对外部资金的需求, 从而减轻负债。

按照利润表数据, 近五年利润持续下降, 成本的增幅大于收入的增幅, 表明企业还需在成本控制方面改善。首先, 在扩张期, 企业面临更多人力物力资源风险的挑战; 其次, 成本结构中, 财务费用增幅明显, 销售费用在成本中占比较高, 企业需要考虑财务费用和销售费用的优化, 减少所需人力物力资源的消耗; 对于财务费用, 需要考虑负债增加引起的财务费用增加以及各种运营从管理成本, 对其做好管控; 而对于销售费用可以采取建构更加精简的销售流程, 优化培训销售团队等措施来降低费用。

企业设备的产出能力变强, 生产能力变强, 而在产品的销售方面却在多项数据中均体现出销售额降低的情况, 企业应当警惕“供大于求”的情况出现, 出现存货堆积等问题; 企业可以采取多样化的销售模式, 拓宽销售渠道, 除了将药品给医疗机构代销之外, 可以自行建立销售平台宣传拓展销售业务; 同时引进人才, 大力研发新产品, 提高药品研发效率, 以产品质量效果拓宽市场。

参考文献

- [1] 彭心怡. 上海蔚来汽车有限公司投资价值分析[D]. 湖南: 中南林业科技大学, 2022.
- [2] 刘京. 格力电器财务分析[J]. 合作经济与科技, 2023(14): 137-139.
- [3] 胡辰. 从财务报表看企业投资价值——以云南白药为例[J]. 中国总会计师, 2014(07): 142-144.
- [4] 赵长茹. 上市公司财务报表分析——以A企业为例[J]. 投资与合作, 2023(08): 109-111.