

基于财务状况视角的公司投资价值分析 ——以昆药集团为例

田 珊

(西南林业大学 云南 昆明 650224)

[摘要] 三医联动改革背景下, 医药行业获得了前所未有的发展机遇。本文以云南省昆药集团为例, 对2008~2017年的财务报表数据进行纵向对比分析, 并和同地区同行业的一心堂和云南白药进行横向对比, 从财务状况的角度阐述存在的投资价值和风险, 以期能为投资者实现投资效益最大化提供建议。

[关键词] 昆药集团; 投资价值; 财务报表

随着新一轮三医联动改革在全国推进, 人们的生活水平逐步提高以及社会保障制度不断的完善, 医药行业进入黄金发展期, 同时也吸引了大量的投资者参与。

1 昆药集团财务状况分析

1951年3月, 昆明制药厂成立, 成为云南省第一家国有制药企业。1995年12月, 昆明制药厂实现股改。2000年12月, 昆药集团在上海证券交易所上市。

1.1 趋势性分析

2008年~2017年, 昆药集团流动比率和速动比率的均值分别为2.09和1.39, 均高于标准值, 且呈逐年上升趋势, 短期偿债能力有一定保障。云南省大部分上市公司依赖举债筹资, 资产负债率均值达到51%, 相比之下, 昆药集团处于较低水平且资产负债率的十年均值为34%。较低的资产负债率虽降低了财务杠杆, 但能保障企业的偿债能力, 形成对股权资本的雄厚保障。总体来说, 昆药集团偿债能力较好, 债权人的债务安全性强。

资产营运方面, 对于医药行业大部分的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率都偏低, 但昆药集团应收账款周转次数近十年的均值为5.69, 该时段应收账款回收速度快, 利用效果好。但存货周转率和总资产周转率的均值分别为2和0.56, 处于低水平但逐年上升。这是由于医药行业大部分存货都是药材与药品, 生产的周期和销售的方式使得存货周转不高。

获利方面, 昆药集团的收入结构持续改善, 积极培育新增长点。所以近十年的营业毛利率和净资产收益率一直保持上升趋势, 特别是2017年的上升幅度较大, 新版医保目录利用率提高促使公司的获利能力明显增强。

2008年昆药集团受金融危机影响, 业务呈现负增长, 之后集团业绩保持相对稳定, 2014年高达20%。2014年新医疗政策推出, 昆药集团不断创新和研制新的药品, 扩展医药市场和更新信息系统, 促使公司发展能力十分可观。

1.2 行业对比分析

从筹资方式来看, 昆药集团与云南白药、一心堂虽同为上市公司, 但对负债的依赖程度较低, 资产负债率在三家公司里面是最低的水平。一心堂的总资产周转率在2014年到2017年期间处在同地区领先地位, 昆药集团优势不够突出但能保持在合理水平。一心堂主要销售方式为以设立门店为主, 存货变现快, 基本不存在赊销问题。但昆药集团主要是以赊销的方式为医院和各大医药公司提供药物、医药器材等, 存货的变现能力较为薄弱。2014至2017年, 昆药集团的ROE在三家公司里相对最高, 昆药集团聚焦心脑血管疾病, 专注慢病领域的国际化药品提供商制定战略计划, 致力于构建开放式研发平台以及海外战略投资, 与中美药源合作, 并成立昆药集团北美药物研发中心进行研发。昆药集团在新药开发与研究这一举动, 提高了自身的获利能力。从净利润增长率对比情况来看, 云南白药发展趋势较好。一心堂的主要产品还停留在药物开发与研究阶段, 市场占有率不高。昆药集团虽没有云南白

药的多元化发展, 但是净利润增长率也较为可观, 有继续发展的潜力。

2 昆药集团的投资风险分析及投资建议

2.1 昆药集团投资风险分析

国家对医药行业监管力度不断加强且严格, 且受到药品政策性降价、招标压价和医保控费等, 致使药品中标价格有下降的可能性。加之行业竞争激烈, 药品降价风险大。在严谨的招标形势下, 大部分药企又将面临招标降价的压力。目前各地区招标方案和实际执行有很大的不确定性, 低价中标、弃标等风险加大。医院用药30%的目标考核以及限制抗生素注射剂在医院的使用, 会导致公司抗生素类产品销售量有所损伤。药品注册监管政策的药品审批改革文件的发布促使仿制药质量得到提升。此外, 原材料价格的波动, 医药生产环保要求的提高, 医药质量提高的社会需求以及股票价格的波动都使得投资昆药集团面临一定的风险。但面对这些风险, 昆药集团积极适应政策变化、制定出符合市场行情的营销战略并执行有效的营销模式。

2.1 昆药集团投资建议

从昆药集团的财务状况和行业竞争的优势来看, 昆药集团具有良好的医药市场占有率和较好的品牌效应。公司未来在医药市场的发展前景较好。同时, 公司以创新为主题, 在新型药品开发上有较大发展空间, 与国际接轨进行合作研发, 使未来的市场空间更上一层楼。综上所述, 昆药集团股东价值较大, 具有一定的投资价值。

3 结束语

医疗民生是十三五规划后社会关注度较高的话题之一, 医药行业拥有较大的市场发展潜力和空间, 虽增长慢但相对较平稳, 投资者面临的风险较小。昆药集团作为云南省老牌上市公司, 经营业务范围广泛, 部分产品在昆明地区有较大的认可度, 并有持续增长趋势。对投资者而言具有一定的投资价值。

参考文献

- [1] 唐白利倩. 医药行业“黑天鹅”. [J]. Money理财. 2018. 14-17.
 - [2] 贤伟, 孙雪琴, 樊彩娟. 医药行业投资价值分析——基于主成分分析及二元Logistic回归模型[J]. 财务管理与运营管理. 2017 (3): 79-82.
 - [3] 王雨萌. 医药行业影响股票价格变动因素的实证分析. [J]. 金融视线. 2017. 38-40.
- 作者简介:
田珊, 女, 硕士研究生, 1987年4月, 云南省昆明市, 助教, 会计学、财务管理。
- 基金项目: 2019年西南林业大学人文社科校级科研项目《高校债务风险与内部控制研究》XJQN015。

基于新高考浅析语文教学的着力点

张 敏

(聊城市华育学校 山东 聊城 252000)

[摘要] 新高考背景下, 本文提出了新高考背景下高中语文教学的有效路径, 得出从五个方面浅析语文教学的着力点, 以期语文教学的路径与方向更明确, 更清晰。

[关键词] 精准; 教学改革; 新高考

新高考背景下高中语文教学转变的必然性, 如何做好新高考背景下的语文教学工作可从以下五个方面着手。

一、不积跬步, 无以至千里——“精准教学”

“精准教学”指运用科学有效的手段对教学内容、教学过程、教学行为实施精准识别、精要设计、精确落实的教学方式。^[1]

语文教学要依据高考命题规律梳理考点, 精简非考点; 对必考内容拓展阅读并深化理解, 揭示知识间的内在关联, 构建学科知识体系。语文教学基本的拿分考点在现代文阅读与分析(论述、实用、文学类阅读)、古诗文阅读(文言文阅读、古诗词鉴赏、名言名篇默写)和作文(记叙文、议论文)三大部分, 除此之外语言文字的运用题(成语、病句)。语文教学过程中, 师生要充分利用全国卷的中低难度高考题, 引导学生独立思考, 训练培养运用所学知识分析解决问题的能力。强调考察学生的知识点的掌握情况。此外, 语文教学在夯实基础, 强调知识点后, 进一步强化语文学习四大模块的专题整合, 提升学生能力。这一阶段以专题知识为主线, 以高频考点为重点, 注重专题的横向联系, 形成立体的知识网络; 以限时练为方式, 结合学校下午限时练安排, 强化大专题限时训练, 有效提高答卷速度, 着力培养知识迁移能力和综合运用所学知识独立分析解决问题的能力; 以专题训练每

周一次, 综合训练最多两周一次的时间为轴线, 三步策略, 精准到位。

二、问渠哪得清如许, 为有源头活水来——“教学质量”

高中阶段的语文学科是学生语文学科生涯中的一个跨越段, 也是他们的语言运用能力、口语表达能力、写作能力的综合体现, 语文教学要不断提高高中语文教学质量。^[2]

语文教学要求教师从课堂革命开始提升教学质量。在传统的教学模式下, 如果教学结果不能够令人满意, 教师应该做的是反思和改变教学过程或流程而不是延长教学时长。教师应该看到班级授课的实践性不强的局限性, 也要看到课堂教学在学生学习活动循序渐进性和教师主导性的优越性。对同一个知识点, 课堂教学不免会遇到基础差的同学听不懂, 基础好的不用听, 部分同学在课堂神游的情况。面对这样的情况, 要开出必要的处方, 根治课堂教学的顽疾。其一, 强化知识的理解和运用, 使基础差的学也能掌握, 使基础好的同学再次强化; 其二, 在精简内容的基础上, 要尽可能实现个性化分层教学; 其三, 要在课堂上积极调动学生的学习积极性, 听讲阅读、小组讨论最终做到能够讲解给同学听, 提高学生课堂的参与度, 以“目标——达成——评价”为单位的程序型课程转变为以“主题——探究——表现”为单位的主题型课程, 从班级授课的模式转变为合作学习的模式。