

太极集团盈利能力分析

乔子哲

西安石油大学经济管理学院, 陕西 西安

收稿日期: 2022年12月30日; 录用日期: 2023年3月2日; 发布日期: 2023年3月24日

摘要

医药行业是我国国民经济重要组成部分, 是关系到国计民生的基础性、战略性产业。盈利能力是指企业获取利润的能力, 也是企业财务能力的核心。杜邦分析法是一种有效分析企业盈利能力的分析方法, 文章对太极集团近5年具有代表性的盈利能力指标结合杜邦分析法进行分析, 发现该企业目前盈利能力存在的不足之处, 并对相关问题提出几点建议。

关键词

医药企业, 盈利能力, 杜邦分析法

Analysis of Taiji Group's Profitability

Zizhe Qiao

College of Economics and Management, Xi'an Shiyou University, Xi'an Shaanxi

Received: Dec. 30th, 2022; accepted: Mar. 2nd, 2023; published: Mar. 24th, 2023

Abstract

The pharmaceutical industry is an important component of China's national economy, and it is a basic and strategic industry related to the national economy and people's livelihood. Profitability refers to the enterprise's ability to obtain profit, and is also the core of enterprise's financial ability. DuPont analysis method is an effective analysis method for enterprise profitability. The article analyzes the representative profitability indicators of Taiji Group in the past five years using the DuPont analysis method, and finds the deficiencies in the current profitability of the company, and puts forward several suggestions for the relevant issues.

Keywords

Pharmaceutical Enterprises, Profitability, DuPont Analysis Method

Copyright © 2023 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. 概述

国家坚定推进医药制度改革, 建立一批研究和支撑平台, 帮助中药新的药物研发和发展[1]。随着人民经济条件与健康需求的逐步提高, 以及国家持续加强医疗卫生事业的投入, 未来医药行业将维持在平稳增长的新常态。随着居民收入稳步增加, 居民消费支出加快增长, 居民生活质量持续改善, 人口老龄化呈逐年上升趋势, 亚健康人群增多, 使得医药产品的需求存在刚性。太极集团是中国老字号医药企业, 太极集团拥有 13 家制药厂、20 多家医药商业企业, 是集“工、商、科、贸”一体的大型医药集团, 是目前国内医药产业链最为完整的大型企业集团之一。太极集团企业以中西成药制造为核心业务, 企业主要产品有藿香正气口服液、思为普、小金片、急支糖浆、复方板蓝根颗粒等。太极集团作为医药老字号企业, 面对日益激烈的经济大环境需要对其进行准确的预估, 如此才能在快速发展的医药行业中快速站稳脚步, 因此研究太极集团盈利能力具有重要的现实意义。王晨认为盈利能力受多个方面因素的影响, 企业应该结合外部正在发展的市场环境, 以及纵向对比企业实际经营情况, 从而对企业的盈利能力进行深度分析, 在企业的资本运作、经营决策制定、财务管理策略实施等多方面进行改善, 从而提高企业的整体盈利能力[2]。

2. 基于杜邦分析法的太极集团盈利能力分析

盈利能力是指企业一定时期内获取利润的能力[3]。而企业的盈利能力越强, 企业的经营能力就越强[4]。盈利能力是指企业或者一些结构组织通过有限的投入能够获得最大限度利润的能力[5], 也称为企业的资金和资本增值能力[6]。通过对盈利能力进行分析, 能够帮助企业了解现阶段自身运营管理存在的实际问题, 这对于企业优化运营管理决策, 提高运营管理水平将会起到积极的促进作用。分析提升企业盈利能力的方法, 进而选择合适的方式, 有助于对企业的资本结构进行改良, 实施更加有效的市场管理, 从而达到企业获利最大化的目标[7]。杜邦分析法以净资产收益率为核心, 在此基础上将其分解为销售净利率、总资产周转率、权益乘数 3 个指标[8]。

2.1. 权益乘数

权益乘数主要受资产负债率影响。权益乘数 = 资产总额/股东权益总额 = 1/(1 - 资产负债率), 在总资产净利率不变的情况下, 提高财务杠杆可以提高权益净利率, 但是随之而来的是财务风险的加大, 如何配置财务杠杆也就成了公司最重要的财务政策之一[9]。太极集团在 2017 至 2021 年权益乘数分别为 8.81、3.92、4.52、4.58、5.06¹。2018 年权益乘数相比 2017 年大幅度下降, 主要是因为货币资金和其他应收款大幅度增加, 同时企业新投资增加了 3 亿的交易性金融资产, 而后 2019、2020、2021 年权益乘数连续三年出现小幅度上涨, 主要原因是因为负债增加的比率高于资产增加的比率。而对比同行业竞争者白云山的 2017 至 2021 年的权益乘数来看, 1.47、2.22、2.19、2.12、2.11, 太极集团权益乘数明显高于白云山, 所以对比同行业一般水平的白云山的权益乘数在同行业高于平均水平。

2.2. 销售净利率

销售净利率反映的是企业在一定经营周期内销售收入的获取能力, 由净利润和销售收入决定[10]。销售净利率 = (净利润/销售收入) × 100%, 要想提高销售净利率: 一是要扩大营业收入; 二是降低总成本费用

¹注: 数据来源于东方财富。

用。而降低各项成本费用开支是企业财务管理的一项重要内容。太极集团在 2017 至 2021 年销售净利率分别为 1.09%、0.58%、-0.89%、0.29%、-4.75%²。其中 2017 年销售净利率最高，企业相比 2016 年度扣非净利润扭亏为盈，这可能是由于企业建立有序营销体系，加大推广力度导致销售费用增加，2018~2021 年净利率逐年下滑。其中自 2019 年集采规模的扩大，企业多个产品中标，毛利率影响较大，企业发展压力加大，企业商业板块收入增速下滑。2020 年疫情影响企业医院医药品种、“四类药”销售，收入规模下滑。2021 年国药集团入主收入增速恢复至 8%，且工业大单品实现较高增长，但受疫情和相关政策的影响，2021 年销售净利率为近 5 年最低。而对比同行业竞争者白云山的 2017 至 2021 年的销售净利率来看 10.11%、8.37%、5.30%、5.01%、5.75%，通过比较可以发现太极集团和白云山的销售净利率均呈下降趋势，说明我国生物制药行业的整体销售情况并不良好，但是白云山是销售净利润始终保持在 5% 以上，并且在 2021 年首次上升，这说明太极集团产品的核心竞争力不足并不稳定。

2.3. 净资产收益率

净资产收益率是一个综合性最强的财务比率，是杜邦分析系统的核心，其不仅能够对企业综合获利能力进行充分反映，还能够对比分析企业所属行业及同一行业不同企业之间的盈利能力[11]。净资产收益率 = 销售净利率 × 资产周转率 × 权益乘数，它反映所有者投入资本的获利能力，同时反映企业筹资、投资、资产运营等活动的效率。决定净资产收益率高低的因素有三个方面权益乘数、销售净利率和总资产周转率。太极集团在 2017 至 2021 年净资产收益率分别为 7.81%、3.11%、-2.19%、2.06%、-17.55%³。太极集团自 2017 年至 2019 年都处于下降趋势，2020 年短暂上升后又在 2021 年大幅度下降。一般来说，企业的净资产收益率处于 15%~30% 之间代表企业的获利能力比较好，从企业的可以发现，太极集团并没有达到这个水平。分析原因可能是因为 2020 年起太极集团大股东的变动，国药集团入主，并在 2021 年发生资产计提减值准备 3.66 亿元，并计提员工设定受益计划 1.43 亿元累计影响利润金额约 5.09 亿元，对太极集团的净利润产生较大的影响。而对比同行业竞争者白云山的 2017 至 2021 年的净资产收益率来看 11.39%、16.97%、13.9%、11.58%、13.48%，通过对比可以发现，太极集团的净资产收益率明显低于白云山，其中 2021 年两者的差距最大。

2.4. 总资产周转率

总资产周转率是考察企业资产运营效率的一项重要指标，体现了企业经营期间全部资产从投入到产出的流转速度，反映了企业全部资产的管理质量和利用效率。太极集团在 2017 至 2021 年总资产周转率分别为 0.88、0.90、0.86、0.78、0.88⁴。总资产周转率 2018 年相比于 2017 年小幅度上升。2019 年相比于 2018 年小幅度下降，2020 年进一步下降，2021 年回归正常水平。太极集团在 2017 至 2021 年存货周转天数分别为 140.59、148.53、153.19、148.47、124.92。太极集团在 2017 至 2021 年应收账款天数分别为 45.08、46.4、551.06、56.68、51.83。其中 2017~2021 年企业应收账款周转天数呈现先升后降的趋势，其原因可能是由于 2017 年起“两票制”等原因导致企业商业应收账款增加。其中 2018 至 2020 年应收账款周转天数都在 150 天左右，2017 至 2020 年企业存货周转天数从 45 天持续增加至 57 天，主要系原材料及库存商品增加所致。自 2021 年国药集团成为太极集团实际控制人之后，国药集团将应收账款周转天数、存货周转天数作为企业的考核指标，两个指标在 2021 年下降幅度明显。而对比同行业竞争者白云山的 2017 至 2021 年的总资产周转率来看 0.77、1.06、1.20、1.06、1.10，太极集团与白云山的差距并不大，这就说明就现阶段来讲太极集团的总资产周转率处于行业平均水平。

²注：数据来源于东方财富。

³注：数据来源于东方财富。

⁴注：数据来源于东方财富。

3. 财务分析综合结论

通过分析发现,太极集团在盈利能力方面还存在较多问题,而且这些问题都是医药行业中比较普遍存在的问题。尤其是受新冠肺炎疫情的反复影响,再加上国家政策对感冒退烧购买的限制,同时开始了药品带量集中采购,对企业的毛利率有较大幅度的影响,医药行业在面临机遇的同时也面临着挑战。因此,本文选取了几个较为普遍的问题进行分析,并提出相应的对策与建议。

3.1. 研发能力不足

通过分析太极集团的利润表可知,企业在2017年之前并没有研发费用,代表企业并没有研发投入,自2017年开始才有研发费用支出,同时从年报可以看出企业连续几年虽然研发费用一直增加,但是相比研发人员的数量并没有大量增多,从侧面反映出了企业研发费用分配可能存在问题。而且管理费用和销售费用一直居高不下,其中2017年太极集团销售费用为19亿,是研发费用的57倍之多,到2021年销售费用增长到了42亿,接近研发费用的41倍。太极集团管理费用一直保持在8亿上下,未有大幅波动。由此可见,太极集团的研发力度还有待提高。由于2019年研发费用增长率最高,本研究进行了更深入的分析,发现虽然2019年的研发投入比2018年增加了59.63%,但是2019年相交2018年研发人员仅新增了19人⁵,这部分费用并没有用在引进更多、更专业的研发人员方面。说明企业内部研发费用的分配并不够合理,没有引进更专业的研发人员,缺少自主创新能力。

3.2. 成本费用控制差

一直以来,太极集团就存在销售费用过高并且呈现逐年递增的趋势的问题主要系市场投入加大导致销售费用率提升,同时充实机构设置导致管理费用率提升。除2018年销售人员达到3700多人外,太极集团近5年销售人员一直维持在3500人左右,近5年来,太极集团的销售费用占营业总成本比例的30%左右,其中2017年销售费用为19.08亿,2017年营业收入为87.73亿,到2021年时销售费用急增至42.15亿,但是2021年营业收入仅为121.49亿,说明营业收入的增长与销售费用的增长并不匹配。一方面,直至2021年销售费用仍是研发费用的40倍之多。另一方面,过高的销售费用带来了一些积极的影响,比如支付了高额的广告费用使得急支糖浆的广告深入人心。但是企业其他系列的产品销量没有得到显著提升,而且广告存在时效性,随着时间的推移由广告带来的收益也会持续减少。

3.3. 主营业务持续亏损

太极集团自2018年至2021年连续4年扣除非经常性损益后的净利润均为负数,其中2021年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降主要原因为:2021年企业实际控制人变更为国药集团后,对非主业和非盈利项目按照战略规划进行清理并拟暂停部分项目,对有减值迹象的资产计提减值准备3.66亿元,并计提员工设定受益计划1.43亿元,累计影响利润金额约5.09亿元,但是扣除影响因素后,太极集团2021年扣非净利润仍为负数。

3.4. 缺乏良好的经营现金流

企业经营现金流净额在2017年为负,主要原因时因为充实机构设置导致支付给职工的现金增加、“两票制”导致商业应收账款增加等原因,经营现金流净额自2018年转正,至2020年持续增加,期末现金及现金等价物也呈现增加趋势,2021年由于支付的各项税费和薪酬增加导致经营现金流净额有所下降,同时由于银行借款减少,期末现金及现金等价物有所下降。

⁵注:数据来源于太极集团年报。

4. 提升太极集团盈利能力建议

4.1. 加大研发方面的投入

近年来，太极集团在药品研发上的投入虽有增加，但相比同行业竞争者白云山研发费用占营业总成本比例 10%左右，研发投入占营业收入的比例太少。这说明太极集团在研究创新药上并没有引起足够的重视。长此以往，老产品面临的集采或者被新产品替代的风险，集采和被新产品替代可能会导致太极集团的营业收入大幅度下降，太极集团将会面临生存发展的危机，甚至其在业内的地位会逐步下降，最终在该行业中沦为末位并被淘汰。因此，太极集团应该加大研发方面的投入，首先通过创新药新产品扩大市场份额，提高营业收入，加大研发投入的同；其次太极集团应建立优秀人才引进的相关机制从而大力引进创新研发性人才。不断提高自主创新能力，同时减少专业人才的流失，保证企业在市场上的竞争优势。最后完善参与研发人员的奖励机制，从而提高研发人员的工作动力。从而提升自己的综合实力，提高市场占有率。

4.2. 加强销售费用的管理

太极集团的销售成本占营业成本的比重一直很高，并且比重还在持续增打，销售费用在 2017 年到 2021 年 5 年间远远高于研发费用的支出，不光会影响企业的研发进程，还会影响企业的内在价值。同时，太极集团近几年的销售费用占营业总成本比例的 30%左右，同行业竞争者白云山占比为 10%左右，这里不难看出太极集团非常重视产品的销售，但是这巨大的成本短期看来并没有带来相匹配的收益，销售利润率在行业中并不具有优势。太极集团首先可以从核心产品入手，急支糖浆和藿香正气口服液已经积累足够的品牌效应，应控制这两个产品的投入，维持现状即可。其次对于以医药流通环节为主的线下营销，可以进一步改善购物环境、加强销售人员服务，同时还可以和全国各地医院的建立互利合作的关系；再次通过与医药电商企业合作降低线下销售成本，加快推广网上营销渠道的速度，在线上及时发布、更新相关信息；最后可以通过大数据及时了解消费者的需求，并构建与消费者良好交流的平台。

4.3. 合理控制成本费用

提高营运能力，控制成本费用。医药企业普遍存在销售费用过高的问题。力求以较小的资产换得较大的产出，有效地对太极集团的生产经营活动进行引导，进而使企业不断地增强资产的管理结构，提高效益。同时，还需进一步对成本费用进行控制，降低期间费用的比重，增加营业利润。通过成本费用支出管理的加强，提升资金使用效率。因此，笔者认为太极集团首先需要有完善的成本管理制度，成本管理的制度是否完善关系到企业后续生产的各个环节是否可控。在成本费用上加强管理，提升成本转化为收入的能力，优化企业的成本控制方式和审批流程，对直接影响企业利润的期间成本更要加强管理力度，即使增加也要控制在一定的范围内，防止出现不利影响。其次全面提升商业市场竞争力，加强供应链建设，优化经营结构，提升配送效率，提高优化服务，改进创新药房销售模式，增加新的利润增长点。最后要建立科学的考核制度，以保障权力和责任的统一，把责任一步一步落实到位，从而使得投入和产出达到最优化，确保能够降低成本。

参考文献

- [1] 牛丹予, 潘晓慧. 以岭药业盈利能力分析[J]. 合作经济与科技, 2021(2): 126-127.
- [2] 王晨. 企业盈利能力分析及提升策略研究[J]. 财经界, 2020(26): 58-59.
- [3] 王远. 制药企业盈利能力分析——以易明为例[J]. 商场现代化, 2019(7): 155-156.
- [4] 闫成霞, 马春英. 仁和药业股份有限公司盈利能力分析[J]. 时代金融, 2018(7): 174-175.

-
- [5] 崔晨. 长春高新盈利能力分析[J]. 合作经济与科技, 2021(2): 152-153.
- [6] 朱林娜, 田京鑫. 上市企业盈利能力分析——以格力电器为例[J]. 经贸实践, 2018(1): 35-36.
- [7] 周富龙. 关于企业盈利能力分析的研究[J]. 中国商论, 2018(33): 159-160.
- [8] 云童宸. 广州白云山医药集团股份有限企业盈利能力分析[J]. 经营与管理, 2020(5): 84-87.
- [9] 陈婧超. 基于杜邦分析法的房地产企业盈利能力分析——以保利地产为例[J]. 商业会计, 2018(5): 90-92, 94.
- [10] 翟彦茹. 基于杜邦分析法下 X 股份有限企业盈利能力研究[J]. 营销界, 2019(48): 32-33.
- [11] 陈鑫子. 轻资产模式下互联网上市企业盈利能力分析[J]. 财会通讯, 2019(17): 58-62.