

# 基于新质生产力视角的企业财务分析

## ——以珀莱雅公司为例

何庆

云南民族大学管理学院, 云南 昆明

收稿日期: 2024年4月30日; 录用日期: 2024年5月20日; 发布日期: 2024年5月28日

### 摘要

近年来, 国内化妆品行业迅速发展, 规模不断扩大。在外资企业竞争激烈的市场环境下, 以珀莱雅为代表的国货化妆品纷纷占领市场份额。引入新质生产力概念使日化企业更好地适应市场需求, 以数字化生产和绿色环保作为发展方向, 实现产品创新和生产效率提升, 促进行业快速发展。珀莱雅股份有限公司作为国内首家美妆行业上市公司, 具有代表性。本文选择该公司为研究对象, 基于财务报表理论, 通过分析披露的财务数据和财务比率, 提出适应新时代“新质生产力”的改进对策。

### 关键词

日化行业, 珀莱雅, 财务分析, 新质生产力, 四大指标分析

# Financial Analysis of Enterprises from the Perspective of New Quality Productivity

## —Taking PROYA Company as an Example

Qing He

School of Management, Yunnan University for Nationalities, Kunming Yunnan

Received: Apr. 30<sup>th</sup>, 2024; accepted: May. 20<sup>th</sup>, 2024; published: May. 28<sup>th</sup>, 2024

### Abstract

In recent years, the domestic cosmetics industry has developed rapidly and its scale has been continuously expanding. In the fiercely competitive market environment of foreign-funded enterprises, domestic cosmetics represented by PROYA have successively occupied market share. Introducing the concept of new quality productivity enables daily chemical enterprises to better

adapt to market demand, with digital production and green environmental protection as the development direction, achieve product innovation and production efficiency improvement, and promote the rapid development of the industry. As the first listed company in the beauty industry in China, PROYA Co., Ltd. is representative. This article selects the company as the research object, based on financial statement theory, and proposes improvement strategies to adapt to the new era of "new quality productivity" by analyzing disclosed financial data and financial ratios.

## Keywords

Daily Chemical Industry, PROYA, Financial Analysis, New Quality Productive Forces, Analysis of the four Main Indicators

Copyright © 2024 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

随着经济发展和生活水平的提高，化妆品行业在国民消费中的地位日益提升，使得中国迅速成为继美国后的世界第二大化妆品市场。直至 2023 年 11 月，国内化妆品相关企业数量超过 15 万家。在“颜值经济”的驱动下，行业销售规模和市场占比持续增长，对经济贡献显著。面对全球化的竞争，特别是外资品牌的强势介入，中国本土化妆品企业需加强竞争力，提升市场份额。在这一背景下，财务报表分析对企业经营策略制定和风险规避发挥关键作用。本文以珀莱雅股份有限公司为研究对象，通过对其财务报表深入分析，旨在揭示公司财务状况，识别经营优势和潜在问题，并据此提出改进措施，助力公司应对挑战、持续稳健发展。

新质生产力代表了当代社会生产力发展的新趋势和新特征，它不仅仅体现在传统意义上资源、劳动力和资本的结合，更重要的是体现在知识、信息和技术创新等无形资产的积累与应用上，是在全球化、信息化背景下，借助高科技进步和智能化变革所催生的一种更具活力、更加灵敏和高效的生产力形态；对于珀莱雅这样致力于化妆品领域、追求品质与创新的企业来说，融合和运用新质生产力，有望在化妆品市场中巩固其领导地位，拓展市场份额，最终实现企业的可持续成长和价值最大化。

## 2. 研究意义

### 2.1. 理论意义

尽管国内对日化产业的研究已在产品策略、技术创新、专利申请等方面取得了一定进展，但针对日化行业特别是化妆品产业的公司财务分析，学术界和业界的探讨尚显不足。本文选取了国货化妆品行业的领军企业——珀莱雅股份有限公司作为案例研究对象，依托课程中所学的财务分析理论，利用珀莱雅的财务报表数据，并应用先进的财务分析方法，对珀莱雅进行深入的财务比率分析。此外，本文还将引入新近提出的新质生产力概念，对珀莱雅公司的经营和财务状态进行多维度的剖析。通过这一研究，本文旨在填补日化行业企业财务研究的空白，丰富并拓展财务报表分析的理论成果，为同行业其他企业提供可借鉴的财务分析框架和策略建议。

### 2.2. 实际意义

本文旨在通过深入分析珀莱雅股份有限公司的四大关键财务能力指标——偿债能力、营运能力、盈

利能力和成长能力，为公司内外部利益相关者提供一份关于公司近年财务和运营状况的全面洞察。通过对这些财务指标的细致分析，本研究不仅揭示了公司当前面临的财务挑战，而且结合了新质生产力的发展趋势，提出了针对性的财务管理策略和建议。这些策略和建议旨在帮助珀莱雅股份有限公司更好地适应新质生产力的发展要求，促进公司的长期稳定发展，并在竞争激烈的化妆品市场中进一步巩固和提升其市场地位。

### 3. 财务报表分析与新质生产力

#### 3.1. 财务报表分析的概念

在企业的运营和管理中要求会计报表格式将财务数据资料向外界披露公示，应用财务报表分析可以更好地理解企业运营工作，确定与财务有关的基本活动的主要问题，适时进行有关的战略调整，这样，公司就可以朝着更好的方向发展。财务报表分析，简称财务分析，是通过收集整理企业的财务数据资料，运用比率、比较、趋势分析等方法对企业财务报表进行科学和深入的分析，旨在对过去财务经历加深了解，对目前经营状况进行评估，对未来发展前景进行预测，以帮助财务报表的使用者改善管理决策[1]。多年来，财务报表分析在公司的发展中发挥了不可或缺的作用。

#### 3.2. 财务报表分析的方法

##### 3.2.1. 比率分析法

财务报表当中的静态值不能很好地反映公司的情况，而比率分析这种指标方法可以生动地反映出公司某些财务指标的动态变化[2]。这种方法在财务分析中被广泛使用，可以对不同的财务比率进行具体分析，更好地评估公司的业绩和增长潜力。鉴于比率分析法在财务分析中的应用广泛，能够较为直观地呈现企业近年来的指标波动情况，因此，本文主要选择采纳比率分析法来对珀莱雅公司进行详细分析。

##### 3.2.2. 比较分析法

通过对不同比值的比较，从横向比较和纵向比较两个角度进行原因分析。横向比较以企业财务报表中的多期数据为分析对象，与同行业其他企业的同期数据进行比较。纵向比较是以百分比的形式将企业在一定时期内的财务状况与日历年同期的财务状况进行比较，得出比较结果并分析原因。本文采纳的横向比较分析法对珀莱雅进行详细分析。

##### 3.2.3. 趋势分析法

通过系统地对比不同时间点的财务数据，细致观察其波动和变化趋势，旨在揭示企业财务状况的演进规律。该方法不仅关注数据的定量变化，更侧重于通过定性分析，理解背后的原因和动因。通过这种综合分析，趋势分析法能够为预测企业的财务走向和未来发展提供坚实的依据。此外，该方法的应用不仅限于短期预测，还可以扩展至中长期的战略规划，为管理层提供决策支持，优化资源配置，并增强企业在动态市场环境中的适应性和竞争力。

#### 3.3. 新质生产力的概念与财务分析联系

##### 3.3.1. 新质生产力概念

新质生产力是指在新时代背景下，依托于科技创新，特别是信息技术、生物技术、新能源等领域的重大突破，形成的具有高效能、高质量特征的先进生产力[3]。它不仅涵盖了新技术的应用和新产业的发展，还包含了对传统产业的深度改造和升级，旨在推动经济结构优化和高质量发展，是中国式现代化建设的关键动力。

### 3.3.2. 新质生产力与财务分析联系

新质生产力的引入对珀莱雅的宏观财务影响主要表现在通过科技创新提高生产效率、降低成本，强化可持续发展战略，增强市场竞争力和品牌价值，以及优化供应链管理等方面。这些因素共同作用，有助于珀莱雅在财务上实现利润最大化，同时响应国家政策导向，获得潜在的政策支持，为公司的长期发展和财务稳健奠定坚实基础。

## 4. 公司概况

珀莱雅化妆品股份有限公司(以下简称“珀莱雅”)创立于 2008 年，主要从事化妆品的持续研发、生产和销售业务，其覆盖的领域有基础护肤品、彩妆、清洁护肤等等，旗下的美妆产品有“珀莱雅”、“优资莱”、“悠雅”、“韩雅”等多个品牌，珀莱雅将“深度之美源自深海生物”作为产品理念，凭借“知性、优雅、魅力、时尚”的发展宗旨为亚洲广大消费者提供全面、深入、有效的护肤方案，开创了富有战略产业的海洋护肤生活美学。在成长过程中，珀莱雅以工厂代工到设立生产基地，克服了许多难关，战胜了一个又一个困难，逐渐成为全国领先的化妆品公司。

近年来，珀莱雅凭借其产品和品牌鲜明、市场产品定位精准、营销相关策略到位、产品品质优异等特色，保持着又稳又快增长上升趋势，于 2017 年成为国内首家美妆行业上市公司，快速地成为国内化妆品市场领先的公认企业，上市之后的几年内靠着漂亮的业绩情况，快速地在国内化妆品市场占据一席之地，该公司现在已经在全国建立了七个销售区域，并与覆盖 30 多个省级行政区的 400 多个分销商合作，建立了一个全国性的销售网络。

在漫长的前进路途中，珀莱雅面临的威胁、挑战还会有很多，在这个激烈的市场竞争中，还需要不断反省自身的经营管理模式，抓住发展的机遇，争取能够到达更广更大的发展领域。

## 5. 珀莱雅公司财务分析

本节内容选取了珀莱雅化妆品股份有限公司 2017 年到 2022 年公司报表披露的财务数据进行比率分析，也叫做财务指标分析，通过报告研究时期中财务报表的多个项目之间的关系计算其比率，然后从偿债、营运、盈利、成长能力四个结构层面来评价企业的财务状况和经营成果。

### 5.1. 偿债能力分析

偿债能力是一个公司偿还本公司财务相关业务的能力。短期偿债能力和长期偿债能力比率显示了公司的营运资本和固定资产相对于债务的偿还水平[4]。

流动比率与速动比率均是反映企业短期偿债能力的重要性指标。流动比率的高低直接体现该公司现金转化的能力，指标越高，能力越强，那么资产越容易成为公司资产的真实流入。据经验表明，企业的流动比率在 2 左右，速动比率在 1 左右是最佳状态。由数据可知(见表 1)，珀莱雅公司流动比率前四年内存在小幅度的上下波动，但仍处于行业相对适中的正常水准，2020 年流动比率有所回落，其原因是 20 年流动资产增幅在 22.4%，而流动负债增幅接近 30%，流动资产的增加速度远慢于流动负债的增加速度，流动负债大幅度的增加可能是因为企业为了扩大规模，代表着珀莱雅公司的流动资产偿还流动负债的能力增强，但 2021 年涨到了 3.08%，企业经营活动现金流大幅增加，随之短期偿债能力加强，与此同时这还说明了资金的利用效率不高，企业资金利用率存在小瑕疵，建议公司多尝试拓展新的发展渠道。截至 2022 年，流动比率得到改善，趋近于最佳状态。

速动比率是指公司的流动资产在扣除存货和预付款项后与流动负债的比率，我们发现，从 2017 年到 2020 年，珀莱雅公司的速动比率一直保持在 1 以上，这是一个较好的趋势，2021 年速动比率与流动比率

共同增长，共同突破了行业均值，这说明公司清算的存货就算不能变现，也有一定的能力偿还债务。总言之，这段时期内珀莱雅股份有限公司的短期偿债能力指标是比较强的。

就传统财务分析的观点而言，长期偿债能力由两个主要比率来衡量：资产负债率和产权比率。资产负债率能够反映企业所拥有的资产对债权人权益的保障程度，该比率的标准区间在 40%~60% 之间更加利于收益和风险的平衡，见表 1 可知，珀莱雅公司的资产负债率从 2018 年开始下降并趋于稳定在 30% 的数值，于 2021 年有所回升，但仍低于 2018 年，对比行业的其他企业来说，资产负债率处于行业平均比值以下，珀莱雅公司长期偿债能力处于中等偏下的水平，经营活动中还可以增加一定程度的负债，促进企业业务的拓展和发展。

产权比率显示了由债权人和投资者提供的资金来源的相对比率，并帮助公司评估其资金结构的稳定性。该指标越低，企业的长期偿债能力就越强，理论上 1:1 是最合理的指标，显然珀莱雅公司产权比率四年均远低于 1，能够表明其长期偿债能力较强，偿债风险较低。

**Table 1.** A table of PROYA's debt-paying ability indicators from 2017 to 2022 is requested

**表 1.** 2017~2022 年珀莱雅偿债能力指标一览表(单位: %)

年份	2022	2021	2020	2019	2018	2017
流动比率	2.90	3.08	2.07	2.19	1.76	1.92
速动比率	2.43	2.54	1.55	1.75	1.51	1.51
资产负债比率	38.78	37.69	31.76	30.52	40.62	36.68
产权比率	40.3	60.7	48.3	44.8	68.6	54.70

## 5.2. 营运能力分析

营运能力能够反映出公司各种资金经营活动的特定运营状况和使用各种财务资源的有效程度，反映整体财务资源运用效率的高低[5]。

存货周转率可以直观地反映出公司仓库管理存货的运营效益，是企业存货管理效率的一大重要指标，其周转率越高说明存货的周转速度就越快。由表 2 可得，珀莱雅公司存货周转率从 19 年开始呈下降趋势，主要原因是由于 19 年新冠疫情所致，线下营销渠道遭受冲击，库存积压严重，致使存货周转速度越来越慢，转为现金和应收账款的速度也在降低，加上 2020 年国内反复出现的局部疫情影响，2021 年度存货数量高达 4.4 亿，同比增长 30.24%，开始出现转折，低于行业平均存货周转率，存货作为流动资产中的重要指标，其流动性直接影响着企业的经营状况。同时，存货周转天数由 19 年发生大幅度增长，从 87 天放缓至 103 天，2020 年度平均存货为 39114.5 万元，其数值与 2019 年的 27321.34 万元相比有较大的增长幅度，增长幅度为 43.16%。2020 年营业成本为 136756.19 万元，其数值与同期 2019 年的 112557.32 万元相比有较明显的增长，增长幅度 21.50%，通过对以上二者的比较不难看出，平均存货增长速度是远超过营业成本的增长速度，这一原因导致了存货周转天数延长。2017 年~2022 年，珀莱雅公司总资产周转率整体呈上升趋势，反映出在利用其全部资产进行投入或取得产出时的能力在增强，说明该公司具有很高的经营效率。从上述指标来看，存货存在一定跌价的风险，存货的周转有所改善，但仍需要持续优化，总资产周转的提高反映了经营效率的改善，因此珀莱雅的营运能力有待提高。

## 5.3. 盈利能力分析

盈利能力分析是通过分析利润目标的实现情况和各年盈利水平的变化来预测公司的盈利能力的过程。普遍认为，公司拥有较高的净资产收益率和较高的经营效率，能够较好地利用自身资金实现净收益。

**Table 2.** A table of PROYA's operational capability indicators from 2017 to 2022 (Unit: %)  
**表 2.** 2017~2022 年珀莱雅营运能力指标表(单位: %)

年份	2022	2021	2020	2019	2018	2017
存货周转率(%)	3.46	3.39	3.50	4.12	4.04	3.41
总资产周转率(%)	1.22	1.12	1.13	1.07	0.91	0.94
存货周转天数(天)	103.91	106.19	102.86	87.38	89.08	105.43

由表 3 中数据不难看出, 珀莱雅公司 2017 年度至 2022 年度, 净资产收益率逐年升高, 超过行业均值并处于领先地位, 该指标的平均值为 20%, 珀莱雅近年来持续高于 20%, 优秀的业绩坐实了国产化妆品领先地位。总资产收益率在 2021 年出现转折, 同比降低 0.2 左右, 同期营业利润率也呈现小幅度降低, 说明公司在 2021 年度受国内 GDP 影响, 资金利用存在不足。报告期内, 珀莱雅的净资产收益率处于行业第二名, 其总资产收益率和净资产收益率之间浮动也处于正常关系之内, 说明珀莱雅企业资本的盈利能力比较稳定, 持续性很好。

化妆品是众所周知的高毛利商品, 行业由于特殊性, 毛利率均普遍偏高。数据显示(见表 3), 珀莱雅公司毛利率虽然在前三年中一直呈现下降趋势, 但波动幅度均远小于 10%, 且远超过行业均值, 产品的竞争力较强。珀莱雅毛利率指标在 2021 年得到改善, 有所回升, 其主要原因是产品结构和渠道结构的改善, 高毛利的大单品(毛利率均在 70%~75%)占比较去年有所提升, 毛利率较高的线上渠道大幅度增加, 从而在一定程度上提高了珀莱雅公司总的毛利率。珀莱雅公司近年的销售净利率一直处于 12% 上下波动, 最新一年的指标有所降低, 其降低原因可能是因为销售费用的不断攀升和原材料价格上涨, 2022 年销售费用为 27.858 亿元相比 2021 年销售费用为 19.915 亿元同比增加约 40%。珀莱雅企业的毛利率和销售净利率都处于行业中等偏上的水平, 盈利能力处于稳定且持续增强中, 企业可以通过扩大业务范围, 压降成本来提高商品盈利能力。

**Table 3.** A table of PROYA's profitability indicators from 2017 to 2022 (Unit: %)  
**表 3.** 2017~2022 年珀莱雅盈利能力指标表(单位: %)

年份	2022	2021	2020	2019	2018	2017
净资产收益率	22.52	20.03	19.90	19.35	16.95	13.76
总资产报酬率	15.96	13.47	13.65	12.55	11.10	10.55
销售毛利率	69.70	66.46	63.55	63.96	64.03	61.73
销售净利率	13.01	12.02	12.04	11.73	12.14	11.26

#### 5.4. 成长能力分析

成长能力分析能够预测企业未来的财务经营状况, 是投资价值分析中必不可少的部分, 能够为投资者提供投资建议, 规避风险。营收增长率可以作为公司竞争力和市场前景的指标, 它是本期收入增长率与上期总收入的比率, 这一比例愈高, 则公司营运收益成长速度愈快, 企业愈具有竞争力。由表 4 可见, 珀莱雅营业总收入呈持续增长趋势, 在 2022 年创历史新高。虽然在 2022 年之前珀莱雅营收增长率处于下降的状态, 那是因为 2020 年开始的新冠疫情年度, 我国 GDP 出现负值, 对企业产生较大影响, 但珀莱雅营业收入的增长速度处于行业平均上游地段, 可见, 珀莱雅公司的发展迅速, 经营前景可观, 成长性很好。

扣非净利润增长率不断下跌，近年来趋于稳定在 20% 左右的范围，说明企业从 2020 年经营业绩的实质性收益增长开始变缓慢，值得关注的是，珀莱雅在 2021 年计提大额信用减值损失和资产减少损失的情形下，公司扣非净利润仍然保持 20.89% 增速，超过不少行业，具有一定公司实力。从以上指标分析来看，珀莱雅所呈现的成长能力表现是比较优秀的。

**Table 4.** A table of PROYA's growth capability indicators from 2017 to 2022 (Unit: %)

**表 4.** 2017~2022 年珀莱雅成长能力指标表(单位: %)

年份	2022	2021	2020	2019	2018	2017
营业总收入	63.85	46.33	37.52	31.24	23.61	17.83
营收增长率	37.81	23.47	20.13	32.28	32.43	30.70
扣非净利润增长	28.79	20.89	21.69	39.07	50.03	53.35

## 6. 基于“新质生产力”对公司提出的建议

### 6.1. 整合新质生产力促进策略转型

自 2020 年疫情爆发以来，全球经济遭遇重创，众多企业面临倒闭危机。化妆品行业亦受到生产和销售渠道双重冲击。在此形势下，珀莱雅公司应采纳基于新质生产力的转型策略，转危为机。首先是对技术创新进行投资，比如使用智能化生产设备[6]，增强生产灵活性和应对突发市场变化的能力。其次是扩大数字营销，利用大数据和人工智能优化营销策略，提升用户体验和市场应答速度。同时，珀莱雅在其主力护肤产品的基础上，需要强化彩妆领域的竞争力。这包括增加研发资源投入，使用新材料和生物技术开发符合消费者偏好的彩妆产品。通过这些综合策略，珀莱雅能够更全面地把握市场机遇，促进业务范围和市场份额的增长。

### 6.2. 加强多品牌市场影响力

虽然珀莱雅下属有多个自研和合作品牌，但目前品牌影响力的集中度仍高于珀莱雅本身。这表明公司需要在品牌推广上做出更多努力。基于已有的网络营销成果，珀莱雅拥有宣传上的优势。公司应在确保产品品质的同时，增强对其他品牌的宣传力度。通过社交媒体等平台提升品牌知名度，并优化线上线下销售路径，同时确保高质量的售后服务。利用大数据分析精准定位消费者群体，有针对性地推广产品，以适配不同用户的需求。

### 6.3. 打造差异化产品以应对市场竞争

在快速变化的化妆品市场中，产品特色的缺乏直接影响企业的市场竞争力。珀莱雅在秉持自有品牌特色的基础上，应致力于产品的创新升级，利用新质生产力，如生物工程和纳米技术等前沿科技，开发独特的产品配方和设计，以满足传统和新兴消费者的多样化需求。同时，公司需进一步提升品牌体验，增强用户粘性，通过个性化和定制化的产品和服务，形成与众不同的市场卖点，从而推动销量增长，并在激烈的市场竞争中保持领先地位。

### 6.4. 融合新质生产力，实现绿色化转型

适应日益加强的可持续发展趋势及消费者对绿色消费的倾向，珀莱雅须将新质生产力理念融入到企业发展策略中[7]。这涉及到使用环保型生产流程和材料，比如采用生物可降解的原料和包装，以及开发更符合环保要求的产品[8]。利用清洁能源和节能技术，减少生产过程的碳排放，加强对全链条环境影响

的监管。通过这种方式，珀莱雅不但能够加深消费者对品牌的好感和信任，同时也能够为化妆品行业树立可持续发展的典范。

## 7. 小结

本文研究了珀莱雅公司财务报表，从2017年上市后，选取近年最新的财务数据，通过财务比率分析对公司进行分析，对公司当前的经营情况以及未来的趋势有了深入理解。从财务分析得出，公司流动比率、速动比率高于行业均值，营业收入增长速度处于行业平均上游地段，扣非净利润增速超过大部分企业，公司的盈利能力稳中上升，发展迅速，成长性很好。但是由于存货管理不当，营运能力需要做出相应改善，以达到利润最大化目的。基于此分析，对公司适应“新质生产力”方向提出可行性建议，助力珀莱雅公司在化妆品市场中巩固其领导地位，拓展市场份额，最终实现企业的可持续成长和价值最大化。

## 基金项目

云南民族大学2023年管理学院研究生高水平立项课题。

## 参考文献

- [1] 张晓林, 李娟. 企业财务分析与评价[M]. 北京: 中国财政经济出版社, 2016.
- [2] 李晓峰, 张丽华. 化妆品行业上市公司财务绩效评价研究[J]. 商业经济研究, 2019(2): 54-56.
- [3] 刘伟, 张强. 新质生产力视角下的企业管理创新研究[J]. 科技进步与对策, 2021, 38(2): 1-6.
- [4] 陈思进, 李晓明. 企业财务风险管理研究[J]. 经济研究导刊, 2018(34): 97-99.
- [5] 王晓东, 赵静. 基于财务比率的企业经营效率分析[J]. 财会月刊, 2020(23): 67-70.
- [6] 周晓光, 张莉. 数字化转型对企业财务绩效的影响研究[J]. 现代财经, 2020, 40(1): 78-85.
- [7] 赵丽华, 张晓峰. 企业可持续发展与财务绩效关联性研究[J]. 会计之友, 2020(13): 85-87.
- [8] 孙涛, 李宁. 绿色财务管理在企业中的应用研究[J]. 财会通讯, 2021(22): 44-46.