

Financial analysis of Phoenix Media Corporation under the Harvard framework

Yaofang Gong

Chongqing University of Science and Technology, Chongqing, 400000, China

Abstract

In recent years, China's digital publishing industry has shown a rapid growth trend. After completing the system reform and successful listing, many publishing enterprises actively participate in the market competition and explore strategies suitable for their own development. This paper selects phoenix Media, a listed company in the digital publishing industry, as the research object, and carries out strategic analysis and financial analysis, accounting analysis and prospect analysis by using the Harvard analysis framework. On this basis, the paper puts forward three main countermeasures: focus on digital transformation, strengthen asset management and improve risk response. Through systematic financial analysis, stakeholders can better understand the financial situation of Phoenix Media, provide a basis for the formulation of effective strategic decisions, and provide reference for other companies in the same industry.

Keywords

Harvard analysis framework; financial analysis; Phoenix Media

哈佛框架下的凤凰传媒公司财务分析

龚姚方

重庆科技大学, 中国·重庆 400000

摘要

近年来, 中国数字出版业呈现出迅猛增长的态势, 众多出版企业在完成体制改革并成功上市后, 积极投身于市场竞争, 探索适合自身发展的策略。本文选取数字出版产业上市公司——凤凰传媒作为研究对象, 运用哈佛分析框架, 对凤凰传媒进行战略分析、会计分析、财务分析与前景分析。在此基础上, 文章提出三个主要的对策建议: 专注数字化转型, 加强资产管理以及完善风险应对。通过系统性的财务分析, 使利益相关方更好地理解凤凰传媒的财务状况, 为制定有效的战略决策提供依据, 同时为同行业其他公司提供借鉴。

关键词

哈佛分析框架; 财务分析; 凤凰传媒

1 引言

在国家战略“数字中国”“数字经济”及“文化数字化”的引领下, 数字出版产业各方面均取得了瞩目的成就, 彰显了蓬勃的发展动力与活力。国家政策不仅巩固了数字出版在数字经济发展中的核心地位, 还为优化我国数字出版统计体系奠定了坚实的基础。数据显示, 2023年中国数字出版业的总销售额高达1.28万亿元, 同比增长8.33%, 有力证明了中国数字出版业的强大实力与深厚潜力。伴随数字出版产业的蓬勃发展, 企业间的竞争亦日益激烈。为在激烈的市场竞争中稳健前行, 各企业必须强化财务分析。本文选取凤凰传媒公司作为案例, 借助哈佛分析框架^[1], 对其运营状况进

行全面而深入的分析, 旨在提升该公司的运营绩效。同时, 本研究也为同行业企业提供参考, 以期共同推动整个数字出版行业的健康、持续发展。

2 基于哈佛框架下的凤凰传媒财务分析

2.1 凤凰传媒的 SWOT 战略分析

2.1.1 优势分析

在品牌影响力上, 凤凰传媒的前身是江苏人民出版社, 是消费者较为信任的品牌, 一直以来有良好的口碑。多元化产业布局上, 公司的主营业务涵盖图书、报刊、电子出版物、音像制品的编辑出版和发行, 形成了完整的产业链。

2.1.2 劣势分析

在数字化改革的浪潮中, 凤凰传媒积极布局在线教育、影视和游戏类业务, 但是凤凰传媒在技术研发方面力量薄弱, 难以自主、高效、高地地完成数字产品研发。主要原因

【作者简介】龚姚方(2000-), 女, 中国重庆人, 硕士, 从事财务管理与资本运营研究。

是缺少技术创新管理机制和研发工作管理机制,技术人才的引进也存在不足。

2.1.3 机会分析

国家政策的支持,例如,国家新闻出版署发布的《出版业“十四五”发展规划》、国务院发布的《“十四五”数字经济发展规划》,此外数字经济的发展以及市场需求的持续增长都为凤凰传媒的发展提供了良好的外部条件和机会。

2.1.4 威胁分析

随着技术的不断发展和市场需求的增长,新的竞争者可能随时进入市场,带来新的生产能力和市场份额。其他行业的巨头可能通过跨界合作或并购等方式进入数字出版市场,也可能对凤凰传媒的发展构成威胁。

2.2 凤凰传媒的会计分析

2.2.1 存货分析

凤凰传媒公司在2020—2021年,存货增长率显著上升。然而,2021—2023年,这一增长率整体上呈现出下降的趋势。与此同时,2021—2023年,凤凰传媒的存货跌价准备金额逐年增加,2023年的计提比率更是高达48.02%。综合分析,尽管凤凰传媒近年来在努力控制存货成本,但存货跌价准备的大幅增长更加不容忽视。这种增长可以归因于两个主要因素:首先,随着凤凰传媒图书种类的不断扩展和业务量的增长,存货总量增加。其次,长期积压的存货,尤其是那些超过2~3年未售出的书籍,其市场价值随时间推移而逐渐降低,这也是存货跌价准备连续增长的一个关键因素。

2.2.2 固定资产分析

凤凰传媒在2020—2023年间固定资产的账面原值呈现逐年增长的趋势,与此同时,累计折旧金额也逐年增加。然而固定资产减值准备却表现出逐年递减的趋势。通过相关资料分析,总结出以下几点主要原因:第一,由于业务拓展与转型升级,凤凰传媒设备、软件等固定资产的投入相应增加。第二,在建工程完工后转入固定资产的项目增加也使得固定资产增加。第三,资产减值准备减少是由于公司通过加强内部控制和成本管理,提高了资产的使用效率和盈利能力,降低了固定资产减值的风险。

2.3 凤凰传媒的财务分析

2.3.1 盈利能力分析

凤凰传媒2020—2023年总资产收益率走势较为波动,但总体上升,并且与净资产收益率走势相似,说明净资产收益率的提高与总资产收益率有关。公司2023年净利润为29.6亿元,同比增长41.98%。利润增长主要是由于应收账款及存货有效管理。同时,公司在智慧教育业务上的布局,为盈利能力的提升提供了新的增长点。净资产收益率在2023年较上年增加了3.69个百分点,这得益于净利润的显著增长。综合来看,凤凰传媒的盈利能力表现出色,尤其是在净利润增长方面取得了显著成绩。

2.3.2 营运能力分析

凤凰传媒的存货周转率在不同年份有波动,2020年的

2.992次为近几年最低,此后逐年上升。从应收账款周转率来看,2021年为最高值18.70次,此后逐年降低,2023年为16.85次,数值的下降说明在2023年凤凰传媒回收账款的速度相对下降,企业资金的流动性有所下降。从固定资产周转率来看,2020—2023年整体下滑,说明公司固定资产利用效率有所下降。总资产周转率也呈现下降趋势,而较低的比率可能表明资产利用不足或销售效率下降。

综合来看,凤凰传媒在近四年的营运能力表现出一定的波动,其中存货的管理效率有所提升,但应收账款、固定资产和总资产周转率降低,说明资金利用效率有所下降,此外,公司也面临着数字化转型带来的风险,这也会对其未来的营运能力产生影响。

2.3.3 偿债能力分析

短期偿债能力上,凰传媒的流动比率与速动比率在2022—2023年均有所下降,这表明公司在2023年的短期债务偿还能力有所减弱。长期偿债能力上,凤凰传媒的资产负债率在近几年比较平稳,但产权比率有较大波动且处于一个较高值。整体来看,凤凰传媒偿债能力较弱,特别是对于流动比率和现金比率,都与行业平均水平相差较远,对于公司来说需进一步完善资本结构,以免影响未来的偿债能力。

2.3.4 发展能力

凤凰传媒2021—2022年总资产增长率与净利润增长率的趋势都较为波动。2022年的净利润增长率为负值,主要是由于股权转让、投资收益下降以及营业成本的增加。总资产增长率在2022年同样处于近几年最低值,该公司经营活动产生的现金流量净额为25.06亿元,同比下降24.52%,这对总资产增长率的增长产生了一定的影响。从销售增长率来看,2020—2022年呈上升趋势,但是到2023年有所下降,比率仅为0.36%,说明公司的营业收入成长性与之前相比有所下降,企业的发展可能会受到一定的影响。

2.4 凤凰传媒的前景分析

2.4.1 前景分析

①数字出版产业的快速发展。

凤凰传媒的前景离不开数字出版产业的发展。近年来,国家对数字出版产业的扶持政策持续利好,为企业提供更多政策支持和资金保障,比如国家出台的《出版业“十四五”发展规划》《“十四五”数字经济发展规划》等政策都为凤凰传媒的发展创造了有利条件。

②数字化转型的推动。

数字化转型是现代企业发展的必然趋势,对于数字出版产业来说,数字化转型催生了数字教育、在线知识付费、文化创意产品数字化销售等新业务增长点,凤凰传媒可以依托其内容资源优势,在这些领域深入布局,实现业务的多元化发展^[1]。并且在数字化进程中,公司通过数据分析可以深入了解自身的运营状况、市场动态和消费者需求,为企业的战略决策提供有力依据,帮助凤凰传媒更加科学地规划发展方向,制定合理的业务策略。

③产业融合加快。

数字出版产业与其他产业之间加速融合，如教育、旅游、艺术等。这种跨界融合不仅丰富了数字出版产品的形式和内容，还拓展了数字出版产业的市场空间。例如，在线教育、数字文旅等新兴领域的快速发展为数字出版产业带来了新的增长点。

2.4.2 风险预测

①行业竞争风险。

数字出版发行领域竞争激烈，众多同行都在争夺市场份额。此外，随着数字出版产业的不断发展，将会有更多的新兴企业进入市场，在这种情况下凤凰传媒就需要提供特殊的产品和服务巩固自身的市场地位。

②技术创新风险。

虽然凤凰传媒也在推进数字化转型，但整个行业的数字化发展迅速，技术更新换代快。如果公司不能及时跟上技术发展的步伐，如在数字出版技术、大数据分析等方面滞后，可能会错失发展机遇，无法满足市场和读者的需求。

③财务波动风险。

根据财务分析的结果，若凤凰传媒面临同行业的竞争激烈，长期的竞争可能会导致公司资金链紧张，增加偿债风险。此外，数字化过程中凤凰传媒还可能面临成本上升、盈利能力走低的风险，例如人工成本、运营成本和广告推广费用等^[3]。如果这些成本上升超过公司能够提高价格或增加销售量的能力，将直接影响到未来的可持续盈利能力。

3 基于哈佛分析框架的对策建议

本文通过对凤凰传媒的战略分析、会计分析、财务分析以及前景分析等多个维度的综合考察，从提升公司未来竞争力和实现稳健发展的角度出发，提出以下几点建议：

3.1 专注数字化转型，提升核心竞争力

如今，随着市场竞争越来越激烈，数字出版企业更要对战略进行恰当的分析，从而提升自身的核心竞争力。要想在核心竞争力的提升上取得突破，凤凰传媒必须坚持推进数字化转型，加快数字融合发展。首先，企业应该加大研发力度，增加研发经费的投入，推动技术创新与应用升级；其次，企业应注重人才队伍建设，从互联网、科技等行业引进具有丰富数字化经验和创新思维的高端人才，为数字出版产业注入新的理念和技术，推动产业的创新发展。此外，企业还可以创新商业模式，加强 IP 运营与开发，通过授权改编、衍生开发等方式将其拓展到影视、游戏、动漫等多个领域，实现 IP 价值最大化。

3.2 加强资产管理，提升财务绩效

3.2.1 改进存货管理

存货管理对凤凰传媒而言至关重要。公司可以采用 ERP 等信息化工具来加强存货管理。通过这些工具，凤凰传媒能够实时跟踪库存状况，精确记录存货的进出库、数量以及存放的具体位置，从而降低人工盘点中的错误，提升盘点的效率和精确度。这不仅能够提高库存的周转速度，还能减少存货的积压和仓储成本，进而减轻资金压力。

3.2.2 加强应收账款管理

凤凰传媒应完善应收账款管理制度，明确信用政策和收款责任，加强对客户信用评估和授信管理，在拓展市场和销售业务的同时，降低应收账款的回收风险。加强与客户的沟通与协调，建立良好的合作关系，及时催收账款，对于逾期未收的款项，采取有效的催款措施，减少资金占用^[1]。

3.2.3 优化资金配置

企业可根据自身发展战略和业务重点，合理规划资金分配，如加大对数字化转型、内容创新、市场拓展等关键领域的投资，同时减少在低效或非核心业务的资金闲置或浪费。利用财务分析工具和模型，对不同业务板块和项目的资金需求、预期收益、风险水平等进行评估和预测，为资金配置提供科学的决策支持，从而提升资金的使用效率和投资回报率。

3.3 完善风险应对，增强经营稳健性

凤凰传媒应强化其内部合规监控机制，通过实施内部审计、风险评估和合规检查等措施，迅速识别并解决可能出现的合规问题。这不仅能帮助公司预防风险，还能提高管理效率和整体运营质量。通过确保内部流程的透明度，可以降低合规风险，增强企业的稳定性和可靠性。

对于数字出版企业而言，数据安全同样重要。凤凰传媒可以部署先进的网络安全措施，包括防火墙、入侵检测系统和数据加密技术等，以保护数字出版平台和数据的安全，防止数据泄露、被篡改或丢失。同时，公司应定期备份关键数据，并制定数据恢复计划，以便在数据安全事件发生时能够迅速恢复数据，从而最小化损失。

参考文献

- [1] 石冬莲,王博.全球哈佛分析框架:文献综述与研究展望[J].财会月刊,2019,(11):53-60.
- [2] 刘寿先,李培英.哈佛分析框架下凤凰传媒并购绩效分析[J].财务管理研究,2023,(10):39-45.
- [3] 孙小梅.基于哈佛分析框架的旅游上市公司财务分析——以中青旅为例[J].财会通讯,2024,(20):124-130+152.