

Financial Analysis and Research of Hengrui Pharmaceutical Company Limited in China

Hui Wang

Economics School of Anhui University, Hefei, Anhui, 230601, China

Abstract

In recent years, with the increase in the income level of the Chinese people and the steady increase in health awareness, people's demand for medical and healthcare services has increased. At the same time, China has made strict policy supervision on all aspects of medicine, which has brought about the development of the pharmaceutical industry, there are more opportunities and greater challenges, especially for listed companies in the pharmaceutical industry when they face the pressure of competition in the same industry. Therefore, it is necessary to analyze the financial affairs of listed pharmaceutical companies and discuss the financial management status and future development direction of pharmaceutical companies from a financial perspective. The paper takes Hengrui Pharmaceutical company limited, China, as the research object, and analyzes the financial data as of 2019, with a view to providing a certain reference for the future development of the company and the industry from a financial perspective.

Keywords

financial analysis; ratio analysis; trend analysis

中国恒瑞医药股份有限公司财务分析研究

王慧

安徽大学经济学院, 中国·安徽 合肥 230601

摘要

近年来,随着中国人民收入水平的提高以及健康意识的稳步提升,人们在医疗保健服务上的需求日益提升。同时,中国对医药各个环节做出了严格的政策监管,这些为医药行业的发展带来了更多的机遇和更大的挑战,尤其对医药行业上市公司在面临同行业的竞争压力时如何稳定发展打了个问号。因此,有必要对上市医药公司的财务进行分析,从财务的角度探讨医药公司的财务管理现状和未来发展的方向。论文以中国恒瑞医药股份有限公司为研究对象,对截至2019年的财务数据进行相关分析,以期从财务的角度对该公司和行业未来的发展思路提供一定的参考。

关键词

财务分析;比率分析;趋势分析

1 恒瑞医药股份有限公司介绍

恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)就是一匹“白马”,在医药制造业的竞争市场中率先突出重围,其突出的研发及创新能力广受业内关注。当下,其总市值和流通市值在同行业中排名第一。恒瑞医药始建于1970年,于2000年在上海证券交易所上市。该公司一直致力于医药研发和创新,主要在抗肿瘤药、手术用药及心血管药等领域发展,并逐步形成自己的品牌优势。恒瑞医药是中国知名的供应商,也是抗肿瘤药技术创新产学研联盟牵头单位,建有国家靶向药物工程技术研究中心、博士后科研工作站。多年来,恒瑞医药被国家统计局列为全国化学制药行业十大效益企业之一。恒瑞医药自2000年上市以来,营业总收入和归属于母公司所有者的净

利润一直都在稳定增长(如图1所示)。2019年,恒瑞医药的营业总收入为233亿元,年增长率高达33.91%;归属于母公司所有者的净利润53.3亿元,同比增长30.96%。收入和利润的增长为恒瑞医药未来的发展提供了坚实的资金力量。

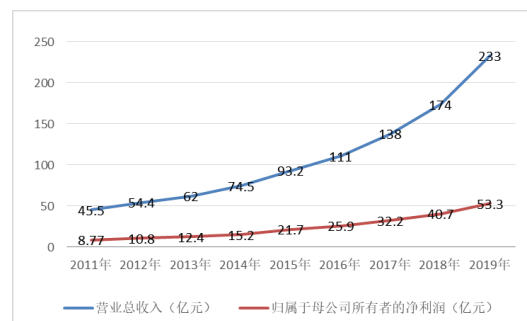


图1 恒瑞医药营业总收入和净利润增长(东方财富网)

2 恒瑞医药财务分析之比率分析

2.1 偿债能力比较

2.1.1 偿债能力纵向比较

该部分选用流动比率、速动比率和资产负债率这三个指标来对恒瑞医药的偿债能力进行分析。其中,流动比率是流动资产对流动负债之比,反映了流动资产对企业短期负债的偿还能力保证,一般说来,该比率越高,企业资产的变现能力越强,短期偿债能力越强;反之则弱。一般流动比率应在2:1以上较好。速动比率是指企业速动资产与流动负债之比,速动资产是企业的流动资产减去存货和预付费用后的余额,主要包括现金、短期投资、应收票据、应收账款等项目。资产负债率表示公司总资产中有多少是通过负债筹集的,该指标是评价公司负债水平的综合指标,同时也是一项衡量公司利用债权人资金进行经营活动能力的指标,反映债权人发放贷款的安全程度^[1]。

从纵向来看,恒瑞医药的流动比率和速动比率在2012年之前有一定上升,这表明在2012年后该公司的短期偿债能力增强,公司的信誉也得到了更好的保障,投资人也会更加信赖它未来的发展。资产负债率在2012年之前有小幅减少,在2012年后不断提高,表明在2012年后企业通过负债来进行的融资占总资产的比重在增大,反映了企业在不断增加了债务融资水平,用以扩大自身的经营与发展,企业的规模也自此时起不断壮大,但在2019年企业自身的债务水平降低,这也降低了公司的债务危机带来的财务风险。恒瑞医药偿债能力指标如图2所示。

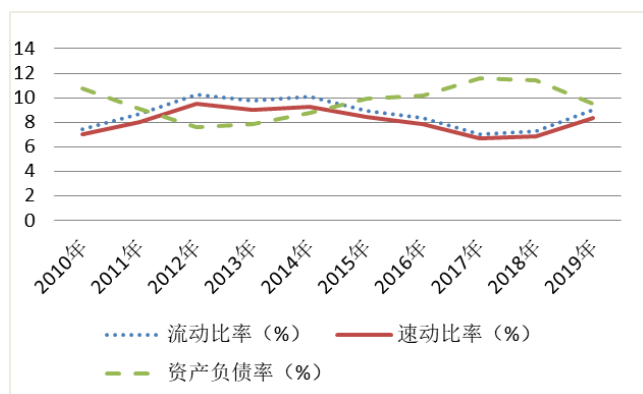


图2 恒瑞医药偿债能力指标（东方财富网）

2.1.2 偿债能力横向比较

该部分选取的是2019年恒瑞医药与同行业医药上市公司的三个短期偿债比率（如图3所示）。其中,恒瑞医药的

流动比率、速动比率明显高出了其余三家公司,且远高于行业均值。可见恒瑞医药资产的变现能力及短期偿债能力在同行业中都属于较强的水平。但恒瑞医药的负债占总资产的比重也是相对较小的,表明恒瑞医药的负债水平相对其它上市医药公司较小,股权融资比例较高,有利于优化股权结构。

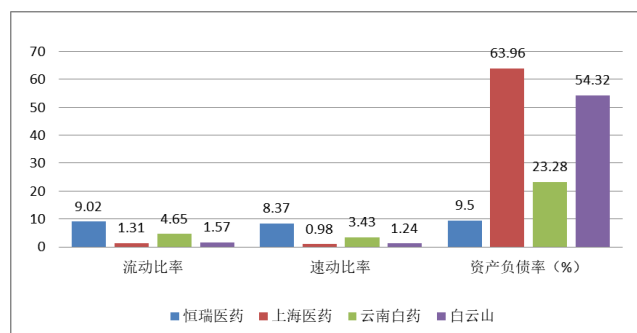


图3 医药上市公司偿债能力比较（东方财富网）

2.2 营运能力分析

2.2.1 营运能力纵向比较

该部分选择存货周转天数、应收账款周转天数和总资产周转天数三个指标来分析恒瑞医药的营运能力(如图4所示)。其中,总资产周转率是衡量公司资产运营效率的指标,该指标的数值越低,周转天数越高,则说明公司利用其资产进行经营的效率越差,影响公司的获利能力。存货周转天数是指企业从取得存货开始,至消耗、销售为止所经历的天数,它是通过企业一定时期(通常为1年)内销售成本与平均存货之间的比例关系计算得到,存货周转天数越少,表明存货变现的速度越快,存货占用资金时间越短,存货管理工作的效率越高。应收账款周转天数是指企业从取得应收账款的权利到收回款项、转换为现金所需要的时间,它是应收账款周转率的一个辅助性指标,若周转天数越短,则表明流动资金使用效率越好,它是衡量公司需要多长时间收回应收账款,属于公司经营能力分析范畴^[2]。

从图4中可见,该公司总资产周转天数和存货周转天数呈波动中上升的趋势,这反映公司的管理效率及周转情况,周转天数越大,表明周转速度越慢,该公司的总资产和存货的周转效率在近几年有所降低,这其中很大一部分原因是由于研发,花费大量资金新建车间,并且也为了占据更大的市场,但没有影响到整体的资产运营效率。而应收账款周转天数稳步下降,反映了恒瑞医药近几年的应收账款收回的速度有所提高。

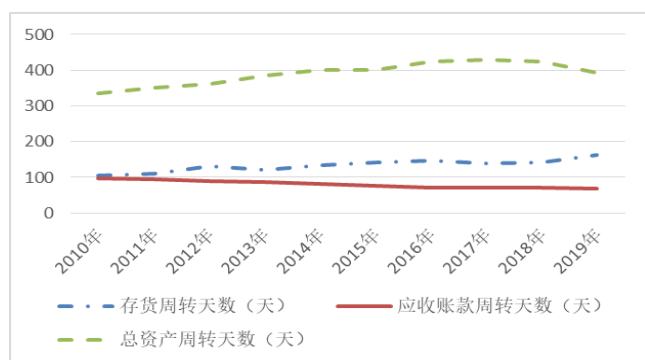


图4 恒瑞医药运营能力指标（东方财富网）

2.2.2 营运能力横向比较

该部分选取的是2019年四个医药上市公司的存货周转天数、应收账款周转天数以及总资产周转天数（如图5所示）。和其他几家公司相比，恒瑞医药的存货周转天数相对来说还是比较高的，表明存货占用水平较高，相比之下，上海医药的存货周天数最低。

恒瑞医药的应收账款周转天数较其他几个公司来说处于中等水平，说明其应收账款的回收期较长。总资产周转天数表明企业在整个生产经营过程中，资产是否得到了有效利用。恒瑞医药的总资产周转天数处于较高水平，这是由于医药制造业的研发投入的时间较长，受医药制造业的行业特性影响。

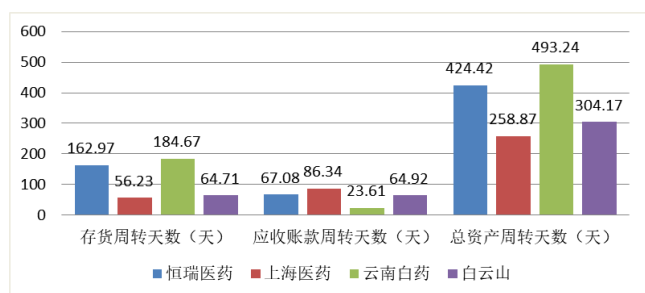


图5 医药上市公司营运能力比较（东方财富网）

2.3 盈利能力分析

2.3.1 盈利能力纵向比较

恒瑞医药盈利能力指标如图6所示。从图6中可以看出，2010年到2019年恒瑞医药的净资产收益率、营业净利润率以及总资产净利率从2010年以来虽然有小幅下降，但总体呈稳中上升的趋势，营业净利润率用于反映其经营的最终盈利能力，可见其盈利能力还是很强的。总的来看，恒瑞医药的盈利能力还是处于相对稳定且较高的水平。

从2010年开始净资产收益率总体呈现先下降后上升的

趋势，在2014年的时候最低，但也在一定范围内波动，都属于合理范围。近年来医药行业受到国家政策的影响较多，行业竞争加剧，恒瑞医药能够在这样的行业环境下，使其净资产收益率保持在20%以上，可见其资本盈利能力很强。

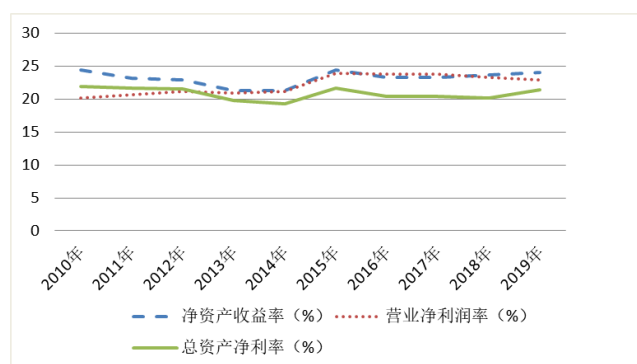


图6 恒瑞医药盈利能力指标（东方财富网）

2.3.2 盈利能力横向比较

净资产收益率反映了企业权益资本报酬率的高低情况，从图7中可见恒瑞医药2019年的净资产收益率远高于其他三家公司，但也高于行业均值，所以其资产投入回报能力很强，在行业中处于较高的盈利水平。恒瑞医药的总资产净利率是这四家公司里最高的，说明其资产质量高，保障了股东及债权人的利益，其营业净利润率也较之其他公司表现好。

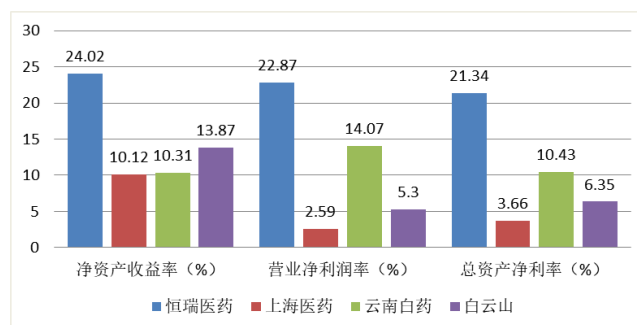


图7 医药上市公司盈利能力比较（东方财富网）

3 医药行业以及恒瑞医药的发展趋势分析

医药行业未来发展的影响因素主要有人口与经济因素、政策因素、行业规范及企业进步有关。首先，人口和经济是医药制造业的根本推动因素，随着社会经济的不断发展，人口老龄化加剧以及环境污染的加剧，使人们的就医需求及意愿增加。其次，由于药品使用的专业性、对人民生活具有重大影响，医药制造业受国家政策高度影响。政府对医疗卫生的投入力度加大，招标政策对价格的限制等，使医院诊疗能力增加，推动了新药的上市速度。同时，对医药行业的监管

力度加强,也会对医药制造业的供给发生变化。最后,对于企业来说,品种的市场空间和定价能力,加上渠道管控能力,是影响企业长期发展状况的核心因素,为了满足就医的新需求,也要不断的进行新药的研发及上市。未来,新规则下优胜劣汰将是显而易见的,国际化的竞争也更加激烈。其中,可以确定的是,中国医药制造业仍有很大的发展空间。但是,随着医疗保险目录动态调整机制的完善和国际品种获批进入中国的速度加快,中国患者用药可及性程度大大提高,都将促进医疗费用的支出,临床用药将更关注经济学价值。而医保控费的深入推进,不可避免加剧业内竞争。因此,中国企业需要快速推广和研发,和原研品种抢时间和空间,同时注重长远的布局^[1]。

从财务分析的角度来看,在医药上市公司中,恒瑞医药

的偿债能力、营运能力以及盈利能力相比同行业其他上市公司表现良好,反映了该公司的经营及风险管理能力较好,未来公司可适当提高债务水平来获得长足的发展。在改革发展以及医药行业发展的大环境下,恒瑞医药将会顺势而上,从而得到长足发展。

参考文献

- [1] 李培正. 财务比率分析在企业管理中的应用 [J]. 中国管理信息化, 2015 (08): 30-31
- [2] 张晨, 马广奇. 哈佛分析框架下文化旅游企业集团财务报表分析 [J]. 商, 2016 (02): 143-144.
- [3] 赵文, 马爱霞. 中国医药行业发展现状研究 [J]. 现代商贸工业, 2015(03): 4-6.