

2007—2011年医药商业上市公司经济运行情况分析

张丹*,陈玉文#(沈阳药科大学工商管理学院,沈阳 110016)

中图分类号 R95 文献标志码 A 文章编号 1001-0408(2013)41-3841-03

DOI 10.6039/j.issn.1001-0408.2013.41.01

摘要 目的:评价中国医药商业上市公司的经济运行情况。方法:对9家医药商业上市公司2007—2011年的财务数据进行分析计算,综合运用比较分析法、比率分析法、趋势分析法从企业的偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力、市场价值5个方面对医药上市公司经济运行情况进行分析。结果:医药商业上市公司的短期偿债能力较弱,长期偿债能力较强;营运能力资金方面较弱,资产方面较强;盈利能力较弱;发展能力较强;市场价值逐步提高。结论:医药商业上市公司经济运行情况基本处于一个合理、健康、良好的状态。

关键词 医药商业;上市公司;经济运行情况;分析

Analysis of the Economic Operation of Listed Companies of the Pharmaceutical Business during 2007—2011

ZHANG Dan, CHEN Yu-wen (College of Business Administration, Shenyang Pharmaceutical University, Shenyang 110016, China)

ABSTRACT OBJECTIVE: To evaluate the economic operation of listed companies of the pharmaceutical business in China. METHODS: The financial data of 9 listed companies of the pharmaceutical business during 2007—2011 were calculated and analyzed. By using comparative analysis, ratio analysis, trend analysis, the economic operation of listed companies of the pharmaceutical business were analyzed in 5 aspects of debt paying ability, operation ability, profitability, development ability and market value. RESULTS: The listed companies of the pharmaceutical business showed weak debt paying ability but strong long-term debt paying ability; weak operation ability in field of funding but strong operation ability in field of assets; weak profitability; strong development ability; gradual improvement of market value. CONCLUSIONS: The economic operation of listed enterprises of the pharmaceutical business is in a reasonable, good and health status.

KEY WORDS Pharmaceutical business; Listed companies; Economic operation; Analysis

2011年国内药品流通行业销售总额为9 426亿元(全行业含税口径),扣除不可比因素比上年增长23%。药品流通企业主营业务收入6 568亿元,实现利润152亿元,平均净利润率为1.6%,平均毛利率为7.2%,平均费用率为5.3%^[1]。本文以9家医药商业上市公司(指主营业务为药品销售的公司)为研究对象,通过比较这9家公司的偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力、市场价值的平均值与批发零售贸易行业的平均值,旨在评价我国医药商业上市公司的经济运行情况并提出相应的对策建议,以期为企业经营者与投资者提供参考。

1 资料与方法

本文选取截至2012年12月31日的医药商业上市公司,共12家。选择上海证券交易所、深圳交易所2007年至2011年12月31日的数据进行分析,其中因为3家在2008年1月1日后上市的企业数据不足5年,故满足数据要求的有9家。

本文综合运用比较分析法、比率分析法、趋势分析法,再参照相关参考文献及专业书籍,从偿债能力、营运能力、盈利能力、发展能力、市场价值5个方面对医药商业上市公司的经济运行情况进行分析。

* 硕士研究生。研究方向:药事管理。电话:024-23986543。E-mail: Hhxxtxs87@163.com

通信作者:教授,博士研究生导师。研究方向:药事管理。E-mail: cywwyc@163.com

2 结果与分析

2.1 偿债能力分析

偿债能力是指上市动用资产偿还负债的能力^[2],债权人可以通过偿债能力衡量其债务安全的情况。

2.1.1 短期偿债能力分析。短期偿债能力是指企业对短期债权人权益或其担负的短期债务的保障程度,它主要取决于企业资产的流动性与变现力^[3]。评价企业短期偿债能力的指标有流动比率、速动比率。流动比率是指企业的流动资产与流动负债的比率,其财务标准值为2。速动比率是指企业的速动资产与流动负债的比率,其财务标准值为1^[2]。9家医药商业上市公司2007—2011年的流动比率均值分别为1.11、1.13、1.20、1.24、1.30;速动比率均值分别为0.77、0.79、0.85、0.88、0.93。

医药商业行业2007—2011年5年的流动比率平均水平基本保持在1.10~1.20左右,未达到理想的标准值。但是2007—2011年,这9家上市公司的流动比率以3.98%的平均速度逐年上升,这种趋势表明医药商业上市公司的偿债能力正在逐年稳步地上升。

《企业绩效评价标准值》^[4](以下称《标准值》)中速动比率的行业均值为0.898,可以看出2007—2011年医药商业速动比率平均值正在以5.08%的平均速度增长,并在2011年超过该均值,速动比率逐渐接近1。

综合分析,从流动比率上看,医药商业上市公司的短期偿

债能力有待提高;从速动比率上看,医药商业上市公司的短期偿债能力较强,但仍未达到理想值,须继续保持现在的发展速度。综上所述,医药商业上市公司的短期偿债能力有待提高,尤其是在流动资产方面;应增加其流动性,以降低企业的短期资金风险。

2.1.2 长期偿债能力分析^[2]。长期偿债能力反映上市公司在较长会计期内偿还负债的能力。评价企业的长期偿债能力的指标有资产负债率、利息保障倍数等。资产负债率是指企业的负债总额与资产总额的比率,其理论值为50%。利息保障倍数是指企业生产经营所获得的利润与利息支出的比率,此值越高越好。2007—2011年9家上市公司的资产负债率均值分别为68.72、68.92、68.77、67.43、66.12;利息保障倍数均值分别为7.94、5.79、10.72、8.71、9.84。

资产负债率5年的变化不大,数值均在68%左右。资产负债率在《标准值》中的均值为67%,医药商业上市公司资产负债率接近行业均值,从整个行业的资产配置角度看,医药商业上市公司的资产负债配比合理。

利息保障倍数在《标准值》中的均值为4.4,医药商业上市公司的利息保障倍数表现良好但变化幅度明显,除了2008年比2007年下降2.15,2010年比2009年下降了2.01,均高于行业均值,说明企业偿付负债利息能力较强,并且资金利用比较合理。

综合分析,医药商业上市公司的长期偿债能力较好。由于资产负债率是适度指标,资产结构的合理性需要根据企业的实际情况分析。

2.2 营运能力分析

营运能力是指上市公司的资产运用效率,用于评估公司对各项资产投资的合理性和运用的有效性,揭示公司内部固定资产、流动资产等是否均最充分地投入到经济运转之中,避免出现生产资源的闲置或不足^[2]。评价企业营运能力的指标有应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率。2007—2011年医药商业上市公司营运能力分析见表1。

表1 2007—2011年医药商业上市公司营运能力分析(次)

Tab 1 Analysis of operation ability of listed companies of the pharmaceutical business during 2007—2011 (times)

年份	营运能力指标(样本均值)		
	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
2007	8.35	8.79	1.99
2008	8.79	9.26	2.11
2009	8.73	9.55	2.19
2010	8.27	8.90	2.07
2011	7.58	8.47	1.95

2.2.1 应收账款周转率。应收账款周转率是指一定会计期内应收账款转为现金的平均次数,通常越高越好^[3]。《标准值》中的均值为9.70次,医药商业上市公司的应收账款周转率5年均低于平均值,表明应收账款变现速度较慢。

2.2.2 存货周转率。存货周转率指一定会计期内存货经由销售转为营业成本的平均次数,通常越高越好^[3]。《标准值》中的均值为11.60次,医药商业上市公司的存货周转率5年均低于平均值,表明存货变现速度较慢。

2.2.3 总资产周转率。总资产周转率是指企业在一定会计期内业务收入净额同平均资产总额的比率,通常越高越好。医药商业的总资产周转率变化比较平稳,《标准值》中的均值为1.60次,表明医药商业上市公司的总资产周转情况良好。

综合分析,应收账款周转率、存货周转率代表的行业的营运能力较差,总资产周转率代表的行业的营运能力较好。说明企业对资产的利用比较充分,对于销售方面的措施相对欠缺。

2.3 盈利能力分析

盈利能力是指企业获取报酬及利润的潜力或可能性。获利是企业经营与理财的出发点和归宿,是其生存与发展的条件及保证^[3]。盈利能力分析是企业财务分析的重点,通过对盈利能力的深入分析,可以发现企业经营管理中出现的问题,进而采取相应措施,提高企业的收益水平。评价企业的盈利能力的指标有净资产收益率、总资产收益率、主营业务利润率。2007—2011年医药商业上市公司盈利能力分析见表2。

表2 2007—2011年医药商业上市公司盈利能力分析(%)

Tab 2 Analysis of profitability of listed companies of the pharmaceutical business during 2007—2011 (%)

年份	盈利能力指标(样本均值)		
	净资产收益率	总资产收益率	主营业务利润率
2007	12.55	2.87	2.50
2008	12.32	3.13	2.10
2009	15.58	4.35	2.83
2010	14.08	3.77	2.95
2011	13.41	3.71	3.14

2.3.1 净资产收益率。净资产收益率是收益与净资产的比率,衡量净资产获利能力,通常越高越好。《标准值》中的均值为7.70%,医药商业的净资产收益率5年均高于均值,处于发展良好状态,表明医药商业净资产的获利能力较强。

2.3.2 总资产收益率。总资产收益率衡量总资产的获利能力,通常越高越好。总资产收益率总体以8.26%的平均速度上升,企业资产的总体获利能力不断提升,但是与《标准值》中的均值4.50%相比还有一定差距。

2.3.3 主营业务利润率。主营业务利润率总体以7.32%的平均速度上升,企业的盈利水平逐渐增强,但是与《标准值》中的均值10.70%相比还有很大差距。

综合分析,净资产收益率、总资产收益率、主营业务利润率均有提升,但该行业的盈利能力与整个批发和零售贸易业还存在差距,盈利能力急需提高。

2.4 发展能力分析

发展能力是指企业实现盈利、保持盈利的持续程度及价值增长的可能性,是企业生存的基础上,扩大规模、壮大实力的潜在能力^[3]。评价企业的发展能力的指标有主营业务收入增长率、净利润增长率、总资产增长率、净资产增长率。主营业务收入增长趋势、净利润增长趋势、总资产增长趋势、净资产增长趋势分别见图1~图4。

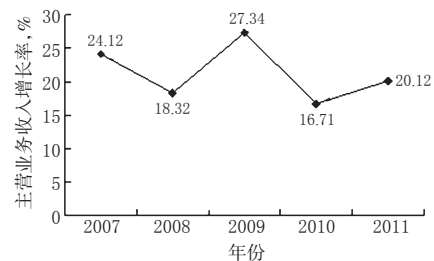


图1 主营业务收入增长趋势

Fig 1 The growth trend graph of main business revenue

由图1可见,主营业务收入增长率呈现曲折变化,增长率

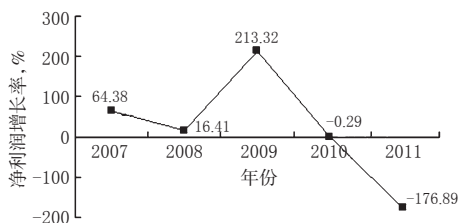


图2 净利润增长趋势

Fig 2 The growth trend graph of net profit

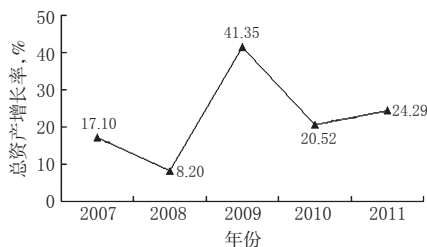


图3 总资产增长趋势

Fig 3 The growth trend graph of total assets

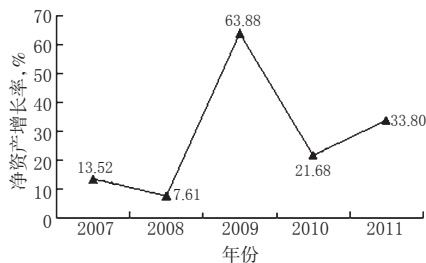


图4 净资产增长趋势

Fig 4 The growth trend graph of net asset

的平均提高速率[提高速率=(后一年的增长率-前一年的增长率)/前一年的增长率]为1.86%,可以看出医药商业的发展速度较慢。由图2可见,净利润增长率除2009年出现较明显的快速增长外,与2007年相比主要呈现下降趋势,且2011年出现负增长(-176.89%),从净利润增长方面分析,医药商业的发展速度放缓。由图3可见,总资产增长率呈现曲折变化,平均增长率(=5年增长率的平均值)为22.29%,平均提高速率为80.09%,可以看出医药商业的发展速度有加快趋势。由图4可见,净资产增长率呈现曲折变化,平均增长率为28.10%,平均提高速率为171.27%,可以看出医药商业的发展速度加快。

综合分析,主营业务收入增长率和净利润增长率表现出医药商业上市公司在主营业务方面发展速度变缓,而总资产增长率和净资产增长率表现出医药商业上市公司在资产投入方面发展速度加快。上市公司需要在产品销售方面加强管理,资产管理方面则应继续保持稳步发展。

2.5 市场价值分析

评价企业市场价值的指标有每股收益和每股净资产。每股收益反映企业普通股每股在一年中所赚的利润。每股净资产反映股东所持的每一份股票在企业中所具有的价值。每股收益变化趋势见图5,每股净资产变化趋势见图6。

由图5可见,医药商业上市公司的每股收益平均增长速率为16.23%。

由图6可见,医药商业上市公司的每股净资产2008年

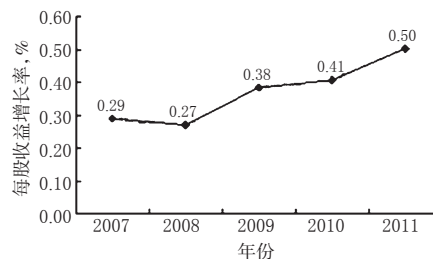


图5 每股收益变化趋势图

Fig 5 Trend graph of earnings per share

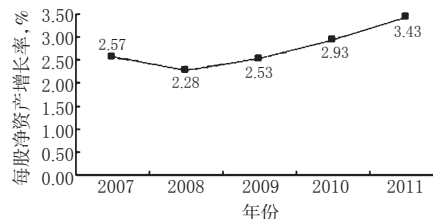


图6 每股净资产变化趋势图

Fig 6 Trend graph of net assets per share

(2.28元)比2007年(2.57元)下降11.28%,从2008年开始以14.59%的速度逐年上升。

综合分析,医药商业上市公司的市场价值不断提高,发展势头良好,需继续保持,稳步发展。

3 结论与建议

本文通过对我国医药商业上市公司2007—2011年的经济运行情况进行分析,得出以下结论:首先,偿债能力方面,由于短期偿债能力较弱,企业把过多的资金资产用于投资,忽略了债务偿还的保障,建议企业在流动资产的流动性方面加以重视;长期偿债能力均较强,企业在资产与负债的合理配置方面表现良好。其次,营运能力方面,与主营业务相关的周转能力较弱,与资产相关的周转能力较强。建议企业应提高对应收账款和存货的周转速度,创造更多的利润。第三,盈利能力方面,医药商业上市公司的盈利能力不断增长,说明企业对于产品销售的重视,但是与行业平均水平有一定的差距。建议上市企业在市场、销售方面采取措施,提高企业盈利能力。第四,发展能力方面,企业在资产发展方面速度较快,在产品销售方面的发展速度放缓,企业重视资本的扩张及总体实力的提升。建议企业继续保持这样的发展速度。

综上所述,医药商业上市公司经济运行情况基本处于一个合理、健康、良好的状态。

参考文献

- [1] 干欣彦,干荣富.中国药品流通行业发展趋势预测[J].上海医药,2012,7(13):27.
- [2] 黄小玉.上市公司财务分析[M].大连:东北财经大学出版社,2007:119-131.
- [3] 宋常.财务分析学[M].北京:中国人民大学出版社,2007:17-133.
- [4] 国务院国资委财务监督与考核评价局.企业绩效评价标准值[M].北京:经济科学出版社,2012:247.

(收稿日期:2013-03-22 修回日期:2013-06-14)