

基于哈佛分析框架的仁和药业财务分析

潘言

华东交通大学经济管理学院，江西南昌，330013；

摘要：在我国人口老龄化背景下，医药行业竞争不断加剧，分析解决企业财务问题变得尤为重要。文章以仁和药业为财务分析对象，采用哈佛分析框架，从战略、会计、财务和前景四个维度对仁和药业 2018-2022 年的财务状况进行深入分析，探究仁和药业发展中存在的问题，并基于财务分析的理论视角提出相应优化建议，以期为同行业企业提供借鉴。

关键词：哈佛框架；财务分析；仁和药业

DOI：10.69979/3041-0673.25.01.068

引言

随着互联网与医药行业的深度融合，“互联网+医疗”的发展给医药制造企业带来了前所未有的转变。在我国医药行业竞争不断加剧、社会老龄化的背景下，仁和药业目前面临着重大的机遇与挑战。哈佛分析框架强调从战略高度评估企业，通过财务数据与经营状况的联动分析，挖掘企业发展的深层次动因。本文结合仁和药业的实际，分析其在战略、会计、财务和前景四个方面的具体情况，探究仁和药业的财务状况以及存在的问题，并提出相应的优化建议。

1 哈佛分析框架下仁和药业的财务分析

1.1 战略分析

（1）政治环境

医药行业是我国战略性新兴产业的重要组成部分，近年来政策支持力度不断加大。自《“健康中国 2030”规划纲要》提出以来，我国出台了一系列政策，推动医疗体系从以“疾病”为中心向以“健康”为中心转变，预计到 2030 年健康服务业总规模将达 16 万亿元。2022 年，《“十四五”医药工业发展规划》明确提出创新驱动发展目标，要求行业研发总投资年增 10% 以上，并加快创新药上市及研发投入回笼。由此可见，我国医药行业正迎来政策与创新的双重利好。

（2）经济环境

近年来，全球经济面临多重阻力。气候灾害频发、通胀压力上升、货币政策转向以及供应链受损，都对世界经济复苏构成风险，国际货币基金组织多次下调全球经济增长预期。从国内经济环境看，中国中产阶级人数

已达 1.09 亿，位居全球首位，预计到 2030 年将占总人口的 35%，中国居民人均可支配收入稳步增长，带动消费支出的提升，尤其是在医疗保健领域。居民人均医疗支出占消费支出的比例逐年增加，显示出消费结构的优化与健康意识的提升。总体来看，中国内需市场潜力巨大。

（3）社会环境

近年来，我国人口老龄化程度持续加深，2020 年老年人口达 1.8 亿，2021 年增至 2.1 亿，预计 2025 年突破 3 亿，2035 年进入重度老龄化社会，慢性病用药需求激增。此外，工业化、城镇化进程及生态环境变化导致亚健康人群大规模出现，“老年病”逐渐年轻化。据统计，亚健康患病率超 20%，新冠疫情后，民众健康意识提升，更加关注身体状况、延长寿命与生活质量，医疗、保健及健身消费需求显著增长，推动国产医药行业发展。

（4）技术环境

科学技术的发展推动了医药生产技术和生物技术的升级，但我国医药行业研发水平较低，投入不足，研究人员比例小，药品研发和可持续发展面临压力。近年来，我国积极支持化学制药工业技术创新，并出台系列监管措施。2021 年，我国获批 89 款创新药品，其中 31 款为生物创新药、46 款为化学创新药、12 款为中医药创新药。在基因组学、AI 药物设计、合成生物学等前沿技术领域，中国创新药企有望实现弯道超车。

1.2 会计分析

（1）研发支出分析

近年来，仁和药业的研发人员数量总体呈缓慢增长趋势，如表 2-1 所示，除 2017 年和 2018 年有所下降外，

其余年份均逐年上升。2021 年,研发人员数量达到历史最高水平,为 270 人,占总员工比例提升至 3.83%,2022 年研发人员数量有所下降,但占比略微增长。仁和药业的研发投入长期处于行业低位,研发人员数量及占比增长缓慢,研发投入不足导致产品结构单一,难以应对竞争加剧的行业趋势。

表 2-1 仁和药业研发人员数据

项目	2018	2019	2020	2021	2022
研发人员数量/人	228	253	269	270	241
研发人员数量占比/%	3.10	3.67	4.11	3.83	3.98

(2) 营业收入和净利润分析

如表 2-2 所示,仁和药业的营业收入从 2018 年的 44.03 亿元增至 2022 年的 51.53 亿元,2020 年收入同比下滑 6.61%,主要因为疫情导致医院门诊量下降,核心产品销量有所降低。2021 年增速反弹至 15.38%,得益于产品进入国家医保目录,销量大幅增长,但 2022 年增速回落至 4.41%,反映其产品总体增长乏力,易受政策与环境变化影响。

表 2-2 仁和药业营业收入和净利润数据

项目	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入/亿元	44.03	45.81	42.78	49.36	51.53
净利润/亿元	5.06	5.38	5.80	6.65	5.74

(3) 资产结构分析

仁和药业的资金主要集中在流动资产上,其流动资产总额呈逐年稳步增长趋势,如表 2-3 所示。流动资产占总资产的比例大致在 60%左右浮动,非流动资产投入略有不足,2022 年非流动资产仅占比 40%,表明其固定资产更新缓慢,制约产能提升。2022 年货币资金达到 28.25 亿元,占比 37%,为历年最高,说明其资金储备充足,但存在闲置资金利用率低的问题。

表 2-3 仁和药业营业收入和净利润数据

项目	2018	2019	2020	2021	2022
货币资金/亿元	17.56	14.19	17.26	23.6	28.25
存货/亿元	5.33	5.23	4.65	6.01	4.58
流动资产合计/亿元	29.05	33.20	38.88	40.56	45.81
非流动资产合计/亿元	17.11	16.65	24.81	28.52	30.54
总资产/亿元	46.17	49.84	63.69	69.08	76.35

1.3 财务分析

(1) 偿债能力分析

如表 2-4 所示,短期偿债能力方面,2018—2022 年,流动比率从 4.20 降至 3.93,速动比率从 3.31 降至 3.20,这表明仁和药业短期内流动性风险较小。但过高的流动比率也反映资金闲置问题。长期偿债能力方面,资产负债率始终低于 16%,产权比率先降低再上升,表明公司几乎无长期债务,财务风险极低。但保守的资本结构限制了财务杠杆效应,未能通过适度负债扩大研发或产能投资,可能错失市场扩张机会。

表 2-4 仁和药业偿债能力指标

项目	2018	2019	2020	2021	2022
流动比率	4.20	5.33	5.60	4.19	3.93
速动比率	3.31	4.39	3.83	3.33	3.20
产权比率	0.21	0.17	0.14	0.19	0.21
资产负债率/%	15.20	12.69	11.02	14.20	15.85

(2) 盈利能力分析

如表 2-5 所示,仁和药业的盈利能力呈逐年下滑趋势。其销售毛利率从 2018 年的 42.98%降至 2022 年的 36.62%,五年累计下降 6.36%。净资产收益率从 15.83%降至 10.42%,反映其资本投资创收放缓,盈利效率不断下降,需进一步优化资产配置与产品结构。

表 2-5 仁和药业盈利能力指标

项目	2018	2019	2020	2021	2022
销售毛利率/%	42.98	42.32	40.18	37.97	36.62
净资产收益率/%	15.83	14.95	13.69	12.80	10.42

(3) 营运能力分析

如表 2-6 所示,仁和药业的存货周转率从 2018 年的 5.08 次提升至 2022 年的 6.17 次,呈现增长趋势,反映其供应链管理效率改善,积压的存货较少。应收账款周转率呈现波动趋势,稳定在 25 次以上,平均账期约 14 天,反映公司回款风险整体可控。

表 2-6 仁和药业营运能力指标

项目	2018	2019	2020	2021	2022
存货周转率/次	5.08	5.01	5.04	5.81	6.17
应收账款周转率/次	27.12	27.72	27.78	25.90	26.59

(4) 成长能力分析

如表 2-7 所示,仁和药业的成长能力呈现波动收缩态势,营业收入增长率从 2018 年的 14.56%降至 2022 年的 4.41%,增速放缓明显。2020 年受疫情影响出现-10.37%的大额负增长,暴露出其对传统渠道的过度依赖。净利润增长率波动剧烈,2021 年因旗下产品纳入医保实

现 14.62% 增长, 但 2022 年回落至 -13.62%, 表明其盈利稳定性不足。总资产增长率 2020 年骤增至 27.79%, 但后续年份回落至 10% 左右, 表明其扩张缺乏持续性。若无法通过研发创新、资产盘活及市场拓展实现突破, 未来增长潜力将逐步弱化, 可能进一步拉大与龙头企业之间的差距。

表 2-7 仁和药业成长能力指标

项目	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入增长率/%	14.56	4.04	-10.37	15.38	4.41
净利润增长率/%	33.20	6.19	7.87	14.62	-13.62
总资产增长率/%	10.80	7.95	27.79	8.46	10.52

1.4 前景分析

从行业角度来看, 我国医药市场具有门槛低、需求大、产品种类多的特点。随着国内消费水平提升以及后疫情时代人们健康意识的增强, 医药市场蕴藏着巨大的发展潜力, 对仁和药业而言机遇与挑战并存。

从仁和药业自身来看, 其整体财务状况在同行业中表现还有待加强。存在长期资本结构偏保守、盈利能力下滑等问题, 需进一步优化资产配置与产品结构, 推动研发创新产品升级, 通过研发创新、资产盘活及市场拓展等方式实现成长突破。

2 仁和药业财务问题分析及优化建议

2.1 问题分析

(1) 资本结构不合理

近年来, 仁和药业的筹资战略展现出一定的连续性, 主要依赖股权融资和自我积累, 采取以留存收益为主的融资策略, 有效降低了企业偿还债务的风险。过去十年间, 除 2020 年子公司发生短期借款外, 仁和药业几乎没有短期或长期借款, 表明其外部债务筹资比例极低, 筹资结构较单一。这种筹资结构限制了企业通过财务杠杆提升资金使用效率, 难以实现资本利用的最大化。

(2) 研发创新动能不足

仁和药业的研发投入明显不足, 这成为制约其长远发展的瓶颈。仁和药业在 2018 至 2022 年间, 研发费用占比始终低于 3%, 2022 年公司研发人员占比仅为 3.98%, 远低于同行业企业的平均水平。这表明公司在创新研发上的投入明显不够, 导致技术更新速度慢, 这使得公司难以适应行业的快速发展与变化, 陷入了“重销售、轻研发”的困境, 导致其产品难以有效满足市场日益多元

化的需求。

(3) 盈利稳定性弱, 长期增长乏力

仁和药业的销售毛利率从 42.98% 下降至 36.62%, 这一变化的核心原因主要在于药材价格的波动和医保政策的降价压力。净利润波动剧烈, 2022 年净利润同比下滑 13.62%, 反映出公司对传统普药的过度依赖, 缺乏足够的抗风险能力。此外, 仁和药业的货币资金长期闲置, 未能通过并购或投资等方式拓展新业务, 未能充分利用资金去寻求新的增长点, 稳定和可持续的扩张路径, 长期发展潜力不足。

2.2 优化建议

(1) 优化资本结构, 提高债务融资比例

仁和药业对股权筹资依赖较高, 可以通过发行可转债或公司债, 适当提升公司的资产负债率, 募集资金用于先进生产线扩建或并购创新药企。还可以考虑引入具有技术优势或市场资源的战略投资者, 在换取资金支持的同时带来战略协同效应。进一步提高公司资本的稳定性和长期发展潜力, 减少财务风险。

(2) 加大研发创新, 推动产品转型

仁和药业应持续加大对研发领域的投入, 提升研发人员的数量和质量, 重视创新人才的培养与引进, 构建完整的人才培养体系, 培养符合未来发展需求的高端研发人才。此外, 企业还应淘汰效益较低、市场需求不高的传统药品, 转向具有市场潜力的创新药开发, 尤其是在心脑血管、慢性病等高需求领域, 适应老龄化市场转型需求。

(3) 优化资产配置, 提升盈利稳定性

仁和药业应充分利用闲置资金, 拓展具有市场竞争力的产品线, 增强盈利能力。同时强化渠道建设和市场渗透, 满足更广泛消费者的需求, 提升销售额和市场占有率, 紧跟数字化营销的趋势, 推动线上线下融合发展, 搭建私域流量平台, 整合线下药店与线上电商数据, 从而实现长期稳定的收入增长。

3 结语

本文以仁和药业为例, 基于哈佛分析框架对企业财务状况进行全面分析。在战略层面运用 PEST 模型分析其战略环境; 在会计层面, 通过研发支出、收入和净利润、资产结构 3 个方面进行分析; 在财务层面, 从偿债能力、盈利能力、营运能力、成长能力 4 个方面进行分

析;在前景层面,从行业角度和企业角度进行分析。分析发现仁和药业存在资本结构不合理、创新动能不足、盈利稳定性弱等问题,因此本文提出了优化资本结构、加大研发创新、优化资产配置等对策建议,旨在为仁和药业以及行业内其他企业的经营发展提供参考依据。

参考文献

- [1]张晨,于斯齐,肖文娟.基于BSC和哈佛框架的绩效评价体系创新——以科大讯飞为例[J].会计之友,2022,(22):55-61.
- [2]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.

- [3]王彦,李昕玥.以基于哈佛分析框架的财务分析促进公立医院高质量发展[J].中国总会计师,2024,(12):149-151.
- [4]邵明政.哈佛分析框架下新能源汽车财务状况分析——以A公司为例[J].经济研究导刊,2024,(21):73-76.
- [5]戴琦.浅谈哈佛分析框架在战略管理研究中的应用[J].财经界,2020,(11):95-96.

作者简介:潘言(2000.11—),男,汉族,江西南昌人,硕士在读,华东交通大学经济管理学院,研究方向:会计。