

疫情冲击下中国制造业企业财务状况分析

叶宇婷

山东师范大学，山东省济南市，250000；

摘要：制造业是我国国民经济的核心组成部分，其发展态势直接决定了国民经济的整体发展状况。2019 年底爆发的新冠疫情，对制造业造成强烈冲击。基于中国多家制造业上市公司的财务报表，运用财务比率分析、对比分析等方法对上市公司财务状况质量分析，透视制造业企业在疫情冲击下偿债，盈利与运营能力的变化，为各类制造业企业应对疫情常态化的冲击而采取精准的战略决策提供科学依据。

关键词：新冠疫情；制造业企业；财务状况

DOI:10.69979/3041-0673.25.03.096

引言

自 2019 年新冠疫情在武汉爆发后，全国进行了为期 3 年抗疫之旅，对我国制造业产生了极大的消极影响。从现有文献综述分析，中国 A 股上市公司（制造业）受疫情影响主要体现在：一是现金流减少、资产负债率提高和经营利润明显下降，二是疫情对中小企业的影响要高于大型企业，（张凯煌、王庆兰，2020）。邓桦（2022）研究发现，疫情对生产供给带来不确定性、需求萎缩明显、供应链脆弱、制造产业链由水平向垂直产业集聚靠拢。

本文从财务报表为出发点，筛选电子设备制造业，服装纺纱业，化学制药业，金属制品业与饮料行业上市的 75 家企业的财务报表进行分析，考虑企业的行业特性，探寻不同行业企业在新冠疫情冲击时的有效措施，为企业度过艰难时期提供建议。

1 行业的财务风险分析

1.1 偿债能力分析

企业偿债能力需要从时间进行划分，考虑短期与长期的偿债能力。流动比率和速动比率衡量企业的短期偿债能力。

表 1

指标	行业	2022	2021	2020	2019	2018
流动比率	电子设备制造业	2.13	2.46	1.91	1.78	1.77
	服装家纺	2.40	2.58	2.70	2.71	2.63
	化学制药	2.38	2.39	2.26	2.19	2.42
	金属制品	2.21	2.80	2.75	1.80	2.36
	饮料	2.17	2.08	2.12	2.21	2.23
速动比率	电子设备制造业	1.70	1.99	1.49	1.39	1.36
	服装家纺	1.71	1.90	2.01	1.89	1.86
	化学制药	2.00	2.01	1.86	1.79	1.99
	金属制品	1.61	1.96	1.97	1.21	1.60
	饮料	1.57	1.56	1.60	1.68	1.72
资产负债率（%）	电子设备制造业	41.48	39.84	46.49	47.14	48.66
	服装家纺	35.11	33.91	32.01	31.83	31.31
	化学制药	36.57	36.53	35.13	37.51	36.62
	金属制品	38.27	36.61	37.44	43.57	40.89
	饮料	39.14	38.43	38.08	37.87	34.36

由表 1 可知,电子设备制造业的流动比率及速动比率在 2018—2021 年上升,2019 年的上升幅度少于后两年。说明疫情初期,多数企业流动资产增长速度放缓。服装家纺,化学制药及饮料业的流动比率与速动比率总体下降。化学制药和金属制品业的流动比率和速动比率出现较大幅下降,后期流动比率与速动比率逐渐上升。饮料行业 2018 年的流动比率为 2.23,2021 年仅为 2.08,2022 年流动比率上升为 2.17,仍少于 2018 年的流动比率。

衡量长期偿债能力的是资产负债率。资产负债率高,企业对债务的融资依赖程度高,财务风险大,存在资金链断裂风险。由表 1 可知,电子设备制造业的资产负债率在 2018—2021 年持续下降,2022 年回升至 41.48%。在资产总额上升时,企业负债比率减少,电子设备制造

业多数企业的融资状况良好。2018—2022 年服装家纺业的资产负债率上升。化学制药业的资产负债率在 2019 年上升,后恢复至 36.57%。金属制造业的资产负债率在 2019 年上升,后三年又恢复至 38.27%。饮料行业的资产负债率逐年增高。

综上,电子设备制造业的偿债能力良好;化学制药业与金属制品业的短期偿债与长期偿债能力有波动,但在疫情之后恢复平稳;服装家纺与饮料业的短期与长期偿债能力在疫情影响下有所下降,有可能导致企业的财务风险加剧,融资能力受限。

1.2 盈利能力分析

企业盈利能力主要通过销售毛利率,销售净利率以及净资产收益率三个盈利指标进行分析。

表 2

指标	行业	2022	2021	2020	2019	2018
销售毛利率(%)	电子设备制造业	22.90	24.37	25.35	25.66	26.55
	服装家纺	43.91	43.86	42.41	44.18	44.00
	化学制药	57.39	58.92	59.32	58.53	57.14
	金属制品	18.56	19.15	22.99	23.16	22.57
	饮料	54.66	54.74	53.87	53.71	52.40
销售净利率(%)	电子设备制造业	4.41	5.40	5.33	-1.63	1.63
	服装家纺	-1.26	4.06	1.62	7.77	8.25
	化学制药	12.11	13.52	9.92	11.49	11.41
	金属制品	5.70	7.18	10.46	8.17	7.47
	饮料	16.30	17.82	20.09	7.38	17.44
净资产收益率(%)	电子设备制造业	5.34	10.00	12.71	8.71	18.62
	服装家纺	-1.18	5.69	4.89	9.01	9.51
	化学制药	10.67	11.80	10.65	12.55	11.36
	金属制品	8.24	10.47	16.22	12.89	12.75
	饮料	14.40	16.17	18.21	9.93	17.49

从表 2 可知,电子设备制造业的销售毛利率逐渐下降。服装家纺业,化学制药业波动平缓。金属制品业销售毛利率在 2019 年上升了 0.59%,后三年持续下降。饮料行业 2018—2022 年销售毛利率呈现持续上升趋势,表明饮料行业的盈利状况稳定良好。

从销售净利率来分析,各行业的波动更加明显。电子设备制造业在 2019 年,销售净利润从 1.63%下降到-

1.63%。在 2019—2020 年内,行业的平均销售净利率出现骤增,后两年销售净利率变动较为平缓。服装家纺的销售净利润在 2018—2022 年从 8.25%下降到-1.26%。化学制药业的销售净利率上下波动较为平缓,5 年内在 10%左右。金属制造业的销售净利率的波动表现为凸形,先上升后下降。饮料行业的销售净利率在 2019 年下降到 7.73%,在 2020 年上升至 20.09%,在 2022 年又平稳下降

至 16.30%，波动较大。

从净资产收益率来分析，电子设备制造业的净收益率在 2018—2022 年波动下降，且波动幅度较大。服装纺织业的净资产收益率大幅度下降，从 9.51%下降至-1.18%。金属制品的净资产收益率波动表现为凸形，先上升后下降。饮料行业的净资产收益率波动下降。五个行业总资产收益率与销售净利率波动幅度相似。

综上，在新冠疫情初期，电子设备制造业，服装家纺业与饮料行业受到冲击较大，行业整体盈利受到影响。

2020 年后，电子设备制造和饮料业逐渐恢复，服装纺织业仍呈现下降态势。化学制药业的三项指标皆呈现平稳上升的趋势。金属制品业的净利率不减反增，大部分金属制品企业所受的直接冲击较少。

1.3 营运风险分析

企业的营运能力主要通过三个指标进行评估，即应收帐款周转率，存货周转率和总资产周转率

表 3

指标	行业	2022	2021	2020	2019	2018
应收账款周转率 (次)	电子设备制造业	3.83	4.12	3.95	3.84	3.83
	服装家纺	10.03	10.79	8.85	9.74	10.02
	化学制药	7.11	7.36	6.38	6.91	6.77
	金属制品	12.78	15.00	12.67	10.98	10.03
	饮料	3131.33	2842.52	686.68	478.69	601.00
存货周转率(次)	电子设备制造业	4.03	4.03	4.55	4.90	5.05
	服装家纺	2.03	2.21	1.92	2.02	2.20
	化学制药	3.34	3.44	2.97	3.21	3.03
	金属制品	4.19	4.48	4.10	4.07	4.18
	饮料	3.01	3.39	3.25	3.60	3.53
总资产周转率 (次)	电子设备制造业	0.64	0.72	0.81	0.82	0.82
	服装家纺	0.64	0.72	0.66	0.75	0.75
	化学制药	0.58	0.61	0.60	0.70	0.70
	金属制品	0.92	1.04	0.97	1.06	1.10
	饮料	0.55	0.60	0.58	0.66	0.78

从表 3 可知，电子设备制造业的应收账款周转率在 2018—2021 年平稳上升，2022 年下降至 3.83 次/年。2019—2021 年间电子设备制造业营业收入的增长速度大于应收账款的增长速度，应收账款周转率上升，2022 年后的应收账款周转率回落至 2018 年的水平。服装家纺业的应收账款周转率在 2018 至 2020 年下降，2021—2022 年回升至 10.03 次/年。化学制药和金属制品业的应收账款周转率在 2018—2022 年波动上升。饮料业的应收账款周转率在 2018—2019 年从 601 次/年下降至 478.69 次/年，而后三年平稳上升至 3131.33 次/年，总体呈现上升趋势。

电子设备制造业在 2018—2022 年间存货周转率稳定下降，说明存货的增长速度大于销售收入的增长速度。服装家纺业的存货周转率在 5 年间较为平稳，维持在 2.0 次/年附近。化学制药行业的存货周转率呈现波动上升的趋势，总体从 3.03 次/年上升至 3.34 次/年。金属制品业的存货周转率较为平稳，维持在 4.1 次/年。饮料行业在 2018—2022 年期间的存货周转率呈现波动下降的趋势，原因在于，营业收入的增速慢于存货的增速。

综上，2018—2022 年之间，电子设备制造业与服装纺织业的应收账款周转率变化较为平稳，化学制药业，金属制品业与饮料行业的应收账款周转率总体上升。电

子设备制造业的存货周转率下降,其他四个行业的存货周转率波动平稳。五大行业总资产周转率总体缓慢下降。

2 结论与建议

新冠疫情对于非必需品行业的影响较为明显。如服装纺纱与饮料行业的偿债能力和盈利能力在疫情间都为下降趋势,运营风险有所升高。因为在疫情期间,居民收入减少以及对未来风险的不确定性,导致居民对于非必需品的欲望降低,使得非必需品行业的营收增长速度放缓或减少。对于必需品行业,如化学制药业,虽疫情导致居民对药物的需求量增加,但在国家政策下,药物的价格波动小,营业收入增长有限,化学制药业的生产经营状况趋于稳定。

非必需品行业在非常时期应缩小产量,降低营业成本与销售价格,保证销售收入以及销售利润。必需品行业应当稳定销售成本,减少坏账。保证在销售利润稳定的情况下,合理调节企业的资本结构。

参考文献

[1] 栾晓丽,杨陈. 新型冠状病毒肺炎疫情下中国的服

装产业现状与发展思路[J]. 2021. DOI:10.3969/j.issn.1007-6867.2021.07.014.

[2] 张春洋,应佩容. 2020 年新冠肺炎疫情对企业价值的影响及启示——基于我国食品饮料行业 A 股上市公司[J]. 商场现代化,2020(16):4.

[3] 王高凤,郑琼洁. 产业链视角下新冠疫情对我国制造业的影响研究[J]. 产业经济评论,2020(4):15.

[4] 张月花,杨林,薛伟贤. 新冠疫情对我国制造业的影响——基于股票市场回报的实证研究[J]. 西安理工大学学报[2025-03-03].

[5] 邓桦. 新冠疫情对制造业的冲击与应对举措[J]. 竞争情报,2022(3).

基金项目: 山东省山东师范大学 2023 年度本科生科研基金项目“疫情冲击下中国制造业企业财务状况质量与战略选择”(项目编号: BKJJ2023007)

作者简介: 叶宇婷(2002—),女,汉族,安徽省芜湖市弋江区,山东师范大学,在读本科生,研究方向: 经济学金融