

# 基于杜邦分析法的贵州圣济堂 制药有限公司营运能力分析

席若凡

贵州大学哲学学院, 贵州 贵阳

收稿日期: 2024年6月11日; 录用日期: 2024年7月2日; 发布日期: 2024年8月15日

## 摘要

在我国经济蓬勃发展的浪潮中, 随着社会经济体系的日益健全及各行业的持续繁荣, 企业财务活动在市场经济框架内变得愈加多元化与复杂化。中医药电商企业作为其中的重要一员, 为凸显竞争优势, 深入剖析其财务状况显得尤为关键, 这不仅关乎企业的稳健运营, 更直接牵引着其未来的发展方向。本文选取贵州圣济堂制药有限公司作为研究对象, 对贵州圣济堂2017~2021年之间5年的营运数据指标进行分析, 揭开企业每一笔的资金利用情况以及资源配置情况, 从中发现问题并提出建议, 希望通过对运营能力指数的分析, 可以提高贵州圣济堂的应收账款、流动资产和存货周转率、增加企业的销售收入等, 进而实现价值的最大化。

## 关键词

中医药电商, 杜邦分析法, 营运能力分析, 贵州圣济堂制药有限公司

## Operating Capacity Analysis of Guizhou Shengjitang Pharmaceutical Co., Ltd. Based on DuPont Analysis Method

Ruofan Xi

School of Philosophy, Guizhou University, Guiyang Guizhou

Received: Jun. 11<sup>th</sup>, 2024; accepted: Jul. 2<sup>nd</sup>, 2024; published: Aug. 15<sup>th</sup>, 2024

## Abstract

In the wave of vigorous economic development in our country, with the increasingly sound social

and economic system and the continuous prosperity of each industry, corporate financial activities become more diversified and complex within the framework of the market economy. As an important member of traditional Chinese medicine e-commerce enterprises, in order to highlight their competitive advantages, in-depth analysis of their financial situation is particularly critical, which is not only related to the steady operation of enterprises, but also directly leads to their future development direction. This paper selects Guizhou Shengjitang Pharmaceutical Co., Ltd. as the research object, analyzes the operating data indicators of Guizhou Shengjitang for five years from 2017 to 2021, reveals the utilization of funds and resource allocation of each enterprise, finds problems and puts forward suggestions. It is hoped that through the analysis of the operating capacity index, it can improve the accounts receivable, current assets and inventory turnover of Guizhou Shengji Church, increase the sales revenue of the enterprise, and thus maximize the value.

## Keywords

Traditional Chinese Medicine E-Commerce, DuPont Analysis, Operation Capacity Analysis, Guizhou Shengjitang Pharmaceutical Co., Ltd.

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

近年来养生健康等观念受到不断地推崇和人们的关注, 中药作为中国特有的传统资源, 不同于西医, 它提倡人作为一个整体, 应该通过外部表现确定内部病变, 从而确定整体疗法, 达到药到病除, 强身健体的作用。而其取自天然, 结合科学技术加工、反复实验的理念也受到人们对于绿色健康的推崇。随着时代发展, 医药产业作为我国的支柱产业之一, 中医药产业登上各种各样的电商平台, 创造的经济数值是非常可观的。近些年, 来中药的发展趋势处于不断上升的状态, 很多行业都非常看好中药的发展前景, 很多人都在这个专业领域内进行投资, 有效推动了我国医药行业的高速发展。本文运用杜邦分析的方法, 对贵州圣济堂公司的经营情况、经营能力和财务情况进行了综合分析, 通过分析可以对贵州圣济堂公司目前的经营情况做出相应的调整, 从而提高公司在同中医药电商企业中的竞争力。

## 2. 营运能力概念与理论基础

### 2.1. 营运能力的概念

企业营运能力分析就是要通过对反映企业资产营运效率与效益的指标进行计算与分析, 评价企业的营运能力, 为企业提高经济效益指明方向[1]。企业资产的周转速度快, 说明企业的流动性高和偿付能力强, 说明资产利润的周转速度快[2]。

### 2.2. 影响营运能力的因素

资产的周转速度决定了资产管理能力, 一般用周转率和周转期来表示。周转率是反映某一时期企业资产的周转率。周转期是反映了一次资产周转所需的天数。具体来说, 资产的周转速度需要从以下几个方面进行分析。

应收账款周转率: 反映企业应收账款周转率, 比率越高, 应收账款周转率越快, 流动性越强; 可减

少减收费用和坏账损失[3]。如果企业应收账款居高不下，会严重影响到企业的营运资金，让企业的资金周转变得困难重重，同时企业经营成果与收益不符实际，从而造成难以挽回的损失。

存货周转率：存货周转率，又称存货利用率，主要是以资金的运动为中心，从采购付款开始，再到销售收款的全过程所需要的资金时间或者速度的反映[4]。也是衡量和评价企业库存采购、投产、销售恢复等管理状况周转指标的综合指标[5]。库存周转率高，说明库存实现速度快，周转量大，资本占用水平低。

流动资产周转率：流动资产周转率是企业中流转速度最快的一项指标，也是影响企业资产的重要内容。它反映了企业所有流动资产的利用效率，是评价企业资产利用率的重要指标。流动资产周转率越高越好，说明使用同一流动资产完成的周转金额越多，流动资产的利用效果越好。

固定资产周转率：固定资产周转率高，表明企业充分利用固定资产，对固定资产的投资合理，固定资产周转指标结构合理。

### 2.3. 杜邦分析体系的结构与分解指标分析

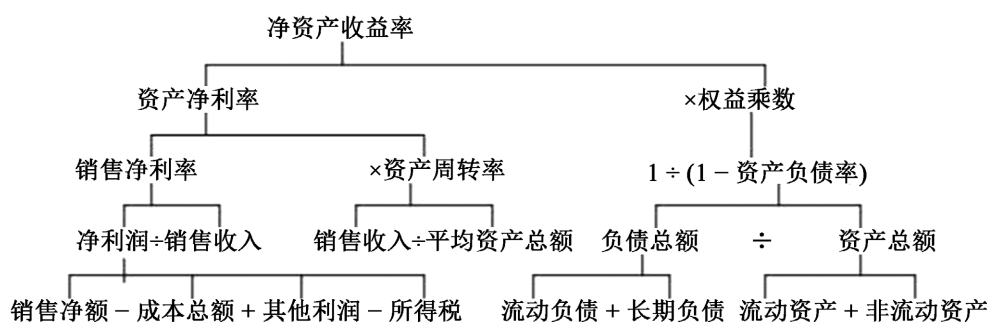


Figure 1. DuPont financial analysis system

图 1. 杜邦财务分析体系

杜邦分析，以下简称杜邦系统，是利用主要财务比率指标之间的内部联系[6]，对企业的财务状况和经济效益进行综合分析的一种方法。该系统主要以净利率和权益乘数为核心，重点揭示企业盈利能力和权益乘数对股本回报率的影响[7]，通过它即可大概掌握企业的财务概况，但其在具体实际运用中却存在一定的局限性，这是因为杜邦的分析系统只分解了相关的财务指标，而不是重建了金融体系。

## 3. 贵州圣济堂发展现状

### 3.1. 贵州圣济堂的公司简介

贵州圣济堂药业有限公司成立于 1996 年，是一家专业研究开发、制造糖尿病药物的企业，是贵州省高科技企业，贵州省“双百强”企业，2017 年被贵州省经济和信息化委员会评为“龙头企业、高成长性企业”，2017 年被清镇市评为“非国有企业纳税大户”，2021 年被评为贵州省“小巨人”专精特新企业。

### 3.2. 贵州圣济堂所处行业现状分析

中国人口基数庞大以及近年来老龄化的加剧推动了医疗健康行业的发展，中医和西医直在市场上不停追赶，由于中国居民收入增加和消费能力的提高，对健康的观念发生了改变[8]。而中医不仅仅可以治病，其养生保健的功能也受到广泛的关注。中药源自大自然，经过科学的加工、人工反复的试验，保留草药的传统医效，迎合了当代绿色消费理念。在 2015~2018 年期间，对中药材需求量上升。市场前景非常乐观。另外中医近年来不仅用于治疗，也用于调理的特点受到青睐，诊断中根据内部病变，制定整

体疗法，相比于西药等生物制药产品，疗效温和，对人体伤害较小。

### 3.2.1. 中医药行业市场供给

由于城乡居民收入增加和消费结构升级，人们在医疗健康教育方面的消费也在增加。根据药监局的统计数据显示，中医药行业 2018 年保持增长，达到 17.8 万亿元。当下就业形势已经成为一个紧迫的话题，中医药行业的飞速发展，对严峻的就业形势有一定的缓解作用，中国医药保健类的人数共计 122.5 万人，执业医师 54.3 万人，占 44.3%。但我国中医药医师资源仍处于匮乏之状态，高学历人才不足。值得注意的是，部分中药材得到欧美市场的准入，为我国中医药打开国门铺垫了基础，能增加中医药行业在海外市场的份额，提升盈利能力[9]。

### 3.2.2. 中医药行业发展趋势：行业整体营运能力有提高空间

我国的中医药行业各个企业规模呈现不均衡状态。从 2015~2018 年中医药产业整体资产规模不断扩大，从 2016 年中药需求量 388.9 万吨增加到 2018 年中药需求量 443.6 万吨，存货周转率从 2016 年 2.75 上升到 2018 年 2.78，期间存货周转率上升了 0.02。但资产负债率从 2016 年 29.35 下降到 2018 年 27.51，期间资产负债率下降了 1.84，说明企业借款业务的能力较弱，但是众多投资者都支持中医药行业的发展。在总规模增加的同时，企业应关注资产的效率，这可以通过经营能力得到充分反映，从已知数据可以看出，中医药行业总资产周转率从 2016 年 0.59 下降到 2018 年 0.56，期间总资产周转率下降了 0.03，也就代表着营运能力确实需要提高。而医药类型的企业生产周期很长，对原材料的采购、固定设备的投资需要占用非常多的资金，因此存货的管理具有不可撼动的地位。见表 1，可以看出 2016~2018 年中医药行业的存货管理能力保持平衡。而作为迅猛增长的行业，如何提高资源的管理效率，使现有资产发挥最大的价值是非常重要的[10]。

Table 1. Demand for traditional Chinese medicine

表 1. 中药需求量

| 时间   | 中药需求量(万吨) |
|------|-----------|
| 2016 | 388.9     |
| 2017 | 412.5     |
| 2018 | 443.6     |

(数据来源：前瞻产业研究院)。

## 4. 基于杜邦分析法的贵州圣济堂制药有限公司营运能力分析

### 4.1. 贵州圣济堂流动资产营运能力分析

#### 4.1.1. 存货周转率

库存周转率还可以衡量库存是否合适，是否能保证产品的不间断生产和有序销售[11]。见表 2，可以看出圣济堂的存货周转率五年内呈现持续上升趋势，存货周转率从 2017 年的 6.20 上升到 2021 年的 6.76。存货周转天数从 2017 年的 58.06 天，下降到 2019 年的 43.27 天，又从 2019 年的 43.27 天上升到 2021 年的 53.25 天。存货周转率也反映了合理的贷款结构和合格的质量状况，表明了贵州圣济堂存货结果在逐年改善，虽然幅度不大，但是朝着好的方向发展。

圣济堂公司近五年来，该公司产品的营业成本从 2017 年 170,083.09 万元上升到 2019 年 202,211.48 万元，又从 2019 年 202,211.48 万元下降到 2021 年 214,436.58 万元；5 年期间营业成本增加了 44,353.49

万元。和该公司准备的库存产品数量从 2017 年 29,320.00 万元下降到 2019 年 23,910.00 万元，又从 2019 年 23,910.00 万元下降到 2020 年 21,200.00 万元，又从 2020 年 21,200.00 万元上升到 2021 年 42,200.00 万元；5 年期间存货期末余额上升了 12,880.00 万元，总体均呈上升趋势。2017~2021 年库存期末平衡总体增长趋势的原因受到企业规模扩张的影响。存货在 2020~2021 年呈现增长趋势是因为受到疫情原因。企业规模扩张的直接影响是产品销售数量的增加，导致销售成本的增加。为了保证货物在企业中的正常流通，企业储备的货物数量也会增加。

**Table 2.** Inventory turnover table of Guizhou Shengjitang from 2017~2021 (Unit: ten thousand yuan)

**表 2.** 2017~2021 年贵州圣济堂存货周转率表(单位：万元)

| 时间指标       | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       | 2017       |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 存货周转率(次)   | 6.76       | 7.75       | 8.32       | 8.04       | 6.20       |
| 存货周转天数(天)  | 53.25      | 46.45      | 43.27      | 44.78      | 58.06      |
| 营业成本(万元)   | 214,436.58 | 174,840.46 | 202,211.48 | 217,307.82 | 170,083.09 |
| 存货期初余额(万元) | 21,200.00  | 23,910.00  | 24,710.00  | 29,320.00  | 25,580.00  |
| 存货期末余额(万元) | 42,200.00  | 21,200.00  | 23,910.00  | 24,710.00  | 29,320.00  |
| 存货平均余额(万元) | 31,700.00  | 22,555.00  | 24,310.00  | 27,015.00  | 27,450.00  |

(数据来源：新浪财经、巨潮资讯)。

#### 4.1.2. 流动资产周转率

在一段时间内，流动资产的周转率越高，同一流动资产的周转率越高，流动资产的利用效果越好[12]。见表 3，可以看出流动资产周转率下降表明营运资本的效率降低，企业的营运能力下降，因为在相同的流动资产数额下，流动资产的周转率越低，企业的收入越少，从 2017 年 0.86 上升到 2021 年 1.40，期间仅上升了 0.54。说明圣济堂流动资产的应用效率不高，财务流动风险相对较高。当将流动资产的周转率表示为周转日时，2017 年周转天数 418.60 天，2021 年周转天数 257.14 天，期间周转天数减少了 161.46 天。流动资产期末余额从 2017 年 190,990.00 万元上升到 2021 年 152,980.00 万元，5 年期间上升了 38,010 万元。表示圣济堂存货周转率不高，存货较多，有大量的应收账款。

**Table 3.** Current Assets turnover table of Guizhou Shengjitang from 2017~2021

**表 3.** 2017~2021 年贵州圣济堂流动资产周转率表(单位：万元)

| 时间指标         | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       | 2017       |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 流动资产周转率(次)   | 1.40       | 1.21       | 1.21       | 1.32       | 0.86       |
| 流动资产周转天数(天)  | 257.14     | 297.52     | 297.52     | 272.73     | 418.60     |
| 流动资产期初余额(万元) | 158,670.00 | 159,010.00 | 176,560.00 | 190,990.00 | 202,220.00 |
| 流动资产期末余额(万元) | 152,980.00 | 158,670.00 | 159,010.00 | 176,560.00 | 190,990.00 |
| 流动资产平均余额(万元) | 155,825.00 | 158,840.00 | 167,785.00 | 183,775.00 | 196,606.00 |
| 营业收入(万元)     | 218,136.97 | 192,685.29 | 202,628.62 | 243,080.68 | 169,295.94 |

(数据来源：中财网、巨潮资讯)。

## 4.2. 贵州圣济堂总资产营运能力分析

见表 4，可以看出圣济堂的资产总周转率从 2017 年 0.24 上升到 2021 年 0.47，期间上升了 0.23，总



资产周转天数从 2017 年 1500 天减少到 2021 年 765.96 天，期间减少了 734.04 天。表明其资产的管理质量和利用有所提高，侧面证明圣济堂的资产周转率上升，公司的销售能力提高导致了公司的销售收入升高，资产投资效率有所提高，资产利用效率都有所提高[13]。

圣济堂公司 2017~2021 年总资产变化趋势，看出圣济堂公司这五年总资产从 2017 年 691,440.00 万元下降到 2021 年 460,220.00 万元，期间减少了 231,220.00 万元。2019 年总资产出现了幅度较大的减少，2019 年总资产比 2018 年总资产减少了 196,370.00 万元，2019 年企业当年出于发展的长远考虑，要进行资产重组，因此计提了资产减值的处理。

**Table 4.** Total asset turnover ratio of Guizhou Shengjitang from 2017 to 2021 (unit: ten thousand Yuan)  
**表 4.** 2017~2021 年贵州圣济堂总资产周转率表(单位: 万元)

| 时间指标        | 2021       | 2020       | 2019       | 2018       | 2017       |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 总资产周转率(次)   | 0.47       | 0.41       | 0.36       | 0.36       | 0.24       |
| 总资产周转天数(天)  | 765.96     | 878.05     | 1000       | 1000       | 1500       |
| 营业收入(万元)    | 218,136.97 | 192,685.29 | 202,628.62 | 243,080.68 | 169,295.94 |
| 总资产期初余额(万元) | 465,540.00 | 470,530.00 | 666,900.00 | 691,440.00 | 719,650.00 |
| 总资产期末余额(万元) | 460,220.00 | 465,540.00 | 470,530.00 | 666,900.00 | 691,440.00 |
| 总资产平均余额(万元) | 462,880.00 | 468,035.00 | 568,715.00 | 679,170.00 | 705,545.00 |

(数据来源: 中财网、巨潮资讯)。

## 5. 提升贵州圣济堂营运能力的对策

### 5.1. 加强对应收账款的管理，提升企业营运能力

加强下游经销商的调研，强化合作商的全面分析，形成以本企业利益为出发点的合作商信用评估机制，并以此制定合适的赊销范围，避免应收账款的劣变可能[14]；完善企业的应收账款内控制度及法律团队建设，重视应收账款冗余的问题并制定高效率的收款计划，对于即将或已经劣变的应收账款尽快通过法律程序缩短回收周期，减少资金亏损；应当建立收回应收账款以及坏账的奖惩机制，强化公司员工收取现金及现金等价物的观念，从根源上减少坏账损失的可能，为公司降低发生损失的概率。

### 5.2. 加强对应收账款的管理，提升企业营运能力

近 5 年来，圣济堂股份有限公司的存货周转率也是呈一个上升趋势，向好的方向发展，应该更进一步加强企业库存管理，提高总资产周转率。圣济堂可以通过具体的库存管理计划规划企业库存，通过库存时长分区域精准区分库存产品并实施精细化管，尽可能避免库存时间过长；此外还需要加强关注市场动向，强化市场调研，把握市场动向，以此来指定更具针对性的购销计划，减少滞销产品的生产，增加热销产品的生产，关注季节性产品和潜力性产品的生产。

### 5.3. 充分利用闲置资产

规模过大，容易造成闲置设备成本，降低了固定资产的使用效率；规模过小，生产能力较弱，不易形成规模效益[15]。圣济堂的固定资产周转速度稳定性较低，所以圣济堂应加强对固定资产的管理使用，确保固定资产的投资规模和结构合理。对于闲置资产可以通过出租、出售、转产等方式进行处理。通过出租需要但长期闲置的固定资产提高此类固定资产的变现能力；通过出售非必要闲置

固定资产加速资金周转，提高资产利用率；通过对短周期性固定资产进行转产，提高此类固定资产的利用率。

#### 5.4. 改善产销管理制度

一个企业能否长久的运营下去，关键在于拥有良好的组织和管理。因此，加强销售管理制度能够促使集团正常、高效运转[16]。圣济堂应该要通过有效的管理，组织协调好集团内部的各个功能，不断改善产销管理制度，把握其产销管理制度的有效性，在激烈的社会竞争中取得优势。通过对整个产品生命周期进行更加细致化的管理，更加准确的把握市场需求及潜力，使研、产、销实现良性循环，为企业发展注入强劲动力。此外还需加强全过程的监督管理，避免出现因监督不到位导致的生产、贪腐以及舆论等问题。

### 6. 结论

对企业经营能力的研究，是为了研究企业在资产管理中的效率。这种能力表现在资产周转的贡献；这种贡献将影响增值目标的实现。公司的偿付能力和盈利能力取决于经营能力，是整个财务的核心。贵州圣济堂是贵州中药行业的龙头企业之一。因此，研究贵州圣济堂在中药行业中的营运能力具有重要意义。经过新冠疫情，再一次，它为制药行业的发展提供了一个机会。本文结合经营能力的相关指标和以往的研究理论，结合圣济堂公司的发展为具体案例，利用这五个经营能力指标对圣济堂公司的发展进行了分析和评价，并给出了相应的预防措施。

本文从对圣济堂公司 2017~2021 年的五项具体指标进行纵向和横向分析，发现圣济堂公司经营过程中存在的问题，并提出四种建议：一是加强应收账款回收管理，减少坏账损失；二是加强库存管理，提高库存周转率，增加销售额；三是提高固定资产周转率；四是不断完善生产销售管理制度。

因此，建立和实施科学合理的企业管理能力评价指标对树立正确的经营行为起到了一定的帮助作用，它可以让企业更好地认识到管理的缺陷和根源，从而对企业的资产进行更好地管理，从而提升经济效益，为国家宏观经济政策体系和投资者提供与之相关的利益决策。

### 参考文献

- [1] 冯宇宇. 企业营运能力分析——以小米公司为例[J]. 老字号品牌营销, 2023(20): 130-132.
- [2] 林萍. 企业营运能力研究——以滨江集团为例[J]. 老字号品牌营销, 2024(3): 133-135.
- [3] 陈明亮. 基于应收账款周转率和存货周转率的营运资金风险管理研究[J]. 中国市场, 2023(1): 109-111.
- [4] 吴琴恋. 存货资金周转率对企业绩效的影响探析[J]. 中国乡镇企业会计, 2024(3): 68-70.
- [5] 彭红丽. 存货资金周转率对企业绩效的影响探析[J]. 行政事业资产与财务, 2018(11): 15-16.
- [6] 赫小岚. 基于杜邦分析体系的 B 公司盈利能力研究[J]. 中国管理信息化, 2020, 23(13): 75-76.
- [7] 张跃超. 杜邦分析视角下中小企业商业信用融资与经营绩效关系探讨——以创业板上市公司为例[J]. 商业经济研究, 2016(9): 158-160.
- [8] 盛楠. 中药行业上市公司盈利能力的影响因素分析[J]. 现代商业, 2018(10): 116-117.
- [9] 高静. 我国中药行业发展形势及战略分析[J]. 三门峡职业技术学院学报, 2020, 19(3): 120-123.
- [10] 方克著, 李小文. 云南白药的盈利能力分析——基于杜邦分析法[J]. 商业经济, 2022(10): 107-108, 113.
- [11] 孙汝. YN 白药盈利能力分析及提升对策研究[D]: [硕士学位论文]. 徐州: 中国矿业大学, 2020.
- [12] 林煜峰. 企业营运能力分析——以青岛海尔股份有限公司为例[J]. 开封文化艺术职业学院学报, 2020, 40(2): 206-208.
- [13] 赵子纯. 基于杜邦分析体系的双塔食品盈利能力研究[J]. 现代商业, 2019(34): 18-19.

- [14] 贾艳琴, 陈晓园. 基于杜邦分析体系 Y 公司盈利能力研究[J]. 产业与科技论坛, 2019, 18(14): 99-100.
- [15] 鹿丹. 基于杜邦分析体系的 A 企业盈利能力研究[J]. 商场现代化, 2018(14): 128-129.
- [16] 王征, 刘文娟. 客户集中度、市场环境与存货管理效率[J]. 北京工商大学学报(社会科学版), 2019, 34(6): 51-63.