

基于存货准则下医药行业案例分析

梁熙目

黑龙江大学经济与工商管理学院, 黑龙江 哈尔滨

收稿日期: 2025年3月15日; 录用日期: 2025年4月15日; 发布日期: 2025年4月24日

摘要

基于存货准则下的医药行业案例分析揭示, 随着我国市场经济的稳步发展与市场环境的日新月异, 医药企业在成长过程中必须严格遵循相应的会计准则。存货准则的更新要求医药企业在进行财务活动时, 需紧密结合自身经营特点进行政策分析和财务风险评估, 以推动企业实现可持续发展, 确保长期稳定的增长。本文通过分析存货准则实施后对医药企业财务分析的重要性的实际意义, 探讨了在此准则下医药企业在财务分析过程中遇到的问题, 并提出针对性的优化策略, 以提升财务分析工作的有效性。期望这些措施能够帮助医药企业增强财务管理能力, 更加从容地应对新准则带来的挑战, 确保在复杂多变的市场环境中保持竞争力。

关键词

存货准则, 医药行业, 财务分析

Case Analysis of the Pharmaceutical Industry Based on the Inventory Standards

Ximu Liang

School of Economics and Business Administration, Heilongjiang University, Harbin Heilongjiang

Received: Mar. 15th, 2025; accepted: Apr. 15th, 2025; published: Apr. 24th, 2025

Abstract

Based on the case analysis of the pharmaceutical industry under the inventory standard reveals that, with the steady development of China's market economy and the rapid development of the market environment, the pharmaceutical enterprises must strictly follow the corresponding accounting standards in the process of growth. The update of inventory standards requires pharmaceutical

enterprises to conduct policy analysis and financial risk assessment closely combining their own operating characteristics in financial activities, so as to promote the sustainable development of enterprises and ensure long-term and stable growth. By analyzing the importance and practical significance of the financial analysis of pharmaceutical enterprises after the implementation of the inventory standards, this paper discusses the problems encountered in the process of financial analysis of pharmaceutical enterprises under this standards, and puts forward targeted optimization strategies to improve the effectiveness of financial analysis. It is expected that these measures will help pharmaceutical companies enhance their financial management capabilities, more calmly cope with the challenges brought by the new standards, and ensure that they remain competitive in a complex and volatile market environment.

Keywords

Inventory Standards, Pharmaceutical Industry, Financial Analysis

Copyright © 2025 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. 背景

随着经济全球化的深入发展，国际财务报告准则与中国企业会计准则的趋同已成为必然趋势。中国自 2007 年实施存货准则以来，持续推进与 IFRS 的等效互认，截至 2023 年已实现 90% 以上的核心准则趋同。其中，存货准则作为企业日常经营中最基础的会计规范，国际化程度直接影响财务信息的可比性与决策有用性[1]。

公司报告期内涉及存货的调整主要由两类构成：第一，调减存货原值，主要系将审计过程中发现的应于生产过程中报废且属于正常损耗的存货进行成本还原，最终调整跨期成本，调减存货原值；第二，调减存货跌价准备，主要系将审计过程中严格比照准则要求对发现的存货跌价差异部分进行调整。CAS 存货会计准则在体系构建上采纳了中国法律经典的“章节加条文”框架，这一设计不仅增强了准则本身的法律严谨性与权威性，而且在存货的确认、计量及信息披露等核心环节，实现了与国际会计准则的有效对接，从而有力提升了其国际舞台上的接受度与影响力[2]。该准则通过清晰界定适用边界，明确将消耗性生物资产及建造合同累积的存货成本等特殊类别排除在外，指示适用其他专项会计准则，这样的安排极大便利了企业对 CAS 存货准则的正确理解和高效执行。

在存货确认方面，CAS 准则设定了详尽的标准，要求确认的存货必须具备高度性的经济效益流入及成本的准确计量，这些具体条件为企业的存货确认提供了明确指引，是确保财务报告准确无误的关键所在。

虽然目前 CAS 已有一定的适应性，但还存在改进空间，应该加强与国际会计准则的趋同，虽然 CAS 存货会计准则已经与国际会计准则保持了一定的接轨程度，但在某些方面仍存在差异。为了进一步提升 CAS 在国际上的认可度和影响力，可以加强与国际会计准则的趋同，减少差异。其次，细化存货计量方法：CAS 存货会计准则对存货的计量方法进行了规定，但相对于国际会计准则而言，还存在一些不够细化的地方。为了更准确地反映存货的价值和成本，可以进一步细化存货计量方法，如明确不同类型存货的计量方法等。最后，加强存货信息披露：CAS 存货会计准则对存货信息的披露进行了规定，但还存在一些不够充分的地方。为了更好地满足投资者和其他利益相关者的信息需求，可以加强存货信息的披露[3]。

2. 案例分析

2.1. 盈利能力分析

盈利能力是企业获取利润的能力，包括经营盈利能力、资产盈利能力、资本盈利能力以及上市公司盈利能力等的分析。销售毛利率和销售净利率指标用以衡量公司销售利润的高低，而净资产收益率反映了公司资产盈利的能力。

通过对表 1 可以看出云南白药公司 2016 年进入全面混改阶段后，销售毛利率呈现逐年下降的趋势；销售净利率在 2017 年有所下降但后来有所上升；净资产收益率在 2020 年有明显的下降，可能是由于那一年的特殊经济环境影响(如新冠疫情的影响)。从 2016 年~2022 年整体来看，云南白药公司多元化经营发展饱满，需要寻求新的发展策略。净资产收益率可以从整体上反映出企业的盈利情况。

Table 1. Profitability index of Yunnan Baiyao company from 2016 to 2022
表 1. 2016~2022 年云南白药公司盈利能力指标

年份	销售毛利率	销售净利率	净资产收益率
2016	29.86%	13.08%	19.96%
2017	31.19%	12.88%	18.43%
2018	30.55%	12.32%	17.28%
2019	28.56%	14.07%	10.69%
2020	27.75%	16.83%	14.42%
2021	27.15%	7.69%	7.28%
2022	26.32%	7.78%	7.38%
2023	26.20%	7.81%	7.41%

数据来源：年报整理所得。

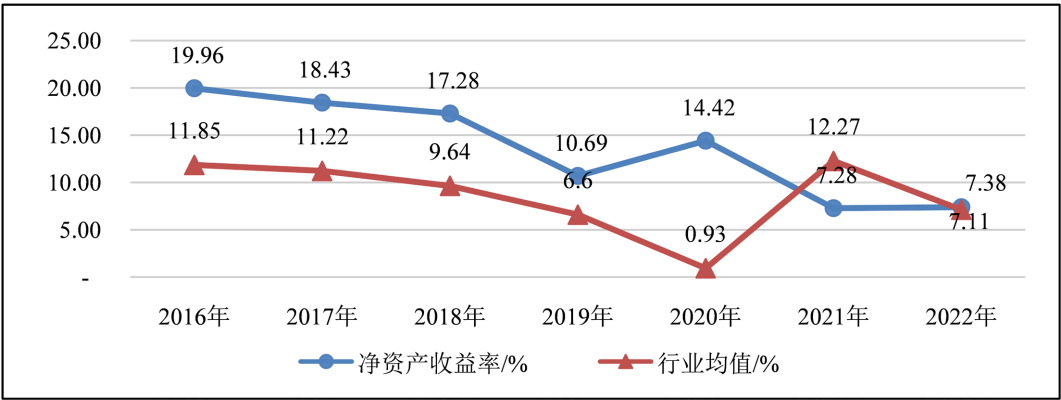


Figure 1. Comparison line chart of net profit return in 2016~2022
图 1. 2016~2022 年净利润收益率对比折线图

根据图 1 可以看出，在此期间，《企业会计准则第 1 号——存货》(财会[2006]3 号)等新存货准则的实施也对企业成本核算及盈利能力评估提出了新的要求与挑战。云南白药公司分别在 2016 年和 2018 年

历经两次混改，全面转型为新型混合所有制企业。图中显示，云南白药在 2019 年和 2021 年出现了相对较大幅度的净资产收益率下降，这主要是由于 2019 年云南白药吸收合并白药控股所带来的影响。总体来看，在实施全面多元化战略转型后，与前一阶段相比，净资产收益率有所下降，表明盈利水平有所降低。不过，该数值于 2020 年恢复增长，我们可以推测未来这一指标可能会继续回升。

总体而言，企业在这些年间的盈利能力存在波动，但总体表现稳定。企业在某些年份具有较强的盈利能力和市场竞争力，而在其他年份则面临一定的挑战。因此，企业需要不断地关注市场动态和竞争状况，同时也要积极响应《企业会计准则第 1 号——存货》的要求，加强成本控制和财务管理，特别是优化存货管理策略以符合新准则的要求，从而提高盈利能力和市场竞争力[4]。通过这种方式，云南白药可以在复杂的市场环境中保持其竞争优势，并为股东创造持续的价值。

2.2. 偿债能力分析

企业偿债能力反应企业的财务状况和风险状况。流动比率和速动比率是衡量企业短期偿债能力的关键指标，资产负债率则揭示了企业的长期偿债能力(表 2)。

Table 2. Solvency index of Yunnan Baiyao company from 2016 to 2023

表 2. 2016~2023 年云南白药公司偿债能力指标

年份	流动比率	速动比率	资产负债率/%
2016	3.28	1.54	35.56
2017	3.34	2.01	34.51
2018	2.68	1.53	34.42
2019	4.65	2.89	23.28
2020	3.15	2.25	30.56
2021	3.58	2.55	26.50
2022	2.63	1.94	27.75
2023	2.85	2.31	25.80

数据来源：年报整理所得。

2.3. 流动比率、速动比率分析

流动比率是衡量企业流动资产相对于流动负债的比例，用于评价企业短期内偿还债务的能力。速动比率是衡量企业不包含存货的流动资产相对于流动负债的比例，用于评价企业短期内无须依赖销售存货就能偿还债务的能力。

图 2 和图 3 是云南白药公司流动比率和速动比率与行业均值的对比情况。行业均值是处于一个比较稳定的水平线，但流动比率和速动比率上下波动比较大。云南白药的流动比率在 2016 年至 2022 年呈现出波动的趋势，这种波动可能反映出企业在这段时间内面临的 market 环境和经营策略的变化，如 2018 年的大幅度下降可能与当时融资政策相关。总体来说，其短期偿债能力比较强，且偿债能力都在 2 以上，表明该公司具有较强的短时间内偿还债务能力。虽然到 2022 年又下降，但表明云南白药对资源利用率更高。速动比率的变化趋势与流动比率大致相同，但数值通常较低，这说明存货、预付账款等在企业流动资产中占比较大[5]。

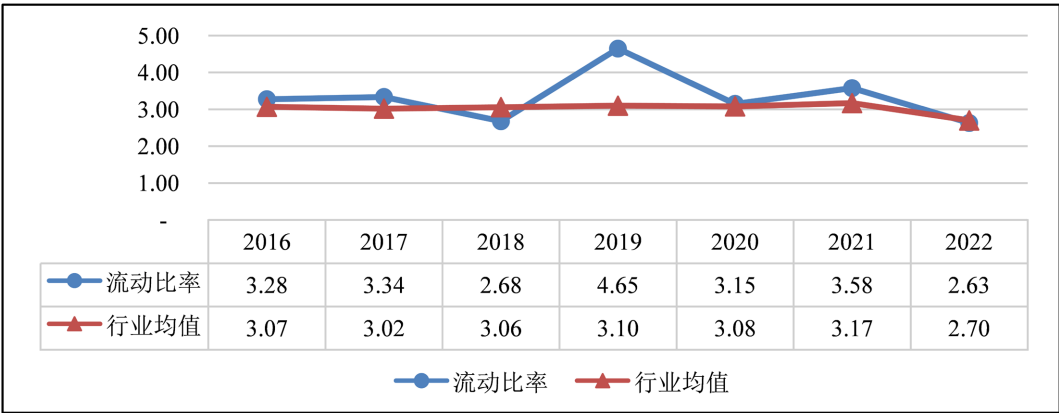


Figure 2. Line chart of flow ratio from 2016 to 2022
图 2. 2016~2022 年流动比率对比折线图

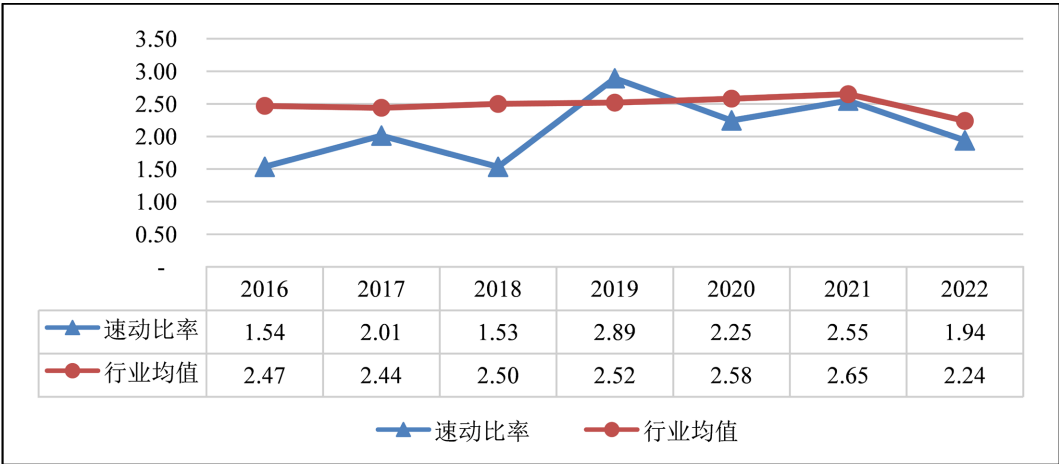


Figure 3. Line plot of quick ratio from 2016 to 2022
图 3. 2016~2022 年速动比率对比折线图

3. 云南白药财务数据背后的深层原因分析

3.1. 盈利能力波动的核心因素

3.1.1. 市场竞争与产品结构变化

云南白药销售毛利率逐年下降(2016 年 29.86%→2023 年 26.20%), 可能与医药行业竞争加剧、仿制药冲击及医保控费政策压缩利润空间有关。公司近年来推进多元化战略(如日化、保健品业务), 但新业务毛利率较低, 拉低整体盈利水平。核心药品业务若未同步升级, 可能导致“摊薄效应”。

成本控制与研发投入

原材料成本(如中药材价格上涨)和营销费用增加可能挤压毛利率。研发投入不足或创新药进展缓慢, 导致高毛利产品占比下降, 影响净利率。2021 年净利率骤降至 7.69%, 或与某款核心产品专利到期或集采降价有关。

3.1.2. 会计准则影响

新存货准则要求更严格的成本还原和跌价准备计提, 可能导致存货成本被高估, 进而影响毛利率。例如, 2020 年存货跌价准备调减可能掩盖了部分成本压力[6]。

3.2. 偿债能力波动的驱动因素

3.2.1. 库存与应收账款管理

流动比率波动(2019 年 4.65→2022 年 2.63)可能反映库存积压或应收账款回收周期延长。需结合存货周转率分析：若周转率下降，则说明库存流动性变差，占用资金增加。

速动比率长期低于流动比率(如 2023 年速动比率 2.31 vs.流动比率 2.85)，表明存货占流动资产比例较高，存在潜在流动性风险。

3.2.2. 资本结构保守化

资产负债率持续低位(2023 年 25.80%)，股东权益比率高达 74.15%，显示公司依赖自有资本而非债务融资。尽管降低了财务风险，但也导致 ROE 偏低(10.45% vs.同仁堂 13.42%)。财务杠杆利用不足，未能通过适度负债放大股东回报，可能是 ROE 低于同行的主因。

3.2.3. 利息覆盖能力薄弱

已获利息倍数为负(-17.58)，表明营业利润不足以支付利息费用。这可能源于：1)利息支出过高：虽负债率低，但短期借款利率上升或非经营性负债(如租赁负债)增加；2)营业利润下滑：核心业务盈利能力减弱，叠加多元化业务初期亏损。

3.3. 行业对比的差异化解读

3.3.1. 毛利率与 ROE 的行业定位

云南白药毛利率(26.51%)低于同仁堂(47.29%)，主因同仁堂聚焦高毛利中药经典品种，而云南白药多元化业务(如牙膏)毛利率较低。ROE 偏低反映资本效率不足，需优化资产配置(如剥离低效业务)或调整资本结构(适度增加杠杆) [7]。

3.3.2. 白云山的警示意义

白云山资产负债率高达 53.33%，但 ROE (12.11%)仍高于云南白药，显示其通过高杠杆提升回报。但高负债也带来风险(速动比率 1.20)，云南白药需在风险与收益间平衡。

4. 对比分析

同仁堂 2023 年营业收入约为 178.6 亿，净利润为 25.832 亿，利润率为；白云山 2023 年营业收入为 755 亿，净利润约为 42.593 亿。

盈利能力方面，云南白药毛利率为 26.51，净利率为 10.54，净资产收益率为 10.45，总资产报酬率 8.51；同仁堂毛利率为 47.29，净利率为 14.46，净资产收益率为 13.42，总资产报酬率 10.40；白云山毛利率为 18.79，净利率为 5.64，净资产收益率为 12.11，总资产报酬率 6.64 (表 3)。

Table 3. Yunnan Baiyao, Tongrentang and Baiyunshan core financial indicators comparison table
表 3. 云南白药、同仁堂与白云山核心财务指标对比表

	营业利润率		净资产收益率	总资产报酬率
	毛利率	净利率		
云南白药	26.51	10.54	10.45	8.51
同仁堂	47.29	14.46	13.42	10.40
白云山	18.79	5.64	12.11	6.64

同行业而言，毛利率和净利率越大越好，表示公司盈利能力越强，市场竞争力越大，就选取的三个公司而言，云南白药的毛利率中等，即该公司在同行业中处于中等水平，盈利能力中等。

净资产收益率(ROE)反映所有者权益所获报酬的水平，roe 越高，其经济商誉的值越高，能够利用自有资金赚钱的效率越高，由数据可知选取的三个企业中云南白药的净资产收益率最低。

总资产报酬率(ROA)用于衡量企业全部资产获取收益的水平，该指标越高说明企业的资源利用效率越高，盈利能力越强，云南白药的 roa 处于选取的三个企业中的中等水平[8]。

上述可知云南白药企业的净资产收益率(ROE)处于所选取的三家企业中的低水平，但总资产报酬率(ROA)处于所选取的三家企业的中游水平，有以下几种：

1. 企业的财务杠杆较低

ROE 低但 ROA 处于中游水平，通常表明该企业的财务杠杆较低。也就是说，企业依赖股东权益的比例较高，而借贷较少。由于财务杠杆效应较弱，这导致 ROE 低于行业平均水平。

2. 资本结构保守

该企业采取了保守的资本结构，避免了过多的负债。这种保守策略意味着企业不会通过增加负债来提升 ROE，即使其资产的整体盈利能力并不差。与行业相比，其他企业利用了更多的杠杆来提高 ROE。

3. 股东权益规模较大

如果企业的股东权益相对于其资产规模较大，那么即使其资产运用效率不错，由于股东权益基数大，ROE 会较低。这意味着企业需要更多的利润才能达到与同行类似的 ROE 水平。

4. 运营效率较好，但资本利用不充分

ROA 在行业中游水平表明企业在资产运营效率上表现尚可，能够有效利用资产产生收益。但 ROE 处于行业低水平说明企业未能充分利用资本，在利用股东权益方面存在不足，或是资本投入的回报率偏低[9]。

5. 企业的增长潜力有限

在这种情况下，企业表现出较为稳定的经营状况，但增长潜力有限。行业内的其他企业通过更高的杠杆率实现了更高的 ROE，说明它们在资本回报方面有更大的潜力或更高的风险承受能力。

6. 存在管理或资本分配问题

低 ROE 也反映出企业在资本管理或分配上的问题，没有有效地将资产转换为股东回报。这意味着公司需要重新评估其资本结构或重新分配资源，以提高股东回报率。

当企业 ROE 低于行业平均水平但 ROA 处于中游时，主要反映出企业的资本结构较为保守，财务杠杆较低。尽管其运营效率不错，但由于未能充分利用股东权益，导致 ROE 偏低。企业需要在提高资本利用效率或调整资本结构方面做出努力，以提高股东回报，增强竞争力。

这意味着企业在利用资产创造收益方面表现良好，但其资本结构保守，较少利用财务杠杆。这是因为企业选择减少负债，依赖股东权益来支撑其运营，或者企业持有大量低收益资产。如果企业能够通过适当增加负债来提高 ROE，会提升股东的投资回报率。

Table 4. Comparison of capital structure and solvency of Yunnan Baiyao, Tongrentang and Baiyunshan

表 4. 云南白药、同仁堂与白云山资本结构及偿债能力对比表

	资产负债率	股东权益比率	已获利息倍数	流动比率	速动比率
云南白药	25.80	74.15	-17.58	2.85	2.31
同仁堂	32.68	43.40	-26.97	3.26	1.92
白云山	53.33	44.43	-260.26	1.55	1.20

资产负债率越低,通常意味着企业承担的债务负担较轻,财务风险较小。从数据上看,云南白药的资产负债率最低(25.80%),说明其债务相对于资产规模较少,偿债能力较强。同仁堂的资产负债率处于中等水平(32.68%),而白云山的资产负债率最高(53.33%),表明其负债压力相对较大(表 4)。

股东权益比率越高,说明企业更多地依赖股东权益进行融资,而非依赖债务。云南白药的股东权益比率最高(74.15%),表明其财务结构更稳健,主要依赖自有资本进行经营。同仁堂和白云山的股东权益比率相对较低,表明其对外部融资的依赖程度较高。

已获利息倍数通常用于衡量企业通过经营活动产生的收益能否覆盖利息支出。一般来说,倍数越高,企业支付利息的能力越强。不过,在这里,所有企业的已获利息倍数都是负数,这意味着这些企业的营业利润为负,或者利息支出远高于营业利润,这是一种不理想的情况。尤其是白云山,其数值为-260.26,远低于其他两家,显示出极大的偿债压力。

流动比率是衡量企业短期偿债能力的重要指标,通常认为流动比率在 2 左右较为合理。云南白药的流动比率为 2.85,接近合理范围,表明其短期偿债能力较强。同仁堂的流动比率为 3.26,说明其短期偿债能力更强,但也存在过多的流动资产未充分利用。白云山的流动比率为 1.55,虽然不算太低,但相对而言,其短期偿债能力较弱。

速动比率去除了库存的影响,是更为严格的短期偿债能力指标。云南白药的速动比率为 2.31,显示出其流动资产中的现金及等价物占比较高,短期偿债能力更强。同仁堂的速动比率为 1.92,虽然低于云南白药,但仍显示出较强的流动性。而白云山的速动比率为 1.20,表明其短期偿债能力最弱。

5. 对策与建议

5.1. 明确新会计准则的变化

相较于传统会计准则,新会计准则展现了显著的进步性。在新准则下,企业能够更加严格且准确地管理和配置成本与资源,这不仅有助于企业的利益扩展,还在一定程度上增强了其影响力。尽管新会计准则可能存在一些不足之处,但随着企业分析方法的不断改进和完善,这些漏洞正逐步被弥补[10]。

依据新会计准则的要求,财务人员需结合企业的具体经营状况来进行财务分析和管理工作,并以此为基础提出更有建设性的意见和建议,从而更有效地支持企业发展[11]。这意味着,在新会计准则框架内,财务工作的重心转向了更加细致和务实的企业运营评估,为企业提供更精准和有效的财务管理策略。通过这种方式,新会计准则助力企业在复杂多变的市场环境中保持竞争力并实现可持续发展。

5.2. 做好企业盈利结构反映

企业运营的核心目标在于实现盈利,这就要求企业管理层深入理解公司的经营状况、资金运用效率及成本控制与资源配置的合理性。唯有如此,方能对企业生产经营活动作出科学合理的规划和调整。

在整理和审查财务报表的过程中,需要仔细分析企业的各项收支情况,以便准确展现其盈利结构。同时,对资产结构的剖析同样关键,因为它关系到未来资金投入计划的制定。因此,财务管理人员应强化对企业财务结构的分析工作,确保真实反映公司的盈利能力和结构特点,从而增强企业的经营管理水平。结合企业的商业模式与市场竞争现状进行综合研究,有助于全面掌握和优化企业的盈利管理模式,确保企业在激烈的市场竞争中保持优势[12]。

6. 结论

通过对医药行业在存货准则下的案例分析,以云南白药为例的深入探讨,本文发现随着市场经济的发展和会计准则的不断更新,企业需要更加注重财务分析与管理,以应对日益复杂的市场环境。研究显

示,在新存货准则的要求下,医药企业不仅要优化成本控制和资源配置,还需准确反映企业的盈利结构与资产状况,从而提升整体竞争力。尽管云南白药在盈利能力、偿债能力等方面表现出一定的波动性,但其稳健的财务策略和较低的资产负债率表明了公司较强的抗风险能力和良好的发展前景。然而,与同行业相比,云南白药在净资产收益率方面存在改进空间,这提示企业需进一步审视资本结构,适度增加财务杠杆,提高股东权益回报率。此外,加强与国际会计准则的趋同,细化存货计量方法及增强信息披露透明度也是未来发展的关键方向。总之,通过持续优化财务管理策略,医药企业可以在激烈的市场竞争中保持优势,实现可持续发展[13]。

参考文献

- [1] 刘远帅. 上市公司财务报表审计的现状分析与挑战[J]. 现代企业, 2025(2): 172-174.
- [2] 周小平. 新企业会计准则视角下的企业财务审计策略研究[J]. 中国集体经济, 2024(34): 117-120.
- [3] 巨兆雪. 新会计准则下财务报表合并问题及对策分析[J]. 销售与管理, 2024(26): 63-65.
- [4] 崔芳. 新会计准则下企业财务报表合并问题研究[J]. 销售与管理, 2024(24): 90-92.
- [5] 何冬莉. 新会计准则下企业财务合并报表问题探讨[J]. 财富时代, 2024(6): 92-94.
- [6] 冯旭东. 现行会计准则下商业汇票在财务报表中列报问题研究[J]. 中国乡镇企业会计, 2023(12): 22-24.
- [7] 刘志凤. 新会计准则下企业财务报表合并问题研究[J]. 行政事业资产与财务, 2023(21): 78-80.
- [8] 王雪, 褚志斌. 新企业会计准则下企业财务审计工作发展路径研究[J]. 营销界, 2023(19): 32-34.
- [9] 刘凌. 新会计准则下企业财务报表合并工作优化建议[J]. 投资与创业, 2023, 34(14): 69-71.
- [10] 张芳. 探讨财务会计与审计的关系研究[J]. 质量与市场, 2023(14): 136-138.
- [11] 王子辰. 医药行业绩效评价方法构建研究——以恒瑞医药公司为例[J]. 现代营销(上旬刊), 2024(7): 112-114.
- [12] 易先菊. 浅议政府会计准则下存货的核算与精细化管理[J]. 会计师, 2023(21): 110-112.
- [13] 陈子逸, 李梅香. 2022 版国际评估准则中的存货评估启示[J]. 国有资产管理, 2023(6): 43-48.