

多元化战略与经营绩效研究——以桂林三金为例

黄梅

广西财经学院

DOI:10.12238/ej.v8i5.2600

[摘要] 在国际医药企业巩固核心竞争力战略与多元化战略共进的趋势下,我国医药企业只有在多元化发展的道路上不断探索,才能更好的巩固企业自身的核心竞争力。本研究基于桂林三金药业股份有限公司的多元化发展,研究其多元化发展战略对其绩效的影响,分析发现桂林三金的多元化战略对企业绩效的影响也是正向的。桂林三金对于多元化战略的重视使得其绩效有了不错的发展,这也让国内医药企业有了可参考的对象及可学习的方法,但各医药企业需要考虑自身实际情况,对桂林三金的经验加以辨析,争取更好的发展。

[关键词] 桂林三金; 多元化战略; 经营绩效

中图分类号: F272.3 **文献标识码:** A

Research on diversification strategy and business performance —— Take Guilin Sanjin as an example

Mei Huang

Guangxi University of Finance and Economics

[Abstract] In the international pharmaceutical enterprises to consolidate the core competitiveness of the strategy and diversification strategy, China's pharmaceutical enterprises only in the road of diversified development, in order to better consolidate the core competitiveness of their own. Based on the diversified development of Guilin Sanjin Pharmaceutical Co., Ltd., this study studies the impact of its diversified development strategy on its performance, and finds that the diversification strategy of Guilin Sanjin also has a positive impact on enterprise performance. The performance of Guilin Sanjin's emphasis on diversification strategy has made a good development, which also provides domestic pharmaceutical enterprises with reference objects and learning methods. However, pharmaceutical enterprises need to consider their own actual situation, analyze the experience of Guilin Sanjin, and strive for better development.

[Key words] Guilin Sanjin; diversification strategy; business performance

引言

随着我国人口老龄化、居民人均收入的不断增长,人们越来越重视身体健康,从而给医药行业带来了持续的增长空间。然而我国医药制造业市场规模大,医药企业数量较多,生产同一类产品的企业数量更是众多,这使得医药企业之间竞争日益激烈。近年来,随着“推动中医药传承创新”被列入国家“十四五”规划,支持中医药发展已经上升为国家战略,中医药行业迎来了新的发展机遇。与此同时,国家也加强了对医药行业的整顿和管控,这给国内医药企业提供发展机遇的同时也带来了更大的挑战。

1 企业概况

1.1 基本情况

桂林三金药业股份有限公司于1994年成立,公司经过50多

年的发展,目前在口腔咽喉用药中成药领域、泌尿系统中成药领域的发展成果领先同行业的其他企业,公司连续多年处于中国中药50强,是2020年度中国医药百强企业,2021年度中华民族医药优秀品牌企业。截至2021年“三金”品牌价值已达112.29亿元^[1]。

1.2 实施多元化战略的现状

1994年后,桂林三金开始进入多元化发展阶段,公司2013年完成了对全资子公司三金生物医药资产的整合吸收工作和对宝船生物股权的收购后,公司有计划的进军生物药研发工作,并于2014年将生物制药视为生物技术产业的重点业务,2014年,企业在保障主要业务正常盈利的同时,开始了在大健康领域日化的研发和经营,增加了企业的收入来源。总体来看,2010-2021年,中药制药业务板块一直占据企业营收的90%以上。

2 桂林三金多元化发展对经营绩效的影响

2.1 对偿债能力的影响

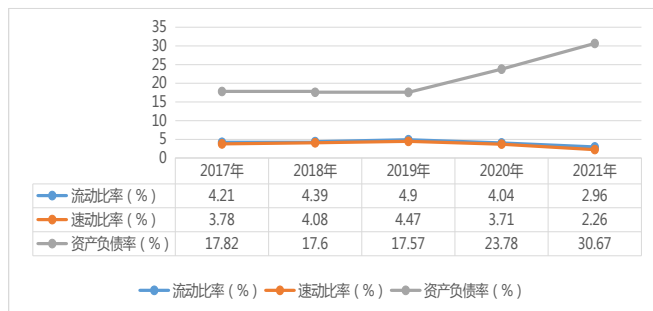


图1 2017-2021年桂林三金偿债能力指标对比

资料来源: 桂林三金2017-2021年年报

表1 2021年医药企业偿债能力指标

指标	桂林三金	江中药业	昆药集团	康缘药业	行业均值
流动比率 (%)	2.96	3.09	1.77	1.98	3.92
速动比率 (%)	2.26	2.80	1.23	1.75	3.36
资产负债率 (%)	30.67	23.59	44.45	25.68	29.27

资料来源: 东方财富、同花顺

对于偿债能力的衡量,主要采用流动比率、速动比率以及资产负债率三个指标来进行表示,桂林三金2021年各项指标均低于行业的平均水平,但从整体来看与同行业其他可比企业相比属于较好的水平。2021年虽然企业的流动负债增加,但因为资产对负债的覆盖性良好,企业的资金流动性较有保障,不必担心出现债务危机。

2021年,桂林三金的流动比率分别为2.96,与行业内其他三家可比企业相较于中等水平,这代表桂林三金具有一定的短期偿债能力,也说明桂林三金的流动资产可以将流动负债涵盖在内,财务风险比较低,不需要担心其无法偿还短期债务的问题。但是相较于2020年,2021年因为短期借款和应付账款的增加导致了流动负债增多,使得企业的短期偿债能力下降。

而2021年桂林三金的速动比率是2.26,速动比率较高,同样不落后于其他三家同行业可比企业,这同样代表企业短期偿债能力较强。2021年其货币资金14.78亿元,已经占到了其流动资产的60.21%,说明企业一半以上的流动资产都是以“现金”的形式存在,过多地留存“现金”减少企业盈利的机会。

2021年,企业的资产负债率为30.67%,相较于2020年有所增加,且从2020年开始企业的资产负债率呈上升趋势,原因是因为受到疫情的影响,企业面临严峻的市场调节,增加了信用借款,继续加大研发力度。但是与行业其他可比企业相比处于较为稳定的状态,同时这一指标也接近于行业均值,说明企业的长期偿债能力处于行业的平均水平。

2.2 对营运能力的影响

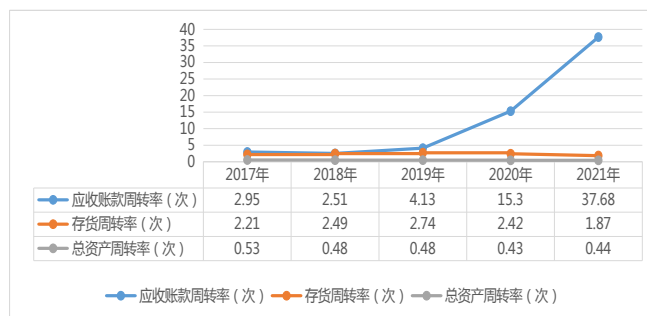


图2 2017-2021年桂林三金营运能力指标对比

资料来源: 桂林三金2017-2021年年报

表2 2021年医药企业营运能力指标

指标	桂林三金	江中药业	昆药集团	康缘药业	行业均值
应收账款周转(次)	37.68	11.89	4.63	4.33	9.90
存货周转率(次)	1.87	3.28	2.69	2.87	2.79
总资产周转率(次)	0.44	0.53	0.97	0.60	0.54

资料来源: 东方财富、同花顺

对于营运能力,主要采用应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率三个指标来进行表示,2021年,与同行业其他可比企业相比应收账款周转率处于较高水平,甚至远超行业均值,但其存货周转率和总资产周转率却落后于其他三家企业和行业均值。总体来说,营运能力有待进一步提高。

2021年应收账款周转次数为37.68,相比于之前的年份应收账款周转率有较大的波动,意味着桂林三金的应收账款的周转速度变快,原因是企业期末销售减少,同时加强应收账款催收。与往年相比,其应收账款率总体是在逐年提高的,从2017年的2.95到2021年的37.68,应收账款的回款期限极大的缩短了,说明桂林三金对于企业应收账款的管理进行了改进,让应收账款的质量提升了。

桂林三金的存货周转率从2020年开始就处于降低状态,甚至在2021年低于了行业平均水平,原因是自2020年开始,受到疫情的冲击,桂林三金在传统医院、药店终端销售等方面均受到一定的冲击。较低的存货周转率可能导致库存积压,说明企业对于存货的管理存在不足,生产和销售部门存在信息的脱节。

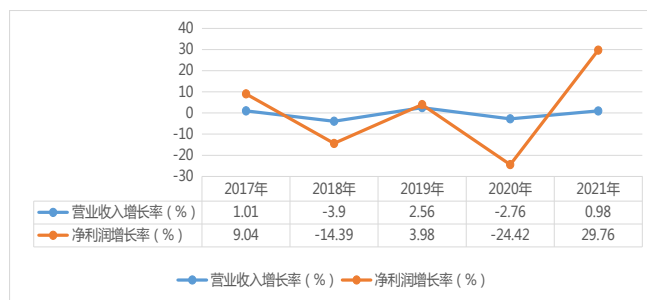


图3 2017-2021年桂林三金发展能力指标对比

资料来源: 桂林三金2017-2021年年报

2021年企业的总资产周转率为0.44,与其他可比企业和行业均值相较,处于较低的水平。这说明企业资产投资没有达到很好的效益,在产品销售方面存在不足,闲置的资金没有得到利用,企业应该采取措施提高各项资产的使用效率。

2.3对发展能力的影响

表3 2021年医药企业发展能力指标

指标	桂林三金	江中药业	昆药集团	康缘药业	行业均值
营业收入增长(%)	0.98	8.69	-0.81	9.10	21.34
净利润增长率(%)	29.76	-4.14	-5.94	13.60	12.20

资料来源:东方财富、同花顺

对于发展能力,主要采用营业收入增长率、总资产增长率来进行表示,与同行业可比企业相比桂林三金的净利润增长率较高,但是营业收入增长率处于较低的水平。总体来看公司的经营效益较好,经营能力也较强。

2020年,桂林三金的营业增长率还是负值,这是因为2020年,受新冠肺炎疫情影响,公司在销售方面均受到影响。面对严峻的市场环境,公司一方面要面对疫情带来的各种困难和挑战;另一方面,公司还仍然坚持技术创新,继续加大研发力度,虽然中药制药和大健康产业营收减少,但是生物技术产业营收上升了,一定程度上减弱了营收增长率的下降趋势。但纵观近年来桂林三金的营业收入增长率波动较大,说明企业的营业收入不是很稳定。

2021年桂林三金的净利润增长率与其他可比企业和行业均值相比处于一个较高水平,说明企业的获利能力相对于同行业可比企业来说较强,虽然2020年出现了负值,但是企业注重了产品的销售,加大了对产品的推广,与此同时,企业加强了对成本和费用的控制,于是在2021年企业的净利润有了较大的增长。

2.4对盈利能力的影响

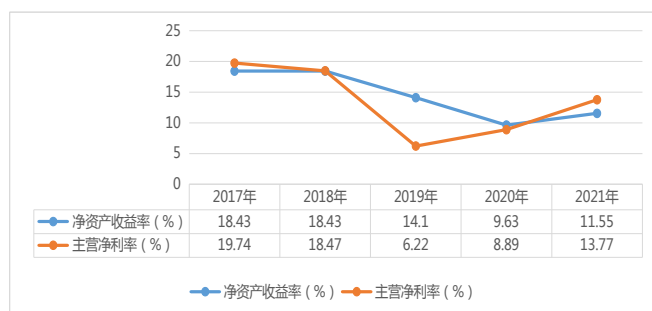


图4 2017-2021年桂林三金盈利能力指标对比

资料来源:桂林三金2017-2021年年报

对于盈利能力,主要采取净资产收益率、主营业务利润率指标来进行表示,与同行业其他可比企业和行业均值相比桂林三金的两大指标都是一个比较高的水平,观察过去几年的数据发现桂林三金两个指标均处于下降趋势,直到2021年才开始回升,

意味着桂林三金的盈利能力近几年有所减弱,但是2021年两项指标均高于行业均值,说明企业盈利情况良好。

表4 医药行业2021年盈利能力指标

指标	桂林三金	江中药业	昆药集团	康缘药业	行业均值
净资产收益率(%)	11.55	12.52	11.00	7.57	10.25
主营净利率(%)	19.74	18.47	6.22	8.89	13.77

资料来源:东方财富、同花顺

2021年,企业的净资产收益率为11.55%,高于行业均值,说明企业的盈利能力较好,所有者权益的收益较为可观。多年以来中成药的营业收入占据其总的营业收入的九成以上,成为其营业收入的最主要来源,这代表着桂林三金的主营业务产品在市场中有竞争优势,发展潜力比较大,其生物技术产业和大健康产业作为两翼,也为营业收入的增长做出了贡献。

3 桂林三金多元化发展的建议

3.1围绕核心产品进行业务拓展

核心产品拥有竞争力是多元化战略取得成效不可或缺的一环。目前桂林三金的核心竞争产品主要在中成药的生产,其三金片和西瓜霜等产品在市场上具有一定的核心竞争力,这是其优势所在^[2]。但是,若要使这一核心竞争优势得以延续,企业就必须在产品的研发设计方面继续投入,在已有经验的基础上继续延伸其核心竞争力。为了降低单位生产成本,拉动利润点的增长,企业应该着力打造各个业务生产板块之间的资源共享,信息共享,打破原有的企业业务之间信息不对称的局限,进而实现规模经济。

3.2科学合理进行调整和管理控制

任何的投资与决策都会存在着一定的风险,对于实行多元化发展战略的企业来说,如果一味急于求成,盲目的扩大业务,会让企业承担更多的潜在风险,付出更大的成本代价。企业在试图开拓新的利润增长点时,应当结合目前企业多元化发展的现状,对于所涉及到的新领域进行一个全方位的了解,结合目前桂林三金的相关情况,其中成药的发展已经取得了相应的成果,企业的各项经营指标也表现良好,那么企业生物技术产业与大健康产业等领域的业务拓展对于目前企业的整体经营情况来说是合适的选择^[3]。

3.3坚持研发创新

企业若是想在行业扎根,拥有自身的核心竞争力是不可缺少的,而研发创新正是企业竞争力提升的途径之一。因为医药行业的特殊性,一旦企业能够拥有独家的技术,就能建立起竞争的壁垒,减少潜在的竞争者。多年来桂林三金在研发方面的投入较多,目前企业拥有的有效专利数量为64项,其中核心产品三金片和桂林西瓜霜都是具有国家专利,中成药的核心技术让中药制造成为了桂林三金营业收入的最主要也是最重要的来源,说明企业在发展过程中能利用创新这一方法更好的助力多元化的发展^[4]。

4 总结

本文通过对桂林三金多元化战略对经营绩效的影响分析,发现通过多年的多元化发展,桂林三金已从生产产品单一的企业转变为位列中国中药行业50强前列的多元化发展企业。桂林三金的多元化可以从营业收入的来源体现,纵向对比企业2017年-2021年期间的经营绩效以及横向与江中药业、昆药集团、康缘药业三家可比企业的经营绩效对比,可以看出桂林三金多元化战略对于企业经营绩效的影响是正向的,而对于桂林三金的多元化经营这也为其他医药企业提供了经验。

[参考文献]

[1]齐文雅.多元化战略研究综述[J].合作经济与科技,2021

(16):110-111.

[2]李雨凡.大健康布局下医药企业多元化战略探析——以云南白药为例[J].管理观察,2019(28):12-14.

[3]孙涛,栾翔茹.多元化战略对企业集团发展的“双刃剑”效应[J].现代经济探讨,2022(10):11.

[4]宋旭琴,向鑫.多元化战略与事业部制结构的关系研究综述[J].江苏商论,2006(10):102-103.

作者简介:

黄梅(2001—),女,汉族,湖南益阳人,研究生在读。研究方向:企业会计。