

我国饲料行业上市公司财务分析

魏晖, 陈秉谱 (甘肃农业大学经济管理学院, 甘肃兰州 730070)

摘要 对我国饲料行业 4 家上市公司: 正虹科技、新希望、通威股份、中牧股份的财务状况进行了分析。结果表明: 饲料行业保持了稳定增长的势头, 良好的成长能力。但饲料行业的短期偿债能力不强, 低于一般经验值。出现这种现象是由饲料行业生产销售的特殊性和应收账款的周转速度、存货的周转速度、应收账款的变现能力以及应付账款的金额决定的。饲料行业应努力提高应收账款和存货的周转率, 加强应收账款的变现能力, 减少应付账款的金额。饲料行业的经营现金流量净额与净利润的比率虽然较高, 但主营收入现金含量和全部资产现金回收率并不高, 说明饲料行业收账不力, 不能及时收回货款, 这造成了饲料行业应收账款占有过大, 从而也影响了企业的偿债能力, 饲料行业还要在获取现金能力方面下功夫。

关键词 饲料行业上市公司; 财务分析; 财务比率

中图分类号 F324 文献标识码 A 文章编号 0517-6611(2007)08-02471-02

Financial Analysis of Feed Industry Listed Company in China

WEI Hui et al (College of Economy and Management, Gansu Agricultural University, Lanzhou, Gansu 730070)

Abstract Financial status of four listed companies in feed industry (Zhenghong, New hope, Tongwei, Zhongmu) was analyzed in this paper. Results showed that feed industry kept steady increase and good growth capability. But it did not have the requisite capacity for short-term payment, which was lower than the general empiric value. This phenomenon was determined by particularity of producing and selling, turnover velocity of receivable account and stock-in-trade, cashability of receivable account and the amount of payable account. Feed industry should work hard to improve the turnover velocity of receivable account and stock-in-trade, strengthen the cashability of receivable account and reduce the amount of payable account. The ratio of net quantity of cash flow and net profit in business activity was relatively high; however, cash content of main business income and the cash flow back rate of entire assets were low, which indicated that feed industry could not receive payment in time. Therefore, the receivable account in food industry took too much ratio and influenced the company solvency. Feed industry should take more pains to improve the ability of cash income.

Key words Feed industry listed company; Financial analysis; Financial ratios

饲料行业是 20 世纪 70 年代末随着我国农业和养殖业的发展而产生的新兴行业, 并且一直保持迅速发展良好趋势。截止 2007 年 1 月 16 日, 我国饲料行业上市公司在“证券之星”网站上公布财务报表的单位) 4 家, 分别是正虹科技(000702)、新希望(000876)、通威股份(600438)、中牧股份(600195)。笔者以 2004~2005 年年报资料为依据, 对 4 家上市公司的财务状况进行分析和评价。旨在通过对饲料行业上市公司的财务状况的分析, 了解我国饲料行业的基本状况。

1 偿债能力分析

上市公司清偿债务的能力主要由公司资产的流动性来保证, 即公司的资产变换成现金的能力和速度。上市公司的资产变换成现金越容易, 说明资产的流动性越好, 则偿债的能力就越强。饲料行业上市公司的偿债能力分析指标共有 3 个, 其中反映短期偿债能力的指标有 2 个。分别是: ①流动比率。该指标是流动资产除以流动负债的比值, 该指标的一般经验值是 2, 主要是因为流动资产中存货所占的比重比较大, 而其流动性在流动资产中是最差的。②速动比率。该指标是指扣除了存货以后的流动资产除以流动负债的比值, 由于存货在流动资产中所占的比重一般为 50%。因此该指标的经验值是 1。由于饲料行业上市公司经营的特殊性, 其平均流动比率只有 1.06, 远远低于一般经验值 2, 其平均速动比率也只有 0.64, 与一般经验值 1 也有距离, 出现这种现象是由饲料行业生产销售的特殊性和应收账款的周转速度、存货的周转速度、应收账款的变现能力以及应付账款的金额共同决定的。③资产负债率。是反映企业长期偿债

能力的指标, 为负债总额除以资产总额的百分比, 也就是负债总额与资产总额的比例关系。资产负债率反映在资产中有多大比例是通过借债来筹资的, 也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。表 1 表明: 饲料行业上市公司的平均资产负债率为 45%, 也就是说饲料行业上市公司的资产总额中有 45% 是通过借债来筹资的。资产负债率作为长期偿债能力的衡量指标是一个适度性指标, 过高说明长期偿债能力低, 过低则说明没有充分利用好财务杠杆有效的融资。资产负债率的警戒线为 100%, 一般而言维持在 50% 左右为较佳状态。所以饲料行业上市公司的资产负债率是比较合理的。

表 1 饲料行业上市公司偿债能力分析

	流动比率	速动比率	资产负债率
新希望	1.04	0.74	0.37
正虹科技	1.00	0.59	0.57
通威股份	1.14	0.53	0.48
中牧股份	1.05	0.68	0.39
均值	1.06	0.64	0.45

2 盈利能力分析(表 2)

盈利能力就是企业赚取利润的能力, 通过对饲料行业 4 家上市公司盈利能力的分析, 可以了解饲料行业上市公司的投资是否获得收益以及获取收益能力的强弱。反映企业盈利能力的指标有很多, 通常使用的指标主要有 4 个: ①销售净利率。是指净利润与销售收入的比。该研究销售收入采用的是主营业务收入, 因为主营业务是上市公司的核心业务, 是上市公司重点发展和利润的主要来源。该指标反映 1 元的销售收入带来的净利润是多少, 表示销售收入的收益水平。净利润额与销售净利率成正比关系, 而销售额与销售净利率成反比关系。企业在增加销售收入的同时, 必须相应地获得更多的净利润。饲料行业 4 家上市公司的平

作者简介 魏晖(1978-), 女, 山东青岛人, 硕士研究生, 研究方向: 农业经济管理。

收稿日期 2007-01-16

均销售净利润是 3.34%，总体水平不是很高。②资产净利率。反映上市公司资产的整体获利能力也可以反映企业资产利用的综合效果。饲料行业上市公司的资产净利率是 4.69%，表明资产的利用效率较高，说明饲料行业在增加收入和节约资金使用方面取得的效果是比较好的。③净资产收益率。反映上市公司股东权益投资报酬的大小，该项比率越高，表明股东投资的收益水平越高，获利能力也就越强。净资产利润率同时也是上市公司配售新股的决定性因素，在我国，净资产收益率连续 3 年平均超过 10% 的上市公司才有配股资格，因此，这一指标为广大投资者所关注。饲料行业上市公司的平均净资产利润率为 9.33%，其中新希望和通威股份都超过了 10%，较同期 5 年银行存款利率相比高出了许多。可见饲料行业具有良好的投资收益，同时也有助于上市公司吸收投资。④每股收益。该指标是衡量上市公司盈利能力的重要财务指标之一，反映普通股的获利能力。在我国，每股收益达 0.25 元的上市公司股票即为绩优股，饲料行业上市公司的这一指标为 0.37 元，可见饲料行业上市公司具有良好的经营业绩，而且 2005 年的每股收益较 2004 年增长了许多，上市公司的盈利水平呈上升趋势。这与饲料行业上市公司严格企业内部经营管理、积极寻求技术创新寻求新的利润增长点、加强资本运作分不开。

表 2 饲料行业上市公司赢利能力分析

	销售净利率 %	资产净利率 %	净资产收益率 %	每股收益 元
新希望	5.84	4.77	10.77	0.57
正虹科技	0.27	0.41	1.06	0.02
通威股份	3.34	9.54	18.29	0.71
中牧股份	3.91	4.04	7.18	0.16
均值	3.34	4.69	9.33	0.37

3 获得现金能力分析

对上市公司的盈利能力分析是以净利润为基础进行计算的，由于在实际工作中存在大量的应收账款，这会使得以净利润为基础进行盈利能力分析所得出的结果失真，在分析上市公司的经营业绩时，应辅以获得现金能力分析。获得现金能力分析的指标有 3 个：①主营收入现金含量，反映的是每元收入得到的现金。主营收入现金含量越大，说明上市公司已回收收入的程度越高，发生坏账的可能性也就越小。②全部资产现金回收率，该指标说明上市公司利用总资产获取现金的能力。该比值越大越好。③经营活动现金流量净额与净利润之比，反映上市公司已收回的净利润，该指标越大，说明上市公司的抗风险能力就越强。表 3 表明，饲料行业上市公司的平均主营收入现金含量仅为 0.088 4 元，说明饲料行业主营业务收入所能得到的现金净流量很小，也反映了企业在收付实现制当期主营业务收入的资金收现情况比较差，说明饲料行业收账不力，不能及时收回货款，这样造成了饲料行业应收账款占有过大，从而也影响了企业的偿债能力。全部资产现金回收率为 11.17%，表明饲料行业利用总资产获取现金的能力也较差。经营活动现金流量净额与净利润指标为 838.01%，体现了饲料行业上市公司实现的净利润中创造的现金净流量还是很大的，也就是说饲料行业上市公司盈利的质量和财务状况是能够得到好的保障的，抗风险能力也比较强。也说明了饲料行业上市公司的利润主要来自经营活动而非其他渠道。

表 3 饲料行业上市公司获取现金能力分析

	主营收入现金 含量//元	全部资产现金回 收率//%	经营现金流量净额与净 利润的比率//%
新希望	0.086 4	6.97	148.05
正虹科技	0.072 9	11.18	2 688.04
通威股份	0.045 8	11.77	136.95
中牧股份	0.148 3	14.95	379.01
均值	0.088 4	11.17	838.01

4 成长能力分析

经营业绩良好的上市公司应该表现出较高的成长性，成长性好的上市公司在总资产扩张能力方面也应该比较强，同时随着总资产的扩张，上市公司的盈利也能够相应的增加。反映上市公司成长能力的指标有 3 个：①总资产增长率，该指标是报告期较基期增加的总资产与基期总资产的比值，总资产增长率越高，说明上市公司的扩张能力就越好。②主营业务收入增长率，该指标是报告期较基期增加的主营业务收入与基期主营业务收入的比值。表明了上市公司重点发展方向的成长性。③主营业务利润增长率，该指标是报告期较基期增加的主营业务利润与基期主营业务利润的比值。表明上市公司重点发展方向的盈利性。④净利润增长率，该指标是报告期较基期增加的净利润与基期净利润的比值。上市积累、发展以及给投资者的回报主要取决于净利润的增加，因此净利润增长率也是考虑上市公司成长性的一个重要指标。表 4 表明，饲料行业上市公司的总资产增长率、主营业务收入增长率、主营业务利润增长率和净利润增长率分别是 6.94%、20.03%、26.14% 和 52.38%，表现出较高的成长性，同时也表明了公司利用资产获取收益的能力较强。良好的成长性也充分说明了饲料行业的上市公司强劲的发展势头和发展潜力。在 1 000 多家上市公司中，饲料行业上市公司的经营业绩处于中上水平。上市公司良好的财务状况，养殖业的发展对饲料的需求使得饲料行业上市公司具有良好的发展前景。

表 4 饲料行业上市公司成长能力分析

	总资产 增长率	主营业务收 入增长率	主营业务利 润增长率	净利润 增长率
新希望	2.60	17.02	23.46	29.48
正虹科技	-4.29	7.44	5.29	102.03
通威股份	24.66	39.67	55.07	75.89
中牧股份	4.75	16.00	20.73	2.10
均值	6.94	20.03	26.14	52.38

5 主营业务鲜明度

用主营业务利润与总业务利润的比率来反映主营业务鲜明度，它是一个适度性指标。过低会导致企业经营过度分散不利于经营效率的提高，过高则不能分散经营风险和激发开展新业务的潜力。特别是在技术更新比较迅速经营多元化的饲料行业，如果业务过分集中，那么当有必要转移利润增长点时，企业要付出的代价将会十分巨大，随之而来的风险也会十分巨大。从整体情况来看目前我国饲料行业的主营业务鲜明度比较高（表 5）；但从长远来看，此项指标可

表 5 饲料行业上市公司主营业务鲜明度分析

	主营业务利润//万元	利润//万元	主营业务鲜明度//%
新希望	51 136.94	51 808.69	98.70
正虹科技	19 542.43	20 340.99	96.07
通威股份	39 059.63	40 011.00	97.62
中牧股份	44 273.07	44 476.82	99.54
均值	38 503.02	39 159.36	98.32

(下转第 2474 页)

(上接第 2472 页)

以适度下调,合理的多元化经营,走规模经营的发展道路。

6 结语

通过对我国饲料行业上市公司的财务分析,表明饲料行业保持了稳定增长的势头,良好的成长能力。但饲料行业的短期偿债能力并不强,低于一般经验值。出现这种现象是由饲料行业生产销售的特殊性和应收账款的周转速度、存货的周转速度、应收账款的变现能力以及应付账款的金额决定的。饲料行业应努力提高应收账款和存货的周转率,加强应收账款的变现能力,减少应付账款的金额。饲料行业的经营现金流量净额与净利润的比率虽然较高,但主营收入现金含量和全部资产现金回收率并不高,说明饲料行业收

账不力,不能及时收回货款,这样造成了饲料行业应收账款占有过大,从而也影响了企业的偿债能力,饲料行业还要在获取现金能力方面下功夫。

参考文献

- [1] 秦富,尹金辉.中国的饲料工业:发展与趋势[J].农业技术经济,2004 (6):57-62.
- [2] 严寒.企业的风险管理[J].中国畜牧业通讯,2004 (2):47-48.
- [3] 罗发洪.中国饲料行业将彻底洗牌[J].畜牧市场,2005 (7):19-20.
- [4] 财政部注册会计师考试委员会办公室.财务成本管理[M].北京:经济科学出版社,2006:1-70.
- [5] 刘秀琴,王全喜,张光辉.农业行业上市公司经营业绩实证分析[J].经济问题,2003 (8):32-33.
- [6] 池国华,迟旭升.我国上市公司经营业绩评价系统研究[J].会计研究,2003 (8):45-47.