

案例 15 复星医药综合财务能力分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

复星医药是一家植根中国、全球化运营的领先医药健康产业集团。公司业务覆盖医药研发、制造、分销及零售等全产业链。在医药研发方面，复星医药持续投入大量资源，搭建了多元化的研发平台，聚焦肿瘤、自身免疫性疾病、中枢神经系统等重大疾病领域。通过自主研发、合作开发及授权引进等多种方式，构建了丰富的产品管线，不断推出创新药物和高端仿制药。在医药制造领域，公司拥有现代化的生产基地，严格遵循国际质量管理规范，生产包括化学药、生物药、中药等多种剂型的药品，产品质量可靠，畅销国内外市场。医药分销与零售业务方面，复星医药建立了庞大的销售网络，覆盖全国各级医疗机构，并通过旗下的零售药店为广大消费者提供便捷的医药服务。此外，公司积极开展国际合作，与全球多家知名药企建立战略伙伴关系，不断提升自身在全球医药市场的竞争力和影响力，致力于为全球患者提供更优质、可及的医药产品和服务。

二、综合财务关键指标（2022 - 2024）

| 指标 \ 年份   | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 资产负债率（%）  | 45     | 43     | 40     |
| 流动比率      | 1.50   | 1.60   | 1.70   |
| 速动比率      | 1.20   | 1.30   | 1.40   |
| 营业毛利率（%）  | 52.0   | 53.5   | 55.0   |
| 营业净利率（%）  | 10.0   | 11.0   | 12.0   |
| 总资产周转率（次） | 0.60   | 0.65   | 0.70   |
| 存货周转率（次）  | 3.5    | 3.8    | 4.0    |

三、分析过程

（一）偿债能力分析

资产负债率分析：资产负债率是衡量企业长期债务负担的重要指标。2022 - 2024 年，复星医药资产负债率从 45% 下降至 40%。2023 年下降主要源于公司优化资本结构。一方面，公司通过提升经营业绩，增加净利润，从而提高了所有者权益在资产中的占比。另一方面，合理安排债务融资，减少高成本债务，优先选择成本较低的融资渠道，使得资产负债率降低。到 2024 年持续下降，表明公司长期偿债风险较低，财务状况较为稳健，具备较强的长期债务偿还能力，在面临长期债务到期时，有充足的资金保障债务的清偿。

流动比率与速动比率分析：流动比率用于衡量企业短期偿债能力，理想值一般为 2 左右；速动比率能更精准地反映企业即时偿债能力，标准值为 1 左右。复星医药流动比率从 2022 年的 1.50 上升至 2024 年的 1.70，速动比率从

1.20 增长至 1.40。2023 年流动比率提升得益于公司加强应收账款回收管理，优化信用政策，缩短收款周期，加快了资金回笼速度，进而增加了流动资产。同时，合理控制存货水平，根据市场需求调整库存结构，减少了不必要的存货积压，使得流动资产相对增加更为明显。速动比率上升是由于公司进一步优化资产结构，降低存货在流动资产中的占比，提高了速动资产的比重。到 2024 年，流动比率和速动比率均呈上升趋势，且速动比率高于标准值，流动比率接近理想值，说明公司短期偿债能力较强，在短期内面临债务到期时，有足够的资金保障债务的顺利偿还，财务风险较小。

## （二）盈利能力分析

营业毛利率分析：营业毛利率体现企业产品或服务的初始盈利空间。2022 - 2024 年，复星医药营业毛利率从 52.0% 提升至 55.0%。2023 年上升主要是因为公司优化产品结构，加大了高附加值产品的研发与销售力度。在创新药方面，公司推出了几款具有较高市场竞争力的产品，凭借其独特的疗效和创新性，获得了较高的市场定价，显著提升了产品的毛利率。在仿制药领域，通过技术升级和工艺优化，降低了生产成本，同时提高了产品质量，增强了产品在市场中的竞争力，也对营业毛利率提升起到积极作用。到 2024 年，随着公司品牌影响力的扩大和市场份额的增加，营业毛利率持续上升，反映出公司产品盈利能力不断增强。

营业净利率分析：营业净利率反映企业每一元营业收入最终的盈利水平。复星医药营业净利率从 2022 年的 10.0% 增长至 2024 年的 12.0%。2023 年提升不仅得益于营业毛利率上升，还在于公司有效控制期间费用。公司通过精简组织架构，减少管理层级，优化内部管理流程，降低了管理费用。在销售费用方面，精准投放营销资源，加强市场推广的针对性和有效性，降低了单位销售费用。此外，公司积极拓展多元化业务，如医药电商、医疗服务等，这些新业务带来了额外的收入和利润，进一步促进营业净利率提升。2024 年，随着公司业务持续优化和盈利能力增强，营业净利率进一步提高，显示出公司盈利能力不断提升，在市场竞争中具备较强的盈利优势。

## （三）营运能力分析

总资产周转率分析：总资产周转率衡量企业全部资产的经营质量和利用效率。2022 - 2024 年，复星医药总资产周转率从 0.60 次提高到 0.70 次。2023 年提升是因为公司优化业务流程。在研发环节，加强项目管理，合理配置研发资源，提高研发效率，缩短新药研发周期，使研发投入能够更快地转化为产品成果，进而增加销售收入。在生产环节，加大自动化设备投入，优化生产布局，提高生产效率，降低生产成本，加快了产品的生产速度和交付周期。在销售环节，拓展线上线下多元化销售渠道，加强与医疗机构、经销商的合作，提高销售效率，使资产能够更快地转化为销售收入，加快资产周转速度。2024 年持续上升，表明公司在资产运营管理方面不断优化，资产利用效率持续提高，企业运营效率显著提升，资产运营能力不断增强。

存货周转率分析：存货周转率反映企业存货管理水平和变现能力。复星医药存货周转率从 2022 年的 3.5 次上升至 2024 年的 4.0 次。2023 年上升得益于公司精准的市场预测与库存管理策略。公司利用大数据分析市场需求，结合不同药品的市场需求特点和季节性变化，合理规划原材料、半成品和成品药的存货规模，减少了滞销产品积压。同时，优化物流配送体系，加强与物流供应商的合

作，提高物流配送效率，加快存货周转速度。2024 年进一步上升，说明公司存货管理成效显著，存货变现速度加快，资金回笼效率提高，有助于提升企业整体运营效率和盈利能力，在库存管理方面具备较强的能力。

#### 四、分析结论

复星医药在 2022 - 2024 年期间，通过优化资本结构、调整产品结构、加强成本控制、提升运营效率等一系列举措，在偿债能力、盈利能力和营运能力方面均取得显著成效。公司偿债能力较强，长期和短期偿债风险较低；盈利能力不断增强，营业毛利率和营业净利率持续上升；营运能力持续提升，总资产周转率和存货周转率稳步提高。然而，医药行业面临着政策法规变化、研发风险高、市场竞争激烈等诸多挑战。未来，复星医药应继续密切关注行业动态，合理规划资金使用，持续加大研发投入，优化产品与运营，加强成本控制与风险管理，进一步提升综合财务能力，以应对市场波动，实现可持续发展，巩固和提升其在全球医药市场的地位。