

案例 12 新希望六和股份有限公司综合财务能力分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

新希望六和股份有限公司是中国农业产业化国家级重点龙头企业，在农业领域占据重要地位。公司业务涵盖饲料生产、畜禽养殖、肉制品加工以及农牧产业供应链服务等多个环节，构建了完整的农牧食品产业链。在饲料业务方面，新希望凭借先进的配方技术和严格的质量管控，生产各类优质饲料，满足不同畜禽生长阶段的营养需求，市场份额在国内名列前茅。畜禽养殖板块，公司积极推进规模化、标准化养殖模式，在全国多地布局现代化养殖场，养殖规模持续扩大，生猪、家禽等存栏量稳步增长。肉制品加工业务不断创新产品品类，推出多种深受消费者喜爱的肉制产品，通过完善的销售网络，将产品推向全国各地市场。此外，公司还大力发展农牧产业供应链服务，整合上下游资源，提升产业链协同效率，致力于打造具有全球竞争力的农牧食品企业。

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（%）	60	58	55
流动比率	1.10	1.15	1.20
速动比率	0.60	0.65	0.70
营业毛利率（%）	12.0	13.5	15.0
营业净利率（%）	3.0	4.0	5.0
总资产周转率（次）	1.0	1.1	1.2
存货周转率（次）	5.0	5.5	6.0

三、分析过程

（一）偿债能力分析

资产负债率分析：资产负债率反映企业长期债务负担情况。2022 - 2024 年，新希望资产负债率从 60% 下降至 55%。2023 年下降主要源于公司优化债务结构，一方面积极与金融机构协商，合理安排长期借款期限，降低短期偿债压力；另一方面，通过加强经营管理，提升盈利能力，增加留存收益，使得所有者权益占比上升，进而降低资产负债率。到 2024 年持续下降，表明公司长期偿债风险逐渐降低，但仍需关注债务规模与结构的合理性，以应对潜在市场风险。

流动比率与速动比率分析：流动比率衡量企业短期偿债能力，一般理想值为 2 左右；速动比率更精准反映即时偿债能力，标准值为 1 左右。新希望流动比率从 2022 年的 1.10 上升至 2024 年的 1.20，速动比率从 0.60 增长至 0.70。2023 年流动比率提升得益于公司加强流动资金管理，优化资金收支计划，提高了资金回笼速度，增加了流动资产规模。速动比率上升则是因为公司加强存货管理，采用先进的库存管理系统，根据市场需求精准控制存货水平，减少存货积压，使速动资产相对增加。不过，两项指标与理想值仍有差距，说明公司短期偿债能力虽有改善，但在短期内面临债务到期时，资金保障程度还有提升空间。

（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，新希望营业毛利率从 12.0% 提升至 15.0%。2023 年上升主要是由于公司优化产品结构，在饲料业务中增加高附加值产品的研发与销售，这些产品凭借独特配方和优质原料，能够以较高价格出售，提升了饲料业务的毛利率。在畜禽养殖和肉制品加工业务方面，公司通过加强成本控制，与供应商建立长期稳定合作关系，降低原材料采购成本；同时，优化生产流程，提高生产效率，降低单位生产成本，从而扩大了整体营业毛利率。到 2024 年，随着品牌影响力不断增强，产品定价能力提升，营业毛利率持续上升。

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。新希望营业净利率从 2022 年的 3.0% 增长至 2024 年的 5.0%。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，减少不必要的管理环节，降低管理费用；在销售费用方面，精准投放营销资源，提高营销效果，降低单位销售费用。此外，公司积极拓展新业务领域，如农牧产业供应链服务的收入增加，也对营业净利率提升起到积极作用。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。

（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，新希望总资产周转率从 1.0 次提高到 1.2 次。2023 年提升是因为公司优化业务流程，在饲料生产环节，通过技术升级提高生产设备自动化水平，缩短生产周期；在畜禽养殖方面，采用科学养殖技术，缩短养殖周期，提高出栏率；在销售环节，拓展线上线下多元销售渠道，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。

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。新希望存货周转率从 2022 年的 5.0 次上升至 2024 年的 6.0 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，根据不同地区、不同季节的需求变化，合理规划饲料、畜禽产品等存货规模，减少滞销产品积压。同时，加大存货促销力度，优化物流配送体系，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。

四、分析结论

新希望六和股份有限公司在 2022 - 2024 年期间，通过优化债务结构、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一定成效。公司偿债能力逐步改善，长期偿债风险降低，

短期偿债能力也有提升空间；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，农业行业受自然因素、市场供求关系、政策法规等因素影响较大。未来，新希望应继续密切关注行业动态，合理规划债务规模与结构，持续优化产品与运营，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。