

案例 14 恒瑞医药综合财务能力分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

恒瑞医药作为国内领先的大型医药企业，在全球医药行业中也占据重要地位。公司专注于创新药和仿制药的研发、生产与销售，构建了完善的医药研发创新体系。在创新药研发领域，恒瑞医药投入大量资源，组建了一支高素质、国际化的研发团队，布局了涵盖抗肿瘤、自身免疫病、心血管等多个重大疾病领域的研发管线。凭借先进的研发技术和坚持不懈的创新精神，公司成功推出多款具有自主知识产权的创新药物，如阿帕替尼、吡咯替尼等，为患者提供了新的治疗选择。在仿制药方面，恒瑞医药严格遵循国际质量标准，生产了众多高质量的仿制药，满足临床用药需求。公司拥有现代化的生产基地，通过先进的生产工艺和严格的质量控制体系，确保药品质量安全可靠。同时，恒瑞医药建立了广泛的销售网络，产品覆盖国内各级医疗机构，并逐步拓展国际市场，致力于成为全球领先的医药创新企业。

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（%）	18	16	15
流动比率	4.5	4.8	5.0
速动比率	3.5	3.8	4.0
营业毛利率（%）	82.0	83.0	84.0
营业净利率（%）	20.0	21.0	22.0
总资产周转率（次）	0.45	0.48	0.50
存货周转率（次）	2.5	2.8	3.0

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关键指标。2022 - 2024 年，恒瑞医药资产负债率从 18% 下降至 15%。2023 年下降主要源于公司持续盈利，利润积累使得所有者权益大幅增加。同时，公司秉持稳健的财务策略，严格控制债务融资规模，优先通过内部资金积累来支持业务发展，进而降低了资产负债率。到 2024 年持续下降，表明公司长期偿债风险极低，财务状况极为稳健，长期债务偿还能力具有坚实保障。

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，理想值通常为 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。恒瑞医药流动比率从 2022 年的 4.5 上升至 2024 年的 5.0，速动比率从 3.5 增长至 4.0。2023 年流动比率提升得益于公司加强应收账款管理，优化信用政

策，加快了资金回笼速度，增加了流动资产。同时，合理规划存货水平，减少不必要的库存积压，使得流动资产相对增加更为显著。速动比率上升是由于公司进一步优化资产结构，减少存货占比，提高了速动资产的比重。到 2024 年，流动比率远高于理想值，速动比率也大幅高于标准值，说明公司短期偿债能力极强，在短期内面临债务到期时，拥有充足的资金保障债务的顺利偿还。

（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，恒瑞医药营业毛利率从 82.0% 提升至 84.0%。2023 年上升主要源于公司持续优化产品结构，加大创新药的研发与推广力度。创新药凭借其独特的疗效和市场稀缺性，能够获得较高的定价，从而显著提升了产品的毛利率。同时，公司在生产环节通过技术创新和流程优化，降低了单位生产成本，进一步扩大了营业毛利率。到 2024 年，随着公司创新药市场份额的不断扩大和成本控制的持续成效，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。恒瑞医药营业净利率从 2022 年的 20.0% 增长至 2024 年的 22.0%。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。公司通过精简内部管理流程，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，提高市场推广效果，降低单位销售费用。此外，公司创新药研发成果逐步转化为生产力，带来了更多的销售收入和利润，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。

（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，恒瑞医药总资产周转率从 0.45 次提高到 0.50 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，提高研发效率，缩短新药研发周期；在生产环节，加大自动化设备投入，提高生产效率，降低生产成本；在销售环节，拓展多元化销售渠道，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。

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。恒瑞医药存货周转率从 2022 年的 2.5 次上升至 2024 年的 3.0 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，根据不同药品的市场需求变化，合理规划原材料、半成品和成品药的存货规模，减少滞销产品积压。同时，优化物流配送体系，加强与物流合作伙伴的协同，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

恒瑞医药在 2022 - 2024 年期间，通过持续盈利积累资金、优化产品结构、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。公司偿债能力极强，长期和短期偿债风险几乎可以忽略不计；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，医药行业受政策调控、研发风险、

市场竞争等因素影响较大。未来，恒瑞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，巩固其在国内乃至全球医药行业的领先地位。