

产业价值链对企业发展的影响研究

——基于 HM 集团

张会娜 任学文

江西泰豪动漫职业学院江西百强企业研究中心, 中国·江西 南昌 330200

【摘要】行业赛道对公司成长性与盈利性具有重要影响,尤其是深受经济周期影响的周期性行业企业。对 HM 集团的研究表明,周期性产业价值链下游终端产品走弱,对上游原材料产品具有强烈的传导效应。公司核心产品依赖于单一产业链将易受到冲击,多元化经营是分散经营风险的战略选择。

【关键词】产业; 价值链; 传导效应; 盈亏

Research on the Influence of Industrial Value Chain on Enterprise Development

—Based on HM Group

Zhang Huina, Ren Xuewen

Jiangxi Top 100 Enterprise Research Center, Jiangxi Tellhow Animation Vocational College, Nanchang, Jiangxi 330200, China

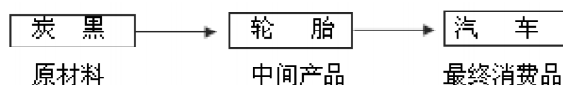
[Abstract] Industry track has an important impact on the growth and profitability of companies, especially the cyclical industry enterprises deeply affected by the economic cycle. The research on HM Group shows that the weak downstream terminal products in the cyclical industrial value chain have a strong transmission effect on the upstream raw material products. The company's core products rely on a single industrial chain will be vulnerable to impact, and diversified operation is a strategic choice to diversify business risks.

[Key words] industrial; value chain; transmission effect; profit and loss

HM 集团是某省百强企业之一,该集团 2018 年以营业收入 141.42 亿,利润 4.18 亿位居某省百强企业第二十位。然而从 2019 年 HM 集团的经营数据来看,公司经营业绩差强人意,营业收入仅为 123.86 亿,较上年下降了 17.56 亿,利润甚至出现了亏损 -2.35 亿,较上年下降了 6.53 亿。按照 HM 集团现在的营业收入规模,2019 年 HM 集团在其所在省的百强企业排名将至少推后三个名次。公司的营业收入与利润的成长性成因十分复杂,它受到公司行业、产品、竞争、价格、技术、成本等多方面的影响。本文试图从产业价值链的视角,解释 HM 集团的 2019 年亏损的致因。

1 公司产品在产业价值链中的位置

HM 集团是以生产炭黑为主要产品的原料生产企业。在产品营业收入中,炭黑收入占全部企业营业收入的 96.52%。按照 HM 集团财务报告提供资料显示,公司产品炭黑是构成汽车轮胎的主要原料,是最终消费品各类汽车轮胎的基本生产原料。其合作的下游轮胎生产厂家主要有普利司通、米其林、固特异、韩泰等国内外知名品牌。由于轮胎是汽车整车的重要且不可或缺的部件,因此,最终消费品汽车的市场供求量对轮胎乃至对炭黑有着重要的影响。炭黑作为原料处于最终消费品汽车产业链的最前端。其下游产业价值链构成如下:



图一

由于炭黑处于汽车这一产业价值链最前端,汽车市场的需

求与销量对炭黑销量基本呈正相关性。因此,炭黑的市场需求量对下游产品(汽车整车)的市场销量这一因素十分敏感。

2 周期性产业波动性传导效应影响

2019 年全球汽车行业普遍遇冷,国内外汽车市场受经济增速下行影响,全年国内外市场销售整车 2590.5 万辆,同比下降 8%。以国内最大的乘用车生产企业上汽集团为例,2019 年整车销售 623.8 万辆,同比下降 11.54% (资料来源:上汽集团财务报告)。受汽车产业的下行趋势的影响,为汽车产业提供直接或者间接服务的相关产业价值链上游的企业在不同程度上均被动有了一定程度的连锁反映。

表一 国内外汽车行业供应链企业营业收入传导影响比较表

单位:亿元

		上汽集团	贵州轮胎	HM 集团
营业收入	2018 年	9021.94	68.25	141.42
	2019 年	8433.24	63.06	123.86
传导变动率		-6.50%	-7.60%	-12.41%
销售利润	2018 年	——	——	4.18
	2019 年	——	——	-2.35

数据来源:巨潮资讯上市公司定期报告

根据国内外典型企业市场影响数据分析研究可以看出,由于终端汽车产品市场衰退,上汽集团因市场需求减少,营业收入下降达 -6.5% 的降幅,中游产品的贵州轮胎降幅为 -7.6%,而传导至最上游 HM 集团炭黑原料降幅达 -12.41%。数据显示终端

产品的市场需求变化,在产业价值链中的传导效应十分显著,造成了对HM集团营业收入较大的负面影响。数据同时表明,汽车产品市场需求终端的变化,将引起产业链前端市场需求的较大变化,说明汽车市场上游供应链产品对汽车产品的供求弹性较大,影响显著。

通过公司公告的数据,可以推导出HM集团市场传导直接利润损失=当年销售额减少×前期销售利润率=(141.47-123.86)×4.18/141.42=0.519亿。

3 价格与成本挤压形成的毛利率狭窄影响

导致HM集团营业收入下滑与盈利亏损的另一个重要原因是公司毛利率的下滑。其直接因素:一方面是炭黑原料的出售价格下降;另一方面是人工费用的上涨。按照HM集团2019年财务数据,集团2018至2019年的毛利情况如下:

表二 公司2018-2019毛利率比较 单位:亿元

时间	2019年	2018年	同比变动
营业收入	123.86	141.42	-17.56
运营成本	113.61	121.62	-8.01
毛利	10.25	19.8	-9.55
毛利率	8.28%	14%	-5.72%

数据来源:巨潮资讯上市公司定期报告

从HM集团两年的营业收入数据可以看出,公司2019年毛利下滑-9.55亿,下降幅度为-5.72%。

1、通过数据分析,可以发现公司毛利被挤压的主要原因之一是成本上升因素。公司炭黑主要材料成本结构如下:

表三 公司炭黑成本构成及变动情况

产品	项目	2019年占比	2018年占比	同比变动
炭黑成本	材料费	79.25%	81.43%	-10.06%
	人工费	3.21%	1.72%	72.01%
	制造费用	17.54%	16.85%	-3.80%

数据来源:巨潮资讯上市公司定期报告

上述分析数据表明:公司2019年占炭黑生产成本比重79.25%所使用基本原材料费用没有上涨,反而下降了-10.06%;但是加工炭黑的人工成本费用则上涨了72.01%。由此可以断定,公司毛利率下降的一个原因是成本构成中的人工费上涨。从集团公司合并现金流量表查出,公司当年应付职工薪酬上涨绝对数为:2.07亿元。这表明公司的亏损额有2.07亿为人工成本的上升挤压所致。

2、HM集团的炭黑产品另一个毛利率下降的原因是炭黑的销售价格下降问题。由于公司全年利润下降额9.55亿,减去销售额下降直接影响的0.519亿和由于人工费用引起的2.07亿,这样公司全年因上游产品需求下降引起的价格下跌造成的利润损失达:6.971亿。其基本原理是,HM集团产品价格下滑的根本原因是下游市场走软后引起的原料市场供大于求,公司的议价能力降低造成被迫减价现象,其本质仍然是终端市场衰退的传导因素所致。

4 研究结论

综合上述分析:

1、造成HM集团营业收入下降与利润亏损的主要原因是产业价值链的传导效应所致。其中,销售额减少的直接影响为0.519亿;市场走软引起的价格走低间接影响为6.971亿。人工成本上升2.07亿、是引起利润下降的又一原因,但该原因尚不足以引起公司的亏损。

2、毛利率是反映公司竞争力的重要指标。公司毛利率的大幅下降表明HM集团产品竞争力的下降,议价能力的降低。按照财务原理,8.28%的毛利率空间一般不足以支付期间费用,必然导致亏损。

3、由于公司核心主要产品严重依赖于单一产业链,在汽车产品市场没有回升迹象的前提下,HM集团经营收入与效益很难有大的转变。建议HM集团在经营战略上,采取多元化经营,以规避因产品单一受产业链周期性衰退影响所造成的损失。

参考文献:

- [1]荆新,王化成,刘俊彦.财务管理学[M].北京:中国人民大学出版社,2012.
- [2]丁远,艾维尔·施托洛韦,米歇尔J·勒巴.财务报告与分析[M].北京:机械工业出版社,2013.
- [3]赵蓉,赵立祥,苏映雪.国内价值链、产品间关联与制造业产业升级——基于要素禀赋视角的探析[J].山西财经大学学报.2021(01).

作者简介:

张会娜,会计专业硕士,研究方向:公司财务与资本市场;

任学文,会计学教授,研究方向:公司财务与资本市场。