

基于哈佛框架下海天味业财务分析

许欣腾 王 琴

湛江科技学院, 中国·广东 湛江 524000

【摘要】海天味业作为龙头企业, 2021年实现销售收入250亿, 连续多年领先于同行业。本文利用哈佛分析框架, 以海天味业公司为基础进行战略分析、会计分析、财务分析和前景分析, 以了解海天味业的经营管理状况, 以期为调味品行业其他企业提供借鉴。

【关键词】哈佛分析框架 财务分析 会计分析 海天味业

Financial Analysis of Haitian Based on Harvard Analysis Framework

Xu Xin teng, Wang Qin

Zhanjiang University of science and technology, Guang dong Zhan jiang, 524000

[Abstract] Benefiting from the high popularity of the mass catering industry and the upgrading of residents' consumption, the seasoning industry is expected to develop continuously for a long time, and the pattern of "small products, big market" has been formed. Haitian, as a leading enterprise, achieved a sales revenue of 25 billion in 2021, leading the industry for many consecutive years. This paper uses the Harvard analysis framework to carry out strategic analysis, accounting analysis, financial analysis and Prospect Analysis Based on Haitian flavor industry company, in order to understand the operation and management status of Haitian flavor industry, in order to provide reference for other enterprises in the condiment industry.

[KeyWords] Harvard Analytical Framework Financial Analysis Accounting Analysis

【基金项目】湛江科技学院 2021年度校级大学生创新创业训练计划(2022ZKYDCA33)。

海天味业是广东的一家调味品生产和销售龙头企业, 该企业产品涵盖酱油、蚝油、酱、醋、鸡精、味精、料酒等, 公司有60多年历史, 海天酱油产销量连续二十五年稳居全国第一, 由于受整体宏观经济和新冠疫情的影响, 2021年海天味业整体经济效益呈缓慢增长。

1 海天味业战略分析

1.1 海天味业战略分析维度

1.1.1 宏观环境分析——PEST分析

(1) 政治环境。国家近年加快出台食品安全相关的政策法规条例日益完善, 包括《食品安全国家标准复合调味料》、《食品安全国家标准酱油/食醋/复合调味料》、《食品安全管理体系认证实施规则》等, 这些政策法规对酱油、食醋、复合调味料食品质量和安全水平提出了更高的要求, 同时保障了调味品行业健康有序的发展。

(2) 经济环境。餐饮行业景气度高, 2020年我国外卖行业零售规模已经增至6646亿元, 它们将为调味品行业贡献稳定的需求增量。

(3) 社会环境。2019年我国人均调味品消费量和消费额分别为4.7kg/人和13.6美元/人, 80、90后更青睐健康、功能化属性的高端产品, 居民端产品消费升级特征明显。

(4) 技术环境。技术升级是发展趋势。调味品生产中越来越多地应用了生物工程领域的高新技术如发酵菌种的基因工程处理、复合多菌种发酵技术、风味物质的分离提取等。

1.1.2 内部环境分析——SWOT分析

(1) 优势。一品牌优势明显, 近年来海天味业将巨额的资金投入电视广告之中使海天这一品牌深入人心。二经销网络覆盖全

国, 公司采用以经销为主的销售模式, 通过持续的渠道深耕和网络裂变, 海天味业的一级批发商就有四千多家, 远远高于行业的其他调味品企业。

(2) 劣势。海天味业只在酱油蚝油方面知名度较高, 而其他如酱、醋、鸡精、味精等产品品牌, 产品知名度认可度并不高, 产品结构单一。

(3) 机会。调味品具备刚需特性, 行业利润水平高。其次中国人对调味品的味觉记忆和国内多年累积的生产工艺及口味配方使外资企业的进入壁垒高, 给民族品牌的发展提供了空间。

(4) 威胁。首先, 海天的主打产品是酱油, 但酱油产业已经进入相对稳定的发展期, 国内酱油市场趋于饱和。调味品市场的竞争更加残酷和激烈, 其次, 因成本中超过80%是直接材料, 若原材料价格出现大幅波动, 产品价格不能提升将直接影响公司的盈利水平。

2 海天味业会计分析

2.1 货币资金分析

海天味业货币资金从2017年561,292万元增长至2021年1,981,377万元, 从现金及现金等价物占资产总额的比率近三年均超过了70%, 现金是海天无疑是公司最重要资产, 反映海天现金储备充沛, 流动性好, 抗风险能力强。货币资金占比高也印证了海天对下游客户议价能力强, 应收账款少的财务状况。

2.2 固定资产分析

2020年随着高明海天酱油扩建工程、设备升级工程、工艺升级等项目完工, 固定资产账面价值增长率较快, 其他年份固定资产账面价值保持稳定, 海天味业固定资产占比从2017年22.3%下降至2021年10.8%, 成新率维持在60%以上, 产能持续逐

年扩张,海天持续发展能力较强。

3 海天味业财务分析

表1 海天味业各项财务指标计算分析表

年份	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
流动比率	1.42	1.22	2.01	2.65	2.59	2.61	2.57	2.54	2.67	3.40
速动比率	1.07	0.86	1.76	2.28	2.32	2.38	2.38	2.31	2.43	3.18
资产负债率(%)	40.12	41.77	31.93	23.89	25.62	27.99	31.06	32.95	31.72	25.06
利息保障倍数	-123.08	-130.85	-50.25	-60.72	-73.72	-50.4	-33.22	-20.78	-18.48	-12.53
销售净利率	17.08	19.12	21.29	22.22	22.82	24.21	25.63	27.06	28.12	26.17
成本费用利润率	26.90	30.66	33.96	36.41	37.85	40.52	43.74	47.07	50.19	44.45
应收账款周转率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5913	6937	8067	1037	513
存货周转率	5.68	5.47	5.4	6.09	7.20	8.00	8.13	7.19	6.75	7.09
主营业务收入增长率(%)	16.07	18.84	16.85	15.05	10.31	17.06	16.8	16.22	15.13	9.71
净利润增长率(%)	26.36	33.03	30.10	20.08	13.29	24.21	23.65	22.66	19.66	4.09

(数据来源:新浪财经)

3.1 偿债能力分析

3.1.1 短期偿债能力

从表1中可以看出,海天味业从2012年到2021年十年时间各项短期偿债指标走势如下:在2012年上扬后2013走到了最低谷,经2014年2015年大幅度的提升后在各项数据趋于平稳。近七年来流动比率的指标稳定在2.5-2.6之间,大大地超过了流动指标为2的参考标准;基于存货对流动资产的占比稳定在8%-9%之间,速动比率的变动幅度流动比率的变动幅度高度相似,稳定在2.2-2.4的区间高标准范围内,从上面的分析可以看出海天味业的短期偿债能力比较稳定而且偿债能力强。

3.1.2 长期偿债能力

从长期偿债能力十年的财务指标看,2012至2013年资产负债率指标稳定在40%左右,到了2014和2015年极具下降,2015年最低到了23.89%,从2016-2020年资产负债率缓慢地上升2019年最高接近33%,从2014到目前资产负债率一直都保持在33%以下的低水平。海天味业的利息收入比利息支出多,因而利息保障倍数十年来都是负数,除了2015年和2016年又小幅度的回调外,每年都保持上升的趋势,即利息收入的增长大于利润的增长。

3.2 盈利能力分析

从表1中可以看到海天味业的销售净利率十年来一直保持了上升的趋势,从17.08%提到到28.25%,平均每年增加一个百分点,企业获利能力逐步增强。成本费用利润率与销售净利率一样也保持了十年的平稳增长,从26.9%提升到了50.5%平均每年增长2.3%,这个增长幅度大于销售净利率,反映了海天味业营业收入增长同时利润增长,且超过了成本费用的增长速度,企业在扩大市场销售的同时也加强了成本费用的控制提升了盈利空间。净资产收益率指标有些波动,在2013年达到了历史最高值42.42%,然后2014年下降到36.66%,2015年继续下降到30.91%,2016年才开始缓慢上升,2019年达到35.17%,2020年小幅下降到34.97%。海天味业的盈利能力比较平稳,实力比较强。

3.3 营运能力分析

从表1中可以看出,海天味业从2012年至2016年采取预收方式销售,应收账款周转率均为负数,用“0”表示,也足以看出海天味业产品市场上畅销度。2017年至2019年应

收账款周转率很大,说明海天味业的预收销售政策已经受到了挑战,2020-2021年应收账款周转率连连下降,2021年同比有50%

的下降海天味业对下游客户的强势地位逐渐下降。在其存货周转率上,2014-2018年近五年出现了逐年递增的趋势,存货的周转速度加快,但近三年比较稳定,变化起伏不大。

3.4 成长能力分析

表1所示,主营业务收入增长率和净利润增长率的变动幅度一致,到2021年之前,除了2016年经济大环境的影响外,海天味业的营业收入增长率都在15%以上,净利润增长均超过了19%,有的年份甚至超过了30%,在2017年海天味业完成了募投项目后,进一步提升了产能,从2017年到2020年海天味业业绩稳步提升。但在2021年新冠疫情余波未平、消费需求疲软、各种原材料价格上涨、社区团购恶性竞争、限电限产导致供应趋紧等原因,2021年两大指标增长率出现了断崖似的下降。出现了十年以来首次低速增长。

4 海天味业建议

随着佛山高明和江苏两个生产基地的增资扩产和未来酱类、食醋、料酒、复合调味品、火锅底料等全品类布局,海天收入规模和利润增长将有望再上一个新台阶,提出两点建议:

(1) 增强资金使用效率。通过前面对公司营运能力的分析可以看出海天味业的总资产周转率近几年持续下降,企业对上下游议价能力非常强,预收大于应收,经营过程中沉淀了大量资金。

(2) 持续推进产品差异化及国际化的战略部署。餐饮行业的发展,食品加工业的发展以及消费升级,成为了推动行业发展的主要因素,海天味业应该充分利用自身的资源加强研发投入促进技术升级和产品创新,开发具有差异化和独特性的产品满足消费者的烹饪需求。

参考文献:

- [1] 王蕾. 基于哈佛分析框架的顺丰控股战略分析[J]. 中国管理信息化, 2021(7).
- [2] 汪蕊. 基于哈佛分析框架的加加食品财务分析[J]. 财会研究, 2019(5).
- [3] 陶钰茜. 基于哈佛分析框架的福建金森财务报表分析[J]. 中国林业经济, 2021(5).

作者简介:

许欣腾(2001-),女,汉族,湛江科技学院会计学院,研究方向:财务会计与审计。