

财务分析视角下的基因检测类企业状况研究

——以华大基因为例

王 婧

青海民族大学, 中国·青海 西宁 810000

【摘要】企业在竞争激烈的市场中求生存、图发展, 需要借助财务报表所提供的有关资料进行资讯导向、利润规划、及目标管理。深圳华大基因股份有限公司, 作为国内少有掌握核心测序技术的企业之一, 在行业内占有举足轻重的地位。在此背景下, 对华大基因的财务状况进行研究, 将指标进行同比、环比等, 综合估量华大基因未来的经营状况。

【关键词】财务分析; 华大基因

1 华大基因概况

华大基因于1999年成立, 作为目前生命科学前沿机构之一, 始终秉承“基因科技造福人类”的使命, 引领着基因组学领域的创新发展。通过20多年的产业积淀和科研积累, 华大基因现已覆盖全球百余国家的营销服务网站, 成为立足技术先进、规模领先的多组学产出平台。

公司经营业务主要通过生物信息分析、基因检测等多组学大数据技术手段, 为社会各机构提供检测研究服务与解决方案。其主营业务包括精准医学检测综合解决方案、肿瘤防控及转化医学类服务、生物健康基础研究和临床应用服务、多组学大数据服务与合成业务、感染防控基础研究和临床应用服务五大部分。

2 公司财务情况

参考华大基因年报数据, 截至2019年6月30日, 公司共实现营业收入129,143.94万元, 同比上一报告期增长13.20%。其中公司研发投入为15,212.83万元, 同比增长51.63%, 占营业收入比重为11.78%; 归属上市公司股东的净利润为19,797.25万元, 同比上年下降4.70%; 归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为17,799.64万元, 同比增长6.24%。其中, 五大主营业务板块营收情况均实现稳健增长。其中生育健康和多组学业务营业收入分别约为5.74亿元和3.28亿元, 同比增长13.89%和4.50%, 两项收入综合约占华大基因总收入的70%。

2.1 盈利能力分析

表3-1 盈利能力指标分析表(单位: %)

Table.3-1 Analysis of profitability indicators (Unit:%)

盈利能力指标(%)	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
毛利率	45.92	55.55	58.44	56.95	55.35
销售利润率	6.62	24.58	23.94	23.68	18.72
资产报酬率	3.66	8.29	9.68	9.70	9.04
营业成本比例	54.08	44.45	41.56	43.05	44.65
销售费用比例	18.9	18.24	19.14	19.18	20.28
管理费用比例	21.24	16.8	19.76	15.64	16.84
财务费用比例	0.39	-0.18	-0.69	0.14	-0.90

资料来源: 华大基因2014-2018年度报告

具体来说, 2014-2015年, 华大基因销售利润率从6.62%大幅上升至24.58%, 上升的趋势较为明显; 此后销售利润率保持平稳趋势, 2018年该指标出现下降, 减少至18.72%; 华大基因的资产报酬率早期呈现明显上升的趋势, 分别由2014年的3.66%、7.24%上升至2015年的8.29%和11.74%。在2015-2018年, 资产报酬率总体下滑, 由2015年11.74%的峰值最终在2018年降为9.58%。

从成本费用占比来看, 营业成本比例先降后升; 其销售费用比例呈平缓趋势上升, 财务费用比例较低, 个别年份如2015年、2016年及2018年有负数比, 华大基因在其年报中指出主要系利息收入增加和汇率波动影响所致。此外, 还可以看出, 华大基因

的营业成本比例、销售费用比例和财务费用比例变化趋势较为平稳, 而管理费用比例变化趋势波动较大。其中管理费用变动的的原因主要有2016年审计费及咨询费、研发费用的增加, 此后逐渐恢复平均水平。

通过以上分析可以发现, 华大基因无论从销售盈利能力、资产盈利能力还是成本费用占比来看, 都表现出相应的提高。2014至2018年, 华大基因的盈利情况较为理想, 且总体盈利增长幅度较大, 说明该公司比较好地把握了产品价格以及成本。

2.2 营运能力分析

2014-2018年, 华大基因的流动资产周转率变化趋势平稳, 应收账款周转率整体表现为下降, 而存货周转率起伏波动较大。具体来说, 华大基因的流动资产周转率较低, 2014年为1.08%, 2018年为0.71%; 应收账款周转率2014年为4.09%的水平, 此后每年逐渐下降, 2018年跌为2.46%, 降低大约1.6个百分点; 存货周转率下降明显, 由2014年的7.93次下降为2015年的5.91次。此后, 存货周转率呈现出明显的上升; 总资产周转率由2014年的0.64次, 下降到2016年周转次数的最低值0.42次。此后, 总资产周转次数在2016-2018年出现小幅度回升趋势, 在2018年为0.49次。总体来看, 华大基因在2014-2018这五年时间里, 总资产周转次数的变化幅度微小。

通过以上分析, 可以得出以下几点结论: 从流动资产使用效率看, 华大基因的流动资产周转率变化趋势平稳, 应收账款周次数出现明显的下降趋势, 存货周转率在个别年份出现上升, 截至2018年表现为下降, 但整体数值较大, 说明华大基因存货资产变现能力较强; 从固定资产使用效率看, 华大基因的固定资产周转次数呈现出较为明显的下降趋势, 但总体水平不低, 表明企业固定资产利用相对充分, 但近几年应逐步调整合理的固定资产结构, 充分发挥效率; 从总资产使用效率看, 华大基因的总资产周转次数和呈现出先下降后回升的趋势, 均值为0.4左右整体偏低, 说明华大基因销售能力有待加强。

2.3 偿债能力分析

具体来看, 华大基因的的流动比率在2014-2015年呈现出明显的上升趋势, 由2014年的2.29%上升至2015的4.43%; 2016-2017年表现平稳, 分别为4.43%和4.71%; 2018年下降至3.48%。速动比率同样在2014-2015年变起伏较大, 存在明显的波峰; 从波动程度上来看, 华大基因的现金比率波动的幅度较大, 在2016年达到研究期的峰值4.19%。此后一直呈下降趋势; 资产负债率、产权比率和有形净值债务率大致在20%左右波动, 符合高科技企业负债率等较低的情况。

综上, 短期偿债能力方面, 华大基因的流动比率和速动比率虽然在2018年呈现出下降趋势, 但总体水平较高, 说明其在流动资产的变现方面能力良好, 能够有充足的流动资产来对短期债务的偿还能力较强。但两项指标过高也反映出华大基因应注意收益能力较弱的情况。现金比率方面, 华大基因的现金比率整体较高, 说明货币资金充裕, 企业不必借入借款或足以支付全

部流动负债。同时也说明华大基因对于流动资产的综合运用方面存在不合理问题,进而使得现金类资产在获利方面的能力偏低,容易出现机会成本增加的可能性。长期偿债能力方面,华大基因的财务风险较低,企业资金充足,长期偿债能力不断增强;另一方面,华大基因的有形净值债务率整体逐年降低,说明其债权人的投入资本更能得到保障,长期偿债能力也更好。

2.4 发展能力分析

表3-2 成长能力指标分析表(单位:%)

Table.3-2 Analysis of growth ability indicators (Unit:%)

指标	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
净利润增长率	-	364.81	28.66	21.05	-3.74
营业收入增长率	-	16.495	29.786	22.439	21.038
资本保值增值率	-	216.27	108.93	123.32	99.87
技术投入比率(%)	11.54	7.72	10.33	8.32	10.29

资料来源:华大基因2014-2018年度报告

营业收入增长率在16.50%与21.04%之间波动,峰值为2016年的29.79%,说明企业营业收入的增长能力在2016年达到研究

期内最高值,此后虽然增长率呈下降趋势,但仍高于20%;营业利润增长率与净利润增长率变化大致相同,整体下降,并在2018年出现负增长率;资本保值增值率在2015-2017年均大于100%;研发投入方面,从技术投入比率可看出,华大基因2018年的研发费用为2.61亿,占总营收的比例从8.32%上升到10.29%。

综上所述,不难看出华大基因未来的发展势头强劲,其企业利润增长能力出现下降,利润增速小于营收增长的原因是华大基因进一步加大了研发投入。一般来说,研发费用的上升说明公司提高了新产品与新技术的投入力度,有利于提升公司长期的竞争力。对比同属于WIND生物科技分类且已披露2018年年报的上市公司数据可以看到,华大基因的研发费用名列行业第二,营收占比也位居前列。此外,2016-2018年期间,华大基因的营业收入增长高于总资产的增长,说明其成长能力有所增强,利用资产盈利的能力也同样增强。资本保值增值率也反映出华大基因经济效益良好,拥有的资本在原有的基础上实现了增值。

参考文献:

- [1] 林玲. 从项目勾稽关系识别财务报表的异常[J]. 财会月刊, 2020(05):76-81.
- [2] 张新民. 从报表看企业. 3版[M]. 北京:中国人民大学出版社, 2017.
- [3] 胡玉明. 财务报表分析[M]. 大连:东北财经大学出版社, 2012.