

乐普医疗并购前后盈利能力分析及研究

孙永旭 孙孟凡

商丘学院商学院, 中国·河南 商丘 476000

【摘要】随着全球健康产业的快速发展, 市场需求的不断增加, 中国成为了国际医疗器械市场上的“后起之秀”, 虽然目前世界三大发达经济体仍然主导着医疗器械市场的发展, 但我国医疗器械行业仍加强产业整合, 积极与国际发展形势接轨。乐普医疗是近几年国内医疗器械行业里扩张较快的企业, 分析乐普医疗并购策略及对公司财务绩效的影响, 为我国医疗器械行业发展提供借鉴。

【关键词】乐普医疗; 并购; 盈利能力

2012年以来, 在我国医改政策刺激下, 国内医疗器械产业升级加快, 并购案例大幅增加, 迎来了整合大潮, 未来行业前景可期。乐普医疗于1999年在北京创立, 2009年成功在深交所创业板上市。公司主营业务包括医疗器械、医药、医疗服务和新型医疗业态四大领域, 2014年开始乐普医疗以“投资+并购”的方式完善和建立公司的业务板块, 从原来的单一业务转变为医药、器械、新型医疗和医疗服务四位一体的发展模式。自并购以来, 乐普医疗的营业收入增长率与净利润增长率高速增长, 在收入高速增长的同时也面临着负债与商誉的不断增高。

1 乐普医疗并购前后盈利能力对比分析

表1 乐普医疗盈利能力指标

	并购前			并购后				
	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
营业利润率(%)	45.92	32.3	30.98	24.71	24.92	25.47	22.69	25.16
资产报酬率(%)	18.21	16.55	17.11	13.88	14.49	13.67	14.11	17.36
净资产收益率(%)	15.44	12.79	13.47	10.84	12.27	13.98	19.16	23.06
销售净利率(%)	39.7	28.13	27.1	21.53	21.53	21.9	19.74	22.11
每股收益(元)	0.5	0.45	0.52	0.64	0.39	0.51	0.68	0.97

(数据来源: 乐普医疗2012-2019年年度报告)

营业利润率总体呈下降趋势, 2012至2013年出现急剧下降, 从45.92%下降至32.30%, 2015至2019年下降的幅度不大, 并且逐渐趋于平稳, 由此看来, 公司实施的并购战略控制住了营业利润率的急剧下降; 资产报酬率只是2012至2013年有所下降, 之后趋于平稳状态, 2019年比上年上升了3.25%, 总体来说公司并购后的盈利能力发展较为稳定; 净资产收益率从2012年开始有所下降, 之后趋于平稳发展, 2016至2019年开始呈上升趋势, 净资产收益率越高, 说明公司的收益越高, 盈利能力越高; 销售净利率在2012至2015年间呈直线下降, 到2013年下降至21.53%, 之后趋于平稳, 并购的策略使其销售收入水平趋于平稳, 但公司仍然应该注意提高盈利水平; 每股收益2012至2013年有所下降, 2014至2015年又回增至0.64元, 在2016年时降低至0.39元, 2017至2019年持续上升, 说明乐普医疗对公司盈利的发展较为关注。

2 乐普医疗并购后存在的问题

2.1 产品市场竞争激烈。随着国内医疗产业的迅速发展和市场需求, 医疗器械行业竞争力日益加剧, 而公司要想发展壮大, 必须依靠科研和产品, 否则早晚会面临淘汰。在整个医疗器械行业, 与乐普医疗规模相当的企业有十几家, 同类产品有几十种, 在一定市场规模中, 其竞争异常激烈。

2.2 并购频繁, 风险增大。乐普医疗并购过于频繁, 面临

较多财务风险。大规模的并购给公司业绩带来了明显的提升, 但同时也带来了高负债的影响。自2013年负债急剧增加, 其销售费用比例也大幅攀升, 远超过营业收入的增速。通过对公司并购前后几年的财务绩效分析发现, 公司大肆的并购还导致应收账款周转率下降, 存货周转率上升, 从而导致公司的运营能力降低。

2.3 规模过大, 管理不佳。大规模的并购使乐普医疗拥有过多子公司, 明显的集团化特征使管理难度更大, 对于公司整个的运营管理和人才队伍的建设都有了更高的要求, 但自2014年开始公司的文化建设、经营理念以及价值观却发展缓慢, 更高层次的规章制度欠缺, 导致公司各项费用开支过高, 内部管理组织更

换频繁, 整体管理效果不佳。

3 乐普医疗的解决对策

3.1 加大创新和研发投入。在医疗行业中, 创新能力和先进的技术是企业不断发展的核心。注重公司研发投入, 通过并购来看, 虽然近年来公司加大了研发投入, 但与同行业相比仍存在不足。乐普医疗有四大板块协同发展, 但四大板块发展却不均衡, 企业应充分利用和配置资金、人力及技术等资源, 使这些资源能够充分发挥自己的作用, 为公司的各个板块提供不断的创新和运作。其次, 引进具有创新能力的人才, 培养技术型人才, 使其能够在公司的各个领域不断研发新产品, 尤其在药物与仪器治疗方面的要求要不断地提高。

3.2 制定科学的并购计划。医疗器械行业壁垒高, 并购成为了行业发展趋势。乐普医疗自上市以来并购不下三十次。未来需对被并购公司慎重选择, 减少盲目并购。并购前做好前景预测及发展战略, 全面收集目标企业财务、科研、发展信息, 分析目标公司能否为本公司带来收益, 能否管理好被并购企业, 积极建言献策, 避免盲目并购带来高风险, 同时并购需要大量资金, 公司在并购时应当考虑全面且充分, 要制定好未来的成长路线, 避免盲目的并购给公司带来损失, 注重并购后的管理, 让并购真正发挥扩大公司规模, 提高其发展能力的作用。

参考文献:

- [1] 胡恒. 中国平安并购上海家化的绩效研究[D]. 株洲: 湖南工业大学, 2019.
- [2] 岳晓利. 我国上市公司频繁并购的风险探析—以蓝色光标为例[J]. 财会月刊, 2017(16): 96-101.

作者简介:

孙永旭(1988-), 男, 汉族, 河南商丘人, 硕士研究生, 商丘学院商学院, 讲师, 研究方向: 财务与成本管理。

孙孟凡(2000-), 女, 汉族, 河南商丘人, 商丘学院商学院, 专科生, 研究方向: 财务管理。