

# 天津 HR 药业股份有限公司筹资风险分析

周旭

(大连科技学院, 辽宁大连, 116052)

天津 HR 药业股份有限公司是于 2000 年 8 月建立的一家中小型上市公司, 是一家集医药研发、生产和销售为一体的现代化制药企业。HR 药业公司拥有三大主力注射液产品, 其中自主研发的血必净注射液成为中西医治疗方案共同推荐的作为治疗重症肺炎的代表性中成药。在此机遇下的 HR 药业必将深受关注与大力支持, 为了紧跟发展趋势, HR 药业公司的筹资风险应被给予高度重视。

影响筹资风险的因素有很多, 本文主要从筹资方式和偿债能力两个方面对 HR 药业的筹资风险进行分析。

## 1 HR 药业筹资方式分析

表 1 现金流量表主要财务数据 (单位: 万元)

	2016 年	2017 年	2018 年
吸收投资收到的现金	4840	1673	972.3
取得借款收到的现金	56560	31640	21800
收到其他与筹资活动有关的现金	100	1016	--
筹资活动现金流入小计	61500	34329	22772.3
偿还债务支付的现金	39720	54660	27240
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7289	9426	7186
支付其他与筹资活动有关的现金	2765	1043	10190
筹资活动现金流出小计	49774	65129	44616
筹资活动产生的现金流量净额	11726	-30800	-21843.7

首先对表 1 的关于筹资活动产生的现金流量表进行观察和分析。根据表格中的数据可以看出 HR 药业筹资的方式和渠道, 通过银行借款是其筹得资金的主要方式, 三年来依赖借款收到的现金占筹资总金额的 90% 以上, 这说明该企业的筹资的方式过于单一, 其同时也具有高成本、高风险的特点。大规模的银行借款筹资将会使得 HR 药业背负巨大的偿债压力。

其次再观察分析 HR 药业筹得资金之后的资金去向, 可以发现公司筹得的资金大约有 80% 左右用于偿还负债, 填补企业负债的漏洞。由于用来偿还流动负债的资金是通过借款取得的, 所以并没有从根本上解决问题, 并且流动负债需要在短时间内偿还, 因此来说还债压力相对很大。同时 2017 年和 2018 年筹资活动产生的现金流量净额为负, 代表 HR 药业吸收投资的金额小于偿还债务和支付其他项目的金额, 进一步说明其偿债能力差, 发生筹资风险的可能性变大。所以, 企业在开展资金筹集和融资的时候应该重视其相关风险。

## 2 HR 药业偿债能力分析

表 2 HR 药业 2016 至 2018 年偿债能力指标 (单位: %)

	2016 年	2017 年	2018 年	行业平均值
流动比率	3.24	4.36	4.68	3.67
速动比率	2.90	3.74	3.91	3.05

HR 药业 2016-2018 年的偿债能力指标情况在表 2 中体现。偿债能力

是指能否运用企业资金偿还债务, 若偿债能力强, 则说明企业按时偿还债务的能力越强, 而流动比率和速动比率就是判断企业偿债能力强弱的指标。通过观察比较, 可以看出 HR 药业近三年来只有 2016 年低于行业平均值, 其余两年流动比率都高于行业平均值, 且差距较大。而流动比率的数值大小与企业流动资产变现能力和偿还短期债务的能力呈正相关, 数值越大则能力越强, 与同行业相比, HR 药业拥有较强的流动资产变现能力, 但是也反映出企业的资金利用率较低, 再加上流动资产中包含的存货的变现能力较差, 考虑到企业未来的长期发展, 偿还债务的能力从长远看并不乐观, 这在一定程度上加大了企业的筹资成本。

根据上表可以看出 HR 药业的速动比率近三年来只有 2016 年略低于行业平均值, 其余两年均一直高于行业平均值, 速动比率比流动比率更能代表企业短期偿还债务的能力, 一般认为速动比率的比值为 1:1 时最佳, 但 HR 药业的速动比率比值大于 1, 速动比率较不稳定。与制药行业的其他企业相比较, HR 药业的偿债能力较强, 但是 HR 药业拥有相对较高的负债总额, 同时过高的速动比率代表持有的货币资金过多、存货积压、财务管理不善等问题, 会导致资金利用率较低, 在将来可能无法如预期一般偿还债务, 拥有较大的压力。

通过对 HR 药业筹资方式的分析可以看出, 借款在 HR 药业筹资资金总额中占据绝对比率, 通过其他方式筹得的资金占比很小, 且大部分的借款被都用于偿还债务。而银行借款的还款利率相较于其他筹资方式来说较高, 会增大企业的还款压力。

单一的银行借款的筹资方式, 不但具备高成本的特点, 同时, 若企业不能在限期内合理的平衡资金利用度与还款期限, 企业就会面临筹资风险。在此前提下, HR 药业没有对筹资利率变化进行合理监控和积极应对, 也没有对合理寻求其他的筹资渠道。

从上述分析可知, HR 药业的筹资渠道和筹资方式是比较单一的, 该企业通过银行借款方式取得的筹款资金占全部筹资总额的大部分。虽然作为债务人, HR 药业的偿债能力是较强的, 能到期偿还债务的能力也是较强的, 因此, 其企业的债权人收回资金的可能性是较大的, 所需承担的风险也较小。但是, 因为制药行业需要在前期投入大量研发、生产及推广的费用, 并在一段时间后才能收获利润, 所以医药企业的资金在大量被占用的情况下, 就会导致流动资金周转较慢的困境。因此, 为了企业的可持续发展, 需要适当的拓宽筹资方式和筹资渠道。例如可以选择融资、发行债券等方式和渠道进行筹资, 保障企业的资金运转。

同时, 企业所面临的经济环境也是不断变化的, 但无论行业环境如何变化, 只有调整好自身建设, 才能适应经济环境变化的要求, 才能有稳定持续的发展。医药行业作为我国的重点发展行业, 具有风险高、周期长、投入大的特点, 同时, 对于医药制造业的监管非常严格, 对于产品质量的严要求、不断变化的医药政策和药品审批政策, 都会影响到医药制造企业的经营发展, 进而影响到企业的筹资能力, HR 药业应该顺应医药行业和医药保障的相关政策变化来确定公司的发展方向和经营策略, 提升企业自身的市场竞争力, 降低筹资风险。