

怡亚通“存贷双高”的财务风险与对策建议

常思源 徐 晋

(武汉轻工大学管理学院 湖北 武汉 430023)

摘要:近年来,我国经济蓬勃繁荣,供应链行业也随之高速发展,成为了国民经济中的重要构成部分。供应链企业自身在面临大环境波动时显得很不稳定,因此把风险程度调整至可接受可控制的范围内对供应链企业的发展尤为重要。怡亚通是我国供应链行业中第一家成功上市的企业,研究其财务风险对于行业来说有典型性,具有借鉴意义。本文通过对怡亚通财务数据的分析,试图了解其潜在的风险,并提出相应措施建议。

关键词:存贷双高;供应链;怡亚通

【DOI】10.12293/j.issn.1671-2226.2023.25.012

一、怡亚通概况

深圳市怡亚通供应链股份有限公司成立于1997年,是世界500强——深圳市投资控股有限公司旗下企业,中国首家上市供应链企业,在职员工近万人,2020年业务量近1000亿元,2021《财富》中国500强排名168位。

怡亚通致力于推动供应链服务的创新发展,迄今服务网络已覆盖320多个国内城市及香港、新加坡、美国等国家或地区,服务行业涵盖快速消费品、家电、通信、信息技术、医疗、终端零售等,为宝洁、联合利华、GE、飞利浦等100多家世界500强及2600多家知名企业提供全程一体化供应链服务。

此外,怡亚通也专注于完善自身供应链业务生态圈,整合供应链上下游以及横向不同产业之间的优质资源,基于全球视角,将这些资源进行整合来提供更专业的供应链服务。目前已经完成了基于四流三链一核心的全球供应链平台建设,其中四流是指信息、资金、商务及物流等四个方面,三链是指产品虚拟生产、流通消费以及生产等相关的服务供应链,一核心指的是基于全球的采购中心,帮助企业构筑核心竞争优势。

从图1看,2018年-2020年,针对怡亚通公司营业总收入、营业成本、营业费用、毛利润和净利润的变化,看出2020年总收入增长率由正转负,实现剧烈的断崖式下跌,

在其主营业务范围并没有出现较大转变的时候产生较大的波动,本文认为是新冠疫情对于经济大环境的冲击导致了怡亚通经营的负增长,其实2019年怡亚通的营业成本已经大于其营业费用,由于投资带来的利润弥补了亏损,企业的收入增长率才由负转正。由此认为,按照这样一个趋势进行下去,怡亚通公司正在面临较大风险。

二、怡亚通存贷双高现状

(一)高货币资金,高短期借款

基于企业最近几年的报表能够得知,资产负债表的最大特点就是“高货币资金,高短期借款”。由表1可知,2020年公司年报货币资金高达102.7亿,占总资产比例为24.26%。此外,其中有一半用于银行抵押贷款、信用卡及票据。短期的186.8亿借款是其银行借款的主要部分,在总资产中的占有比为44.13%,主要是以自有货币资金、应收账款、固定资产、放出贷款及垫付款

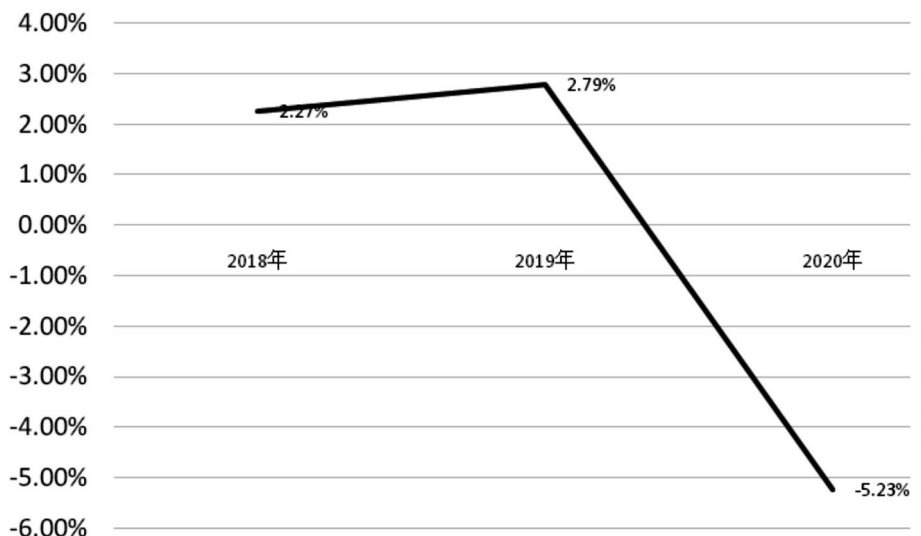


图1 怡亚通2018-2020年营业总收入增长率变化图

科学研究

进行抵押、质押取得,而长期借款仅13.25亿。因此,资产负债率之所以一直偏高就是因为短期借款的数量太大。

(二)短期负债占比过大

由表2可知,近3年来,怡亚通的短期负债占负债总额的比重一直处于90%左右,长期负债和短期负债的比重严重失衡。若怡亚通公司不能采取相应的措施,合理地安排长期负债和短期负债在债务总额中的比重,合理地设置长期负债与短期资产在债务金额中的比例,则会造成短期资产的偿付时间过度集中。且由于企业债务的偿还年限一般较短,这就会导致企业用了大量的资金来支付短期内就到期的本金和利息,从而使得企业没有充足的资本支持正常的生产经营活动,从而使得企业的资本链条出现了断层,导致财务风险的出现。

(三)应收账款规模不断扩大

为了扩大市场占有率,提高产品的销售量,在最大程度上减少库存商品的积压,进一步在激烈的市场竞争环境中增强公司的竞争力,怡亚通公司像其他企业一样,在销售过程中大部分采用赊销的方式。虽然这种方式能够增大公司的市场份额,但它同时也增加了企业的资金成本和形成坏账损失的可能性。从资产的构成中,由表3我们可以发现,怡亚通公司的流动资产占了总资产近80%,而其应收账款则占了流动资产的半壁江山,并且其份额保持持续的高比重,而过高的应收账款,会限制公司的投资能力,占用自身的流动资金。

三、怡亚通公司在行业中的发展地位

上文已经通过分析怡亚通的财报数据,得出怡亚通财务风险的内部原因。但市场的风险作用也不容小觑,不仅要横向比较,也要与行业中的代表企业的相关指标进行比较,以便了解怡亚通在市场中的位置,以及可能存在的潜在的风险。本文选取了几家代表性企业,分别是物产中大、建发股份、苏美达等与怡亚通进行对比分析(表4)。

(一)偿债能力分析

流动比率较低,短期偿债能力较弱,但对同行业公司,怡亚通处于中等水平。速动比率对比最接近于一,说明其短期偿债风险较小。资产负债率对比后,整体略高于平均水平,财务风险大,但加大杠杆带来对股东收益的影响也更大。

(二)盈利能力分析

与同行业公司比较中可以看到怡亚通数值处于劣势,对比怡亚通数据,在毛利率可以达到5.53%时,净利率却只有仅仅0.03%,说明怡亚通毛利率与净利率太

表1 怡亚通2018-2020年货币资金、短期借款及占总资产比重(单位:亿元)

	2018年	2019年	2020年
货币资金	83.52	87.72	102.7
占总资产比重	19.25%	20.94%	24.26%
短期借款	192	181	186.8
占总资产比重	44.25%	43.20%	44.13%

表2 怡亚通2018-2020年流动负债、非流动负债占总负债比重(单位:亿元)

	2018年	2019年	2020年
流动负债	320.7	297.6	292.3
非流动负债	26.82	37.16	48.78
负债总额	347.6	334.8	341.0
流动负债占比	92.26%	88.89%	85.72%
非流动负债占比	7.74%	11.11%	14.28%

表3 怡亚通2018-2020年应收账款规模(单位:亿元)

	2018年	2019年	2020年
应收账款	128.8	124.5	123.2
流动资产	342.5	332.2	330.6
流动资产占总资产比重	78.94%	79.28%	78.1%

表4 怡亚通2018-2020年与行业对比指标

指标/年份	2018	行业	2019	行业	2020	行业
流动比率	1.07	1.29	1.12	1.26	1.13	1.27
速动比率	0.81	0.71	0.87	0.74	0.93	0.71
资产负债率	80.10%	73.80%	79.89%	73.06%	80.57%	73.82%
毛利率	6.62	5.67	5.53	5.37	5.54	4.65
净利率	0.23	1.79	0.03	1.75	0.12	1.53
应收账款周转天数	68.16	19.42	63.85	17.30	65.46	13.58
存货周转率	7.14	12.73	5.64	12.81	9.83	11.67
营业收入增长率	-	-	2.80	14.75	-5.23	18.67
营业利润增长率	-	-	-91.60	11.81	410.83	12.13
净利润增长率	-	-	-87.73	13.65	336.24	5.52

科学研究

低,盈利能力差。

(三) 营运能力分析

对比同业来看,说明营运资金过多呆滞在应收账款上,影响正常资金周转及偿债能力。存货周转速度低,存货的占用水平高,流动性越低,存货转换为现金或应收账款的速度越快慢。因此,企业的变现能力差。说明他的总资产周转速度慢,销售能力差,资产利用效率低。

(四) 成长能力分析

看到表6怡亚通在2019年营业利润增长率和净利润增长率降到了谷底,说明在2019年怡亚通的经营遇到了严重问题,但自20年后,21年数据呈20%增长,也没有恢复到之前的正常水平,想要恢复元气,按照现在的趋势可能要走很长的路。营业收入和净利润水平均低于行业的均值,说明企业的战略不当或成本费用过高,在行业内的竞争力较弱。

四、针对怡亚通存在的风险提出的措施建议

(一) 加强对风险的防御能力

通过强加干预,保证公司的风险控制在合理的范围内。我们可以发现现行的公司资本结构和运作模式是存在一定本质上的风险内因。因此,在长远来看,公司的发展过程中必不可少的是资本改革和运作模式的转换,以减少对外部资金的依赖。公司可以通过在不同时期的融资,减少杠杆效应产生的消极作用,减少对银行的依赖。

(二) 合理控制资金管理

控制融资的数量,不能盲目的扩张,防止产生泡沫,最后导致公司在扩张过程中发生资金断裂。同时发展中的问题在发展中解决,但是公司是一艘大船,在前行的过程中,不止要考虑眼前的利益,也要有长远的目光。在进行资本运作的过程中,一定要建立合理的考核标准,防止盲目的扩张。

(三) 强化资产管理,提升其流动性

流动性风险表达了公司的资金链出现了问题,收入已经不能合理的对支出进行分配,这种情况一旦发生,会产生较为严重的连锁反应。要尽可能的提高应收账款的回款速度,将赊销期减到最短,控制应收账款的

发生数额,并且充分利用应付账款的最低付款期限,采用现金出售等方式,来获取更多的流动资金,加强公司资产的变现能力。再比如充分利用公司闲置的固定资产,如设备,办公楼,厂房等,通过出租或再融资等方式,获得更多的流动资产,缓解公司的财务危机。

(四) 加强现金流管理

随着怡亚通公司销售收入的不断增加,应收账款也在逐年增加。而近几年来,公司内部应收账款周转缓慢。占据营业收入的比重也日益加大,严重影响了公司的现金流,很大程度上加大了财务风险的发生。因此,公司应对现金流的管控加以高度重视,因为有时候没有充足的现金流,很可能就会导致公司资不抵债,造成破产。从怡亚通现状来看,对现金流的控制重点在于对应收账款的管理。怡亚通应加强对客户的信用管理,加强对营销政策的执行和管理,同时财务部门应当强化贷款的账期管理,通过这样的措施可以有效控制公司的现金流风险。保持充足的现金流量,可以帮助公司管控营运风险的发生,保障公司发展的可持续性。

参考文献

- [1]张靖宇,陈果.我国上市公司资本结构分析[J].现代商贸工业,2018,39(20):63-64.
- [2]崔明深.企业现金流风险预警及防范探析[J].中国商论,2018,(30):39-40.
- [3]舒凯.我国企业财务风险的识别与度量[J].会计师,2010,(2):51-52.
- [4]陈才.企业风险财务管理策略[J].求知导刊2016,(1):35-36.
- [5]潘皓青.基于财务视角的供应链服务企业风险分析——以怡亚通为例[J].国际商务财会,2019,(09):36-41.
- [6]刘韬.怡亚通公司财务风险分析[D].上海:东华大学,2018.
- [7]朱荣.企业财务风险的评价与控制研究[D].大连:东北财经大学,2007.

作者简介

常思源(1999——)男,湖北荆门人,武汉轻工大学研究生,研究方向:公司理财。