

学校编码: 10384

学号: 17920121150825



分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

硕士学位论文

**ABC 公司新头孢呋辛酯项目投资研究**  
**A Research on Cefuroxime Axetil of ABC Company**

罗文津

指导教师姓名: 王志强教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2015年4月

论文答辩时间: 2015年5月

学位授予日期: 2015年6月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2015年04月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日



## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年    月    日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日



## 摘要

随着环境污染和食品安全等问题的加剧，中国对头孢呋辛酯产品的需求越来越大，巨大的市场给作为行业领导者的 ABC 公司带来了巨大的市场机会。ABC 公司目前是细分市场的绝对领导者，占有 85% 以上的市场份额。进一步扩大产能，抓住市场机会成为 ABC 公司未来的重要战略，因此 ABC 公司计划于 2015 年初在广东省河源市实施总投资额大约 10,770 万元的头孢呋辛酯项目，预计投资运营期为 10 年。该项目的实施可能不仅有利于公司进一步稳定市场，更在设备、产品等方面做了改进，以便符合新版 GMP 的要求。目前该项目处于企划阶段。ABC 公司面临的问题是该项目的投资是否真的可以帮助企业提升市场竞争力？如何对该项目的未来收益进行评价？在财务上是否可行？项目可能的主要风险是什么？如何进行防控？

本文重点研究了该项目的投资评价，包括采用静态和动态的方法，以及该项目可能存在的经营、政策以及技术风险，目的就对 ABC 公司的投资呋辛酯项目从财务以及风险控制上提供可行性分析意见。

本文首先通过对 ABC 公司以及该项目进行 SWOT 以及五力模型分析，可以推断 ABC 公司在其细分行业具有极强的竞争力，投资头孢呋辛酯项目优势大于劣势，机会大于威胁。基于此，建议公司采用 SO 战略。进一步的，本文对该项目的 WACC、未来现金流进行估算。经过测算，新头孢呋辛酯项目的加权平均资本成本为 11.41%，该项目的静态回收期为 4.39 年，平均会计收益率为 49.7%；采用贴现分析方法，该项目的 NPV 大于 0，IRR 为 28.7%，远远大于项目的 WACC；盈亏平衡分析得到盈亏平衡点为 102.7 吨，销量、价格以及成本敏感度分析显示项目对价格的变化最为敏感，并且该公司的经营风险、政策风险以及技术风险可控。总体而言，该项目具备投资价值，是一个对股东、对债权人、对社会均有利的項目。

本文是按照是这样安排的：第一章是绪论部分，分别讲了文章的研究背景、研究意义以及研究框架，第二章是行业分析，第三章是公司及项目的基本情况简介，第四章是项目投资评价，第五章是项目风险管理，第六章是结论。

**关键词：**五力模型；项目评价；风险管理

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

Circumstance pollution and food insecurity has become more and more severe in China. People who were suffered of cancer are more than any time in the history. As an anti-cancer medicine, the market capacity of Cefuroxime axetil is huge. ABC firm is the leading firm of its segmented market, its product shared above 85 percent in the market and enjoyed an advantage competitive status. However, there are also some threats such as policies and competition. In order to address these threats and occupied the opportunities, ABC firm intended to set up Cefuroxime axetil project in Heyuan. Does this project could indeed add value to ABC firm? Is it feasible in financial? What is the risk of this project and how to manage the risk?

We first implemented five force analysis and SWOT analysis to ABC firm. According to five force analysis and SWOT analysis, we found that ABC firm occupied an advantageous competitive status. The strength overweight weakness, and the opportunity overweight threat for the firm to implement this project. The author thus suggested the firm to implement SO strategy.

Then and the most important, we evaluate the feasibility of this project both in finance and risk. The Cefuroxime Ester project has been in process now. As the CFO of ABC firm, to evaluate the project is my duty. ABC firm plans to invest above 107.7 million Yuan in this project. Some came from its own funds, the other were from loan from banks. The operation period is ten years, and the WACC was 11.41%. After evaluation, the static payback time was 4.39 years and the averaged account benefit ratio was 49.7 %. The NPV is above 0. The inner benefit rate is 28.7%. It exceeded WACC far more. The balance point is 102.67 tons. The results of sales, price and cost sensitivity analysis indicated that price was the most important factor that made the project turbulent. All the above indexes illustrated it is a good project and the firm would benefit from it.

It is no doubt that risk management of this project is also an important aspect in my duty. We explored the operation risk (mainly caused by suppliers, customers, turnover of employees and the fault brought by top management teams), macro-policies risk (mainly caused by stricter standard and maximum price constraint) and technology innovation risk



(mainly caused by the prevalence of the third and fourth generation products). We gave the firm appropriate advices to manage these risks. To manage operation risk from suppliers, ABC firm should consolidate the status in market, build strategic alliance relationship with the supplier and develop the reputation of its brand. In order to manage operation risk from turnover of employees, the firm should increase process and distribution justice, adopt advices from employees, implement benefit alignment practices and pay attention to work-family balance. The suggestions for the firm to manage operation risk from fault made by TMTs included building up proper corporate government structure, encouraging employees participate in decision making and take advantage of manager market. Decreasing product cost, improving product quality and cultivate customers brand loyalty were inductive for firm to manage macro-policy risk. As for technology innovation risk, it is necessary for the firm to be involved in continuous R&D, coordinate with research institution, set up its own innovation database and try to gain the support of government.

The remainder of this article was organized as follows: in chapter one, we introduced research motivation, the research significance and the research structure of this article. The second chapter is industrial analysis. The third chapter consists of the introduction of the firm and project. Project evaluation and risk management was organized in chapter 4 and chapter 5, which were the most important parts in this paper. Conclusion and discussion was located at the end of this paper.

In conclusion, all indexes suggested that the project is feasible. The project is conducive to both ABC firm and Heyuan local society. It is no doubt that it will enhance the leading status of ABC firm, and contributes to the legitimacy of it. Furthermore, it will also create hundreds of career positions to Heyuan.

**Key words:** Five Force Model; Project Investment Evaluation; Project Risk Management

目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>第一节 研究背景</b> .....	<b>1</b>
<b>第二节 研究意义</b> .....	<b>2</b>
<b>第三节 研究框架</b> .....	<b>3</b>
<b>第二章 行业分析</b> .....	<b>4</b>
<b>第一节 抗生素市场现状及趋势</b> .....	<b>4</b>
一、国内外抗生素市场发展现状 .....	4
二、国内外抗生素发展的未来趋势 .....	5
<b>第二节 头孢呋辛酯市场现状分析</b> .....	<b>7</b>
一、头孢菌素的简介和发现以及发展 .....	7
二、头孢呋辛酯的发展历史 .....	7
三、头孢呋辛酯的市场现状 .....	8
<b>第三章 ABC 公司及项目基本情况分析</b> .....	<b>9</b>
<b>第一节 ABC 公司基本情况</b> .....	<b>9</b>
一、ABC 公司简介 .....	9
二、ABC 公司产品销售情况简介 .....	10
三、ABC 公司 2011-2014 财务状况分析 .....	11
<b>第二节 项目基本情况分析</b> .....	<b>12</b>
一、项目概况简介 .....	12
二、项目建设方案及安排 .....	13
<b>第三节 项目五力模型及 SWOT 分析</b> .....	<b>13</b>
一、五力模型介绍 .....	13
二、项目五力模型分析 .....	15
三、SWOT 分析简介 .....	17
四、项目 SWOT 分析 .....	18
<b>第四章 项目投资评价</b> .....	<b>25</b>
<b>第一节 项目投资资金来源及平均资本成本</b> .....	<b>25</b>

一、项目投资估算 .....	25
二、项目投资的资金筹措 .....	26
三、项目资本成本 .....	27
<b>第二节 投资项目预期现金流分析.....</b>	<b>30</b>
一、项目投资期的现金流量 .....	30
二、项目运营期的现金流量 .....	31
三、项目结束处理的现金流量 .....	36
四、项目整个周期的现金流量汇总 .....	36
<b>第三节 投资评价的非贴现方法分析.....</b>	<b>37</b>
一、回收期法 .....	37
二、会计收益率法 .....	37
<b>第四节 投资项目的贴现方法分析.....</b>	<b>38</b>
一、现金流净现值法 (NPV) .....	38
二、内含报酬率法 (IRR) .....	38
<b>第五节 盈亏平衡分析 .....</b>	<b>39</b>
<b>第六节 敏感性分析 .....</b>	<b>40</b>
一、销售数量敏感度分析 .....	40
二、销售价格敏感度分析 .....	41
三、单位产品成本敏感度分析 .....	41
<b>第五章 投资项目存在的主要风险及相对应的风险应对 .....</b>	<b>42</b>
<b>第一节 项目投资风险分析相关理论.....</b>	<b>42</b>
<b>第二节 投资项目的�主要风险 .....</b>	<b>43</b>
一、经营风险 .....	43
二、宏观政策风险 .....	45
三、技术革新风险 .....	46
<b>第三节 项目投资风险应对 .....</b>	<b>46</b>
一、建立合理的风险管理体系 .....	46
二、经营风险应对策略 .....	47
三、宏观政策风险应对策略 .....	49
四、技术革新风险应对策略 .....	50

第六章 结论 .....	51
附录 .....	53
参考文献 .....	57
致谢 .....	59

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

**Contents**

<b>Chapter One</b>	<b>Introduction</b>	<b>1</b>
Session 1	Research Motive	1
Session 2	Research Significance	2
Session 3	Research Structure	3
<b>Chapter Two</b>	<b>Literature Review</b>	<b>4</b>
Session 1	Market Analysis of Antibiotics	4
Session 2	Cefuroxime Axetil Market Analysis	7
<b>Chapter Three</b>	<b>Introduction to ABC firm and the Project</b>	<b>9</b>
Session 1	Introduction of ABC Firm	9
Session 2	Introduction to The Project	12
Session 3	Five Force and SWOT Analysis	13
<b>Chapter Four</b>	<b>Project investment Appraisal</b>	<b>25</b>
Session 1	Project Investment Funds and WACC	25
Session 2	Cash Flow Analysis of the Project	30
Session 3	Non-discount Analysis	37
Session 4	Discount Analysis	38
Session 5	Profit & Loss Balance Analysis	39
Session 6	Sensitivity Analysis	40
<b>Chapter Five</b>	<b>Risks of the Project and Risk Management</b>	<b>42</b>
Session 1	Basic knowledge of Risk	42
Session 2	Risks of the Project	43
Session 3	Risk Management Suggestions	46
<b>Chapter Six</b>	<b>Conclusion</b>	<b>51</b>
<b>Appendix</b>		<b>53</b>
<b>Main Reference</b>		<b>57</b>
<b>Acknowledgements</b>		<b>59</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景

2014 年世卫组织发布的《世界癌症报告》显示：癌症已经成为全世界人类最大的致死原因，其中 2012 年全球约有 1410 万例，未来的 20 年内，将会增长 75%，达到 2500 万例，而中国大陆的癌症发病率已经处于世界首位。日益严峻的健康形势造成了中国对抗癌药物的需求越来越大。头孢呋辛酯作为目前重要的抗肿瘤药物配套的抗菌产品，市场发展极快，但是目前中国的头孢呋辛酯产量依然无法满足市场以及出口的需求。更重要的是，中国大部分仿药，基本上没有形成自己的核心竞争力，头孢呋辛酯产业既面临着市场机遇，又面临着挑战。

进一步扩大头孢呋辛酯产能，满足国内旺盛的需求是行业发展的必然。作为国内头孢呋辛酯产业的绝对领导者，ABC 公司计划投资头孢呋辛酯项目，目的是为了稳定市场份额，实现在细分市场的绝对领导地位。目前公司虽然已经对项目进行了相应的筹划，但至今都没有做详细的可行性分析。本文作者是 ABC 公司的财务总监，对该项目的财务运作负责，对项目进行可行性分析也是作者的职责之一。通过进行严谨的项目投资、风险及风险控制分析，为项目的可行性提出应有的建议以及支持，是本文写作的另一个重要动机。

项目投资风险巨大，虽然目前有很多文献探讨项目投资的风险管理，但是具体到头孢呋辛酯投资项目，却鲜有可借鉴的文献。正是基于此，本文作者认为可以探讨头孢呋辛酯项目的风险管理，为后来的研究提供一个可以借鉴的模板。

另外，虽然目前国内头孢呋辛酯市场容量巨大，但是依然面临着一定的压力。主要来自于监管、技术以及创新等方面。新版 GMP 已由卫生部正式发布，并于 2011 年 3 月 1 日起施行。此版本主要参照了 WHO、欧盟、美国 FDA 的 GMP 要求，并结合国内实际情况，尝试提升标准并与国际接轨。新标准的颁布对头孢呋辛酯行业的未来发展方向将会产生重要的影响，行业内集中的趋势将不可避免，未来行业可能面临着洗牌。行业内的企业必须要进一步更新设备，淘汰落后产能。作为行业领导者的 ABC 公司目前正感受着来自这些方面的压力，因此，进一步定位公司在行业内的竞争地位，帮助公司能够认清目前的竞争形势，分析公司的优势劣势，抓住机会是促成本文



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文摘要庫