

摘 要

近年来，国家不断更新出台相关指导和政策，以鼓励和支持农业企业积极发展全产业链，整合上下游产业资源，实现协同效应，2021 年中央一号文件指出要加快打造农业全产业链，健全全产业链标准体系。而全产业链的发展本质是产业链的延伸。而循环经济不仅是产业链延伸的一种重要方式，也是国家呼吁农业企业重点发展的方向之一，要求企业坚持 3R 原则，节约资源、资源化废弃物。因此，国家号召下，越来越多的农企以循环经济为指导思想，大力发展全产业链经营模式。

本文从现实背景出发，结合交易费用理论、价值链理论、协同效应理论，从全产业链视角，选取我国生猪养殖龙头企业牧原股份作为案例研究对象，深入探索其发展该经营模式的动因、发展循环经济全产业链带来的价值实现，以及循环经济在全产业链构建过程中的重要作用，补充了具体行业全产业链相关文献研究以及循环经济实践模式相关研究。首先对牧原股份循环经济全产业链构建过程、运作流程和实现路径进行介绍，再对牧原股份发展循环经济全产业链经营模式进行绩效分析。绩效分析部分分为主要板块分析以及公司整体分析，通过横纵向对比以及财务绩效与非财务绩效相结合的方式综合评价牧原股份发展循环经济全产业链经营模式的效果，其中财务绩效评价为经营协同、管理协同、财务协同三方面，再使用熵值-topsis 法对牧原股份、正邦科技、温氏股份进行综合财务绩效评价。

通过数据分析，我们发现牧原股份相较于正邦科技和温氏股份，盈利能力、发展增速表现较好，其循环经济全产业链经营模式的发展使得其在成本控制、疫情防控上有很大的优势。在 EVA 企业价值创造分析中，牧原股份 EVA 值随着行业周期变化波动，整体呈上升趋势。近几年牧原快速扩张，重资产养殖投入资金较多，流动性风险需特别关注；非财务绩效方面，得益于牧原股份循环经济全产业链经营模式的良好运行，不管是在品牌认可度、研发创新能力还是环境绩效等方面都有较好的表现，而温氏股份在环境绩效方面表现较差，正邦科技在品牌认可度方面在深度亏损后受到较大的冲击。

因此，牧原股份在循环经济全产业链经营模式下，产业链整体运行产生了较好的协同效应，循环经济在牧原全产业链的发展中发挥了重要的作用，为农业其他企

业发展该经营模式提供借鉴。总得来看，本文通过对牧原股份的循环经济全产业链经营模式进行详细分析及绩效研究不仅补充了全产业链及绩效分析相关文献，还从循环经济这一新的视角说明循环经济在发展全产业链中发挥的重要作用。

关键词：全产业链；循环经济；财务绩效；协同效应；经营模式

Abstract

In recent years, the country has constantly updated and issued relevant guidance and policies to encourage and support agricultural enterprises to actively develop the whole industry chain, integrate upstream and downstream industrial resources, and achieve synergy. The No. 1 central document in 2021 pointed out that it is necessary to accelerate the building of the whole agricultural industry chain and improve the whole industry chain standard system. The essence of the development of the whole industrial chain is the extension of the industrial chain. The circular economy is not only an important way to extend the industrial chain, but also one of the key development directions that the country calls for agricultural enterprises to adhere to the 3R principle, save resources and recycle waste. Therefore, under the call of the state, more and more agricultural enterprises are taking the circular economy as the guiding ideology to vigorously develop the whole industrial chain management mode.

Starting from the practical background, combining the transaction cost theory, value chain theory, synergy theory, and from the perspective of the whole industrial chain, this paper selects China's leading pig breeding enterprise, Muyuan, as the case study object, to explore the motivation for its development of this business model, the value realization of the development of the whole industrial chain of circular economy, and the important role of circular economy in the construction of the whole industrial chain. It supplements the relevant literature research on the whole industrial chain of specific industries and the relevant research on the practice mode of circular economy. Firstly, it introduces the construction process, operation process and realization path of the whole industrial chain of circular economy of Muyuan, and then analyzes the performance of the whole industrial chain business model of circular economy of Muyuan. The performance analysis part is divided into the main section analysis and the overall analysis of the company. Through the horizontal and vertical comparison and the combination of financial performance and non-financial performance, we comprehensively evaluate the effect of the development of

the whole industrial chain operation mode of circular economy of Muyuan, in which the financial performance evaluation includes three aspects of operation synergy, management synergy, and financial synergy. Then we use the entropy - topsis method to evaluate the comprehensive financial performance of Muyuan, Zhengbang and Wenshi.

Through data analysis, we found that compared with Zhengbang and Wenshi, the profitability and growth rate of Muyuan shares were better, and the development of its whole industrial chain business model of circular economy made it have great advantages in cost control and epidemic prevention and control. In the analysis of EVA enterprise value creation, the EVA value of Muyuan fluctuates with the industry cycle and shows an overall upward trend. In recent years, with the rapid expansion of animal husbandry, the investment in heavy asset breeding is large, and the liquidity risk needs special attention; In terms of non-financial performance, thanks to the good operation of the whole industrial chain operation mode of the circular economy of Muyuan, it has a good performance in terms of brand recognition, R&D innovation ability and environmental performance, while Wynn Stock has a poor performance in terms of environmental performance, and Zhengbang has been greatly impacted in terms of brand recognition after a deep loss.

Therefore, under the business model of the whole industrial chain of circular economy, the overall operation of Muyuan has produced a good synergistic effect, and the circular economy has played an important role in the development of the whole industrial chain of Muyuan, providing reference for other agricultural enterprises to develop this business model. In general, through the detailed analysis and performance research of the whole industry chain business model of Muyuan, this paper not only supplements the literature on the whole industry chain and performance analysis, but also explains the important role played by circular economy in the development of the whole industry chain from the new perspective of circular economy.

Key words: Whole Industry Chain; Circular Economy; Financial Performance; Synergistic Effect; Business Model

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景及意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 概念界定	3
1.2.1 全产业链经营模式	3
1.2.2 企业绩效	3
1.2.3 循环经济	4
1.3 研究内容及思路方法	4
1.3.1 研究内容	4
1.3.2 研究思路及方法	4
1.4 研究创新	6
第 2 章 文献综述及理论分析	7
2.1 文献综述	7
2.1.1 全产业链经营模式相关研究	7
2.1.2 企业绩效的影响因素研究	9
2.1.3 循环经济相关研究	10
2.1.4 文献评述	11
2.2 理论分析	12
2.2.1 基于交易费用理论的分析	12
2.2.2 基于价值链理论的分析	12
2.2.3 基于协同效应理论的分析	13
2.3 本章小结	15
第 3 章 农业企业循环经济全产业链经营模式现状及案例选择	16
3.1 农业企业全产业链经营模式发展现状	16
3.2 生猪养殖企业产业链经营模式异同	18
3.3 牧原股份概况及案例选择原因	19
3.3.1 牧原股份概况	19
3.3.2 案例选择原因	22

3.4 本章小结	22
第4章 牧原股份循环经济全产业链经营模式选择动因	23
4.1 内部动因	23
4.1.1 打造收入增长点	23
4.1.2 彰显成本优势	23
4.1.3 加强疫情防控	24
4.2 外部动因	25
4.2.1 积极响应政府政策	25
4.2.2 增强业内话语权	26
4.2.3 消费者消费观转变	26
4.3 本章小结	27
第5章 牧原股份循环经济全产业链经营模式剖析	28
5.1 牧原股份循环经济全产业链经营模式演进历程	28
5.2 牧原股份循环经济全产业链经营模式运作流程	29
5.3 牧原股份循环经济全产业链经营模式实现路径	31
5.4 本章小结	33
第6章 牧原股份循环经济全产业链经营模式绩效评价	34
6.1 财务绩效	34
6.1.1 主要板块财务绩效	34
6.1.2 公司整体财务绩效	36
6.2 非财务绩效	61
6.2.1 品牌认可度	61
6.2.2 技术研发能力	63
6.2.3 环境绩效	64
6.2.4 社会绩效	65
6.3 本章小结	67
第7章 结论	68
7.1 研究结论与建议	68
7.1.1 研究结论	68
7.1.2 建议与启示	69
7.2 研究局限及未来展望	71

参考文献	72
攻读硕士学位期间取得的学术成果	77
致谢	78

第 1 章 绪论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

21 世纪是一个充满变革的时代，工业社会向信息社会转变、科技水平飞速发展、顾客需求变化莫测，产品更新迭代快，企业间竞争加剧，经营风险剧增。越来越多的企业意识到应对企业经营模式进行改革，进而提升自身的竞争力及市场地位。企业越来越感到单凭目前的竞争优势很难在这极不确定性的市场环境中博得一筹，为了适应形势的需要，便有了向全产业链经营模式的转型。随着我国综合国力的提升，居民对食品消费的观念也正在发生变化，对于过去只追求温饱，转变为现在要求食品安全健康。但随着食品安全问题的一再发生，对于国内厂商的食品消费者已产生不信任心理，目光纷纷开始投向国外食品。因此，为了创立安全健康的食品企业，中粮集团首次提出了发展全产业链，通过对上下游产业进行整合，实现产业链上各个链条协同发展。该概念的提出，引来了不少企业的争相“效仿”，有的企业凭借自身较强的管理和经营能力打造了新的竞争优势，而有的企业盲从追随，反而加速了企业陷入困境的局面。

2020 年，我国碳中和目标的提出意味着我国的可持续发展之路提升到了新的高度，而大力发展循环经济对实现碳中和有着重要的作用，它要求企业积极践行循环经济“3R”原则，以达到节能减排、废弃物资源化等效果。目前，循环经济在中国各行业的推行已经较为普遍，主要集中在重污染企业以及农业企业，对于重污染企业，主要通过对废水的回收再利用以及废渣的资源化利用，例如将生产产生的废水进行净化达标后用于园林灌溉、厕所冲水或者再次投入生产过程中。对于农业企业，主要是通过以沼气发酵为纽带，将废弃物发酵成有机肥，再投入到种植园地。还有企业将农业生产产生的废弃物用来培育其他农作物，例如将修整下来桑枝条用于打磨成粉，做成种植黑木耳所需的培养基，在木耳种植结束后，将废弃物用于发酵有机肥。这样既达到了废物利用的效果，还大量减少了化肥使用量，降低对环境造成的破坏污染。2021 年 7 月 1 日，国家发展改革委发布《“十四五”循环经济发展规

划》。发展循环经济是国家一直大力推重的发展模式，例如粉丝龙头企业双塔食品在自身产业链的延伸中，就充分考虑到了循环经济能给企业带来的效益，将废弃物循环利用，进而不断延伸产业链，目前形成了多元化发展格局，产品丰富多样，从淀粉到粉丝，再到蛋白、食用菌类等。

因此，企业的未来发展方向不仅应考虑循环经济的基本要求，为中国双碳目标做出努力，还应结合自身的经营管理水平，对产业链进行延伸，形成新的竞争优势、增加企业价值。在此背景下，本文选用拥有循环经济全产业链的生猪养殖龙头企业牧原股份作为案例分析对象，挖掘牧原股份的循环经济全产业链经营模式选择动因并进行绩效分析，为同类型企业作出一定的启示。

1.1.2 研究意义

（1）理论意义

在食品安全备受消费者关注的情况下，中粮集团创新性提出了全产业链经营模式，在学术界产生了大量的探讨。虽然相关研究成果很多，但是主要集中于概念及动因的探讨，对全产业链模式的发展运作研究以及从绩效角度评价该经营模式的研究并不多。本文从现实背景出发，分析牧原股份循环经济全产业链经营模式的选择动因以及绩效，试图为探索全产业链发展提供一个新的视角，丰富并完善全产业链和绩效分析的相关研究。

（2）现实意义

从国家的角度来看，生猪养殖行业的不仅与农业有直接联系，而且对居民饮食健康息息相关，而生猪养殖企业进行产业链整合对我国食品安全和农业发展有一定的积极作用。从行业的角度来看，养殖行业存在规避风险能力弱、行业集中度低等问题，企业采用全产业链经营模式，以原有产业为依托，对产业链进行延伸，不仅可以产生协同效应，扩大规模，还可以降低企业因价格波动、原材料供应等问题产生的风险，本文对行业内其他公司发展全产业链提供一定的借鉴，为企业进行经营模式转型以及发展循环经济提供思路，同时提醒企业应要结合企业实际情况采用全产业链模式。从企业的角度来看，本文通过对牧原股份的循环产业链进行阐述分析，通过研究分析绩效来反映牧原股份实施的实际效果，有助于牧原股份完善自身的产

业链。

1.2 概念界定

1.2.1 全产业链经营模式

本文将全产业链经营模式定义为企业的主要产业链条都为企业自建且已形成较为完整的产业链条的经营模式。例如，本文所研究的生猪养殖行业中，全产业链经营模式是指从饲料加工到生猪养殖，再到屠宰肉食这几个主要板块都是企业自建自养的经营模式，完全纳入企业内部管理。全产业链是由中粮集团提出，广义上是指一家企业从农田种养到将产品送上人们的餐桌，企业在整条产业链上的各个环节占主导地位，从源头到终端实现对各环节质量和技术要求的把控，使得人们能吃到具有安全保障的合格食品。全产业链的提出是基于当下人们对食品安全的迫切需求，单纯依靠品牌营销已经无法让消费者所相信，更重要的是企业强化自身的竞争优势，不断向上下游延伸产业链，保证各个环节之间的安全输送，这样才能让消费者吃得更加安心。

目前，国家不断倡导食品行业全面发展全产业链，不仅可以增强竞争力，还能降低企业风险。而养殖企业作为食品行业重要部分，发展全产业链自然也是如火如荼，主要的产业链模式是从饲料到养殖，再到屠宰加工，最终实现销售。由于全产业链所涉及的产业链条较多，链条之间的衔接需要企业拥有较强的运营协作能力，因此发展全产业链不可盲目跟从。

1.2.2 企业绩效

本文所指的绩效是指企业在一段时期内的经营成果。通过横纵向对比，阐述在循环经济全产业链经营模式下企业的实际发展情况，分析企业的财务绩效以及非财务绩效，以尽可能全面地分析企业多年来的运营情况。企业的绩效受到多种因素的影响，从外部因素来看，企业绩效可能受政府政策、疫情防控、宏观经济情况、竞争者等外部因素的影响；从内部因素来看，企业绩效还与企业内部管理能力、产品销售能力、成本控制能力等内部因素有关。为了能够全方位地体现一个公司的成绩，在分析一家企业的业绩时，除了分析财务绩效，还会结合企业的非财务绩效。好的

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/588037046035006111>