
汤臣倍健企业的财务风险分析与防范研究

摘要

本研究以汤臣倍健企业为案例，深入分析了其在当前经济全球化和市场一体化背景下所面临的财务风险，汤臣倍健作为中国膳食营养补充剂行业的领军企业，其财务风险管理对于保障企业的稳健运营和可持续发展具有重要意义。研究首先概述了企业经营环境的复杂性和资本市场的快速发展，指出了企业在产品同质化、市场竞争、宏观经济波动和政策变动等多重压力下，加强内部控制和风险管理的必要性。通过对汤臣倍健的财务报表、市场行为、内部控制评价报告等相关数据的收集和分析，构建了一个全面的企业财务风险管理框架。发现汤臣倍健在偿债能力、营运能力、盈利能力和成长能力等方面存在一定的风险，主要表现在内部控制体系的不足、产品创新与市场拓展的制约、资本结构与偿债能力的挑战以及营运效率与盈利模式的不足等方面。

针对这些问题，提出了一系列具有针对性的财务风险防范策略。在内部控制体系建设方面，建议企业建立全面风险评估与预警系统，提升财务报告的准确性与透明度，并完善员工培训与激励机制。在产品创新与市场拓展方面，建议企业持续进行产品创新与研发投入，实施多元化的市场拓展策略，并加快线上渠道与数字化转型的步伐。在资本结构与偿债能力方面，建议企业合理配置权益资本和债务资本，增强偿债能力，并实现财务风险管理的系统化。在营运效率与盈利模式方面，建议企业提升营运效率，探索多元化盈利模式，并强化成本控制与利润管理。还探讨了企业生命周期理论和利益相关者理论在财务风险管理中的应用，强调了企业在不同发展阶段应采取不同的风险管理策略，并考虑了平衡各利益相关者利益的重要性。这些理论和实践的结合，为企业提供了一个全面的风险管理视角，有助于企业在复杂多变的市场环境中实现稳健发展。

关键词：财务风险管理；内部控制体系；产品创新

Financial Risk Analysis and Prevention Research of Tomson Bihealth Enterprise

Abstract

In this study, the financial risks faced under the background of economic globalization and market integration are deeply analyzed. As a leading enterprise in China's dietary nutrition supplement industry, the financial risk management is of great significance for ensuring the sound operation and sustainable development of the company. The study first summarizes the complexity of business environment and the rapid development of capital market, and points out the necessity of strengthening internal control and risk management under multiple pressures such as product homogenization, market competition, macroeconomic fluctuations and policy changes. Through the collection and analysis of Byhealth's financial statements, market behavior, internal control and other relevant data evaluation reports, a comprehensive corporate financial risk management framework is constructed. It is found that there are certain risks in terms of solvency, operating ability, profitability and growth ability, which are mainly reflected in the deficiencies of internal control system, the constraints of product innovation and market expansion, the challenges of capital structure and solvency, and the deficiencies of operating efficiency and profit model.

In view of these problems, a series of targeted financial risk prevention strategies are put forward. In terms of internal control system construction, it is suggested that enterprises establish a comprehensive risk assessment and early warning system to improve the accuracy and transparency of financial reports, and improve the staff training and incentive mechanism. In terms of product innovation and market expansion, it is suggested that enterprises should continue to invest in product innovation and research and development, implement diversified market expansion strategies, and accelerate the pace of online channels and digital transformation. In terms of capital structure and solvency, it is suggested that enterprises should

reasonably allocate equity capital and debt capital, enhance their solvency, and realize the systematization of financial risk management. In terms of operating efficiency and profit model, it is suggested that enterprises should improve operating efficiency, explore diversified profit models, and strengthen cost control and profit management. It also discusses the application of enterprise life cycle theory and stakeholder theory in financial risk management, emphasizes that enterprises should adopt different risk management strategies in different development stages, and considers the importance of balancing the interests of various stakeholders. The combination of these theories and practices provides a comprehensive risk management perspective for enterprises, and helps enterprises to achieve steady development in the complex and changeable market environment.

Key words: financial risk management; internal control system; product innovation

目 录

1 绪 论	1
1.1 研究背景.....	1
1.2 研究意义.....	1
1.2.1 理论意义.....	1
1.2.2 实践意义.....	2
1.3 文献综述.....	2
1.3.1 国外研究现状.....	2
1.3.2 国内研究现状.....	2
1.3.3 文献述评.....	3
1.4 研究内容与方法.....	4
1.4.1 研究内容.....	4
1.4.2 研究方法.....	4
2 相关概念和理论基础	5
2.1 相关概念.....	5
2.1.1 财务风险.....	5
2.1.2 风险管理.....	5
2.2 理论基础.....	6
2.2.1 企业生命周期理论.....	6
2.2.2 利益相关者理论.....	6
3 汤臣倍健企业的财务风险分析	7
3.1 企业简介.....	7
3.2 企业经营现状.....	7
3.2.1 市场地位.....	7
3.2.2 产品多元化.....	8
3.2.3 渠道拓展.....	9
3.2.4 财务表现.....	9
3.3 企业财务风险分析.....	10
3.2.1 偿债能力.....	10
3.2.2 营运能力.....	11

3.3.3 盈利能力.....	11
3.3.4 成长能力.....	12
4 汤臣倍健企业的财务风险存在的问题.....	14
4.1 内部控制体系存在不足.....	14
4.1.1 评估与预警系统的缺失.....	14
4.1.2 财务报告不准确性与透明度不足.....	14
4.1.3 员工培训与激励机制的不足.....	15
4.2 产品创新与市场拓展受限.....	16
4.2.1 研发投入不足.....	16
4.2.2 市场拓展策略单一.....	16
4.2.3 线上渠道与数字化转型滞后.....	17
4.3 资本结构与偿债能力面临挑战.....	17
4.3.1 资本结构不合理.....	17
4.3.2 偿债能力不足.....	18
4.3.3 财务风险管理系统化不足.....	19
4.4 营运效率与盈利模式待提升.....	19
4.4.1 营运效率低下.....	19
4.4.2 盈利模式单一.....	20
4.4.3 成本控制与利润管理不足.....	20
5 汤臣倍健企业的财务风险防范策略.....	22
5.1 加强内部控制体系建设.....	22
5.1.1 建立全面风险评估与预警系统.....	22
5.1.2 提升财务报告的准确性与透明度.....	22
5.1.3 完善员工培训与激励机制.....	22
5.2 产品创新与市场拓展.....	23
5.2.1 持续的产品创新与研发投入.....	23
5.2.2 市场拓展与品牌建设.....	23
5.2.3 线上渠道与数字化转型.....	24
5.3 优化资本结构与偿债能力.....	25
5.3.1 资本结构的优化.....	25

5.3.2 偿债能力的增强.....	25
5.3.3 财务风险管理的系统化.....	26
5.4 增强营运效率与盈利模式.....	26
5.4.1 提升营运效率.....	26
5.4.2 多元化盈利模式.....	27
5.4.3 强化成本控制与利润管理.....	27
6 结 论.....	28
6.1 研究结论.....	28
6.2 研究创新点.....	28
6.3 研究不足与展望.....	29
参考文献.....	30
致 谢.....	31

1 绪论

1.1 研究背景

在当前经济全球化和市场一体化的大背景下，企业经营环境日趋复杂，资本市场的快速发展使得企业经营模式逐渐由资产经营向资本经营转变，这无疑增加了企业面临的财务风险。特别是对于汤臣倍健这样的保健品企业来说，产品同质化程度高，行业内部竞争激烈，同时还要应对外部宏观经济波动、政策变动等不可控因素的挑战。此外，随着互联网经济的兴起和海外市场的拓展，企业必须适应新的市场规则，加强内部控制和风险管理，以保障企业的稳健运营和可持续发展。

汤臣倍健作为中国领先的膳食营养补充剂企业之一，其在产品创新、品牌建设和市场拓展方面的优势，虽然帮助企业占据了市场领导地位，但同时也不可避免地面临着财务风险的考验。尤其是在进行海外市场拓展和电商渠道建设过程中，潜在的财务风险需要被深入分析和有效防范。因此，系统地研究汤臣倍健的财务风险，不仅对企业自身的资源配置和风险应对能力的优化至关重要，也能为同行业其他企业提供宝贵的借鉴和参考。

然而，目前对膳食补充剂行业的财务风险防范研究相对较少，特别是在结合企业生命周期理论和利益相关者理论方面的探讨。本研究旨在填补这一空白，通过对汤臣倍健的财务风险进行深入分析，结合理论基础和实践案例，提出切实可行的风险防范策略。这不仅有助于汤臣倍健进一步提升风险管理水平，也为行业内其他企业提供了风险管理的新思路和方法，具有重要的理论意义和实践价值。

1.2 研究意义

1.2.1 理论意义

通过对汤臣倍健的财务风险进行分析，可以更深入地理解企业的财务状况，揭示其财务风险的特征和成因，这有助于丰富和完善企业的风险管理理论。研究本课题能够使企业对财务风险有更深刻的认识，强化其风险意识；同时，也能提高企业财务管理水平和风险应对能力，促使企业优化内部控制体系等。但如今很多企业在进行财务风险管理时还有许多问题，很难全方位的规避财务风险。对此我们需要做出及时有效的措施和策略，降低公司的财务风险，保证企业的良性发展。

1.2.2 实践意义

为企业提供了一套系统化的财务风险管理框架，帮助汤臣倍健及其他企业在复杂多变的市场环境中，通过科学的风险识别、评估和应对策略，提升整体的风险管理能力。不仅有助于企业优化决策过程，避免潜在的财务损失，还能够增强企业的市场竞争力和可持续发展能力。研究提出的财务风险防范措施和建议，能够为同行业其他企业提供参考，促进整个行业的健康发展。在政策频繁变动的当下，企业能够更快地适应政策变化，及时调整经营策略，减少不确定性和潜在风险。随着数字化技术的发展，企业还可以探索新兴技术在财务风险管理中的应用，提高风险管理的效率和效果。

1.3 文献综述

1.3.1 国外研究现状

近年来，国外学者对财务风险有广泛研究。例如，Adelusi Emmanuel Adewole 和 Anifowose Oladotun Larry（2022）的研究探讨了尼日利亚翁多州非正规金融机构的财务风险和盈利能力之间的联系。他们的研究发现，财务风险与盈利能力之间有很强的相关性，且单位财务风险的增加会导致盈利能力的增加。这表明，财务风险对获利能力有正向影响。另一项国外研究由 Rosa Lombardi, Daniela Coluccia, Giuseppe Russo 和 Silvia Solimene（2016）进行，他们通过探索在意大利 Stock 交易所上市的非金融公司的样本年度报告中所包含的财务风险信息的质量，衡量 50 家公司的年度报告中提出的财务风险信息的水平，研究结果显示了财务风险披露的程度，以及公司在其管理报告中实际披露的财务风险指数，这些结果对利益相关者和管理者都有实际意义。William.Beaver(1996)运用单变量分析模型法，在 1966 年选取 158 家上市公司作为研究样本，对近 30 个财务指标进行了

研究和分析，得出了判别企业财务风险中，现金流量 / 总资产、资产负债率和净利润 / 总资产这三项指标起到了至关重要的作用。但财务指标选取的不同会直接影响财务风险的评价结构，决策者若选取部分财务指标则不能全面反映财务运行状况导致结果出现偏差。

1.3.2 国内研究现状

国内研究现状显示，学者们已经对企业财务风险进行了深入的研究。李志健（2022）通过对汤臣倍健的财务状况作出量化数据分析，运用熵值法和改进的功效系数法对汤臣倍健进行定量的财务风险预警。赵敏（2018）基于营业活动重新分类的新视角下，选取反应创业板公司特征的 16 个评价指标，利用基于 Topsis 法的因子分析方法对 179 家创业板上市公司 2011-2016 年的财务风险进行综合评价。现状分析表明，我国企业在财务风险管理方面还存在一些问题，如内部控制管理体系建设不完善，风险防控机制不健全等（宋春艳，2023）。同时，由于市场经济体制逐渐完善和成熟，给各企业发展创造机遇的同时也面对更多挑战，需要不断加强自身内部管理力度和质量。趋向预测方面，未来企业应提高自我综合竞争力的情况下可将财务管理的内部控制作为切入点，通过制定完善的财务管理内控制度并做好财务风险的防控措施，确保企业财务管理的有效性和合理性（刘玲，2022）。同时，企业也需要加强营运资金管理、加强科技创新和企业竞争力、谨慎投资并购、管控经销商体系风险以及提高风险防范意识和企业内部管理能力（李志健，2022）。

1.3.3 文献述评

本研究综合分析了国内外关于财务风险管理的现有文献，国外学者在财务风险与盈利能力的关系、财务风险信息披露的质量以及财务指标在风险评价中的作用等方面进行了广泛研究，如 Adewole 和 Larry 对非正规金融机构的研究，以及 Lombardi 等人对意大利上市公司财务风险披露的研究，这些研究为理解财务风险的多维特征提供了国际视角。

国内学者则更侧重于企业财务风险的量化分析、内部控制管理以及风险预警系统的构建，例如李志健对汤臣倍健的财务风险预警研究，赵敏对创业板上市公司财务风险评价的研究，这些研究为本土企业提供了实用的风险管理工具和策略。然而，现有文献多集中于理论探讨和财务指标分析，对膳食补充剂行业的财务风险研究相对较少，尤其是在企业生命周期理论和利益相关者理论应用于财务风险管理方面的研究尚显不足。

因此，本研究旨在填补这一研究空白，通过案例研究法和比较分析法，深入探讨汤臣倍健在产品创新、市场拓展、数字化转型等方面的实践，以及这些实践如何帮助企业有效应对财务风险，从而为同行业企业提供具有参考价值的风险管理策略。

1.4 研究内容与方法

1.4.1 研究内容

本文的写作内容预计分为五个部分，如下：

第一部分是绪论。表明了本文的研究背景及意义并讲述了本文的研究内容和方法。

第二部分是对国内外研究现状进行了综述，对文献进行了评价分析。

第三部分是正文部分。主要介绍了财务风险的相关理论。对财务风险的概念和特点进行了阐述，然后介绍了财务风险的管理流程，包括财务风险的识别、评价和概述。

第四部分主要是对汤臣倍健企业的简要介绍和发展现状的概括。通过筹资风险、投资风险和经营风险几个方面对汤臣倍健企业的风险分析。然后对汤臣倍健企业财务风险防范的建议策略。

第五部分是结论。总结了本文的研究成果及本文研究的不足。

1.4.2 研究方法

(1) 案例研究法

通过对汤臣倍健的财务报表、市场行为、内部控制评价报告等相关数据的收集和分析，构建一个全面的企业财务风险管理框架，从而更好地理解企业如何通过内部控制和战略规划来预防和减轻潜在的财务风险。帮助识别行业特有的风险因素，为企业管理层提供决策支持，增强企业的整体风险管理能力。

(2) 比较分析法

对汤臣倍健不同时间段的财务指标进行纵向比较，观察其财务状况的发展趋势和周期性变化，评估风险管理的有效性。

2 相关概念和理论基础

2.1 相关概念

2.1.1 财务风险

财务风险是企业经营过程中不可避免的一个重要环节，它涉及企业资金运动的各个方面，是企业财务活动中由于各种不确定因素的影响，使企业财务收益与预期收益发生偏离，因而造成蒙受损失的机会和可能。简单来说，财务风险就是企业在经营过程中，由于内部或外部因素的变动，导致财务状况出现不确定性的风险。

财务风险的存在具有客观性，它不以人的意志为转移，企业只能通过各种技术手段来应对风险，减少损失发生的可能性。财务风险的发生还具有不确定性，这种不确定性既可能带来损失，也可能带来收益。同时，财务风险还具有可度量性，企业可以通过一定的方法来评估和预测财务风险的大小和可能带来的损失。财务风险对企业的影响是多方面的。它可能导致企业资金短缺，影响企业的正常运营；也可能使企业面临偿债压力，增加企业的负担；还可能导致企业信誉受损，影响企业的形象和声誉。因此，企业必须高度重视财务风险的管理和控制，通过建立健全的财务风险管理体系，提高企业的抗风险能力，确保企业的稳健发展。

2.1.2 风险管理

风险管理，是企业或组织在追求目标的过程中，通过识别、评估、应对和监控风险的一系列活动，旨在最小化潜在损失并最大化收益，这一管理过程不仅关乎企业的经济利益，更关系到组织的稳健发展和长远规划。

在现代商业环境中，风险无处不在，无论是市场风险、财务风险，还是运营风险、战略风险，都可能对企业的生存和发展构成威胁。因此，有效的风险管理成为企业不可或缺的一环。通过科学的风险识别，企业能够及时发现潜在威胁；通过准确的风险评估，企业能够了解风险的性质和可能带来的损失；通过合理的风险应对，企业能够采取相应措施减轻或避免风险；而通过持续的风险监控，企业能够确保风险管理的效果得到及时反馈和调整。风险管理不仅要求企业具备敏锐的洞察力和应对能力，更要求企业建立起完善的风险管理体系和机制。通过不断优化风险管理流程和方法，企业能够不断提升自身的风险抵御能力，确保在激烈的市场竞争中立于不败之地。

2.2 理论基础

2.2.1 企业生命周期理论

企业生命周期理论，是探讨企业发展与成长过程的重要理论框架。它认为，企业如同生物体一样，经历着从出生、成长、成熟到衰老的各个阶段，每个阶段都有其独特的特征和挑战，需要企业采取不同的战略和管理方式来应对。

在企业初创期，主要目标是稳定市场地位，确立业务模式和盈利点。随着企业进入成长期，快速扩张和市场份额的争夺成为重点，同时也需要关注内部管理的规范和优化；到了成熟期，企业面临着市场饱和和竞争加剧的挑战，需要寻找新的增长点或进行业务转型；而到了衰退期，企业则需要通过创新或重组来寻求新的生机。

企业生命周期理论不仅为企业提供了自我审视和定位的工具，也为企业制定发展战略和管理策略提供了重要参考，通过了解自身所处的生命周期阶段，企业可以更加精准地把握市场机遇，规避潜在风险，实现可持续发展。有助于企业更好地认识自己，制定合适的战略，从而在激烈的市场竞争中立于不败之地。

2.2.2 利益相关者理论

利益相关者理论是现代企业管理理论的重要组成部分，它强调企业在运营过程中应充分考虑和平衡各利益相关者的利益。这些利益相关者包括但不限于股东、员工、消费者、供应商、政府和社会公众等。该理论认为，企业的成功不仅仅取决于经济绩效，更在于能否实现与各利益相关者的和谐共生和共赢。

利益相关者理论的核心观点在于，企业应积极识别和管理与各利益相关者的关系，通过有效的沟通和合作，实现利益的最大化和风险的最小化。这要求企业在决策过程中充分考虑各利益相关者的诉求和期望，确保企业的行为符合社会伦理和法律法规的要求。在实践中，利益相关者理论有助于企业树立良好的社会形象，提升品牌价值，增强市场竞争力，也有助于企业建立长期稳定的合作关系，实现可持续发展。因此，利益相关者理论对于企业制定战略、优化管理和提升绩效具有重要的指导意义，为企业提供了一个全面、系统的视角，有助于企业在复杂多变的市场环境中实现稳健发展。

3 汤臣倍健企业的财务风险分析

3.1 企业简介

汤臣倍健股份有限公司，成立于 1995 年，是中国领先的膳食营养补充剂企业之一，2010 年成功在深圳证券交易所创业板上市。公司以“致力于提供优质的膳食营养补充剂，满足人们对健康生活的追求”为使命，通过不断的产品创新和市场拓展，已经成为国内保健品行业的龙头企业。汤臣倍健的产品线涵盖多种维生素、矿物质、蛋白质粉、益生菌等，旨在为不同年龄、性别和健康状况的消费者提供个性化的营养解决方案。

公司的实际控制人为梁允超，直接持有公司 44.9% 的股份，并通过全资或控股子公司运营多个品牌，形成了多元化的产品矩阵。汤臣倍健注重科研投入和技术创新，与多家科研机构 and 高校保持紧密合作，积极推动产学研一体化发展，积极履行社会责任，通过各种公益活动回馈社会，提升企业形象。

在市场营销方面，汤臣倍健紧跟市场趋势，针对老龄化社会和年轻消费者对健康产品的需求，推出了多款个性化产品，如针对骨健康、视力健康、肝健康等细分市场的“四大单品”和“两大形象产品”，还积极布局线上销售渠道，通过电商和跨境电商平台拓宽销售网络，适应数字化时代的市场变化。

汤臣倍健在财务风险管理方面建立了完善的内部控制体系，通过财务报表分析、市场研究和战略规划，有效识别和应对各种财务风险，保障企业的稳健运营和可持续发展。面对激烈的市场竞争和不断变化的外部环境，汤臣倍健展现出了强大的市场适应能力和风险控制能力，为股东和社会创造了持续的价值。

3.2 企业经营现状

3.2.1 市场地位

汤臣倍健作为中国膳食营养补充剂行业的领军企业，其市场地位稳固。2019年市占率超过无限极成为行业第一，达到 9.9%，尽管尚不到 10%，但在市场分散的保健品行业中，这一比例已经显示出其领导地位，公司通过其多元化的产品策略，如“四大单品+两大形象产品+1个明星产品”，成功覆盖了骨健康、益生菌、视力健康、肝健康等多个细分市场，满足了不同消费者的需求。此外，汤臣倍健还积极拓展线上渠道，其在线上保健品中的份额已位列第一，尽管市场份额不大，但增速明显，显示出公司在新兴市场渠道的强劲竞争力。

市场地位的领先也伴随着挑战，汤臣倍健在 2019 年由于《电商法》的实施，导致其在澳洲市场的业绩未达到预期，并进行了大规模的高誉和无形资产减值，直接影响了当年的财务表现，公司通过积极调整策略，加强产品创新和市场拓展，2020 年实现营业收入和净利润的双增长，显示出公司的恢复力和市场适应能力。

汤臣倍健凭借其在产品创新、品牌建设、渠道拓展和市场适应性方面的优势，成功占据了市场领导地位，并展现出良好的成长潜力和市场竞争能力。

3.2.2 产品多元化

汤臣倍健通过实施多品牌全品类策略，成功打造了多元化的产品矩阵，覆盖了蛋白质、维生素、矿物质、天然动植物提取物及其他功能性膳食补充食品。公司的产品包括但不限于“汤臣倍健”主品牌下的蛋白粉和多种维生素矿物质片，以及针对特定健康需求的细分品牌如“健力多”氨糖软骨素钙片、“Life-Space”益生菌产品、“健视佳”眼营养产品、“Yep”年轻消费者品牌等。这些产品不仅满足了不同年龄段和不同健康需求的消费者的个性化需求，也增强了汤臣倍健在保健品市场的竞争力。

根据 2023 年财报，汤臣倍健实现营业收入 94.07 亿元，同比增长 19.66%。其中，主品牌“汤臣倍健”全年实现收入 54.00 亿元，同比增长 21.48%；“Life-Space”国内产品实现收入 4.45 亿元，同比增长 46.84%。此外，汤臣倍健在线上渠道的销售增长尤为显著，2023 年双十一期间全品牌全网销售额超过 6 亿元，同比增长 38.3%，其中蛋白粉产品成交额在天猫、京东平台同品类中排名第一，显示了其产品在市场上的强劲销量和品牌影响力。

表 3-1 汤臣倍健的产品多元化情况及销量

产品类别	品牌	销售额(亿元)	增长率	主要信息
膳食补	汤臣倍健	54.00	21.48%	主品牌,连续 5 年天猫保健食品店铺销

			售额 TOP1	
充剂				
益生菌	Life-Space	4.45	46.84%	国内产品，快速增长
产品				
蛋白粉	-	超 6 亿元	38.3%	天猫、京东平台同品类第一
胶原蛋白	Yep	破亿	-	年轻消费者热捧
白肽				
婴童营	天然博士	-	100%	全网销售额同比增幅显著
养				

关节护 理	健力多	-	-	氨糖软骨素钙片天猫类目 TOP1
眼营养	健视佳	-	近 50%	全网销售额同比增幅

3.2.3 渠道拓展

汤臣倍健在渠道拓展方面展现出了积极的态度和策略，成功实现了线上线下的全渠道覆盖。在 2023 年双 11 期间全网销售额破 9 亿，同比增长超 20%，稳居行业前列。公司在天猫、京东等电商平台上的表现尤为突出，其中蛋白粉品类全网销售额过亿，Yep 胶原蛋白肽系列产品全网销售额首次破亿，受到年轻消费者热捧。此外，汤臣倍健还积极布局功能食品板块，推出“每日每加”品牌，尽管目前该品牌还在培育期，但显示出公司对年轻市场的重视。汤臣倍健的线上直营渠道增长迅速，2022 年上半年线上直营收入同比增长 68%，收入占比从 12.3% 提高至 20.6%，公司通过在电商平台的布局，推动线上渠道持续健康发展，同时，线下渠道虽面临转型困境，但汤臣倍健仍在努力寻找让线下渠道重新焕发活力的方法。

汤臣倍健的渠道策略不仅限于传统的电商平台，还积极利用新兴的社交媒体和内容平台，如抖音直播等，以适应数字化时代的市场变化，公司通过多渠道的销售策略，结合品牌建设和产品创新，成功覆盖了更广泛的消费群体，增强了市场渗透力和品牌影响力。

3.2.4 财务表现

汤臣倍健在 2019 至 2023 年期间的财务表现显示了公司营业收入和净利润的持续增长，以及线上直营模式收入的显著提升。2019 年，公司营业收入为 52.62 亿元，净利润为-3.56 亿元，由于当年公司进行了商誉及无形资产的减值导致净利润为负。然而，公司迅速调整策略，2020 年营业收入和净利润分别增长至 60.95 亿元和 15.25 亿元，线上直营模式收入达到 4.73 亿元，显示出公司在电商领域的积极布局和快速增长。2021 年，公司营业收入进一步增长至 74.32 亿元，净利润为 17.54 亿元，而线上直营模式收入显著增加至 12.79 亿元，表明线上渠道成为公司收入增长的重要驱动力。2022 年，尽管净利润有所下降至 13.86 亿元，营业收入依然保持增长，达到 78.62 亿元，线上直营模式收入继续增长至 18.71 亿元。到了 2023 年，公司营业收入突破 90 亿元大关，达到 94.07 亿元，净利润也有所回升至 17.47 亿元，线上直营模式收入进一步增长至 22.69 亿元。

表 3-2 汤臣倍健 2019-2023 年的财务数据

年份	营业收入 (亿元)	归属于上市公司股东的净利 润 (亿元)	同比增长 率	线上直营模式收入 (亿元)
2019	52.62	-3.56	-	-
2020	60.95	15.25	15.89%	4.73
2021	74.32	17.54	22.33%	12.79
2022	78.62	13.86	5.74%	18.71
2023	94.07	17.47	19.66%	22.69

通过表 3-2 可以看出，出汤臣倍健在面对市场挑战时的适应能力和战略调整效果，尤其是线上直营模式的快速增长，反映了公司在数字化转型和电商渠道拓展方面的成功。

3.3 企业财务风险分析

3.2.1 偿债能力

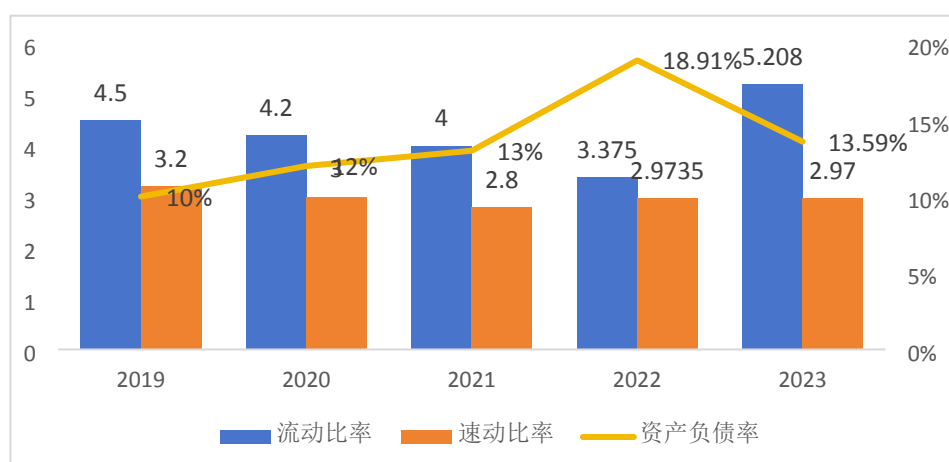


图 3-1 汤臣倍健 2019-2023 年的偿债能力

根据图 3-1 可以看出，公司在 2019 至 2023 年期间流动比率和速动比率虽然有所波动，但整体上保持在较为健康的水平，流动比率的下降反映了公司在 2022 年时对流动资产的利用效率有所降低，但随后在 2023 年出现回升，表明公司采取了措施来增强短期偿债能力。速动比率在整个期间均保持在较为稳定的水平，这进一步证实了公司在短期内具有较强的偿债能力。资产负债率在整个期间均保持在较低水平，这表明公司的财务结构稳健，长期偿债压力较小。这些数据综合表明，汤臣倍健在财务风险管理方面表现出较强的能力，能够维持良好的财务稳定性和持续经营能力。

3.2.2 营运能力

公司在 2019 至 2023 年期间的营运效率有所波动但整体向好，2019 年的数据显示，应收账款周转率为 7.1911 次，存货周转率为 0.9203 次，固定资产周转率为 10.3886 次，总资产周转率为 0.1777 次。这些指标反映出公司在不同资产类别上的营运效率和管理能力。随着时间的推移，公司的营运能力指标虽有波动，但总体上显示出公司在资产管理和运用上的成熟度。2023 年，汤臣倍健的营运能力进一步增强，应收账款周转次数为 32.4674 次，存货周转次数为 3.1002 次，固定资产周转率为 10.3886 次，总资产周转率为 0.6658 次。存货周转率的提升表明公司存货管理效率提高，总资产周转率的增加则反映了公司整体资产运营效率的提升。

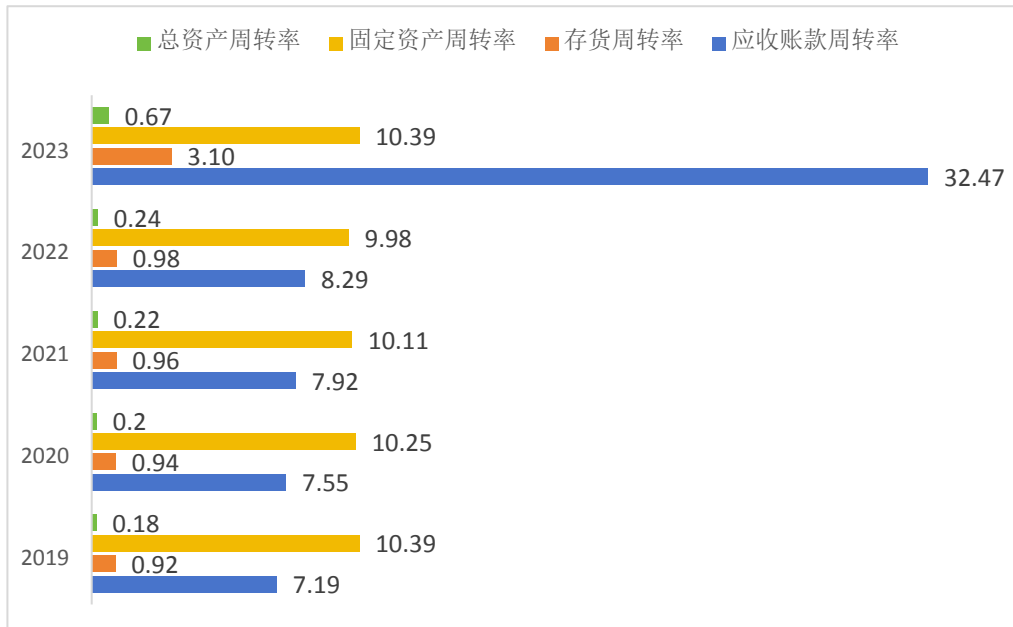


图 3-2 汤臣倍健 2019-2023 年的偿债能力

3.3.3 盈利能力

公司在 2019 至 2023 年期间保持了相对稳定的盈利水平。2019 年汤臣倍健的营业总收入为 52.62 亿元，净利润为-3.56 亿元，由于当年公司进行了商誉及无形资产的减值导致净利润为负。然而，公司迅速调整策略，2020 年营业收入和净利润分别增长至 60.95 亿元和 15.25 亿元，显示出公司盈利能力的强大恢复力。

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/608032132133006106>