



三只松鼠案例分析

班级：21财管1班

小组：第三小组

分工：肖静（短期偿债能力—流动比率表的数据表格和分析）
黄娜欣（短期偿债能力—速动比率表和现金比率表的数据表格和分析）
许茹玲（长期偿债能力—资产负债率表的数据表格和分析）
黄慧莹（长期偿债能力—产权比率表的数据表格和分析）
许伟珊（PPT美化、做PPT）
黎颖桐（演讲人）



目录

1、公司简介

——三只松鼠

2、短期偿债能力

——流动比率表

——速动比率表

——现金比率表

3、长期偿债能力

——资产负债率表

——产权比率表

4、公司存在问题与建议



1、公司简介



总部地点：安徽芜湖

成立时间： 2012

企业使命： 打造一个互联网时代的生态农业产业链

经营范围： 坚果、干果、茶叶、糕点以及饼干等零食。其中碧根果和夏威夷果创造了销量神话

“三只松鼠”主要是以互联网技术为依托，利用B2C平台实行线上销售。凭借这种销售模式，迅速开创了一个以食品产品的快速、新鲜的新型食品零售模式。这种特有的商业模式缩短了商家与客户的距离，确保让客户享受到新鲜，完美的食品。开创了中国食品利用互联网进行线上销售的先河。以其独特的卖萌式销售，在2012年双十一当天销售额在淘宝天猫坚果行业跃居第一名，日销售近800万。其发展速度之快创造了中国电子商务历史上的一个奇迹。

三只松鼠LOGO



三只松鼠[®]
Three Squirrels

- 1.LOGO以三只松鼠扁平化萌版设定为主体，突出企业动漫化。
2. LOGO整体呈现三角趋势，图形下边缘有圆润的弧度，象征稳固而和谐的发展。
3. 小美张开双手，寓意拥抱和爱戴我们的每一位主人；小酷紧握拳头，象征我们拥有强大的团队和力量；小贱手势向上的style，象征着我们的青春活力，和永不止步，勇往直前的态度。

头部三家零食股PK

	三只松鼠	良品铺子	百草味
成立时间	2012年	2006年	2003年
总部	安徽芜湖	湖北武汉	浙江杭州
线上占比	74%	52%	——
线下布局时间	2016年	2006年	2017年
线下策略	开设投食店、松鼠联盟小店协同电商平台发展	以加盟店为主，直营店为辅	直营、联营、加盟三种形式
门店数量	1103家	2701家	——
目前市值	87.3亿	97.8亿	33.09亿 (好想你)



三只松鼠资产负债表



	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动资产					
货币资金	4.181亿	11.12亿	9.703亿	8.168亿	4.180亿
交易性金融资产	--	1.000亿	--	--	--
应收票据及应收账款	1.968亿	2.261亿	2.603亿	3.036亿	1.402亿
其中:应收票据	400.0万	800.0万	--	--	--
应收账款	1.928亿	2.181亿	2.603亿	3.036亿	--
预付款项	8014万	6457万	7441万	4804万	6858万
其他应收款合计	3394万	5139万	4109万	2659万	2041万
存货	16.72亿	13.89亿	24.80亿	12.40亿	10.88亿
其他流动资产	15.00亿	4.730亿	2.596亿	4350万	5409万
流动资产合计	39.01亿	34.16亿	40.85亿	24.78亿	17.89亿
流动负债					
短期借款	3.000亿	--	1.452亿	--	--
应付票据及应付账款	13.09亿	13.81亿	17.89亿	13.39亿	8.973亿
其中:应付账款	13.09亿	13.81亿	17.89亿	13.39亿	--
预收款项	--	--	2.328亿	4970万	987.0万
合同负债	2.465亿	2.190亿	--	--	--
应付职工薪酬	1.070亿	8678万	7914万	4560万	3586万
应交税费	4300万	3730万	1915万	3321万	1158万
其他应付款合计	3.247亿	2.640亿	3.940亿	2.308亿	1.434亿
一年内到期的非流动负债	7951万	85.00万	85.00万	85.00万	--
其他流动负债	2967万	2721万	--	215.0万	129.2万
流动负债合计	24.40亿	20.16亿	26.60亿	17.00亿	10.99亿

2、短期偿债能力——流动比率



流动比率	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
三只松鼠	1.63	1.46	1.54	1.69	1.60
良品铺子	1.12	1.16	1.28	1.61	1.32
百草味	1.75	1.43	1.14	7.15	4.55

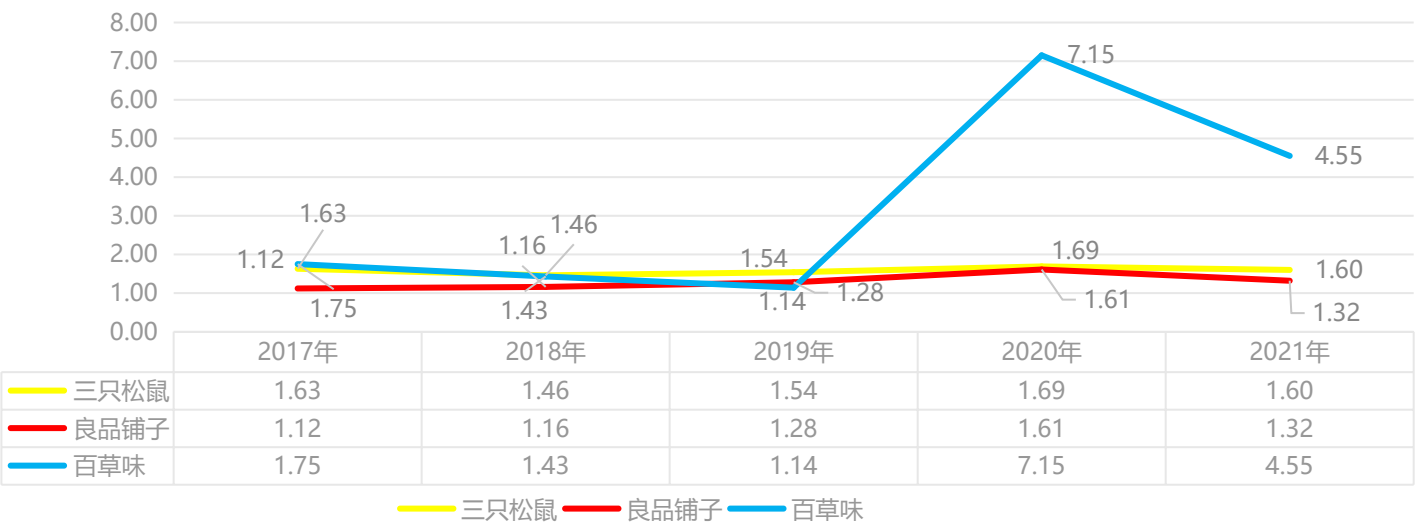
从流动比率对比图所列示的数据可以看出，三只松鼠流动比率呈现小幅度波动态势。

由2019年的1.54上升至2020年的1.69，再于2021年下降至1.60。

与同行业相比，2019年三只松鼠比率为1.54，高于另外两家企业；2020年公司比率为1.69，大大低于百草味流动比率7.15；显示公司偿债能力水平有待提升。

具体分析，三只松鼠流动比率2019年比2020年上升0.15，主因是流动资产比流动负债多增加14亿，再深入观察，流动资产中货币资金、其他流动资产有较大幅度的增长，是流动资产项目增长的主要原因；流动负债中，短期借款和应付账款是主要的减少项目，减少金额分别为1.452亿和4.08亿；主要增长项目为合同负债和其他流动负债，金额分别为2.19亿和2721万；其他项目金额相对较小，影响不大。总体而言，19年至20年间，公司手中货币量增加，短期负债减少；结合速动比率来看，公司偿债能力在提高，但仍然有非常大的提升空间。

流动比率对比图

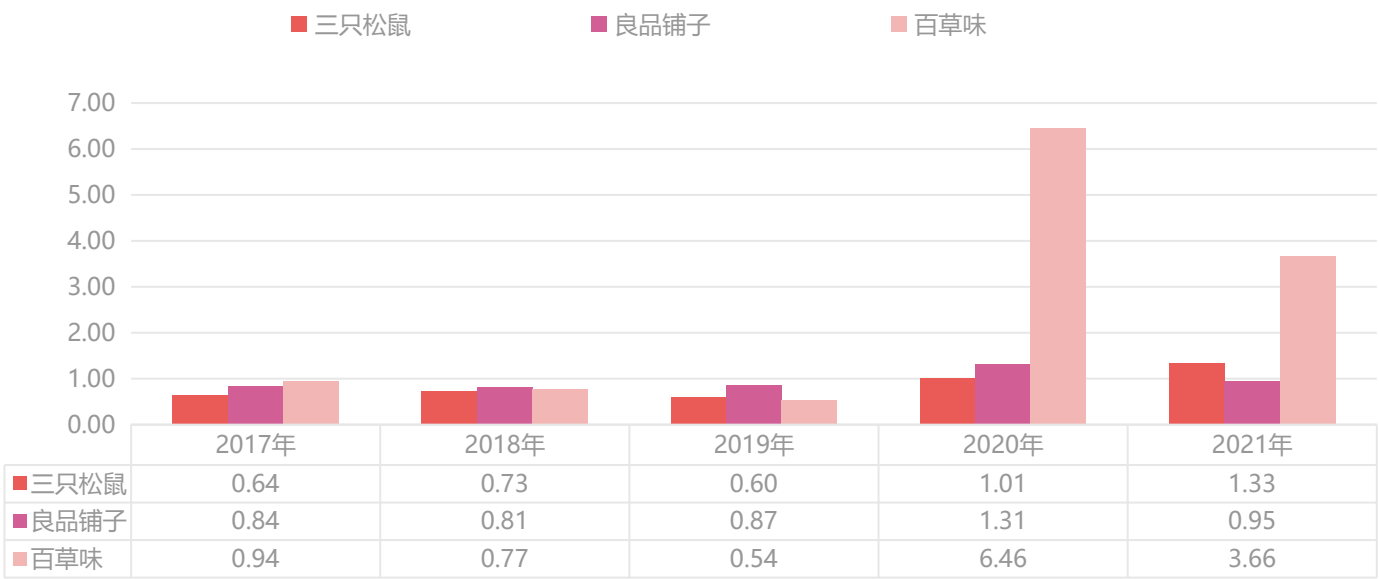


2、短期偿债能力——速动比率



速动比率	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
三只松鼠	0.64	0.73	0.60	1.01	1.33
良品铺子	0.84	0.81	0.87	1.31	0.95
百草味	0.94	0.77	0.54	6.46	3.66

速动比率对比图



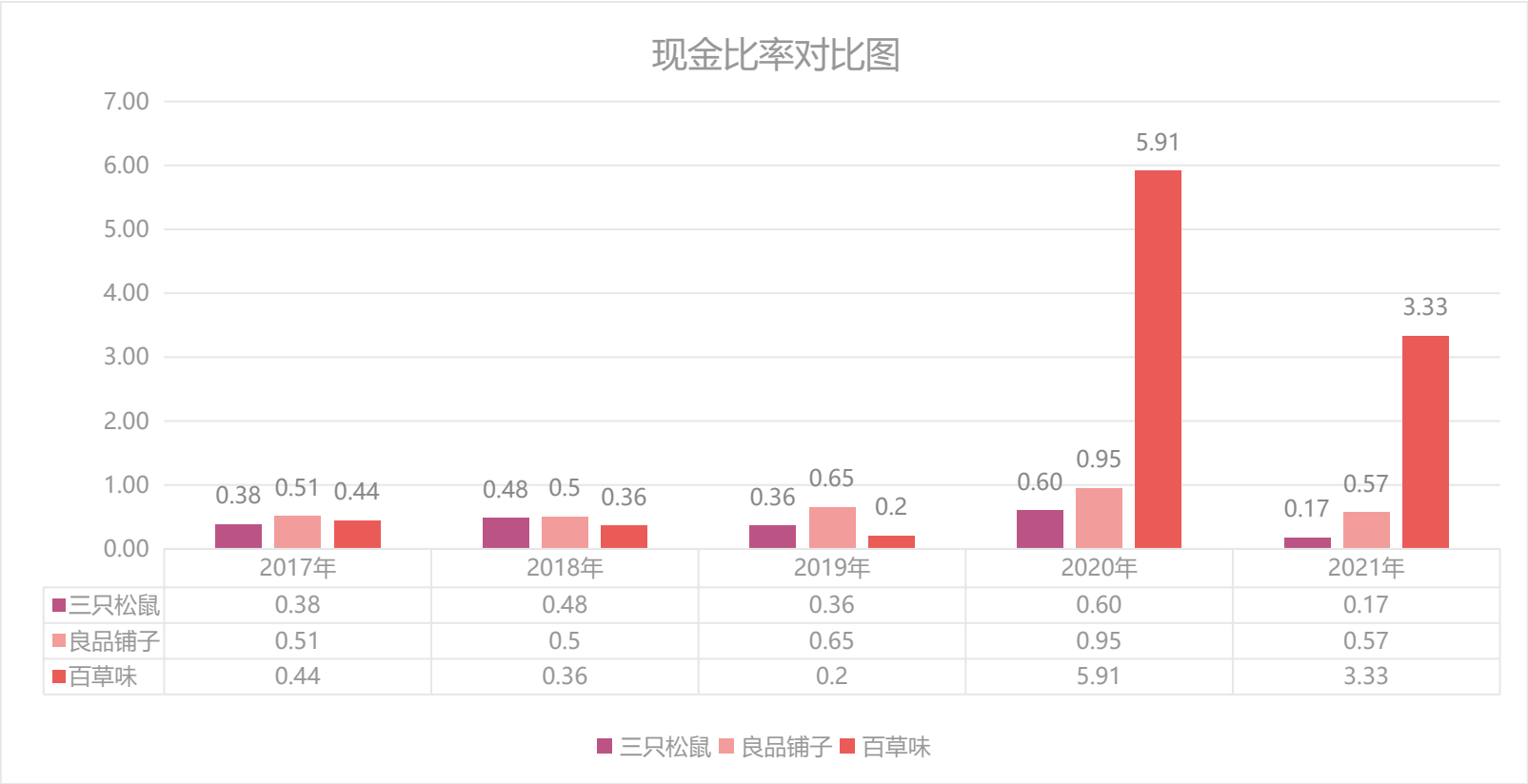
17-19年三只松鼠的速动比率低于1，说明其短期偿债能力略为偏低；20-21年速动比率上升，说明其短期偿债能力有增强的发展趋势。与同行业对比，三只松鼠的速动比率偏低，但波动幅度小，目前来看呈一个较平稳的发展趋势；百草味20年大幅度增长到6.46，21年又降低为3.66，说明其企业经营不善，存货可能存在问题，现金持有太多，资金利用效率低下；分析发现，19年的存货较18年增加了12.4亿，流动负债增加了9.6亿，所以导致19年的速动比率降低；20年较19年流动负债减少了6.44亿，而速动资产中的货币资金增加了1.42亿，提高了速动资产的增加幅度，这也是导致速动比率上升的原因；总体来看，三只松鼠保持了较好的稳定性，财务状况表现良好。

2、短期偿债能力——现金比率



现金比率	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
三只松鼠	0.38	0.48	0.36	0.60	0.17
良品铺子	0.51	0.5	0.65	0.95	0.57
百草味	0.44	0.36	0.2	5.91	3.33

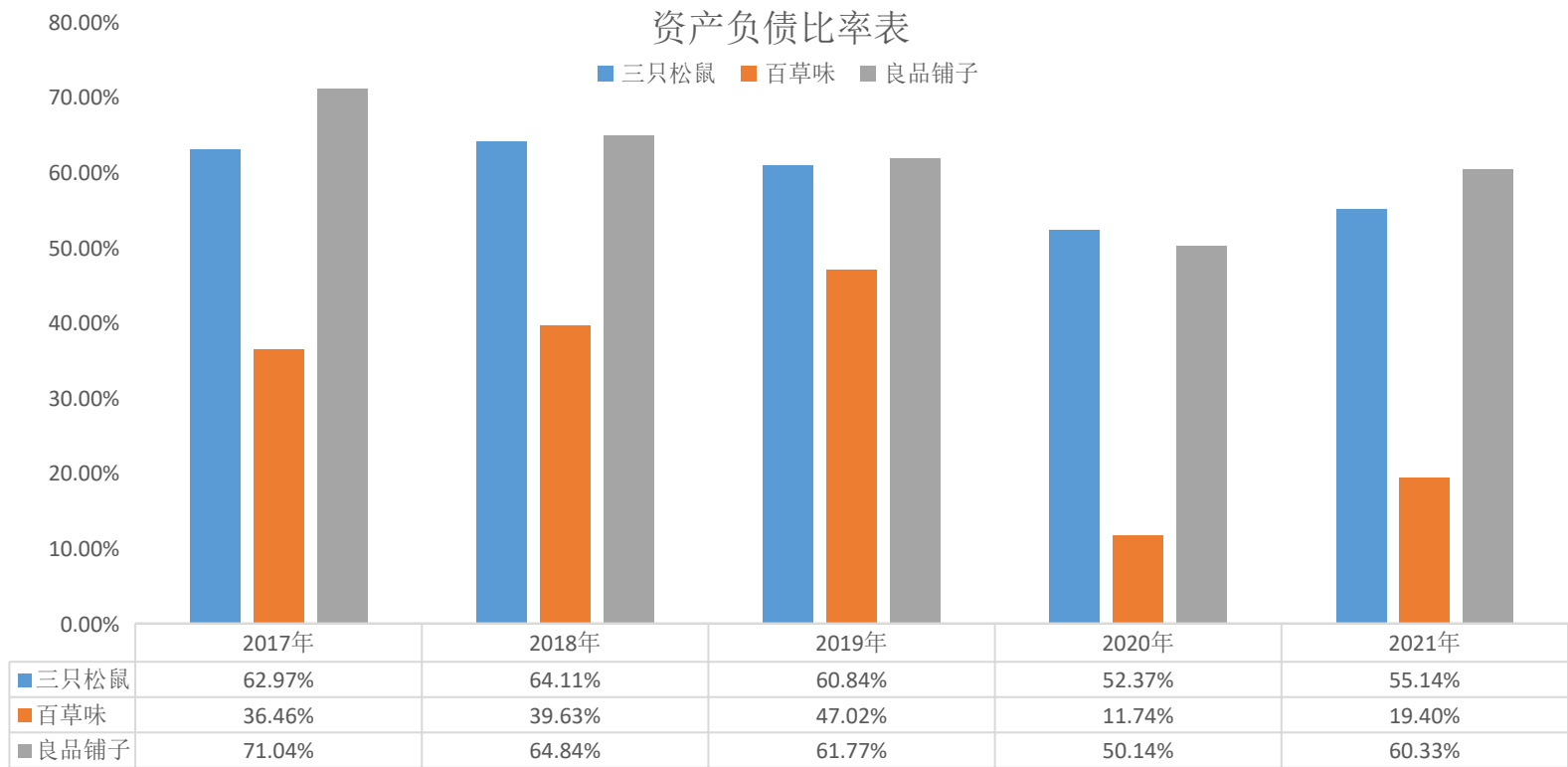
三只松鼠20年较19年货币资金增加了1.42亿，流动负债减少了6.44亿，所以20年的现金比率上升，直接偿付流动负债的能力增强；21年的现金比率大幅度下降，主要原因是21年的货币资金减少了6.94亿，流动负债增加了4.24亿；与同行业对比，三只松鼠的现金比率表现较弱，但还算平稳，虽然直接偿付流动负债的能力比同行弱，但考虑到公司的特殊状况，这恰恰是公司在行业中具有较强议价能力和竞争力的表现。





3、长期偿债能力 ——资产负债率表

资产负债率	2017	2018	2019	2020	2021
三只松鼠	62.97	64.11	60.84	52.37	55.14
百草味	36.46	39.63	47.02	11.74	19.40
良品铺子	71.04	64.84	67.77	50.14	60.33



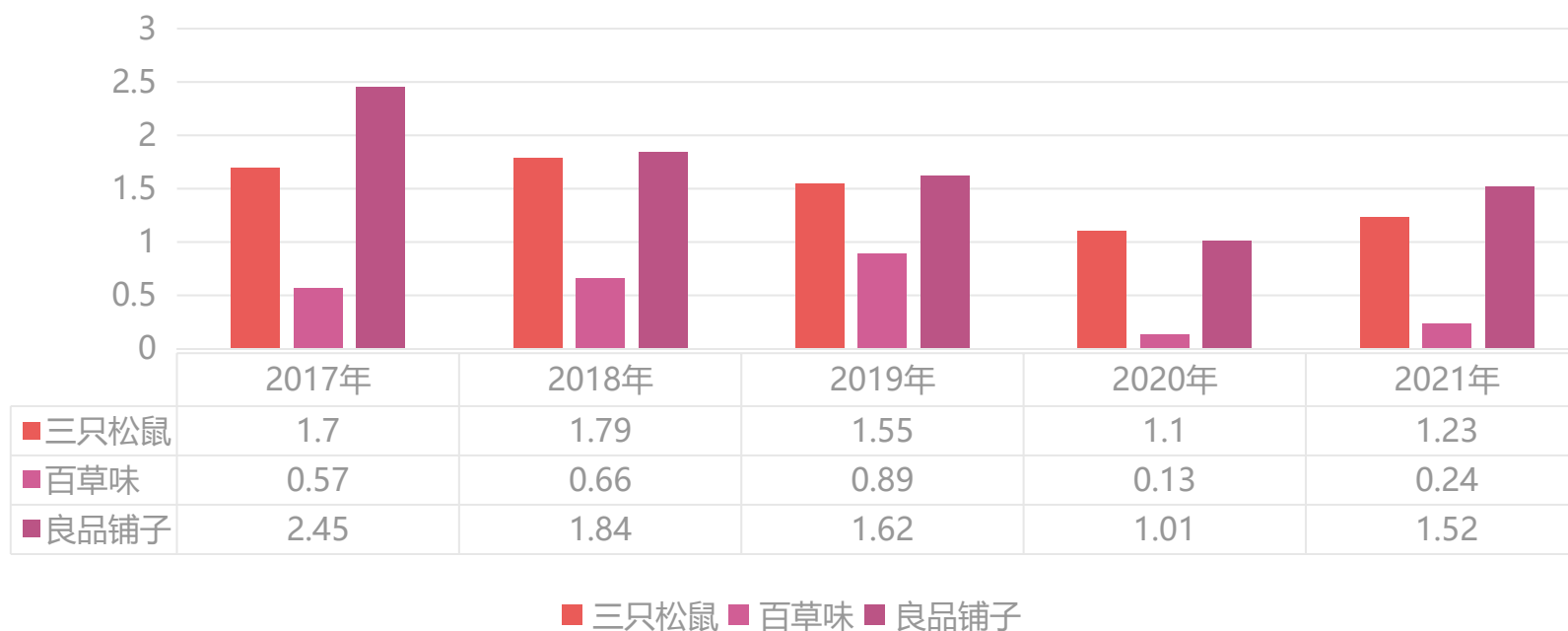
“三只松鼠”的资产负债率在2017-2021年始终维持在50-60%左右，对比良品铺子这个龙头企业，双方水平差不多。这样的水平是比较适合此类行业的上市公司的，而百草味资产负债率较低，且常年不稳定，说明该企业举债经营能力不足。表明公司资产负债水平保持合理水平，具有较强的长期偿债能力。此外，为了最大限度地利用资金，公司可以适当提高资产负债水平，充分利用所募集的资产。从长期来看，“三只松鼠”财务状况表现良好，财务风险也较小。



3、长期偿债能力 —— 产权比率表

产权比率	2017	2018	2019	2020	2021
三只松鼠	1.7	1.79	1.55	1.1	1.23
百草味	0.57	0.66	0.89	0.13	0.24
良品铺子	2.45	1.84	1.62	1.01	1.52

产权比率



三只松鼠公司的产权比率2017年-2020年逐年下降，说明企业的长期偿债能力有所增强，债权人承相的风险较小，权益乘数越小总资产相对所有者权益越小，说明企业负债所占比率越少。但2021年突然回升，同比良品铺子这家企业同样产权比率也是先下降后回升，说明两者当年可能存在增加股权投资。而百草味的产权比率常年处于1以下，说明该企业长期偿债能力很优秀。

4、公司存在问题与建议

三只松鼠公司**资本结构**存在的问题

(一) 资产负债率**整体偏高**

由于目前整个零售行业的资产负债率并不高，三只松鼠公司在企业发展初期，资产负债率高达80%—90%，整体来说较高，此时公司偿债能力较弱，存在较大的财务风险。三只松鼠公司的高资产负债率有两个原因：第一，资产规模较大的公司所需资金量会加大，其资产负债率也会较高。第二，三只松鼠公司在生产和运营过程中都负债占比多，通常在前期发展中，电商零售企业会选择负债经营，以提高品牌知名度和盈利能力。

(二) 负债**结构不合理**

三只松鼠公司流动负债比重在2014—2019年所占比例一直在80%—90%之间，这一比重较大，不利于企业的持续健康经营。通过上述负债结构的分析，三只松鼠公司的流动负债占比高于非流动负债占比，公司更依赖于流动债务的融资方式，这种负债结构是不合理的。三只松鼠公司属于资金密集型企业，该公司应付账款占比较高，习惯依赖于使用供应商资金这一短期负债的方式来补充资金，长期债务的筹资方式没有得到充分利用，这可能会使企业陷入资金不足的危机中，公司在经营发展的过程中很容易受到金融市场变化的影响，会增加财务风险，对公司的经营产生不利的影响。



4、公司存在问题与建议

（三）股权结构不完善

公司的股权结构较为集中，公司第一大股东章燎原拥有企业相对的控制权。虽然三只松鼠公司在发展的过程中受到多次外部资本的融资，公司的股份在上市后也被有所稀释，但章燎原依然拥有着超过40%以上的股权，这足以能够控制整个公司。股权集中不利于提高少数股东的积极性，如果大股东决策失误，不利于公司的有效治理。虽然目前三只松鼠公司把部分员工纳入股权激励对象中，但仅共同持股1.76%，股权激励的份额较小，这在合伙企业中根本不能真正激励其他合伙人。

（四）融资渠道单一

三只松鼠公司在前期发展的过程中主要依靠的是流动负债，尤其是以流动负债中的应付账款为主。在获得资金方面，三只松鼠公司更偏向于短期借款和自有资金的使用这一内部融资方式。这种单一的融资渠道将增加这三只松鼠的财务风险，这也会限制公司的规模和长期发展。



4、公司存在问题与建议

建议：

- 1.以**提高品牌**忠诚度为目标改进利润点—产品结构
- 2.以**优化渠道**利用效率为目标改进利润杠杆—销售模式
- 3.以**完善**可追溯机制为目标改进利润屏障—产品质量
- 4.以**提高核心**竞争力为目标改进利润点—产品研发



全网坚果No.1*

销量领先

累计超过1500w 人次购买
已售出8000w 袋坚果



谢谢观看！