

汤臣倍健股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2022-008

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（汤臣倍健 2022 年三季度投资者电话会）
参与单位名称及人员姓名	详见附件 （本次电话会由中金公司组织，与会人员名单由中金公司整理提供）
时间	2022 年 10 月 26 日 15:30-16:30
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	公司 CEO 林志成、董秘唐金银、财务总监吴卓艺
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于近期发布《2022 年第三季度报告》，围绕公司旗下品牌和各渠道经营情况以电话会议形式与在线参会人员进行了互动交流，主要沟通内容如下：</p> <p>Q：公司第三季度毛利率环比下降的原因</p> <p>答：公司第三季度毛利率环比下降，主要由于原材料价格上涨。上半年公司有战略性库存储备，所以成本端压力没有明显体现，第三季度开始逐步有所体现。预计原材料价格上涨对公司全年综合毛利率的影响在 2 个百分点以内。</p> <p>Q：线上线下渠道品牌推广隶属于不同部门吗</p> <p>答：2021 年 7 月公司启动线上线下一体化运营机制变革，适时对市场组织架构做了一体化调整，各品牌线上线下渠道的市场最高负责人是一样的，具体执行层面会有人员区分。从公司资源整合角度看，线上线下市场一体化可以实现品牌全渠道营销策略和资源的统筹管理。</p> <p>Q：公司第三季度非经常性损益中“处置联营企业股权取得的收益”</p>

具体是什么

答：公司前期投资企业的股权。

Q：LSG 第三季度增速环比放缓的原因

答：主要由于双十一活动客户备货的时间差异，去年在 9 月，今年主要在 10 月。根据第三方数据，益生菌品类在国内药店渠道和阿里平台均保持较快增长，Life-Space 品牌实现远超渠道品类整体的增速水平。

Q：目前渠道库存如何

答：目前公司经销商库存水平正常。

Q：公司 2022 年第四季度销售费用预期

答：由于主品牌钙和多种维生素两大基础营养品类冲冠战略的实施、核心产品蛋白粉的战略投入，预计公司第四季度销售费用率可能超过去年同期水平。

今年 10 月，公司统一调整蛋白粉产品渠道供货折扣。未来公司将持续加大蛋白粉产品的品牌和终端动销投入。

Q：健力多大单品第四季度收入预期及 2023 年展望

答：“健力多”品牌受疫情影响较大，主要由于品类单一、品类发展受保健食品注册批文获取限制、终端动销活动受限等。

公司一直将“健力多”作为大单品矩阵第一梯队品牌，今年 5 月推出健力多氨糖软骨素葛根片，其客单价低于原有品种，现阶段快速铺市阶段，同时在重点连锁做品牌联合推广，同时健力多 HIGHFLEX 海外产品发力线上年轻人群。未来公司将持续发力“健力多”，在品牌持续输出、营销活动、终端推广和深度分销层面的资源输出，把“健力多”拉回到正常发展轨道。从“健力多”在关节护理领域的市占率、细分品类的发展情况来看，公司认为“健力多”还存在发展空间。

Q：健力多市占率水平变化

答：根据第三方数据，“健力多”在重点城市药店渠道的市场份额超 40%，其零售额增速超过渠道关节护理品类总体水平，保持品类领先地位。

Q：大单品矩阵储备中除了益生菌之外，还有哪些比较有潜力

答：每个大单品针对的细分市场及细分人群差异较大，很难用相同标准衡量。除“Life-Space”品牌快速增长以外，“健视佳”品牌前三季度实现了近 90%的收入增长。“健安适”、“舒百宁”还在重点区域探索动销模式、做消费者种子计划，需要时间培育。

Q：线下渠道行业竞争格局变化情况

答：药店渠道行业竞争格局变化不大，更多是渠道自己的贴牌品牌对渠道小品牌产生了挤压效应。

线上渠道行业竞争格局变化相对较大，阿里平台行业前十大品牌中除了前两名，第三名到第十名品牌还是会发生变化。益生菌品类在今年成为阿里平台行业第二大品类，“Life-Space”品牌进入阿里平台前十大品牌。

Q：第三季度境内线上渠道增速环比放缓的原因，未来线上渠道增长展望

答：2022 年前三季度公司境内线上渠道收入同比增长 3.9%，其中第三季度增速环比放缓，近两年线上 B2B 分销同比下滑拖累公司境内线上渠道收入表现，目前线上 B2B 分销收入占公司境内线上渠道收入的比例降至两成以内，分销下滑造成的影响逐步减弱。同时，公司也在积极通过加大站外投放和品牌种草、重点经销商点对点帮扶等方式帮助提升分销商盈利能力。

根据欧睿数据，线上渠道在行业渠道结构中占比超四成，未来公司线上渠道收入占比仍有较大提升空间。与线下渠道市占率相比，公司在线上渠道各平台市占率仍有较大提升空间。公司多品牌布局发力线上渠道，近两年来看“Life-Space”、“BYHEALTH”等品牌在线上渠道实现快速增长，在阿里平台的市场份额不断提升。

Q：今年公司在不同电商平台表现情况

答：2022 年前三季度，主品牌在京东、唯品会等平台实现双位数的 GMV 增长，在阿里平台表现相对较差。近几年公司加大在抖音、快手等新电商渠道的布局，这部分提升较快。

Q：公司对于行业未来长期发展判断

	<p>答：第三季度消费复苏低于市场预期，面临一定压力。从人均消费额、整体渗透率、人口老龄化趋势等方面来看，国内膳食营养补充剂行业还有较大增空间。公司会基于整体战略规划稳步推进各项经营计划和战略项目，实现收入的稳定增长。</p> <p>一直以来，公司不断尝试新品类的破局，推进组织架构和经营策略的变革，可以反映出管理层创新求变的态度以及决心，这也构建了公司软竞争力。</p>
附件清单（如有）	详见附件

附件：与会人员名单（排名不分先后）

序号	机构名称	姓名
1	华夏基金	李柄桦
2	华夏基金	郑博宏
3	汇添富基金	王欣
4	兴全基金	徐留明
5	嘉实基金	关盼龙
6	嘉实基金	刘美玲
7	交银施罗德基金	韩威俊
8	交银施罗德基金	张程
9	交银施罗德基金	张雪蓉
10	银华基金	李爽
11	银华基金	孙昊天
12	天弘基金	马雪薇
13	天治基金	王策源
14	上海保银投资	祝海杰
15	国联安基金	王兴伟
16	国联安基金	林淦
17	农银汇理基金	蒲天瑞
18	鹏华基金	伍旋

19	上海行知创业投资有限公司	顾涵蓓
20	上海行知创业投资有限公司	袁舰波
21	齐鲁中泰私募基金管理有限公司	宋延政
22	齐鲁中泰私募基金管理有限公司	孙启蒙
23	广发信德	郝颖超
24	中平资本	张晓蓓
25	君和资本	莎如拉
26	和君资本	王润
27	华润资本	赵艳兰
28	华润资本	刘博文
29	北京程越康越投资管理有限公司	刘艳丽
30	北京泓澄投资管理有限责任公司	宋熙予
31	北京中睿元同投资管理有限公司	王伟
32	富利达资产管理珠海有限公司	樊继浩
33	河南中金汇融私募基金管理有限公司	张晋研
34	红筹投资	崔新宇
35	红阳资本	徐达文
36	华夏久盈	赵子豪
37	汇华理财有限公司	游彤煦
38	惠升基金管理有限公司	游懿轩
39	君信和（珠海横琴）私募基金管理有限公司	唐柏龙
40	宽远资产	吴相贤
41	鲁资创业投资有限公司	李立炜
42	上海榜样投资管理有限公司	赵梦远
43	上海德汇集团有限公司	林源媛
44	上海笃诚投资管理有限公司	郭洁琼
45	上海国际信托有限公司	吴杏
46	上海积深资产管理有限公司	quhongli
47	上海开思股权投资基金管理有限公司	咎浩
48	上海开思股权投资基金管理有限公司	胡彦如
49	上海雪石资产管理有限公司	谢淑静

50	上海至璞资产管理合伙企业（有限合伙）	于逸凡
51	深圳彩虹汇商业管理有限公司	吴振忠
52	深圳富存投资管理有限公司	张旬
53	深圳前海精至资产管理有限公司	黄登峰
54	深圳市华信联投资有限公司	欧亚非
55	深圳星河资本	刘新涛
56	深圳中兴威投资管理有限公司	李丽
57	神农瑞舟 1 号私募证券投资基金	赵晚嘉
58	石山资产	Yun yan
59	太平资产管理有限公司	孙世钰
60	域秀资产	李付玲
61	招商基金	文仲阳
62	中信产业投资基金	林阳
63	中信期货资管部	冉世林
64	招商银行	田轶文
65	招商银行	梅乔丹
66	江苏银行	李世杰
67	个人投资者	尹峰
68	Azimut Group	宋洋
69	BALYASNY ASSET MANAGEMENT, LP	WangTing
70	Destination Partners Master Fund Limited	张亦蕾
71	Enreal Asset	SongYanfeng
72	ENREAL CHINA MASTER FUND	WuTing
73	Franklin Templeton SinoAM Securities Investment Management	LeungChris
74	GL CHINA LONG EQUITY OPPORTUNITIES SPV L.P	LUOLaura
75	Green Court Capital	Ying Gan
76	GREENWOODS ASSET	蒋彤
77	HGNH International Asset Management (SG) PTE. LTD	王琳楠
78	M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	LUOValentina
79	Manulife Asset Management (Hong Kong) Ltd	WangBryan

80	Quartet Fund-HK	戎勉
81	Teng Yue Partners, LP	YangShan
82	TX CAPITAL (HK) LIMITED	CHOIEdward
83	WT ASSET MANAGEMENT LIMITED	FangRay
84	XINGTAI CAPITAL MANAGEMENT LIMITED	ChenTingting
85	ZHONGTAI INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED	HongShaohuai
86	中金公司	陈文博
87	中金公司	吴涵泳
88	野村国际证券	陈熠
89	德邦证券	党铎
90	德邦证券	韦香怡
91	高盛高华证券	XiyangZhao
92	高盛高华证券	戴晔
93	国泰君安证券	陈力宇
94	国信证券	廖望州
95	国元证券	朱宇昊
96	国元证券	邓晖
97	华创证券	侯彦冰
98	华泰证券	王可欣
99	华泰证券	龚源月
100	华西证券	刘来珍