

数字化转型背景下我国乳品企业财务绩效分析

曾耀锐¹，杨紫艺²，冯 源³，邢凯琪⁴

(1.武汉纺织大学管理学院，湖北武汉 430200；2.重庆工商大学会计学院，重庆 400067；3.四川轻化工大学数学与统计学院，四川宜宾 644002；4.东北师范大学罗格斯大学纽瓦克学院，吉林长春 130117)

摘 要：在数字经济与实体经济深度融合的背景下，数字化转型已成为我国乳品企业实现高质量发展的重要路径。本文采用实证研究与案例研究相结合的方法，系统分析数字化转型对我国乳品企业财务绩效的影响。基于2016—2024年我国24家A股及港股乳品上市公司数据，构建双向固定效应模型进行实证检验，结果表明：数字化转型与企业长期财务绩效之间存在显著的“U”型非线性关系，即转型初期因数字化建设投入较高，对财务绩效产生抑制作用；随着转型深入，数字化成效逐步释放，转为正向促进财务绩效增长。异质性分析显示，国有企业数字化转型对财务绩效的影响更为显著。进一步地，本文选取伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业、天润乳业四家头部企业为典型案例，运用杜邦财务分析、帕利普财务分析及经营活动现金流量分析，横向对比其2023年与2024年的财务绩效表现。研究发现，部分企业因并购整合不当、资产减值计提、高额税负及经营活动现金流转效率较低等因素，财务绩效波动较大。基于此，本文提出加强并购后整合管理、推进产品多元化与品牌建设、完善ESG治理等建议，以期为我国乳品企业优化数字化转型路径、提升财务绩效提供理论参考与实践启示。

关键词：数字化转型；财务绩效；乳品企业；杜邦财务分析；帕利普财务分析；财务可持续增长率

文章编号：1671-4393（2026）03-0002-08 DOI:10.12377/1671-4393.26.03.01

Analysis of the Financial Performance of China's Dairy Enterprises under the Background of Digital Transformation

ZENG Yaorui¹，YANG Ziyi²，FENG Yuan³，XING Kaiqi⁴

(1.School of Management，Wuhan Textile University，Wuhan Hubei 430200；2.School of Accounting，Chongqing Technology and Business University，Chongqing 400067；3.School of Mathematics and Statistics，Sichuan University of Science & Engineering，Yibin Sichuan 644002；4.Rutgers University Newark Institute，Northeast Normal University，Changchun Jilin 130117)

Abstract: Under the background of the deep integration of the digital economy and the real economy, digital transformation has become a crucial pathway for China's dairy enterprises to achieve high-quality development. This

作者简介：曾耀锐（1999-），男，四川成都人，在读硕士，初级会计师，研究方向为财务管理、企业数字化转型；
杨紫艺（2003-），女，四川乐山人，在读本科，研究方向为财务管理；
冯 源（2004-），女，四川成都人，在读本科，研究方向为数学与应用数学；
邢凯琪（2006-），女，山西忻州人，在读本科，研究方向为金融。

paper employed a mixed-method approach combining empirical research and case study analysis to systematically investigate the impact of digital transformation on the financial performance of China's dairy enterprises. Using panel data from 24 A-share and H-share listed dairy companies in China from 2016 to 2024, a two-way fixed effects model is constructed for empirical testing. The results revealed a significant U-shaped nonlinear relationship between digital transformation and long-term corporate financial performance. In the initial stage of transformation, the high costs of digital construction exert a negative impact on financial performance; however, as digital transformation deepens, its positive effects gradually emerge, significantly enhancing financial performance. Heterogeneity analysis indicates that the impact of digital transformation on financial performance is more pronounced in state-owned enterprises. Furthermore, this study conducted a horizontal comparative analysis of four leading dairy enterprises—Yili Group, Mengniu Dairy, Bright Dairy, and Tianrun Dairy—using DuPont financial analysis, Palip financial analysis, and operating cash flow analysis to assess their financial performance in 2023 and 2024. The findings showed that factors such as improper post-merger integration, asset impairment provisions, high tax burdens, and low conversion efficiency of operating cash flow contribute to significant fluctuations in financial performance. Based on these findings, this paper proposed policy recommendations including strengthening post-merger integration management, promoting product diversification and brand building, and improving ESG governance. This study provided theoretical insights and practical guidance for optimizing digital transformation pathways and enhancing financial performance in China's dairy industry.

Keywords: digital transformation; financial performance; dairy enterprise; DuPont financial analysis system; Palippe financial analysis system; financial sustainable growth rate

数字化转型是通过数字技术、数字产品、数字平台为基础,进而促进组织变革、产业升级。数字化转型正在冲击甚至颠覆一些已有的技术路线、组织模式,乃至国家战略^[1]。我国乳制品行业发展迅速,绝大多数上市公司均已布局数字化转型战略,其中部分企业已经取得了显著成效,如2021年,蒙牛乳业制定了数字化转型战略,通过打造数智化新基建,助力蒙牛乳业从“传统快消”向“科技快消”进行角色转变,实现流程再造。但总体而言我国乳制品行业数字化转型仍处于上升期^[2]。数字化全面应用于我国乳品企业日常生产加工、采购运输、物流仓储、订单销售、运营管理等全流程管理中,能够为企业的经营及财务绩效带来改善。

1 我国乳品企业数字化现状

在产业政策支持下,我国乳品企业数字技术不断成熟,数字化成为差异化竞争的核心壁垒。以数据为纽带,乳品企业能够打通产业链上下游,进而实现效率与创新的双轮驱动,并能提升企业韧性和市场竞争力。其数字化转型呈现出以下趋势。

1.1 全产业链渗透

伊利股份在产业链上游建设智慧牧场,通过奶牛“数字身份证”实时监测奶牛健康、产奶数据,优化饲料配比。在产业链中游建设智能工厂,实现全自动生产,AI质检系统确保产品零瑕疵。新乳业“鲜活源”平台实现产品全流程可视化,消费者扫码可追溯牧场到餐桌的全链路数据。皇氏集团从巴基斯坦引进奶水牛种源,建立“云端”牧场管理系统,精准饲喂系统降低饲料成本15%。一鸣食品建立实施“智慧一鸣”全产业链一体化信息系统,打通“产品研发—原料采购—生产制造—质量管控—物流配送—终端销售”全产业链各环节的数据通道,整合上下游供应链数据资源,实现智能化生产、数字化供应链、全流程质量管控和全渠道数字化销售。

1.2 技术深度融合

蒙牛乳业宁夏工厂是全球乳业首座灯塔工厂,已实现全系统数智化,劳动生产率提升20倍;能耗降低43%;库存周转率提升37%。光明乳业建立智能工厂并引入物联网技术,能够实时监控生产参数,

其冷链物流系统通过区块链技术实现全程溯源，确保低温奶品质稳定。新乳业旗下华西工厂应用制造企业生产过程执行系统（MES系统）集成数字化模块，生产效率提升82%。燕塘乳业的智能工厂“MOM+平台”（制造运营管理系统），通过数字孪生技术实现产供销一体化，整体产能提升1倍。天润乳业全智能挤奶厅实现无人化操作，TMR饲料搅拌车自动配料，误差控制在±1%以内。通过金蝶云星空平台整合多组织数据，库存周转率提升25%，新疆以外市场配送时效缩短至48 h。均瑶健康于2006年建立起菌株库，通过数字化技术将菌种储备从4 000多种扩充至4万多种，与江南大学、东北农业大学、华中农业大学等20余家科研机构合作，利用AI算法分析菌株特性，筛选效率提升10倍。

1.3 用户驱动创新

伊利股份开发覆盖全渠道的消费者数字化平台，智能洞察系统驱动新品研发，如2025年推出的“真AI牛奶”通过AI优化口感和营养配方。承德露露推出“低糖杏仁露”，通过小红书“种草”触达“Z世代”。养元饮品推出“即食核桃乳”，通过京东试点实现复购率35%，数字化营销投入产出比达到1:5。均瑶健康针对中国人体质研发的“UE君”益生菌固体饮料，通过线上消费者测试后快速迭代配方，上市后复购率超25%。维他奶国际通过分析社交媒体和电商评论，捕捉“低糖”“果味”等趋势，2025年推出契合“Z世代”对“轻爽”口感需求的“白桃豆奶饮料”，融合真实果汁与豆奶，“低糖”配方满足健康需求，上市后迅速成为爆款。

2 数字化转型对乳品企业财务绩效的影响

2.1 实证检验模型设计

2.1.1 样本选取及数据来源

本文选取我国A股/港股共计24家乳制品相关上市公司2016—2024年数据，剔除被标记为ST、*ST的企业及关键变量缺失的样本，并已对连续变量做前后1%水平的缩尾处理，消除极端值对回归结果的影响。本文数据来自WIND数据库、国泰安金融数据

库及上市公司披露的财务报表与公告。

2.1.2 变量定义

解释变量参考何帆等^[3]的指标，采用文本分析法，以“移动互联网、物联网、大数据、云计算、人工智能”等为关键词，对数字技术相关词频进行统计，并剔除“行业概况”“未来展望”等部分上述表述词频，进行对数化处理，得到解释变量数字化转型程度（DT）。被解释变量参考何帆等^[3, 4]和戚聿东等^[5]的指标，选取ROA（总资产收益率）和ROE（净资产收益率）两项指标衡量企业财务绩效。与王开阳等^[6]提出的数字化转型对企业财务绩效的影响路径为“数字化转型-总资产收益率-净资产收益率”保持一致。控制变量参考何帆等^[3]和易露霞等^[7]的指标，选取下列控制变量：（1）企业规模（Size），该变量使用上市公司期末总资产的自然对数衡量。（2）企业上市年限（FirmAge），该变量使用面板数据中“观测年份—企业上市年份+1”取自然对数衡量。（3）产权性质（Soe），该变量考虑企业是否拥有国有资本的大股东，拥有取1，否则取0。（4）财务杠杆率（Lev），该变量计算公式为总负债/股东权益。（5）企业成长性（Growth），该变量直接采用营业收入增长率。（6）股权集中度（S-H），即第1大股东股权集中度，第1大股东持股数/总股本×100%。该变量反映股东与高管间的相互制衡，这种约束可能会避免对企业的创新转型产生不利冲击。（7）股权制衡度（SPR），该变量为第2~10大股东持股比例之和/第1大股东持股比例。（8）两职合一（Duality），当董事长与总经理兼任时取1，否则为0。两职合一同样也能反映出企业内部相互制衡的特征。

2.1.3 研究模型

$$Performance_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 DT_{i,t} + \beta_2 Controls_{i,t} + \rho_i + \tau_t + \varepsilon_{i,t} \quad (式1)$$

其中，i和t分别表示企业和年份；
Performance_{i,t}为企业i在t年的财务绩效；
DT_{i,t}为企业数字化转型程度；
Controls_{i,t}表示可能影响企业财务绩效的控制变量；

ρ_i, τ_i 分别代表行业、年份固定效应;
 $\varepsilon_{i,t}$ 为随机扰动项;
 β_0 为常数项;
 β_1 为解释变量的回归系数;
 β_2 为控制变量的回归系数。

2.1.4 研究假设

H1: 我国乳品企业实施数字化转型对其财务绩效的影响为显著提升。
H2: 我国乳品企业实施数字化转型对其财务绩效的影响具有一定的滞后性, 即前期是抑制效果, 一定年限后才能产生促进效果。

2.2 基准回归分析结果

表1的基准回归分析结果验证了假设“H2: 我国

表 1 基准回归分析结果

Table 1 The Results of the Benchmark Regression Analysis		
变量	ROA (总资产收益率)	ROE (净资产收益率)
DT (数字化转型程度)	-0.017 449 3*** (0.005 406 7)	-0.027 235 8*** (0.010 272 2)
Size (企业规模)	0.015 169 0** (0.006 677 0)	0.034 800 9*** (0.010 804 7)
Lev (财务杠杆率)	-0.160 984 0*** (0.050 777 7)	-0.263 505 1** (0.108 980 8)
Growth (企业成长性)	0.041 307 5* (0.023 626 8)	0.081 406 8** (0.039 382 0)
Duality (两职合一)	0.028 606 6** (0.013 836 5)	0.058 773 6** (0.029 841 2)
SH (股权集中度)	-0.088 368 5 (0.114 363 6)	-0.136 299 2 (0.230 909 3)
SPR (股权制衡度)	0.001 065 6 (0.010 242 8)	0.003 030 6 (0.019 241 9)
FirmAge (企业上市年限)	-0.015 208 7 (0.047 217 9)	-0.030 420 5 (0.090 423 7)
Constant (常数项)	-0.128 151 0 (0.199 981 5)	-0.425 737 9 (0.343 385 1)
N (样本量)	144	144
R ² (决定系数)	0.374 035 7	0.310 877 5
x ² (F 值, 卡方)	251.721 6	134.531 2
P (拒绝原假设值)	0.000 0	0.000 0

注: 括号内为稳健的t统计量; ***, **, *分别代表在1%、5%、10%水平上显著, 表2同

乳品企业实施数字化转型对其财务绩效的影响具有一定的滞后性, 即前期是抑制效果, 一定年限后才能产生促进效果”的成立。数字化转型与企业长期财务绩效间存在“U”型关系, 数字化转型初期企业财务绩效会先下降, 但随着数字化转型的逐渐深入, 企业财务绩效便会提升, 并形成指数型平滑增长。企业管理费用与数字化转型对企业长期财务绩效的“U”型关系存在显著门槛效应, 即企业数字化转型阶段前期由于投入较高, 管理运营成本也相应较高, 但随着数字化转型步入正轨, 管理费用得到有效控制, 财务绩效从下降变为提升^[8]。本文检验企业管理费用对财务绩效影响的同时, 一并检验销售费用对财务绩效的影响, 发现销售费用对财务绩效为正向同步影响, 即增加销售费用增加直接反映为营业收入及利润增长(表1)。

2.3 异质性检验

由于产权性质(Soe)在面板控制个体时被解释, 本文对企业产权性质进行异质性检验(表2)。异质性检验结果无论是ROA(总资产收益率)还是ROE(净资产收益率)均表明, 乳品企业中的国有企业数字化转型对其财务绩效的影响显著且同步, 非国有企业数字化转型对其财务绩效的影响不显著。

3 乳品企业财务绩效分析

3.1 杜邦财务分析

净资产收益率是杜邦财务分析的核心财务指标, 其公式及变形如下:
净资产收益率=资产净利率×权益乘数(式2)
资产净利率=净利润/总资产(式3)
权益乘数=总资产/所有者权益(式4)
销售净利率=净利润/销售收入(式5)
总资产周转率=销售收入/总资产(式6)
销售净利率×总资产周转率=净利润/总资产=资产净利率(式7)
净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数(式8)

表 2 异质性检验结果

Table 2 The Results of the Heterogeneity Test

变量	ROA（总资产收益率）		ROE（净资产收益率）	
	国有企业	非国有企业	国有企业	非国有企业
DT（数字化转型程度）	-0.018 156 8***	-0.013 169 4	-0.032 771 2***	-0.017 759 7
	(0.004 066 2)	(0.008 372 4)	(0.009 767 4)	(0.014 306 6)
Size（企业规模）	0.024 773 1	0.023 516 4***	0.050 838 6	0.053 217 0***
	(0.022 089 1)	(0.007 332 8)	(0.042 732 4)	(0.012 203 9)
Lev（财务杠杆率）	-0.139 238 5	-0.248 218 9***	-0.230 245 5	-0.371 084 3**
	(0.121 535 8)	(0.066 031 3)	(0.238 705 9)	(0.146 086 4)
Growth（企业成长性）	0.070 699 3	0.046 804 1	0.125 483 3	0.088 900 5*
	(0.047 511 4)	(0.028 836 2)	(0.087 736 0)	(0.045 491 4)
Duality（两职合一）	0.056 341 7**	0.039 249 1*	0.093 918 4*	0.085 186 6**
	(0.026 878 8)	(0.020 766 7)	(0.050 176 1)	(0.043 359 0)
SH（股权集中度）	-0.066 593 5	-0.003 830 9	-0.152 687 2	0.051 188 7
	(0.121 812 4)	(0.153 895 1)	(0.243 360 4)	(0.307 311 4)
SPR（股权制衡度）	-0.005 318 3	0.001 236 1	-0.010 809 4	-0.000 648 4
	(0.010 192 5)	(0.017 321 5)	(0.019 091 4)	(0.031 650 0)
FirmAge（企业上市年限）	-0.092 785 7	-0.001 189 2	-0.091 267 9	0.010 583 3
	(0.116 109 2)	(0.069 328 1)	(0.193 036 3)	(0.118 142 9)
Constant（常数项）	-0.107 370 6	-0.368 159 9	-0.574 001 1	-1.016 746 0*
	(0.319 453 0)	(0.320 021 1)	(0.561 766 4)	(0.590 272 9)
N（样本量）	62	82	62	82
R ² （决定系数）	0.405 950 4	0.504 946 3	0.334 801 5	0.454 266 0

杜邦财务分析将若干个用以评价企业经营效率和财务状况的比率按其内在联系有机结合，形成一套完整的评价体系，有助于管理层清晰了解净资产收益率的决定因素，并就财务指标薄弱环节，查漏补缺，以盘活资产，提升资产管理效率，确保股东投资回报最大化。

本文运用杜邦财务分析，对伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业、天润乳业进行横向对比分析（表3）。

伊利股份销售净利率、净资产收益率2023年和2024年均优于其他3家乳品企业；光明乳业总资产周转率2023年和2024年均大于1次，优于其他3家乳

表 3 我国部分乳品企业杜邦财务分析结果

Table 3 The DuPont Financial Analysis Results of Some Our Country Dairy Product Enterprises

年份	指标	伊利股份	蒙牛乳业	光明乳业	天润乳业
2023	销售净利率（%）	8.180	4.960	3.140	5.160
	总资产周转率（次）	0.893	0.850	1.088	0.563
	权益乘数	2.645	2.270	2.121	2.149
	净资产收益率（%）	19.321	9.570	7.246	6.243
2024	销售净利率（%）	7.330	0.250	1.980	0.530
	总资产周转率（次）	0.758	0.800	1.030	0.472
	权益乘数	2.696	2.210	2.068	2.340
	净资产收益率（%）	14.979	0.442	4.217	0.585

品企业，而天润乳业总资产周转率整体表现一般。2024年，蒙牛乳业和天润乳业销售净利率、净资产收益率均大幅下滑。蒙牛乳业2024年净利润仅为1.05 亿元，较2023年下滑97.83%；营业收入为886.75 亿元，较2023年降低10.09%，销售净利率因此大幅下跌。主要原因为一是蒙牛乳业2024年所得税率高达77.52%，较2023年22.58%大幅攀升。二是蒙牛乳业2024年对早期并购的贝拉米计提39.81 亿元的商誉减值及无形资产减值，同期联营企业现代牧业也对其生物资产和商誉计提减值。天润乳业2024年净利润下降原因在于，该年度报告期内加大对低生产价值牛群淘汰力度，并根据市场状况对牛只和库存奶粉进行资产减值计提。由于并购新农乳业，新农乳业的亏损也体现于天润乳业整体财务数据中。此外，伊利股份2024年也对早期并购的澳优乳业计提30.37 亿元商誉减值。

3.2 帕利普财务分析

帕利普财务分析是一种改进杜邦财务分析^[9]，帕利普财务分析以财务可持续增长率（SGR）^[10]为核心指标，在杜邦财务分析综合评价盈利能力、营运能力、偿债能力的基础上，增加对股利分配能力的评价^[10]。财务可持续增长率的计算公式为：

财务可持续增长率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数×留存收益率

留存收益率=1-股利支付率 (式9)

本文分别计算伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业、天润乳业的财务可持续增长率和销售收入增长率（g）（表4）。

从财务可持续增长率指标看，2023年和2024年4家乳品企业财务可持续增长率均为正数，表明4家乳品企业的财务增长均为有效增长。由于财务可持续增长率较净资产收益率增加了留存收益率指标，伊利股份的股利支付率高达91.29%，其财务可持续增长率2023年在4家乳品企业中最低，2024年也明显低于光明乳业。比较4家乳品企业的财务可持续增长率与销售收入增长率发现，蒙牛乳业、光明乳业2023年和2024年财务可持续增长率与销售收入增长率之间的关系均表现为SGR>g，说明成长能力较好；伊利股份2023年财务可持续增长率与销售收入增长率之间的关系表现为SGR<g，2024年财务可持续增长率与销售收入增长率之间的关系表现为SGR>g；天润乳业2023年和2024年可持续增长率与销售收入增长率之间的关系均表现为SGR<g，即处于低速增长，财务增长效率较低。此外2024年4家乳品企业销售收入增长率均显著下降，除天润乳业之外的3家乳品企业均为负值，说明销售收入较2023年下滑。

3.3 经营活动现金流量分析

改进杜邦财务分析在杜邦财务分析原有基础上，引入现金流质量相关指标，能更全面衡量盈利质量。现金流量比率（经营活动产生的现金净流量/期末流动负债）可以衡量企业经营活动产生的现金流以偿还一年内短期债务的能力。通常该比率越大，说明企业偿付流动负债的能力越强，但如果长期保持较高的现金流量比率则说明流动资产过甚，营运资金的利用效率较差^[9]。此外，经营活动产生的净现金流量/营业收入也是衡量企业盈利质量的重要

表 4 我国部分乳品企业财务可持续增长率					单位：%
Table 4 The Financial Sustainable Growth Rate of Some Our Country Dairy Product Enterprises					Unit: %
年份	指标	伊利股份	蒙牛乳业	光明乳业	天润乳业
2023	财务可持续增长率（SGR）	1.683	9.245	5.032	5.297
	销售收入增长率（g）	2.530	6.510	-6.100	12.610
	SGR 与 g 比较	SGR < g	SGR > g	SGR > g	SGR < g
2024	财务可持续增长率（SGR）	1.305	0.206	2.929	0.495
	销售收入增长率（g）	-8.270	-10.090	-8.340	3.320
	SGR 与 g 比较	SGR > g	SGR > g	SGR > g	SGR < g

指标。本文分别计算伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业、天润乳业经营活动的现金流量和“经营净现金流/营业收入”（表5）。

对于生产制造企业，尤其是轻工业企业，现金流量比率保持在0.5~1.0的区间较合理。但4家乳品企业2023年和2024年现金流量比率均低于0.5的阈值，有发生财务风险的可能，流动资产可能不够充足，面临流动负债时，可能存在逾期偿还风险，短期偿债能力有待加强。经营净现金流/营业收入在85%以上相较合理，大于1.0时更优。而4家乳品企业2023年和2024年经营净现金流/营业收入均低于25%，营业收入不能转化成现金流的原因一是赊销，二是部分营业收入需要缴纳增值税和企业所得税。说明我国乳品企业向实体分销商供货时大多采取赊销铺货模式，企业应收账款较多，我国乳品企业应当完善回款机制，比如收紧信用政策，减少应收账款周转天数，提升企业回款能力^[11]。蒙牛乳业2024年高达77.52%的所得税率也会对其营业收入向经营净现金流转化产生负向影响。

4 结论与建议

本文通过实证研究得出，数字化转型对我国乳品企业财务绩效呈现具有一定滞后性的“U”型影响，销售费用与财务绩效呈正相关，乳品企业中的国有企业数字化转型对其财务绩效影响更显著。案例研究发现，我国乳品企业财务绩效容易受到并购（尤其是海外并购）的影响，且经营活动现金流量有较大提升空间。基于此，笔者提出以下建议。

第一，加强对外投资后的整合^[12]，尤其是注重

并购后整合管理^[13]。主并企业在并购被并购企业之前，不仅要考虑并购对被并购企业能够带来何种价值。蒙牛乳业在被并购企业选取上意图丰富自有产业链，如成为现代牧业单一大股东，则拥有了自有奶源；控股圣牧高科，则可以加强与中国圣牧的联系，同时获得中国圣牧的有机奶源。还应当进行合理估值^[14]，若估值畸高，一方面会增加主并企业并购成本，另一方面，被并购企业的业绩表现会影响主并企业的整体业绩表现，使得主并企业在并购后期出现对被并购企业计提商誉减值等无形资产减值的行为，最终影响主并企业的总资产收益率。对于变现能力较差且成长能力不足的资产应及时剥离，但不能为实现短期变现，对优质资产盲目进行资产剥离。

第二，打造产品多元化并建立稳固的品牌代言。受国内奶牛存栏量快速扩张，生鲜乳供给过剩，乳制品消费下降，零售折扣店价格战等因素影响，生鲜乳产量不能完全转化为终端消费，供需错配背景下，生鲜乳的收购价甚至跌破牧场成本价，我国乳制品整体销售收入出现下滑。除销售传统液态奶、奶粉、酸奶外，要将目光聚焦低温奶，提高生鲜乳转化率。如伊利股份推出优于欧盟标准金典鲜牛奶产品，富含3.8 g/100 mL鲜活乳蛋白（由汪苏泷代言的全新升级产品鲜活乳蛋白含量进一步升至4.0 g/100 mL）、230 mg/L免疫球蛋白、65 mg/L乳铁蛋白、125 mg/100 mL原生高钙、2 500 U/L乳过氧化物酶（普通鲜奶含量为0），其蛋白质含量高出国家标准27%、钙含量高出国家标准100%、免疫球蛋白含量高出普通鲜奶84%、乳铁蛋白含量高出普通

表 5 我国部分乳品企业经营活动现金流量

Table 5 The Operating Cash Flow of Some Our Country Dairy Product Enterprises

年份	指标	伊利股份	蒙牛乳业	光明乳业	天润乳业
2023	现金流量比率（%）	0.238	0.222	0.144	0.200
	经营净现金流 / 营业收入	0.145	0.085	0.055	0.127
2024	现金流量比率（%）	0.242	0.225	0.117	0.384
	经营净现金流 / 营业收入	0.188	0.094	0.052	0.233

鲜奶132%。品牌代言能吸引并转化更多消费者，如“蒙牛酸酸乳”先后邀请五月天、TFBOYS、檀健次、单依纯等明星产品；“伊利优酸乳”先后邀请周杰伦、时代少年团、毛不易、李雪琴、虞书欣等明星代言；张杰谢娜夫妇已连续三年为“伊利金领冠”儿童奶粉代言，广告在央视多频道、多时段滚动播出（含CCTV-1黄金时段）。我国乳品企业通过发展粉丝经济，助力各品牌及其产品在激烈的市场竞争中获得更多销量、增加营业收入及利润。

第三，完善企业ESG（环境社会治理）^[15]。我国乳品企业可以通过产业链融合、内外协同发展，推进产销融合，提升运营效能。重点整合优化线路，释放仓储潜力，实现供应链、产业链降本增效。积极把握农业农村部优势特色产业集群的政策机遇，进行产业升级，促进位于产业上下游的畜牧业、乳业、新零售业等各产业融合发展，提升全产业链数字化、智能化水平，实现高质量发展。

参考文献

[1] 曾德麟，蔡家玮，欧阳桃花.数字化转型研究：整合框架与未来展望[J].外国经济与管理，2021，43（5）：63-76.

[2] 王欣月.乳制品企业数字化转型的路径及绩效研究[D].苏州：苏州大学，2023.

[3] 何帆，秦愿.创新驱动下实体企业数字化转型经济后果研究

[J].东北财经大学学报，2019（5）：45-52.

[4] 何帆，刘红霞.数字经济视角下实体企业数字化变革的业绩提升效应评估[J].改革，2019（4）：137-148.

[5] 戚聿东，蔡呈伟.数字化对制造业企业绩效的多重影响及其机理研究[J].学习与探索，2020（7）：108-119.

[6] 王开阳，孙倬，陈鹏程.数字化转型对企业财务绩效的影响：企业动态能力的中介作用和调节作用[J].管理评论，2024，36（12）：249-262.

[7] 易露霞，吴非，徐斯旻.企业数字化转型的业绩驱动效应研究[J].证券市场导报，2021（8）：15-25，69.

[8] 梁琳娜，张国强，李浩，等.企业数字化转型经济效果研究——基于市场绩效和财务绩效的分析[J].现代管理科学，2022（5）：146-155.

[9] 高硕唯.基于改进杜邦分析法的福田汽车财务绩效评价[D].石家庄：河北师范大学，2023.

[10] 徐心艺.帕利普分析体系下江铃汽车可持续增长能力研究[J].国际商务财会，2022（3）：68-73.

[11] 何淋，曾耀锐，胡谣，等.五粮液财务绩效评价[J].合作经济与科技，2024（12）：149-151.

[12] 张晶.基于Z-score模型的蒙牛乳业财务风险研究[D].武汉：武汉轻工大学，2020.

[13] 周欣宇.伊利集团连续并购财务绩效研究[D].沈阳：沈阳大学，2024.

[14] 范文清，曾耀锐.粮食安全观下我国农业企业海外并购案例研究——以中粮集团和西王食品为例[J].商展经济，2025（2）：16-19.

[15] 徐晨雯.蒙牛乳业ESG治理对企业业绩的影响及路径研究[D].杭州：浙江工商大学，2023.