

股票代码：603877

股票简称：太平鸟

# 宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司

(浙江省宁波市海曙区环城西路南段826号)



公开发行

可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



(广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座)

二〇二一年七月

# 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

# 重大事项提示

## 一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

公司本次发行的可转换公司债券已经联合信用评级有限公司评级，并出具了《宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司公开发行A股可转换公司债券信用评级报告》。根据该评级报告，太平鸟主体信用级别为AA，本次可转换公司债券信用级别为AA。

本次发行的可转换公司债券存续期间内，联合信用评级有限公司证券评级业务及对应的权利和义务的承继公司联合资信评估股份有限公司将至少每年进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本期可转换公司债券的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

## 二、公司本次发行可转换公司债券未提供担保

公司本次发行可转换公司债券未提供担保措施，如果可转换公司债券存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转换公司债券可能因未提供担保而增加偿债风险。

## 三、公司的股利分配情况及分配政策

### （一）公司近三年利润分配情况

单位：万元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中归属于 母公司所有者的净利润	现金分红金额占合并报表 中归属于母公司所有者的 净利润的比率
2018年	50,972.34	57,153.93	89.18%
2019年	39,353.21	55,154.70	71.35%
2020年	37,696.16	71,280.71	52.88%
最近三年实现的年均可分配利润			61,196.45
最近三年累计现金分红占最近三年实现的年均可分配利润的比例			209.20%

注：公司分别于2018年10月22日和2018年11月7日召开第二届董事会第二十一次会议和2018年第三次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份的议案》，本次回购支付的资金总金额为人民币9,998.21万元，公司实际于2018年度支付3,629.14万元，2019年度

支付 6,369.07 万元。根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》的规定，上市公司以现金为对价，采用集中竞价方式、要约方式回购股份的，当年已实施的股份回购金额视同现金分红，纳入该年度现金分红的相关比例计算。

## （二）公司利润分配政策

公司现行有效的《公司章程》对利润分配政策规定如下：

“1、利润分配原则：公司应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，公司股利分配方案应从公司盈利情况和战略发展的实际需要出发，兼顾股东的即期利益和长远利益，应保持持续、稳定的利润分配制度，注重对投资者稳定、合理的回报，但公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力，并坚持如下原则：

- （1）按法定顺序分配的原则；
- （2）存在未弥补亏损、不得分配的原则；
- （3）优先采用现金分红的原则；
- （4）公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

2、利润分配方式：公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律法规允许的其他方式分配利润。现金方式优先于股票方式。公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当以股东合理现金分红回报和维持适当股本规模为前提，并综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

### 3、现金分红的条件：

（1）公司该年度或半年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告（半年度利润分配按有关规定执行）；

（3）公司累计可供分配利润为正值。

公司在确定可供分配利润和计算分红比例时以合并报表当年实现的归属于上市公司股东的可分配利润为基础。

4、现金分红的比例及时间：在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司按照如下政策进行现金分红：即单一年度内以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可供分配利润的20%，但公司存在以前年度未弥补亏损的，以现金方式分配的利润不少于弥补亏损后的可供分配利润额的20%。

在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会召开后进行一次现金分红，公司可以根据公司的盈利状况及资金需求状况进行中期现金分红。

公司若存在股东违规占用公司资金或应履行相关承诺但尚未履行的情况，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，用以偿还其占用的资金或履行的相关承诺。

#### 5、股票股利分配的条件：

(1) 公司经营情况良好；

(2) 公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益；

(3) 发放的现金股利与股票股利的比例符合本章程的规定；

(4) 法律、法规、规范性文件规定的其他条件。

6、公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处

理。

重大资金支出是指公司未来12个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的30%以上，募投项目除外。

#### 7、决策程序与机制：

公司董事会在制定利润分配具体方案时，应认真研究和论证公司分红的实际、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当对此发表明确意见。董事会制定的利润分配方案需董事会过半数以上表决后，提交股东大会审议。独立董事应当对利润分配方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

股东大会审议利润分配需履行的程序和要求：公司董事会过半数以上表决审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道（包括但不限于接听投资者电话、公司公共邮箱、网络平台、召开投资者见面会等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。分红方案应由出席股东大会的股东或股东代理人所持表决权的二分之一以上通过。

#### 8、利润分配政策的调整机制：

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

有关调整利润分配政策的提案由董事会制定，并经独立董事认可后方能提交董事会审议，独立董事应当对利润分配政策调整发表独立意见。

调整利润分配政策的提案应由董事会向股东大会提出，在董事会审议通过后提交股东大会批准，董事会提出的利润分配政策需经全体董事过半数通过并经二分之一以上独立董事通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。股东大会审议以出席会议股东所持表决权的三分之二以上通过。”

## 四、公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

### （一）宏观经济波动风险

与食品等其它日常消费品相比，休闲服装类商品有弹性较大，对宏观经济较敏感的特点。公司服饰产品以国内市场作为销售重心，中国经济发展的重大变化，如整体经济增长疲软或停滞，突发重大公共卫生事件等，将可能导致消费者可支配收入下降，进而造成服装类产品的市场总需求下滑，服装消费频率与消费金额下降，从而影响公司财务状况和经营业绩。

### （二）品牌运营风险

公司所处的国内中档休闲服饰行业消费者需求变化较快，同时国际和国内品牌众多，市场集中度不高，竞争较为激烈。在日益激烈的市场竞争中，如公司品牌运营管理不当，将可能面临各品牌的商品品质和时尚度、分销渠道、品牌感知价值等方面不能持续符合消费者需求的风险。

### （三）未能准确把握市场流行趋势变化的风险

随着近年来新兴社交网络不断涌现、支付方式演变和智能设备的持续升级，公司目标消费群体的情感与个性表达、对时尚的关注点可能会发生变化。同时，随着时间的推移，公司目标群体的年龄段也在不断变化。如果公司主要目标消费群体对服装类产品的消费偏好因上述原因有重大变化，同时公司不能适时对其品牌塑造、产品风格与宣传推广等进行有效调整，以致公司各方面与目标群体需求有较大差异，可能对公司经营业绩产生重大不利影响。

### （四）加盟模式风险

公司采取“直营与加盟互补”的销售模式，加盟商是公司向消费者传递品牌价值并进行销售的重要部分。由于加盟店在经营决策、商品管理、人力资源管理、财务管理等方面独立运营，若加盟商在执行公司政策或管理能力方面出现问题，将直接影响公司的品牌形象和经营业绩，公司存在加盟店在各自的关键经营流程上执行不到位的风险。

### （五）存货余额较大的风险

2018年末、2019年末和2020年末，公司存货账面价值分别为183,620.74万元、185,469.50万元和225,658.22万元，占各期资产总额比例分别为27.66%、26.44%和26.42%，存货规模较大。若在以后经营年度中因市场环境发生变化或竞争加剧等原因导致存货跌价严重或存货变现困难，公司将面临较大的存货减值压力和跌价风险。



# 目 录

声 明.....	1
重大事项提示.....	2
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	2
二、公司本次发行可转换公司债券未提供担保.....	2
三、公司的股利分配情况及分配政策.....	2
四、公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	6
目 录.....	8
第一节 释 义.....	9
一、一般术语.....	9
二、专业术语.....	10
第二节 本次发行概况 .....	12
一、发行人基本情况.....	12
二、本次发行要点.....	12
三、本次发行的有关机构.....	25
四、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	26
第三节 公司主要股东情况 .....	27
一、发行人的股本结构.....	27
二、发行人前十名股东持股情况.....	27
第四节 财务会计信息 .....	28
一、最近三年财务报表审计情况.....	28
二、最近三年财务报表.....	28
三、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	54
第五节 管理层讨论与分析 .....	57
一、财务状况分析.....	57
二、盈利能力分析.....	77
三、现金流量分析.....	89
第六节 本次募集资金运用 .....	91
一、本次募集资金运用概况.....	91
二、科技数字化转型项目的基本情况.....	91
三、补充流动资金的基本情况.....	105
第七节 备查文件.....	107

## 第一节 释义

本募集说明书中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

### 一、一般术语

发行人、本公司、公司、太平鸟	指	宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司
太平鸟集团	指	太平鸟集团有限公司，公司控股股东
鹏源环球	指	鹏源环球控股有限公司，太平鸟集团的控股股东
风尚男装	指	宁波太平鸟风尚男装有限公司，公司全资子公司
宁波乐町	指	宁波乐町时尚服饰有限公司，公司全资子公司
太平鸟研究院	指	宁波太平鸟时尚服饰创意研究院有限公司，公司全资子公司
杭州太平鸟	指	杭州太平鸟时装有限公司，公司全资子公司
合肥太平鸟	指	合肥太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
西安乐町	指	西安乐町服饰营销有限公司，公司全资子公司
沈阳太平鸟	指	沈阳太平鸟服饰销售有限公司，公司全资子公司
上海太平鸟	指	上海太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
北京太平鸟	指	北京太平鸟服饰有限公司，公司全资子公司
长春太平鸟	指	长春太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
济南太平鸟	指	济南太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
南昌太平鸟	指	南昌太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
南京太平鸟	指	南京太平鸟服饰有限公司，公司全资子公司
成都太平鸟	指	成都太平鸟服饰有限公司，公司全资子公司
长沙太平鸟	指	长沙太平鸟服饰有限公司，公司全资子公司
郑州太平鸟	指	郑州太平鸟服饰有限公司，公司全资子公司
太平鸟物流	指	慈溪太平鸟物流有限公司，公司全资子公司
宜昌太平鸟制造	指	宜昌太平鸟服装制造有限公司，公司全资子公司
宁波太平鸟制造	指	宁波太平鸟服装制造有限公司，公司全资子公司
池州太平鸟制造	指	池州太平鸟服装制造有限公司，公司全资子公司
玛蒂丽尔	指	宁波玛蒂丽尔时尚服饰有限公司，公司全资子公司
太平鸟网络科技	指	宁波太平鸟网络科技有限公司，公司全资子公司
武汉太平鸟	指	武汉太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
太平鸟电子商务	指	宁波太平鸟电子商务有限公司，公司全资子公司
宁波营销	指	宁波太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司

男装营销	指	宁波太平鸟男装营销有限公司，公司全资子公司
法国太平鸟	指	Peacebird (France) Holding，公司全资子公司
乐町营销	指	宁波乐町服饰营销有限公司，公司全资子公司
云鸟科技	指	宁波云鸟软件科技有限公司，公司全资子公司
悦尚童装	指	宁波太平鸟悦尚童装有限公司，公司全资子公司
广州太平鸟	指	广州太平鸟服饰营销有限公司，公司全资子公司
太平鸟巢	指	宁波太平鸟巢艺术文化传播有限公司，公司控股子公司
魔法网络	指	宁波太平鸟魔法网络科技有限公司，公司全资子公司
贝甜时尚	指	宁波贝甜时尚服饰有限公司，公司全资子公司
町尚科技	指	宁波町尚科技有限公司，公司全资子公司
中信证券、保荐人、保荐机构	指	中信证券股份有限公司
发行人律师、锦天城、锦天城律所	指	上海市锦天城律师事务所
会计师、立信、立信会计师	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
联合评级	指	联合信用评级有限公司或联合资信评估股份有限公司。2020年10月21日，联合资信评估股份有限公司完成资信评级机构从事证券评级服务业务备案，全资子公司联合信用评级有限公司现有的证券评级业务及对应的权利和义务全部由联合资信评估股份有限公司承继，本次可转债的后续评级及跟踪工作将由联合资信评估股份有限公司承继。
本次发行	指	太平鸟本次发行不超过80,000万元人民币可转换为公司A股股票的可转换公司债券的行为
可转债	指	可转换公司债券
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司章程》
最近三年、报告期	指	2018年度、2019年度及2020年度
元、万元、亿元	指	除特别注明的币种外，指人民币元、人民币万元、人民币亿元

## 二、专业术语

欧睿 Euromonitor	指	欧睿信息咨询（上海）有限公司，是Euromonitor（中文名：欧睿信息咨询有限公司）在上海的子公司。Euromonitor是一家全球性的市场研究公司，总部位于英国伦敦
快时尚	指	是一种服饰行业的商业模式，其特点是上新品速度快、平价和紧跟时尚潮流，ZARA为该模式的代表品牌
SPA模式	指	Speciality retailer of Private label Apparel的缩写，自有服装品

		牌专业零售商经营模式，是由美国GAP公司在其公司年度报告中，为定义其新的业务体制而提出的，是一种从商品企划、开发、制造、采购到零售的垂直整合型经营模式
电商、电子商务	指	主要在互联网上以电子交易方式进行交易和相关服务活动，是传统商业活动各环节的电子化、网络化
直营模式	指	由公司直接投资、管理零售的经营模式。直营模式包括线下的自营、联销及线上的电商销售
联销模式	指	公司与百货商场等签订联销合同，由商场提供场地和收款服务，公司提供商品和销售管理，商场按约定扣取一定比例的销售额作为其分成，其余归属于公司。联销模式为一种常见的直营模式
加盟模式	指	公司通过与具有一定资质的企业或个人签订加盟合同，授予其在一定时间和地域范围内通过开设加盟店销售公司商品的权利。加盟销售模式为行业内广泛采用的销售模式
联营模式	指	公司与联营商签订联营合同，由公司统一提供商品并拥有商品的所有权，联营商负责门店、人员和商品的销售，双方在实际商品销售基础上，按照约定的分成比例结算货款。联营模式为一种常见的代理模式
大数据	指	需要新处理模式才能具有更强的决策力、洞察发现力和流程优化能力的海量、高增长率和多样化的信息资产

本募集说明书中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称	宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司
英文名称	Ningbo Peacebird Fashion Co., Ltd
成立日期	2001年9月10日
注册资本	476,727,790元
注册地址	浙江省宁波市海曙区环城西路南段826号
办公地址	浙江省宁波市鄞州区光华路与新晖南路交叉口太平鸟时尚中心
法定代表人	张江平
股票上市地	上海证券交易所
上市时间	2017年1月9日
股票简称	太平鸟
股票代码	603877
经营范围	一般项目：服装服饰零售；服装服饰批发；服装制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；专业设计服务；鞋帽批发；鞋帽零售；化妆品批发；化妆品零售；羽毛(绒)及制品制造；服饰制造；日用品销售；日用百货销售；针纺织品销售；文具用品批发；文具用品零售；体育用品及器材零售；文化用品设备出租；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用口罩（非医用）销售；第一类医疗器械销售(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

公司是一家以零售为导向的多品牌时尚服饰公司。公司实施“梯度品牌”发展战略，现拥有PEACEBIRD太平鸟女装、PEACEBIRD太平鸟男装、LEDIN乐町女装、Mini Peace童装、MATERIAL GIRL“物质女孩”女装、Petit Avril贝甜童装、COPPOLELLA运动潮流服饰、PEACEBIRD LIVIN’太平鸟巢家居等多个品牌，各品牌针对差异化的细分市场，在目标消费群、品牌定位及产品设计等方面相互补充，满足日益细分的消费群体的多元需求。报告期内，公司主要采取“直营与加盟互补”的销售模式，实现了电商与线下销售的同步快速发展。

### 二、本次发行要点

#### （一）核准情况

本次发行相关议案已经公司2020年9月9日召开的第三届董事会第十六次会

议和公司2020年9月25日召开的2020年第二次临时股东大会审议通过。

2021年3月3日，中国证监会出具《关于核准宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司本次可转换公司债券发行，批复自核准发行之日起12个月内有效。

## **（二）本次可转换公司债券发行方案**

### **1、发行证券的种类**

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司股票将在上海证券交易所上市。

### **2、发行规模**

本次拟发行可转债总额为人民币80,000万元，发行数量为80万手（800万张）。

### **3、票面金额和发行价格**

本次发行的可转债每张面值100元人民币，按面值发行。

### **4、债券期限**

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，即2021年7月15日至2027年7月14日。

### **5、票面利率**

第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%。到期赎回价为110元（含最后一期利息）。

### **6、还本付息的期限和方式**

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### **（1）年利息计算**

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I: 指年利息额;

B: 指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额;

i: 指可转债当年票面利率。

## （2）付息方式

1) 本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日，即2021年7月15日（T日）。可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人负担。

2) 付息日：每年的付息日为本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一个交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债不享受本计息年度及以后计息年度利息。

4) 在本次发行的可转换公司债券到期日之后的5个工作日内，公司将偿还所有到期未转股的可转债本金及最后一年利息。转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年7月21日）起满六个月后第一个交易日起至可转债到期日止。即2022年1月21日至2027年7月14日止。

## 8、转股价格的确定及其调整方式

### （1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债初始转股价格为50.32元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息

引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

其中：前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## （2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入），具体调整办法如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， $n$ 为送股率或转增股本率， $k$ 为增发新股率或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。



## 9、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q指可转债持有人申请转股的数量；V指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P指申请转股当日有效的转股价。

本次可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股股票的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额以及该余额所对应的当期应计利息。

## 10、转股价格向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 11、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

### (2) 有条件赎回条款

在转股期内，当下述情形的任何一种出现时，公司有权决定按照以债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

1) 在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）。

2) 当本次发行的可转债未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股

利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

## （2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

**IA:** 指当期应计利息；

**B:** 指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

**i:** 指可转债当年票面利率；

**t:** 指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

## 13、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## 14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年7月14日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

本次可转换公司债券的发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021年7月14日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有上交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

（3）本次发行的主承销商的自营账户不得参与网上申购。

## 15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的太平转债数量为其在股权登记日（2021年7月14日，T-1日）收市后登记在册的持有太平鸟的股份数量按每股配售1.697元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.001697手可转债。原股东网上优先配售不足1手部分按照精确算法原则取整。

## 16、本次募集资金用途

本次公开发行可转债拟募集资金总额（含发行费用）不超过人民币80,000万元（含80,000万元），扣除发行费用后的募集资金净额，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	科技数字化转型项目	71,480	65,000
2	补充流动资金	15,000	15,000
合计		<b>86,480</b>	<b>80,000</b>

以上项目已进行详细的可行性研究，实施过程中可能将根据实际情况作适当调整。项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次公开发行可转债募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额少于上述项

目募集资金拟投入总额，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

### **17、募集资金专项存储账户**

公司已制定募集资金管理相关制度，本次公开发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

### **18、担保事项**

本次发行的可转债不提供担保。

### **19、本次发行方案的有效期**

公司本次公开发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

## **（三）债券持有人及债券持有人会议相关事项**

### **1、可转债持有人的权利**

- （1）依照其所持有可转债数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转债转为公司股份；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；
- （5）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定获得有关信息；
- （6）按约定的期限和方式要求公司偿付可转债本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

(8) 法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

## **2、债券持有人的义务**

(1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

(3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律、法规规定及可转债募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；

(5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

## **3、应当召集债券持有人会议的情形**

在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

(1) 公司拟变更可转债募集说明书的约定；

(2) 公司不能按期支付本息；

(3) 公司减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

(5) 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及公司制定的《公开发行可转换公司债券持有人会议规则》的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

## **4、召开债券持有人会议的提议**

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有未偿还债券面值总额10%及10%以上的持有人书面提

议；

(3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

## 5、债券持有人会议的召集

(1) 债券持有人会议由公司董事会负责召集；

(2) 公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起三十日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开十五日前向全体债券持有人及有关出席对象发出，并在公司指定的信息披露媒体上公告通知；

(3) 会议通知应载明开会的具体时间、地点、议题、召开方式等事项。

## 6、债券持有人会议的出席人员

债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。

下列机构和人员可以列席债券持有人会议：债券发行人（即公司）或其授权代表、公司董事、监事和高级管理人员、债券担保人（如有），上述人员或相关方有权在债券持有人会议上就相关事项进行说明。除该等人员或相关方因持有本期可转债而享有表决权的情况外，该等人员或相关方列席债券持有人会议时无表决权。

召集人召开债券持有人会议时应当聘请律师对以下事项出具法律意见：

(1) 会议的召集、召开程序是否符合法律、法规、本规则的规定；

(2) 出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；

(3) 会议的表决程序、表决结果是否合法有效；

(4) 应召集人要求对其他有关事项出具法律意见。

## 7、债券持有人会议的程序

(1) 债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开；

(2) 债券持有人会议应由公司董事会委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持。如公司董事会未能履行职责时，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以其所持有的本期可转债债券表决权过半数选举产生一名债券

持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后1小时内未能按前述规定共同推举出会议主席，则应当由出席该次会议的持有本期可转债未偿还债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

## **8、债券持有人会议的表决与决议**

（1）向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币100元）拥有一票表决权；

（2）公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决；

（3）债券持有人会议采取记名方式投票表决；

（4）除债券持有人会议议事规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议且持有有表决权的、未偿还债券面值总额二分之一以上债券持有人（或债券持有人代理人）同意，方为有效；

（5）债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的内容，经有权机构批准后方能生效；

（6）依照有关法律、法规、本次可转换公司债券募集说明书和本规则的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本次可转换公司债券全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力；

（7）债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。

## **9、其他**

投资者认购、持有或受让本次可转换公司债券，均视为其同意债券持有人会议议事规则的所有规定并接受该规则的约束。

### **（四）本次可转换公司债券的信用评级情况**

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，太平鸟主体信用级别为AA，本次可转换公司债券信用级别为AA。



## （五）承销方式及承销期

### 1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销。

### 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自2021年7月13日至2021年7月21日。

## （六）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传等费用。承销费将根据承销协议中相关条款及发行情况最终确定，信息披露、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元，不含税）
承销及保荐费用	424.53
律师费用	64.15
会计师费用	47.17
资信评级费用	23.58
发行手续费及信息披露等	74.43
合计	<b>633.87</b>

## （七）承销期间停、复牌安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

交易日	日期	发行安排	停牌安排
T-2日	2021年7月13日	刊登募集说明书及提示性公告、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1日	2021年7月14日	网上路演；原股东优先配售股权登记日	正常交易
T日	2021年7月15日	刊登发行提示性公告；原股东优先配售（缴付足额资金）；网上申购（无需缴付申购资金）；确定网上中签率	正常交易
T+1日	2021年7月16日	刊登网上中签率及优先配售结果公告；网上发行摇号抽签	正常交易
T+2日	2021年7月19日	刊登网上中签结果公告，网上申购中签缴款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
T+3日	2021年7月20日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易

交易日	日期	发行安排	停牌安排
T+4日	2021年7月21日	刊登发行结果公告	正常交易

上述日期为工作日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

#### （八）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制，本次发行结束后，公司将尽快申请可转换公司债券在上海证券交易所上市交易，具体上市时间将另行公告。

### 三、本次发行的有关机构

#### （一）发行人：宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司

法定代表人	张江平
办公地址	浙江省宁波市鄞州区光华路与新晖南路交叉口太平鸟时尚中心
联系人	王青林
电话	0574-56706588
传真	0574-56225671

#### （二）保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

法定代表人	张佑君
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
保荐代表人	胡娴、郭丽华
项目协办人	胡涛
经办人员	张睿鹏、马齐玮、黄潇敏、覃星、董垚婧
电话	0571-85783762
传真	021-20262099

#### （三）律师事务所：上海市锦天城律师事务所

负责人	顾功耘
签字律师	李波、金海燕、张灵芝
办公地址	上海市浦东新区银城中路501号上海中心大厦11/12层
电话	021-20511000
传真	021-20511999

#### （四）会计师事务所：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

会计师事务所负责人	杨志国
签字注册会计师	魏琴、沈利刚、白红霞
办公地址	浙江省杭州市庆春东路西子国际 TA28、29 楼
电话	0571-85800402
传真	0571-56301367

**(五) 评级机构：联合资信评估股份有限公司**

负责人	万华伟
签字评级人员	蒲雅修、崔濛骁
办公地址	北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼PICC大厦17层
电话	010-85679696
传真	010-85679228

**(六) 收款银行：中信银行北京瑞城中心支行**

户名	中信证券股份有限公司
账号	7116810187000000121

**(七) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

办公地址	上海市浦东南路528号证券大厦
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

**(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

办公地址	上海市浦东新区陆家嘴东路166号
联系电话	021-58708888
传真	021-58754185

#### 四、发行人与本次发行有关人员之间的关系

截至 2020 年 12 月 31 日，中信证券自营业务股票账户持有公司股票 4,006,232 股，信用融券专户不持有公司股票，资产管理业务股票账户持有公司股票 23,300 股；累计持有公司股票 4,029,532 股。保荐机构已建立并执行严格的信息隔离墙制度，上述情形不会影响保荐机构正常履行保荐及承销职责。

除上述情形外，公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

### 第三节 公司主要股东情况

#### 一、发行人的股本结构

截至2020年12月31日，公司总股本为476,727,790股，具体情况如下：

项目	股份数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	-	-
二、无限售条件股份	476,727,790	100.00%
<b>总股本</b>	<b>476,727,790</b>	<b>100.00%</b>

#### 二、发行人前十名股东持股情况

截至2020年12月31日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例	股本性质
1	太平鸟集团	229,362,000	48.11%	A股流通股
2	宁波鹏灏投资合伙企业（有限合伙）	52,500,000	11.01%	A股流通股
3	陈红朝	49,195,500	10.32%	A股流通股
4	宁波泛美投资管理有限公司	42,168,000	8.85%	A股流通股
5	宁波禾乐投资股份有限公司	36,296,000	7.61%	A股流通股
6	中国工商银行股份有限公司—中欧消费主题股票型证券投资基金	8,816,965	1.85%	A股流通股
7	香港中央结算有限公司	6,331,860	1.33%	A股流通股
8	翁江宏	6,251,856	1.31%	A股流通股
9	宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司回购专用证券账户	5,525,822	1.16%	A股流通股
10	中信证券股份有限公司	4,006,232	0.84%	A股流通股
	<b>合计</b>	<b>440,454,235</b>	<b>92.39%</b>	

## 第四节 财务会计信息

### 一、最近三年财务报表审计情况

公司 2018 年度、2019 年度及 2020 年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。

公司 2018 年度、2019 年度及 2020 年度财务报告均经立信会计师审计，并分别出具了编号为信会师报字信会师报字[2019]第 ZF10126 号、信会师报字[2020]第 ZF10237 号、信会师报字[2021]第 ZF10220 号的《审计报告》，审计意见类型均为标准无保留意见。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务报告。

### 二、最近三年财务报表

#### (一) 最近三年合并财务报表

##### 1、最近三年合并资产负债表

单位：元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	664,548,400.68	671,967,241.84	648,233,776.56
交易性金融资产	1,867,422,984.90	1,292,768,874.77	-
应收票据	-	-	400,000.00
应收账款	778,160,258.50	627,016,216.77	589,624,860.88
应收款项融资	610,000.00	-	-
预付款项	271,735,130.71	285,920,943.64	302,818,279.47
其他应收款	150,954,765.92	140,494,350.57	127,733,368.96
其中：应收利息	-	-	2,772,273.38
应收股利	-	-	-
存货	2,256,582,206.48	1,854,694,993.91	1,836,207,371.54
持有待售资产	-	-	-
其他流动资产	317,814,520.29	91,121,935.48	1,497,139,679.31
<b>流动资产合计</b>	<b>6,307,828,267.48</b>	<b>4,963,984,556.98</b>	<b>5,002,157,336.72</b>

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	-	3,129,109.23	11,519,168.01
固定资产	1,387,177,684.56	613,144,449.10	371,939,075.15
在建工程	-	724,180,892.24	295,397,361.30
无形资产	180,173,106.01	183,518,866.76	186,488,625.11
商誉	-	-	113,119.50
长期待摊费用	226,425,758.17	178,101,908.22	183,573,116.61
递延所得税资产	403,958,738.15	330,857,604.20	304,220,905.78
其他非流动资产	35,797,560.14	18,102,181.38	282,932,805.80
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,233,532,847.03</b>	<b>2,051,035,011.13</b>	<b>1,636,184,177.26</b>
<b>资产总计</b>	<b>8,541,361,114.51</b>	<b>7,015,019,568.11</b>	<b>6,638,341,513.98</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	492,517,302.08	386,000,000.00	-
应付票据	369,650,500.00	273,020,000.00	100,000,000.00
应付账款	2,021,298,310.13	1,700,011,670.51	1,538,844,936.54
预收款项	-	129,093,627.48	125,217,685.25
合同负债	138,401,532.25	-	-
应付职工薪酬	430,829,444.93	294,616,934.20	256,261,456.68
应交税费	413,180,173.98	220,102,060.20	308,175,250.17
其他应付款	56,306,994.25	76,117,957.95	107,150,494.47
其中：应付利息	-	-	449,459.36
应付股利	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	9,753,230.00	-
其他流动负债	623,740,563.68	258,672,871.23	247,489,165.82
<b>流动负债合计</b>	<b>4,545,924,821.30</b>	<b>3,347,388,351.57</b>	<b>2,683,138,988.93</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	-	58,965,000.00	331,670,000.00
递延收益	95,038,952.96	92,979,509.88	95,894,532.42
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>95,038,952.96</b>	<b>151,944,509.88</b>	<b>427,564,532.42</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,640,963,774.26</b>	<b>3,499,332,861.45</b>	<b>3,110,703,521.35</b>

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>所有者权益：</b>			
股本	476,727,790.00	478,879,150.00	480,759,300.00
资本公积	1,347,729,902.37	1,375,650,867.97	1,441,325,121.18
减：库存股	99,999,117.46	130,032,103.06	89,755,402.94
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	274,393,483.75	237,557,872.15	185,400,447.64
未分配利润	1,898,568,519.33	1,552,399,029.02	1,521,389,380.97
归属于母公司所有者权益合计	3,897,420,577.99	3,514,454,816.08	3,539,118,846.85
少数股东权益	2,976,762.26	1,231,890.58	-11,480,854.22
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,900,397,340.25</b>	<b>3,515,686,706.66</b>	<b>3,527,637,992.63</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>8,541,361,114.51</b>	<b>7,015,019,568.11</b>	<b>6,638,341,513.98</b>

## 2、最近三年合并利润表

单位：元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>9,386,865,187.73</b>	<b>7,927,624,062.13</b>	<b>7,711,875,387.66</b>
其中：营业收入	9,386,865,187.73	7,927,624,062.13	7,711,875,387.66
<b>二、营业总成本</b>	<b>8,503,870,338.42</b>	<b>7,288,546,608.40</b>	<b>6,938,459,368.91</b>
其中：营业成本	4,459,346,559.05	3,710,922,135.76	3,591,580,814.34
税金及附加	61,383,932.95	50,659,398.13	64,317,687.44
销售费用	3,272,622,490.38	2,895,874,021.15	2,666,492,551.71
管理费用	575,368,994.44	504,109,623.04	482,840,677.16
研发费用	116,304,837.47	107,897,896.70	112,747,950.41
财务费用	18,843,524.13	19,083,533.62	20,479,687.85
其中：利息费用	12,916,581.62	10,236,318.46	10,600,423.19
利息收入	5,177,129.32	3,596,115.71	5,320,225.92
加：其他收益	133,436,896.36	166,216,200.97	120,901,623.23
投资收益（损失以“-”号填列）	33,888,769.71	29,465,375.48	33,187,048.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-902,614.80	-2,798,646.35	-1,232,620.93
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,011,532.15	6,128,874.77	-

项目	2020年度	2019年度	2018年度
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-8,997,213.11	-13,712,284.44	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-117,564,242.95	-116,325,988.14	-208,687,974.32
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-208,462.54	-124,280.78	30,685,352.00
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>925,562,128.93</b>	<b>710,725,351.59</b>	<b>749,502,067.66</b>
加：营业外收入	3,216,575.26	5,615,704.16	64,019,182.35
减：营业外支出	22,365,493.94	7,568,174.07	11,530,442.73
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>906,413,210.25</b>	<b>708,772,881.68</b>	<b>801,990,807.28</b>
减：所得税费用	199,701,199.06	165,674,451.97	241,712,667.49
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>706,712,011.19</b>	<b>543,098,429.71</b>	<b>560,278,139.79</b>
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	706,712,011.19	543,098,429.71	560,278,139.79
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	712,807,139.51	551,546,983.56	571,539,256.75
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-6,095,128.32	-8,448,553.85	-11,261,116.96
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>706,712,011.19</b>	<b>543,098,429.71</b>	<b>560,278,139.79</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	712,807,139.51	551,546,983.56	571,539,256.75
归属于少数股东的综合收益总额	-6,095,128.32	-8,448,553.85	-11,261,116.96
<b>八、每股收益：</b>			
（一）基本每股收益（元/股）	1.51	1.17	1.20
（二）稀释每股收益（元/股）	1.51	1.17	1.20

### 3、最近三年合并现金流量表



单位：元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	9,536,322,172.80	8,763,977,738.60	8,444,599,175.98
收到的税费返还	776,674.03	460,444.03	156,816.82
收到其他与经营活动有关的现金	260,341,641.12	229,702,817.58	256,925,417.18
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>9,797,440,487.95</b>	<b>8,994,141,000.21</b>	<b>8,701,681,409.98</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	4,602,779,094.52	4,128,856,744.68	4,063,790,147.22
支付给职工以及为职工支付的现金	1,345,292,833.18	1,324,611,227.88	1,260,814,318.95
支付的各项税费	551,139,048.58	655,626,651.99	649,302,540.81
支付其他与经营活动有关的现金	2,143,869,169.49	2,016,606,135.13	1,874,831,277.85
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>8,643,080,145.77</b>	<b>8,125,700,759.68</b>	<b>7,848,738,284.83</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,154,360,342.18</b>	<b>868,440,240.53</b>	<b>852,943,125.15</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	5,454,090,000.00	6,699,990,000.00	6,916,520,000.00
取得投资收益收到的现金	35,731,862.04	34,837,348.95	34,265,744.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	610,736.19	2,517,331.81	33,457,511.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>5,490,432,598.23</b>	<b>6,737,344,680.76</b>	<b>6,984,243,255.93</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	391,398,713.21	526,548,791.43	462,228,047.57
投资支付的现金	5,949,450,000.00	6,585,000,000.00	7,463,890,000.00
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-

项目	2020年度	2019年度	2018年度
投资活动现金流出小计	6,340,848,713.21	7,111,548,791.43	7,926,118,047.57
投资活动产生的现金流量净额	-850,416,114.98	-374,204,110.67	-941,874,791.64
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	7,840,000.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	7,840,000.00	-	-
取得借款收到的现金	520,117,254.35	474,761,594.40	148,350,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	38,600,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	566,557,254.35	474,761,594.40	148,350,000.00
偿还债务支付的现金	484,427,901.49	361,339,325.55	117,320,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	341,076,797.62	482,653,848.75	354,293,306.27
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	74,675,673.60	150,312,084.68	38,400,754.54
筹资活动现金流出小计	900,180,372.71	994,305,258.98	510,014,060.81
筹资活动产生的现金流量净额	-333,623,118.36	-519,543,664.58	-361,664,060.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-29,678,891.16	-25,307,534.72	-450,595,727.30
加：期初现金及现金等价物余额	612,917,841.84	638,225,376.56	1,088,821,103.86
六、期末现金及现金等价物余额	583,238,950.68	612,917,841.84	638,225,376.56

#### 4、合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2020 年度													
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润	小计
优先股		永续债	其他											
一、上年年末余额	478,879,150.00				1,375,650,867.97	130,032,103.06			237,557,872.15		1,552,399,029.02	3,514,454,816.08	1,231,890.58	3,515,686,706.66
加：会计政策变更														
前期差错更正														
同一控制下企业合并														
其他														
二、本年初余额	478,879,150.00				1,375,650,867.97	130,032,103.06			237,557,872.15		1,552,399,029.02	3,514,454,816.08	1,231,890.58	3,515,686,706.66
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60			36,835,611.60		346,169,490.31	382,965,761.91	1,744,871.68	384,710,633.59
（一）综合收益总额											712,807,139.51	712,807,139.51	-6,095,128.32	706,712,011.19
（二）所有者投入和减少资本	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60						-39,340.00	7,840,000.00	7,800,660.00
1. 所有者投入的普通股	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60						-39,340.00	7,840,000.00	7,800,660.00
2. 其他权益														

项目	2020 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他													
(三) 利润分配								36,835,611.60		-366,637,649.20	-329,802,037.60		-329,802,037.60
1. 提取盈余公积								36,835,611.60		-36,835,611.60			
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配										-329,802,037.60	-329,802,037.60		-329,802,037.60
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本(或股本)													
2. 盈余公积转增资本													

项目	2020 年度												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
	优先股	永续债	其他										
(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他综合收益结转留存收益													
6. 其他													
(五) 专项储备													
1. 本期提取													
2. 本期使用													
(六) 其他													
四、本期末余额	476,727,790.00				1,347,729,902.37	99,999,117.46		274,393,483.75		1,898,568,519.33	3,897,420,577.99	2,976,762.26	3,900,397,340.25

单位：元

项目	2019 年度													
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
优先股		永续债	其他											
一、上年期末余额	480,759,300.00				1,441,325,121.18	89,755,402.94			185,400,447.64		1,521,389,380.97	3,539,118,846.85	-11,480,854.22	3,527,637,992.63
加：会计政策变更														
前期差错更正														
同一控制下企业合并														
其他														
二、本年期初余额	480,759,300.00				1,441,325,121.18	89,755,402.94			185,400,447.64		1,521,389,380.97	3,539,118,846.85	-11,480,854.22	3,527,637,992.63
三、本期增减变动金额 (减少以“－”号填列)	-1,880,150.00				-65,674,253.21	40,276,700.12			52,157,424.51		31,009,648.05	-24,664,030.77	12,712,744.80	-11,951,285.97
(一) 综合收益总额											551,546,983.56	551,546,983.56	-8,448,553.85	543,098,429.71
(二) 所有者投入和减少资本	-1,880,150.00				-65,674,253.21	40,276,700.12						-107,831,103.33	21,161,298.65	-86,669,804.68
1. 所有者投入的普通股	-1,880,150.00				-24,366,744.00	-23,424,837.00						-2,822,057.00		-2,822,057.00

项目	2019 年度												少数股东权益	所有者权益合计	
	归属于母公司所有者权益														
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他			小计
优先股		永续债	其他												
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他				-41,307,509.21	63,701,537.12							-105,009,046.33	21,161,298.65	-83,847,747.68	
(三) 利润分配								52,157,424.51		-520,537,335.51		-468,379,911.00		-468,379,911.00	
1. 提取盈余公积								52,157,424.51		-52,157,424.51					
2. 提取一般风险准备															
3. 对所有者(或股东)的分配										-468,379,911.00		-468,379,911.00		-468,379,911.00	
4. 其他															
(四) 所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本(或股本)															

项目	2019 年度														
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他	小计
优先股		永续债	其他												
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本期期末余额	478,879,150.00			1,375,650,867.97	130,032,103.06			237,557,872.15		1,552,399,029.02	3,514,454,816.08	1,231,890.58	3,515,686,706.66		



单位：元

项目	2018年度													
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
	优先股	永续债	其他											
一、上年期末余额	480,932,400.00				1,431,596,831.12	82,816,304.00			136,175,157.75		1,351,657,909.31	3,317,545,994.18	-16,815,562.94	3,300,730,431.24
加：会计政策变更														
前期差错更正														
同一控制下企业合并					21,420,000.00						-16,011,645.20	5,408,354.80	5,196,262.45	10,604,617.25
其他														
二、本年期初余额	480,932,400.00				1,453,016,831.12	82,816,304.00			136,175,157.75		1,335,646,264.11	3,322,954,348.98	-11,619,300.49	3,311,335,048.49
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-173,100.00				-11,691,709.94	6,939,098.94			49,225,289.89		185,743,116.86	216,164,497.87	138,446.27	216,302,944.14
（一）综合收益总额											571,539,256.75	571,539,256.75	-11,261,116.96	560,278,139.79
（二）所有者投入和减少资本	-173,100.00				-11,691,709.94	6,939,098.94						-18,803,908.88	11,399,563.23	-7,404,345.65
1. 所有者投入的普通股	-173,100.00				16,646,144.58							16,473,044.58	69,119.92	16,542,164.50

项目	2018年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益														
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计		
优先股		永续债	其他												
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额				-16,945,354.52								-16,945,354.52	-62,056.69	-17,007,411.21	
4. 其他				-11,392,500.00	6,939,098.94							-18,331,598.94	11,392,500.00	-6,939,098.94	
(三) 利润分配								49,225,289.89		-385,796,139.89		-336,570,850.00		-336,570,850.00	
1. 提取盈余公积								49,225,289.89		-49,225,289.89					
2. 提取一般风险准备															
3. 对所有者（或股东）的分配										-336,570,850.00		-336,570,850.00		-336,570,850.00	
4. 其他															
(四) 所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															

项目	2018年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益														
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计		
		优先股	永续债	其他											
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本期期末余额	480,759,300.00			1,441,325,121.18	89,755,402.94			185,400,447.64		1,521,389,380.97	3,539,118,846.85	-11,480,854.22	3,527,637,992.63		

## （二）最近三年母公司财务报表

### 1、最近三年母公司资产负债表

单位：元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	247,248,454.90	150,236,367.99	221,013,134.56
交易性金融资产	712,306,969.86	630,120,520.55	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	400,000.00
应收账款	408,441,777.67	460,822,339.50	415,188,818.82
应收款项融资	610,000.00		
预付款项	90,781,127.28	55,272,028.43	36,432,670.32
其他应收款	798,351,120.69	746,699,643.34	355,530,284.28
其中：应收利息	-	-	2,081,286.95
应收股利	-	-	-
存货	566,300,582.80	513,275,185.30	459,358,682.08
其他流动资产	96,483,864.89	50,844,589.33	852,028,519.83
<b>流动资产合计</b>	<b>2,920,523,898.09</b>	<b>2,607,270,674.44</b>	<b>2,339,952,109.89</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	612,260,096.76	654,123,633.70	652,906,701.95
固定资产	355,291,447.80	260,890,253.68	11,652,961.19
在建工程	-	135,522,269.02	2,216,130.62
无形资产	8,524,873.32	10,578,018.67	6,913,201.65
长期待摊费用	133,382,433.92	30,522,278.60	10,320,448.09
递延所得税资产	164,186,520.34	92,361,763.39	97,409,323.20
其他非流动资产	33,344,873.85	4,165,798.34	250,731,165.92
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,306,990,245.99</b>	<b>1,188,164,015.40</b>	<b>1,032,149,932.62</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,227,514,144.08</b>	<b>3,795,434,689.84</b>	<b>3,372,102,042.51</b>
<b>流动负债：</b>			
应付票据	84,160,000.00	112,870,000.00	-
应付账款	577,497,599.85	501,907,505.00	399,898,524.59
预收款项	-	187,510,928.18	149,855,381.46

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
合同负债	301,392,858.13	-	-
应付职工薪酬	127,399,697.04	74,666,351.53	55,581,527.00
应交税费	87,749,320.25	76,422,773.58	54,522,411.43
其他应付款	232,083,349.95	216,075,022.31	83,839,513.06
其他流动负债	232,301,943.90	79,167,472.64	67,957,912.83
<b>流动负债合计</b>	<b>1,642,584,769.12</b>	<b>1,248,620,053.24</b>	<b>811,655,270.37</b>
<b>非流动负债：</b>			
递延收益	3,600,000.00	4,000,000.00	4,302,875.55
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,600,000.00</b>	<b>4,000,000.00</b>	<b>4,302,875.55</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,646,184,769.12</b>	<b>1,252,620,053.24</b>	<b>815,958,145.92</b>
<b>所有者权益：</b>			
实收资本（或股本）	476,727,790.00	478,879,150.00	480,759,300.00
其他权益工具	-	-	-
资本公积	1,366,318,663.66	1,394,239,629.26	1,418,606,373.26
减：库存股	99,999,117.46	130,032,103.06	89,755,402.94
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	274,393,483.75	237,557,872.15	185,400,447.64
未分配利润	563,888,555.01	562,170,088.25	561,133,178.63
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,581,329,374.96</b>	<b>2,542,814,636.60</b>	<b>2,556,143,896.59</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>4,227,514,144.08</b>	<b>3,795,434,689.84</b>	<b>3,372,102,042.51</b>

## 2、最近三年母公司利润表

单位：元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
<b>一、营业收入</b>	<b>3,347,303,545.95</b>	<b>2,248,063,503.89</b>	<b>1,885,515,928.14</b>
减：营业成本	1,852,916,492.71	1,433,062,400.35	1,240,773,064.73
税金及附加	17,810,054.61	8,950,078.54	9,629,311.87
销售费用	921,541,226.21	420,238,772.94	333,081,529.16
管理费用	189,602,885.52	163,014,175.63	157,958,592.82
研发费用	45,939,680.17	33,285,967.49	28,530,644.33
财务费用	3,471,766.50	3,354,651.51	854,181.50

项目	2020年度	2019年度	2018年度
其中：利息费用	2,634,533.32	3,384,593.33	-
利息收入	1,803,372.97	1,098,624.60	1,521,554.73
加：其他收益	13,129,392.30	14,517,101.05	1,070,658.98
投资收益（损失以“-”号填列）	485,670,803.79	470,785,205.03	472,572,835.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,032,180.83	3,120,520.55	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	323,714.54	90,245,631.81	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-464,074,178.92	-207,599,044.72	-88,230,934.93
资产处置收益（损失以“-”号填列）	44,713.00	-55,664.55	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>350,083,704.11</b>	<b>557,171,206.60</b>	<b>500,101,163.34</b>
加：营业外收入	569,572.53	2,530,191.98	15,592,094.71
减：营业外支出	13,424,098.32	2,119,487.16	1,638,118.91
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>337,229,178.32</b>	<b>557,581,911.42</b>	<b>514,055,139.14</b>
减：所得税费用	-31,126,937.64	36,007,666.29	21,802,240.22
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>368,356,115.96</b>	<b>521,574,245.13</b>	<b>492,252,898.92</b>
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	368,356,115.96	521,574,245.13	492,252,898.92
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>368,356,115.96</b>	<b>521,574,245.13</b>	<b>492,252,898.92</b>

### 3、最近三年母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,876,697,339.50	2,574,335,971.77	2,229,515,045.77

项目	2020年度	2019年度	2018年度
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	28,607,852.56	39,361,390.75	34,228,642.93
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>3,905,305,192.06</b>	<b>2,613,697,362.52</b>	<b>2,263,743,688.70</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,203,609,388.99	1,597,536,855.14	1,489,323,937.87
支付给职工及为职工支付的现金	401,683,487.99	240,402,026.93	212,273,890.50
支付的各项税费	170,885,647.05	76,706,155.34	95,945,428.30
支付其他与经营活动有关的现金	612,328,467.30	391,915,612.27	310,850,449.95
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>3,388,506,991.33</b>	<b>2,306,560,649.68</b>	<b>2,108,393,706.62</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>516,798,200.73</b>	<b>307,136,712.84</b>	<b>155,349,982.08</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	2,256,445,506.74	3,373,630,000.00	4,325,520,000.00
取得投资收益收到的现金	486,608,728.97	520,777,075.12	469,726,300.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	337,002.16	145,664.83	63,405.38
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,800,000.00	8,176,282.51
收到其他与投资活动有关的现金	52,492,305.80	138,716,939.54	19,018,861.63
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,795,883,543.67</b>	<b>4,035,069,679.49</b>	<b>4,822,504,849.63</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	150,739,067.08	160,058,557.41	141,082,540.66
投资支付的现金	2,744,160,000.00	3,419,146,210.56	4,590,155,791.20
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-
支付其他与投资活动有关的现金	77,840,827.67	437,544,767.15	210,797,187.50
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2,972,739,894.75</b>	<b>4,016,749,535.12</b>	<b>4,942,035,519.36</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-176,856,351.08</b>	<b>18,320,144.37</b>	<b>-119,530,669.73</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	152,499,284.98	158,852,811.67	2,941,605.52
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>152,499,284.98</b>	<b>158,852,811.67</b>	<b>2,941,605.52</b>
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	329,841,377.60	476,816,561.33	336,570,850.00
支付其他与筹资活动有关的现金	62,973,670.12	89,335,874.12	38,400,754.54
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>392,815,047.72</b>	<b>566,152,435.45</b>	<b>374,971,604.54</b>

项目	2020年度	2019年度	2018年度
筹资活动产生的现金流量净额	-240,315,762.74	-407,299,623.78	-372,029,999.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	99,626,086.91	-81,842,766.57	-336,210,686.67
加：期初现金及现金等价物余额	139,161,967.99	221,004,734.56	557,215,421.23
六、期末现金及现金等价物余额	238,788,054.90	139,161,967.99	221,004,734.56



#### 4、母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2020 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	478,879,150.00				1,394,239,629.26	130,032,103.06			237,557,872.15	562,170,088.25	2,542,814,636.60
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年初余额	478,879,150.00				1,394,239,629.26	130,032,103.06			237,557,872.15	562,170,088.25	2,542,814,636.60
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60			36,835,611.60	1,718,466.76	38,514,738.36
（一）综合收益总额										368,356,115.96	368,356,115.96
（二）所有者投入和减少资本	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60					-39,340.00
1. 所有者投入的普通股	-2,151,360.00				-27,920,965.60	-30,032,985.60					-39,340.00
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
（三）利润分配									36,835,611.60	-366,637,649.20	-329,802,037.60
1. 提取盈余公积									36,835,611.60	-36,835,611.60	

项目	2020 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
2. 对所有者（或股东）的分配										-329,802,037.60	-329,802,037.60
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期期末余额	476,727,790.00				1,366,318,663.66	99,999,117.46			274,393,483.75	563,888,555.01	2,581,329,374.96

单位：元

项目	2019年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先 股	永续 债	其他							
一、上年期末余额	480,759,300.00				1,418,606,373.26	89,755,402.94			185,400,447.64	561,133,178.63	2,556,143,896.59
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	480,759,300.00				1,418,606,373.26	89,755,402.94			185,400,447.64	561,133,178.63	2,556,143,896.59
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-1,880,150.00				-24,366,744.00	40,276,700.12			52,157,424.51	1,036,909.62	-13,329,259.99
（一）综合收益总额										521,574,245.13	521,574,245.13
（二）所有者投入和减少资本	-1,880,150.00				-24,366,744.00	40,276,700.12					-66,523,594.12
1. 所有者投入的普通股	-1,880,150.00				-24,366,744.00	-23,424,837.00					-2,822,057.00
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他						63,701,537.12					-63,701,537.12
（三）利润分配									52,157,424.51	-520,537,335.51	-468,379,911.00
1. 提取盈余公积									52,157,424.51	-52,157,424.51	
2. 对所有者（或股东）的分配										-468,379,911.00	-468,379,911.00

项目	2019年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先 股	永续 债	其他							
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本(或股本)											
2. 盈余公积转增资本(或股本)											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
(六) 其他											
四、本期期末余额	478,879,150.00				1,394,239,629.26	130,032,103.06			237,557,872.15	562,170,088.25	2,542,814,636.60

单位：元

项目	2018年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先 股	永续 债	其 他							
一、上年期末余额	480,932,400.00				1,426,807,625.48	82,816,304.00			136,175,157.75	454,676,419.60	2,415,775,298.83
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	480,932,400.00				1,426,807,625.48	82,816,304.00			136,175,157.75	454,676,419.60	2,415,775,298.83
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-173,100.00				-8,201,252.22	6,939,098.94			49,225,289.89	106,456,759.03	140,368,597.76
（一）综合收益总额										492,252,898.92	492,252,898.92
（二）所有者投入和减少资本	-173,100.00				-8,201,252.22	6,939,098.94					-15,313,451.16
1. 所有者投入的普通股	-173,100.00				3,151,298.08						2,978,198.08
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额					-2,856,711.01						-2,856,711.01
4. 其他					-8,495,839.29	6,939,098.94					-15,434,938.23
（三）利润分配									49,225,289.89	-385,796,139.89	-336,570,850.00
1. 提取盈余公积									49,225,289.89	-49,225,289.89	
2. 对所有者（或股东）的										-336,570,850.00	-336,570,850.00

项目	2018年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他 综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先 股	永续 债	其 他							
分配											
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本(或股本)											
2. 盈余公积转增资本(或股本)											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
(六) 其他											
四、本期期末余额	480,759,300.00				1,418,606,373.26	89,755,402.94			185,400,447.64	561,133,178.63	2,556,143,896.59

### 三、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表

#### (一) 主要财务指标

项目	2020-12-31/ 2020年度	2019-12-31/ 2019年度	2018-12-31/ 2018年度
流动比率	1.39	1.48	1.86
速动比率	0.89	0.93	1.18
资产负债率（母公司）（%）	38.94	33.00	24.20
资产负债率（合并）（%）	54.34	49.88	46.86
利息保障倍数	71.17	70.24	76.66
应收账款周转率（次）	13.36	13.03	14.32
存货周转率（次）	2.17	2.01	1.95
每股净资产（元）	8.18	7.34	7.36
每股经营活动现金流量（元）	2.42	1.81	1.77
每股净现金流量（元）	-0.06	-0.05	-0.94
研发费用占比（%）	1.24	1.36	1.46
综合毛利率（%）	52.49	53.19	53.43
销售净利润率（%）	7.53	6.85	7.27

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。2020年上半年周转率未年化处理。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率（母公司）=总负债/总资产（为母公司口径）

资产负债率（合并）=总负债/总资产（为合并口径）

利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均额

存货周转率=营业成本/存货平均额

每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

研发费用占比=研发费用/营业收入

综合毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

销售净利润率=净利润/营业收入

#### (二) 公司最近三年净资产收益率及每股收益

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资

产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证监会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证监会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元）	
		基本每股收益	稀释每股收益
<b>2020年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	19.38	1.51	1.51
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.25	1.19	1.19
<b>2019年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	16.17	1.17	1.17
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.34	0.75	0.75
<b>2018年度</b>			
归属于公司普通股股东的净利润	16.78	1.20	1.20
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.61	0.83	0.83

### （三）公司最近三年非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》的规定，公司最近三年非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
<b>一、非经常性损益项目</b>			
非流动资产处置损益	-210.30	-124.99	2,960.83
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	13,343.69	16,621.62	18,316.08
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-492.49
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	3,680.29	3,850.60	3,441.97
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		116.32	-
其他符合非经常性损益定义的损益项目	3,842.39	4,581.50	-



项目	2020年度	2019年度	2018年度
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,725.44	-82.69	-869.34
所得税影响额	-3,759.69	-5,058.85	-5,977.10
少数股东权益影响额（税后）	2.37	-13.54	228.83
<b>合计</b>	<b>15,173.31</b>	<b>19,889.98</b>	<b>17,608.77</b>

## 第五节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司经审计的 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务报告。

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>						
货币资金	66,454.84	7.78%	67,196.72	9.58%	64,823.38	9.76%
交易性金融资产	186,742.30	21.86%	129,276.89	18.43%	-	-
应收票据	-	-	-	-	40.00	0.01%
应收账款	77,816.03	9.11%	62,701.62	8.94%	58,962.49	8.88%
应收款项融资	61.00	0.01%	-	-	-	-
预付款项	27,173.51	3.18%	28,592.09	4.08%	30,281.83	4.56%
其他应收款	15,095.48	1.77%	14,049.44	2.00%	12,773.34	1.92%
存货	225,658.22	26.42%	185,469.50	26.44%	183,620.74	27.66%
持有待售资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	31,781.45	3.72%	9,112.19	1.30%	149,713.97	22.55%
<b>流动资产合计</b>	<b>630,782.83</b>	<b>73.85%</b>	<b>496,398.46</b>	<b>70.76%</b>	<b>500,215.73</b>	<b>75.35%</b>
<b>非流动资产：</b>						
长期股权投资	-	-	312.91	0.04%	1,151.92	0.17%
固定资产	138,717.77	16.24%	61,314.44	8.74%	37,193.91	5.60%
在建工程	-	-	72,418.09	10.32%	29,539.74	4.45%
无形资产	18,017.31	2.11%	18,351.89	2.62%	18,648.86	2.81%

项目	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商誉	-	-	-	-	11.31	0.00%
长期待摊费用	22,642.58	2.65%	17,810.19	2.54%	18,357.31	2.77%
递延所得税资产	40,395.87	4.73%	33,085.76	4.72%	30,422.09	4.58%
其他非流动资产	3,579.76	0.42%	1,810.22	0.26%	28,293.28	4.26%
<b>非流动资产合计</b>	<b>223,353.28</b>	<b>26.15%</b>	<b>205,103.50</b>	<b>29.24%</b>	<b>163,618.42</b>	<b>24.65%</b>
<b>资产总计</b>	<b>854,136.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>701,501.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>663,834.15</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司流动资产余额分别为 500,215.73 万元、496,398.46 万元、630,782.83 万元，分别占资产总额的 75.35%、70.76%、73.85%。流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货等构成。公司非流动资产余额分别为 163,618.42 万元、205,103.50 万元、223,353.28 万元。分别占资产总额的 24.65%、29.24%、26.15%。非流动资产主要由固定资产、在建工程等构成。

## 1、流动资产分析

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
库存现金	4.71	5.58	9.61
银行存款	58,319.18	61,286.21	62,442.50
其他货币资金	8,130.95	5,904.94	2,371.26
<b>合计</b>	<b>66,454.84</b>	<b>67,196.72</b>	<b>64,823.38</b>

报告期各期末，公司货币资金主要为银行存款，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金、信用证保证金、预付卡保证金等。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 64,823.38 万元、67,196.72 万元和 66,454.84 万元，占资产总额比例分别为 9.76%、9.58%和 7.78%。

### (2) 交易性金融资产

报告期各期末，公司交易性金融资产余额分别为0万元、129,276.89万元和186,742.30万元，占资产总额比例分别为0%、18.43%和21.86%。2019年末和2020年末公司交易性金融资产系公司购买的理财产品。2018年末，公司理财产品均在“其他流动资产”科目中列报；2019年起，根据新金融工具准则，公司将非保本保收益型银行理财产品纳入“交易性金融资产”科目中列报。报告期内，公司购买的理财产品均为符合公司安全性要求、流动性好的理财产品，单笔投资期限不超过12个月。

### (3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 58,962.49 万元、62,701.62 万元和 77,816.03 万元，占资产总额比例分别为 8.88%、8.94%和 9.11%。2018年至2020年，随着销售规模的扩大，公司期末应收账款规模亦逐年增长。

报告期各期末，公司应收账款按类别计提坏账准备情况如下：

单位：万元、%

种类	2020-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	82,025.86	98.16	4,533.83	5.53	77,492.03
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	1,536.18	1.84	1,212.19	78.91	324.00
<b>合计</b>	<b>83,562.05</b>	<b>100.00</b>	<b>5,746.02</b>		<b>77,816.03</b>
种类	2019-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	66,495.98	99.81	3,832.03	5.76	62,663.95
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	124.02	0.19	86.35	69.63	37.67
<b>合计</b>	<b>66,620.00</b>	<b>100.00</b>	<b>3,918.38</b>		<b>62,701.62</b>
种类	2018-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	62,150.10	99.43	3,326.48	5.35	58,823.63
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	357.98	0.57	219.12	61.21	138.86
<b>合计</b>	<b>62,508.08</b>	<b>100.00</b>	<b>3,545.59</b>		<b>58,962.49</b>

其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	80,473.54	98.11%	64,211.51	96.56%	61,193.40	98.46%
1-2年	967.00	1.18%	1,762.73	2.65%	801.27	1.29%
2-3年	537.13	0.65%	505.66	0.76%	97.76	0.16%
3年以上	48.19	0.06%	16.07	0.02%	57.68	0.09%
<b>合计</b>	<b>82,025.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>66,495.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,150.10</b>	<b>100.00%</b>

报告期内公司应收账款主要为百货店及线上销售平台的未结算账款，以及符合公司授信条件的加盟商货款，应收账款对象较为分散，账龄大部分在1年以内。

截至2020年12月31日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关联关系	账面余额	占应收账款账面余额比例
1	唯品会（中国）有限公司	非关联方	15,162.14	18.14%
2	支付宝（中国）网络技术有限公司	非关联方	3,602.46	4.31%
3	陈建伟	非关联方	1,946.91	2.33%
4	吕岩岗	非关联方	1,740.90	2.08%
5	杨颖	非关联方	931.23	1.11%
<b>合计</b>			<b>23,383.65</b>	<b>27.98%</b>

注：上述应收账款账面余额按同一控制下进行合并。

#### （4）预付款项

报告期内，公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	26,788.69	98.58%	28,282.82	98.92%	30,099.98	99.40%
1-2年	273.51	1.01%	265.25	0.93%	123.68	0.41%
2-3年	68.52	0.25%	5.94	0.02%	31.18	0.10%
3年以上	42.79	0.16%	38.09	0.13%	26.99	0.09%
合计	<b>27,173.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,592.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,281.83</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司预付款项分别为30,281.83万元、28,592.09万元和27,173.51万元，主要为预付一年以内的直营门店房租和直营百货联销店的装修费，以及向供应商支付的部分原材料采购货款及服装加工订金等款项。

截至2020年12月31日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关联关系	期末余额	占预付款项比例
1	武汉和盛四海经贸发展有限公司	非关联方	636.44	2.34%
2	杭州阿里妈妈软件服务有限公司	非关联方	584.33	2.15%
3	成都市蓉丰房屋信息咨询有限责任公司	非关联方	527.72	1.94%
4	蚌埠市蚌山区天星百货购物中心	非关联方	430.42	1.58%
5	宁波易才人力资源咨询有限公司	非关联方	421.52	1.55%
合计			<b>2,600.43</b>	<b>9.57%</b>

#### (5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为12,773.34万元、14,049.44万元和15,095.48万元，其中2018年末包含理财产品应收利息277.23万元。

报告期内，公司其他应收款主要系直营门店房屋租赁等保证金押金以及员工备用金等，报告期内，随着直营渠道的拓展，公司其他应收款逐年增长。

报告期各期末，公司其他应收款（不含应收利息）按类别计提坏账准备情况如下：

单位：万元

种类	2020-12-31		
	账面余额	坏账准备	账面

	金额	比例	金额	计提比例	价值
第一阶段：未来 12 个月预期信用损失	22,224.02	99.53	7,128.54	32.08	15,095.48
第二阶段：整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	-	-	-	-	-
第三阶段：整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	105.00	0.47	105.00	100.00	-
<b>合计</b>	<b>22,329.02</b>	<b>100.00</b>	<b>7,233.54</b>		<b>15,095.48</b>
<b>种类</b>	<b>2019-12-31</b>				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
第一阶段：未来 12 个月预期信用损失	22,410.27	99.53	8,360.83	37.31	14,049.44
第二阶段：整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	-	-	-	-	-
第三阶段：整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	105.00	0.47	105.00	100.00	-
<b>合计</b>	<b>22,515.27</b>	<b>100.00</b>	<b>8,465.83</b>		<b>14,049.44</b>
<b>种类</b>	<b>2018-12-31</b>				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	19,952.81	98.71	7,456.70	37.37	12,496.11
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	261.52	1.29	261.52	100.00	-
<b>合计</b>	<b>20,214.32</b>	<b>100.00</b>	<b>7,718.21</b>		<b>12,496.11</b>

报告期各期末，公司其他应收款的账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	10,552.87	47.26%	8,510.88	37.80%	8,612.18	42.60%
1-2年	4,197.06	18.80%	5,638.45	25.04%	3,822.99	18.91%
2-3年	3,425.21	15.34%	2,906.68	12.91%	2,668.81	13.20%
3年以上	4,153.88	18.60%	5,459.26	24.25%	5,110.34	25.28%
<b>账面余额合计</b>	<b>22,329.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,515.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,214.32</b>	<b>100.00%</b>
减：坏账准备	7,233.54	32.40%	8,465.83	37.60%	7,718.21	38.18%
<b>账面价值</b>	<b>15,095.48</b>	<b>67.60%</b>	<b>14,049.44</b>	<b>62.40%</b>	<b>12,496.11</b>	<b>61.82%</b>

截至2020年12月31日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关联关系	期末余额	占其他应收款期末余额比例	款项性质
1	余姚恒发房屋租赁服务有限公司	关联方	470.15	2.11%	其他
2	宁波城市广场开发经营有限公司	非关联方	448.51	2.01%	保证金及押金
3	浙江慈溪滨海经济开发区管理委员会	非关联方	300.00	1.34%	保证金及押金
4	北京英格卡购物中心有限公司	非关联方	263.26	1.18%	保证金及押金
5	成都市蓉丰房屋信息咨询有限责任公司	非关联方	250.00	1.12%	其他
合计			<b>1,731.91</b>	<b>7.76%</b>	

#### (6) 存货

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 183,620.74 万元、185,469.50 万元和 225,658.22 万元，占资产总额比例分别为 27.66%、26.44%和 26.42%。存货具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	7,845.17	3.12%	6,707.30	3.12%	8,210.65	3.62%
委托加工物资	2,792.83	1.11%	1,633.87	0.76%	949.26	0.42%
在产品	507.67	0.20%	426.83	0.20%	507.77	0.22%
库存商品	240,193.50	95.57%	206,000.79	95.92%	217,035.97	95.74%
<b>账面余额</b>	<b>251,339.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>214,768.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>226,703.64</b>	<b>100.00%</b>
存货跌价准备	25,680.94	10.22%	29,299.29	13.64%	43,082.90	19.00%
<b>存货净额</b>	<b>225,658.22</b>	<b>89.78%</b>	<b>185,469.50</b>	<b>86.36%</b>	<b>183,620.74</b>	<b>81.00%</b>

公司存货主要系库存商品，各期库存商品占比在 95%以上。报告期内，公司存货账面余额整体未发生较大变动。



公司依据企业会计准则规定，按照成本与可变现净值孰低的原则计提存货跌价准备。为准确估计期末库存商品可变现价值，公司依据不同品牌的特点，分别按照细分库龄估计可变现率，再考虑销售费用等因素计算出可变现净值，在此基础上计提存货跌价准备。报告期各期末，公司计提的存货跌价准备余额分别为 43,082.90 万元、29,299.29 万元和 25,680.94 万元。

#### (7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
应收退货成本	28,130.45	-	-
留抵增值税	3,186.33	3,107.54	3,216.20
预缴税费	464.67	973.44	1,334.77
理财产品	-	5,031.21	145,163.00
<b>合计</b>	<b>31,781.45</b>	<b>9,112.19</b>	<b>149,713.97</b>

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 149,713.97 万元、9,112.19 万元和 31,781.45 万元。2018 年公司其他流动资产主要为理财产品和小额留抵增值税、预缴税费。2019 年起，根据新金融工具准则，公司将非保本保收益型银行理财产品纳入“交易性金融资产”科目中列报，因此其他流动资产金额大幅降低。2020 年起，公司执行新收入准则，将当年末 2.81 亿元应收退货成本计入其他流动资产，从而导致当年末其他流动资产有大幅增长。

## 2、非流动资产分析

### (1) 长期股权投资

2018 年末和 2019 年末，公司长期股权投资账面价值分别为 1,151.92 万元和 312.91 万元，均系对联营企业 IMPASSE 13 的长期股权投资。由于 IMPASSE 13 逐年亏损，报告期内公司对其确认投资损失并计提减值准备，截至报告期末长期股权投资账面价值为零。

### (2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产的具体构成如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
房屋及建筑物	115,744.03	66,624.31	38,724.90
机器设备	16,477.22	13,902.60	13,693.86
运输设备	1,105.28	1,104.70	867.60
电子设备及其他	14,550.16	13,728.73	13,688.63
固定资产装修	30,481.69	769.00	769.00
<b>原值合计</b>	<b>178,358.38</b>	<b>96,129.35</b>	<b>67,743.99</b>
累计折旧	39,640.61	34,814.90	30,527.30
减值准备	-	-	22.77
<b>净额合计</b>	<b>138,717.77</b>	<b>61,314.44</b>	<b>37,193.91</b>

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 37,193.91 万元、61,314.44 万元和 138,717.77 万元，占总资产的比例分别为 5.60%、8.74%和 16.24%。公司固定资产由房屋及建筑物、机器设备、电子设备及其他组成。2019 年末，公司固定资产较 2018 年末增加 64.85%，主要系朝里中心主体建筑及人才公寓房产交付转入所致；2020 年末，公司固定资产较 2019 年末有较大幅增加，主要系研发创意中心项目、朝里中心装修项目交付转入所致。

### （3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程明细如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
研发创意中心项目	-	58,865.86	29,318.12
朝里中心装修项目	-	13,552.23	221.61
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>72,418.09</b>	<b>29,539.74</b>

报告期内，公司在建工程主要为研发创意中心项目和朝里中心装修项目，相关项目均已于2020年上半年转入固定资产。

### （4）无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
----	------------	------------	------------

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
土地使用权	18,904.95	18,904.95	19,171.71
软件	7,424.63	6,447.70	5,540.89
商标	300.00	318.87	318.87
<b>原值合计</b>	<b>26,629.58</b>	<b>25,671.52</b>	<b>25,031.46</b>
累计摊销	8,612.27	7,319.64	6,382.60
减值准备	-	-	-
<b>净额合计</b>	<b>18,017.31</b>	<b>18,351.89</b>	<b>18,648.86</b>

公司无形资产主要为土地使用权、软件及商标，报告期各期公司无形资产规模较为稳定，不存在较大变动。

#### (5) 长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用构成如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
装修费	20,601.56	14,691.15	14,543.84
房租费	2,017.43	3,064.57	3,769.11
其他	23.58	54.47	44.36
<b>合计</b>	<b>22,642.58</b>	<b>17,810.19</b>	<b>18,357.31</b>

公司长期待摊费用主要为支出在1年以上的直营店铺装修费和房租费。

#### (6) 递延所得税资产

报告期各期末，公司所确认的递延所得税资产的主要形成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
资产减值准备	8,601.39	10,176.27	12,923.44
内部交易未实现利润	5,696.25	3,601.70	3,126.18
可抵扣亏损	1,929.68	4,310.61	3,109.61
预估退货毛利	8,167.40	6,216.74	5,903.08
计入递延收益的政府补助	2,375.97	2,324.49	2,397.36
加盟商预估返利	919.57	1,015.61	1,105.10
折旧或摊销差	991.44	1,192.01	972.63
可兑换会员积分公允价值	433.11	237.38	142.14

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
业务合并评估增值	604.05	635.01	665.97
公益性捐赠支出	-	-	76.59
其他	10,677.02	3,375.94	-
<b>合计</b>	<b>40,395.87</b>	<b>33,085.76</b>	<b>30,422.09</b>

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 30,422.09 万元、33,085.76 万元和 40,395.87 万元，主要是由于资产减值准备、内部交易未实现利润、子公司可抵扣亏损、加盟商预估退货毛利、计入递延收益的政府补助等项目产生。其他系公司对拟注销营销子公司投资的计税基础与上述子公司净资产差额的所得税影响。

#### (7) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
待抵扣进项税额	-	-	-
预付朝里中心购置款	-	-	24,821.00
预付其他长期资产购置款	3,579.76	1,810.22	3,472.28
<b>合计</b>	<b>3,579.76</b>	<b>1,810.22</b>	<b>28,293.28</b>

报告期内，公司其他非流动资产主要系预付的朝里中心购置款及其他长期资产购置款等。

## (二) 负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>						
短期借款	49,251.73	10.61%	38,600.00	11.03%	-	-
应付票据	36,965.05	7.96%	27,302.00	7.80%	10,000.00	3.21%
应付账款	202,129.83	43.55%	170,001.17	48.58%	153,884.49	49.47%
预收款项	-	-	12,909.36	3.69%	12,521.77	4.03%

项目	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合同负债	13,840.15	2.98%	-	-	-	-
应付职工薪酬	43,082.94	9.28%	29,461.69	8.42%	25,626.15	8.24%
应交税费	41,318.02	8.90%	22,010.21	6.29%	30,817.53	9.91%
其他应付款	5,630.70	1.21%	7,611.80	2.18%	10,715.05	3.44%
其中：应付利息	-	-	-	-	44.95	0.01%
一年内到期的非流动负债	-	-	975.32	0.28%	-	-
其他流动负债	62,374.06	13.44%	25,867.29	7.39%	24,748.92	7.96%
<b>流动负债合计</b>	<b>454,592.48</b>	<b>97.95%</b>	<b>334,738.84</b>	<b>95.66%</b>	<b>268,313.90</b>	<b>86.26%</b>
非流动负债：						
长期借款	-	-	5,896.50	1.69%	33,167.00	10.66%
递延收益	9,503.90	2.05%	9,297.95	2.66%	9,589.45	3.08%
<b>非流动负债合计</b>	<b>9,503.90</b>	<b>2.05%</b>	<b>15,194.45</b>	<b>4.34%</b>	<b>42,756.45</b>	<b>13.74%</b>
<b>负债合计</b>	<b>464,096.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>349,933.29</b>	<b>100%</b>	<b>311,070.35</b>	<b>100%</b>

报告期各期末，公司负债余额分别为 311,070.35 万元、349,933.29 万元和 464,096.38 万元，主要由短期借款、应付账款、长期借款、其他流动负债等构成，上述科目合计占公司负债余额的比例分别为 68.09%、68.69%和 67.61%。

## 1、流动负债分析

### (1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 0 万元、38,600.00 万元和 49,251.73 万元，占负债总额的比例分别为 0%、11.03%和 10.61%。报告期内，公司将内部开具的银行承兑汇票用于贴现，合并报表列报于短期借款，2019 年末和 2020 年末，该等金额分别为 38,600.00 万元和 47,300 万元。

公司银行资信状况良好，截至 2020 年 12 月 31 日，公司不存在已经到期尚未偿还的短期借款。

### (2) 应付票据

2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司应付票据余额分别为 10,000.00 万元、27,302.00 万元和 36,965.05 万元，全部为银行承兑汇票。2018 年起，出于

资金管理需要，公司逐步采用票据方式与供应商进行结算。

### (3) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
1年以内	199,550.16	168,145.07	152,568.30
1-2年	1,923.93	1,424.12	954.91
2-3年	505.15	282.56	220.27
3年以上	150.59	149.41	141.02
<b>合计</b>	<b>202,129.83</b>	<b>170,001.17</b>	<b>153,884.49</b>

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 153,884.49 万元、170,001.17 万元和 202,129.83 万元，占负债总额的比例分别为 49.47%、48.58%和 43.55%。公司应付账款主要为应付供应商货款，小部分为应付工程设备款，2018 年末至 2020 年末，公司应付账款余额逐年增长，主要系采购规模扩大所致。

截至 2020 年 12 月 31 日，公司应付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关联关系	账面余额	占应付账款账面余额比例
1	中国建筑第八工程局有限公司	非关联方	7,491.46	3.71%
2	宁波北仑区鼎邦杰西雅服饰有限公司	非关联方	6,867.45	3.40%
3	海宁卓依时装有限公司	非关联方	4,545.66	2.25%
4	绍兴开尚服饰有限公司	非关联方	4,458.92	2.21%
5	浙江玖凯科技有限公司	非关联方	3,722.44	1.84%
	<b>合计</b>		<b>27,085.94</b>	<b>13.40%</b>

注：上述应付账款账面余额按同一控制进行合并。

### (4) 预收款项和合同负债

2018 年末和 2019 年末，公司预收款项分别为 12,521.77 万元和 12,909.36 万元，均为预收货款。2020 年起，根据新收入准则，公司将预收货款从预收款项转入合同负债科目中列支；2020 年末，公司合同负债 13,840.15 万元，其中预收货款 12,107.73 万元，其余 1,732.42 万元为会员积分。

报告期内，公司预收货款规模基本保持稳定。

#### （5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 25,626.15 万元、29,461.69 万元和 43,082.94 万元，占各期负债总额的比例分别为 8.24%、8.42%和 9.28%。报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司期末计提的职工薪酬逐年增加。

#### （6）应交税费

公司应交税费主要由应交企业所得税、应交增值税等组成。报告期各期末，公司应交税费分别为30,817.53万元、22,010.21万元、41,318.02万元，占各期负债总额的比例分别为9.91%、6.29%、8.90%。公司各期末应交税费主要随税前利润的变化而变动。

#### （7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款按性质分类的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
应付利息	-	-	44.95
加盟代理商保证金及押金	4,207.60	4,247.27	4,988.55
其他类别的保证金、押金等	1,423.10	726.96	335.77
限制性股票激励回购义务	-	2,637.57	5,345.78
<b>合计</b>	<b>5,630.70</b>	<b>7,611.80</b>	<b>10,715.05</b>

公司其他应付款主要系保证金及押金以及限制性股票激励回购义务的款项等。报告期内公司其他应付款逐年下降，主要系随着限制性股票激励回购完成，相关应付款项减少所致。

#### （8）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债分别为 24,748.92 万元、25,867.29 万元和 62,374.06 万元。2018 年末至 2019 年末，公司其他流动负债主要为预估退货毛利。根据公司对加盟商的政策，公司允许加盟商在合同期内可按当期发货总额一定比例的退货率退回当季的货品。公司对加盟商退货采用预计退货处理，

即在资产负债表日，将向加盟商发货金额扣除预计退货金额部分确认为收入，预计退货的毛利额确认为其他流动负债。2020年末，公司执行新收入准则，将应付退货款在其他流动负债科目中列报。

## 2、非流动负债分析

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款余额分别为33,167.00万元、5,896.50和0.00万元，占负债总额的比例分别为10.66%、1.69%和0%。报告期内，公司长期借款主要系研发创意中心项目的专项借款，至2020年末，相关专项借款已全部归还。

### (2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为9,589.45万元、9,297.95万元和9,503.90万元，均系与资产相关的政府补助所形成。

### (三) 偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

主要财务指标	2020-12-31/ 2020年度	2019-12-31/ 2019年度	2018-12-31/ 2018年度
流动比率（倍）	1.39	1.48	1.86
速动比率（倍）	0.89	0.93	1.18
资产负债率（母公司）	38.94%	33.00%	24.20%
资产负债率（合并）	54.34%	49.88%	46.86%
利息保障倍数	71.17	70.24	76.66

### 1、流动比率、速动比率分析

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.86、1.48 和 1.39，速动比率分别为 1.18、0.93 和 0.89。报告期内，公司流动比率和速动比率有所下降，主要系因公司 2019 年起存在部分短期借款以满足运营资金需求所致。

报告期内，公司经营性现金流总体状况良好，销售回款及时，保证了公司能按时偿付流动负债，公司短期偿债风险可控。



公司与同行业上市公司流动比率和速动比率的对比情况如下：

项目	公司	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
流动比率	七匹狼	1.40	1.70	2.14
	报喜鸟	2.03	1.50	1.36
	美邦服饰	0.76	0.92	1.02
	森马服饰	2.57	2.83	2.55
	朗姿股份	1.89	1.77	1.54
	乔治白	2.66	2.05	2.06
	安奈儿	3.09	2.95	2.78
	雅戈尔	0.98	0.76	1.09
	海澜之家	1.86	1.74	1.69
	红豆股份	2.17	2.00	1.78
	九牧王	1.57	1.58	1.76
	日播时尚	2.11	3.47	2.81
	锦泓集团	3.34	0.84	1.83
	地素时尚	5.31	5.39	6.49
	歌力思	2.32	2.40	2.38
	安正时尚	1.83	2.56	3.87
	<b>平均</b>	<b>2.24</b>	<b>2.16</b>	<b>2.32</b>
	<b>发行人</b>	<b>1.39</b>	<b>1.48</b>	<b>1.86</b>
	速动比率	七匹狼	1.08	1.37
报喜鸟		1.32	0.78	0.73
美邦服饰		0.37	0.44	0.48
森马服饰		2.07	1.80	1.55
朗姿股份		0.99	0.85	1.14
乔治白		1.96	1.33	1.38
安奈儿		2.13	1.61	1.64
雅戈尔		0.65	0.44	0.62
海澜之家		1.18	0.99	0.95
红豆股份		2.01	1.83	1.59
九牧王		1.08	1.00	1.26
日播时尚		1.26	2.09	1.59
锦泓集团		2.10	0.48	1.14

项目	公司	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
	地素时尚	4.82	4.85	5.92
	歌力思	1.65	1.56	1.69
	安正时尚	1.04	1.33	2.53
	平均	<b>1.61</b>	<b>1.42</b>	<b>1.63</b>
	发行人	<b>0.89</b>	<b>0.93</b>	<b>1.18</b>

报告期内，公司流动比率和速动比率低于同行业上市公司平均水平，主要系同行业公司中，安奈儿、日播时尚、地素时尚、安正时尚等公司因首次公开发行募集资金余额较高导致货币资金余额较高，森马服饰因经营利润较高留存的货币资金较高，乔治白因经营状况良好且现金分红较少、基本无借款，该等公司报告期内流动比率和速动比率较高，从而带动同行业平均水平较高所致。

## 2、资产负债率分析

报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为 46.86%、49.88% 和 54.34%，整体负债水平不高并保持稳定。

公司与同行业上市公司资产负债率的对比情况如下：

项目	公司	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
资产负债率（合并）（%）	七匹狼	34.88	34.38	32.46
	报喜鸟	31.62	34.54	33.47
	美邦服饰	77.72	68.02	60.08
	森马服饰	33.02	29.04	32.44
	朗姿股份	30.21	30.44	41.17
	乔治白	24.53	29.44	29.06
	安奈儿	27.39	28.24	30.44
	雅戈尔	64.12	65.28	62.46
	海澜之家	49.78	52.06	55.75
	红豆股份	19.53	24.66	26.17
	九牧王	29.06	26.42	27.13
	日播时尚	24.35	21.06	27.03
	锦泓集团	65.40	58.72	59.82
	地素时尚	16.06	15.64	13.47

项目	公司	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
	歌力思	37.05	43.11	27.00
	安正时尚	35.99	26.56	24.41
	平均	<b>37.54</b>	<b>36.72</b>	<b>36.40</b>
	发行人	<b>54.34</b>	<b>49.88</b>	<b>46.86</b>

报告期内，公司资产负债率略高于行业平均水平，主要系公司报告期内前次募集资金已基本使用完毕，且在经营状况良好的情况下坚持每年现金分红回报投资者，因此资产负债率高于募集资金结余较多的安奈儿、日播时尚、地素时尚、安正时尚等公司以及经营状况良好但现金分红较少或借款较少的七匹狼、报喜鸟、森马服饰、乔治白等公司。

#### （四）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力指标如下：

项目	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款周转率（次）	13.36	13.03	14.32
存货周转率（次）	2.17	2.01	1.95
总资产周转率（次）	1.21	1.16	1.20

注：上述指标均依据合并报表口径计算，具体计算公式如下：

- （1）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- （2）存货周转率=营业成本/存货平均余额
- （3）总资产周转率=营业收入/资产总额平均值

##### 1、应收账款周转能力分析

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 14.32、13.03 及 13.36，2019 年以来有所下降，主要系随着线上业务增长，线上应收货款逐年增加所致。

公司与同行业上市公司应收账款周转率的对比情况如下：

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
应收账款 周转率	七匹狼	8.35	8.72	9.94
	报喜鸟	8.05	8.36	8.04
	美邦服饰	4.22	5.08	9.27
	森马服饰	9.04	9.85	9.32

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
	朗姿股份	8.45	8.02	7.22
	乔治白	4.54	4.78	4.75
	安奈儿	17.14	17.06	17.81
	雅戈尔	28.89	33.48	29.33
	海澜之家	20.57	30.13	29.83
	红豆股份	6.59	7.37	10.23
	九牧王	15.96	16.33	16.65
	日播时尚	13.80	13.74	13.17
	锦泓集团	6.87	5.45	5.74
	地素时尚	40.16	39.46	36.89
	歌力思	5.74	6.90	6.88
	安正时尚	14.03	14.82	13.76
	<b>平均</b>	<b>13.28</b>	<b>14.35</b>	<b>14.30</b>
	<b>发行人</b>	<b>13.36</b>	<b>13.03</b>	<b>14.32</b>

报告期内，公司应收账款周转率与行业平均水平不存在较大差异，其中2019年起，应收账款周转率有所降低并略低于行业平均水平，主要系公司线上应收货款增长较快所致。

## 2、存货周转能力分析

报告期各期，公司存货周转率分别为 1.95、2.01 及 2.17，总体较为稳定并逐年有所提高。

报告期内，公司与同行业上市公司存货周转率对比情况如下：

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
存货周转率	七匹狼	1.87	1.93	2.21
	报喜鸟	1.40	1.37	1.52
	美邦服饰	1.37	1.53	1.73
	森马服饰	2.74	2.61	2.78
	朗姿股份	1.37	1.29	1.29
	乔治白	1.81	1.89	2.13
	安奈儿	1.44	1.41	1.50
	雅戈尔	0.33	0.36	0.34

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
	海澜之家	1.37	1.44	1.26
	红豆股份	10.26	7.32	7.06
	九牧王	1.33	1.47	1.53
	日播时尚	1.37	1.41	1.38
	锦泓集团	1.15	0.99	1.24
	地素时尚	1.91	2.07	2.14
	歌力思	1.17	1.59	1.63
	安正时尚	1.71	1.21	0.96
	<b>平均</b>	<b>2.04</b>	<b>1.87</b>	<b>1.92</b>
	<b>发行人</b>	<b>2.17</b>	<b>2.01</b>	<b>1.95</b>

报告期内，公司存货周转率与行业平均水平不存在较大差异，略高于行业平均水平主要系因公司注重通过线上销售或线下特卖等方式加速过季商品的处理销售，因此存货变现能力相对较强。

### 3、总资产周转能力分析

报告期内，公司的总资产周转率分别为 1.20、1.16 及 1.21，其中 2019 年有所下降主要系研发创意中心和朝里中心对应的固定资产和在建工程增加导致总资产规模增速高于营业收入所致，整体较为稳定。

报告期内，公司与同行业上市公司总资产周转率对比情况如下：

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
总资产周转率	七匹狼	0.36	0.41	0.41
	报喜鸟	0.82	0.76	0.74
	美邦服饰	0.65	0.80	1.11
	森马服饰	0.90	1.17	1.04
	朗姿股份	0.55	0.48	0.37
	乔治白	0.63	0.70	0.67
	安奈儿	1.05	1.07	1.04
	雅戈尔	0.14	0.16	0.14
	海澜之家	0.63	0.75	0.70
	红豆股份	0.47	0.46	0.45
	九牧王	0.46	0.48	0.44

项目	公司	2020年度	2019年度	2018年度
	日播时尚	0.74	0.92	0.94
	锦泓集团	0.53	0.43	0.47
	地素时尚	0.64	0.63	0.79
	歌力思	0.56	0.74	0.67
	安正时尚	0.83	0.64	0.48
	<b>平均</b>	<b>0.62</b>	<b>0.66</b>	<b>0.65</b>
	<b>发行人</b>	<b>1.21</b>	<b>1.16</b>	<b>1.20</b>

报告期内，公司总资产周转率高于同行业平均水平，主要系公司采取外包加工为主的生产采购模式，厂房、机器设备等固定资产投入较少，资产流转速度较快。

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入分析

#### 1、营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	923,749.58	98.41%	785,085.56	99.03%	763,651.81	99.02%
其他业务收入	14,936.94	1.59%	7,676.85	0.97%	7,535.73	0.98%
<b>合计</b>	<b>938,686.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>792,762.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>771,187.54</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主要销售PEACEBIRD女装、PEACEBIRD男装、LEDIN乐町女装、Mini Peace童装等各品牌服饰。报告期各期，公司主营业务收入占营业收入比重均在98%以上，主营业务突出。公司其他业务收入主要系向加盟商销售物料道具等产生的销售收入等。

报告期内，近三年公司收入保持稳定并略有增长趋势，主要系受服饰行业市场需求增长，公司持续开拓线上线下销售渠道所致。

报告期内公司营业收入分季度情况如下：

单位：亿元

季度	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	13.83	14.73%	16.59	20.93%	17.37	22.52%
二季度	18.34	19.54%	14.61	18.43%	14.33	18.58%
三季度	23.04	24.54%	18.83	23.75%	17.19	22.29%
四季度	38.66	41.18%	29.24	36.89%	28.24	36.62%
小计	<b>93.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>79.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>77.12</b>	<b>100.00%</b>

总体来看，公司下半年的销售额通常高于上半年，主要原因系秋冬季服饰相比春夏季服饰普遍品类多、单价高，秋冬装在整年的销售收入中所占比重较大，营业收入呈现下半年尤其第四季度高而上半年低的态势。

## 2、主营业务收入结构分析

### (1) 主营业务收入根据业务类型分类

报告期内，公司主营业务收入根据业务类型分类如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
服饰运营	918,772.85	99.46%	783,333.48	99.78%	759,691.72	99.48%
服饰制造及其他	4,976.73	0.54%	1,752.08	0.22%	3,960.09	0.52%
合计	<b>923,749.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>785,085.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>763,651.81</b>	<b>100.00%</b>

其中，服饰运营分品牌收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
PEACEBIRD 女装	378,093.90	41.15%	294,563.61	37.60%	267,462.74	35.21%
PEACEBIRD 男装	283,190.33	30.82%	261,365.96	33.37%	282,955.19	37.25%
LEDIN 乐町女 装	132,867.19	14.46%	113,074.74	14.44%	100,809.49	13.27%

项目	2020年度		2019年度		2018年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
Mini Peace 童装	98,321.88	10.70%	89,998.74	11.49%	86,406.66	11.37%
其他品牌	26,299.55	2.86%	24,330.44	3.11%	22,057.64	2.90%
合计	<b>918,772.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>783,333.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>759,691.72</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务收入以服饰运营收入为主，其中各品牌销售收入中来自 PEACEBIRD 女装和 PEACEBIRD 男装的收入占比在 70%以上，其他品牌主要为 MATERIAL GIRL 女装、贝甜童装及町家居等。

### (2) 服饰运营线上、线下销售情况

报告期内，按线上、线下销售渠道分类的营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
线下	638,332.71	69.48%	552,106.26	70.48%	559,980.36	73.71%
线上	280,440.14	30.52%	231,227.22	29.52%	199,711.35	26.29%
合计	<b>918,772.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>783,333.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>759,691.72</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司线上销售占比分别为 26.29%、29.52%和 30.52%。近年来，公司积极开拓线上业务特别是社交电商等渠道，在直播、小程序等社交电商渠道进行了一系列探索，与阿里旗下天猫达成新零售战略合作意向，在品牌建设、大数据运用、消费者运营和线上线下全渠道融合以及国际市场开拓等领域开启全方位新零售战略合作，公司线上销售收入逐年增加。

### (3) 主营业务分产品情况

报告期内，公司主营业务收入根据产品分类如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
厚外套	256,676.11	27.79%	210,540.69	26.82%	217,720.57	28.51%
薄外套	144,865.97	15.68%	132,154.46	16.83%	135,379.97	17.73%
衬衫	43,190.44	4.68%	39,841.17	5.07%	33,460.17	4.38%



项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
裙装类	100,722.58	10.90%	89,862.99	11.45%	78,922.96	10.33%
T恤	99,098.43	10.73%	88,612.02	11.29%	77,202.29	10.11%
毛线衫	83,580.59	9.05%	70,222.76	8.94%	73,606.56	9.64%
裤类	168,369.48	18.23%	139,534.12	17.77%	130,571.62	17.10%
配饰及其他	27,245.98	2.95%	14,317.36	1.82%	16,787.66	2.20%
<b>合计</b>	<b>923,749.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>785,085.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>763,651.81</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司厚外套、裤类、薄外套等产品的销售占比较高，主要系该等产品单价较高所致。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本构成

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	431,334.52	96.73%	364,055.82	98.10%	352,076.15	98.03%
其他业务成本	14,600.13	3.27%	7,036.39	1.90%	7,081.93	1.97%
<b>合计</b>	<b>445,934.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>371,092.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>359,158.08</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司营业成本与营业收入变动趋势相符，其中主营业务成本占营业成本比例均在95%以上。

### 2、主营业务成本构成分析

报告期内，公司主营业成本按业务类型分类情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
服饰运营	426,666.90	98.92%	363,215.43	99.77%	348,740.11	99.05%
服饰制造及其他	4,667.62	1.08%	840.39	0.23%	3,336.04	0.95%
<b>合计</b>	<b>431,334.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>364,055.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>352,076.15</b>	<b>100.00%</b>

其中，服饰运营分品牌成本情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
PEACEBIRD 女装	168,246.90	39.43%	135,614.43	37.34%	125,401.32	35.96%
PEACEBIRD 男装	129,083.63	30.25%	115,671.45	31.85%	120,625.05	34.59%
LEDIN 乐町女 装	66,675.50	15.63%	56,026.92	15.43%	50,527.95	14.49%
Mini Peace 童 装	48,027.34	11.26%	42,545.29	11.71%	40,841.30	11.71%
其他品牌	14,633.53	3.43%	13,357.35	3.68%	11,344.48	3.25%
<b>合计</b>	<b>426,666.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>363,215.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>348,740.11</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务成本以服饰运营成本为主，其中各品牌营业成本中 PEACEBIRD 女装和 PEACEBIRD 男装的成本占比在 70%左右。公司服饰运营相关成本主要为成衣采购及委托加工成本。

报告期内，公司主营业务成本根据产品分类如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
厚外套	123,446.89	28.62%	104,013.87	28.57%	105,441.70	29.95%
薄外套	67,528.44	15.66%	63,547.32	17.46%	61,911.53	17.58%
衬衫	18,150.32	4.21%	16,993.57	4.67%	15,252.76	4.33%
裙装类	46,402.69	10.76%	42,148.50	11.58%	37,130.24	10.55%
T 恤	44,039.22	10.21%	35,689.76	9.80%	29,506.45	8.38%
毛线衫	37,781.76	8.76%	32,837.00	9.02%	34,091.41	9.68%
裤类	73,567.75	17.06%	58,656.01	16.11%	55,828.52	15.86%
配饰及其他	20,417.45	4.73%	10,169.78	2.79%	12,913.54	3.67%
<b>合计</b>	<b>431,334.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>364,055.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>352,076.15</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司厚外套、裤类、薄外套等产品的成本占比较高；公司各类产品的成本构成与收入具有匹配性。

### （三）毛利及毛利率分析

#### 1、毛利构成情况

报告期各期，公司销售毛利分别为 412,029.46 万元、421,670.19 万元、492,751.86 万元，毛利率分别为 53.43%、53.19%和 52.49%，整体保持稳定。

报告期内，公司主营业务按业务类别划分的毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
服饰运营	492,105.95	99.94%	420,118.05	99.78%	410,951.60	99.85%
其中：PEACEBIRD女装	209,847.00	42.62%	158,949.18	37.75%	142,061.42	34.52%
PEACEBIRD男装	154,106.70	31.30%	145,694.51	34.60%	162,330.14	39.44%
LEDIN 乐町女装	66,191.69	13.44%	57,047.82	13.55%	50,281.54	12.22%
MiniPeace 童装	50,294.54	10.21%	47,453.45	11.27%	45,565.36	11.07%
其他品牌	11,666.02	2.37%	10,973.09	2.61%	10,713.16	2.60%
服饰制造及其他	309.11	0.06%	911.69	0.22%	624.05	0.15%
合计	<b>492,415.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>421,029.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>411,575.65</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司毛利 99%以上来自服饰运营产品，其中 70%以上毛利来自 PEACEBIRD 女装和 PEACEBIRD 男装，毛利占比较为稳定；LEDIN 乐町女装和 Mini Peace 童装随着销售额逐年增长，毛利占比相对稳定。

报告期内，公司主营业务分产品的毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
厚外套	133,229.22	27.06%	106,526.82	25.30%	112,278.87	27.28%
薄外套	77,337.53	15.71%	68,607.14	16.30%	73,468.44	17.85%
衬衫	25,040.12	5.09%	22,847.60	5.43%	18,207.41	4.42%
裙装类	54,319.89	11.03%	47,714.49	11.33%	41,792.72	10.15%
T 恤	55,059.21	11.18%	52,922.26	12.57%	47,695.84	11.59%
毛线衫	45,798.83	9.30%	37,385.76	8.88%	39,515.15	9.60%
裤类	94,801.73	19.25%	80,878.11	19.21%	74,743.10	18.16%
配饰及其他	6,828.53	1.39%	4,147.58	0.99%	3,874.12	0.94%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
合计	492,415.06	100.00%	421,029.74	100.00%	411,575.65	100.00%

报告期内，公司各类产品中，厚外套、裤类和薄外套的毛利额占比最大，各产品的毛利占比整体较为稳定。

## 2、毛利率分析

报告期内，公司各类业务的毛利率情况如下：

项目	2020年度	2019年度	2018年度
服饰运营	53.56%	53.63%	54.09%
其中：PEACEBIRD 女装	55.50%	53.96%	53.11%
PEACEBIRD 男装	54.42%	55.74%	57.37%
LEDIN 乐町女装	49.82%	50.45%	49.88%
Mini Peace 童装	51.15%	52.73%	52.73%
其他品牌	44.36%	45.10%	48.57%
服饰制造及其他	6.21%	52.03%	15.76%
<b>主营业务综合毛利率</b>	<b>53.31%</b>	<b>53.63%</b>	<b>53.90%</b>

报告期内，公司服饰运营毛利率总体保持稳定，主要品牌具体分析如下：

2018年和2019年，PEACEBIRD女装毛利率较为稳定；2020年起公司执行新收入准则，商场收入按全额法核算，同时将商场的提成收益计入销售费用，由于PEACEBIRD女装在商场的销售额较高，该部分收入按全额法核算后毛利率有小幅提升。

2019年，PEACEBIRD男装的毛利率较上年减少1.63个点，主要系当期奥莱渠道销售占比提升，直营销售折率有所降低，同时加大了老货处理力度所致；2020年在疫情影响下，折扣力度增加，毛利率进一步下降。

报告期内，LEDIN乐町女装的毛利率整体保持稳定。

2018年至2019年，Mini Peace童装毛利率较为稳定，未发生较大变化；2020年由于老货处理力度较大，因此毛利率略有下降。

报告期内，公司服饰制造及其他的毛利率变动较大。2018年，公司服饰制

造及其他业务主要为子公司宁波太平鸟制造承接的客户来料加工业务，相关毛利率显著低于拥有自有品牌的服饰运营业务。2019年，公司对该类业务进行战略调整，减少了毛利较低的部分订单承接，当期收入大幅减少，加之合并范围内的内部订单承接占比提高分摊了更多固定成本，导致当期单位成本大幅下降，毛利率有大幅提升。2020年的服饰制造及其他业务毛利率仅6.21%，主要系当年子公司宁波太平鸟制造疫情期间承接政府防疫口罩等生产订单，而该类防疫物资毛利率较低所致。

报告期内，公司各类产品的毛利率情况如下：

项目	2020年度	2019年度	2018年度
厚外套	51.91%	50.60%	51.57%
薄外套	53.39%	51.91%	54.27%
衬衫	57.98%	57.35%	54.42%
裙装类	53.93%	53.10%	52.95%
T恤	55.56%	59.72%	61.78%
毛线衫	54.80%	53.24%	53.68%
裤类	56.31%	57.96%	57.24%
配饰及其他	25.06%	28.97%	23.08%
合计	<b>53.31%</b>	<b>53.63%</b>	<b>53.90%</b>

报告期内，除配饰及其他外，公司主要产品毛利率均在50%以上，较为稳定。

### 3、综合毛利率与同行业上市公司比较

报告期各期，公司与同行业上市公司综合毛利率比较情况如下表：

项目	公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
毛利率	七匹狼	42.70%	46.89%	42.60%
	报喜鸟	63.38%	61.70%	61.06%
	美邦服饰	34.55%	38.20%	44.66%
	森马服饰	40.34%	42.53%	39.78%
	朗姿股份	54.15%	58.24%	57.95%
	乔治白	49.43%	48.04%	47.18%
	安奈儿	56.09%	52.64%	55.25%

项目	公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
	雅戈尔	53.59%	54.90%	54.84%
	海澜之家	37.42%	39.46%	40.84%
	红豆股份	28.16%	30.53%	27.91%
	九牧王	59.37%	56.74%	56.61%
	日播时尚	57.16%	57.96%	59.89%
	锦泓集团	67.68%	67.71%	69.05%
	地素时尚	76.60%	75.00%	73.90%
	歌力思	66.23%	65.87%	68.21%
	安正时尚	43.27%	52.97%	63.27%
	平均	<b>51.88%</b>	<b>53.09%</b>	<b>53.94%</b>
	发行人	<b>52.49%</b>	<b>53.19%</b>	<b>53.43%</b>

报告期内，公司与同行业上市公司毛利率平均水平不存在较大差异。2020年，由于公司线上渠道零售增长迅速，线下渠道恢复良好，毛利率未因疫情受到较大影响，仍保持了相对稳定的水平，并略高于同行业上市公司平均毛利率。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司各期期间费用如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	327,262.25	34.86%	289,587.40	36.53%	266,649.26	34.58%
管理费用	57,536.90	6.13%	50,410.96	6.36%	48,284.07	6.26%
研发费用	11,630.48	1.24%	10,789.79	1.36%	11,274.80	1.46%
财务费用	1,884.35	0.20%	1,908.35	0.24%	2,047.97	0.27%
合计	<b>398,313.98</b>	<b>42.43%</b>	<b>352,696.51</b>	<b>44.49%</b>	<b>328,256.09</b>	<b>42.57%</b>

报告期内，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用合计分别为328,256.09万元、352,696.51万元和398,313.98万元，占营业收入比分别为42.57%、44.49%和42.43%。

#### 1、销售费用

报告期各期，公司销售费用分别为266,649.26万元、289,587.40万元和327,262.25万元，占营业收入比重分别为34.58%、36.53%和34.86%，公司销售费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
职工薪酬	102,541.13	99,061.71	92,104.18
租赁费	64,993.33	70,842.55	61,638.70
广告宣传费	36,504.87	34,640.70	28,270.06
装修费	22,081.76	22,411.51	23,454.00
店铺费用	66,208.59	22,563.40	20,530.52
运杂费	13,714.15	17,076.19	15,520.59
会务费	3,639.35	3,132.08	5,447.09
包装费	5,123.59	5,038.96	5,207.90
差旅费	2,410.89	4,119.83	4,335.05
水电费	2,817.76	3,532.48	3,714.11
其他	7,226.83	7,167.98	6,427.05
<b>合计</b>	<b>327,262.25</b>	<b>289,587.40</b>	<b>266,649.26</b>

公司销售费用主要为职工薪酬、租赁费、装修费、广告宣传费和店铺费用、运杂费，报告期各期合计占销售费用的比例约为90%。报告期内，公司销售费用与同期营业收入变动趋势总体相近，销售费用随着公司经营规模扩大而增加。

## 2、管理费用

报告期各期，公司管理费用分别为48,284.07万元、50,410.96万元和57,536.90万元，占营业收入比重分别为6.26%、6.36%和6.13%，公司管理费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
职工薪酬	34,651.18	28,552.66	26,669.65
折旧及摊销	7,467.80	5,693.40	5,200.82
租赁费	3,560.22	3,297.97	2,766.76
差旅费	712.83	1,718.76	2,149.18

项目	2020年度	2019年度	2018年度
咨询费	1,806.17	2,227.61	1,663.70
装修费	994.98	856.91	1,107.06
人力资源费	465.78	522.69	772.11
业务招待费	566.07	713.61	607.10
其他	7,311.87	6,827.35	7,347.69
<b>合计</b>	<b>57,536.90</b>	<b>50,410.96</b>	<b>48,284.07</b>

公司管理费用主要为职工薪酬、折旧及摊销和租赁费，主要受业务规模、管理岗位的需求等因素影响。总体来看，报告期内管理费用占营业收入比例较为稳定。

### 3、研发费用

报告期内，公司的研发费用分别为11,274.80万元、10,789.79万元和11,630.48万元，占营业收入比重分别为1.46%、1.36%和1.24%，公司研发费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
职工薪酬	7,406.32	5,181.54	6,298.42
调样费	1,996.52	2,947.66	2,863.61
设计费及其他	2,227.65	2,660.58	2,112.77
<b>合计</b>	<b>11,630.48</b>	<b>10,789.79</b>	<b>11,274.80</b>

公司研发费用占比较少，与同期营业收入变动趋势总体相近。

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用分别为2,047.97万元、1,908.35万元和1,884.35万元，占营业收入比重分别为0.27%、0.24%和0.20%，公司财务费用主要明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
利息支出	1,291.66	1,023.63	1,060.04
利息收入	-517.71	-359.61	-532.02
汇兑损益	17.97	-4.17	-31.31



项目	2020年度	2019年度	2018年度
手续费及其他	1,092.44	1,248.51	1,551.26
合计	<b>1,884.35</b>	<b>1,908.35</b>	<b>2,047.97</b>

报告期内，公司财务费用金额较低，对经营损益无重大影响。

#### （五）信用减值损失和资产减值损失

报告期内，公司信用减值损失、资产减值损失（损失以“-”号填列）构成如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
坏账损失	-899.72	-1,371.23	-1,893.69
存货跌价损失	-11,533.77	-11,073.46	-17,311.35
长期股权投资减值损失	-222.65	-559.14	-1,663.76
合计	<b>-12,656.14</b>	<b>-13,003.83</b>	<b>-20,868.80</b>

报告期内，公司信用、资产减值损失主要为存货跌价损失。

#### （六）投资收益

投资收益主要来自于理财产品收益和权益法核算的长期股权投资收益等。报告期内，公司投资收益分别为3,318.70万元、2,946.54万元和3,388.88万元。

#### （七）营业外收支情况

报告期各年度，公司营业外收支情况具体如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业外收入	321.66	561.57	6,401.92
营业外支出	2,236.55	756.82	1,153.04

报告期内，公司营业外收入主要由非流动资产处置利得、政府补助、索赔收入及其他构成，营业外支出主要由非流动资产处置损失、公益性捐赠和水利建设专项基金等支出构成。报告期各期，营业外支出占当期净利润的比例较低，对公司净利润的影响较小；2018年公司营业外收入较大，主要系相关年度计入营业外收入的政府补助金额较大所致。

### （八）非经常性损益对经营成果的影响

报告期各期，公司非经常性损益对经营成果的影响如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
归属于母公司所有者的净利润	71,280.71	55,154.70	57,153.93
非经常性损益	15,173.31	19,889.98	17,608.77
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比重	21.29%	36.06%	30.81%

报告期各期，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例较高，主要系公司获得的政府补助较高所致。扣除非经常性损益后，公司报告期内主营业务仍保持持续盈利。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动现金流入小计	979,744.05	899,414.10	870,168.14
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	953,632.22	876,397.77	844,459.92
经营活动现金流出小计	864,308.01	812,570.08	784,873.83
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	460,277.91	412,885.67	406,379.01
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>115,436.03</b>	<b>86,844.02</b>	<b>85,294.31</b>
投资活动现金流入小计	549,043.26	673,734.47	698,424.33
投资活动现金流出小计	634,084.87	711,154.88	792,611.80
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-85,041.61</b>	<b>-37,420.41</b>	<b>-94,187.48</b>
筹资活动现金流入小计	56,655.73	47,476.16	14,835.00
筹资活动现金流出小计	90,018.04	99,430.53	51,001.41
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-33,362.31</b>	<b>-51,954.37</b>	<b>-36,166.41</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-2,967.89	-2,530.75	-45,059.57
期初现金及现金等价物余额	61,291.78	63,822.54	108,882.11
期末现金及现金等价物余额	58,323.90	61,291.78	63,822.54

#### （一）经营活动产生的现金流量分析

公司经营活动现金流入主要来自于销售商品、提供劳务收到的现金。报告期各期，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别是844,459.92万元、876,397.77万元和953,632.22万元，占各期营业总收入的比例分别为1.10、1.11和1.02，显示公司在实现销售收入的同时保持了较好的现金回笼。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额逐年增长，主要系公司销售收入增长所致。

## （二）投资性活动产生的现金流量分析

报告期各期，公司投资活动现金流入分别为698,424.33万元、673,734.47万元和549,043.26万元，2018年和2019年投资活动现金流入较大，主要由于理财产品到期收回资金所致，其他投资活动现金流入主要为投资收益。

报告期各期，公司投资活动现金流出分别为792,611.80万元、711,154.88万元和634,084.87万元，2018和2019年投资活动现金流出较大，主要为购买理财产品支付的现金规模较大所致。

## （三）筹资性活动产生的现金流量分析

报告期各期，公司筹资活动现金流入分别为14,835.00万元、47,476.16万元和56,655.73万元，主要是取得借款收到的现金。

报告期各期，公司筹资活动现金流出分别为51,001.41万元、99,430.53万元和90,018.04万元，主要为偿还借款、利息和分配股利支付的现金。

## 第六节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概况

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过80,000万元（含80,000万元），扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	科技数字化转型项目	71,480	65,000
2	补充流动资金	15,000	15,000
合计		<b>86,480</b>	<b>80,000</b>

其中，科技数字化转型项目包括消费者洞察与深度链接平台、供应链运营效率提升平台、基础保障支持平台三个平台的构建，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	投资总额拆分				募集资金拟投入额
			实施	软件	硬件	人员费用	
1	消费者洞察与深度链接平台	30,840	7,480	13,500	4,370	5,490	28,090
2	供应链运营效率提升平台	20,640	5,080	9,500	2,850	3,210	19,030
3	基础保障支持平台	20,000	4,660	7,940	3,080	4,320	17,880
合计		<b>71,480</b>	<b>17,220</b>	<b>30,940</b>	<b>10,300</b>	<b>13,020</b>	<b>65,000</b>

注：实施、软件和硬件费用均拟以募集资金投入；人员费用中，拟以募集资金投入 6,540 万元，剩余 6,480 万元以自有资金投入。

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。若本次公开发行可转债募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入总额，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

### 二、科技数字化转型项目的基本情况

#### （一）科技数字化转型项目的实施背景和必要性

公司科技数字化转型项目的出发点主要为核心客群“Z世代”需求及消费行为的变化，结合行业数字化发展趋势，立足公司自身发展情况，拟通过“科技数字化转型项目”的实施，在客户需求洞察和触达方面做到更“准”、更“快”，逐步实现科技数字化转型的阶段性战略目标。

## 1、核心客群需求及消费行为的变化

公司始终以“中国时尚青年”为核心客群，即通常所说的“Z世代”，他们已逐步成为我国时尚消费的主力。目前，我国Z世代人群约有1.84亿人，占全国总人口的13.2%；Z世代人群月人均可支配收入高达3501元，远超2018年全国居民人均可支配收入2352元；Z世代人群在淘宝、天猫的电商消费中，同比增速远超80/90后人群，为时尚行业持续提供年3.5%-4.5%的增速。

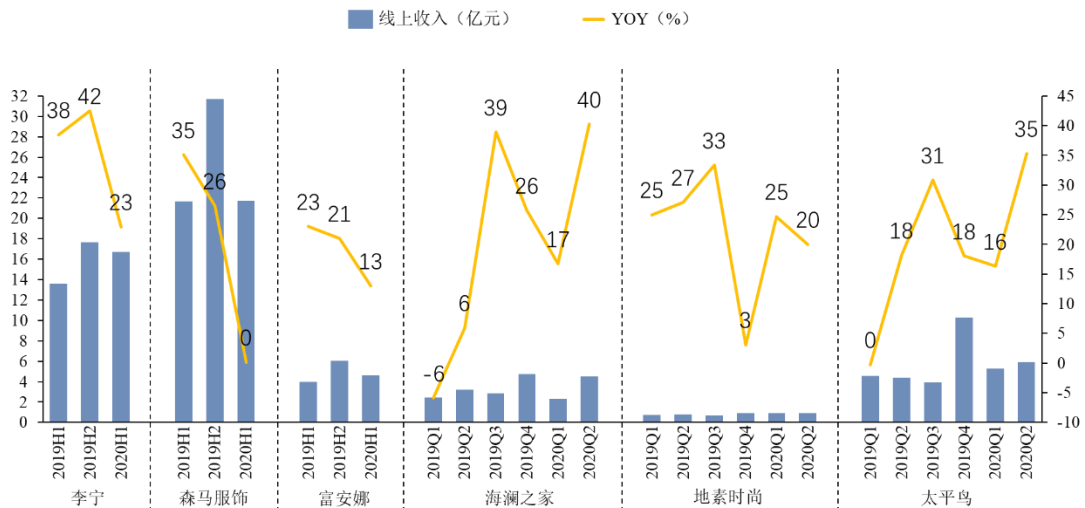
基于多年来对核心客群的关注和分析，公司认为：Z世代人群的需求及消费行为逐步体现出更高的“在线化”程度、更迫切的“社娱化”需求和更突出的“个性化”需求。

### (1) 更高的“在线化”程度

Z世代人群是真正的“网生一代”，约占我国互联网网民人口的40%。在亚太地区，近三分之一的Z世代人群每天花费在手机上的时间多于6小时，远超“千禧一代”和“X世代”。整体消费意愿上，Z世代也更加偏向线上消费，近7成的Z世代人群线上消费占比超40%，甚至，Z世代人群在外卖消费人群的占比一度超过了60%。

新冠疫情提升了Z世代人群消费的“在线化”。2020年，突如其来的疫情使众多学习生活场景迫不得已转战线上。在线办公、网上上课，已从从前的“尝鲜”变为“必须”再变为“习惯”。在这背景下，生鲜电商、直播购物等众多处于雏形的消费习惯迅速成熟。对于服装行业而言，2020年众多品牌皆实现了线上渠道的跨越式发展，同比增长率大部分超过20%。

### 主要服装品牌公司半年单季度线上收入增长情况



数据来源：公开资料整理

## (2) 更迫切的“社娱化”需求

Z世代人群的消费体现出更迫切的“社娱化”特征。社交场景在Z世代人群的生活中占据了很大的比重，除沟通交流外，其在休闲时间的娱乐消遣、讨论兴趣类话题等都包含社交元素。Z世代人群希望通过这种兴趣领域的分享和社交活动，寻取一种自我肯定和社群认同感，因此，无论在熟人社交场景还是陌生人社交以及泛社交场景，都更倾向于与有相同兴趣爱好的人进行社交、在属于自己的圈层内分享动态。因此，Z世代人群的消费链条触点将更多的发生在兴趣社交场景中，强社交能有效推动Z世代人群产生购买行为。

Z世代人群更加热爱娱乐，更加青睐有思想、有质量的内容，兴趣点和参与方式有着更多样、更独特。Z世代人群在手办、国潮、音乐、电竞游戏、短视频、爱豆、动漫多元娱乐场景，积极寻找他们的兴趣点并进行创意结合，更在意品牌的“年轻感”和“活力感”。

## (3) 更突出的“个性化”需求

Z世代人群迫切通过各种方式彰显自己的个性，他们热爱个体自由，追求独特思考。根据QuestMobile统计，我国Z世代人群因偶像推动的消费规模超过400亿，购买明星周边产品和网红直播带货成为Z世代人群购物的主要方式；30%的Z世代人群表示在购物前会受到明星、大KOL流量及口碑的影响，更加注重在购买过程中获得感情上的满足、心理上的认同感以及购物过程中的体验

感。可以说，Z世代人群购买的更多的是KOL们所代表着的美好的生活方式和积极的生活态度，获取一种身份上的认同感，通过购买高人气KOL推荐的商品可以更好地加入身边人的话题讨论。

总体来说，“Z世代”人群的需求及消费行为的变化均指向了“科技数字化”，作为时尚产业的引领者和推动者，太平鸟实施科技数字化转型，是市场的必然需求。

## 2、时尚服饰行业的数字化趋势和标杆企业数字化战略选择

时尚服饰行业的数字化趋势已经非常明显。2015-2019年，服饰行业规模累计增长4,700亿，其中4,500亿来自于线上销售的增长，线上销售已经成为行业发展的最大驱动力。数字经济是全球经济未来发展方向，企业科技数字化转型是大势所趋；在科技驱动的数字时代下，服装企业数字化转型的迫切性已成为行业的共识。例如：国际服装品牌NIKE通过持续践行“直击消费者”为核心的“三双”战略，搭建“NIKE+”社区平台，与消费者建立了更有针对性的互动联系，线上线下融合为消费者打造独一无二的极致体验，其成功的数字化运营变革为国内服装品牌数字化转型提供很好的借鉴意义。跨境B2C快时尚电商平台SHEIN，其以客户为中心的数字化柔性供应链生态，推动服装企业进一步提升其自身供应链组织管理能力。

### (1) NIKE——围绕数字化的“直击消费者”布局

NIKE早在2006年已与苹果联合发布了联合发布NIKE+运动系列组件，使得用户能够实时查看自己的步速、距离等一系列跑步数据。2010年NIKE成立数字运动部门（NIKE Digital Sports），与NIKE的研发、营销等部门同级，数字化转型上升至集团战略高度；同年推出了NIKE+Running APP及周边应用，并将NIKE APP升级为可以定位的NIKE+GPS APP。自此之后，NIKE持续推进了自身的社区建设，目前已扩展为NIKE+Running、NIKE+Training、NIKE+Basketball等APP，及NIKE+Fuelband、Apple Watch NIKE+等可穿戴设备。目前NIKE全系APP目前的活跃用户数量相比三年前翻倍，FY2020第一季度北美门店互动新增100万会员，NIKE直营电商渠道超过50%的增长来自于会员。

NIKE+的核心价值是通过各类组件、APP构建了庞大的线上社区，而这个线上社区最大的功能就是社交和互动，改变了NIKE与用户之间的沟通模式，增加直面消费者的机会，加强用户粘性；同时通过汇集平台上运动爱好者的各项运动数据及好友关系链条，为NIKE的研发、运营提供决策和依据；另外，NIKE的数字化改造使得NIKE可以通过数据整合资源，甚至可以与外部连接实现价值的共同创造，未来有着广阔的发展空间。

通过NIKE+等社区平台，会员可以更早接触到 NIKE 的创新产品，可以轻易参与到鞋子的定制过程中，满足消费者多样化需求；此外，NIKE 为会员提供线上线下互通的库存数据，以便他们能第一时间购买到心仪的产品，从而增加全价产品的销售。

在“直击消费者”的战略下，NIKE大力收购科技公司加速数字化转型。在消费者洞察方面，NIKE收购Reflektion、Celect、Zodiac等公司，利用AI技术分析消费者行为，预测消费者需求；在消费者互动方面，NIKE收购数字视觉公司Invertex，推出Nike Fit，通过足部3D扫描新功能为消费者提供鞋码建议，收购数字设计工作室Virgin MEGA，协助其开发鞋类购物平台SNKRS。NIKE从一开始的收购品牌到近几年频频收购科技公司，充分彰显了NIKE对数字化转型的决心。

	时间	公司	主营	对应环节
1	2014年3月	Reflektion	顾客行为分析和应用	消费者洞察
2	2016年8月	Virgin Mega	开发app、构建其他数字功能	消费者互动
3	2017年9月	Grabit	供应链/仓储物流自动化	供应链
4	2018年3月	Zodiac	消费者数据分析	消费者洞察
5	2018年4月	Invertex	数字视觉	产品研发
6	2019年8月	Celect	AI预测消费者需求	消费者洞察
7	2019年10月	Traceme	增强内容营销	消费者互动
8	2019年11月	hands-free labs	免洗鞋带产品	产品研发

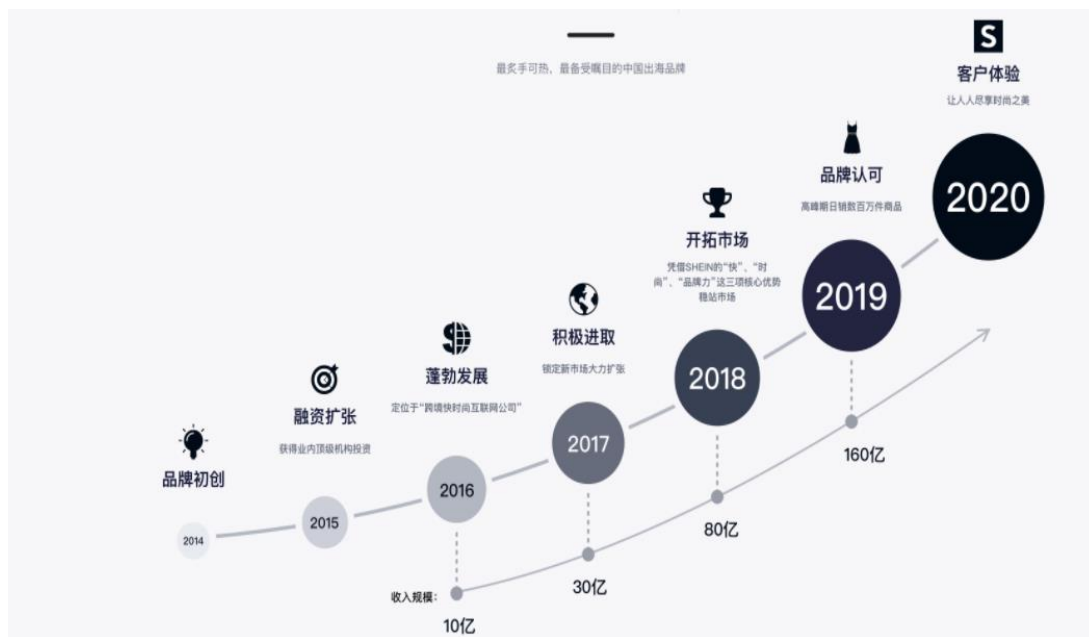
## （2）SHEIN——构筑以客户为中心的数字化供应链系统

SHEIN作为跨境B2C快时尚电商平台，利用大数据追踪判断消费者喜好，并通过数字化供应链系统快速反馈终端客户需求，形成端到端的数字化闭环，



不断向客户提供更有性价比、更丰富、更精准的商品与内容。

SHEIN公司创办于2008年，品牌创办于2014年，业务以快时尚服装为主体、囊括服装、配饰、鞋包、首饰、家居、美妆、家纺等多品类，主要面向美国、欧洲、中东、印度等海外市场，覆盖全球224个国家和地区。SHEIN通过精准分析消费者需求来开发商品，组织供应商快速生产，再通过自建跨境B2C电商网站以及亚马逊、ebay等第三方平台销售给国外消费者，2016至2019年收入分别为10亿、30亿、80亿、160亿，销售规模年增长率长期稳定在100%以上。



SHEIN同时以品类、场景、风格等各维度对商品进行分类，充分满足用户选择需求。SHEIN通过深耕供应链管理和不断提升运营实力，逐步成为跨境时尚电商的行业领先者。上新快、上新多、价格低、物流快，综合一起，SHEIN超越了“快时尚”，练成“超快时尚”的速度。“超快时尚”和低价背后是SHEIN强大的以客户为中心的数字化供应链系统，以生产、研发、销售一体的柔性供应链。柔性供应链的本质即是从终端销售和消费决策电商平台上获取大数据，向后端供应系统和生产商反馈信息，适时调整生产计划，改变商品产量、种类或组合。

SHEIN的供应链生态系统核心竞争力主要体现在三个方面：一是完备及高效的开发体系，二是快速响应的供应链体系，三是支撑供应链的信息系统

研发能力。

完备高效的开发体系。SHEIN拥有设计开发→纸样打版→面料采购→成衣制造→自主拍摄→新品上架→终端营运→仓储物流→售后服务的完整业务流程。与FACEBOOK、GOOGLE、TWITTER等全球多个知名企业达成深度合作，利用互联网工具捕捉流行趋势，在FACEBOOK、TWITTER、Youtube和INSTAGRAM上建有官方主页，注重社交媒体平台广告呈现效果，提高发帖量提升产品曝光力度，注重与粉丝互动提升用户粘性并进一步为网站引流，结合消费者需求分析，高效、精准、大批量开发商品，并通过快闪、POP UP STORE售卖、红人活动、时装周等活动，迅速打开市场，提升产品销量。

快速响应的供应链体系。SHEIN供应链可迅速进行打板、制作和生产，同时具有刺绣、印刷和水洗功能。根据晚点LatePost，SHEIN将打样到生产的流程缩短至最快7天，通过大量上新提高压中爆款概率，压中后进行后续补货，减少库存压力。与之对应的，在业内供应商的平均交货周期通常为15至20天。根据界面报道，SHEIN所有的代工厂和供应商都能使用MES工艺管理系统，实现对每个订单的各个环节进行实时和可视化的跟踪，从而整体控制生产效率。

支撑供应链的信息系统研发能力。根据界面报道，SHEIN已经开发出一套复杂的供应链信息系统，其特点是针对不同的供应链环节有不同的信息系统。SHEIN的IT以业务为导向，根据需求随时开发一个系统以满足某一模块、某一部门的需求。在数字化供应链系统支持下，SHEIN超越了“快时尚”，练成“超快时尚”的速度。

综上，时尚服饰行业的领军企业均从不同维度着手“数字化战略”布局，太平鸟的科技数字化转型符合行业发展的趋势。

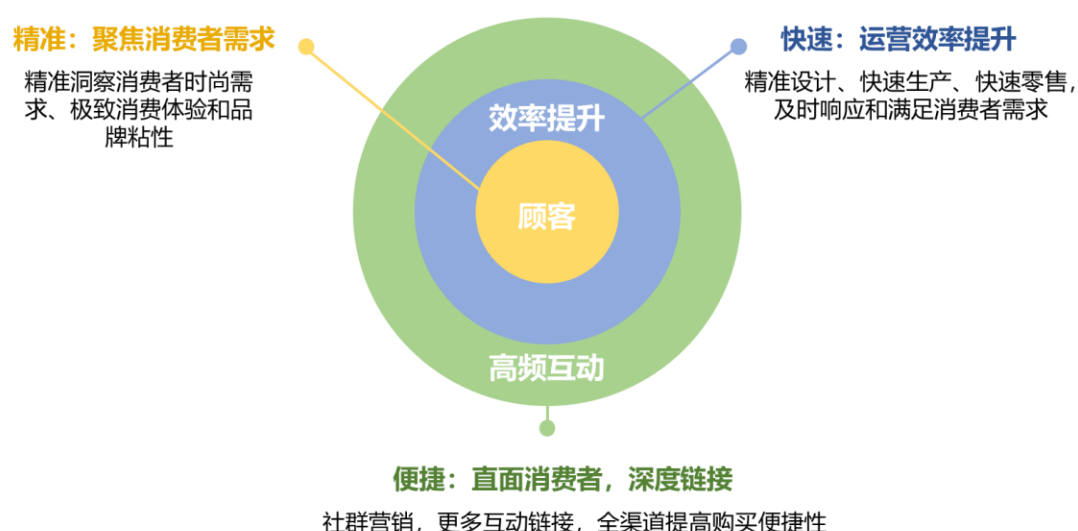
### 3、太平鸟正处于“科技数字化转型”的起步阶段

近年来，公司加大在科技数字化方向的投入，积极开拓线上业务特别是社交电商等渠道，在直播、小程序等社交电商渠道进行了一系列探索，与阿里旗下天猫达成新零售战略合作意向，在品牌建设、大数据运用、消费者运营和线上线下全渠道融合以及国际市场开拓等领域开启全方位新零售战略合作，公司

线上销售占比逐年增加。报告期内，公司线上销售占比分别为26.29%、29.52%、30.52%。

尽管公司在线上业务等多个数字化领域取得了一定的突破，综合上述对核心客群需求和行业数字化趋势的分析，公司现状和数字化战略领先企业在客户需求洞察及触达方面仍存在一定差距，是公司目前必须解决的“痛点”，公司目前处于“科技数字化转型”的起步阶段。

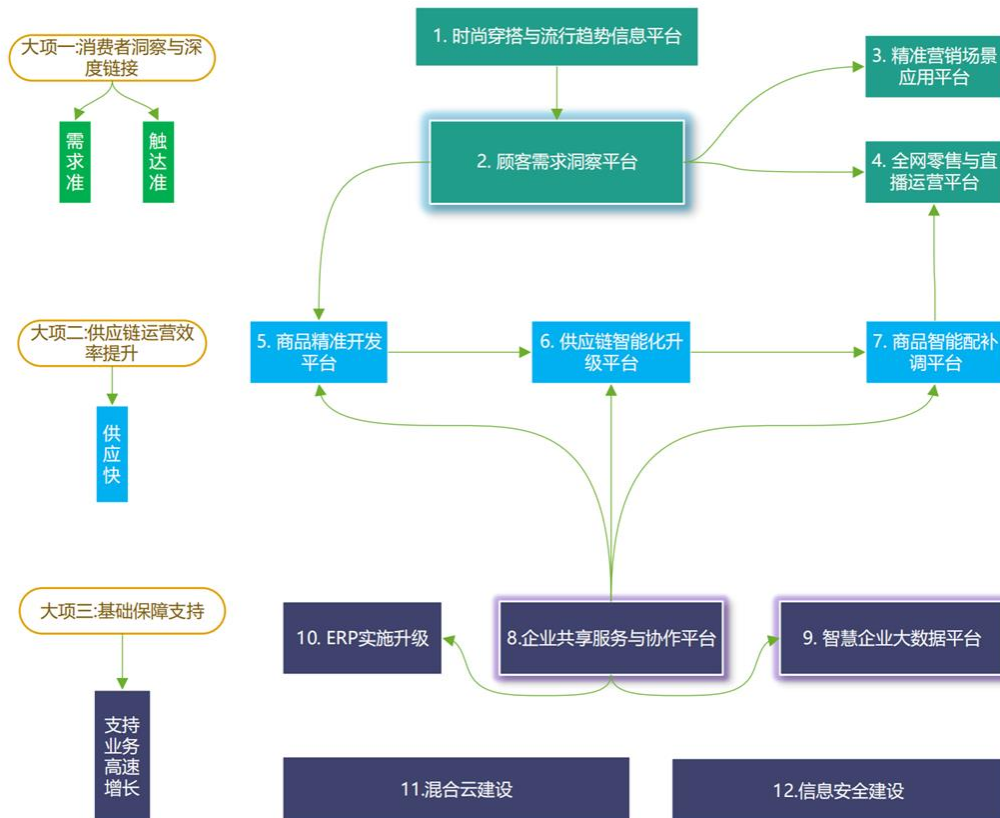
为了实现对客户需求洞察及触达的更“准”、更“快”，太平鸟将采用如下核心策略：



综上，结合对核心客群需求及消费行为的分析、行业数字化趋势及太平鸟自身的战略选择，实施本次募集资金投资项目是非常必要的。

## （二）科技数字化转型项目的实施内容

本项目包括消费者洞察与深度链接平台、供应链运营效率提升平台、基础保障支持平台，各平台的关系情况如下：



公司数字化转型项目首先是要对齐客户需求，通过对市场流行趋势、客户需求、时尚创意信息的持续跟踪（上图：1.时尚穿搭与流行趋势信息平台），对客户需求进行精准的洞察与预测（上图：2.顾客需求洞察平台），依据需求进行精准营销（上图：3.精准营销场景应用平台、4.全网零售与直播运营平台），从而精准满足客户需求和精准供应客户，即上图中“大项一：消费者洞察与深度链接平台”部分。

其二，基于“大项一：消费者洞察与深度链接平台”，为快速的满足和响应顾客需求，需要打造高效的供应链来支撑，通过“大项二：供应链运营效率提升平台”提升组织运营效率，在内部实现设计的提速（上图：5.商品精准开发平台），在上下游实现商品流的提速（上图：6.供应链智能化升级平台、7.商品智能配补调平台）。

其三，“大项三：基础保障支持”将为上述两个平台的顺利运行提供软件基础（上图：8.企业共享服务与协作平台、9.智慧企业大数据平台、10.ERP实施升级）和对应的安全数据库（上图：11.混合云建设、12.信息安全建设）。

各平台的具体建设内容及进度具体描述如下。

### 1、消费者洞察与深度链接平台的建设内容及建设进度

消费者洞察与深度链接平台的主要目的为更好地捕捉客户的需求并实现精准、高效营销。该平台主要分为四个子平台，分别是时尚穿搭与流行趋势信息平台、顾客需求洞察平台、精准营销场景应用平台、全网零售与直播运营平台。其对应资金投入需求如下表所示：

单位：万元

目标	平台	实施	软件	硬件	人员费用	合计
需求准	时尚穿搭与流行趋势信息平台	1,250	2,200	730	960	5,140
	顾客需求洞察平台	2,340	4,200	1,360	1,500	9,400
触达准	精准营销场景应用平台	2,540	4,700	1,480	1,440	10,160
	全网零售与直播运营平台	1,350	2,400	800	1,590	6,140
合计		7,480	13,500	4,370	5,490	30,840

消费者洞察与深度链接平台分子平台的功能描述如下表所示：

目标	平台	功能描述
需求准	时尚穿搭与流行趋势信息平台	(1) 收集社交媒体的流行趋势、机构研报、时尚创意与资讯；采集顾客社交化平台的穿搭话题和分享内容；(2) 对收集的数据清洗汇总，按不同场景数据建模算法处理；(3) 输出预测未来几个月的客户不同生活场景下的穿衣风格、花型元素、版型款式、穿搭习惯喜好等
	顾客需求洞察平台	(1) 采集消费者的公开行为数据；(2) 对消费者进行多维度的分析，分析消费者的关注，消费者对商品的反馈以及意见，洞察消费者的需求建模分析；(3) 输出消费者多维度的标签体系，人群分组，提出针对性的运营策略
触达准	精准营销场景应用平台	实现自动化培育潜在客户，内容营销，围绕客户生命周期营销，设计每一个客户的个性化体验的消费旅程，与客户进行全渠道的互动触达（微信营销，平台电商，数字化媒体营销等）
	全网零售与直播运营平台	对全网零售和直播渠道的运营实行数字化管理，建立一体化的内容IP输出、营销方案触达、个性化顾客服务等。同时基于平台的数据，构建全网零售不同场景的模板库、知识库；监控全网零售渠道的运行质量等

本平台建设周期3年，由公司负责实施，建设进度计划如下：

期间	2021年				2022年				2023年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
时尚穿搭与流行趋势信息平台												

顾客需求洞察平台												
精准营销场景应用平台												
全网零售与直播运营平台												

## 2、供应链运营效率提升平台的建设内容及建设进度

供应链运营效率提升平台的主要目的为提升公司开发速度及供应链的采购生产速度，从而实现商品的敏捷开发、快速生产和智能调配。该平台分为商品精准开发平台、供应链智能化升级平台、商品智能配补调平台三个子平台。其对应资金投入需求如下表所示：

单位：万元

目标	平台	实施	软件	硬件	人员费用	合计
供应快	商品精准开发平台	1,600	2,800	940	1,020	6,360
	供应链智能化升级平台	2,170	4,300	1,170	1,140	8,780
	商品智能配补调平台	1,310	2,400	740	1,050	5,500
合计		5,080	9,500	2,850	3,210	20,640

供应链运营效率提升平台分子平台的功能描述如下表所示：

目标	平台	功能描述
供应快	商品精准开发平台	（1）实现市场驱动型研发：实时更新全渠道市场需求信息和历史商品开发数据，通过数据标签的形式嵌入到在线商品开发系统，从而实现快速开发，并让产品更加贴近市场；（2）优化协同开发功能：优化工作流的协同体验，同时建立多层次、针对性开发日历，对季节开发过程中的计划、进度和预计风险进行直观可视化实现。（3）优化素材库：通过夯实产品基础素材库实现商品设计、开发速度的加快，并减少团队内部及外部资源的有效利用，避免重复工作
	供应链智能化升级平台	（1）增加实时需求感知和预测模块：通过抓取与消费者相连行为数据（如历史销售数据），对用户需求提前感知、预测；（2）增加端到端的计划管理模块：对供应链生态进行计划总控，实现对原材料生产商、组装厂、分销商等的端到端计划统筹；（3）增加端到端的库存管理模块：实现全链路上的库存实时可视，根据计划进行动态调整和管理，对库存在网络上进行实时有效的配置管理；（4）增加端到端的物流管理模块：实现物流可视化，从而能够实时优化物流网络上的运力的调配、库存的调拨等；（5）增加端到端的资金和成本管理模块：实现全链路资金流的可视可控，加强资金的风险管理，以及供应链的全链路成本的监控和管理等
	商品智能配补调平台	导入店铺数据、货品数据、消费者数据，制定随需求动态变换的调货，追单，配货机制，管理商品组合，首单采购，季前分拨，新品首铺，补货，分拨，快返，扩铺、调配、清退等功能的系统平台

本平台建设周期3年，由公司负责实施，建设进度计划如下：

期间	2021年				2022年				2023年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
商品精准开发平台												
供应链智能化升级平台												
商品智能配补调平台												

### 3、基础保障支持平台的建设内容及建设进度

基础保障支持平台的主要目的系夯实公司的软件及数据库基础。该平台分为企业共享服务与协作平台、智慧企业大数据平台、ERP实施升级、混合云建设、信息安全建设五个子平台。其对应资金投入需求如下表所示：

单位：万元

目标	单元	实施	软件	硬件	人员费用	合计
支持业务高速增长	企业共享服务与协作平台	1,350	2,750	780	870	5,750
	智慧企业大数据平台	1,100	2,250	700	1,230	5,280
	ERP实施升级	1,300	1,400	750	960	4,410
	混合云建设	450	750	550	660	2,410
	信息安全建设	460	790	300	600	2,150
合计		4,660	7,940	3,080	4,320	20,000

基础保障支持平台分子平台的功能描述如下表所示：

目标	平台	功能描述
支持业务高速增长	企业共享服务与协作平台	(1) 建立以目标为核心的工作执行体系；(2) 创建知识型组织，让知识在组织内高效流动；(3) 优化员工自助高效办公，满足员工自助服务高效工作；(4) 加强移动化/社交化/云端化，让组织24小时运行，让组织更加柔性；(5) 改善协助沟通渠道，实时高效的跨部门协助沟通
	智慧企业大数据平台	(1) 对公司内部各个系统所产生和存储的内部数据（人、店、货等数据）进行整合统一；(2) 对未来的产品需求、生产等趋势进行实时的分析和预测，从而为太平鸟的产品设计研发、供应链加速提供赋能，优化企业的经营决策
	ERP实施升级	具备采购、生产、销售、财务一体化功能的ERP软件是公司业务高效运作的重要基础设施。公司拟对相关系统进行升级从而实现业务财务端的打通，从而实现相关数据的无缝衔接
新基建	混合云建设	采用混合云的模式，支持业务的高速发展。公有云由第三方运营并为公司提供定制化环境；私有云由公司自行采购IDC服务，用于储存公司的核心数据

目标	平台	功能描述
	信息安全建设	主要作用在于保证己方正常获取、传递、处理和利用信息，而不被无权享用的他方获取和利用。公司拟制定适用于本行业并与组织的安全成熟度保持一致的定制安全计划，保护企业的数据资产，确保适当的用户对适当的数据有适当的访问权限

本平台建设周期3年，由公司负责实施，建设进度计划如下：

期间	2021年				2022年				2023年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
企业共享服务与协作平台												
智慧企业大数据平台												
ERP 实施升级												
混合云建设												
信息安全建设												

### （三）科技数字化转型项目的建设可行性分析

#### 1、数字化是全球经济未来发展方向，国家政策对传统行业的数字化转型高度鼓励

传统行业的数字化转型是当前数字经济的重要增长方向。以手机、手提电脑等为代表的便携式电子设备已经成为全球大部分民众的生活必备工具，数字化经济已逐步渗入日常生活的方方面面。当前电商、渠道、支付等具有天然互联网属性的市场已逐步成熟，市场集中度不断提升，增长亦总体趋缓。与此同时，得益于互联网基础设施的不断完善，服装设计等相对传统行业的数字化转型呈现高速增长的趋势。

为抓住时代机遇，完成国内整体产业的数字化升级并提升“中国制造”的全球竞争力，国家政策层面大力鼓励传统行业的数字化转型。2019年10月，国家主席习近平致贺信2019中国国际数字经济博览会时强调，中国高度重视发展数字经济，在创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念指引下，中国正积极推进数字产业化、产业数字化，引导数字经济和实体经济深度融合，推动经济高质量发展。2020年9月，习近平主席在2020年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上指出，近年来新一轮科技革命和产业变革孕育兴起，带动了数字技术强势崛起，促进了产业深度融合，引领了服务经济蓬勃发展。



随着省市各级对于国家相关鼓励政策的不断落地，以公司为代表一系列具有传统生产设计环节的企业有望在数字化转型过程中收获较多的利好因素，从而使得自身能够以相对较低的成本完成公司所在产业链环节的升级。

## **2、国际服装品牌已践行数字化转型战略并取得良好效果，国内新兴科技型服装企业亦不断崛起，为国内服装品牌数字化转型提供借鉴意义**

国际龙头服装品牌早已布局数字化转型，并取得了良好效果。以耐克公司为例，其在2010年以前即已提出以“直击消费者”为纲的数字化战略，通过“NIKE+”社群建设、用户需求分析能力加强、研发迭代加速等方式，对于自身的采购、生产、销售环节进行持续赋能及加速，大幅度缩短了商品生产供应时间，实现了商品爆款的快速补货，与消费者建立了更有针对性的互动联系，线上线下融合为消费者打造独一无二的极致体验，强化了消费者对品牌的粘性和忠诚度。

国内新兴科技型服装企业不断崛起，增长速度远超传统服装企业。以SHEIN公司为例，其作为科技型服装企业，通过持续的大数据挖掘消费者的最新需求并有效指导生产，从而保证自身产品的“爆款”属性的同时，有效控制了产品的周转速度，并实现了自身销售收入从2016年的10亿人民币至2019年的160亿人民币高速增长。

耐克等公司成功的数字化运营变革以及SHEIN等数字化服装公司的崛起，有效说明了服装行业数字化转型的可行性与有效性，为国内服装品牌提供很好的借鉴价值。

## **3、公司配备了优秀的信息技术团队和一定的信息技术基础**

公司近年来持续增大信息技术相关投入，当前已形成了较为完整的信息技术团队，具有宏观架构设计、数据库管理、程序编写等多个领域的专家。此外，公司亦在设备购置及软件升级方面皆有所布局，购置了如商品AI项目等成套项目。公司当前具有转型科技型企业的人员及信息技术基础，因此具有承载募集资金项目建设的能力。

## **4、数字化转型的落地案例不断增加，为公司项目提供了可靠的实现基础**

数字化转型当前已成为众多传统行业的重要方向之一，相关专业机构为不同公司量身定做了不同领域的各类方案，基本能够覆盖公司项目希望实现的各个子场景。因此，公司的项目建设愿景基本已有现场的落地案例，项目建设可行性较高。

#### **（四）科技数字化转型项目的预期效益**

科技数字化转型项目，帮助公司实现传统运营模式和方式的变革升级，构建企业的数字化运营管理能力。该项目有助于及时洞察消费者需求，提高设计开发的精准度，提升商品快速供应效率，进行更精准的营销零售和消费者直接触达，解决“高库存、高缺货并存”行业难题，推动公司高质量可持续发展。

该项目成功实施后，预计公司线上收入占比将得到更快提升，存货周转天数大幅度缩短，有效会员数量快速增长和品牌粘性增强，公司可持续获利能力和运营质量将得到明显提升。

#### **（五）项目备案及环评文件**

项目已完成备案登记程序并取得《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》。根据宁波国家高新区建设管理局（交通管理局、环境保护局）2020年9月28日出具《关于宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司科技数字化转型项目环境影响评价事项征求意见的复函》，公司科技数字化转型项目在公司现有土地上投资，不涉及新增土地，不存在新增生产设施设备的情况，不属于《建设项目环境影响评价分类管理目录》中需要编制环评的项目，无需办理相关环境评价审核手续。

### **三、补充流动资金的基本情况**

#### **（一）项目基本情况**

公司拟将本次募集资金15,000万元用于补充公司流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，促进主营业务持续稳健发展。

#### **（二）项目实施的必要性和可行性**

公司致力于成为一家卓越的时尚品牌零售公司，以“聚焦时尚”、“数据

驱动”和“全网零售”为三大发展战略。近几年，公司业务规模呈逐年扩大趋势，随着公司未来业务的进一步发展及产业链的巩固，公司对流动资金的需求也将随之增加，公司需要适当补充流动资金，以满足经营需求。

使用本次发行的部分募集资金补充流动资金，可为公司的日常经营提供有力的资金支持，有利于优化公司资产结构，增强公司偿债能力和营运能力，降低公司财务风险。

## 第七节 备查文件

- 一、募集说明书正文
- 二、公司章程正本和营业执照
- 三、公司最近 3 年的财务报告、审计报告
- 四、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告
- 五、法律意见书和律师工作报告
- 六、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 七、资信评级报告
- 八、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

- 1、发行人：宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司

查阅地点：宁波市鄞州区光华路与新晖南路交叉口太平鸟时尚中心

联系人：王青林、范盈颖

联系电话：0574-56706588

传真：0574-56225671

- 2、保荐机构、主承销商：中信证券股份有限公司

查阅地点：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系人：胡娴

联系电话：0571-85783754

传真：021-20262099

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募

集说明书全文。

(本页无正文，为《宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司

2021年7月13日

