

公司代码：601566

公司简称：九牧王

九牧王股份有限公司

2014 年年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	九牧王	601566	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴徽荣	李健
电话	0592-2955789	0592-2955789
传真	0592-2955997	0592-2955997
电子信箱	ir@joeone.net	ir@joeone.net

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	2014年末	2013年末	本期末比上年同 期末增减(%)	2012年末
总资产	5,131,525,071.08	5,213,530,745.12	-1.57	5,109,496,726.77
归属于上市公司股东的净资产	4,434,395,031.55	4,519,430,947.51	-1.88	4,392,565,684.88
	2014年	2013年	本期比上年同期	2012年

	2014年末	2013年末	本期末比上年同 期末增减(%)	2012年末
			增减(%)	
经营活动产生的 现金流量净额	473,586,366.71	558,847,260.63	-15.26	559,252,793.52
营业收入	2,067,819,142.41	2,501,539,269.87	-17.34	2,600,556,841.21
归属于上市公司股东的净利润	350,520,727.13	537,302,198.95	-34.76	668,423,350.31
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	336,346,005.94	523,831,102.08	-35.79	657,337,868.40
加权平均净资产 收益率(%)	7.88	12.05	减少4.17个百 分点	16.08
基本每股收益 (元/股)	0.61	0.93	-34.41	1.16
稀释每股收益 (元/股)	0.61	0.93	-34.41	1.16

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况
表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				19,657		
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数（户）				16,408		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
九牧王国际投资控股有限公司	境外法人	58.73	337,500,000		质押	155,763,240
泉州市铂锐投资管理有限公司	境内非国有法人	5.25	30,150,000		无	
泉州市睿智投资管理有限公司	境内非国有法人	5.25	30,150,000		质押	6,600,000
泉州市顺茂投资管理有限公司	境内非国有法人	5.25	30,150,000		质押	9,000,000
智立方（泉州）投资管理有限公司	境内非国有法人	3.84	22,050,000		无	
华夏成长证券投资基金	未知	0.89	5,099,921		未知	

全国社保基金一零二组合	未知	0.44	2,500,000		未知	
中国平安人寿保险股份有限公司一分红一个险分红	未知	0.37	2,126,152		未知	
吕剑锋	未知	0.37	2,100,000		未知	
宏源证券—建行—宏源3号红利成长集合资产管理计划	未知	0.30	1,748,273		未知	
上述股东关联关系或一致行动的说明		泉州市顺茂投资管理有限公司实际控制人陈金盾、泉州市睿智投资管理有限公司实际控制人陈加贫及泉州市铂锐投资管理有限公司实际控制人陈加芽为兄弟关系，陈金盾、陈加贫、陈加芽与智立方（泉州）投资管理有限公司实际控制人陈美箬为兄妹关系，九牧王国际投资控股有限公司实际控制人林聪颖为陈金盾的妹夫，为陈加贫、陈加芽、陈美箬的姐夫。上述股东为非一致行动人。除上述关联关系外，未知其他股东是否存在关联关系或一致行动情况。				

2.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三 管理层讨论与分析

1、宏观经济与行业概述

2014 年，我国国内生产总值突破 60 万亿元，同比增长 7.4%，较去年同期回落 0.3 个百分点，国民经济仍面临较大的下行压力。（以上统计数据来源于国家统计局。）

根据中华全国商业信息中心的统计，全年国内服装行业终端消费也未有明显好转，限额以上单位服装鞋帽、针纺织品商品零售收入同比增长 10.9%，较去年同期下降 0.7 个百分点；百货零售业也继续处于低速增长状态，2014 年全国百家重点大型零售企业服装类商品零售额同比增长仅为 1.0%，较 2013 年下降 4 个百分点。

2、公司经营情况回顾

2014 年，公司制定了“一个点”、“两个面”、“三条线”的年度发展战略，即：突破销售增长点（一个点），以商品企划项目落地实现 4P 营销整合、以组织能力优化为长期发展基础（两个面），持续推动做强男裤、做精上装、终端战略调整（三条线）。报告期内，公司围绕零售转型的目标，分别从“销售增长”、“MD（商品企划）项目落地实施”、“组织效率提升”、“做强男裤”、“做精上装”、“终端战略调整”六大方面进行重点工作的部署。报告期内，公司实现营业收入 206,781.91 万元，利润总额 44,760.02 万元，归属于母公司所有者的净利润 35,052.07 万元，分别比上年同期下降 17.34%、34.48%、34.76%。主要经营情况回顾如下：

（1）销售收入下降，未达到预期

2014 年公司将“突破销售增长点”作为重要的经营目标。得益于近年来重视单店业绩的提升以及零售精细化管理的导入，直营渠道收入有所提升。同时，公司积极调整店铺结构，关闭低效及亏损店铺，直营渠道整体盈利能力有所改善。但由于终端消费仍然持续低迷，加盟商在开店及进货上保持谨慎，导致加盟收入下滑，影响了公司整体经营目标的达成。

（2）实现了 MD（商品企划）体系导入商品生命周期

公司 2013 年启动 MD 项目，并从 2014 年春夏产品季开始将项目成果全面导入商品生命周期。公司在 2014 年将周间验证体系推广到总部和分公司，并建立了匹配 MD 的组织。MD 的持续优化为公司持续提升门店运营能力、商品管理能力和快速反应能力打下了良好的基础。

（3）进行了营销组织扁平化调整

公司 2014 年重点从营销组织着手进行了组织的扁平化调整。在总部，对市场品牌中心、销售管理中心和商品管理中心进行了调整，对市场与销售职能进行了分离，并将商品管理职能独立出来；在分公司，减少了区域层级，按照销售规模对分公司进行分级管理。通过组织扁平化调整，提高了公司对市场的快速反应，提高了公司运作效率，降低了运营成本。

（4）推进 O2O 项目

公司不仅把线上平台作为提升销售的渠道，更是作为提升消费者体验、促进业务模式转型的重要战略举措。2014 年，公司打通了部分分公司及部分加盟商的库存，推广线上订单分仓发货业务，

实现了就近配送，降低了物流成本，提升了配送速度。报告期内，公司云订单平台、云库存平台及自建的 E 商城平台同步上线，同时也试运行了线上线下同价款策略，为将来线上线下渠道的融合奠定了基础。

(一)主营业务分析

1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:万元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	206,781.91	250,153.93	-17.34
营业成本	90,470.24	108,037.87	-16.26
销售费用	56,785.30	58,161.94	-2.37
管理费用	20,588.41	18,334.98	12.29
财务费用	-7,506.19	-7,998.02	不适用
经营活动产生的现金流量净额	47,358.64	55,884.73	-15.26
投资活动产生的现金流量净额	-87,727.22	-114,009.22	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-44,862.70	-40,838.39	不适用
研发支出	2,188.49	2,839.60	-22.93

2 收入

(1) 驱动业务收入变化的因素分析

报告期内，公司实现营业收入 206,781.91 万元，较上年同期下降 17.34%，由于公司产品销售数量、终端门店数量较上年同期下降，从而导致了公司营业收入的下降。

(2) 以实物销售为主的公司产品收入影响因素分析

报告期内，公司产品期末库存数量 495.38 万件，较期初库存上升了 2.08%；公司产品总入库数量 864.31 万件，总销量 855.62 万件，总销量较上年同期下降 13.81%，导致营业收入下降。

(3) 订单分析

公司目前采取的是集中订货模式，主要通过订货会进行。公司一般每年召开春夏、秋冬两次大型订货会，不论直营和加盟，都要参加公司的订货会，报告期公司主要销售的是 2014 春夏及秋冬的产品，其在订货会的订单基本得到有效执行。

(4) 主要销售客户的情况

报告期内公司向前五名客户累计销售 28,065.96 万元，占公司营业收入的 13.57%。

3 成本

(1) 成本分析表

单位：万元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
服装服饰	营业成本	89,424.63	98.84	107,677.03	99.67	-16.95	
其他业务	营业成本	1,045.61	1.16	360.84	0.33	189.77	
合计	营业成本	90,470.24	100.00	108,037.87	100.00	-16.26	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
男裤	营业成本	41,763.19	46.16	48,774.34	45.15	-14.37	
茄克	营业成本	15,950.04	17.63	22,860.79	21.16	-30.23	
衬衫	营业成本	12,401.28	13.71	14,133.26	13.08	-12.25	
西装	营业成本	6,623.52	7.32	8,396.15	7.77	-21.11	
T 恤	营业成本	5,253.15	5.81	6,009.78	5.56	-12.59	
其他服装服饰产品	营业成本	7,433.47	8.22	7,502.71	6.94	-0.92	
其他业务	营业成本	1,045.61	1.16	360.84	0.33	189.77	
合计	营业成本	90,470.24	100.00	108,037.87	100.00	-16.26	

2013-2014 年公司自产产品成本构成如下：

产品名称	期间	直接材料占比(%)	直接人工占比(%)	制造费用占比(%)
男裤	2014	63.54	20.65	15.81
	2013	63.80	18.95	17.25
茄克	2014	54.89	26.17	18.94
	2013	51.43	25.30	23.27
衬衫	2014	65.37	19.64	14.99
	2013	66.34	17.53	16.13
西装	2014	41.24	31.22	27.54
	2013	56.94	21.97	21.09
T 恤	2014	71.95	15.23	12.82
	2013	71.36	14.92	13.72

(2) 主要供应商情况

报告期内公司向前五大供应商采购 15,271.85 万元，占公司采购总额比例为 16.98%。

4 费用

报告期内公司期间费用及所得税费用变动情况如下：

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动额	变动比例（%）
销售费用	56,785.30	58,161.94	-1,376.63	-2.37
管理费用	20,588.41	18,334.98	2,253.43	12.29
财务费用	-7,506.19	-7,998.02	491.83	不适用
资产减值损失	8,136.24	6,404.23	1,732.01	27.04
所得税费用	9,707.95	14,588.80	-4,880.85	-33.46
合计	87,711.71	89,491.93	-1,780.22	-1.99

所得税费用较上年同期下降 33.46%，主要系报告期营业收入下降引起税前利润减少所致。

5 研发支出

(1) 研发支出情况表

单位：万元

本期费用化研发支出	2,188.49
本期资本化研发支出	-
研发支出合计	2,188.49
研发支出总额占净资产比例（%）	0.49
研发支出总额占营业收入比例（%）	1.06

(2) 情况说明

公司研发支出主要系与服装产品设计开发相关的各项支出，包括人员费用、面辅料开发等相关支出，报告期内公司研发支出 2,188.49 万元，较上年同期降低 22.93%。

6 现金流

报告期内公司现金流情况构成如下：

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动额	变动比例（%）
经营活动产生的现金流量净额	47,358.64	55,884.73	-8,526.09	-15.26
投资活动产生的现金流量净额	-87,727.22	-114,009.22	26,282.00	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-44,862.70	-40,838.39	-4,024.31	不适用

7 发展战略和经营计划进展说明

公司在 2013 年年度报告中披露了 2014 年的经营目标，具体如下：

收入计划（亿元）	费用计划（亿元）	新年度经营目标
营业收入 22 亿元	成本和期间费用 16 亿元	2014 年度计划终端净减少 50-100 家，预计实现销售收入 22 亿元，比 2013 年度下降 12%。

受加盟收入下滑的影响，2014 年公司实现营业收入 206,781.91 万元，计划达成率 93.99%；全年公司成本和期间费用 17.10 亿元，比计划增加 6.88%；2014 年店铺净减少 179 家，高于目标，主要系公司加大对低效和亏损店铺的整改与关闭力度。

(二)行业、产品或地区经营情况分析

1、主营业务分行业、分产品情况

单位:万元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
服装服饰	205,554.67	89,424.63	56.50	-17.38	-16.95	减少 0.22 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
男裤	102,181.47	41,763.19	59.13	-12.12	-14.37	增加 1.08 个百分点
茄克	33,099.49	15,950.04	51.81	-34.33	-30.23	减少 2.83 个百分点
衬衫	29,417.53	12,401.28	57.84	-16.28	-12.25	减少 1.94 个百分点
西装	14,312.44	6,623.52	53.72	-22.25	-21.11	减少 0.67 个百分点
T 恤	12,293.65	5,253.15	57.27	-16.18	-12.59	减少 1.75 个百分点
其他	14,250.10	7,433.47	47.84	2.37	-0.92	增加 1.74 个百分点
合计	205,554.67	89,424.63	56.50	-17.38	-16.95	减少 0.22 个百分点

2014 年公司自产服装和外购成品服装的销售情况如下：

产品名称	销售情况				毛利率
	数量（万件）	占比	金额（万元）	占比	
自产服装	454.32	53.10%	103,213.55	50.21%	59.30%
外购成品服装	364.15	42.56%	91,832.20	44.68%	53.40%
委托加工服装	37.15	4.34%	10,508.92	5.11%	56.05%
合计	855.62	100.00%	205,554.67	100.00%	56.50%

主营业务分行业和分产品情况的说明

公司主营业务全部为销售服装服饰产品的收入，公司 2014 年主营业务收入较上年同期下降了 17.38%。主要系因国内服装行业整体不景气，终端消费仍持续低迷，公司放缓了开店进度，并及时关闭了部分效益不好的终端。

从收入的产品构成来看，男裤占主营业务收入的比重为 49.71%，是公司的核心产品。

2、主营业务分地区情况

单位：万元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减（%）
华东	86,295.28	-14.63
中南	46,230.54	-10.56
华北	26,310.70	-26.35
西北	17,298.61	-28.59
西南	18,139.05	-25.98
东北	11,280.48	-2.49
合计	205,554.67	-17.38

主营业务分地区情况的说明

从收入的地区构成来看，2014 年度各区域的收入均出现了不同程度的下滑。

2013-2014 年公司线上和线下服装业务的销售情况如下：

项目	2014 年度			2013 年度		
	金额（万元）	占比	毛利率	金额（万元）	占比	毛利率
线上销售	14,792.16	7.20%	60.13%	12,470.06	5.01%	54.02%
线下销售	190,762.51	92.80%	56.21%	236,334.83	94.99%	56.86%
合计	205,554.67	100.00%	56.50%	248,804.89	100.00%	56.72%

(三) 资产、负债情况分析

1 资产负债情况分析表

单位：万元

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例（%）	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例（%）	本期期末金 额较上期期 末变动比例 （%）	情况说明
货币资金	76,121.07	14.83	160,622.94	30.81	-52.61	详见“2、其他情况说明”
预付款项	2,090.33	0.41	4,117.28	0.79	-49.23	详见“2、其他情况说明”
一年内到期的	70.61	0.01	160.25	0.03	-55.94	详见“2、其

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例（%）	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例（%）	本期期末金 额较上期期 末变动比例 （%）	情况说明
非流动资产						他情况说明”
其他流动资产	201,698.06	39.31	128,374.70	24.62	57.12	详见“2、其他情况说明”
可供出售金融资产	18,476.00	3.60	-	-	-	详见“2、其他情况说明”
在建工程	487.02	0.09	232.33	0.04	109.63	详见“2、其他情况说明”
长期待摊费用	493.58	0.10	706.51	0.14	-30.14	详见“2、其他情况说明”
其他非流动资产	1,687.73	0.33	5,317.06	1.02	-68.26	详见“2、其他情况说明”
预收款项	11,317.64	2.21	7,499.13	1.44	50.92	详见“2、其他情况说明”
应交税费	2,887.80	0.56	6,577.96	1.26	-56.10	详见“2、其他情况说明”
递延收益	602.00	0.12	-	-	-	详见“2、其他情况说明”

2 其他情况说明

货币资金余额较年初下降 52.61%，主要系为提高闲置货币资金的使用效率，公司报告期内购置了较多的理财产品（理财产品列示在其他流动资产），部分理财产品期末尚未到期所致；

预付款项余额较年初下降 49.23%，主要系报告期内采购周期提前，原材料、成衣入库相应冲减预付供应商货款所致；

一年内到期的非流动资产余额较年初下降 55.94%，主要系报告期内一年内到期的租赁费、装修费减少所致；

其他流动资产余额较年初增长 57.12%，主要系报告期内购买的理财产品增加所致；

可供出售金融资产较年初增加 18,476.00 万元，系报告期内公司认购财通证券股份有限公司的股票 6,200 万股（认购价格 2.98 元/股）所致；

在建工程余额较年初增长 109.63%，主要系报告期内尚未完工的工程项目增加所致；

长期待摊费用余额较年初下降 30.14%，主要系报告期内装修费、租赁费、和限制性股票费用的摊销所致；

其他非流动资产余额较年初下降 68.26%，主要系报告期内预付购房款交房结转固定资产所致；

预收款项余额较年初增长 50.92%，主要系报告期内公司向加盟商收取的销售订金增加所致；
应交税费余额较年初下降 56.10%，主要系报告期内应交增值税额、应交企业所得税额下降所致；

递延收益较年初增加 602.00 万元，系本公司在销售产品时授予 VIP 客户消费积分，其尚未兑换部分按企业会计准则的相关规定所进行的计提处理。

(四) 核心竞争力分析

1、中国男装行业男裤市场的领跑者

九牧王品牌男裤市场综合占有率从 2000 年至 2014 年连续十五年位列国内男裤市场第一位，为中国男裤市场的领跑者。公司也是中华人民共和国西裤、水洗整理服装国家标准的参与制定起草单位。（以上市场占有率来自中华全国商业信息中心对全国重点大型零售企业、商业集团的统计数据）

2、“专业好品质”的产品

九牧王品牌自推出以来，一直专注于为男士提供商务休闲男装，专业地为消费者提供高品质的产品和消费体验，不断改善产品及服务品质，“男裤专家”、“专业好品质”成为九牧王的核心价值及品牌象征。

本公司秉承专业积淀，紧随服装流行趋势，在不断收集、研究消费者人体曲线数据的基础上，注重细节，针对不同的消费群体，设计出不同的款式和版型，使消费者穿着舒适。在生产工艺上，本公司将西裤生产工艺细化为约 108 道工序，将茄克细化为约 90 道工序，以进行专业标准化生产，并在生产的关键环节设置专职检验员对产品进行检验，进行有效的品质管理。在用料上，本公司原材料均选用行业内优质的面辅料，从源头上保证公司的产品品质，公司的裤类产品可有效避免裤兜张开，内衬外露，拉链部分突出，重要部位线条脱落等尴尬现象。本公司选用杜克普、兄弟等国内外先进的生产设备，并结合工艺要求进行技术改良，形成了具有自身特点的生产工艺。在服务方面，公司设立了客户免费投诉热线，并在各地设有售后服务机构，对出现的质量问题及时跟踪处理，一方面保证消费者的利益，另一方面了解消费者的需求和公司产品质量状况，持续提高质量管理水平。

3、强大的品牌影响力

公司自成立伊始便紧紧围绕九牧王品牌的定位、核心价值与特性，通过产品设计、销售终端形象、广告宣传、男裤文化节及西服文化节等各种营销活动，不断提高九牧王品牌的知名度、美誉度及忠诚度。2013-2014 年期间，公司推出了“优雅绅士评选”、“绅仕节”等活动，提升了“精工产品服务成功人士”的品牌形象。同时，公司依靠“专业好品质”的产品赢得了消费者的良好口碑，进一步提高了九牧王品牌的美誉度，累积了一大批忠实的消费者。目前，九牧王品牌已成

为中国最具影响力、最欢迎的行业领先男装品牌之一。强大的品牌影响力成为公司销售持续增长的主要驱动力。

九牧王品牌也得到了国内权威机构和媒体的认可，近三年来，获得的主要荣誉如下表所示：

荣誉称号	颁发机构	获奖时间
2011 亚洲品牌年度总评榜-中国品牌 100 强	环球时报社、（香港）亚洲品牌协会、国家发改委《宏观经济管理》、中华工商时报社	2012.1
2011 年度十大男装品牌	中国服装网、中国服装网络盛典组委会	2012.1
中国创造精工时尚奖	网易	2012.3
中国时尚品牌 100 强	中国时尚产业高峰论坛组委会、商界传媒集团、《商界时尚》杂志	2012.3
2011-2012 中国市场畅销男装品牌	中国市场畅销服装品牌调查推荐活动组委会（活动主办方：中华全国商业信息中心、中国百货商业协会、中国纺织报社、服装时报社）	2012.7
重点跟踪培育的服装家纺自主品牌企业	工业和信息化部、中国纺织工业联合会	2012.11
2012 年度冠军之星	中国商业联合会、中华全国商业信息中心	2013.3
最佳商务男装品牌	中国服装协会	2015.3

4、成熟的营销网络为线上线下一体化奠定良好的基础

公司的服饰销售市场主要集中于国内一、二线城市，公司销售终端已覆盖了全国 31 个省、自治区及直辖市主要城市的重点商圈。截至 2014 年 12 月 31 日，公司直营与加盟终端数量为 2,945 家，其中直营终端 871 家，加盟终端 2,074 家。成熟的实体营销网络，对公司线上线下一体化提供了有力支持。

2013-2014 年，公司按门店类型分类的终端数量及面积情况如下：

门店类型	2014 年		2013 年	
	数量（家）	面积（平方米）	数量（家）	面积（平方米）
JOEONE 品牌				
直营店	838	48,600	741	42,105
加盟店	2,074	209,957	2,346	239,442
FUN 品牌				
直营店	33	2,799	37	3,227
加盟店	-	-	-	-
合计	2,945	261,356	3,124	284,774

2013-2014 年，公司按门店地区分类的终端数量情况如下：

地区	2014 年			2013 年		
	JOEONE 终端数	FUN 终端数	合计占比%	JOEONE 终端数	FUN 终端数	合计占比%
华北	482	-	16.37	499	5	16.13
华东	1042	33	36.50	1128	25	36.91

华中	377	-	12.80	395	7	12.87
华南	259	-	8.79	281	-	8.99
西南	270	-	9.17	290	-	9.28
西北	276	-	9.37	286	-	9.15
东北	206	-	6.99	208	-	6.66
合计	2912	33	100.00	3087	37	100.00

5、业务纵向一体化模式带来高价值供应链

本公司实施以市场为导向的供应链管理，采用业务纵向一体化模式，对设计、研发、生产、销售等主要环节实施有效的控制，以对市场需求做出快速反应。

公司通过分布在全国的销售终端了解当地的市场趋势及不同消费群体的喜好，并借助公司的设计研发能力，开发出反映最新时尚趋势的产品，而公司的制造能力保证了产品的质量，并对市场需求和市场趋势做出快速反应。

6、经验丰富的管理团队

公司拥有一支经验丰富、兢兢业业、积极进取、忧患意识强、能力出众及对事业专注执着的管理团队，其对中国商务休闲男装行业拥有深入透彻的认识和理解。公司核心管理人员在服装行业拥有丰富的从业经验，能够不断加强企业管理方面的学习，勤于找出与国际同行业知名公司及国内优秀男装公司的差距，通过聘请外部咨询机构及内部的研究改正自身的缺陷。此外，公司长期以来一直致力于管理团队的培养和引进，不断提高管理水平，致力打造一支职业化、专业化、国际化的管理团队。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

(1) 持有非上市金融企业股权情况

所持对象名称	最初投资金额 (元)	持有数量(股)	占该公司股 权比例(%)	期末账面价值 (元)	报告期损 益(元)	报告期所有者权 益变动(元)	会计核算科目	股份 来源
财通证券股份有限公司	184,760,000.00	62,000,000.00	2.00	184,760,000.00	-	-	可供出售金融 资产	认购
合计	184,760,000.00	62,000,000.00	/	184,760,000.00	-	-	/	/

持有非上市金融企业股权情况的说明

2014年11月14日,本公司的全资子公司西藏工布江达县九盛投资有限责任公司(以下简称“九盛投资”)与财通证券股份有限公司(以下简称“财通证券”)签署了《增资认购协议》,九盛投资以2.98元/股的价格认购财通证券6,200万股,合计出资约18,476万元,占财通证券完成增资扩股后总股本约2%。详见公司于2014年11月18日、2014年12月30日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《关于全资子公司对外投资的公告》(公告编号:临2014-051)及《关于全资子公司对外投资的进展公告》(公告编号:临2014-056)。

2、非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1) 委托理财情况

单位:万元 币种:人民币

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2013年1月28日	2014年1月23日	浮动收益	178.03	3,000.00	178.03	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	460.00	2013年1月28日	2014年1月25日	浮动收益	27.30	460.00	27.30	是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司	非保本浮动收益型	2,000.00	2013年4月3日	2014年7月28日	浮动收益	206.25	2,000.00	196.89	是	-	否	否	否	
中行湖里支	非保本浮动	950.00	2013年6	2014年3	浮动	31.26	950.00	31.26	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
行	收益型		月7日	月7日	收益									
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,800.00	2013年7月16日	2014年7月18日	浮动收益	229.87	3,800.00	229.87	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型产品	13,000.00	2013年7月12日	2014年7月11日	浮动收益	780.00	13,000.00	698.31	是	-	否	否	是	
民生银行厦门分行	非保本浮动收益型	3,000.00	2013年9月4日	2014年9月4日	浮动收益	204.00	3,000.00	202.87	是	-	否	否	否	
农行商丘梁园区支行	保本浮动收益	2,000.00	2013年9月17日	2014年1月6日	浮动收益	30.41	2,000.00	30.41	是	-	否	否	否	
农行商丘梁园区支行	非保本浮动收益	2,000.00	2013年9月30日	2014年3月28日	浮动收益	48.55	2,000.00	48.55	是	-	否	否	否	
农行商丘梁园区支行	非保本浮动收益	2,000.00	2013年9月30日	2014年8月4日	浮动收益	84.38	2,000.00	84.38	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益	1,000.00	2013年10月22日	2014年1月24日	浮动收益	13.25	1,000.00	13.25	是	-	否	否	否	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型产品	3,000.00	2013年10月18日	2014年1月17日	浮动收益	37.40	3,000.00	37.92	是	-	否	否	否	
农行泉州开发区支行	保本保证收益型产品	3,000.00	2013年10月11日	2014年1月7日	浮动收益	33.63	3,000.00	33.63	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	1,500.00	2013年11月13日	2014年1月9日	浮动收益	12.20	1,500.00	12.20	是	-	否	否	否	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	1,500.00	2013年11月20日	2014年2月26日	浮动收益	19.23	1,500.00	20.94	是	-	否	否	否	
建行湖里支行	保本浮动收益型	1,500.00	2013年11月26日	2014年2月24日	浮动收益	22.56	1,500.00	22.56	是	-	否	否	否	
平安信托有	非保本浮动	1,000.00	2013年11	2014年3	浮动	16.52	1,000.00	19.09	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
限责任公司	收益型产品		月26日	月10日	收益									
平安信托有限责任公司	非保本浮动收益型产品	1,000.00	2013年11月28日	2014年3月10日	浮动收益	16.15	1,000.00	18.72	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	1,500.00	2013年11月27日	2014年3月12日	浮动收益	26.32	1,500.00	26.43	是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	1,500.00	2013年11月29日	2014年2月28日	浮动收益	21.13	1,500.00	21.42	是	-	否	否	否	
建行泉州分行	保本浮动收益型产品	6,000.00	2013年11月13日	2014年3月24日	浮动收益	111.98	6,000.00	111.98	是	-	否	否	是	
华福证券	非保本浮动收益型	13,604.70	2014年1月1日		浮动收益	544.19	10,997.50	139.05	是	-	否	否	否	
民生银行厦门分行	非保本浮动收益型	3,000.00	2013年12月11日	2014年12月3日	浮动收益	217.13	3,000.00	220.15	是	-	否	否	否	
厦门国际银行文园支行	保本浮动收益型	2,000.00	2013年12月19日	2014年3月22日	浮动收益	28.03	2,000.00	28.42	是	-	否	否	否	
华润深国投信托有限公司	非保本浮动收益型	2,000.00	2013年12月25日	2014年6月25日	浮动收益	65.82	2,000.00	65.82	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型产品	5,000.00	2013年12月10日	2014年6月23日	浮动收益	152.26	5,000.00	151.48	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型产品	5,000.00	2013年12月10日	2014年12月15日	浮动收益	278.77	5,000.00	278.01	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型产品	7,500.00	2013年12月10日	2014年1月17日	浮动收益	39.04	7,500.00	39.04	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型产品	5,000.00	2013年12月17日	2014年6月27日	浮动收益	152.55	5,000.00	152.55	是	-	否	否	是	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
兴业银行新门支行	保本浮动收益型产品	8,000.00	2013年12月27日	2014年3月27日	浮动收益	108.49	8,000.00	108.49	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型产品	6,000.00	2013年12月27日	2014年3月27日	浮动收益	81.37	6,000.00	81.37	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	10,000.00	2013年12月12日	2014年3月12日	浮动收益	140.55	10,000.00	142.50	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	7,000.00	2013年12月12日	2014年3月12日	浮动收益	98.38	7,000.00	99.75	是	-	否	否	是	
中融国际信托有限公司	非保本浮动收益型	10,000.00	2013年12月30日	2014年6月30日	浮动收益	373.97	10,000.00	373.97	是	-	否	否	否	
建行泉州分行	保本浮动收益型产品	6,000.00	2014年1月14日	2014年3月25日	浮动收益	64.44	6,000.00	64.44	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型产品	7,500.00	2014年1月24日	2014年2月28日	浮动收益	32.72	7,500.00	32.36	是	-	否	否	是	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型产品	3,000.00	2014年1月22日	2014年4月4日	浮动收益	34.02	3,000.00	34.49	是	-	否	否	否	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型产品	2,000.00	2014年1月30日	2014年4月30日	浮动收益	29.37	2,000.00	29.77	是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	5,000.00	2014年1月13日	2014年4月13日	浮动收益	80.14	5,000.00	81.25	是	-	否	否	是	
平安信托有限责任公司	非保本浮动收益型产品	3,000.00	2014年1月8日	2014年4月9日	浮动收益	50.86	3,000.00	50.30	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型产品	3,000.00	2014年1月29日	2014年8月12日	浮动收益	90.21	3,000.00	90.21	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型产品	1,500.00	2014年2月27日	2014年3月13日	浮动收益	2.93	1,500.00	2.93	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	1,500.00	2014年3月3日	2014年3月24日	浮动收益	4.92	1,500.00	4.99	是	-	否	否	否	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型产品	2,000.00	2014年3月12日	2014年8月27日	浮动收益	50.63	2,000.00	50.63	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型产品	1,500.00	2014年3月19日	2014年6月4日	浮动收益	18.67	1,500.00	18.91	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型产品	3,000.00	2014年3月20日	2014年8月21日	浮动收益	82.27	3,000.00	83.42	是	-	否	否	否	
厦门国际银行文园支行	保本浮动收益型产品	2,000.00	2014年3月25日	2014年6月20日	浮动收益	25.46	2,000.00	25.81	是	-	否	否	否	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型产品	950.00	2014年3月26日		浮动收益	41.54			是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	1,500.00	2014年3月26日	2014年6月24日	浮动收益	19.60	1,500.00	19.88	是	-	否	否	否	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型产品	7,500.00	2014年3月5日	2014年4月14日	浮动收益	45.21	7,500.00	45.21	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型产品	2,000.00	2014年3月12日	2014年4月21日	浮动收益	11.62	2,000.00	11.62	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型产品	3,500.00	2014年3月13日	2014年12月29日	浮动收益	147.89	3,500.00	147.89	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型产品	3,000.00	2014年3月14日	2014年4月23日	浮动收益	17.42	3,000.00	17.42	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	6,000.00	2014年3月17日	2014年4月26日	浮动收益	37.94	6,000.00	38.47	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型产品	12,000.00	2014年3月17日	2014年6月15日	浮动收益	157.71	12,000.00	159.90	是	-	否	否	是	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
兴业银行新门支行	保本浮动收益型产品	8,000.00	2014年3月28日	2014年6月27日	浮动收益	105.71	8,000.00	105.71	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型产品	6,000.00	2014年3月28日	2014年6月27日	浮动收益	79.28	6,000.00	79.28	是	-	否	否	是	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年4月9日	2014年7月2日	浮动收益	48.79	4,000.00	48.79	是	-	否	否	否	
农行商丘梁园区支行	保本固定收益型	2,800.00	2014年4月4日	2014年9月12日	固定收益	55.58	2,800.00	55.58	是	-	否	否	否	
兴业银行文滨支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年4月4日		浮动收益	144.78	2,800.00	76.17	是	-	否	否	否	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年4月9日	2014年7月11日	浮动收益	40.90	3,000.00	41.47	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年4月9日		浮动收益	115.87			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年4月18日	2014年7月14日	浮动收益	43.62	3,000.00	44.23	是	-	否	否	否	
中国工商银行股份有限公司商丘南京路支行	非保本浮动收益型	1,900.00	2014年4月22日	2014年7月15日	浮动收益	22.30	1,900.00	22.57	是	-	否	否	否	
建行泉州分行	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年4月18日	2014年6月12日	浮动收益	38.80	5,000.00	38.80	是	-	否	否	否	
中国工商银行股份有限公司商丘南京路支行	非保本浮动收益型	1,000.00	2014年4月22日	2014年11月5日	浮动收益	29.15	1,000.00	29.29	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年4月23日	2014年12月17日	浮动收益	71.73	2,000.00	71.73	是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年4月15日	2014年6月14日	浮动收益	45.78	5,000.00	46.42	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	6,000.00	2014年4月29日	2014年7月28日	浮动收益	78.41	6,000.00	80.38	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年4月18日	2014年7月17日	浮动收益	65.34	5,000.00	65.34	是	-	否	否	是	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年5月6日	2014年9月11日	浮动收益	55.81	3,000.00	56.59	是	-	否	否	否	
厦门国际银行文园支行	保本浮动收益型	2,500.00	2014年5月6日	2014年8月1日	浮动收益	29.80	2,500.00	30.21	是	-	否	否	否	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	10,000.00	2014年5月9日	2014年6月17日	浮动收益	47.01	10,000.00	47.01	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年6月17日	2014年9月16日	浮动收益	61.08	5,000.00	62.04	是	-	否	否	是	
招商银行江头支行	保本浮动收益型	4,800.00	2014年6月18日	2014年12月18日	浮动收益	216.59	4,800.00	216.59	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	10,000.00	2014年6月23日	2014年8月1日	浮动收益	53.43	10,000.00	53.43	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	7,000.00	2014年6月23日	2014年9月22日	浮动收益	94.24	7,000.00	95.55	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	7,500.00	2014年6月26日	2014年7月29日	浮动收益	31.87	7,500.00	31.87	是	-	否	否	是	
建行泉州分行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年6月30日	2014年8月11日	浮动收益	14.36	3,000.00	14.36	是	-	否	否	是	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年6月27日	2014年8月6日	浮动收益	27.40	5,000.00	26.85	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年6月30日	2014年8月4日	浮动收益	20.34	5,000.00	21.58	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	500.00	2014年6月3日	2014年7月7日	浮动收益	2.54	500.00	2.54	是	-	否	否	否	
国信证券股份有限公司	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年6月12日	2014年6月19日	浮动收益	-	3,000.00	-20.42	是	-	否	否	否	
光大保德信基金管理有限公司	非保本浮动收益型	200.00	2014年6月24日	2014年7月9日	浮动收益	-	200.00	0.31	是	-	否	否	否	
中国工商银行股份有限公司商丘南京路支行	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年6月25日	2014年12月22日	浮动收益	53.75	2,000.00	55.52	是	-	否	否	否	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	500.00	2014年7月3日	2014年9月9日	浮动收益	4.24	500.00	4.24	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型	12,000.00	2014年7月2日	2015年7月2日	浮动收益	660.00			是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型	6,500.00	2014年7月2日	2015年3月27日	浮动收益	250.03			是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年7月18日	2015年7月17日	浮动收益	274.25			是	-	否	否	是	
招商银行江头支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年7月24日	2015年1月22日	浮动收益	202.94			是	-	否	否	是	
工商银行清	保本浮动收	9,000.00	2014年7	2015年7	浮动	450.00			是	-	否	否	是	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
蒙支行	益型		月31日	月31日	收益									
国信证券股份有限公司	保本浮动收益型	2,000.00	2014年7月31日	2014年10月29日	浮动收益	21.45	2,000.00	21.45	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	5,500.00	2014年7月31日	2015年7月31日	浮动收益	275.00			是	-	否	否	是	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年7月7日	2015年1月3日	浮动收益	107.51			是	-	否	否	否	
兴业证券泉州营业部	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年7月9日	2014年10月7日	浮动收益	44.38	3,000.00	44.38	是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	2,999.90	2014年7月9日	2014年7月18日	浮动收益	-	2,999.90	-72.62	是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	500.00	2014年7月10日	2015年3月7日	浮动收益	18.08			是	-	否	否	否	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年7月8日	2015年3月5日	浮动收益	108.49			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年7月14日	2014年9月15日	浮动收益	25.64	3,000.00	26.93	是	-	否	否	否	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年7月15日	2014年9月30日	浮动收益	28.62	3,000.00	29.38	是	-	否	否	否	
中国工商银行股份有限公司商丘南京路支行	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年7月23日	2015年1月19日	浮动收益	49.81			是	-	否	否	否	
厦门工行东区支行	非保本浮动收益型	1,000.00	2014年7月17日	2014年9月14日	浮动收益	8.57	1,000.00	8.71	是	-	否	否	否	
民生银行清	非保本浮动	3,000.00	2014年7	2014年10	浮动	47.39	3,000.00	47.90	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
蒙支行	收益型		月18日	月21日	收益									
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年7月24日	2015年1月20日	浮动收益	99.62			是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	499.00	2014年7月24日	2015年4月2日	浮动收益	31.01		-1.00	是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	6,000.00	2014年8月1日	2014年10月31日	浮动收益	73.30	6,000.00	74.32	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	10,000.00	2014年8月6日	2014年9月12日	浮动收益	46.63	10,000.00	46.63	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年8月12日	2015年8月12日	浮动收益	247.50			是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年8月8日	2014年9月12日	浮动收益	22.06	5,000.00	22.06	是	-	否	否	是	
兴业银行新门支行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年8月27日	2014年12月1日	浮动收益	38.03	3,000.00	38.03	是	-	否	否	是	
厦门国际银行文园支行	保本浮动收益型	1,500.00	2014年8月5日	2014年11月4日	浮动收益	12.93	1,500.00	12.93	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年8月12日	2014年8月26日	浮动收益	5.29	3,000.00	5.29	是	-	否	否	否	
中国工商银行股份有限公司商丘南京路支行	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年8月12日	2015年2月8日	浮动收益	49.81			是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年8月14日	2015年2月10日	浮动收益	74.71			是	-	否	否	否	
工商银行清	非保本浮动	500.00	2014年8		浮动	9.25			是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
蒙支行	收益型		月18日		收益									
华福证券	非保本浮动收益型	500.00	2014年8月21日	2014年10月14日	浮动收益	3.95	500.00	3.10	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年8月26日	2015年1月19日	浮动收益	68.40			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年8月29日	2015年2月25日	浮动收益	91.17			是	-	否	否	否	
东兴证券	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年9月2日	2015年3月1日	浮动收益	72.00			是	-	否	否	否	
民生银行厦门分行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年9月10日	2015年9月10日	浮动收益	195.00			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年9月19日	2015年3月18日	浮动收益	145.48			是	-	否	否	否	
农行商丘梁园区支行	非保本浮动收益型	2,800.00	2014年9月19日	2015年1月29日	浮动收益	52.66			是	-	否	否	否	
厦门国际银行思明支行	保本浮动收益型	3,000.00	2014年9月18日	2015年2月28日	浮动收益	71.01	3,000.00		是	-	否	否	否	
兴业银行新门支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年9月19日	2014年12月18日	浮动收益	56.22	4,000.00	57.21	是	-	否	否	否	
北京天地方中资产管理有限公司	非保本浮动收益型	2,500.00	2014年9月25日	2015年3月24日	浮动收益	77.67			是	-	否	否	否	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	5,000.00	2014年9月18日	2014年10月24日	浮动收益	22.19	5,000.00	22.19	是	-	否	否	是	
建行泉州分行	保本浮动收益型	13,000.00	2014年9月22日	2014年10月24日	浮动收益	43.31	13,000.00	43.31	是	-	否	否	是	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	6,800.00	2014年9月19日	2014年10月29日	浮动收益	34.28	6,800.00	34.28	是	-	否	否	是	
农行泉州开发区支行	保本浮动收益型	15,500.00	2014年9月15日	2014年10月24日	浮动收益	76.18	15,500.00	76.18	是	-	否	否	是	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	7,000.00	2014年9月25日	2014年12月25日	浮动收益	88.81	7,000.00	90.05	是	-	否	否	是	
国信证券股份有限公司	非保本浮动收益型	950.00	2014年10月21日	2014年10月28日	浮动收益	-	950.00	-19.51	是	-	否	否	否	
东兴证券	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年10月21日	2015年4月19日	浮动收益	172.60			是	-	否	否	否	
兴业证券泉州营业部	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年10月23日	2015年4月23日	浮动收益	152.08			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年10月23日	2015年4月21日	浮动收益	143.01			是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年10月27日	2015年4月20日	浮动收益	90.62			是	-	否	否	否	
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	6,000.00	2014年11月7日	2014年12月18日	浮动收益	34.91	6,000.00	35.40	是	-	否	否	是	
国信证券股份有限公司	保本浮动收益型	4,000.00	2014年11月14日	2015年2月12日	浮动收益	49.81			是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	保本浮动收益型	2,000.00	2014年11月12日	2014年12月21日	浮动收益	9.19	2,000.00	9.19	是	-	否	否	是	
工商银行清蒙支行	非保本浮动收益型	700.00	2014年11月3日		浮动收益	6.67			是	-	否	否	否	
建行泉州分行	保本浮动收益型	13,000.00	2014年11月4日	2014年12月9日	浮动收益	47.37	13,000.00	47.37	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
农行泉州开发区支行	非保本浮动收益型	8,000.00	2014年11月5日	2014年12月9日	浮动收益	34.65	8,000.00	34.65	是	-	否	否	否	
兴业银行新门支行	非保本浮动收益型	5,500.00	2014年11月13日	2015年4月23日	浮动收益	143.14			是	-	否	否	否	
兴业银行新门支行	非保本浮动收益型	5,500.00	2014年11月6日	2014年11月10日	浮动收益	2.53	5,500.00	2.53	是	-	否	否	否	
兴业全球基金	非保本浮动收益型	1,046.04	2014年11月12日	2015年10月8日	浮动收益	66.20			是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	5,000.00	2014年11月13日	2015年11月13日	浮动收益	330.00			是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司	非保本浮动收益型	1,000.00	2014年11月14日	2015年3月12日	浮动收益	21.62			是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司、兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	7,010.00	2014年11月12日		浮动收益	37.64	7,010.00	34.41	是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	3,500.00	2014年11月17日	2015年2月7日	浮动收益	47.18			是	-	否	否	否	
兴业全球基金	非保本浮动收益型	1,476.85	2014年11月17日	2015年8月26日	浮动收益	91.42		-2.22	是	-	否	否	否	
兴业全球基金	非保本浮动收益型	998.00	2014年11月17日	2015年8月26日	浮动收益	91.42		-2.00	是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年12月1日	2015年3月3日	浮动收益	30.25			是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司	非保本浮动收益型	995.03	2014年12月5日	2015年3月25日	浮动收益	29.99		-4.98	是	-	否	否	否	
中信证券	非保本浮动	10,000.00	2014年12	2015年6	浮动	540.00		-10.00	是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
	收益型		月12日	月10日	收益									
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	3,000.00	2014年12月11日	2015年6月9日	浮动收益	94.69			是	-	否	否	否	
建行泉州分行	非保本浮动收益型	7,000.00	2014年12月16日	2015年5月14日	浮动收益	148.59			是	-	否	否	否	
农行泉州开发区支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年12月11日	2015年1月14日	浮动收益	16.58			是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年12月12日		浮动收益	4.07	2,000.00	5.63	是	-	否	否	否	
民生银行清蒙支行	非保本浮动收益型	8,000.00	2014年12月12日		浮动收益	16.24	5,000.00	5.98	是	-	否	否	否	
兴业证券厦门营业部	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年12月23日	2015年2月10日	浮动收益	20.14			是	-	否	否	否	
光大保德信基金管理有限公司	非保本浮动收益型	1,000.00	2014年12月23日	2014年12月30日	浮动收益	-	1,000.00	2.14	是	-	否	否	否	
光大保德信基金管理有限公司	非保本浮动收益型	1,000.00	2014年12月23日	2014年12月30日	浮动收益	-	1,000.00	17.20	是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司	保本浮动收益型	5,000.00	2014年12月26日	2015年6月25日	浮动收益	223.15			是	-	否	否	否	
兴业证券泉州营业部	非保本浮动收益型	2,000.00	2014年12月24日	2015年6月22日	浮动收益	64.11			是	-	否	否	否	
兴业银行文滨支行	非保本浮动收益型	4,000.00	2014年12月24日	2015年4月1日	浮动收益	73.03			是	-	否	否	否	
海通证券泉	非保本浮动	3,000.00	2014年12	2015年3	浮动	52.52			是	-	否	否	否	

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
州营业部	收益型		月26日	月26日	收益									
厦门国际银行福州分行	保本浮动收益型	7,000.00	2014年12月31日	2015年1月30日	浮动收益	24.16			是	-	否	否	否	
光大保德信基金管理有限公司	非保本浮动收益型	1,694.02	2014年12月31日	2015年1月4日	浮动收益	0.78			是	-	否	否	否	
中国国际金融有限公司	保本浮动收益型	5,000.00	2014年12月26日	2015年6月26日	浮动收益	144.60			是	-	否	否	是	
合计	/	688,433.54	/	/	/	14,610.63	489,967.40	7,247.04	/	-	/	/	/	/
逾期未收回的本金和收益累计金额（万元）						/								
委托理财的情况说明						2014年3月13日，公司第二届董事会第六会议审议通过了《关于使用自有闲置资金进行投资理财的议案》，批准公司及其控股子公司使用不超过人民币8亿元的自有闲置资金进行低风险短期理财产品的投资。在上述额度内，资金可以滚动使用。投资期限为自获董事会审议通过之日起1年内有效。单个理财产品的投资期限不超过2年。具体内容请详见公司2014年3月14日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和上海证券交易所网站的《关于使用自有闲置资金进行投资理财的公告》。 2014年3月13日，公司第二届董事会第六次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，批准公司使用不超过人民币15亿元，单项投资理财金额的额度不超过最近一期经审计净资产的百分之五的闲置募集资金进行低风险理财产品的投资。在上述额度内资金可以滚动使用。投资期限为自获董事会审议通过之日起1年内有效。具体内容详见公司2014年3月14日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和上海证券交易所网站的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告》。 2014年10月17日，公司第二届董事会第十次会议审议通过了《关于增加自有闲置资金投资理财额度的公告》，批准公司在之前不超过8亿元的投资理财额度的基础上，								

合作方名称	委托理财产品类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	预计收益	实际收回本金金额	实际获得收益	是否经过法定程序	计提减值准备金额	是否关联交易	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系
						再增加不超过人民币9亿元的理财额度进行低风险短期理财产品投资。在上述额度内，资金可以滚动使用。投资期限为自获董事会审议通过之日起1年内有效。单个理财产品的投资期限不超过2年。具体内容请详见公司2014年10月18日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和上海证券交易所网站的《关于增加自有闲置资金投资理财额度的公告》。 截至2014年12月31日，公司委托理财产品余额为198,466.14万元。								

(2) 委托贷款情况

单位:万元 币种:人民币

借款方名称	委托贷款金额	贷款期限	贷款利率	借款用途	抵押物或担保人	是否逾期	是否关联交易	是否展期	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系	预期收益	投资盈亏
上海昭华制衣有限公司	2,700.00	4个月	0	采购服装面辅料及成衣	担保人：上海浪肯实业有限公司、贺博文					自有资金			

委托贷款情况说明

2014年4月16日，公司与贺博文、潘茹萍签署了《框架协议》，拟出资收购其创建的“浪肯”男装品牌。协议主要约定：1）贺博文、潘茹萍出资成立新公司上海唐雅服饰有限公司，新公司按照《框架协议》规定的要求完成对业务、资产、人员的整合，并开始有效运营；2）公司在满足《框架协议》约定的先决条件后，与贺博文、潘茹萍另行签署正式股权转让协议，收购其持有的上海唐雅服饰有限公司100%股权；3）公司提供2,700万元整的委托贷款，用于整合的资金周转需要，该委托贷款需在签署正式股权转让协议前偿还，贺博文、潘茹萍及其旗下企业对委托贷款提供足额抵押担保，详见公司2014年4月18日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和上海证券交易所网站的《关于批准<框架协议>的公告》。

2014年5月20日，公司委托兴业银行上海静安支行贷款给上海昭华制衣有限公司（贺博文、潘茹萍旗下企业）2,700万元整，贷款期限为4个月，贷款年利率为0%。上海昭华制衣有限公司已于2014年年6月16日全额归还该笔贷款。

除此外，报告期内，公司无其他委托贷款事项。

3、募集资金使用情况

(1) 募集资金总体使用情况

单位:万元 币种:人民币

募集年份	募集方式	募集资金总额	本年度已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	尚未使用募集资金总额	尚未使用募集资金用途及去向
2011	首次发行	255,304.99	84,518.27	237,732.95	42,659.04	存放于募集资金专户
合计	/	255,304.99	84,518.27	237,732.95	42,659.04	/
募集资金总体使用情况说明			经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]551号”文《关于核准九牧王股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，公司采用网下向股票配售对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式向社会公开发行12,000.00万股人民币普通股（A股），每股面值1.00元，实际发行价格每股22.00元，募集资金总额为人民币264,000.00万元。截至2011年5月24日止，公司收到社会公众股东缴入的出资款人民币264,000.00万元，扣除发行费用人民币8,695.01万元后，实际募集资金净额为255,304.99万元。上述资金到位情况已经天健正信会计师事务所有限公司以“天健正信验（2011）综字第020077号”《验资报告》验证。			
			截至2014年12月31日，公司累计使用募集资金237,732.95万元(其中:募集资金项目投入52,080.82万元，使用募集资金永久补充流动性资金128,648.77万元，使用募集资金购买理财产品余额57,000.00万元，累计扣除手续费3.36万元)，累计收到募集资金存款利息收入19,746.78万元，累计收到理财收益5,122.17万元，，累计收到延期交房违约金218.05万元，募集资金尚未使用的金额为42,659.04万元，募集资金专户余额42,722.98万元。专户余额与尚未使用的募集资金余额差异63.94万元，系本公司用自有资金支付发行相关费用63.94万元，尚未自募集资金专用账户转出。			

(2) 募集资金承诺项目情况

√适用 □ 不适用

单位:万元 币种:人民币

承诺项目名称	是否变更项目	募集资金拟投入金额	募集资金本年度投入金额	募集资金累计实际投入金额	是否符合计划进度	项目进度	预计收益	产生收益情况	是否符合预计收益	未达到计划进度和收益说明	变更原因及募集资金变更程序说明
营销网络建设项目	否	131,992.60	145.74	40,005.03	否	30.31%	不适用	114.47	否	注1	注1
供应链系统优化升	否	12,996.30	50.74	2,503.35	否	19.26%	/	/		注2	

级项目											
信息系统升级项目	否	14,597.60	1,097.99	8,760.50	是	60.01%	不适用	不适用		注 3	
设计研发中心建设项目	否	5,147.56	73.80	811.94	否	15.77%	不适用	不适用		注 4	
合计	/	164,734.06	1,368.27	52,080.82	/	/		114.47	/	/	/
募集资金承诺项目使用情况说明		公司拟用募集资金投入 4 个项目，即营销网络建设、供应链系统优化升级、信息系统升级及设计研发中心建设。截至 2014 年 12 月 31 日，募集资金项目尚未达到计划进度原因如下： 注 1、营销网络建设项目：公司根据宏观经济形势及当前服装行业的实际情况，拟终止公司营销网络建设项目，2014 年 9 月 15 日召开的第二次临时股东大会审议通过了《关于终止营销网络建设项目并将剩余募集资金永久性补充流动资金的议案》。截至 2014 年 12 月 31 日，公司营销网络建设项目累计购置了 23 家（已交房 23 处），已投入使用 20 家，其中 1 家为直营店，10 家为战略加盟店，9 家为对外出租店；租赁 3 家，均为战略加盟店。 注 2、供应链系统优化升级项目：公司供应链系统优化升级项目进展较慢，主要系该项目中的物流仓储建设项目选址地块的相关建设手续尚未办理完成。 注 3、信息系统升级项目：基本按计划进度进行。 注 4、设计研发中心建设项目：公司设计研发中心建设项目进展较慢，主要系该项目选址在厦门九牧王国际商务中心，该大楼截至 2013 年 10 月才竣工完毕投入使用；且近年来，设计技术、研发设备更新换代较快，公司将对项目进行综合评估，推进项目的实施进度。 公司募投资金投资项目于 2010 年立项，鉴于近年来外部环境发生急剧变化，公司董事会将根据市场形势的变化，对上述项目重新进行评估并适时对项目投资计划进行调整。									

(3) 募集资金变更项目情况

☐ 适用 ☒ 不适用

4、主要子公司、参股公司分析

报告期内公司主要子公司及其经营情况如下：

单位：万元 币种：人民币

子公司全称	子公司类型	经营范围	注册资本	总资产	净资产	净利润
欧瑞宝（厦门）投资管理有限公司	全资子公司	服装业的投资及管理，服装、鞋帽销售，经营各类商品和技术的进出口	1,500.00	979.81	979.81	25.04
玛斯（厦门）投资管理有	全资子公司	服装业的投资及管理，服装、鞋帽销售，	5,000.00	3,569.18	-1,272.91	340.81

限责任公司		经营各类商品和技术的进出口				
九牧王零售投资管理有 限公司	全资子公司	投资控股、品牌推广、研发及销售	9000 万港币	6,612.32	6,569.78	-42.78
泉州九牧王洋服时装有 限公司	全资子公司	生产各种服装及服饰产品	4,200.00	22,060.79	21,502.55	697.46
山南九牧王商贸有限责 任公司	全资子公司	服装、服饰的批发及零售	1,000.00	38,637.89	32,652.77	11,417.31
九牧王（河南）有限公司	全资子公司	服装生产、销售	10,000.00	10,681.99	10,363.42	326.34
西藏工布江达县九盛投 资有限责任公司	全资子公司	投资及投资咨询服务、服装服饰的批发及 零售	80,000.00	77,511.34	77,438.70	-61.30
厦门九牧王投资发展有 限公司	全资子公司	对房地产投资；房地产开发经营与管理及 其相关技术的交流和推广；企业管理咨询、 投资顾问；销售：服装、服饰、鞋帽、 皮革制品、纺织品、箱包、香水	30,000.00	41,746.37	31,602.45	1,074.71
合计				201,799.69	179,836.57	13,777.61

2014 年净利润占比 10%以上的子公司情况如下：

单位：万元 币种：人民币

子公司名称	所属行业	主要产品或 服务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
山南九牧王商贸有限责任公司	服装行业	服装销售	10,000.00	38,637.89	32,652.77	51,325.88	12,168.40	11,417.31

山南九牧王商贸有限责任公司（以下简称“山南九牧王”）2014 年净利润较上年下降 43.58%，主要系山南九牧王承担公司的部分采购业务，报告期内由于公司的销售下降，导致山南九牧王的采购同比下降，从而导致其经营业绩下降。

与公司主业关联度较小的子公司情况如下：

子公司全称	注册资本	成立目的	未来经营计划
九牧王零售投资管理有限公司	9,000 万港币	作为公司境外投资主体，优化公司投资结构	进行境外资本运作，优化投资结构
西藏工布江达县九盛投资有限责任公司	80,000 万人民币	对公司资产进行管理及进行资本运作	进行资本运作，提高公司资产使用效率

5、非募集资金项目情况

☐ 适用 ☒ 不适用

四 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业竞争格局和发展趋势

服装行业仍处于转型调整期，消费者需求、商业模式的变化及新的技术对服装行业产生了深刻影响，将改变服装行业的竞争格局。

受消费者需求放缓、渠道库存高企及同质化严重等因素影响，营业收入增长乏力和费用刚性上涨导致盈利能力下降仍然是传统服装企业面临的主要压力。

70 后、80 后及 90 后消费者由于成长环境、教育背景等的差异，对服饰的需求差异化更加明显，单一风格、单一品牌难以同时满足不同消费者的需求，品牌企业只有通过提供多品牌及差异化的服饰产品才能够不断满足不同消费者的诉求，未来男装消费市场将进一步细分，投资并购将成为服装企业实现多品牌运作的重要方式。

同时，各种新的商业模式、新的技术也正在逐步改变行业未来，塑造新的竞争格局。在传统渠道中，大卖场和百货店的销售比例近年来呈现下降的趋势，专卖店和购物中心的销售比例呈现上升趋势；在非传统渠道中，互联网销售近年来发展迅猛。未来，线上与线下的融合将成为行业共同关注的课题，传统服装品牌与互联网服装品牌之间的竞争、合作与并购将全面展开。

(二) 公司发展战略

未来几年，九牧王品牌将继续以“领跑中国男裤，成为商务男装的领导品牌”为品牌愿景，塑造“精致简约”的品牌风格，打造纵向一体化的业务模式。同时，公司还将积极探索服装相关产业的投资，不断推动股东价值最大化。

1、提高商品研发能力:九牧王品牌将持续提升自主研发能力，建立与知名设计师的合作关系，逐步沉淀品牌设计元素，形成“精致简约”的品牌风格。

2、强化零售运营能力：公司将通过强化零售管理及运营团队，设定零售运营标准，强化样板店铺的商品规划和管理、周间验证等措施强化店铺项目，并通过强化店长培育计划和客户扶持计划提高零售运营的复制能力，形成门店运营的核心竞争力。

3、提升商品管理水平：公司将继续深化 MD 项目落地，强化商品研发与商品管理之间的联动，使品牌主张及商品能够更好地满足顾客的需求。

4、提高快速反应能力：公司将整合供应资源，实现面辅料战略储备，提高柔性生产能力，实现快速反应，并加大季中补单的比例。

5、探索服装相关产业的投资：未来公司将积极探索服装相关产业的投资，将公司打造成一家以服装为主业的综合性集团公司。

(三) 经营计划

2015 年公司的经营计划如下：

收入计划（亿元）	费用计划（亿元）	新年度经营目标
营业收入 21.5 亿元	成本和期间费用 17.5 亿元	2015 年终端预计与上年基本持平。

本报告中所涉及的经营计划不构成公司对未来业绩的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

为实现 2015 年经营目标，公司将以“消费者满意、终端店铺盈利”为核心的零售转型为指导思想，实施公司年度经营计划。

1、启动标准店铺项目，提升门店运营能力：公司将在推动 MD 项目实施落地过程中选定若干家标准店铺，打造体现九牧王商品风格、高业绩的标杆店，设定并推行店铺运营标准，进行零售运营人才的储备与培养，作为未来公司店铺模板，以点带面提升门店运营能力。

2、提升加盟商盈利能力：公司将加强对加盟客户的销售分析，协助客户完成营业计划和采买规划，并通过促销活动及电子商务平台继续帮助客户消化往季库存。

3、O2O 线上线下一体化：公司将制定线上会员体系，建立线上线下、加盟直营统一的会员数据库，建立会员互动平台，利用移动互联网增加线下销售终端的服务内容，并推进线上线下会员权益的统一；实现大型促销活动的线上线下同步推广；实现线上线下商品进销存信息共享与实时同步；2015 年公司将在线上、线下以统一价格同步推出高品质、高性价比的“极致单品”；进一步整合线下仓储资源，提升 O2O 试点仓库管理能力及线上订单物流配送效率。

4、提升快速反应能力：公司将通过优化商品采购模式、加强商品分析、识别基础面料和款式、建立常规款战略供应商备货机制、建立快速反应专用流水线、持续优化业务流程等措施来提升快速反应能力，提高畅销品补单的比例。

5、提升商品设计研发能力：公司将引入面料技术人才和国际设计人才，寻找合作资源共同开发独特性的面料，建立与知名设计师的合作关系，强化商品自主研发能力。

6、完善品牌视觉传播标准，优化品牌沟通策略：公司将推进完成新一代店铺形象系统的开发，优化 VIP 管理体系。

7、设定渠道标准和开发策略：公司将梳理设定渠道属性标准，建立分析系统，明确渠道开发策略，调整低效店、亏损店，提升新开店质量。

(四) 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

公司财务稳健，经营机制在一定程度上能保证公司产生良好的现金流入，经营现金流量较为充足，能满足经营性的资金需求。

在资本性支出方面，除募投项目支出外，暂无其他重大资本性支出。公司预计 2015 年经营现金流量仍较为充足，能够维持当前业务所需的资金需求。

(五) 可能面对的风险

1、市场风险

(1) 中国宏观经济波动的风险

服装行业具有一定的周期性，易受宏观经济波动的影响，尤其是中高端及高时尚度的品牌。目前，中国 GDP 增速进入下行通道，转入中速增长，而未来预计仍会延续这一趋势，这将可能影响消费者服装消费金额以及消费习惯，进而影响公司未来经营表现。对此，公司将根据宏观环境的变化及时调整运营策略。

(2) 消费需求变化，行业竞争加剧

消费者的需求更加个性化，对产品的要求更高，市场进一步细分。而因长期推行“订货制”，国内服装企业对市场的反应相对滞后，未能完全做到以终端消费者的需求为导向；此外，服装行业创新能力和机制不足，导致产品同质化程度较高，国内服装企业之间竞争加剧，并同时面临来自国际品牌和新兴品牌的竞争。为提升公司的核心竞争力，公司一方面将加强面辅料的开发，加强与战略供应商的合作，开发具有科技感和功能性的商品，并提高商品性价比；另一方面将加强定制业务和 VIP 客户精准营销，提升消费者体验，与消费者实现双向沟通，实现以市场为导向的快速反应。

(3) 下游销售渠道变化的风险

近年来，购物中心和电商渠道在国内发展迅猛，集成店等各类渠道也正逐步兴起，给百货商场、街铺等传统渠道造成了较大的冲击，未来公司如果没能及时有效的利用购物中心及电商等新兴渠道，将有可能给公司经营业绩带来不利影响。公司将抓住零售发展的趋势，充分利用九牧王成熟且庞大的实体销售网络的优势，积极探索并发展线上线下一体化的业务模式。

2、经营风险

（1）销售过于倚重九牧王单一品牌的风险

目前九牧王品牌的营业收入占到公司年度经营收入 90%以上，公司营业收入及其增长过于依赖九牧王品牌，为此，公司在巩固九牧王品牌的同时，将积极进行多品牌拓展。

（2）公司积极拓展多品牌业务，但多品牌运营能力相对较弱

公司在未来将积极拓展多品牌业务，其中可能包括运营自有品牌以及通过兼并、收购、代理的方式运营国内外其他男装品牌，如何运作这些新的业务，将对公司的多品牌运营能力提出较大挑战。公司现阶段多品牌运营能力相对较弱，未来将通过建立适合的运营机制、引入及培育管理人才等加强多品牌运营能力。

（3）公司可能无法快速建立精细化运营体系

公司在未来将更加重视品牌的精细化运营，并将优化店铺结构，加强门店零售运营管理，提升店效等作为未来公司运营的重点。然而，从相对粗放式增长向精细化运营过渡需要时间与经验的积累，可能无法在短期内迅速提升运营效率。为此，公司将加大对精细化运营的投入，加强战略规划的落地，加强组织结构调整，为公司未来的业务拓展及运营效率提升打下良好基础。

（4）加盟商盈利能力无法持续改善的风险

公司加盟业务占总体业务比重较大，若加盟商盈利能力无法明显改善，加盟商盈利持续萎缩，将影响公司经营目标的达成。对此，公司一方面将对加盟商进行分级管理，通过对加盟门店导购进行培训、加强对加盟商的销售分析等方式协助客户提升零售运营管理能力；另一方面将通过提升快速反应能力，提高季中补单比例，快速满足消费者需求，从而提升加盟商的销售业绩。

（5）存货余额较大的风险

截至 2014 年底，公司的库存仍处于较高水平，库存消化压力和跌价风险仍较大。如果在未来因市场环境持续恶化导致库存积压和减值，将对公司经营业绩带来不利影响。一方面，公司将通过电子商务平台和平价店等渠道，适当消化部分库存；另一方面，公司将通过加强订货管理、加强终端零售运营能力，提高产品适销率，提升库存周转速度。

（六）利润分配或资本公积金转增预案

1、现金分红政策的制定、执行或调整情况

为进一步增强公司现金分红的透明度，便于投资者形成稳定的回报预期，根据中国证券监督管理委员会福建监管局《关于进一步落实现金分红有关事项的通知》，结合公司实际，公司 2012 年第二次临时股东大会对《公司章程》中关于利润分配政策的具体内容进行了修订，并审议通过了《未来三年股东回报规划（2012-2014）》（以下简称“《股东回报规划》”）。

《股东回报规划》和修改后的《公司章程》规定：公司采取积极的现金或者股票方式分配股利，在公司当年经审计的可供分配利润为正数且符合《公司法》规定的分红条件的情况下，公司每年度采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司每年度现金分红金额应不低于当年实现的可供分配利润总额的 10%；最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司独立董事对《股东回报规划》发表了独立意见，认为：公司未来三年股东回报规划的内容符合有关法律、法规、中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》及《公司章程》的规定，有利于更好保护投资者特别是中小投资者的利益。

报告期内，公司未对现金分红政策进行调整。

2014 年 5 月 8 日，公司 2013 年度股东大会审议通过了 2013 年度利润分配方案，本次分配以利润分配实施股权登记日（2014 年 5 月 22 日）登记在册的总股本 578,462,300 股为基数，每 10 股派发现金股利 7 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。具体内容请见公司 2014 年 5 月 17 日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》和上海证券交易所网站的《2013 年度利润分配实施公告》。上述利润分配方案已实施完毕。

2、公司近三年（含报告期）的利润分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案

单位：元 币种：人民币

分红年度	每 10 股送红股数（股）	每 10 股派息数（元）（含税）	每 10 股转增数（股）	现金分红的数额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比率(%)
2014 年		10.00		574,637,150.00	350,520,727.13	163.94
2013 年		7.00		404,923,610.00	537,302,198.95	75.36
2012 年		7.00		405,065,850.00	668,423,350.31	60.60

（七）积极履行社会责任的工作情况

1、社会责任工作情况

详见公司 2015 年 4 月 24 日刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的《九牧王股份有限公司 2014 年度社会责任报告》。

五 涉及财务报告的相关事项

5.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

2014 年 1 月至 7 月，财政部发布了《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号——合营安排》和《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》，修订了《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》、《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》、《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》，除《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》在 2014 年年度及以后期间的财务报告中使用时，上述其他准则于 2014 年 7 月 1 日起施行。

本年度执行上述会计准则对本公司执行日前的财务报表影响无重大影响且无追溯调整事项。

5.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内公司没有发生重大会计差错更正需追溯重述的。

5.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

报告期本公司合并范围包括母公司、8 家子公司，与上年相比增加了 1 家子公司。本公司 2014 年投资设立全资子公司西藏工布江达县九盛投资有限责任公司（以下简称“九盛投资”）。九盛投资公司注册资本 80,000.00 万元，2014 年 10 月 20 日完成工商注册登记手续，并取得西藏自治区布江达县工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》。

5.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

公司年度财务报告未被会计师事务所出具非标准审计意见。

九牧王股份有限公司

董事长：林聪颖

2015 年 4 月 22 日