

证券代码：002563

证券简称：森马服饰

浙江森马服饰股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-07

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 其他（）
参与单位名称及人员姓名	见附件
时间	2018年8月8日 上午 10:00-11:00 2018年8月8日 下午 14:00-15:00 2018年8月8日 下午 15:00-17:00
地点	上海闵行区莲花南路 2689 号
上市公司接待人员姓名	宗惠春（董事会秘书、总经理助理）
投资者关系活动主要内容介绍	就公司 2018 年半年报和分析师进行交流
附件清单（如有）	投资者活动记录
日期	2018年8月8日

附件

浙江森马服饰股份有限公司 投资者活动记录

时间： 2018年8月8日 上午 10:00-11:00
2018年8月8日 下午 14:00-15:00
2018年8月8日 下午 15:00-17:00

投资者参与人：

2018年8月8日 上午 10:00-11:00

陈炳华	太平资产管理有限公司
陈均峰	交银施罗德基金管理有限公司
陈怡	泰康资产管理有限责任公司
郭陈杰	安信基金管理有限责任公司
胡建芳	磐厚动量（上海）资本管理有限公司
贾婷婷	淡水泉（北京）投资管理有限公司
李重阳	建信养老金管理有限责任公司
马姝丽	中邮创业基金管理股份有限公司
彭凌志	国泰基金管理有限公司
乔春	金鹰基金管理有限公司
盛炜	上海聚鸣投资管理有限公司
苏超	国投瑞银基金管理有限公司
唐苓	凯石基金管理有限公司
王春立	点钢投资管理（天津）有限公司
王明明	嘉实基金管理有限公司
徐毅梁	国泰基金管理有限公司
杨念晨	歌斐投资
张诗悦	兴业基金
智健	国泰基金管理有限公司

周少博	泰达宏利基金管理有限公司
周莹	中再资产管理股份有限公司
陈宸	上海从容投资管理有限公司
陆经纬	嘉实基金管理有限公司
白芮臣	上银基金管理有限公司
李其琪	民生证券有限公司
王然	凯石基金管理有限公司
王晓芬	深圳是易同投资有限公司
韩英	正享投资管理有限公司
竺艺	东方阿尔法基金管理有限公司
唐天	观富资产管理有限公司
王芹	鸿凯投资有限公司
赵中华	山东驼铃资产管理有限公司

2018年8月8日 下午 14:00-15:00

詹陆雨	东吴证券股份有限公司
刘江超	中信证券股份有限公司
黄源	中信建投证券股份有限公司
郑日	中泰证券股份有限公司
廖新宇	中欧基金管理有限公司
秦劲锋	中国国际金融股份有限公司
王一婷	浙银钜鑫资本管理有限公司
高斌	浙商基金管理有限公司
魏企斌	招商证券
范英喜	源品资产
陈晓帆	易同投资
王超	易方达基金管理有限公司
姚珊	兴业证券股份有限公司

赵树理	兴业证券股份有限公司
张诗悦	兴业证券股份有限公司
赵枫	兴聚投资
邵一凡	溪牛投资管理有限公司
黄志新	西南证券股份有限公司
贺雅致	万珑投资
范婷婷	天风天成资产管理有限公司
陈夏楠	泰诚财富基金有限公司
罗蓉	太平洋资产管理有限责任公司
郑及游	太平洋证券股份有限公司
杨振榜	苏州贵山财富投资管理有限公司
潘辉辉	盛天投资管理有限公司
郭伟	申毅投资
陈泽仁	申万宏源证券
郭琦	上海中最投资管理有限公司
欧阳蓉	上海信璞投资管理有限公司
吴晶晶	上海天风投资有限公司
陈亭	上海璞盈投资管理有限公司
乔彬	上海牧毅资产管理有限公司
孙强	上海混沌道然资产管理有限公司
刘洋	睿格基金
许文婷	瑞银资产管理有限公司
胡光照	朴素资本
李峰	平安证券股份有限公司
刘晓	平安信托有限责任公司
Vickie	慕华投资
姚倩	摩根大通证券有限责任公司

李奇琦	民生证券股份有限公司
于中原	美林资产
王轩	昆仑健康保险股份有限公司
张一	克里赛尔信息技术有限公司
王然	凯石基金管理有限公司
杨紫荆	玖歌投资管理有限公司
黄海晨	景顺长城基金管理有限公司
杨勇	金鼎资本
陈少婷	嘉实基金管理有限公司
孙梦洁	华信证券有限责任公司
李楚俏	华夏基金管理有限公司
钟衍恺	华泰资产管理有限公司
刘潇潇	华泰资产管理有限公司
吴宇宙	华金证券股份有限公司
张亮	华安基金管理有限公司
王萌萌	泓澄投资管理有限公司
包丽华	合晟资产管理有限公司
李涛	行知创业投资有限公司
杨斌	海通证券股份有限公司
田源	海通证券股份有限公司
冯书杰	国信证券股份有限公司
周晨	国泰君安证券资产管理有限公司
李丹	国寿安保基金管理有限公司
熊磊	光大证券股份有限公司
苏小郡	光大证券股份有限公司
林晓枫	光大保德信基金管理有限公司
秦聪	工银瑞信基金管理有限公司

温舒涵	高盛资产管理有限公司
竺艺	东方阿尔法基金管理有限公司
王春丽	点钢投资
于俊晨	登淳资产
刘晓雨	淡水泉投资管理公司
王欣	慈阳投资管理有限公司
陈建军	创金合信基金管理有限公司
卓越	财通证券资产管理有限公司
褚一清	财通证券资产管理有限公司
刘云	财富证券有限责任公司
谢莹莹	博德资产
梁悦芹	北京黑水磐石资产管理有限责任公司
王晶	北京德屹投资有限公司
曹潜	宝盈基金管理有限公司
李元	MDA 基金
孙潇阳	清河泉资本管理有限公司

2018年8月8日 下午 15:00-17:00

张秦铭	华能贵诚信托有限公司
张琪	华泰证券
张萌	广发证券
赵越峰	东方证券股份有限公司
刘巍放	泰康资产管理有限责任公司
柴文超	博时基金管理有限公司
韩林	翰谭投资
胡雯矜	大和住银投信投资
林骥川	东吴证券股份有限公司
杨莹	国盛证券有限责任公司

张潇潇	招商基金管理有限公司
王雨丝	中泰纺服
王晓娟	中国人寿资产管理有限公司
郑一鸣	中信证券股份有限公司
李海	国泰基金管理有限公司
高启原	鹏华基金管理有限公司
范子盼	长江证券股份有限公司
唐宋媛	上海申银万国证券研究所有限公司
沈瑞	浦银安盛基金管理有限公司
崔世峰	浙商基金管理有限公司
王梦如	恒越基金管理有限公司
唐亮	东方证券资产管理有限公司
张炆民	景林资产管理有限公司
杨景喻	上投摩根基金管理有限公司
唐天	观富（北京）资产管理有限公司
张峻豪	国信证券
吴春燕	双安资产
赵树理	兴业证券股份有限公司
白芮臣	上银基金管理有限公司
许文婷	瑞银证券有限责任公司
揭诗琪	德邦基金管理有限公司
于健	天风证券股份有限公司
陈柳	国金基金管理有限公司
唐苓	凯石基金管理有限公司
王佳敏	方正证券股份有限公司
王惠	上海南土投资管理有限公司
罗晓婷	光大证券股份有限公司

方榕佳	国泰君安证券股份有限公司
王阳	国泰基金管理有限公司
黄淑妍	长城证券
潘宇	鼎锋资产
李武跃	上海雷钧资产管理有限公司

活动地点：上海闵行区莲花南路 2689 号

接待人：宗惠春（董事会秘书、总经理助理）

记录员：谢俊

活动内容：2018 年半年报投资者交流活动

公司董事会秘书宗惠春先生根据 2018 年半年报当中披露的数据与各位参会者展开分析交流，具体内容如下：

森马服饰是一家以虚拟经营为特色，以休闲服饰、儿童服饰为主导产品的企业集团，旗下拥有以森马品牌为代表的成人休闲服饰和以巴拉巴拉品牌为代表的儿童服饰两大品牌集群。

森马品牌创立于1996年，定位年轻、时尚、活力、高性价比的大众休闲服饰，产品主要面向16-30岁追求时尚、潮流的年轻人。

巴拉巴拉品牌于2002年创立，倡导专业、时尚、活力，面向0-14岁儿童消费群体，产品定位在中等收入小康之家。经过多年的努力，森马品牌知名度及市场占有率位列中国休闲装前列，巴拉巴拉品牌知名度及市场占有率位居中国童装行业第一。

公司以董事长邱光和先生提出的“小河有水大河满”为企业经营指导思想，培育了以“和谐共赢”为核心价值观的企业文化，经过多年发展，企业取得了良好的经济效益和社会效益。

2018年上半年，公司实现营业收入55.32亿元，较上年同期增长24.80%；实现营业利润8.66亿元，同比增长20.86%；实现归属上市公司股东的净利润6.67亿元，同比增长25.00%。截至2018年6月30日，公司总资产为132.13亿元，归属于母公司所有者的净资产为101.02亿元。

公司半年报在营收和利润方面均取得良好的增长，除此之外，我们还关注到以下主要经营情况：

一、公司 2018 半年报

1、营业收入 55.32 亿元，同比增长 24.80%，较 2017 年报 12.74%和一季报 21.57%的增长率进一步提高；

2、净利润 6.67 亿元，实现稳定增长，同比增速 25.00%。

从营业收入数据看，上半年，公司营业收入稳步提高，同比增长 24.80%。其中，休闲服饰同比增长 21.91%，较 2017 年年报的休闲服饰同比增长 0.59%相比较，休闲服饰增速大幅度提升，实现了快速的恢复性增长；儿童服饰同比增长 27.70%，较去年年报时同比增长 26.4%，增速略有提高，保持了健康平稳高增长。

从利润数据看，公司 2018 年半年报净利润同比增长 25%，较一季报增速保持了持续提升。

二、存货情况

1、2017 年年报存货为 23.84 亿元，上年同期为 22.03 亿元，增加 1.81 亿元，同比增长 8.22%，低于同期营收增长 12.74%，敞口为 4.52 个百分点。

2、2018 年一季报存货为 24.44 亿元，上年同期为 22.81 亿元，增加 1.63 亿元，同比增涨 7.15%，远低于同期营收增长 21.57%，敞口达 14.42 个百分点。

3、2018 年半年报存货为 26.42 亿元，上年同期为 24.04 亿元，增加 2.38 亿元，同比增长 9.90%，低于同期营收增长 24.80%，敞口为 14.90 个百分点。

从年报到季报再到半年报，今年以来，公司营收增长率与存货增长率间的敞口持续扩大，由 4.52 个百分点，扩大至 14.42 个百分点，再到 14.90 个百分点，说明存货周转率提升，营运效率提升，库存压力逐期减轻，库存健康度提升。考虑到直营比重逐期提高，对存货结构及其规模的影响，目前，公司的存货水平较过去有明显进一步改善。

三、应收账款

(1) 2017 年年报应收账款 14.22 亿元，比上年同期 19.44 亿元，减少 5.22 亿元，同比下降 26.85%；

(2) 2018 年一季报应收账款 11.03 亿元，比上年同期 13.37 亿元，减少 2.34 亿元，同比下降 17.50%；

(3) 2018 年半年报应收账款 8.89 亿元，比上年同期 11.65 亿元，减少 2.76 亿，同比下降 23.69%。

公司应收账款不仅同比减少，比一季报和去年年报均呈现出减少，说明加盟商系统现金流状况良好，销售回款及时，整个系统对公司资金支持的需求逐步减弱。反映了公司产品适销对路，竞争力增强。

四、现金流

(1) 2017 年年报经营性现金流 21.91 亿元，比上年同期 8.57 亿元，增加 13.34 亿元，同比增长 155.66%；

(2) 2018 年一季报经营性现金流 3.77 亿元，比上年同期-4200 万元，增加 4.19 亿元。

(3) 2018 年半年报经营性现金流-831.89 万元，比上年同期减少主要系本期采购增加以及支付人员工资等费用增长所致，是阶段性变化。

五、毛利率

1、2017 年年报毛利率 35.77%，同比上年 38.61%，下降 2.84 个百分点；

2、2018 年一季报毛利率 39.09%，同比上年 42.09%，下降 3 个百分点，环比 2017 年年报提升了 3.32 个百分点。

3、2018 年半年度报告中，毛利率为 38.35%，同比上年的 40.19%下降 1.84%，与一季报的下降幅度有所收窄，较去年年报提升了 2.58 个百分点。

2017 年，公司年报毛利率为 35.77%，处于相对较低水平，主要是受促销活动力度较大等因素影响。2018 年，一季报毛利率同比虽然下降 3 个百分点，但较 2017 年年报已提升 3.32 个百分点，2018 年半年度毛利率上升到 38.35%，虽然同比去年还是下降 1.84%，但是与一季报的下降幅度有所收窄，较年报还是上升的，这表明毛利率仍处在一个恢复的过程中，未来毛利率预期乐观，仍有持续提升的空间。公司希望在保持毛利率稳定的基础上，与上下游业务伙伴通力合作，践行和谐共赢文化，持续扩大销售规模，提升市场份额，实现更好经济效益。

六、电商

我们可以通过对电商业务结构的理解，来判断公司对存货的消化能力。公司 2017 年年报显示，电商主营业务收入 31.21 亿元，同比上年 22.27 亿元，增长 40.13%；公司电商业务仍处于高增长阶段，增速相对放缓。2018 年上半年，电商收入 16.04 亿元，比去年同期增长 32%，这一增速符合预期。

七、关于公司董事会选举副董事长和聘任总经理

公司为实现长期发展战略目标，选举周平凡先生为副董事长，聘任徐波先生为总经理。

公司董事会选举周平凡先生为副董事长，周总具有丰富的行业经验和企业管理经验，作为副董事长，协助董事长，在公司战略规划与经营管理方面发挥重要作用。同时，周总担任森马电商公司董事长，负责电商发展总体规划。

公司董事长邱光和先生提出，新时期要重点发展四大产业，包括服装产业、儿童产业、电商产业、新兴产业。其中，电商是公司未来重要的发展方向之一，公司正在投资建设杭州电商产业园和嘉兴平湖仓储物流园，支持电商发展。未来，公司仍将继续加大电商投入，支持电商业务取得更大发展。

公司董事会聘任徐波先生为公司总经理，有利于以合伙人机制构建森马大平台，宏扬和谐共赢核心价值观的企业文化，培育建设适应公司发展的职业经理人团队，完善现代企业制度，提高公司科学治理水平。同时，充分发挥优秀管理人才的作用。

今年，公司实施了第二期限限制性股票激励计划，推出第一期员工持股计划，未来，公司将通过多元全面的激励措施，加强激励，激发全体员工的工作热情和积极性，促进公司持续稳定健康发展。

八、公司下半年的开店趋势

过去公司通过关闭盈利能力较差、引流能力低、店面形象老化的店铺，整合资源重点拓展开发优势的购物中心店铺，到 2017 年公司店铺调整接近尾声，2018 年中报显示，公司店铺数量和面积均呈现净增加，这是公司坚持改革，后厚积薄发的成果。

上半年公司休闲装店铺数量的增速和面积增速相当，表明公司新增店铺的类型与现有渠道结构相似。公司在重点开发购物中心店铺渠道的同时，其他类型的渠道同步实现良好增长。主要是传统的百货在激烈的竞争环境中，对标购物中心模式，进行自我改造及升级，迎合消费者的消费需求及习惯，谋求新发展，为公司品牌回归此类零售渠道提供了新的商机。上半年，加盟业务渠道的增加较为明显，公司各类渠道拓展正在被全面激活。

从 2018 半年报巴拉巴拉店铺数量的增速和面积增速来看，面积增速大于店铺数量的增速，说明巴拉巴拉童装店铺的开发以购物中心、奥特莱斯店这类较大面积的店铺类型为主。

近年来，公司根据市场发展变化，与时俱进，积极开展变革与创新，巩固增强核心竞争力。在消费升级、零售市场向好的背景下，公司将依托主业，努力经营，以良好的经济效益回报投资者。

感谢投资者对公司的关注与支持。