

股票简称：九牧王
债券简称：16 九牧 01

股票代码：601566
债券代码：136729

九牧王股份有限公司

(泉州市经济技术开发区清蒙园区)



2016 年公司债券（第一期）

受托管理事务报告

(2018 年度)

债券受托管理人



财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

杭州市杭大路 15 号嘉华国际商务中心 201, 501, 502, 1103,

1601-1615, 1701-1716 室

二〇一九年五月

声 明

财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”）编制本报告的内容及信息均来源于九牧王股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）于 2019 年 4 月 25 日对外公布的《九牧王股份有限公司 2018 年年度报告》、《九牧王股份有限公司二〇一八年度审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向财通证券提供的其他证明材料。本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为财通证券所作的承诺或声明。

目 录

声 明.....	1
目 录.....	2
第一节本次公司债券概况	3
第二节 发行人 2018 年度经营和财务状况	5
第三节 发行人募集资金使用情况	12
第四节 本次公司债券担保方式	13
第五节 债券持有人会议召开的情况	14
第六节 本次公司债券本息偿付情况	15
第七节 本次公司债券跟踪评级	16
第八节 发行人董事会秘书及证券事务代表变动情况.....	17
第九节 受托管理人履行职责情况	18
第十节 其他情况	19

第一节 本次公司债券概况

一、本次发行的批准情况

本次公司债券经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]3072号文件核准。发行人获准向社会公开发行面值不超过16亿元（含16亿元）的公司债券。

二、发行主体

九牧王股份有限公司。

三、债券名称

九牧王股份有限公司2016年公司债券（第一期）。

四、债券简称及代码

债券简称：16九牧01；

债券代码：136729。

五、发行规模

本次公司债券的发行规模为2亿元。

六、债券期限

本次债券期限为3年。

七、债券利率及其确定方式

本次公司债券票面利率根据询价结果确定为3.70%。债券票面利率采用单利按年计息付息，不计复利。

八、还本付息的期限和方式

本次债券的起息日为2016年9月26日，到期日为2019年9月26日。

本次债券的付息日期为 2017 年至 2019 年间每年的 9 月 26 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息。

本次债券的兑付日期为 2019 年 9 月 26 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

本次债券采用单利按年计息付息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本次债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本次债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本次债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

本次债券本息支付将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

九、担保方式

本次债券无担保。

十、发行时信用级别

经联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）综合评定，九牧王本次债券的信用等级为 AA，主体信用评级为 AA。

十一、跟踪评级安排

根据《联合信用评级有限公司关于九牧王股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）的跟踪评级安排》，联合评级将在本次债券存续期内，在每年公司年报公告后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级，跟踪评级结果将在资信评级机构网站和上海证券交易所网站予以公布。

十二、债券受托管理人

本次公司债券的债券受托管理人为财通证券股份有限公司。

第二节 发行人 2018 年度经营和财务状况

一、发行人基本情况

九牧王股份有限公司的前身为九牧王（中国）有限公司（以下简称“九牧王有限”）。2004 年 2 月 25 日，泉州经济技术开发区管理委员会对外贸易经济合作局出具“泉开管外经贸[2004]9 号”《关于同意设立外资企业九牧王（中国）有限公司的批复》，同意由九牧王国际企业公司独资创办外商独资企业，注册资本为 6,000 万港元。2004 年 3 月 3 日，福建省人民政府向九牧王有限核发批准号为“商外资闽泉外资字[2004]0140 号”的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。2004 年 3 月 11 日，泉州市工商局向九牧王有限颁发了注册号为“企独闽泉总字第 000800 号”《企业法人营业执照》，九牧王有限设立。

2010 年 2 月 22 日，九牧王有限召开董事会，决议通过了将公司整体变更为外商投资股份有限公司。同日，九牧王有限全体股东九牧王投资、顺茂投资、睿智投资、铂锐投资及智立方投资作为发起人签署了《九牧王股份有限公司发起人协议》。根据上述董事会决议及发起人协议，九牧王有限以经天健正信审计的截至 2009 年 12 月 31 日的净资产 51,897.47 万元，按 1:0.87 的比例折为股份有限公司股本 4.50 亿股，每股面值 1 元，净资产超过股本总额的部分 6,897.47 万元列入资本公积，发起人按照各自在九牧王有限的出资比例持有相应数额的股份。2010 年 3 月 12 日，福建省对外贸易经济合作厅下发“闽外经贸资[2010]95 号”《福建省对外贸易经济合作厅关于九牧王（中国）有限公司改制为九牧王股份有限公司的批复》。同日，福建省人民政府换发了批准号为“商外资闽府股份字[2004]0002 号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。2010 年 3 月 23 日，福建省工商局向公司换发了注册号为 350500400011399 的《企业法人营业执照》，公司类型变更为股份有限公司。

2011 年 5 月 19 日，经中国证监会证监许可[2011]551 号文批准，九牧王向社会公众发行了每股面值 1.00 元的人民币普通股（A 股）股票 12,000.00 万股，每股发行价格为 22.00 元。

公司主要从事男士商务休闲品牌服饰的生产和销售，主要产品包括男裤、茄克、

衬衫、T恤和西装等。公司主要采用以自制生产为主、委托加工生产为辅，直营与加盟相结合的销售模式，生产和销售九牧王品牌的服饰产品。公司凭借强劲的品牌知名度、庞大的营销网络、“专业好品质”的产品、业务纵向一体化带来的高价值供应链优势，公司核心产品九牧王男裤及茄克已经占据市场领导者地位。

根据中国证监会颁布的上市公司行业最新分类结果，公司属于纺织服装、服饰业。

二、发行人 2018 年度经营情况

（一）总体经营情况

公司是一家服装行业上市公司，主要从事男士商务休闲品牌服饰的生产和销售，主要产品包括男裤、茄克、衬衫、T恤和西装等。

报告期内，公司实现营业收入 273,321.71 万元，较上年同期增长 6.55%；营业利润 66,588.63 万元，较上年同期增长 9.18%；利润总额 66,891.19 万元，较上年同期增长 10.71%；归属上市公司股东的净利润 53,359.15 万元，较上年同期增长 8.00%；扣除非经常性损益后净利润 36,076.24 万元，较上年同期下降 17.98%。

具体业务情况如下：

1、“九牧王”品牌

报告期内，“九牧王”品牌主要聚焦于“渠道结构优化、加盟业务发展、有竞争力的商品全生命周期管理、黑灰分标、打造创业小微”五个战略主题开展经营业务，同时持续优化品牌、商品、零售和会员管理等业务平台建设。

（1）渠道结构优化：持续进行面积大、形象好、高流水的大店建设，成立专门的店铺行动组，在空间设计、店铺零售运营标准等方面支持大店建设；对购物中心进行专项分析，建立购物中心开店模型，制定开店标准和支持政策，在购物中心的进驻方面取得一定成效；有计划地拓展奥莱店、工厂店、大型特卖场等，推进库存消化渠道的建设。

（2）推动加盟业务发展：公司对加盟商的资质情况进行梳理、评估，再根据

评估结果对加盟商进行差异化的帮扶,提高加盟商盈利能力;推进加盟直营化管理,组织加盟商客户跨区域进行交流学习,鼓励优质的加盟商客户进行跨区域经营;对有发展潜力的加盟商,提供商品管理、零售运营等方面的培训,提升加盟店铺运营管理、商品生命周期管理、商品盈利管理等能力。此外,公司还为有意向、有潜力的员工提供内部创业机会,激发员工活力,挖掘内部潜力。

(3) 打造小微创业:公司总结南京分公司小微经营模式的经验,结合各分公司经营现状,分批次导入小微经营模式,报告期内顺利完成第一、二批分公司小微组织划分、经营核算及团队激励政策等各项工作。

(4) 商品研发方面:成立工艺、版型研发小组,对工艺、版型进行优化和调整及开发,进一步满足消费者的版型需求的同时提高开发打样质量;建立核心重点品类战略供应商,推动核心重点品类面辅料先行,提高产品性价比,提升产品的市场竞争力。

(5) 品牌宣传方面:通过中国体育代表团礼服供应商(2018-2024年)项目、2018年世界斯诺克上海大师赛指定服装赞助商项目、明星穿戴等方式对“九牧王”品牌进行立体式、创新式的全方位“新绅仕”形象推广,提升品牌年轻化、时尚度;推出“型走自然”男裤节主题活动,线上通过小程序游戏创意互动传播,将男裤节与当下受年轻群体欢迎的轻运动结合,打开年轻圈层对品牌的认可度,线下通过全国7城的“裤概念秀”推广活动,在提升品牌时尚度和渠道影响力的同时,强化品牌男裤专家的地位;通过植树节活动、儿童节活动、“微笑守护|点亮心愿”第二季等公益活动,提升企业的社会责任形象;赞助李云迪厦门站巡演,借势李云迪影响力,打造九牧王工匠典范,提升企业影响力。

(6) 供应链管理方面:两类(品质性价比和质量柔性化)供应链管理体系初步形成,截至报告期内已完成流程梳理,制度、标准的优化,及供应商合作指导书的重新编制,并完成部分战略供应商的开发合作,未来将继续开发优质的供应商达成战略合作。

2、“FUN”品牌

报告期内,“FUN”品牌保持持续增长,实现营业收入21,267.70万元,较上年

同期增长 61.45%。

商品研发方面：FUN 继续进行联名款的运作，不断加强各产品线的产品风格；2018 年 4 月受让 Beentrill 商标在中国大陆、香港、澳门的注册商标专用权，并开设若干家店铺，获得市场的认可；与 Garfield 创始人合作推出联合品牌 Garfield by fun，并于 2018 年下半年正式开设独立店铺——潮牌生活方式店，受到广大潮流达人的喜爱；与潮流设计达人合作推出轻黑暗系列 BLACK FUN，并于 2018 年 10 月正式亮相 2018YOHOOD。

渠道管理方面：“FUN”品牌一方面稳步拓展全国市场，打造核心市场，报告期内新拓展门店 97 家；另一方强化终端管理，加强店铺陈列管理、优化终端视觉，加强终端人员的培训，以期进一步提高店效；加强会员管理，通过 VIP 活动的组织与实施，提高 VIP 黏性；强化线下实体店的“销售+体验”功能。

品牌推广方面：通过明星街拍、寻找“酷猫代言人”活动等持续加强在全国性社交媒体平台及强势数字媒体上的宣传；线下举办 fun par、pop up、潮流书报亭概念等大型推广活动，借助加菲猫四十周年之际，邀请 Garfield 创始人参加 Garfield by fun 新闻发布会及粉丝见面会，为 Garfield by fun 潮牌生活方式店的推出造势，推出 Garfield by fun40 周年纪念版收藏公仔，进一步提升品牌知名度；通过参加 COMPLEXCON 展、YOHOOD 展等潮流展会，塑造品牌的国际形象。

生产供应链管理方面：加强与上游面料供应商的沟通管理，根据开发规划，提前规划确定面料供应商及面料品质，确保生产、提高交货期准时率的同时进一步提升了产品质量；建立及完善服装工艺技术标准，初步完成《工艺技术手册》，工艺版型得到进一步规范。

3、“NASTY PALM”品牌

NASTY PALM 品牌定位于设计师潮牌，通过与先锋艺术家和新锐设计师的跨界合作，并整合最新黑科技链接时尚、科技与艺术，以线上线下全渠道为 25-30 岁的中国年轻消费者提供风格化、高性价比、快速更新的服饰产品和独特的生活方式体验，传递“生活玩家，艺术先锋”的品牌价值观。NASTY PALM 品牌于 2018 年春夏正式推出市场，通过与明星、网红合作街拍及店铺开业大型品牌推广活动，

增加了品牌在当地商圈知名度的同时带动业绩的有效提升。

4、“VIGANO”品牌

VIGANO 品牌为公司于 2017 年推出的高端男裤品牌，主要目标消费者为 30-45 岁有较高时尚感和着装品位的精英男士。VIGANO 品牌源于意大利，公司将在保留品牌 DNA 的前提下，寻求符合国内消费者需求的产品风格。报告期内，VIGANO 品牌拥有 13 家销售终端。

5、“ZIOZIA”品牌

公司于 2018 年 4 月通过增资上海新星通商服饰有限公司的方式取得韩国 ZIOZIA 品牌在中国区（包括香港、澳门、台湾）的经营权。报告期内，公司顺利完成 ZIOZIA 业务、团队的交接及新团队的搭建、磨合；优化调整现有产品结构，针对中国市场，加强专供产品的研发设计，调整终端形象；对 ZIOZIA 现有渠道进行梳理，关闭亏损门店，同时开设部分优质 shopping mall 门店，拓展高流水的百货店；加强营业管理，建立零售运营团队和标准流程优化，逐步规范内部管理体系，初步形成围绕终端零售的商品运营体系。

（二）主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位：万元

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	267,391.22	113,923.16	57.39	5.62	6.83	减少 0.48 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	112,327.38	44,593.63	60.30	-2.24	2.09	减少 1.68 个百分点
茄克	74,903.81	34,884.36	53.43	15.26	13.61	增加 0.68 个百分点
衬衫	29,839.23	11,688.56	60.83	-6.67	-11.52	增加 2.15 个百分点
T 恤	28,964.34	11,642.75	59.80	40.20	39.79	增加 0.12 个百分点

西装	15,881.19	7,507.13	52.73	-0.80	0.08	减少 0.42 个百分点
其他	5,475.27	3,606.73	34.13	18.46	12.06	增加 3.77 个百分点
合计	267,391.22	113,923.16	57.39	5.62	6.83	减少 0.48 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	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 (%)
华东	113,087.09	52,795.78	53.31	2.35	2.72	减少 0.17 个百分点
中南	59,207.02	23,453.35	60.39	10.37	12.65	减少 0.80 个百分点
华北	34,348.98	13,755.46	59.95	7.40	11.16	减少 1.36 个百分点
西南	26,713.32	10,143.24	62.03	8.69	10.00	减少 0.45 个百分点
西北	21,954.92	8,961.30	59.18	6.56	10.68	减少 1.52 个百分点
东北	12,079.89	4,814.03	60.15	1.93	1.68	增加 0.10 个百分点
合计	267,391.22	113,923.16	57.39	5.62	6.83	减少 0.48 个百分点

三、发行人 2018 年度财务情况

根据发行人 2018 年年度报告，截至 2018 年 12 月 31 日，发行人合并财务报表总资产为 6,087,507,530.34 元，较 2017 年末的 6,412,735,083.46 元减少 5.07%；归属于母公司所有者权益合计为 4,432,416,210.03 元，较 2017 年末的 5,330,042,157.92 元减少 16.84%。

发行人 2018 年度合并口径实现营业收入 2,733,217,139.67 元，较上年增加 6.55%；实现归属于母公司所有者的净利润 533,591,465.85 元，较上年增加 8.00%。

发行人主要财务数据如下：

(一) 合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减变动
资产合计	6,087,507,530.34	6,412,735,083.46	-5.07%
负债合计	1,651,710,808.93	1,082,692,925.54	52.56%

归属于母公司所有者 权益合计	4,432,416,210.03	5,330,042,157.92	-16.84%
所有者权益合计	4,435,796,721.41	5,330,042,157.92	-16.78%

(二) 合并利润表主要数据

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	增减变动
营业总收入	2,733,217,139.67	2,565,133,743.81	6.55%
营业利润	665,886,312.73	609,885,153.33	9.18%
利润总额	668,911,884.42	604,208,025.72	10.71%
净利润	526,712,631.99	492,374,296.64	6.97%
归属于母公司所有者 的净利润	533,591,465.85	494,063,656.94	8.00%

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	增减变动
经营活动产生的现金 流量净额	445,985,972.86	496,421,030.27	-10.16%
投资活动产生的现金 流量净额	-13,042,850.09	47,529,039.49	-127.44%
筹资活动产生的现金 流量净额	-341,596,717.62	-592,532,131.78	--

第三节 发行人募集资金使用情况

一、本次公司债券募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]3072号文批准，发行人于2016年9月22日至2016年9月28日公开发行人本次公司债券，本次公司债券募集资金总额扣除发行费用之后的募集资金净额已汇入发行人指定的银行账户。

二、本次公司债券募集资金实际使用情况

经公司第二届董事会第十七次会议通过，并经2015年第三次临时股东大会审议通过：本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后，全部用于补充流动资金。

截至2018年12月31日，本次债券募集资金扣除发行费用后已全部用于补充流动资金。本次债券募集资金已全部按照募集说明书中披露的用途使用完毕。

第四节 本次公司债券担保方式

本次公司债券无担保。

第五节 债券持有人会议召开的情况

本次公司债券于 2016 年 9 月 28 日完成发行；2018 年度内，未召开债券持有人会议。

第六节 本次公司债券本息偿付情况

本次债券的起息日为 2016 年 9 月 26 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2017 年至 2019 年间每年的 9 月 26 日为本次债券上一计息年度的付息日。

公司已于 2018 年 9 月 26 日支付 2017 年 9 月 26 日至 2018 年 9 月 25 日期间的利息。详见公司于 2018 年 9 月 19 日刊载于上海证券交易所网站的《九牧王股份有限公司关于“16 九牧 01”公司债券 2018 年付息公告》。

第七节 本次公司债券跟踪评级

根据联合信用评级有限公司评定，公司长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，目前暂无跟踪评级事项。根据《联合信用评级有限公司关于九牧王股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）的跟踪评级安排》，联合评级将在本次债券存续期内，在每年公司年报公告后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级，跟踪评级结果将在资信评级机构网站和上海证券交易所网站予以公布。

2018 年 6 月 19 日，联合信用评级有限公司出具《九牧王股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》，报告评定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，公司公开发行的“16 九牧 01”债券信用等级为 AA，详见公司于 2018 年 6 月 21 日刊载于上海证券交易所网站的《九牧王股份有限公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》。

第八节 发行人董事会秘书及证券事务代表变动情况

根据发行人公告的 2018 年年度报告，发行人董事会秘书为吴徽荣，发行人证券事务代表为张喻芳，2018 年度未发生变动。

第九节 受托管理人履行职责情况

财通证券作为“16九牧01”受托管理人，报告期内，严格按照《公司债券受托管理人执业行为准则》、《募集说明书》及《受托管理协议》等规定和约定履行债券受托管理人各项职责。

第十节 其他情况

一、 对外担保情况

2018 年度，发行人不存在对外担保等事项。

二、 涉及的未决诉讼或仲裁事项

2018 年度，发行人不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

三、 相关当事人

2018 年度，本次公司债券的债券受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（此页无正文，为财通证券股份有限公司关于《九牧王股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度）》之签字盖章页）

