

股票简称：搜于特

股票代码：002503

搜于特 SouYute

搜于特集团股份有限公司

SOUYUTE GROUP CO., LTD.

(广东省东莞市道滘镇新鸿昌路1号)

公开发行可转换公司债券
募集说明书

保荐人（主承销商）



华英证券有限责任公司
HUA YING SECURITIES CO., LTD.

二〇二〇年三月

发行人声明

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人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。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

公司提请投资者详细阅读本募集说明书“风险因素”一节的全部内容，并特别注意以下重大事项：

一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《公司法》《证券法》《证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行可转换公司债券的各项资格和条件。

本公司 2019 年年报的预约披露时间为 2020 年 4 月 27 日。根据 2019 年业绩快报，预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 31,726.15 万元。根据业绩快报及目前情况所作的合理预计，本公司 2019 年年报披露后，2017、2018、2019 年相关数据仍然符合公开发行可转换公司债券的发行条件。

二、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级

公司本次公开发行的可转换公司债券业经联合信用评级，根据联合信用出具的“联合[2019]622 号”《搜于特集团股份有限公司 A 股股票可转换公司债券信用评级报告》，本次可转换公司债券信用等级为 AA；搜于特主体信用等级为 AA，评级展望稳定。

联合信用将在本次债券存续期内，在搜于特每年年报出具后 2 个月内对本次发行的可转换公司债券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。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

根据《证券发行管理办法》第二十条的规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为 52.88 亿元，高于 15 亿元。本次可转换公司债券未提供担保。如果本公司受经营

环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，本次可转换公司债券投资者可能面临因本次发行的可转换公司债券无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

四、公司的利润分配政策以及最近三年的利润分配情况

（一）公司利润分配政策

建立更加科学、合理的投资者回报机制，在兼顾股东回报和企业发展的同时，保证股东长期利益的最大化，发行人已根据中国证监会《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》的规定，在《公司章程》中明确了公司利润分配的有关事项，根据公司现行有效的《公司章程》，公司利润分配政策及具体工作安排的有关条款如下：

“第一百五十五条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。”

“第一百五十六条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。”

“第一百五十七条 公司利润分配的决策程序和机制为：

（一）董事会根据公司的盈利情况、资金需求和股东回报规划提出分红建议和制订利润分配方案；制订现金分红具体方案时应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等，独立董事应当发表明确意见；报告期盈利但董事会未提出现金分配预案的，独立董事应当发表明确意见。

（二）董事会提出分红建议和制订利润分配方案，提交股东大会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东、特别是中小股东进行沟通和交流，畅通信息沟通渠道，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（三）对股东大会审议通过的利润分配方案，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发。

（四）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等需要调整或变更本章程规定的利润分配政策、制定或调整股东回报规划的，应从保护股东权益出发，由董事会进行详细论证，由独立董事发表明确意见，并提交股东大会审议。

（五）董事会审议调整或变更本章程规定的利润分配政策的议案，或者审议制定或调整股东回报规划的议案，须经全体董事过半数通过，以及三分之二以上独立董事同意。股东大会审议上述议案时，须由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过，审议批准调整或变更现金分红政策或审议事项涉及本章程修改的，须经出席股东大会的股东所持表决权三分之二以上通过。

（六）监事会对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况、董事会调整或变更利润分配政策以及董事会、股东大会关于利润分配的决策程序进行监

督。

公司对有关利润分配事项应当及时进行信息披露。独立董事按本章程规定对利润分配预案、利润分配政策、股东回报规划发表的独立意见应当在董事会决议公告中一并披露。

公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定和执行情况，说明是否符合本章程的规定或股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。报告期盈利但董事会未作出现金分配预案的，还应当在定期报告中披露原因，以及未用于分红的资金留存公司的用途。”

“第一百五十八条 公司利润分配政策为如下：

（一）分配原则：公司利润分配应当重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）分配条件：公司上一会计年度盈利，累计可分配利润为正数，且不存在影响利润分配的重大投资计划或重大现金支出事项。

（三）分配周期：公司原则上按年进行利润分配，并可以进行中期利润分配和特别利润分配。

（四）分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式进行利润分配。公司在选择利润分配方式时，相对于股票股利等分配方式优先采用现金分红的利润分配方式；具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

（五）现金分红条件：除非不符合利润分配条件，否则公司每年度应当至少以现金方式分配利润一次。

（六）股票分红条件：公司根据盈利情况和现金流状况，为满足股本扩张的需要或合理调整股本规模和股权结构，可以采取股票方式分配利润。

(七)可分配利润:公司按本章程第一百五十五条的规定确定可供分配利润,利润分配不得超过公司累计可供分配利润的范围。

(八)现金分红最低限:董事会综合考虑公司所处行业特点、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,并按照本章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策。鉴于目前公司发展阶段属于成长期且有重大资金支出安排,进行利润分配时,在不损害公司持续经营能力的前提下,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。确因特殊原因不能达到上述比例的,董事会应当向股东大会作特别说明。

(九)保护公司和股东的利益:公司应当严格执行本章程规定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红方案;利润分配应当符合本章程第一百五十五条关于全体股东参与分配的比例、违规分配的退还、禁止参与分配的股份的规定;股东存在违规占用公司资金的,公司在利润分配时应当扣减其所获分配的现金红利,以偿还被占用的资金。

(十)公司调整或变更本章程规定的利润分配政策应当满足以下条件:

- 1、现有利润分配政策已不符合公司外部经营环境或自身经营状况的要求;
- 2、调整后的利润分配政策不违反中国证监会和深圳证券交易所的规定;
- 3、法律、法规、中国证监会或深圳证券交易所发布的规范性文件中规定确有必要对本章程规定的利润分配政策进行调整或者变更的其他情形。”

(二) 公司未来三年分红规划

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》和《公司章程》等相关文件规定,综合考虑企业盈利能力、经营发展规划、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素,公司第四届董事会第二十九次会议审议通过了《公司 2018-2020 年股东回报规划》(以下简称“本规划”),主要内容如下:

“第一条 公司制定本规划考虑的因素。

公司着眼于长远、可持续的发展，综合考虑公司实际情况、发展战略规划，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，从而对利润分配做出制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

第二条 本规划的制定原则。

公司股东回报规划充分考虑和听取股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事会的意见，坚持现金分红优先这一基本原则，公司当年实现的净利润，在足额预留法定公积金、任意公积金以后，在不损害公司持续经营能力的前提下，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

第三条 公司 2018-2020 年具体股东回报规划。

1、公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合的方式进行利润分配。经公司董事会根据公司的资金需求状况、现金流及盈余情况提议并经股东大会审议通过，公司可以进行中期利润分配。

2、公司根据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，足额提取法定公积金、任意公积金以后有可分配利润的，如无重大投资计划或重大现金支出发生，则公司应当进行现金分红；公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

3、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，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（一）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%；

（二）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%；

（三）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。

4、公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并提交股东大会进行表决。公司接受所有股东、独立董事和监事会对公司分红的建议和监督。

第四条 未来股东回报规划的制定周期和相关决策机制。

1、公司至少每三年重新审查一次未来三年股东回报规划，根据股东（特别是公众股东）、独立董事和监事会的意见，对公司正在实施的股利分配政策作出适当且必要的修改，以确定该时段的股东回报计划。

2、公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事会的意见，制定年度或中期分红方案，并经公司股东大会表决通过后实施。”

（三）最近三年的利润分配情况

公司 2016 年、2017 年和 2018 年的利润分配方案如下：

年度	利润分配方案	股权登记日	除权除息日
2018 年	根据公司未来发展需要，并综合考虑当前的行业市场环境、公司经营现状和资金状况等因素，为扩展公司经营，公司不对 2018 年度利润进行分配，不进行现金分红，不送红股，不以资本公积转增股本。 公司以现金为对价，采用集中竞价方式实施回购股份，截至 2018 年 12 月 31 日，支付的总金额为人民币 9,303.47 万元（不含交易费用）。	-	-
2017 年	以公司总股本 3,124,191,896 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税）。	2018-5-15	2018-5-16
2016 年	以公司总股本 1,562,095,948 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税），送红股 0 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。	2017-4-25	2017-4-26

注：根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，当年已实施的回购股份金额视同现金分红金额，纳入该年度现金分红的相关比例计算。

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 75,692.55 万元，占最近三年

实现的年均可分配利润 44,798.46 万元的 168.96%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	36,941.90	61,282.88	36,170.60
现金分红	-	62,483.84	3,905.24
现金支付回购	9,303.47	-	-
现金分红占归属于上市公司股东净利润的比例	25.18%	101.96%	10.80%
最近三年累计现金分配合计	75,692.55		
最近三年年均可分配利润	44,798.46		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	168.96%		

注：“最近三年累计现金分配合计”中包含股份回购的金额。

五、本次可转债发行的相关风险

（一）业绩下滑风险

自 2019 年以来，宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大。在国内消费方面，由于宏观经济走弱，社会消费品零售总额增速持续下滑，限额以上服装鞋帽、针、纺织品零售额增速自 2015 年至今不断下降；在出口方面，纺织原料及制品出口额增速自 2010 年以来呈下降趋势，而中美贸易摩擦前景尚不明朗，加重外需疲软态势；在原材料方面，由于国内外需求不振，国内棉花价格持续走弱。2019 年末，我国爆发了新型冠状病毒感染肺炎疫情，各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团陆续启动重大突发公共卫生事件一级响应，正常的社会经济活动受到了一定程度的影响。疫情的结束时间以及结束后对于社会经济形势以及企业生产经营等方面的影响存在较大不确定性。受上述因素影响，公司业绩增长面临较大压力。

根据公司 2019 年业绩快报，预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 31,726.15 万元，同比下滑 14.12%。若上述影响因素持续恶化，公司存在未来

业绩继续下滑的风险。请投资者充分关注宏观经济及行业变化对公司经营业绩的影响。

（二）募集资金投资项目的相关风险

发行人本次发行募集资金投资项目为“时尚产业供应链总部（一期）项目”，该项目的实施有利于公司进一步完善供应链服务体系，促进公司服务水平，提高市场反应能力，充分发挥公司供应链优势，创造产业整体协同效应，提升公司的核心竞争力。随着该项目的建成、运营，公司在资产、业务、人员和机构规模等方面将发生较大变化，如公司的管理能力不能满足公司规模扩张的需要，公司的经营将受到不利影响。

此外，该项目将建设智能仓库等建筑，并存放公司大量的存货，若因经营管理不善导致存货损毁、丢失或破损，将给公司造成一定的损失。

（三）与本次可转债发行相关的主要风险

1、未转股可转债的本息兑付风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷、可转债持有人的投资偏好或触发回售条款等原因导致公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和经营压力，增加公司财务风险。

2、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将相应增加，对公司原有股东持股比例、公司净资产收益率及每股收益产生一定的摊薄风险。另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对公司原普通股股东的潜在摊薄风险。

3、可转换公司债券价格波动风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、公司股票价格、向下修正条款、赎回条款及回售条款、投资者的预期等诸多因素的影响，因此价格变动较为复杂，需要可转债投资者具备一定的专业知识。在上市交易、转股等过程中，可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

4、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。

5、可转债未担保风险

根据《证券发行管理办法》第二十条的规定，“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 52.88 亿元，高于 15 亿元，因此公司未对本次可转债发行提供担保。如果本次发行的可转债存续期间出现对公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本次发行的可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

6、可转债在转股期内不能转股的风险

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有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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。

上述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，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的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。

公司股价走势受到宏观经济形势、股票市场整体状况及公司经营业绩等多种因素影响。本次可转债发行后，若公司股价持续低于本次可转债的转股价格，或者公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，公司股价仍持续低于修正后的转股价格，则可能导致本次发行的可转债转换价值发生重大不利变化，并进而导致可转债在转股期内不能转股的风险。

7、可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次可转换公司债券发行方案设置了公司转股价格向下修正条款：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有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事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。上述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，持有公司本次发行的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较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。未来在触发转股价格修正条款时，公司董事会可能基于公司的股票情况、市场因素、业务发展情况和财务状况等多重因素考虑，不提出转股价格向下修正方案，或董事会虽提出转股价格向下修正方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

8、信用等级变动风险

本期可转债评级机构评定的信用等级为 AA。在本次发行的可转债存续期间，若出现任何影响本次发行可转债的信用级别的事项，评级机构有可能调低本次发行可转债的信用级别，将会对投资者利益产生不利影响。

（四）财务风险

1、存货相关风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，发行人存货余额分别

为 130,260.44 万元、199,271.05 万元、291,672.53 万元和 363,852.65 万元，存货余额较大且呈现上升趋势。虽然公司建立严格的存货管理制度，对存货的采购、分类、验收入库、仓储、发出、盘点等方面设置详细的规范和要求，以降低库存数量，但仍然可能存在存货余额较大占用资金较多而导致的流动性风险，存在因市场大幅度变化而发生滞销面临减值的风险。

2、应收账款坏账损失风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应收账款余额分别为 133,219.35 万元、173,654.13 万元、210,554.36 万元和 186,535.68 万元，呈上升趋势，虽然公司的应收账款主要系信用好、合作时间长的优质客户所欠货款，并且应收账款账龄较短，公司也计提了相应的坏账准备，但如果客户的信用发生较大的变化，造成应收账款不能及时收回，公司仍将面临应收账款产生坏账损失的风险。

3、预付账款损失的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司预付账款余额分别为 65,100.37 万元、228,269.27 万元、162,177.76 万元和 157,810.17 万元，主要系公司供应链管理业务为进一步降低采购成本，通过预付货款的形式提前支付供应商货款所致。虽然公司对供应商供货能力、交货时间、产品品质等进行了调查与评估，主要的供应商经营情况正常，但不排除因市场环境或经营出现重大不利变化，导致公司预付账款出现损失的风险。

4、经营活动现金流量净额持续为负的风险

最近三年，随着公司业务量的持续快速增长，存货和应收账款规模快速增加，经营活动产生的现金流量净额持续为负。

公司经营性现金流为负的主要原因为报告期内，公司引入供应链管理业务并快速扩张。在业务发展的初期阶段，公司为进一步降低供应链的采购成本，向供应商提供预付款支持以及缩短应付账款付款周期支持，使得公司现金流量净额为负数，符合现阶段的业务发展情况。虽然最近三年公司存货和应收账款周转速度

较快，并通过外部资金融通等方式确保整体现金流的平衡，但若出现大额应收账款无法及时收回或资金循环速度下降，可能影响公司日常经营活动的正常开展。

5、外汇风险

2017 年以来，公司向巴基斯坦、香港等地开展采购、销售业务，其结算以美元、港币结算为主，故公司承受与美元、港币相关的外汇波动风险。2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司的汇兑损益分别为-252.65 万元、2,336.98 万元和 -56.30 万元。人民币兑美元、港币的汇率可能受国内外政治、经济环境的变化而波动，具有较大的不确定性，从而可能给公司带来汇兑损失，对净利润产生一定影响。

（五）经营风险

1、宏观经济波动风险

发行人所处的纺织服装行业市场需求由消费者实际可支配收入水平、消费者收入结构、消费者信心指数、消费者偏好等多种因素决定，这些因素直接受到经济周期波动的影响。虽然多年来我国经济持续稳定增长，但近年经济下行压力加大，国内消费市场增速放缓，生产要素成本上升，不排除未来受宏观经济波动的影响，消费者群体的收入水平、消费结构等发生变动，对公司的销售带来不利影响。

2、品牌服饰业务方面的风险

（1）产品开发风险

近年来随着人们消费水平的提高，90 后、00 后逐步成为消费主力，消费者消费行为和消费观念发生很大变化，迫使服饰品牌不断转型升级。为此，公司品牌服饰业务在品牌推广、产品设计、营销模式、供应链管理等方面也在不断进行新的探索，但如果公司的新探索与消费市场实际情况存在偏差，不能适应消费市场的新变化，公司的品牌服饰业务有可能停滞不前，甚至存在品牌逐渐没落的风险。

（2）主要原材料价格波动的风险

发行人产品的原材料主要为各种面料、辅料，如针织布、梭织布等。受棉花、石油等基础产品价格波动的影响，发行人主要原材料价格亦可能出现较大的波动，并直接导致产品生产成本的波动。因此发行人有可能面临棉纱、面料、辅料等不能及时供应以及采购成本上升的局面，导致发行人经营成本增加，从而对发行人盈利能力造成不利影响。

（3）服装行业竞争加剧的风险

近年来优衣库、H&M、ZARA、GAP 等国际休闲品牌大量进驻中国市场。随着国外快销品牌不断进入国内，快时尚商业模式给以往通过店铺扩张来扩大品牌覆盖人群的传统增长方式带来巨大的挑战。随着市场的不断细分，来自国内外品牌的竞争压力仍将持续甚至加大，该等情况可能挤压发行人品牌服饰的市场扩张空间，从而影响公司的经营业绩及品牌影响力。

3、公司战略转型的业务风险

公司正在继续推进发展战略转型规划的实施，在巩固品牌服饰业务的同时，向供应链管理、品牌管理、商业保理等各项业务领域发展，目前也取得了突破性发展。但未来随着新业务的不断拓展，如果受到市场变化或自身业务能力限制，新业务拓展受阻，存在公司战略转型的业务开展不能达到预期效益的风险。

4、供应链管理业务的经营风险

（1）原材料价格波动的风险

发行人供应链管理业务主要是为客户提供棉纱等服装原材料的采购服务，并从中赚取差价收益，虽然发行人根据客户订货需求并收取部分货款才进行采购业务，通过缩短账期、按照客户资质进行分类、增强采购溢价能力等方式应对价格波动风险，但是若后续原材料价格波动较大，公司将面临一定的经营风险。

（2）采购或分销风险

发行人为下游企业提供一站式的供应链管理服务，涉及整个供应链的各个节

点，每个节点都需严格管理、谨慎控制。虽然发行人采用 ERP 系统对采购、销售进行管理，对小额高频率采购进行有效管控，但是仍存在发行人接受客户委托代为采购产品时，客户可能因市场销售、生产制造周期的原因造成延迟提货，从而导致发行人面临货物的采购或分销执行管理成本增加的风险。

（3）行业竞争风险

在全球一体化、国际市场日趋成熟、科学技术进步的大背景下，供应链管理在促进降本增效、供需匹配和产业升级中的作用显著增强，成为供给侧结构性改革的重要支撑。近几年我国积极推进供应链创新与应用，这将促进供应链管理行业蓬勃发展，促使越来越多的企业进入该行业，加剧公司的行业竞争风险。

5、商业保理业务风险

商业保理业务是一项集贸易融资、商业资信调查、应收账款管理及信用风险控制与坏账担保于一体的新兴综合性金融服务，有利于企业加快资金周转，降低企业对应收账款的管理成本和坏账风险损失。但如果公司不能准确辨别交易双方信用和实力，不能准确辨别相关交易的真实性，不能有效管控商业保理业务的运营风险，将会给公司业务带来较大的损失。

（六）管理风险

1、公司业务快速发展带来的管理和人力资源风险

发行人根据服装行业未来的发展趋势，提出并实施“成为具备领先优势的时尚生活产业综合服务提供商”的发展新战略，着力布局未来，为公司构建巨大的发展空间。但是，如果发行人自身管理和人力资源配置不能适应新的发展战略，将会影响公司发展战略规划的顺利推进，影响公司业务的顺利拓展。

2、实际控制人控股比例较高的风险

截至 2019 年 11 月 29 日，发行人董事长马鸿直接持有公司 909,701,616 股股份，占公司股份总数的 29.42%；马鸿持股 90.00% 的兴原投资直接持有公司 215,660,389 股股份，占公司股份总数的 6.97%，由此，马鸿通过直接持股和通过

兴原投资间接持股的方式合计控制公司 36.39%的股份，为发行人实际控制人。本次发行可转债并转股后，马鸿先生仍能实际控制发行人，发行人存在实际控制人控股比例较高的风险。

发行人已经建立健全了完善的法人治理结构，各项规章制度完善、内部控制机制健全。自设立以来，发行人的关联交易、对外担保、对外投资均严格按照《关联交易管理制度》《担保管理制度》《对外投资管理制度》执行，从未发生过实际控制人利用其控制地位侵害其他股东利益的行为；同时，为了保障上市后中小股东利益，发行人制定了《信息披露管理制度》《投资者关系管理制度》《募集资金管理办法》，实际控制人亦出具了避免同业竞争的承诺函，但仍不能排除在本次发行后，实际控制人通过行使表决权对发行人发展战略、经营决策、人事安排、关联交易和利润分配等重大事宜实施影响，从而影响发行人决策的科学性和合理性，进而产生侵害发行人及其他股东利益的可能性。

3、控股股东股份质押的风险

截至 2019 年 11 月 29 日，公司实际控制人马鸿通过直接和间接持股的方式合计控制公司 36.39%的股份。马鸿及兴原投资持有发行人的已质押股份数分别为 599,987,000 股和 88,450,000 股，合计占公司总股本的 22.26%，占马鸿合计持有公司股份总数的 61.17%。如果控股股东不能按期偿还以公司股份质押取得的借款，则存在控股股东持有的公司股权被冻结、处置的风险，并对公司股权结构的稳定产生不利影响。

六、关于填补即期回报的措施和承诺

（一）发行人关于填补被摊薄即期回报的措施

考虑到本次可转债发行对普通股股东即期回报摊薄的影响，为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110 号）及中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31 号），保护股东的利益，填补可转债发行可能导致的即期回报减少，公司承诺将采取多项措施保证

募集资金有效使用，有效防范即期回报被摊薄的风险，并提高未来的回报能力。

公司制定填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

具体措施如下：

1、加强对募集资金监管，保证募集资金合理合法使用

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专项用于募集资金投资项目，公司已经根据《公司法》《证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，制定并完善了本公司的募集资金管理制度，明确规定公司对募集资金采用专户专储、专款专用的制度，以便于募集资金的管理和使用以及对其使用情况加以监督。根据公司制定的募集资金管理办法，公司在募集资金到账后一个月内将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金专户存储三方监管协议，将募集资金存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金得到合理合法使用。

2、提升公司经营效率，降低运营成本

公司将进一步加强质量控制，持续优化业务流程和内部控制制度，对各个业务环节进行标准化管理和控制。在日常经营管理中，加强对采购、生产、销售、研发等各个环节的管理，进一步推进成本控制工作，提升公司资产运营效率，降低公司营运成本，从而提升公司盈利能力。

3、加快募集资金投资项目建设，提升公司核心竞争力

公司将严格按照董事会及股东大会审议通过的募集资金用途，本次可转债发行募集资金不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），本次募集资金投资项目为建设时尚产业供应链总部（一期）项目。该募投项目实施后，公司的仓储容量、研发能力等方面将得到增强，有助于公司业务开展及扩张，加快资源整合和产业链布局，推动公司时尚生活产业发展战略的实施。本次发行募集资金到位后，公司将抓紧进行本次募投项目的实施工作，积极调配资源，统筹合理安排项目的投

资建设进度，力争缩短项目建设期，实现本次募投项目的早日投产并实现预期效益，避免即期回报被摊薄，或使公司被摊薄的即期回报尽快得到填补。

4、严格执行现金分红，保障投资者利益

为完善和健全公司科学、持续、稳定、透明的分红政策和监督机制，积极有效地回报投资者，根据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》《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等规定，公司制定了《公司章程》中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。本次可转债发行后，公司将依据相关法律规定，严格执行落实现金分红的相关制度和股东分红回报规划，保障投资者的利益。

(二) 公司相关主体对本次公开发行可转债摊薄即期回报采取填补措施的承诺

1、公司控股股东、实际控制人作出的承诺

为确保公司本次发行摊薄即期回报的填补措施得到切实执行，公司控股股东、实际控制人作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

2、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或投资者的补偿责任。

若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

2、全体董事、高级管理人员作出的承诺

公司董事、高级管理人员承诺忠实、勤勉地履行职责，为保证公司填补即期

回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、公司实施或拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或投资者的补偿责任。

若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构制定的有关规定，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

目录

发行人声明.....	2
重大事项提示.....	3
一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明.....	3
二、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级.....	3
三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项.....	3
四、公司的利润分配政策以及最近三年的利润分配情况.....	4
五、本次可转债发行的相关风险.....	10
六、关于填补即期回报的措施和承诺.....	18
第一节 释义.....	25
一、普通术语.....	25
二、专业术语.....	29
第二节 本次发行概况	31
一、发行人基本情况.....	31
二、本次发行概况.....	32
三、本次发行的相关当事人.....	44
第三节 风险因素	48
一、业绩下滑风险.....	48
二、募集资金投资项目的相关风险.....	48
三、与本次可转债发行相关的主要风险.....	49
四、财务风险.....	51
五、经营风险.....	52
六、管理风险.....	55
第四节 发行人基本情况	57
一、公司发行前股本总额以及前 10 大股东持股情况.....	57

二、公司组织机构以及主要对外投资情况.....	59
三、公司控股股东与实际控制人情况.....	78
四、公司的主营业务情况.....	79
五、公司所属行业基本情况.....	81
六、公司在行业中的竞争地位.....	105
七、公司主要业务的具体情况.....	114
八、发行人资产状况.....	142
九、境外经营情况.....	201
十、安全生产和环境保护情况.....	201
十一、技术与研发情况.....	201
十二、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	203
十三、公司控股股东和实际控制人所作出的重要承诺及其履行情况	203
十四、公司股利分配政策.....	206
十五、公司报告期内债券发行与偿还情况.....	210
十六、公司董事、监事及高级管理人员.....	212
十七、最近 36 个月内受到的罚款以上行政处罚情况.....	221
十八、近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况，以 及相应整改措施.....	224
第五节 同业竞争与关联交易	225
一、同业竞争.....	225
二、关联交易.....	226
第六节 财务会计信息	238
一、财务报告及相关财务资料.....	238
二、公司主要财务指标.....	277
第七节 管理层讨论与分析	281
一、财务状况分析.....	281
二、盈利能力分析.....	429

三、公司现金流量情况.....	462
四、资本性支出分析.....	480
五、会计政策变更、会计估计变更及其影响.....	481
六、重大担保、诉讼、承诺、其他或有事项和重大期后事项情况....	485
七、盈利预测.....	486
八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	486
第八节 本次募集资金运用	489
一、本次募集资金具体使用计划.....	489
二、本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析.....	489
三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响.....	511
四、募集资金投资项目可行性分析结论.....	512
五、综合毛利率逐年下滑趋势对本次募投项目不会造成重大不利影响	512
第九节 历次募集资金运用	514
一、募集资金专户存储的相关措施.....	514
二、发行人历次募集资金使用的基本情况.....	514
三、关于发行人前次非公开发行募集资金使用情况.....	515
第十节 董事及有关中介机构声明	527
一、公司全体董事、监事和高级管理人员声明.....	527
二、保荐机构（主承销商）声明.....	530
三、律师事务所声明.....	532
四、会计师事务所声明.....	533
五、资信评级公司声明.....	535
第十一节 备查文件	536
一、备查文件.....	536
二、查阅地点和查阅时间.....	536

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列术语具有如下含义：

一、普通术语

发行人、公司、搜于特	指	搜于特集团股份有限公司（公司原名为东莞市搜于特服装股份有限公司，公司于 2016 年 1 月 11 日完成工商变更登记）
搜于特有限	指	东莞市搜于特服饰有限公司，发行人前身
控股股东、实际控制人	指	马鸿先生
兴原投资	指	广东兴原投资有限公司，发行人控股股东控制的公司、发行人股东
前海瑞盛	指	深圳前海瑞盛创业投资合伙企业（有限合伙）
广州趣秀	指	广州趣秀电子商务有限公司
东莞潮流前线	指	东莞市潮流前线信息科技有限公司
广州潮特	指	广州市潮特服装有限公司
广州搜特	指	广州市搜特服装有限公司
东莞潮特	指	东莞市潮特服装有限公司
广州伊烁	指	广州伊烁服饰有限公司
东莞愉成	指	东莞市愉成服装有限公司
搜银保理	指	深圳市前海搜银商业保理有限公司
搜于特供应链管理	指	东莞市搜于特供应链管理有限公司
搜于特品牌管理	指	东莞市搜于特品牌管理有限公司
湖北浚通	指	湖北浚通供应链管理有限公司
广州集亚特	指	广州集亚特供应链管理有限公司
苏州聚通	指	苏州聚通供应链管理有限公司
江西聚构	指	江西聚构商贸有限公司
广东集美购	指	广东集美购品牌管理有限公司
广东聚亚特	指	广东聚亚特供应链管理有限公司

搜于特投资	指	广东搜于特投资管理有限公司
绍兴兴联	指	绍兴市兴联供应链管理有限公司
广东瑞仑特	指	广东瑞仑特纺织有限公司
搜于特时尚文化产业基金	指	广东搜于特时尚文化产业投资基金（有限合伙）
佛山聚美特	指	佛山市聚美特纺织有限公司
搜于特创意设计	指	东莞市搜于特创意设计有限公司
厦门瑞悦隆供应链	指	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司
武汉舜宇	指	武汉舜宇品牌管理有限公司
厦门瑞悦隆纺织	指	厦门瑞悦隆纺织有限公司
浙江东利源	指	浙江东利源供应链管理有限公司
搜于特设计	指	东莞市搜于特设计有限公司
搜于特信息科技	指	东莞市搜于特信息科技有限公司
南通新丝路	指	南通新丝路供应链管理有限公司
湖北佳纺壹号	指	湖北佳纺壹号家居用品有限公司
苏州聚通仓储	指	苏州聚通仓储有限公司
苏州聚通物流	指	苏州聚通物流有限公司
苏州聚通羽绒	指	苏州聚通羽绒科技有限公司
南昌当先	指	南昌市当先实业有限公司
南昌汇港	指	南昌市汇港供应链管理有限公司
苏州麻漾湖	指	苏州麻漾湖实业有限公司
东莞鸿昇	指	东莞市鸿昇供应链管理有限公司
中群供应链	指	中群供应链管理（福建）有限公司
广东美易达	指	广东美易达供应链管理有限公司
搜于特国际	指	搜于特国际（香港）有限公司
广东盛德隆	指	广东盛德隆实业有限公司
广州高新投	指	广州高新区投资集团有限公司
广东格致	指	广东格致服装有限公司
广州慕紫	指	广州慕紫服装有限公司
广州纤麦	指	广州市纤麦服饰有限公司

长沙千里及	指	长沙千里及网络技术有限公司
深圳欧芮儿	指	深圳市欧芮儿服装有限公司
深圳云商	指	深圳市云商微店网络技术有限公司
杭州南海创投	指	杭州南海成长创科投资合伙企业（有限合伙）
广州翎美	指	广州市翎美贸易有限公司
仙宜岱	指	仙宜岱股份有限公司
广州潮社	指	广州潮社创意咨询有限公司
广州汇美	指	广州市汇美时尚集团股份有限公司
北京中研瀚海	指	北京中研瀚海网络科技股份有限公司
广州拉拉米	指	广州市拉拉米信息科技有限公司
常州时间胶囊	指	常州时间胶囊网络科技有限公司
广东英扬传奇	指	广东英扬传奇广告有限公司
聚福咨询	指	绍兴市聚福商务信息咨询合伙企业（有限合伙）
珠海泰河	指	珠海泰河投资合伙企业（有限合伙）
厦门君农	指	厦门君农投资管理有限公司
太平鸟	指	宁波太平鸟时尚服饰股份有限公司
森马服饰	指	浙江森马服饰股份有限公司
美邦服饰	指	上海美特斯邦威服饰股份有限公司
柏堡龙	指	广东柏堡龙股份有限公司
贵人鸟	指	贵人鸟股份有限公司
江苏国泰	指	江苏国泰国际集团股份有限公司
浙江东方	指	浙江东方金融控股集团股份有限公司
弘业股份	指	江苏弘业股份有限公司
南纺股份	指	南京纺织品进出口股份有限公司
东方创业	指	东方国际创业股份有限公司
江苏舜天	指	江苏舜天股份有限公司
申达股份	指	上海申达股份有限公司
苏美达	指	苏美达股份有限公司
辽宁成大	指	辽宁成大股份有限公司

兰生股份	指	上海兰生股份有限公司
汇鸿集团	指	江苏汇鸿国际集团股份有限公司
怡亚通	指	深圳市怡亚通供应链股份有限公司
瑞茂通	指	瑞茂通供应链管理股份有限公司
建发股份	指	厦门建发股份有限公司
厦门国贸	指	厦门国贸集团股份有限公司
嘉兴煜宣	指	嘉兴煜宣投资合伙企业（有限合伙）
华东	指	上海、江苏、浙江、山东、福建、安徽、江西
华南	指	广东、广西、海南
华北	指	北京、天津、内蒙古、河北、山西
华中	指	河南、湖北、湖南
东北	指	黑龙江、吉林、辽宁
西南	指	四川、重庆、贵州、云南、西藏
西北	指	陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海
华英证券、保荐人、保荐机构、主承销商	指	华英证券有限责任公司
发行人会计师、天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、兰台律师	指	北京市兰台律师事务所
评级机构、联合信用	指	联合信用评级有限公司
本次发行	指	本次公司公开发行可转换公司债券，募集资金不超过80,000万元的行为
深交所	指	深圳证券交易所
股东大会	指	搜于特集团股份有限公司股东大会
董事会	指	搜于特集团股份有限公司董事会
监事会	指	搜于特集团股份有限公司监事会
公司章程	指	搜于特集团股份有限公司章程
《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》
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》

《供应链创新与应用的指导意见》	指	《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》
全国人大常委会	指	全国人民代表大会常务委员会
国务院	指	中华人民共和国国务院
国务院办公厅	指	中华人民共和国国务院办公厅
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
公安部	指	中华人民共和国公安部
财政部	指	中华人民共和国财政部
税务总局	指	国家税务总局
工商总局	指	原国家工商行政管理总局, 2018年3月起, 由国家市场监督管理总局负责原国家工商行政管理总局职责
国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
最近三年	指	2016年、2017年和2018年
报告期、最近三年及一期	指	2016年、2017年、2018年和2019年1-6月
最近一年	指	2018年
元、万元、亿元	指	除特别注明外, 均指人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业术语

加盟模式	指	普通加盟模式: 发行人与符合一定资质的企业或个人签订特许经营加盟合同, 授予其在一定时间和地点内通过开设加盟店经营“潮流前线”服装的权利, 同时还授予其成为发行人加盟商的资格。实际经营中, 发行人以批发价向加盟商销售公司产品 联营加盟模式: 发行人与联营商签订合作协议书, 向联营商提供商品, 并拥有未售商品的所有权, 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, 按照约定的分成率结算货款
直营模式	指	由发行人自主选择合适地址开设专卖店, 自行负责店铺的经营管理, 并以零售价直接向消费者销售“潮流前线”服装
直营店	指	由发行人自行开设并实施统一管理的专卖店以及与商场签订合作协议, 利用商场专柜销售发行人产品的专卖店

加盟店	指	由加盟商、联营商租赁或购买店铺,并负责店铺经营管理的专卖店,根据不同加盟模式分为普通加盟店和联营加盟店
ERP 系统	指	Enterprise Resource Planning 缩写,即企业资源管理系统
专卖店	指	专门经营或授权经营某一品牌商品的零售业态
休闲服饰、休闲服装	指	人们在闲暇生活中从事各种活动所穿的服装
一、二线市场	指	直辖市、省会城市和沿海发达地区地级城市的城中心区域
三、四线市场	指	一、二线市场之外的其他地区市场,主要包括一、二线市场城市的城郊区,以及其他地级市、县城和乡镇
委外加工	指	发行人自行采购面辅料,委托成衣厂按公司要求加工生产成衣的生产组织模式
包工包料	指	由成衣厂负责所有的面、辅料采购和加工的生产组织模式
红标“CL 潮流前线”	指	以红色作为底色的“CL 潮流前线”标识,该标识用于销售“期货+快反”货品的“潮流前线”专卖店,货品主要涵盖基本、校园、街头时尚、潮牌、简约都市商务、日韩和欧美高街等七大系列服饰;上述“期货”是指在适销季节前 8-9 个月,自主研发设计并组织货品生产,并在适销季节上市销售的运作模式
蓝标“CL 潮流前线”	指	以蓝色作为底色的“CL 潮流前线”标识,该标识用于销售“快反”货品的“潮流前线”专卖店,货品主要涵盖轻潮、都市和时尚等三大系列服饰
快反	指	根据当季流行趋势,对市场销售数据进行分析,快速组织货品生产并铺货上市的运作模式

注:本募集说明书除特别说明外所有数值保留 2 位小数,若出现总数与各分项数值之和的尾数不符的情况,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：搜于特集团股份有限公司

英文名称：Souyute Group Co., Ltd.

注册资本：3,092,505,396 元

法定代表人：马鸿

成立日期：2005 年 12 月 5 日

股份公司设立日期：2006 年 11 月 28 日

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：搜于特

股票代码：002503

公司住所：东莞市道滘镇新鸿昌路 1 号

邮政编码：523170

联系电话：0769-81333505

联系传真：0769-81333508

互联网网址：<http://www.souyute.com/>

电子信箱：syt@celucasn.com

经营范围：销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备、纸浆、化工原料及化工制品（不含危险化学品）；互联网零售；贸易经纪与品牌代理；仓储服务；餐饮服务；软件开发；商务信息咨询；信息技

术咨询服务、数据处理和存储服务；商业保理服务；非金融机构支付服务；融资租赁；投资管理；资产管理；供应链管理；物业管理；企业管理咨询；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、本次发行概况

（一）本次公开发行的核准情况

本次公司发行可转债的相关事宜业经 2019 年 4 月 15 日召开的第五届董事会第三次会议、2019 年 5 月 7 日召开的 2018 年度股东大会以及 2019 年 6 月 28 日召开的第五届董事会第六次会议审议通过，本次可转换公司债券已取得中国证监会证监许可【2020】133 号文核准。

（二）本次发行可转债的主要条款

1、本次发行证券的种类

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。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规及规范性文件的要求，并结合公司财务状况和投资计划，本次发行可转债拟募集资金总额为人民币 80,000.00 万元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

根据相关法律法规规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行可转债的期限为自发行之日起 6 年。

5、票面利率

本次发行的可转债票面利率第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

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额；

i：指可转债的当年票面利率。

(2) 付息方式

A. 本次发行的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。

B. 付息日：每年的付息日为本次发行的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。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深圳证券交易所的规定确定。

C. 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，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

D. 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承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 5.36 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（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 A 股股票交易均价。

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；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因可转债转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A

为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，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董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（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、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本次发行的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、转股价格的向下修正条款

（1）修正条件及修正幅度

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有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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。

上述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，持有公司本次发行的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交易日公司股票交易均价较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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，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相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。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。

10、转股股数确定方式

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 Q 的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：

V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 112%（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

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

A. 在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

B. 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： $I_A=B \times i \times t/365$

I_A ：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，如果公司股票在任何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事实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。上述当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t / 365$

I_A ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转债持有人持有的将回售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、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的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（2020 年 3 月 11 日，T-1 日）收市后中国结算深圳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）采用网下对机构投资者配售和网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%:10%。根据实际申购结果，最终按照网下配售比例和网上中签率趋于一致的原则确定最终网上和网下发行数量。

本次可转换公司债券的发行对象为：

(1) 向原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即 2020 年 3 月 11 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人原 A 股股东。

(2) 网上发行：中华人民共和国境内持有深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) 网下发行：持有深交所证券账户的机构投资者，包括根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合法律法规规定的其他机构投资者。

(4) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与本次申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后（T-1 日）登记在册的持有发行人 A 股股份数按每股配售 0.2622 元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额，并按 100 元/张的比例转换为张数，每 1 张为一个申购单位。

16、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	实施主体	总投资额	拟以募集资金投入
时尚产业供应链总部（一期）项目	广东美易达	87,467.48	80,000.00
合计		87,467.48	80,000.00

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。上述募集资金投资项目中的非资本性支出全部由公司自筹解决。

17、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

18、募集资金管理及存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

19、本次决议的有效期

公司本次发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。

（三）本次发行可转债的评级与担保情况

1、本次发行可转债的评级情况

公司本次公开发行的可转换公司债券业经联合信用评级，根据联合信用出具的“联合[2019]622号”《搜于特集团股份有限公司A股股票可转换公司债券信用评级报告》，本次可转换公司债券信用等级为AA；搜于特主体信用等级为AA，评级展望稳定。

联合信用将在本次债券存续期内，在搜于特每年年报出具后2个月内对本次发行的可转换公司债券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。

2、本次发行可转债的担保情况

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

（四）债券持有人会议

1、可转债债券持有人的权利：

- （1）依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的本期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本期可转债；
- (5) 依照法律、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本期可转债本息；
- (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、可转债债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行本期可转债条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的本期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、法规规定及募集说明书约定之外，不得要求本公司提前偿付本期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债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的召开情形

在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更募集说明书的约定；
- (2) 公司未能按期支付本期可转债本息；
- (3) 公司发生减资（因股权激励、回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

(5) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，发生其他对债券持有人权益有重大实质影响并应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

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) 单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

(3) 中国证监会规定的其他机构或人士。

4、债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议的权限范围如下：

(1) 当公司提出变更募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、取消募集说明书中的赎回或回售条款等；

(2) 当公司未能按期支付本期可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和保证人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

(3) 当公司减资（因股权激励、回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

(4) 当保证人（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(5) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

- (6) 在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；
- (7) 对变更、解聘债券受托管理人作出决议；
- (8) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

(五) 承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式进行承销，承销期的起止时间为 2020 年 3 月 10 日至 2020 年 3 月 18 日。

(六) 发行费用

序号	项目	金额（万元）
1	承销及保荐费用	1,000.00
2	审计、评估及验资费用	70.00
3	律师费用	50.00
4	资信评级费用	25.00
5	发行手续费用	8.00
6	推荐宣传费用	75.00
合计		1,228.00

上述费用均为预计费用，承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

(七) 主要日程以及停复牌安排

本次发行的主要日程安排以及停复牌安排如下表所示：

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日 2020 年 3 月 10 日	刊登《募集说明书》及《募集说明书摘要》、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易

日期	发行安排	停牌安排
T-1 日 2020 年 3 月 11 日	1、原股东优先配售股权登记日； 2、网上路演； 3、网下申购日，网下机构投资者在17:00前提交《网下申购表》等相关文件，并确保17:00前申购保证金到达指定账户；	正常交易
T 日 2020 年 3 月 12 日	1、刊登《可转债发行提示性公告》； 2、原股东优先配售日（缴付足额资金）； 3、网上申购日（无需缴付申购资金）； 4、确定网上中签率；	正常交易
T+1 日 2020 年 3 月 13 日	1、刊登《网上发行中签率及网下发行配售结果公告》； 2、进行网上申购摇号抽签；	正常交易
T+2 日 2020 年 3 月 16 日	1、刊登《网上中签结果公告》； 2、网上申购中签缴款日（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）； 3、网下投资者根据配售金额于17:00前完成缴款（如申购保证金低于配售金额）；	正常交易
T+3 日 2020 年 3 月 17 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
T+4 日 2020 年 3 月 18 日	1、刊登《发行结果公告》； 2、募集资金划至发行人账户	正常交易

以上日期均为交易日，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，公司将及时公告并修改发行日程。

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行结束后，公司将尽快申请本次公开发行的可转换公司债券在深圳证券交易所上市，具体上市时间公司将另行公告。

三、本次发行的相关当事人

（一）发行人

名 称：搜于特集团股份有限公司

法定代表人：马鸿

住 所：东莞市道滘镇新鸿昌路 1 号

电 话：0769-81333505

传 真：0769-81333508

联 系 人：廖岗岩

（二）保荐人（主承销商）

名 称：华英证券有限责任公司

法定代表人：姚志勇

住 所：无锡市滨湖区金融一街 10 号无锡金融中心 5 层 03、04 及 05 部分

电 话：0755-23901683

传 真：0755-82764220

保荐代表人：周依黎、苏锦华

项目协办人：吴宜

项目组其他成员：郑东、赵琳琳、夏婧

（三）发行人律师

名 称：北京市兰台律师事务所

负 责 人：杨光

住 所：北京市朝阳区曙光西里甲一号东域大厦 B 座 2903 室

电 话：0755-82721305

传 真：0755-82725178

经 办 律 师：曹蓉、刘燕

（四）审计机构

名 称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负 责 人：胡少先

住 所：浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 6 楼

电 话：0755-82903666

传 真：0755-82990751

签字注册会计师：朱中伟、王柳、赵国梁、龙海燕

（五）资信评级机构

名 称：联合信用评级有限公司

负 责 人：常丽娟

住 所：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电 话：010-85172818

传 真：010-85171273

经办评级人员：蒲雅修、罗峤

（六）股票登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住 所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场
22-28 楼

电 话：0755-21899999

传 真：0755-21899000

（七）拟上市的证券交易所

名 称：深圳证券交易所

住 所：深圳市福田区深南大道 2012 号

电 话：0755-88668888

传 真：0755-82083104

（八）保荐人（主承销商）收款银行

开 户 行：中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行

户 名：华英证券有限责任公司

账 号：32001618636052514974

第三节 风险因素

投资者在评价和购买公司本次发行的可转债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别审慎考虑下述各项风险因素。

一、业绩下滑风险

自 2019 年以来，宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大。在国内消费方面，由于宏观经济走弱，社会消费品零售总额增速持续下滑，限额以上服装鞋帽、针、纺织品零售额增速自 2015 年至今不断下降；在出口方面，纺织原料及制品出口额增速自 2010 年以来呈下降趋势，而中美贸易摩擦前景尚不明朗，加重外需疲软态势；在原材料方面，由于国内外需求不振，国内棉花价格持续走弱。2019 年末，我国爆发了新型冠状病毒感染肺炎疫情，各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团陆续启动重大突发公共卫生事件一级响应，正常的社会经济活动受到了一定程度的影响。疫情的结束时间以及结束后对于社会经济形势以及企业生产经营等方面的影响存在较大不确定性。受上述因素影响，公司业绩增长面临较大压力。

根据公司 2019 年业绩快报，预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 31,726.15 万元，同比下滑 14.12%。若上述影响因素持续恶化，公司存在未来业绩继续下滑的风险。请投资者充分关注宏观经济及行业变化对公司经营业绩的影响。

二、募集资金投资项目的相关风险

发行人本次发行募集资金投资项目为“时尚产业供应链总部（一期）项目”，该项目的实施有利于公司进一步完善供应链服务体系，促进公司服务水平，提高市场反应能力，充分发挥公司供应链优势，创造产业整体协同效应，提升公司的核心竞争力。随着该项目的建成、运营，公司在资产、业务、人员和机构规模等方面将发生较大变化，如公司的管理能力不能满足公司规模扩张的需要，公司的

经营将受到不利影响。

此外，该项目将建设智能仓库等建筑，并存放公司大量的存货，若因经营管理不善导致存货损毁、丢失或破损，将给公司造成一定的损失。

三、与本次可转债发行相关的主要风险

（一）未转股可转债的本息兑付风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷、可转债持有人的投资偏好或触发回售条款等原因导致公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的资金负担和经营压力，增加公司财务风险。

（二）可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将相应增加，对公司原有股东持股比例、公司净资产收益率及每股收益产生一定的摊薄风险。另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对公司原普通股股东的潜在摊薄风险。

（三）可转换公司债券价格波动风险

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余年限、转股价格、公司股票价格、向下修正条款、赎回条款及回售条款、投资者的预期等诸多因素的影响，因此价格变动较为复杂，需要可转债投资者具备一定的专业知识。在上市交易、转股等过程中，可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，从而可能使投资者不能获得预期的投资收益。

（四）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策以及国际环境变化的影响，市

场利率存在波动的可能性。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。

（五）可转债未担保风险

根据《证券发行管理办法》第二十条的规定，“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 52.88 亿元，高于 15 亿元，因此公司未对本次可转债发行提供担保。如果本次发行的可转债存续期间出现对公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本次发行的可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

（六）可转债在转股期内不能转股的风险

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有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%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。

上述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，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的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。

公司股价走势受到宏观经济形势、股票市场整体状况及公司经营业绩等多种因素影响。本次可转债发行后，若公司股价持续低于本次可转债的转股价格，或者公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，公司股价仍持续低于修正后的转股价格，则可能导致本次发行的可转债转换价值发生重大不利变化，并进而导致可转债在转股期内不能转股的风险。

（七）可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次可转换公司债券发行方案设置了公司转股价格向下修正条款：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有十个交易日

的收盘价低于当期转股价格的 90%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。上述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,持有公司本次发行的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较高者。同时,修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。未来在触发转股价格修正条款时,公司董事会可能基于公司的股票情况、市场因素、业务发展情况和财务状况等多重因素考虑,不提出转股价格向下修正方案,或董事会虽提出转股价格向下修正方案但方案未能通过股东大会表决。因此,存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

(八) 信用等级变动风险

本期可转债评级机构评定的信用等级为 AA。在本次发行的可转债存续期间,若出现任何影响本次发行可转债的信用级别的事项,评级机构有可能调低本次发行可转债的信用级别,将会对投资者利益产生不利影响。

四、财务风险

(一) 存货相关风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末,发行人存货余额分别为 130,260.44 万元、199,271.05 万元、291,672.53 万元和 363,852.65 万元,存货余额较大且呈现上升趋势。虽然公司建立严格的存货管理制度,对存货的采购、分类、验收入库、仓储、发出、盘点等方面设置详细的规范和要求,以降低库存数量,但仍然可能存在存货余额较大占用资金较多而导致的流动性风险,存在因市场大幅度变化而发生滞销面临减值的风险。

(二) 应收账款坏账损失风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末,公司应收账款余额分别为 133,219.35 万元、173,654.13 万元、210,554.36 万元和 186,535.68 万元,呈上升趋势,虽然公司的应收账款主要系信用好、合作时间长的优质客户所欠货款,

并且应收账款账龄较短，公司也计提了相应的坏账准备，但如果客户的信用发生较大的变化，造成应收账款不能及时收回，公司仍将面临应收账款产生坏账损失的风险。

（三）预付账款损失的风险

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司预付账款余额分别为65,100.37万元、228,269.27万元、162,177.76万元和157,810.17万元，主要系公司供应链管理业务为进一步降低采购成本，通过预付货款的形式提前支付供应商货款所致。虽然公司对供应商供货能力、交货时间、产品品质等进行了调查与评估，主要的供应商经营情况正常，但不排除因市场环境或经营出现重大不利变化，导致公司预付账款出现损失的风险。

（四）经营活动现金流量净额持续为负的风险

最近三年，随着公司业务量的持续快速增长，存货和应收账款规模快速增加，经营活动产生的现金流量净额持续为负。

公司经营性现金流为负的主要原因为报告期内，公司引入供应链管理业务并快速扩张。在业务发展的初期阶段，公司为进一步降低供应链的采购成本，向供应商提供预付款支持以及缩短应付账款付款周期支持，使得公司现金流量净额为负数，符合现阶段的业务发展情况。虽然最近三年公司存货和应收账款周转速度较快，并通过外部资金融通等方式确保整体现金流的平衡，但若出现大额应收账款无法及时收回或资金循环速度下降，可能影响公司日常经营活动的正常开展。

（五）外汇风险

2017年以来，公司向巴基斯坦、香港等地开展采购、销售业务，其结算以美元、港币结算为主，故公司承受与美元、港币相关的外汇波动风险。2017年、2018年和2019年1-6月，公司的汇兑损益分别为-252.65万元、2,336.98万元和-56.30万元。人民币兑美元、港币的汇率可能受国内外政治、经济环境的变化而波动，具有较大的不确定性，从而可能给公司带来汇兑损失，对净利润产生一定影响。

五、经营风险

（一）宏观经济波动风险

发行人所处的纺织服装行业市场需求由消费者实际可支配收入水平、消费者收入结构、消费者信心指数、消费者偏好等多种因素决定，这些因素直接受到经济周期波动的影响。虽然多年来我国经济持续稳定增长，但近年经济下行压力加大，国内消费市场增速放缓，生产要素成本上升，不排除未来受宏观经济波动的影响，消费者群体的收入水平、消费结构等发生变动，对公司的销售带来不利影响。

（二）品牌服饰业务方面的风险

1、产品开发风险

近年来随着人们消费水平的提高，90后、00后逐步成为消费主力，消费者消费行为和消费观念发生很大变化，迫使服饰品牌不断转型升级。为此，公司品牌服饰业务在品牌推广、产品设计、营销模式、供应链管理等方面也在不断进行新的探索，但如果公司的新探索与消费市场实际情况存在偏差，不能适应消费市场的新变化，公司的品牌服饰业务有可能停滞不前，甚至存在品牌逐渐没落的风险。

2、主要原材料价格波动的风险

发行人产品的原材料主要为各种面料、辅料，如针织布、梭织布等。受棉花、石油等基础产品价格波动的影响，发行人主要原材料价格亦可能出现较大的波动，并直接导致产品生产成本的波动。因此发行人有可能面临棉纱、面料、辅料等不能及时供应以及采购成本上升的局面，导致发行人经营成本增加，从而对发行人盈利能力造成不利影响。

3、服装行业竞争加剧的风险

近年来优衣库、H&M、ZARA、GAP等国际休闲品牌大量进驻中国市场。随着国外快销品牌不断进入国内，快时尚商业模式给以往通过店铺扩张来扩大品

牌覆盖人群的传统增长方式带来巨大的挑战。随着市场的不断细分，来自国内外品牌的竞争压力仍将持续甚至加大，该等情况可能挤压发行人品牌服饰的市场扩张空间，从而影响公司的经营业绩及品牌影响力。

（三）公司战略转型的业务风险

公司正在继续推进发展战略转型规划的实施，在巩固品牌服饰业务的同时，向供应链管理、品牌管理、商业保理等各项业务领域发展，目前也取得了突破性发展。但未来随着新业务的不断拓展，如果受到市场变化或自身业务能力限制，新业务拓展受阻，存在公司战略转型的业务开展不能达到预期效益的风险。

（四）供应链管理业务的经营风险

1、原材料价格波动的风险

发行人供应链管理业务主要是为客户提供棉纱等服装原材料的采购服务，并从中赚取差价收益，虽然发行人根据客户订货需求并收取部分货款才进行采购业务，通过缩短账期、按照客户资质进行分类、增强采购溢价能力等方式应对价格波动风险，但是若后续原材料价格波动较大，公司将面临一定的经营风险。

2、采购或分销风险

发行人为下游企业提供一站式的供应链管理服务，涉及整个供应链的各个节点，每个节点都需严格管理、谨慎控制。虽然发行人采用 ERP 系统对采购、销售进行管理，对小额高频率采购进行有效管控，但是仍存在发行人接受客户委托代为采购产品时，客户可能因市场销售、生产制造周期的原因造成延迟提货，从而导致发行人面临货物的采购或分销执行管理成本增加的风险。

3、行业竞争风险

在全球一体化、国际市场日趋成熟、科学技术进步的大背景下，供应链管理在促进降本增效、供需匹配和产业升级中的作用显著增强，成为供给侧结构性改革的重要支撑。近几年我国积极推进供应链创新与应用，这将促进供应链管理行业蓬勃发展，促使越来越多的企业进入该行业，加剧公司的行业竞争风险。

（五）商业保理业务风险

商业保理业务是一项集贸易融资、商业资信调查、应收账款管理及信用风险控制与坏账担保于一体的新兴综合性金融服务，有利于企业加快资金周转，降低企业对应收账款的管理成本和坏账风险损失。但如果公司不能准确辨别交易双方信用和实力，不能准确辨别相关交易的真实性，不能有效管控商业保理业务的运营风险，将会给公司业务带来较大的损失。

六、管理风险

（一）公司业务快速发展带来的管理和人力资源风险

发行人根据服装行业未来的发展趋势，提出并实施“成为具备领先优势的时尚生活产业综合服务提供商”的发展新战略，着力布局未来，为公司构建巨大的发展空间。但是，如果发行人自身管理和人力资源配置不能适应新的发展战略，将会影响公司发展战略规划的顺利推进，影响公司业务的顺利拓展。

（二）实际控制人控股比例较高的风险

截至 2019 年 11 月 29 日，发行人董事长马鸿直接持有公司 909,701,616 股股份，占公司股份总数的 29.42%；马鸿持股 90.00% 的兴原投资直接持有公司 215,660,389 股股份，占公司股份总数的 6.97%，由此，马鸿通过直接持股和通过兴原投资间接持股的方式合计控制公司 36.39% 的股份，为发行人实际控制人。本次发行可转债并转股后，马鸿先生仍能实际控制发行人，发行人存在实际控制人控股比例较高的风险。

发行人已经建立健全了完善的法人治理结构，各项规章制度完善、内部控制机制健全。自设立以来，发行人的关联交易、对外担保、对外投资均严格按照《关联交易管理制度》《担保管理制度》《对外投资管理制度》执行，从未发生过实际控制人利用其控制地位侵害其他股东利益的行为；同时，为了保障上市后中小股东利益，发行人制定了《信息披露管理制度》《投资者关系管理制度》《募集资金管理办法》，实际控制人亦出具了避免同业竞争的承诺函，但仍不能排除在本次发行后，实际控制人通过行使表决权对发行人发展战略、经营决策、人事安排、

关联交易和利润分配等重大事宜实施影响，从而影响发行人决策的科学性和合理性，进而产生侵害发行人及其他股东利益的可能性。

（三）控股股东股份质押的风险

截至 2019 年 11 月 29 日，公司实际控制人马鸿通过直接和间接持股的方式合计控制公司 36.39% 的股份。马鸿及兴原投资持有发行人的已质押股份数分别为 599,987,000 股和 88,450,000 股，合计占公司总股本的 22.26%，占马鸿合计持有公司股份总数的 61.17%。如果控股股东不能按期偿还以公司股份质押取得的借款，则存在控股股东持有的公司股权被冻结、处置的风险，并对公司股权结构的稳定产生不利影响。

第四节 发行人基本情况

一、公司发行前股本总额以及前 10 大股东持股情况

(一) 本次发行前的股本情况

截至 2019 年 6 月 30 日, 发行人总股本为 3,092,505,396 股, 其中 969,797,479 股为有限售条件的股份, 其余股份为无限售条件的流通股份, 发行人股本结构如下:

股份类别	股份数量(股)	比例(%)
一、有限售条件流通股/非流通股	969,797,479	31.36
其中: 高管锁定股	969,797,479	31.36
股权激励限售股	-	-
二、无限售条件股份	2,122,707,917	68.64
三、股份总数	3,092,505,396	100.00

(二) 前十大股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日, 发行人前十名股东持股情况如下:

单位: 股

序号	股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押的股份数量
1	马鸿	境内自然人	33.88	1,047,670,188	901,721,616	683,210,000
2	广州高新投	国有法人	10.00	309,250,540	-	154,625,270
3	兴原投资	境内非国有法人	7.51	232,317,117	-	88,450,000
4	黄建平	境内自然人	5.00	154,625,300	-	无
5	前海瑞盛	境内非国有法人	3.53	109,231,100	-	无
6	秦川	境内自然人	3.39	104,761,914	-	104,761,914

序号	股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押的股份数量
7	马少贤	境内自然人	2.18	67,392,000	67,392,000	无
8	华夏人寿保险股份有限公司—自有资金	其他	1.91	58,955,107	-	无
9	九泰基金—浦发银行—九泰基金—恒胜新动力分级1号资产管理计划	其他	1.41	43,720,491	-	无
10	广东粤科资本投资有限公司	国有法人	1.28	39,682,538	-	无
合计			70.09	2,167,606,295	969,113,616	1,031,047,184

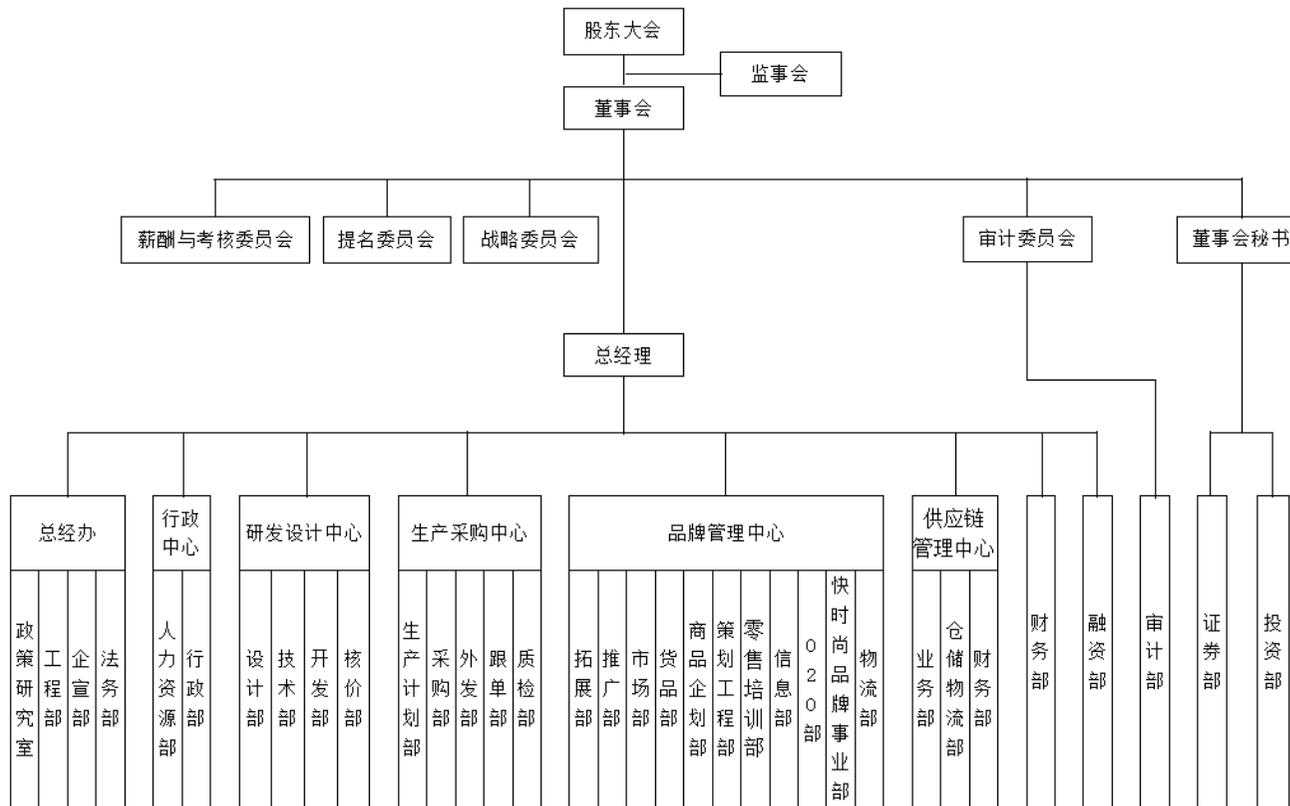
注 1：兴原投资通过融资融券信用账户持有公司股份 121,532,764 股；

注 2：上述股东中，马鸿先生与马少贤女士为兄妹关系，兴原投资为马鸿先生与妻子黄晓旋女士共同设立。

二、公司组织机构以及主要对外投资情况

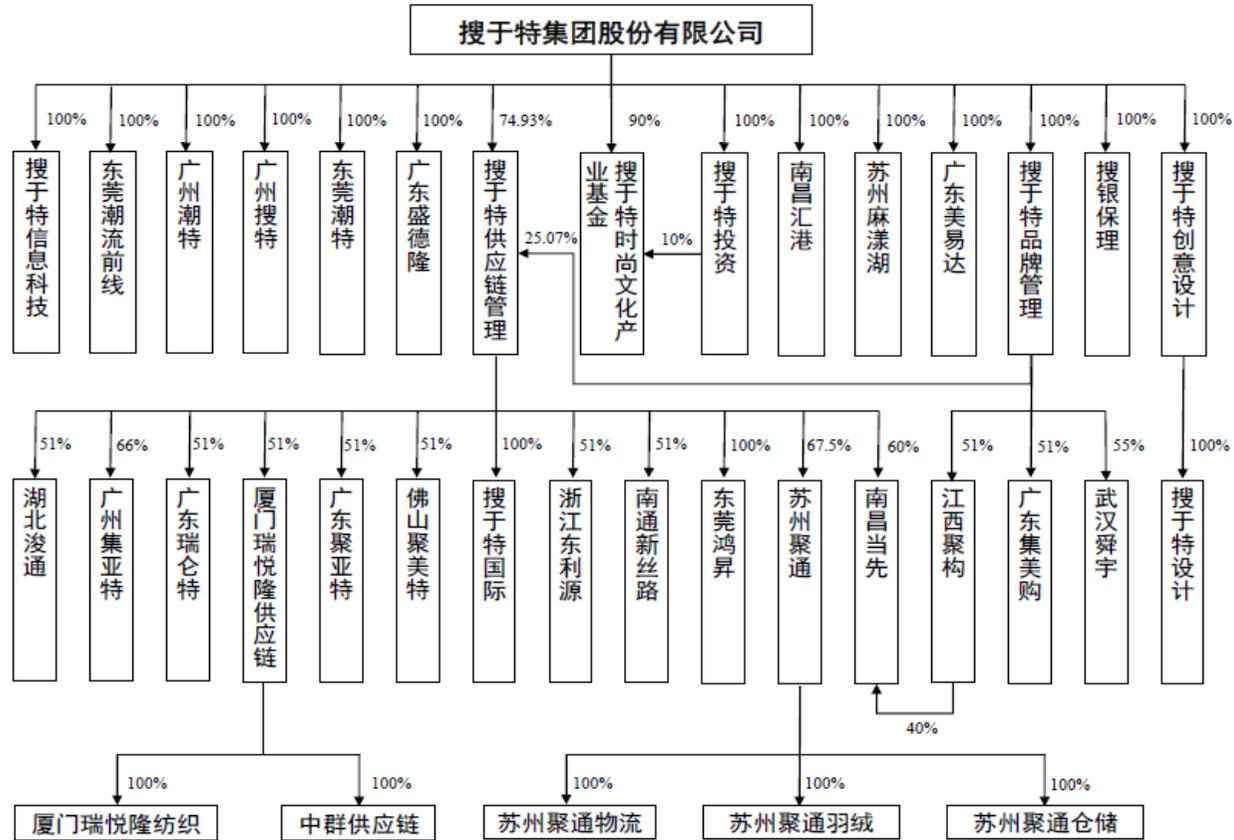
(一) 公司组织机构图

截至本募集说明书签署日，公司内部组织结构图如下：



(二) 重要的权益投资情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司控股公司的股权结构情况如下：



（三）公司控股子公司基本情况

1、控股子公司概况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司共有控股子公司 36 家。

（1）一级子公司

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务合伙人	注册地
1	东莞潮流前线	2007-12-21	1,000.00	1,000.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	伍骏	广东东莞
2	广州潮特	2011-12-7	100.00	100.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖勇斌	广东广州
3	广州搜特	2012-9-3	300.00	300.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖勇斌	广东广州
4	东莞潮特	2014-6-18	50.00	50.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	林朝强	广东东莞
5	搜银保理	2015-6-25	50,000.00	23,000.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	徐文妮	广东深圳
6	搜于特供应链管理	2015-8-21	170,656.00	170,656.00	搜于特直接持有 74.93% 搜于特品牌管理持有 25.07%	74.93	25.07	伍骏	广东东莞
7	搜于特品牌管理	2015-8-21	52,167.00	52,167.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	林朝强	广东东莞
8	搜于特投资	2016-4-12	1,100.00	500.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖岗岩	广东东莞

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务合伙人	注册地
9	搜于特时尚文化产业基金	2016-9-7	10,000.00	2,000.00	搜于特直接持有 90% 搜于特投资持有 10%	90.00	10.00	搜于特投资	广东珠海
10	搜于特创意设计	2016-10-20	30,000.00	6,000.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	彭秋丽	广东东莞
11	搜于特信息科技	2017-8-23	1,000.00	700.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	林朝强	广东东莞
12	南昌汇港	2017-12-4	3,150.00	3,150.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖岗岩	江西南昌
13	苏州麻漾湖	2017-12-12	10,000.00	6,200.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖岗岩	江苏苏州
14	广东美易达	2018-09-10	16,000.00	11,815.00	搜于特直接持有 100%	100.00	-	廖岗岩	广东东莞
15	广东盛德隆	2019-04-30	5,000.00	-	搜于特直接持有 100%	100.00	-	林朝强	广东东莞

(2) 二级子公司

序号	公司名称	成立时间	注册 资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务 合伙人	注册地
1	湖北浚通	2015-9-2	10,000.00	5,694.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	陈雄武	湖北荆门
2	广州集亚特	2015-9-16	10,000.00	10,000.00	搜于特供应链管理持有 66% 其他股东持有 34%	-	66.00	夏晓泉	广东广州

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务 合伙人	注册地
3	苏州聚通	2015-9-28	10,000.00	10,000.00	搜于特供应链管理持有 67.5% 其他股东持有 32.5%	-	67.50	钮肖东	江苏苏州
4	江西聚构	2015-12-10	20,000.00	10,774.00	搜于特品牌管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	罗润生	江西南昌
5	广东集美购	2015-12-15	10,000.00	700.00	搜于特品牌管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	周玉庚	广东东莞
6	广东聚亚特	2015-12-28	10,000.00	5,574.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	许森涛	广东东莞
7	广东瑞仑特	2016-8-16	20,000.00	11,000.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	吴伟龙	广东东莞
8	佛山聚美特	2016-10-19	5,000.00	3,383.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	卢绿杉	广东佛山
9	厦门瑞悦隆供应链	2016-10-31	6,500.00	5,015.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	张英华	福建厦门
10	武汉舜宇	2016-12-30	4,000.00	730.00	搜于特品牌管理持有 55% 其他股东持有 45%	-	55.00	龚德志	湖北武汉
11	浙江东利源	2017-5-16	20,000.00	9,000.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	滕冬林	浙江绍兴

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务 合伙人	注册地
12	搜于特设计	2017-5-17	1,000.00	1,000.00	搜于特创意设计持有 100%	-	100.00	彭秋丽	广东东莞
13	南通新丝路	2017-8-23	5,000.00	50.00	搜于特供应链管理持有 51% 其他股东持有 49%	-	51.00	陈观平	江苏南通
14	南昌当先	2017-12-4	10,000.00	20.00	搜于特供应链管理持有 60% 江西聚构持有 40%	-	100.00	廖岗岩	江西南昌
15	东莞鸿昇	2018-06-28	40,000.00	30,000.00	搜于特供应链管理持有 100%	-	100.00	廖勇斌	广东东莞
16	搜于特国际	2018-09-24	6,000.00 (HKD)	-	搜于特供应链管理持有 100%	-	100.00	廖勇斌	中国香港

(3) 三级子公司

序号	公司名称	成立时间	注册 资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务合 伙人	注册地
1	厦门瑞悦隆纺织	2017-4-26	2,008.00	1,187.00	厦门瑞悦隆供应链持有 100%	-	100.00	洪育裁	福建厦门
2	苏州聚通物流	2017-11-15	200.00	-	苏州聚通持有 100%	-	100.00	钮肖东	江苏苏州
3	苏州聚通羽绒	2017-11-15	200.00	-	苏州聚通持有 100%	-	100.00	钮肖东	江苏苏州
4	苏州聚通仓储	2017-11-14	200.00	-	苏州聚通持有 100%	-	100.00	钮肖东	江苏苏州

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	具体持股方式	直接 持股 (%)	间接 持股 (%)	法定代表人 /执行事务合 伙人	注册地
5	中群供应链	2018-06-15	5,000.00	5,000.00	厦门瑞悦隆供应链持有 100%	-	100.00	洪育栽	福建泉州

2、控股子公司基本情况及财务情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司共有控股子公司 36 家，其基本情况及最近一年财务情况如下：

(1) 搜于特供应链管理

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路 1 号 2 栋 701 室			
经营范围	供应链管理；资产管理、投资管理；商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、棉纱、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、木材及木材制品、纸浆、日用品、钟表、眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备、化工原料及化工制品（以上除危险化学品、易制毒化学品外）；互联网零售；贸易经纪和品牌代理；仓储服务；产品开发、设计服务；货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	306,704.06	166,133.35	249,193.30	7,689.09

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(2) 搜于特品牌管理

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路 1 号 2 栋 601 室			
经营范围	品牌代理；仓储服务；供应链管理；资产管理；投资管理；商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用消费品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列道具、模特儿道具、灯具、音响设备、互联网零售；纺织品产品开发、设计服务；展览展示服务；企业管理咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	129,406.65	46,304.85	64,172.04	1,854.10

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(3) 搜于特时尚文化产业基金

住所	珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-16232
-----------	----------------------------

经营范围	协议记载的经营范围：时尚文化产业投资，基金投资及管理，创业投资；股权投资；受托管理股权投资；受托资产管理；投资咨询；企业上市咨询业务；受托管理创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	2,055.21	2,054.62	-	7.64

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（4）搜于特投资

住所	东莞市道滘镇新鸿昌路1号			
经营范围	项目投资；股权投资；受托资产管理；投资管理；投资咨询；经济信息咨询；企业管理及咨询；实业投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	289.71	283.98	-	-97.94

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（5）搜于特创意设计

住所	东莞市道滘镇昌平村新鸿昌路1号			
经营范围	文化创意投资咨询；股权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	7,933.80	7,424.10	-	140.48

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（6）东莞潮特

住所	东莞市道滘镇振兴路东205号			
经营范围	销售：服装、皮革制品、服装饰品、鞋、帽、日用品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	102.16	96.97	276.45	-8.24

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(7) 广州搜特

住所	广州市荔湾区下九路 38 号之一、40 号首、二、三、四层、十八甫北路光雅里 42 号之二之三 1-4 层			
经营范围	服装批发；帽批发；箱、包批发；服装零售；帽零售；箱、包零售；木制、塑料、皮革日用品零售；小饰物、小礼品零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	870.75	779.45	3,052.33	254.02

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(8) 东莞潮流前线

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路 1 号 2 栋 809 室			
经营范围	计算机、纺织品、服装、电子的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机软硬件的开发，广告设计与制作，商务信息咨询；销售：服装、鞋、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、箱包、玩具、饰品、工艺品、木制品、电子设备、五金交电、建筑装潢材料（不含危险化学品）、纸制品、日用品、钟表、眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、办公用品、文具体育用品；文化艺术交流活动的策划、组织；市场营销策划；企业形象设计；摄影摄像服务；展览展示服务；艺人经纪服务；模特服务；影视经纪代理服务；演出经纪代理服务；货物进出口(国家禁止或行政审批的货物和技术进出口除外)。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	2,609.96	-174.19	7,457.98	-2,530.67

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(9) 广州潮特

住所	广州市番禺区市桥街大北路 69 号 101、201、301			
经营范围	服装批发；鞋批发；帽批发；服装零售；鞋零售；帽零售；木制、塑料、皮革日用品零售；小饰物、小礼品零售；皮革及皮革制品批发；日用杂品综合零售；日用器皿及日用杂货批发；头饰批发；			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	390.77	80.97	1,394.85	-350.75

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(10) 搜银保理

住所	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）			
经营范围	保付代理（非银行融资类）；从事担保业务（不含融资性担保业务及其他限制项目）；供应链管理；接受金融机构委托从事金融外包服务（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）；受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）；股权投资；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；投资管理；投资咨询（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）；经济信息咨询、企业管理咨询（以上不含限制项目）；在网上从事商贸活动（不含限制项目）；投资兴办实业（具体项目另行申报）；市场营销策划；国内贸易（不含专营、专卖、专控商品）；经营进出口业务（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	25,360.58	25,163.28	2,877.44	2,021.07

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（11）搜于特设计

住所	东莞市道滘镇昌平村新鸿昌路1号			
经营范围	文化创意设计；设计、销售：服装、工艺品、珠宝、饰品、家具、日用品；会展策划；商品外观包装设计；设计、制作、发布、代理国内外广告；文化创意投资咨询；企业管理、投资咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	2,797.02	2,492.98	3,133.02	738.90

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（12）搜于特信息科技

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路1号1栋1101室			
经营范围	计算机技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；批发业、零售业；商务信息咨询；物流信息咨询；设计、制作、代理国内各类广告；利用自有媒体发布广告；仓储服务（除易燃、易爆、危险化学品）；搬运装卸服务；销售、网上销售：服装、帽子、针纺织品、羽绒制品、纺织布料、棉纱、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、日用品、钟表、眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			

2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	45.78	24.09	-	-500.15

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(13) 南昌汇港

住所	江西省南昌市南昌经济技术开发区枫林西大街917号世纪新宸大厦1号楼办公1627室(第16层)			
经营范围	供应链管理；纺织材料、碳纤维材料的研发和销售；纳米技术领域的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；佣金代理（不含拍卖）；仓储服务（不含危险化学品）；道路普通货物运输；人力装卸搬运服务；纺织品、纺织原料、服饰、羽绒产品开发、设计服务；资产管理；投资管理；商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒及制品、纺织布料、棉纱、食用农产品、农副产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备、纺机配件。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	3,250.58	3,035.76	-	-112.63

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(14) 苏州麻漾湖

住所	苏州市吴江区震泽镇新乐村4组			
经营范围	销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备；仓储服务（不含危险化学品）；餐饮服务；软件开发；商务信息咨询；信息技术咨询服务、数据处理和存储服务；供应链管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	6,052.53	6,051.18	-	-2.52

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(15) 广东聚亚特

住所	东莞市道滘镇昌平第二工业区第一栋一楼009室			
----	------------------------	--	--	--

经营范围	供应链管理；资产管理，投资管理，商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、棉纱、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备；互联网零售；贸易经纪和品牌代理；仓储服务；产品开发、设计服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	22,333.24	13,466.27	95,142.11	3,074.94

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（16）佛山聚美特

住所	佛山市南海区桂城街道灯湖东路1号友邦金融中心一座第18层7单元(住所申报)			
经营范围	纺织品、针织品及原料批发；服装批发；鞋帽批发；其他未列明商务服务业（供应链管理）；其他仓储业（其他仓储服务）；专业化设计服务；其他贸易经纪与代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	27,262.58	19,221.21	172,741.06	6,197.97

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（17）厦门瑞悦隆供应链

住所	厦门市同安区洪塘镇洪塘里228号133室			
经营范围	供应链管理；其他未列明商务服务业（不含需经许可审批的项目）；商务信息咨询；纺织品、针织品及原料批发；服装批发；鞋帽批发；化妆品及卫生用品批发；厨房、卫生间用具及日用杂货批发；灯具、装饰物品批发；家用电器批发；其他家庭用品批发；纺织品及针织品零售；服装零售；鞋帽零售；化妆品及卫生用品零售；钟表、眼镜零售；箱、包零售；厨房用具及日用杂品零售；其他日用品零售；文具用品零售；体育用品及器材零售（不含弩）；日用家电设备零售；家用视听设备零售；计算机、软件及辅助设备零售；通信设备零售；其他电子产品零售；灯具零售；互联网销售；其他未列明零售业（不含需经许可审批的项目）；其他仓储业（不含需经许可审批的项目）；其他互联网服务（不含需经许可审批的项目）；其他未列明信息技术服务业（不含需经许可审批的项目）；对第一产业、第二产业、第三产业的投资（法律、法规另有规定除外）；机械设备仓储服务；其他贸易经纪与代理；贸易代理；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；果品零售；蔬菜零售；工艺美术品及收藏品零售（不含文物、象牙及其制品）；其他农产品仓储；物业管理；其他未列明企业管理服务（不含须经审批许可的项目）；工程和技术研究和试验发展；专业化设计服务；其他化工产品批发（不含危险化学品和监控化学品）；其他未列明批发业（不含需经许可审批的经营项目）。			

2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	33,324.38	19,081.92	192,774.63	7,374.03

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(18) 广东瑞仑特

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路1号2栋705室			
经营范围	销售：棉纱、化纤纱、粘胶纱、涤纶纱、轻纺原料、棉布、针织布、牛仔布、纺织布料、服装、鞋帽、针纺织品；供应链管理；仓储服务；纺织品产品开发、设计服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	38,652.50	25,800.91	118,377.83	4,069.17

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(19) 苏州聚通

住所	吴江区震泽镇新乐村2、5组			
经营范围	供应链管理；资产管理；投资管理；商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒及制品、纺织布料、棉纱、食用农产品、农副产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备、印染染料、化工助剂、染料中间体（以上除危险化学品、易制毒化学品外）、纺机配件；纺织材料、碳纤维材料的研发和销售（以上均不含危险化学品）；纳米技术领域的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；佣金代理（不含拍卖）；仓储服务（不含危险化学品）；道路普通货物运输；人力装卸搬运服务；纺织品、纺织原料、服饰、羽绒产品开发、设计服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	25,065.18	16,949.55	173,147.86	3,476.69

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(20) 广州集亚特

住所	广州市增城新塘镇荔新十二路96号20幢109、111、113号			
----	---------------------------------	--	--	--

经营范围	供应链管理；资产管理（不含许可审批项目）；投资管理服务；互联网商品销售（许可审批类商品除外）；互联网商品零售（许可审批类商品除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；纺织品、针织品及原料批发；服装批发；服装辅料批发；头饰批发；鞋批发；帽批发；化妆品及卫生用品批发；皮革及皮革制品批发；商品信息咨询服务；仓储咨询服务；新材料技术开发服务；材料科学研究、技术开发；时装设计服务；工业设计服务；美术图案设计服务；棉花仓储；其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	39,236.24	26,674.64	146,654.13	4,540.29

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（21）湖北浚通

住所	荆门高新区创业南路康惠小区24号			
经营范围	供应链的管理；服装、鞋帽、羽绒制品、工艺品（象牙及其制品除外）、日用品、初级农产品（不含粮食收购）、水产品的研发和销售；贸易经纪和品牌代理；网络交易平台的研发和运营，纺织产品开发、设计服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	14,709.68	11,992.04	76,251.81	3,067.38

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（22）浙江东利源

住所	浙江省绍兴市越城区凤凰路351号（临）西面综合楼2-3楼			
经营范围	供应链管理；商务信息咨询（除金融、证券、期货、基金）；销售、网上销售；化纤纤维、纺织原料、服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒及制品、纺织布料、棉纱、棉花、印染染料、化工助剂、染料中间体（以上除危险化学品、易制毒化学品外）、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品（除艺术品、文物）、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备；佣金代理（不含拍卖）；仓储服务；普通货物运输（凭有效许可证经营）；人力装卸搬运服务；纺织品产品开发、设计服务；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	11,617.51	9,714.26	139,530.93	464.65

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（23）厦门瑞悦隆纺织

住所	厦门市翔安区马巷镇莲亭路 828 号翔安企业总部会馆 6#505 单元			
经营范围	纺织品、针织品及原料批发；服装批发；鞋帽批发；化妆品及卫生用品批发；厨房、卫生间用具及日用杂货批发；灯具、装饰物品批发；家用电器批发；其他家庭用品批发；五金产品批发；其他机械设备及电子产品批发；其他化工产品批发（不含危险化学品和监控化学品）；供应链管理；纺织品及针织品零售；服装零售；鞋帽零售；化妆品及卫生用品零售；其他仓储业（不含需经许可审批的项目）；其他互联网服务（不含需经许可审批的项目）；其他未列明信息技术服务业（不含需经许可审批的项目）；其他贸易经纪与代理；贸易代理；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；石油制品批发（不含成品油、危险化学品和监控化学品）；其他未列明批发业（不含需经许可审批的经营项目）。			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	4,088.35	2,286.35	18,257.11	627.08

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

（24）南通新丝路

住所	南通市苏通科技产业园区江成路 1088 号内 3 幢 3742 室			
经营范围	供应链管理；商务信息咨询；化纤纤维、纺织原料、服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒及制品、纺织布料、棉纱、棉花、印染染料、化工助剂（危险化学品、易制毒化学品除外）、染料中间体（危险化学品、易制毒化学品除外）、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备销售（含网络销售）；佣金代理（不含拍卖）；仓储服务（另设分支机构经营）；道路普通货物运输；人力装卸搬运服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	14.41	14.41	40.40	-26.27

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

（25）苏州聚通物流

住所	苏州市吴江区震泽镇镇南东路 518 号			
经营范围	道路普通货物运输；人力装卸搬运服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-	-	-

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(26) 苏州聚通羽绒

住所	苏州市吴江区震泽镇镇南东路 518 号			
经营范围	羽绒产品研发、设计服务及销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-	-	-

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(27) 苏州聚通仓储

住所	苏州市吴江区震泽镇镇南东路 518 号			
经营范围	仓储服务（不含危险化学品）；人力装卸搬运服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-	-	-

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(28) 广东集美购

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路 1 号 2 栋 602 室			
经营范围	品牌代理；仓储服务；供应链管理；资产管理；投资管理；商务信息咨询；销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列道具、模特儿道具、灯具、音响设备；纺织品产品开发、设计服务；展览展示服务；企业管理咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	713.98	707.30	558.43	-11.07

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(29) 武汉舜宇

住所	武汉市东西湖区人民政府东山街道办事处东岳村 161 号（16）			
-----------	---------------------------------	--	--	--

经营范围	品牌策划推广；服装鞋帽、针纺织品、皮革及羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备及产品、纸制品、日用百货、钟表眼镜、化妆品、家用电器、文体用品、衣架、道具、灯具、音响设备批零兼营；纺织品开发、设计；展览展示服务；企业管理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	3,170.11	1,204.45	4,031.87	538.29

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（30）江西聚构

住所	江西省南昌市南昌经济技术开发区枫林西大街917号世纪新宸大厦2号楼16层1605室			
经营范围	服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用消费品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列道具、模特儿道具、灯具、音响设备的批发及零售；网上贸易代理；仓储（危险品除外）服务；供应链管理；纺织品产品研发、设计服务；展览、展示服务；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	39,858.47	23,150.10	144,799.38	4,487.88

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

（31）南昌当先

住所	江西省南昌市南昌经济技术开发区枫林西大街917号世纪新宸大厦2号楼1601室			
经营范围	销售、网上销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒及制品、纺织布料、棉纱、食用农产品、农副产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、衣架、陈列架、模特道具、灯具、音响设备、纺机配件；纺织材料、碳纤维材料的研发和销售（以上均不含危险化学品）；纳米技术领域的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；佣金代理（不含拍卖）；仓储服务（不含危险化学品）；道路普通货物运输；人力装卸搬运服务；纺织品、纺织原料、服饰、羽绒产品开发、设计服务；供应链管理；资产管理；投资管理；商务信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	19.82	19.82	-	-0.18

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(32) 中群供应链

住所	福建省泉州市永春县桃城镇留安路君悦江山 3#-5 (店)			
经营范围	供应链管理；纺织品、针织品及原料批发；其他化工产品批发（不含危险化学品和监控化学品）；其他仓储业（不含需经许可审批的项目）；其他未列明批发业（不含需经许可审批的经营项目）；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；销售：电子产品、有色金属、橡胶及制品；其他法律、法规未禁止且无需前置许可的项目自主选择经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	7,751.84	4,032.18	7,275.88	52.18

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(33) 东莞鸿昇

住所	广东省东莞市沙田镇沙田沿河路 121 号 601 室			
经营范围	供应链管理；商务信息咨询；销售、网络销售：服装、鞋帽、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、纺织布料、棉纱、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表、眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备、印染染料、化工助剂、染料中间体（以上除危险化学品、易制毒化学品外）；贸易经纪和品牌代理（不含拍卖）；仓储服务（不含危险化学品）；产品开发、设计服务；货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	30,946.49	30,725.11	23,842.95	725.11

注：2018 年 12 月 31 日及 2018 年度数据已经天健会计师审计。

(34) 广东美易达

住所	东莞市道滘镇大岭丫村新鸿昌路 1 号 2 栋 702 室			
经营范围	供应链管理；商务信息咨询；销售、网络销售：服装、帽子、针纺织品、羽绒制品、纺织布料、棉纱、初级农产品、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、日用品、钟表、眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、衣架、陈列架、模特儿道具、灯具、音响设备；贸易经纪和品牌代理（不含拍卖）；产品开发、设计服务；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018 年主	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）

要财务数据	-	-0.11	-	-0.11
-------	---	-------	---	-------

注：2018年12月31日及2018年度数据已经天健会计师审计。

(35) 搜于特国际

住所	RM 1902 EASEY COMM BLDG 253-261 HENNESSY RD WANCHAI HK			
经营范围	国际贸易，供应链管理，研发设计，销售			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-	-	-

注：2018年12月31日及2018年度数据未经审计。

(36) 广东盛德隆

住所	广东省东莞市道滘镇新鸿昌路1号2栋1006室			
经营范围	产销、加工服装；销售、网上销售：针纺织品、纺织布料、箱包、玩具、装饰品、工艺品、电子设备、纸制品、日用品、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具体育用品、陈列道具、模特儿道具、灯具、音响设备；软件开发；商务信息咨询；互联网零售；纺织品产品开发、设计服务；展览展示服务；企业管理咨询服务；信息技术咨询服务、数据处理和存储服务；品牌代理；供应链管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
2018年主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-	-	-

注：2018年12月31日及2018年度数据未经审计。

三、公司控股股东与实际控制人情况

截至本募集说明书签署日，公司控股股东、实际控制人为马鸿先生。截至2019年11月29日，马鸿先生直接持有公司909,701,616股股份，占公司股份总数的29.42%；马鸿先生持股90.00%的兴原投资直接持有公司215,660,389股股份，占公司股份总数的6.97%，由此，马鸿先生通过直接持股和通过兴原投资间接持股的方式合计控制公司36.39%的股份。

马鸿，男，1967年出生，研究生学历，中国国籍，无境外永久居留权。2006年11月至今任公司董事长，2007年5月至2017年10月兼任公司总经理，2008年6月至2009年5月任兴原投资总经理，2009年5月至今任兴原投资执行董事。

马鸿先生具有丰富的服装行业营销管理、战略管理的经验，现任社会职务有：中国流行色协会理事、广东省服装服饰行业协会副会长、东莞市决策咨询顾问委员会委员、东莞市中小企业发展与上市促进会副会长、东莞市道滘商会副会长。

四、公司的主营业务情况

公司主要从事品牌服饰运营、供应链管理、品牌管理等业务，着力构建一个服务时尚生活产业上下游企业的综合服务体系，将公司打造成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务提供商。

（一）品牌服饰运营业务

公司品牌服饰运营业务主要是经营“潮流前线”品牌服饰，通过强化品牌建设与推广、产品自主设计与开发、营销网络建设和供应链管理，以生产加工及物流配送外包、直营和加盟相结合的经营模式，组织品牌服饰产品的设计、生产和销售。公司品牌服饰的消费者定位为 16-35 周岁的年轻人，价格定位为平价的快时尚，市场定位为国内三、四线市场。产品覆盖男装、女装及配饰等，具体包括 T 恤、衬衣、毛衣、便装、羽绒服、棉衣、针织外套、裤子、裙子等。

（二）供应链管理业务

供应链管理业务是以发行人全资子公司搜于特供应链管理作为实施主体，由该子公司在全国各个地区投资设立多家项目子公司，并以股权联合的形式，吸引具有行业经验与资源的合作伙伴共同参与，汇聚本区域的供应链资源和市场资源，构建一个覆盖范围广、供应能力强的供应链服务体系。该体系能够在全国范围内汇集供应链资源，为商家客户提供高效、低成本的采购、仓储配送等一系列供应链管理服务，以及设计方面的支持，从而获得收益。公司供应链管理业务产品主要围绕纺织服装行业，包括纱、棉花、布料、纤维及制剂、辅助材料等纺织服装相关材料。

（三）品牌管理业务

公司品牌管理业务是在发挥自身品牌推广、品牌营销等优势基础上，以全资

子公司搜于特品牌管理作为实施主体,由该子公司在全国各个地区投资设立多家项目子公司,并以股权联合的形式,吸引在本区域具有较强的服装代理、经销能力的合作伙伴共同参与,形成遍布全国的强大的品牌销售体系。利用自身在行业内的声誉及多年来积累的品牌运营管理方面的优势,与时尚产业品牌商洽谈合作,通过所建立的全国性品牌销售体系,为其品牌进行全国性的营销推广,并提供品牌的标准化管理服务,如陈列设计、人员培训、营销推广、店铺管理、选址指导以及线上线下的 O2O 模式等专业化服务。

(四) 商业保理业务

为更好地实施公司的战略,公司于 2015 年 6 月 25 日设立了全资子公司搜银保理,并以其作为运作平台,围绕时尚产业开展商业保理业务,在具备真实的贸易背景以及供应链管理业务合作关系的前提下,为上下游企业提供商业保理服务。公司为行业内企业所提供的金融服务,属于围绕实体产业供应链服务开展的增值服务项目之一,目的是更好地服务行业内中小企业,在为企业提供供应链管理服务以及品牌管理服务的同时,解决中小企业融资渠道单一、融资困难等困境。在供应链管理行业中,亦有厦门国贸、瑞茂通等公司同时开展商业保理业务。因此,公司开展的金融服务为公司时尚产业供应链服务中的增值服务环节之一,符合业态所需及行业发展惯例,与公司主营业务供应链管理业务密切相关。

公司保理业务服务对象主要为公司供应链管理及品牌管理业务的上下游企业,此外还少量服务其他领域的企业。自 2016 年至 2019 年 9 月末,公司保理业务对外签署的保理合同融资金额总计为 101,070.00 万元,公司保理业务服务其他领域企业的合同金额总计为 7,000.00 万元,所占比重为 6.93%,占比较小。

鉴于公司保理业务存在服务其他领域企业的情况,故属于类金融业务。

报告期搜银保理营业收入、净利润及其占公司营业总收入、净利润比重如下:

单位:万元

公司名称	期间	营业总收入	占比 (%)	净利润	占比 (%)

公司名称	期间	营业总收入	占比 (%)	净利润	占比 (%)
搜银保理	2016 年	408.00	0.06	206.46	0.52
	2017 年	1,832.03	0.10	1,230.76	1.60
	2018 年	2,533.10	0.14	2,021.07	4.31
	2019 年 1-6 月	1,111.89	0.18	727.17	3.70

如上表所示，报告期搜银保理营业收入占公司营业总收入不到 1%，保理业务净利润占公司总净利润不到 5%，对公司影响力较小。

综上，公司保理业务与公司主营业务密切相关，服务对象主要为公司供应链管理及品牌管理业务的上下游企业。公司保理业务存在少量服务其他领域企业的情况，属于类金融业务，但公司保理业务营业收入、净利润占比均小，对公司影响力较小。

五、公司所属行业基本情况

发行人目前营业收入主要来自品牌服饰运营和供应链管理两个部分，其所属行业的基本情况分别如下：

（一）品牌服饰运营业务

1、行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

按照《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》的分类，公司品牌服饰运营业务属于“制造业”中的“纺织服装、服饰业（C18）”。

（1）行业主管部门与监管体制

序号	部门	简介
1	国家发改委	负责行业产业政策的制定、产品开发和推广的政府指导、项目审批和产业扶持基金的管理等。

序号	部门	简介
2	商务部	国内服饰行业进出口业务、特许经营业务主管部门，负责国内外贸易和国际经济合作以及特许经营的监督管理等。
3	工信部	制定并组织实施行业规划、计划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议等。
4	中国纺织工业联合会	制定行规行约，规范行业行为，建立行业自律机制，维护行业利益；向企业提供信息、咨询服务；综合协调纺织各行业之间经济技术关系，促进行业结构调整和产业升级，推动横向经济联合与协作；组织开展行业对外技术经济协作与交流等。
5	中国服装协会	研究行业的发展方向和战略，接受政府部门委托，拟定行业长远发展规划；向政府部门提出全行业的技术、经济政策和行业立法建议并协助政府贯彻实施；制定行规行约，建立行业自律机制，促进企业平等竞争；推动行业的科技创新等。

(2) 主要法律法规及产业政策

品牌服饰运营业务所涉及的主要法律法规如下：

序号	法律法规	发布机构	发布 / 修订
1	《中华人民共和国产品质量法》	全国人大常委会	1993 年 / 2018 年
2	《中华人民共和国消费者权益保护法》	全国人大常委会	1993 年 / 2013 年
3	《零售商供应商公平交易管理办法》	商务部、国家发改委、公安部、税务总局、工商总局	2006 年
4	《零售商促销行为管理办法》	商务部、国家发改委、公安部、税务总局、工商总局	2006 年
5	《商业特许经营管理条例》	国务院	2007 年

品牌服饰运营业务所涉及的主要发展政策如下：

序号	政策	涉及主要相关内容
----	----	----------

序号	政策	涉及主要相关内容
1	《纺织工业调整和振兴规划》（2009年4月）	由国务院颁发，提出实施自主品牌建设工程，培育形成若干个具有国际影响力的自主知名品牌，提高纺织服装自有品牌出口比重10个百分点，提升我国纺织业在全球产业分工中的地位。以服装、家用等终端产品自主品牌建设为突破口，选择100家左右具有自主知识产权的优势品牌企业，加强技术进步，提高质量水平，建设和完善设计创意中心、技术研发中心、品牌推广中心，提高信息化管理水平和市场快速反应能力。
2	《关于加快推进服饰家纺自主品牌建设的指导意见》（2009年9月）	由工信部、国家发改委等联合印发，提出加快推进服饰家纺自主品牌的主要措施，包括支持自主品牌服饰、家纺企业提高核心竞争力；加大服饰、家纺自主品牌保护力度等。
3	《关于进一步加强纺织企业管理的指导意见》（2009年9月）	由工信部发布，提出加强纺织工业企业管理，以科学发展观为统领，以市场为导向，以提高劳动生产率和经济效益为目标，以建立现代企业管理制度为方向，进一步转变观念，转变发展方式，加快体制、机制创新，坚持科学管理，依法经营，提高企业管理水平。
4	《纺织工业“十二五”发展规划》（2012年1月）	由工信部发布，提出了“十二五”纺织工业发展的指导思想、发展目标、重点任务和政策措施，突出了结构调整、自主创新、品牌建设和可持续发展等内容。
5	《关于“十二五”时期促进零售业发展的指导意见》（2012年1月）	由商务部发布，提出鼓励专业店、专卖店、会员店连锁化经营，满足消费者个性化需求。
6	《关于促进中国品牌消费的指导意见》（2012年12月）	由商务部发布，提出集中发展工厂店、折扣店、体验店和专卖店等新型业态。
7	《商务部关于促进电子商务应用的实施意见》（2013年10月）	由商务部发布，提出引导网络零售企业优化供应链管理、提升客户消费体验，支持网络零售服务平台进一步拓展覆盖范围、创新服务模式；支持百货商场、连锁企业、专业市场等传统流通企业依托线下资源优势开展电子商务，实现线上线下资源互补和应用协同；组织网络零售企业及传统流通企业开展以促进网络消费为目的的各类网络购物推介活动。
8	《纺织工业“十三五”发展规划（2016-2020）》（2016年9月）	由工信部发布，提出了要以提高发展质量和效益为中心，以推进供给侧结构性改革为主线，以增品种、提品质、创品牌的“三品”战略为重点，增强产业创新能力，优化产业结构，推进智能制造和绿色制造，形成发展新动能，创造竞争新优势，促进产业迈向中高端，初步建成纺织强国。

2、行业的主要壁垒

（1）品牌壁垒

随着城乡居民收入和消费能力的提高，消费者的品牌意识不断增强，具有良好品牌形象与影响力的产品在市场进入、获取品牌溢价方面具有独特优势。此外，大众时尚休闲服装产品消费群体广泛，需求多样化且消费者品牌忠诚度相对较低，意味着品牌企业需要不断地提升品牌形象，防止品牌老化，并能够具备多品牌运作能力，以满足消费者多样化需求。而一个有影响力的品牌的树立取决于品牌推广、产品设计、品质管理、广告投放和营销网络等诸多因素，需要投入大量的人力、物力与财力，且需要较长时期的精心培育，行业的新进入者难以在短时期内突破市场现有品牌形成的品牌壁垒。

（2）销售渠道壁垒

销售渠道是零售业的根本，销售网络已成为品牌服饰企业抢占市场、赢得市场、获取竞争优势的重要手段。构建和完善销售网络体系需要卓越的管理能力、大量的资金投入及长期的经验积累。而且随着行业竞争的加剧，商业地产的价格和租金持续上升，核心商圈的营销网点越来越难取得。对于行业的新进入者而言，需要拥有足够的资金实力和较长的实践过程。

（3）供应链管理壁垒

对于服装企业而言，需要在充分了解供应链各个环节和相互衔接情况的基础上，建立起一套成熟的供应链管理模式的，才能充分调动和整合优质的上下游资源，形成强大的行业整合能力。完整高效的产品供应链不仅需要企业内部产品设计、生产企划、市场销售等多个环节的协调运作，也需要整合外部面料辅料供应商、外包厂商、第三方物流服务商等供应链环节资源，并在保证所有环节高效协作的同时，确保产品品质、降低成本。产品供应链的打造需要科学规划和实践检验配合，亦需要较长时间的积累和改进。这种能力是企业长期经营活动中不断探索和积累所形成的，新进企业难以具备这种能力。

（4）研发设计壁垒

服装市场消费群体对于流行时尚较为敏感，要求企业能够紧跟时尚流行趋势开发产品，并根据市场变化作出快速响应。根据品牌定位进行自主创新设计，是

保证品牌生存和发展的关键。在产品端，需要企业建设专业化的产品团队并持续投入；在销售端，需要终端销售渠道配合做到对市场流行趋势与消费者偏好的及时感知与反馈。行业新进入者需要较长时间的摸索和积累才能具备上述能力。

（5）管理能力和人才壁垒

企业运作的效率和成本由管理能力和精细程度决定，企业管理是一项系统工程，卓越的企业管理能力能够有效提升企业竞争力和经营效益。当企业店铺数量达到一定规模时，跨区域管理能力成为企业持续稳定盈利的重要因素之一。庞大的销售网络要求店址、店貌、货品、服务的规范化，配送、经营的专业化和信息处理、广告策划、人员培训、管理制度的标准化。此外还需要针对不同地区市场的个性化特点实行一定的差异化处理，并对目标市场的变化做出及时的反应。上述要求对管理人员提出很大的考验，需要对各个环节进行有效控制。行业新进入者需要较长时间的摸索和积累才能形成既适应企业自身特点，又符合行业发展要求的管理体系，并建设一支专业化的人才队伍。

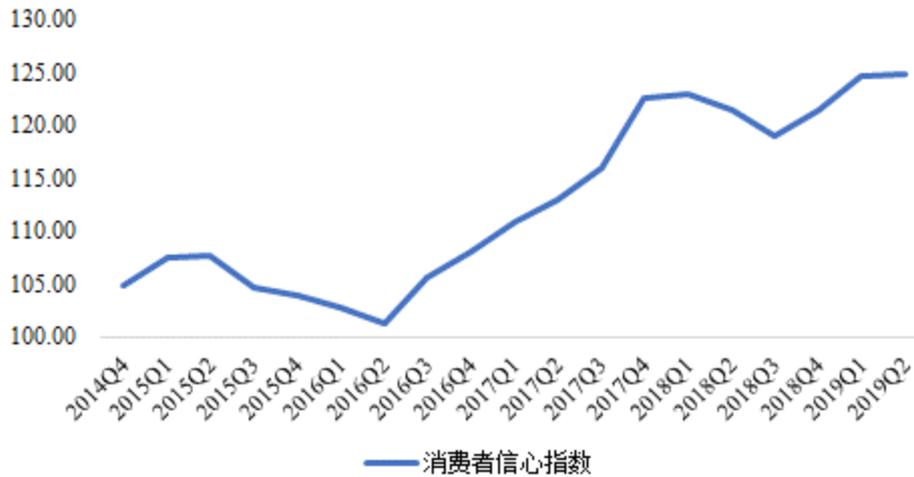
3、行业发展情况

（1）行业概述

1) 消费者信心指数回暖，纺织服装、服饰业企业景气指数出现小幅下滑

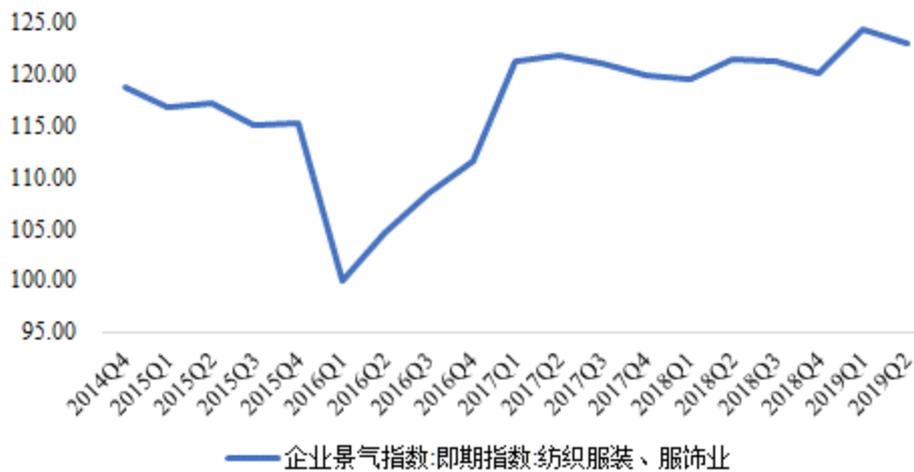
服装行业在国民经济中处于重要地位，是我国传统支柱产业之一。自 2016 年下半年以来，消费者信心指数与纺织服装、服饰业企业景气指数不断攀升。2019 年二季度消费者信心指数达到了近年来的新高，纺织服装、服饰业企业景气指数出现小幅下滑。

2014-2019年6月30日消费者信心指数



数据来源：国家统计局

2014-2019年6月30日企业景气指数

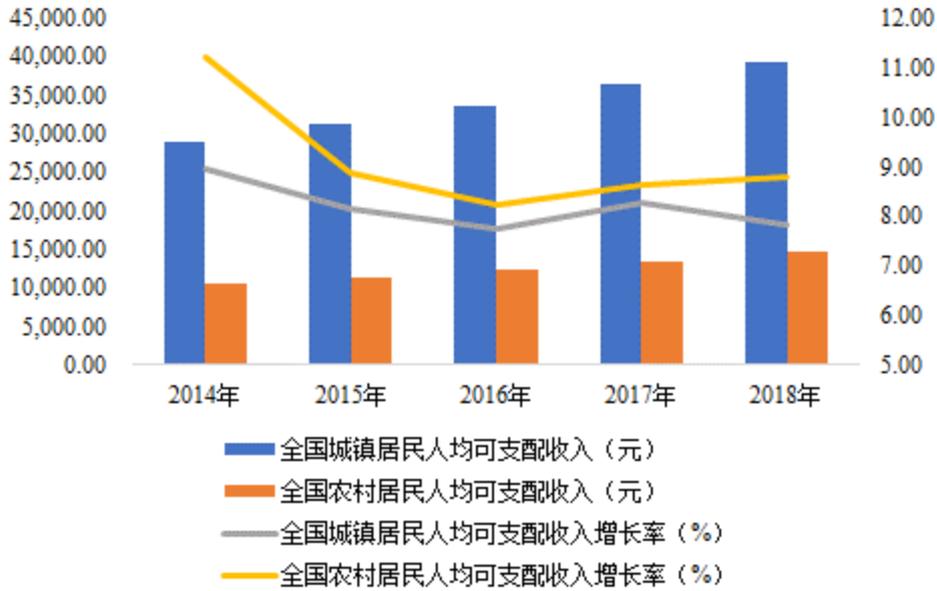


数据来源：国家统计局

2) 人均可支配收入水平增速平稳，城镇化进程持续推进

从人均可支配收入情况来看，随着我国经济总量的不断提高，城乡居民的收入水平持续增长。国家统计局数据显示，全国城镇居民人均可支配收入由 2014 年的 28,843.90 元增长到 2018 年的 39,251.00 元；全国农村居民人均可支配收入由 2014 年的 10,488.90 元增长到 2018 年的 14,617.00 元。人均可支配收入水平增速较为平稳。

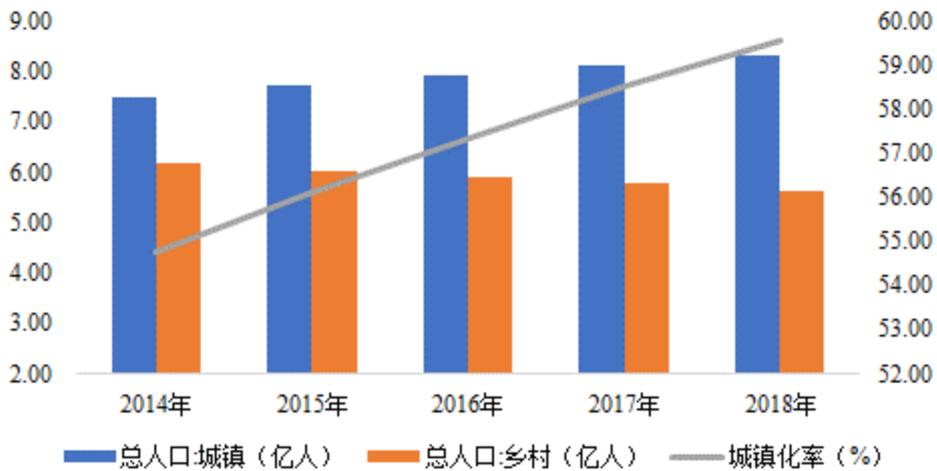
2014-2018年人均可支配收入



数据来源：国家统计局

同时，我国城镇化进程持续推进。国家统计局数据显示，2014年，中国城镇人口为7.49亿人，乡村人口为6.19亿人；2018年中国城镇人口为8.31亿人，乡村人口为5.64亿人；城镇化率由2014年的54.77%增长至2018年的59.58%。

2014-2018年全国人口分布情况



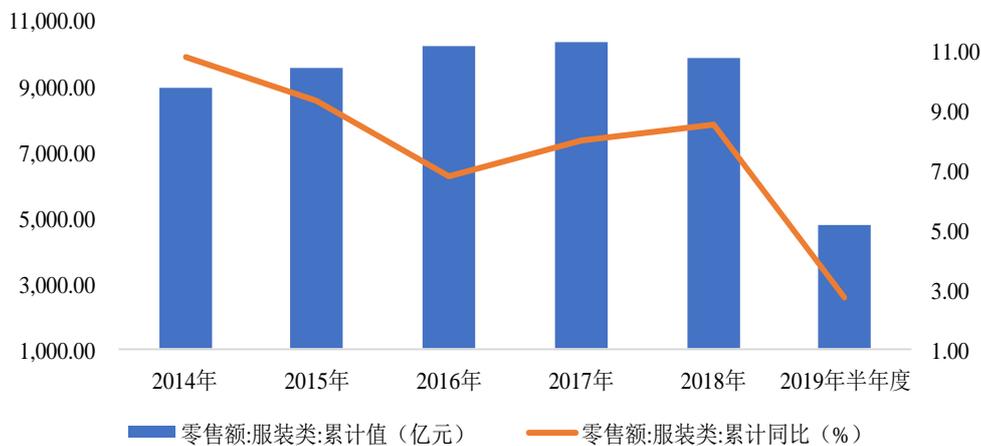
数据来源：国家统计局

居民收入水平的提高以及城镇化步伐的持续推进，为中国大众服装消费市场的容量与增长奠定了基础。

3) 新模式推动产业转型

从服装类零售额来看,根据国家统计局相关数据显示,我国限额以上服装批发零售业零售额在 2014 年至 2017 年期间一直保持着增长态势,受到网络电商以及新零售模式的冲击,2018 年,我国限额以上服装批发零售业零售额实现 9,870.41 亿元,出现小幅下滑。但从累计同比增长率来看,2018 年累计同比增长率为 8.55%,增速较 2017 年提高了 0.55 个百分点。2019 年半年度我国限额以上服装批发零售业零售额实现 4,749.70 亿元,累计同比增长率为 2.70%。

2014-2019年半年度中国限额以上服装批发零售业零售额及累计同比增长率



数据来源:国家统计局

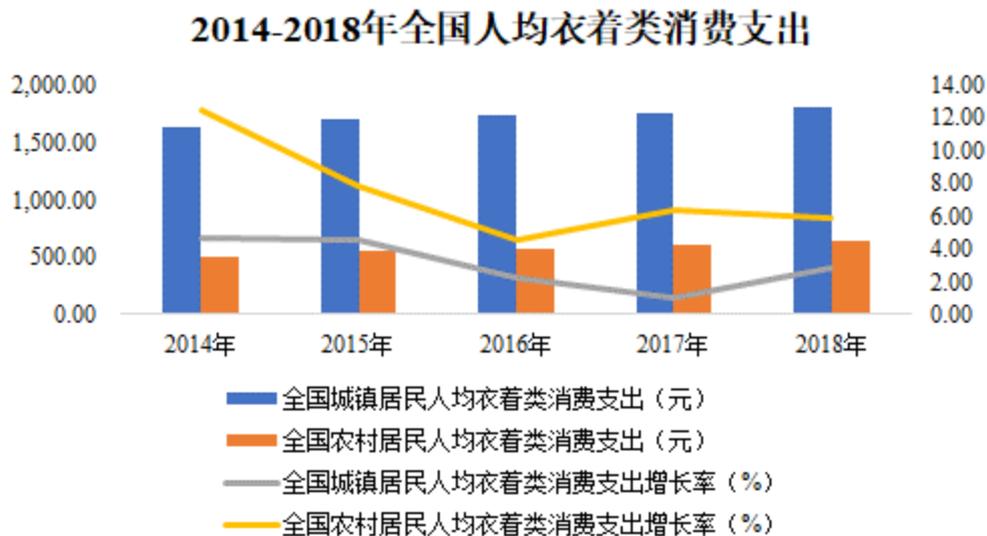
随着经济发展、新消费理念和新消费需求的形成,我国服装业已经逐渐开始由简单的加工生产向设计生产和品牌生产转变,服装企业需要应对改革创新和转型升级的挑战,通过重塑自身的货品体系、价格体系、营销体系、服务体系和供应链体系,建立能适应消费市场新变化的独特品牌特质和盈利模式。服装企业的供应链管理能力和愈发重要,坚持以高性价比为核心,强调时尚、实用的个性产品,高效低成本整合产业链优势资源,才能打造出具有强大影响力的本土服装品牌,才能在中国消费市场获得良好的发展空间。

同时,基于消费者更加注重产品质量、舒适度以及体验感的消费需求和理念,新零售带来了销售模式的变革,这种变革不仅体现在技术、渠道、供应链方面,

还包括通过运用互联网技术，依托各类小程序、微信、微博、小红书、直播平台等传播媒介，进而实现的商业新模式。

4) 人均衣着类消费支出持续增长

在转型压力下，虽然我国限额以上服装批发零售业零售额有所下降，但随着人均可支配收入的持续增加和社会开放程度的不断提升，无论城镇还是农村居民，用于服装的消费仍在不断增长。国家统计局数据显示，全国城镇居民人均衣着类消费支出水平由 2014 年的 1,627.20 元增长到 2018 年的 1,808.00 元；全国农村居民人均衣着类消费支出水平由 2014 年的 510.40 元增长到 2018 年的 648.00 元。这也说明了，伴随居民收入水平提升、消费观念转变，居民将更加注重个人的着装消费。



数据来源：国家统计局

(2) 市场供求状况

从市场供给来看，服装业作为传统的消费品行业，面临着需求多元、消费升级的新转变。我国服装业已经开始由简单的加工生产向设计生产和品牌生产转变，服装行业将逐渐淘汰那些不适应时代发展要求的品牌，市场资源逐步向有生命力的品牌进行集中。根据中国服装协会测算，预计 2018 年我国全社会完成服装总产量约 456 亿件，与上年持平。

从市场需求来看，服装产品属于长期基本消费品，未来随着中国经济的持续增长，人们消费观念的不断更新、消费水平的不断提升，将对服装产品需求量起到一定的促进作用。

（3）未来发展趋势

1) 农村居民消费水平具备提升潜力

受制于收入水平，农村居民消费滞后于城镇居民，在服装支出方面具备一定的提升空间。近年来，随着农村居民人均可支配收入的提升，农村居民品牌化消费将成为支撑服装消费总量增长的重要力量，同时，在城镇化发展以及电商渠道加速品牌推广的过程中，农村居民衣着消费有望以更快的速度复制城镇居民消费升级的历史，构成未来服装消费增长的重要支撑。

2) 三、四线市场崛起，带动服装消费需求

三、四线市场涵盖了国内大部分区域和人口，随着人均收入水平的提高以及信息传播、渗透范围的日益广泛，三、四线市场消费者对时尚的关注度提升，品牌消费与“一季多衣”消费理念日渐普及，进而有助于推动服装消费需求的增长。同时，我国的90后、00后人群已逐步进入自主消费阶段，其正处于收入和消费的上升期，该类人群更偏好消费行为带来的舒适便利和品牌体验，该类人群的客观存在也将带动三、四线市场服装消费需求。

3) 消费观念升级，服装消费品质需求显著

服装消费将由品牌消费转向品质消费，品质消费=品牌+质量。在经济发展快速的情况下，部分人群消费观念开始转变，他们消费能力强、追求品质化生活，不再盲目追求品牌，而是更加注重性价比与个性化。随着消费者对产品质量提出的更高要求，品牌商需要不断创新优化自身的产品。

4) 品牌天花板下移，品牌商倾向于选择多品牌发展策略

回顾众多服装品牌的发展历史，服装企业发展早期主要借助加盟商的力量跑马圈地，迅速扩充品牌覆盖区域，另外则是通过产品提价的方式提升销售额，但

随着早期渠道分割的完成以及前期累计提价行为对后续提价空间的透支，品牌份额增长的原动力逐步丧失。通常意义上，品牌向上提价比降价促销的难度大，在提档的过程中如果品牌塑造相对滞后则会出现原有消费群体流失、品牌天花板下移的问题。在此背景下，品牌商更倾向于选择多品牌发展策略并更加积极地参与到新兴资源的争夺之中。

5) “新零售”模式成为服装企业重要的布局方向

近年来，电商逐渐成为大众普及的消费渠道，服装行业电子商务发展迅速，电商服饰品牌迅速崛起，传统服装实体零售业受到电商的强烈冲击，线上渠道竞争成为不可忽视的力量。另一方面，网购服装也存在实物和照片差距太大且无法试穿导致退货率高，以及网络支付的不安全性、物流配送的不确定性、售后服务的不完善等问题。因此，随着消费者消费观念的转变和对“体验式”消费需求的增长，实体店在全渠道销售建设推进中，被赋予新的意义和价值，成为品牌形象展示、产品+服务体验的场所，越来越多的电商服饰品牌开始开辟线下门店，传统服装企业则整合线下门店与线上销售协同发展，以 O2O 为代表的“新零售”模式成为服装企业重要的布局方向。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

服装行业的技术能力主要体现在研发设计、生产制造、品牌推广、营销渠道建设、供应链管理及信息系统管理等多个方面。服装行业的主要利润集中在研发设计、品牌运营和市场营销环节，服装生产和加工制造环节的利润水平相对较低。同时，服装企业利润率水平的高低还受到经营模式、成本费用控制水平、品牌影响力等多方面的影响。

在品牌服饰运营方面，公司主要从事“潮流前线”品牌服饰的运营，与其具有可比性的上市公司销售毛利率和销售净利率情况如下：

单位：%

上市	销售净利率	销售毛利率

公司	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年	2019 年1-6 月	2018年	2017年	2016年
森马服饰	8.67	10.70	9.40	13.15	44.84	39.78	35.51	38.36
美邦服饰	-5.11	0.53	-4.71	0.55	44.34	44.66	47.45	43.74
太平鸟	4.10	7.27	6.34	6.67	57.06	53.43	52.95	54.95
柏堡龙	15.60	18.26	15.37	18.08	29.75	34.50	28.26	29.20
贵人鸟	-7.24	-24.66	5.77	14.30	36.35	28.65	34.45	40.58
平均	3.20	2.42	6.43	10.55	42.47	40.20	39.72	41.37

注 1：可比公司选取申银万国三级行业分类“休闲服装”行业内公司；

注 2：数据来源于 Wind 资讯。

整体来看，同行业上市公司平均销售毛利率水平基本保持稳定，平均销售净利率水平由于各个公司情况不同，差异较大。

5、公司所属行业的行业特点

（1）行业技术水平及技术特点

在研发设计方面，目前全球时尚潮流中心主要集中于法国、意大利等欧洲国家，我国服装品牌企业的研发设计能力与其相比仍存在一定的差距。随着行业的发展及市场需求的变化，我国服装业已经逐渐开始由简单的加工生产向设计生产和品牌生产转变，纱线、面料、辅料等原料和中间产品的品牌价值正逐渐得到市场认可，国内外消费者对我国服装品牌认知度也有所提高。

在供应链管理方面，服装企业需要充分了解供应链各个环节，才能充分调动和整合优质的上下游资源，形成强大的行业整合能力，保证整个环节高效的同时，确保品质、降低成本。产品供应链的打造需要科学规划和实践检验配合，亦需要

较长时间的积累和改进。经过多年发展，我国服装业已形成完整、贯通的产业链。

在生产制造方面，我国是传统的服装生产制造大国，拥有完善的生产制造体系、日趋成熟的生产技术以及大批产业工人。经过多年发展，我国服装生产制造水平在机械化和信息化等多个方面得到了较大提升。随着我国机械制造水平的提高以及国外先进技术设备的引进，服装的生产管理也逐步进入到信息化和数字化时代。

（2）行业特有的经营模式

服装行业主要涉及研发设计、生产制造、品牌推广、物流运输、营销渠道建设等方面。其中，生产和物流运输环节的附加值相对较低。我国服装行业主要通过委外加工、自行生产或两者相结合的模式进行产品的生产；在销售环节通过直营、加盟或两者相结合的模式进行产品的销售。目前，国内主要的服装企业通常是将生产制造以及物流运输委托给第三方，主抓品牌推广、研发设计、营销渠道建设等服装产业高端环节，在销售环节采用直营和加盟相结合的模式。

（3）行业的周期性、区域性和季节性

1) 周期性

服装产品属于长期基本消费品，受经济周期性波动的影响相对较小。一般而言，价格较高的高档时尚服饰产品受宏观经济周期的影响较为明显，具有品牌效应的大众服装产品仍有刚性的市场需求，受经济周期影响相对较小。

2) 区域性

服装业受地域影响较为明显，主要原因在于我国地域广阔，各地经济发达程度、传统文化和气候条件不尽相同，相对而言，东部地区的购买力较高，中西部地区的购买力较低。北方地区由于一年之中气候差异较大，因此对服装产品的需求随着四季变动差异也较大；南方地区一年之中气候差异较小，因此对服装产品的需求随着四季变动差异也较小。

3) 季节性

服装行业具有一定的季节性特征,一般而言,秋冬季产品的成本和售价较高,春夏季产品的成本和售价较低。此外,法定节假日和换季促销所带动的消费需求在特定时期内会出现较大幅度的增长。

6、公司所处行业与上下游行业之间的关联性

(1) 与上游的关联性

服装行业上游为面辅料供应及服装加工。随着近年来纺织服装业的快速发展,消费者消费理念以及消费品质的不断升级,国际品牌的不断渗入,也促进了面料产品向高品质、高性能、高附加值的方向发展,推动了我国服装行业产品结构升级,为增强品牌服装企业竞争力提供了保障。在成衣制造方面,我国在长三角、珠三角,已形成成衣制造的产业集群,分布着大量拥有一定生产设计能力和专业技术工人的成衣制造企业,为我国纺织服装产品的外包加工提供制造基础。

(2) 与下游的关联性

服装行业的下游为终端消费者,客户群体广泛。随着居民收入水平的稳步提升、城镇化的持续推进以及居民消费观念的逐渐转变,为服装业创造了一定的发展空间。此外,随着中国商业地产的快速发展,销售终端呈多元化态势,再加上网络购物的不断发展,进一步扩大了企业的销售渠道,从而有助于服装企业把握城镇化发展的机遇,有效实现渠道下沉,填补尚未覆盖的市场区域,推动整体产品销售规模的增长。

(二) 纺织服装供应链管理业务

公司供应链管理业务的开展主要围绕着纺织服装行业,属于纺织服装行业下细分的纺织服装供应链管理行业。

1、行业主管部门、监管体制、行业主要法律法规及政策

(1) 行业主管部门与监管体制

由于公司所从事的供应链管理业务主要针对纺织服装行业,因此主要受到纺织服装行业的约束。行业主管部门与监管体制详见本募集说明书“第四节 发行

人基本情况/五、公司所属行业基本情况/（一）品牌服饰运营业务/1、行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策/（1）行业主管部门与监管体制”。

同时，从供应链管理的角度来看，由于物流是供应链服务的重要载体，且物流是供应链管理的重要组成部分，因此国内供应链管理服务行业也受到现代物流行业的约束。中国物流与采购联合会是经政府批准设立的物流与采购行业综合性社团组织，主要担负物流行业自律职能，负责组织实施行业调查和统计，提出行业发展规划、产业政策及经济立法建议，参与商品流通与物流方面国家标准和行业标准的制订及修订等。

（2）主要法律法规及政策

公司在经营过程中主要遵循纺织服装行业和物流行业的相关法律法规，以及享受国家以规划纲要、指导意见等形式为纺织服装、物流、供应链管理行业的健康发展给予的引导和扶持，主要有：

纺织服装行业相关法律法规及产业政策详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/五、公司所属行业基本情况/（一）品牌服饰运营业务/1、行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策/（2）主要法律法规及政策”。

2014年9月，商务部发布《关于促进商贸物流发展的实施意见》，提出引导生产和商贸流通企业改变“大而全”、“小而全”的运作模式，剥离或外包物流功能，实行主辅业分离。支持商贸物流企业开展供应商管理库存（VMI）、准时配送（JIT）等高端智能化服务，提升第三方物流服务水平。有条件的企业可以向提供一体化解决方案和供应链集成服务的第四方物流发展。

鼓励生产资料物流企业充分利用新技术和新的商业模式整合内外资源，延长产业链，跨行业、跨领域融合发展，增强信息、交易、加工、配送、融资、担保等一体化综合服务能力，由单纯的贸易商、物流商，向供应链集成服务商转型。

2014年10月，国务院发布《物流业发展中长期规划（2014-2020年）》，提出到2020年物流业增加值年均增长8%左右，物流业增加值占国内生产总值的比重达到7.5%左右；鼓励物流企业与制造企业深化战略合作，建立与新型工业化

发展相适应的制造业物流服务体系，形成一批具有全球采购、全球配送能力的供应链服务商；鼓励传统运输、仓储企业向供应链上下游延伸服务，建设第三方供应链管理平台，为制造业企业提供供应链计划、采购物流、入厂物流、交付物流、回收物流、供应链金融以及信息追溯等集成服务，加快发展具有供应链设计、咨询管理能力的专业物流企业，着力提升面向制造业企业的供应链管理服务水平。

2017年10月，国务院办公厅发布《供应链创新与应用的指导意见》，提出供应链是以客户需求为导向，以提高质量和效率为目标，以整合资源为手段，实现产品设计、采购、生产、销售、服务等全过程高效协同的组织形态。要深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神和治国理政新理念新思想新战略，以提高发展质量和效益为中心，以供应链与互联网、物联网深度融合为路径，以信息化、标准化、信用体系建设和人才培养为支撑，创新发展供应链新理念、新技术、新模式，高效整合各类资源和要素，打造大数据支撑、网络化共享、智能化协作的智慧供应链体系。到2020年，形成一批适合我国国情的供应链发展新技术和新模式，基本形成覆盖我国重点产业的智慧供应链体系，培育100家左右的全球供应链领先企业，成为全球供应链创新与应用的重要中心。

推进供应链创新与应用，有利于推动集成创新和协同发展，是落实新发展理念的重要举措；有利于促进降本增效和供需匹配，是供给侧结构性改革的重要抓手；有利于打造全球利益共同体和命运共同体，推进“一带一路”建设落地，是引领全球化提升竞争力的重要载体。

2018年4月，商务部市场体系建设司发布《商务部等8部门关于开展供应链创新与应用试点的通知》，提出根据《供应链创新与应用的指导意见》要求，开展供应链创新与应用试点。试点包括城市试点和企业试点，试点实施期为2年。试点城市的主要任务是出台支持供应链创新发展的政策措施，优化公共服务，营造良好环境，推动完善产业供应链体系，并探索跨部门、跨区域的供应链治理新模式。试点企业的主要任务是应用现代信息技术，创新供应链技术和模式，构建和优化产业协同平台，提升产业集成和协同水平，带动上下游企业形成完整高效、节能环保的产业供应链，推动企业降本增效、绿色发展和产业转型升级。

2、行业的主要壁垒

（1）资金壁垒

从行业特点来看，供应链管理是一个对资金要求较高的行业，该行业只有在拥有相当客户基础，建成广泛的业务网络和运作平台后，才能达到为客户降低成本、提高效率的目的，但在各地进行业务布局、仓储建设等需要投入大量资金。此外，部分业务开展需要相应大量的配套流动资金，规模较小的企业难以承受。因此，进入该行业的企业需要有较高的资金实力。

（2）专业服务能力壁垒

供应链管理公司需要具备较强的专业能力，来为客户提供高效、低成本的采购、仓储、配送、设计等一系列供应链管理服务。同时，纺织服装供应链管理行业，需要在纺织服装产业拥有较强的专业性，对行业的生产运作流程和企业的供应链需求有着较为深刻的认识和理解。因此，进入该行业的企业需要具备一定的专业服务能力，需要足够了解纺织服装行业。

（3）品牌壁垒

在采购供应业务中，供应商在选择客户时比较谨慎，一般会选择业内资信情况较好的企业作为其直接客户。供应商对供应链管理公司的信誉要求较高，需要长时间的业务积累才能建立信任关系并形成品牌效应，以此取得更有利的价格优势。因此，行业新进入者在与供应商建立合作时会遇到一定障碍。

3、行业发展情况

（1）行业概述

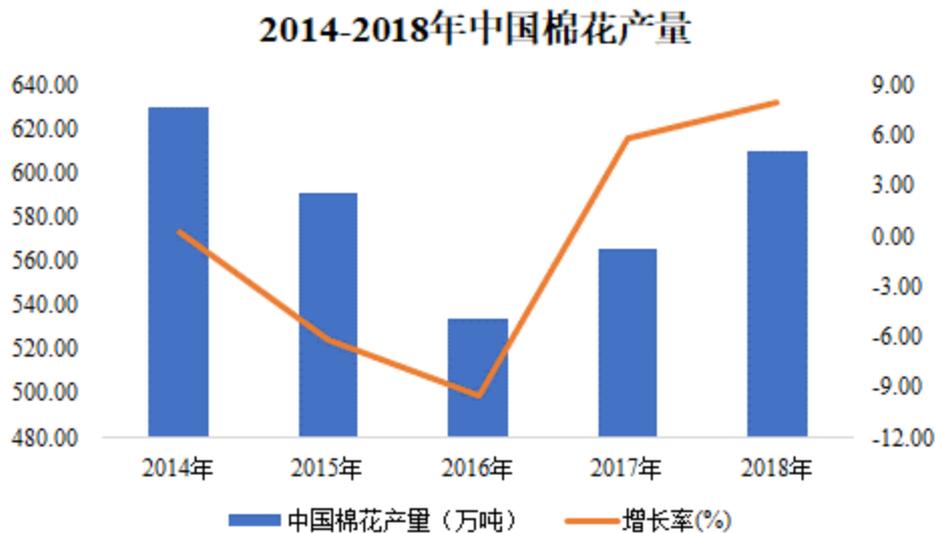
随着全球经济一体化的加速，供应链的触角在全球范围延伸，跨国竞争增加了企业压力的同时也促使企业变得更有效率。供应链管理成为企业保持强势竞争不可或缺的手段，无论是制造行业，商品分销或流通行业，供应链管理都已成为企业适应全球竞争的有效手段，一场以信息化、现代化、社会化、综合化、一体化、全球化、多功能化、集成化的供应链管理革命深刻冲击着飞速发展的中国市

场。

2017年10月，国务院办公厅发布《供应链创新与应用的指导意见》，首次将供应链的创新与应用，上升为国家战略。明确了国内供应链的发展目标，并指出：“到2020年，形成一批适合我国国情的供应链发展新技术和新模式，基本形成覆盖我国重点产业的智慧供应链体系。供应链在促进降本增效、供需匹配和产业升级中的作用显著增强，成为供给侧结构性改革的重要支撑。”供应链创新与应用，有利于促进降本增效和供需匹配，已经成为国家重点鼓励发展的业务领域。

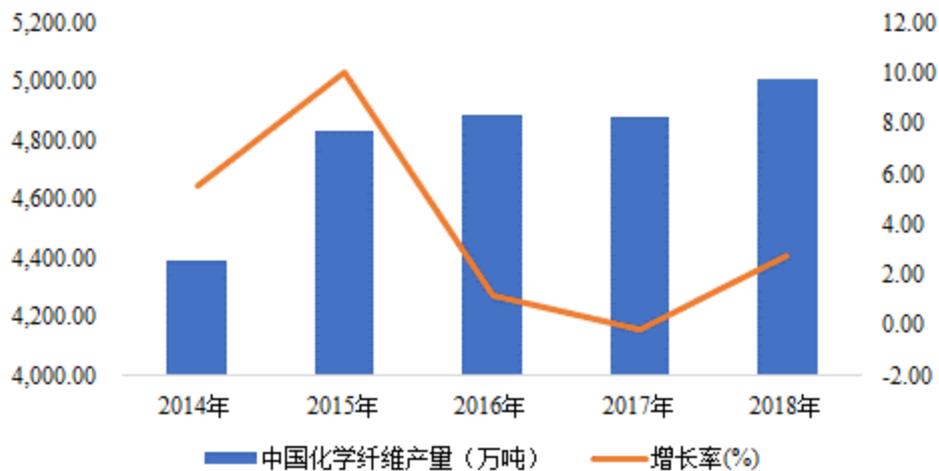
从纺织服装供应链来看，纺织服装行业产业链较长，集中度较低，整个行业从棉花、化学纤维等原材料，到纺纱，到织布，到印染、成衣，到品牌销售，中间环节多，每个环节都有众多的批发商、中间商参与，价格层层叠加，市场上下游的资源匹配整合效率相对较低。在这样的背景下，对供应链管理业务的需求非常迫切。

从纺织服装行业原材料供应情况来看，国家统计局数据显示，2018年中国棉花产量达到610.28万吨，同比增长7.96%；2018年中国化学纤维产量达到5,011.10万吨，同比增长2.75%。



数据来源：国家统计局

2014-2018年中国化学纤维产量



数据来源：国家统计局

我国在世界服装贸易中占有举足轻重的位置，同时也是服装消费大国，庞大的市场体量也为纺织服装产业供应链管理服务的开展提供了广阔的市场空间，供应链外包服务有着一定的渗透潜力。此外，随着电商平台的兴起，线上交易规模不断扩大，中国纺织工业联合会数据显示，纺织服装行业电子商务交易额由2011年的14,000.00亿元增长到2017年的52,800.00亿元。网络购物习惯已经养成，互联网服装企业相比传统服装企业，对专业供应链管理服务的需求更为迫切。互联网服装企业擅长线上引流、线上营销和品牌运作，但在采购生产、仓储配送或设计等方面普遍存在短板。其一，互联网服装企业特别是网络原创服装品牌建立的门槛低，存在大量资金少、规模小的微型企业，因此管理问题突出，抗风险能力弱；其二，与传统服装企业相比，互联网服装企业大多成立于淘宝创建和兴起之后，因为起步较晚，往往比较缺乏生产采购、仓储配送方面的运作经验；其三，许多互联网服装企业选择的也是轻资产的运营模式，在这一模式下，将主要精力放在了营销端，而会选择将采购、生产、物流等环节，甚至是设计环节外包。

目前，供应链管理行业在中国尚处在发展前期，大部分企业已经逐渐认识到供应链的管理价值，中国整体供应链管理较其他先进国家相比，处于落后位置。国内供应链管理服务行业的企业面对的是一个相对分散同时存在潜力的市场。

（2）市场供求状况

从市场供给来看，近年来国家出台了关于鼓励供应链业务开展的相关政策性文件，首次将供应链的创新与应用，上升为国家战略，专业化分工成为趋势。同时，我国纺织服装行业市场供应相对充裕，产业链完备。

从市场需求来看，纺织服装行业产业链较长，中间环节多，市场上下游的资源匹配整合效率相对较低，中小服装企业面临采购价格高、库存管理困难等问题，对供应链管理业务的需求迫切。

（3）未来发展趋势

近年来，传统纺织服装行业面临着产能过剩、同质化竞争激烈、运营成本上升等一系列问题，互联网及移动互联网的快速发展，颠覆了原有的市场格局和运营模式。这些因素在给原本行业带来了挑战的同时，也为纺织服装供应链管理带来了商机。

1) 服装行业作为国民经济的基础消费行业，规模较大

服装行业与人们的生产、生活息息相关，体现着国家经济和社会的发展水平。伴随着我国国民经济的持续发展、人民生活水平的改善与人均收入的提高，国民衣着消费水平不断扩大。国家统计局数据显示，全国城镇居民人均衣着类消费支出水平由 2014 年的 1,627.20 元增长到 2018 年的 1,808.00 元；全国农村居民人均衣着类消费支出水平由 2014 年的 510.40 元增长到 2018 年的 648.00 元；城镇化率由 2014 年的 54.77% 增长至 2018 年的 59.58%。

未来，随着国民经济与居民收入的持续增长，以及扩大内需与城镇化建设政策的稳步推进，将为服装行业带来更多的消费需求。同时，农村居民人均衣着类消费支出水平较低，存在进一步提升的空间。

2) 国家大力推进信息化发展战略和供应链创新与应用

近年来，信息技术的创新日新月异，以数字化、网络化、智能化为代表的信息浪潮蓬勃发展。随着信息技术的发展，供应链也发展到与互联网、物联网等信

息技术深度融合的智慧供应链新阶段。国家陆续出台了多项政策，鼓励通过信息化技术和供应链创新的运用促进传统行业的转型升级。

《供应链创新与应用的指导意见》中指出不仅要推进供应链协同制造，全面推动制造企业应用精益供应链等管理技术，完善从研发设计、生产制造到售后服务的全链条供应链体系，而且，各大企业要推动流通创新转型，应用供应链理念和信息化技术，大力发展智慧商店、智慧商圈、智慧物流，提升流通供应链智能化水平。国家鼓励企业间加强合作，建设供应链协同平台，准确及时传导需求信息，实现需求、库存和物流信息的实时共享，引导生产端优化配置生产资源，加速技术和产品创新，按需组织生产，合理安排库存。

3) 中小服装企业面临采购价格高、库存管理困难等问题，供应链外包需求强烈

我国服装行业整体供应链较长，主要可以分为原料生产、产品设计、各级采购、服装加工、仓储运输、订单处理、经营批发及终端销售八大核心环节，各核心环节内可以继续细分为若干小环节。由于产业链层级多节点多，存在着供货周期长、上下游沟通不畅、资源配置不合理等问题。此外由于产业链较长，中小服装企业一般需要提前较长时间下单，并且须达到一定的订货规模。在目前时尚潮流变化加快、服饰流行周期越来越短的市场下，这样缓慢且大批量的下单模式很容易使中小服装企业大量积压库存，一方面导致其现金流周转不够灵活，另一方面囤积时间较长的服装很容易过时最终只能打折出售，这进一步压缩了企业的利润。在此背景下，越来越多的中小服装企业将采购、生产等供应链环节外包，通过外包商建立小批量、多批次、快出货的体系，以降低采购成本、减缓库存压力。

因此，随着供应链公司向价值链上下游延伸，各公司围绕自身优势实现向差异化增值链发展。通过整合行业资源，为客户提供集中采购、仓储物流等物超所值的供应链服务，增强客户粘度，形成长期稳定的战略合作关系，这将是供应链管理的生存模式和发展趋势。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

供应链管理是指在满足一定的客户服务水平的条件下,为了使整个供应链系统成本达到最小而把供应商、制造商、仓库、配送中心和渠道商等有效地组织在一起来进行产品制造、转运、分销及销售的管理方法。供应链管理企业的利润来源一般有两种,一种是按照经手货值的一定比例收取服务费;另一种是通过买断并销售的方式实现。由于服务行业、业务结构以及具体模式的不同,各类供应链管理公司毛利率差异较大。在供应链管理方面,公司主要从事纺织服装行业的供应链管理,与其具有可比性的上市公司销售毛利率、销售净利率情况如下:

单位: %

上市公司	销售净利率				销售毛利率			
	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
江苏国泰	3.98	4.53	3.31	3.53	11.88	12.53	11.39	11.89
浙江东方	7.37	7.87	8.07	15.39	6.43	3.61	4.17	16.00
弘业股份	-0.94	-1.35	0.45	0.89	7.81	6.59	8.03	7.97
南纺股份	12.53	18.25	11.53	1.82	3.64	3.94	4.54	3.96
东方创业	1.20	1.16	1.28	1.14	5.30	5.60	5.55	5.30
江苏舜天	8.30	2.21	2.21	1.74	8.29	9.39	9.16	10.99
申达股份	4.92	0.80	2.01	2.64	9.96	10.78	10.83	10.94
苏美达	1.57	1.51	1.48	2.05	5.68	6.14	5.67	7.17
辽宁成大	9.08	4.43	10.64	12.22	13.28	12.00	15.02	20.89
兰生股份	10.81	7.31	9.92	32.81	5.71	5.09	5.80	5.66

上市公司	销售净利率				销售毛利率			
	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
汇鸿集团	1.66	3.41	2.36	2.64	5.87	4.98	5.13	5.27
怡亚通	0.22	0.23	0.86	0.92	6.96	6.62	6.51	6.58
瑞茂通	1.94	1.25	1.91	2.48	9.11	7.87	7.43	9.29
建发股份	1.43	2.72	2.21	2.71	5.22	8.11	6.43	8.02
厦门国贸	1.41	1.19	1.32	1.41	3.32	3.43	4.12	5.38
平均	4.37	3.70	3.97	5.63	7.23	7.11	7.32	9.02

注 1：可比公司选取证监会二级行业分类“批发业”以及“商务服务业”中与纺织服装相关的行业内公司；

注 2：数据来源于 Wind 资讯。

由于各公司个体情况不同，经营模式及产品侧重面存在差异，因此各公司销售净利率及销售毛利率水平差异较大。

5、公司所属行业的行业特点

(1) 行业技术水平及技术特点

供应链运营业务以客户的需求和利益最大化为中心，技术水平主要体现在通过整合资源，为客户提供高效率、低成本的集采购、运输、仓储、配送、销售等一体化的解决方案。供应链管理公司应具备掌控、协调、整合供应链各个环节的能力；具备一定的资金实力，保证商品流通环节对于资金的需求；具备渠道优势，取得优惠的价格；提供物流服务，确保商品采购、销售环节的流通顺畅。

从纺织服装供应链来看，我国服装行业整体供应链较长，且产业链层级多节点多，存在着供货周期长、上下游沟通不畅、资源配置不合理等问题。供应链管理公司的出现，使得越来越多的纺织服装企业通过将采购、生产等供应链环节外

包，建立小批量、多批次、快出货的体系，以降低采购成本、减缓库存压力。

（2）行业特有的经营模式

供应链管理行业属于轻资产行业，供应链管理公司通过利用综合专业能力和自身的整合能力，为客户定制解决方案，包括供应链上发生的采购与销售业务，以及从原材料采购、成品分销到送达最终客户整个购销环节的仓储、运输等服务，为客户节约成本，提升价值。从盈利模式来看，一部分供应链管理公司按照经手货物的价值收取一定比例的服务费；另一部分，通过买断并销售的方式，以价差形式实现利润；此外，还可以通过向客户设计、信息资讯等各个环节提供全方位的增值服务来获取收益。

（3）行业的周期性、区域性和季节性

1) 周期性

公司所从事的供应链管理业务主要针对纺织服装行业，因此与纺织服装行业的消费和需求关联程度较高，纺织服装产品属于长期基本消费品，受经济周期性波动的影响相对较小。

2) 区域性

受经济发展不平衡影响，纺织服装供应链管理行业存在一定的区域性。具体而言，中西部地区供应链管理服务渗透程度较低，东部地区相对较高。长三角、珠三角地区，拥有良好的地理环境和经济、政策、人才的优势，聚集了大量的原材料供应商和成衣厂商，也成为了供应链管理服务的重点覆盖区域。

3) 季节性

纺织服装供应链管理行业具有一定的季节性特征，一般而言，服装销售旺季始于年底（西方圣诞节）或年初（中国春节前夕），大量的织布和成衣企业须提早备料进行生产。此外，法定节假日和换季促销所带动的消费需求在特定时期内会出现较大幅度的增长。

6、公司所处行业与上下游行业之间的关联性

（1）与上游的关联性

纺织服装供应链管理的上游行业包括棉花、羊绒、羊毛、蚕茧丝、化学纤维等纺织品原材料行业以及运输业、仓储业等基础物流行业，上游行业竞争充分，在选择方面拥有较大的余地，一方面可以选择优秀的长期合作伙伴，另一方面可以利用业务规模效应获得较好的价格优惠。

（2）与下游行业的关联性

公司所从事的供应链管理业务主要针对纺织服装行业。下游主要为从事纺织服装行业的企业。近年来，纺织服装行业发展增速放缓，企业面临较多困难，如产能过剩，设备空置率高，产业链条长等，对供应链管理业务的需求非常迫切。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）品牌服饰运营业务

1、行业竞争格局以及市场化程度

伴随着经济全球化的发展趋势，部分国外领先品牌采取了全球化运营的模式来谋求新的增长点。在国内服装市场巨大发展空间的吸引下，国际服装品牌也加快了对中国市场的拓展，自2002年UNIQLO（优衣库）在上海开设门店以来，以优衣库、H&M、ZARA、GAP等为代表的国际快时尚品牌在国内快速发展。国际服装品牌的进入，一方面给国内服装企业带来了巨大的竞争压力，另一方面也为国内服装企业提供了可借鉴的创新经营模式，为国内服装行业培养了大量专业人才。同时，也进一步培养了国内消费者的时尚意识和着装品位，进而促进了市场需求的进一步增长。国际品牌、全国性品牌、区域性品牌的竞争导致国内服装市场竞争激烈，随着领先企业依靠在品牌推广、设计研发、渠道建设、供应链管理等方面的持续发力，国内服装市场集中度将逐步提升。

2、公司的行业竞争地位

在品牌服饰运营业务方面，公司从运营休闲服饰品牌“潮流前线”起步，一直稳步成长。目前主要从事“潮流前线”品牌服饰的设计与销售业务，公司服饰品牌的消费者定位为16-35周岁的年轻人，价格定位为平价的快时尚，市场定位为国内三、四线市场。公司通过直营与加盟相结合的模式在全国建立销售渠道，在国内三、四线市场建立了领先的竞争优势。截至2019年6月30日，公司在全国各地的销售网点为1,847家，覆盖了我国大部分地级市、县城及城郊结合部，受众人群较多，市场容量较大。

根据中国纺织工业联合会于2018年10月发布的“2017—2018年度中国纺织服装企业竞争力排名榜单”，公司位列第40位。同时，公司还荣获了2017年中国服装行业产品销售收入百强企业、销售利润率百强企业、利润总额百强企业、税收突出贡献奖等荣誉称号。

3、公司的主要竞争对手概况

在品牌服饰运营方面，公司主要从事“潮流前线”品牌的运营，与其具有可比性的上市公司如下：

公司名称	基本情况
太平鸟	太平鸟成立于2001年，是一家以零售为导向的多品牌时尚服饰公司，以“让每个人尽享时尚的乐趣”为使命，以成为“中国时尚新生代的首选品牌”为战略目标，始终致力于为核心年龄20-30岁的中国时尚青年提供高性价比的优质时尚服饰产品。拥有PEACEBIRD女装、PEACEBIRD男装、LEDiN乐町女装、Mini Peace童装和MATERIAL GIRL女装、PETIT AVriL贝甜童装、PEACEBIRD LIVIN' 太平鸟巢家居等品牌。2019年1-6月，太平鸟实现营业收入31.20亿元。
森马服饰	森马服饰成立于2002年，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。2019年1-6月，森马服饰实现营业收入82.19亿元。

公司名称	基本情况
美邦服饰	美邦服饰成立于 2000 年，采用产品自主设计、生产外包、直营与加盟销售相结合的经营模式，致力于品牌建设与推广、营销网络建设和供应链管理，组织旗下 Metersbonwe、ME&CITY、Moomoo、ME&CITY KIDS、CHIN 祺等品牌时尚休闲服饰产品的设计和营销，并通过线下店铺渠道和互联网电子商务平台开展自有品牌的推广和相关时尚休闲商品的销售。2019 年 1-6 月，美邦服饰实现营业收入 26.99 亿元。
柏堡龙	柏堡龙成立于 2006 年，自成立以来一直致力于实现服装设计业务的专业化、产业化、规模化运作，主要业务定位于产业链中高附加值的设计环节。近年来，利用服装设计产业优势，开始着力于设计师品牌服装的销售，通过设计产业化运作，使“创意设计”的价值真正实现，形成了一条独特的设计服务+服装销售产业链。2019 年 1-6 月，柏堡龙实现营业收入 5.22 亿元。
贵人鸟	贵人鸟成立于 2004 年，主营业务包括：贵人鸟品牌运动鞋服的研发、生产和销售，品牌产品主要用于消费者体育休闲生活的穿着，其中贵人鸟品牌运动鞋以自产为主，服装则向外协厂采购，销售主要以批发为主；控股子公司湖北杰之行体育产业发展股份有限公司、名鞋库网络科技有限公司运营的国际及国内一线知名品牌体育产品的代运营、代理销售及分销，目前代理销售的运动品牌包含耐克、阿迪、UA、匡威、New Balance、李宁、新百伦、斯凯奇、亚瑟士、DC、PUMA 等，产品涵盖了各类运动服装、鞋帽、配件、运动器材等；子公司 The Best Of You Sports,S.A 从事的足球经纪业务，服务内容以及收入来源主要包含对球员服务和对俱乐部服务两部分。2019 年 1-6 月，贵人鸟实现营业收入 8.10 亿元。

注 1：可比公司选取申银万国三级行业分类“休闲服装”行业内公司；

注 2：上表中信息来自于各公司网站、招股说明书、年报等公开信息。

4、公司的主要竞争优势

公司自成立以来，一直主抓设计研发、品牌推广和渠道建设等服装产业高端环节，将生产加工和物流配送等环节外包，符合现代品牌服饰产业专业化分工的发展趋势，能够促进企业快速发展。

(1) 品牌定位鲜明、推广策略全面

公司品牌服饰的消费者定位为 16-35 周岁的年轻人，价格定位为平价的快时尚，市场定位为国内三、四线市场。经过多年的积累，公司以品牌建设和产品设计为核心，构建了庞大的供应链体系和营销网络体系，实现了品牌服饰运营业务的快速发展。

(2) 优秀的研发设计能力

公司始终坚持自主创新、研发先行的策略，以满足消费者的多样性、差异化需求为出发点，通过大力引进和内部培养，截至 2019 年 6 月 30 日，公司建立了一支由 232 名专业人员组成的研发设计团队。公司的设计研发在准确把握流行趋势、深刻洞察目标消费人群的着装习惯和着装需求等方面走在业界的前列，在目标市场具备领先的竞争优势。

（3）丰富的营销网络建设及管理经验

公司具有丰富的营销网络建设经验，公司以三、四线市场作为目标区域，通过专卖店的形式快速发展终端网络。截至 2019 年 6 月 30 日，公司在全国各地的销售网点为 1,847 家，覆盖了我国大部分地级市、县城及城郊结合部，受众人群较多，市场容量较大。

同时，公司对拟新开设店铺建立了严格的效益评估体系，并根据已开店铺的经营情况实时修正。借助多年来营销网络建设和管理经验，公司针对由直营店、加盟店所组成的混合营销网络，建立了包括店铺选址、店铺装修、货品陈列、店员培训、客户订货、货品配送、督导跟踪等在内的一套标准化、流程化管理方法。同时通过 ERP 系统的建设和完善，公司可及时掌握各地区、各门店、各产品的销售信息。标准化、流程化的专卖店管理能力为公司营销网络的进一步拓展奠定了坚实的基础。

（4）纺织服装行业的上下游资源优势

公司地处我国主要服装产业集群地之一珠三角，该地区拥有涵盖面辅料生产、配饰及成衣加工、物流配送、服饰集散市场在内的完整服装产业链，具有强大的服装和配饰生产能力、专业化的成衣生产厂商和成熟的物流配送体系。公司利用所处区域产业集群优势，立足于整合与提升服装产业链，紧抓前端设计环节，着重终端渠道建设，将生产、物流等非核心业务外包，专注于品牌附加值高的高端环节，全力打造拥有自主知识产权的服饰品牌。同时，公司在原材料采购等供应链管理方面有丰富的资源和经验积累，与原材料供应商、生产厂商、分销商、各级经销商、零售商建立了稳定的合作关系，掌握了大量的厂商资源和丰富的渠

道支持。

（二）纺织服装供应链管理业务

1、行业竞争格局以及市场化程度

供应链管理行业是充分竞争的、市场化程度较高的行业。纺织服装行业由于产业链较长，集中度较低，上下游之间信息对接不够顺畅，普遍面临融资困难和库存积压等问题。因此，纺织服装行业迫切需要产业整合者通过资源的整合，从供给端入手，提升质量、降低成本、提高效率，形成有效供给，从而推动整个产业转型升级。

2、公司的行业竞争地位

公司致力于成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务供应商。在供应链管理业务方面，依托公司自身的产业优势，在全国范围内汇集供应链资源，构建一个覆盖范围广、供应能力强且具有很大灵活性的时尚产业供应链服务体系。截至 2019 年 6 月 30 日，公司已在荆门、广州、苏州、东莞、佛山、厦门等地设立多家供应链管理子公司开展相关业务，业务发展迅速，已在行业形成领先的优 势。2018 年，公司入选《财富》中国 500 强，位列第 402 位；入选中国民营企业 500 强，位列第 414 位。

3、公司的主要竞争对手概况

在供应链管理方面，公司主要从事纺织服装行业的供应链管理，与其具有可比性的上市公司如下：

公司名称	基本情况
江苏国泰	江苏国泰成立于 1998 年，主要业务有供应链服务和化工新能源业务。供应链服务主要涉及消费品进出口贸易以及电商平台，以消费品进出口贸易为主，面向国际国内两个市场，聚焦生活消费品，致力于提供全供应链一站式增值服务。2019 年 1-6 月，江苏国泰实现营业收入 178.58 亿元。

公司名称	基本情况
浙江东方	浙江东方成立于 1994 年，通过控股参股多家公司分别经营各项金融业务和商贸业务。金融业务方面主要通过多家金融类子公司、合营公司等分别经营信托、期货、人身险、基金管理、直接投资、融资租赁、财富管理等业务。商贸流通业务主要为进出口贸易业务以及内贸业务。2019 年 1-6 月，浙江东方实现营业收入 52.11 亿元。
弘业股份	弘业股份成立于 1994 年，经营范围包括贸易、文化、投资三大主业。贸易板块主营机电、船舶、化肥、玩具、服装、渔具、鞋帽、服饰和家居用品等产品的出口业务，轨道交通设备、新型建筑材料、医疗器械、资源能源和精细化工等产品的进口业务及贵金属、服装家纺等产品的内贸业务。文化板块主营环境艺术工程、艺术品展陈与经营、文化产权交易等。投资板块主要包括长期股权投资、参与设立投资基金、参与 IPO 配售、参与二级市场定向增发等。2019 年 1-6 月，弘业股份实现营业收入 16.03 亿元。
南纺股份	南纺股份成立于 1992 年，主要从事纺织、丝绸、针织、服装、机电设备、轻工、化工、医药等 10 多个门类，近千个品种的进出口业务，同时成功开拓了对外经济技术合作、对外劳务合作业务、电子产品生产贸易、生物化工、房地产经营、汽车贸易等业务，发展为外贸与外经相结合、外销与内销相结合、本部经营与海外企业拓展相结合、外贸主营与其他兼营相结合、传统经营与资本经营相结合的多元化经营格局，成为集国内零售、批发、纺织服装加工业于一身的大型外贸企业。2019 年 1-6 月，南纺股份实现营业收入 4.32 亿元。
东方创业	东方创业成立于 1998 年，是一家集货物贸易和现代物流为一体的，产业经营与资本运作相结合的综合型主板上市公司。东方创业作为一家老牌的国有进出口企业，拥有从国内外接单、各类面辅料采购、专业打样设计、自有工厂生产到全球物流配送等服装纺织品进出口的完整产业链，是中国最大的纺织服装出口商之一。2019 年 1-6 月，东方创业实现营业收入 87.79 亿元。
江苏舜天	江苏舜天成立于 1981 年，主营业务由贸易和投资两部分组成。贸易业务方面，坚定不移地推进“双轮驱动”业务发展战略：一方面，做优做强存量，稳步发展以服装为核心的贸易主业，包括服装出口贸易和国内贸易；另一方面，积极开拓增量，开发“错位化、差异化、门槛化”的新型特色市场业务，主要以监控化学品特许经营、核电用材投标业务、央企供应链境内外联动合作等国内贸易业务以及海产品进出口业务为主，产品主要包括化工产品、机电产品、钢材、各类援外物资和海产品等。投资业务方面，以金融服务业投资为主，兼具 PRE-IPO、PE 投资等。2019 年 1-6 月，江苏舜天实现营业收入 22.78 亿元。

公司名称	基本情况
申达股份	申达股份成立于 1986 年，是一家集内外贸、纺织新材料、汽车内饰、房产物业等多产业于一体的跨行业、跨地区、外向型、多功能的综合性企业。目前主要业务包括以纺织品为主的外贸进出口和国内贸易业务、以汽车内饰和纺织新材料业务为主的产业用纺织品业务。2019 年 1-6 月，申达股份实现营业收入 72.80 亿元。
苏美达	苏美达成立于 1996 年，主营业务为大宗商品贸易与机电设备进口，园林机械、汽油与柴油发电设备、汽车零配件、高铁零部件等机电产品和纺织服装产品的研发、生产、贸易，以及新能源工程、船舶工程、环境工程等。2019 年 1-6 月，苏美达实现营业收入 401.75 亿元。
辽宁成大	辽宁成大成立于 1993 年，业务分为医药医疗、金融投资、供应链服务（贸易）和能源开发四大业务板块。医药医疗板块分为生物制药、医药流通和医疗服务。金融投资业务分为长期投资业务和基金业务。供应链服务（贸易）业务由子公司开展，主要从事纺织品出口及大宗商品贸易。2019 年 1-6 月，辽宁成大实现营业收入 89.47 亿元。
兰生股份	兰生股份成立于 1982 年，主要经营的商品包括机电机械产品、纺织原料及制品、钢铁制品、鞋类产品、塑料制品、电器、五金、日用品、箱包、旅游用品、体育用品和玩具等大类商品，贸易往来的国家达 150 多个，美国、日本和欧盟是主要的贸易国家和地区，占进出口总额的 50% 以上。2019 年 1-6 月，兰生股份实现营业收入 15.71 亿元。
汇鸿集团	汇鸿集团成立于 1992 年，多年来立足做大做强主业，坚持多元发展，致力于成为“产融结合、跨国经营的现代供应链集成服务商”。系中国企业 500 强企业、中国对外贸易 500 强企业、中国服务业 500 强企业。公司主营业务分为供应链运营业务、投资业务和房地产业务。2019 年 1-6 月，汇鸿集团实现营业收入 163.93 亿元。
怡亚通	怡亚通成立于 1997 年，业务服务网络覆盖中国大陆 320 多个大中城市及新加坡、美国等 10 多个国家，主要承接企业各环节供应链外包服务，包括采购与销售执行服务、“分销+营销”服务、品牌孵化服务、赋能新零售服务等；服务行业涵盖快速消费品、家电、通信、信息技术、医疗、终端零售等。公司已成为中国目前重要的流通快消品分销服务平台，积极推动中国流通商业整合与变革，构建扁平化、共享化、去中心化的新流通商业格局。同时，公司以供应链服务为载体，实践“供应链+”战略（供应链+互联网、供应链+科技公司、供应链+品牌孵化、供应链+营销、供应链+智能零售、供应链+供应链金融等），构筑共融共生的供应链商业生态。2019 年 1-6 月，怡亚通实现营业收入 303.37 亿元。
瑞茂通	瑞茂通成立于 1998 年，于 2000 年开始进入大宗商品供应链领域，以煤炭为核心，聚焦石油化工产品、焦煤、焦炭等能源大宗商品产业链条，向产业客户提供购销、仓储物流、供应链金融等多样化、全方位供应链服务。2019 年 1-6 月，瑞茂通实现营业收入 165.29 亿元。

公司名称	基本情况
建发股份	建发股份成立于 1998 年，是一家以供应链运营和房地产开发为主业的现代服务型企业。致力于供应链增值，提供“LIFT 供应链服务”，以“物流”、“信息”、“金融”、“商务”四类服务要素为基础，整合运营过程中所需的资源，规划供应链运营解决方案，并提供运营服务。建发股份的供应链运营服务在金属行业、浆纸行业、矿产业、农产业、轻纺业、化工行业、机电行业、汽车行业、酒业、物流行业、金融行业、新兴行业等业务领域形成优势。2019 年 1-6 月，建发股份实现营业收入 1,278.34 亿元。
厦门国贸	厦门国贸成立于 1996 年，经过多年发展，已形成供应链管理、房地产经营和金融服务三大核心业务。公司供应链管理业务主要是大宗贸易、物流服务、汽车经销及商业零售业务。2019 年 1-6 月，厦门国贸实现营业收入 1,070.97 亿元。

注 1：可比公司选取证监会二级行业分类“批发业”以及“商务服务业”中与纺织服装相关的行业内公司；

注 2：上表中信息来自于各公司网站、招股说明书、年报等公开信息。

4、公司的主要竞争优势

（1）区位优势

公司地处我国主要服装产业集群地之一的珠三角，该地区拥有涵盖面料辅料生产、配饰及成衣加工、物流配送、服饰集散市场在内的完整服装产业链，具有强大的服装和配饰生产能力、专业化的成衣生产厂商和成熟的物流配送体系。公司利用所处区域产业集群优势，立足于整合服装产业链，构建和谐的产业合作关系。通过资源整合，实现供应链规模效益。

（2）主导地位优势

供应链管理行业对资本、技术、知识要求均较高，尤其服装产业链长，集中度低，与客户建立长期战略合作关系较难。公司作为品牌服饰运营商，专注三、四线市场，定位清晰，在业务模式上，公司将生产、物流等非核心业务外包，紧抓前端设计环节，着重终端渠道建设，因此对于以产业链主导者地位开展供应链整合业务，公司具有良好的基因，占据一定的优势。同时，品牌服饰运营商作为服装产业链下游环节的重要参与者，与纺织服装产业链中的生产商、贸易商以及

传统物流企业相比，有着以下两项天然优势，这两项优势都是其他类型的企业无法在短期内复制的。第一，品牌服饰运营商拥有服装品牌的排他性权利。不论这项权利来自于自有品牌还是权利人的排他性授权，都可以借此获得对上下游环节较强的管控能力，因此在实施供应链整合的过程中拥有一定的谈判议价能力；第二，品牌服饰运营商面向终端消费者开展营销活动，在直营渠道中直接负责产品的推广与销售，具备丰富的市场运作经验。不仅更了解顾客的需求、喜好，也掌握了大量的销售渠道资源。这样的经验和资源保证了品牌服饰运营商所提供的供应链服务的专业性和质量。

（3）平台优势

公司作为上市公司，致力于成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务供应商。在供应链管理业务方面，依托公司自身的产业优势，在全国范围内汇集供应链资源，构建一个覆盖范围广、供应能力强且具有很大灵活性的时尚产业供应链服务体系。截至 2019 年 6 月 30 日，公司已在荆门、广州、苏州、东莞、佛山、厦门等地设立多家供应链管理子公司开展相关业务，业务发展迅速，已在行业形成领先的优势。

（4）供应链资源整合管理能力及人才优势

公司在纺织服装产业链运营超过 10 年，自身品牌服饰的运作模式对供应链管控要求较高，公司将成衣加工的环节进行外包，严格把控面料辅料采购和成衣质检入库环节，在供应链管控、品质管理、成本控制方面拥有较强的优势。同时，通过供应链有效整合，公司实现了有效的资源配置，降低了采购、物流和生产管理成本，构建了和谐的产业合作关系。在此基础上，公司将自身供应链资源整合管理能力进行延伸，将自身的经验复制到其他有需求的企业。通过集中采购，公司能够争取到上游优惠的采购价格，让利给下游客户。此外，公司还能够为上下游企业提供新产品、新款式，以及成本分析、流行资讯等研发设计服务，提升上下游企业产品竞争力，推动客户向精细化管理转变，提升经营效益。

同时，公司拥有经验丰富的高级管理队伍，对服装产业供应链管理服务均具

经验，并能与区域合作伙伴建立良好的紧密合作关系。公司的高级管理团队，使公司有能力战略性地发展供应链管理业务。

七、公司主要业务的具体情况

（一）公司主要产品的生产与销售情况

1、采购情况

报告期内，公司的采购情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
原材料	597,135.18	94.53	1,576,156.83	87.62
成品	29,941.98	4.74	196,356.15	10.92
加工费	4,592.99	0.73	26,284.53	1.46
采购总金额	631,670.15	100.00	1,798,797.51	100.00

（续上表）

项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
原材料	1,492,270.80	86.12	481,944.31	82.40
成品	210,907.49	12.17	71,679.80	12.25
加工费	29,551.13	1.71	31,280.60	5.35
采购总金额	1,732,729.42	100.00	584,904.71	100.00

报告期内，公司采购总额分别为 584,904.71 万元、1,732,729.42 万元、1,798,797.51 万元和 631,670.15 万元。公司采购金额的变化与销售收入变动的趋势基本一致。

2、产销情况

报告期内，公司主要产品的产销情况如下：

项目		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
服装	销售量 (件)	10,491,005.00	26,578,124.00	30,784,326.00	30,336,957.00
	生产量 (件)	9,653,895.00	29,650,385.00	43,163,601.00	39,107,709.00
	产销率	108.67%	89.64%	71.32%	77.57%
材料	销售量 (米、公斤)	477,112,818.66	1,182,765,720.04	1,190,743,486.83	334,450,691.54
	生产量 (米、公斤)	517,189,388.49	1,237,400,181.42	1,229,325,714.92	341,085,768.15
	产销率	92.25%	95.58%	96.86%	98.05%

注：由于发行人品牌服饰运营业务生产环节全部外包，其他业务不涉及生产，因此此处生产量指产品采购量。

报告期内，发行人产品的产销率总体保持在较高水平。

3、主要产品平均价格变化情况

报告期内，公司主要产品的销售价格情况如下：

名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
	均价	均价	均价	均价
服装(元/件)	59.84	55.50	49.70	61.62
材料(元/米、公斤)	10.56	13.39	13.07	13.26

注：主要产品销售价格通过大类产品当期营业收入除以销量计算所得，各产品大类细分品种众多，不同细分产品之间存在价格差异。

4、公司按照产品类别划分的营业收入情况

报告期内，按照“服装”、“材料”、“其他产品”和“其他收入”四个类别划分的营业收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
服装	62,782.19	10.33	147,511.00	7.98
材料	504,054.20	82.94	1,584,027.10	85.65
其他产品[注 1]	35,865.05	5.90	112,689.19	6.09
其他收入[注 2]	5,003.29	0.82	5,186.82	0.28
合计	607,704.73	100.00	1,849,414.11	100.00

(续上表)

项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
服装	152,995.79	8.35	186,945.66	29.58
材料	1,555,831.81	84.88	443,333.75	70.15
其他产品[注 1]	121,724.34	6.64	1,117.85	0.18
其他收入[注 2]	2,486.56	0.14	601.06	0.10
合计	1,833,038.50	100.00	631,998.33	100.00

注 1：其他产品主要包括电子产品、家纺产品等；

注 2：其他收入主要指研发设计服务收入。

公司主要产品有服装、材料、其他产品，报告期内，材料占营业收入的比重由 70.15% 增长至 82.94%；服装占营业收入的比重由 29.58% 下降至 10.33%。

5、公司营业收入区域构成情况

报告期内，公司营业收入区域构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
东北	1,860.43	0.31	10,382.41	0.56

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比	金额	占比
华北	38,122.35	6.27	21,236.52	1.15
华东	323,615.19	53.25	1,038,246.37	56.14
华南	194,005.62	31.92	622,963.08	33.68
华中	24,990.52	4.11	102,972.57	5.57
西北	3,806.97	0.63	9,386.73	0.51
西南	16,300.36	2.68	38,257.55	2.07
境外	-	-	782.06	0.04
其他	5,003.29	0.82	5,186.82	0.28
合计	607,704.73	100.00	1,849,414.11	100.00

(续上表)

项目	2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比
东北	7,917.02	0.43	6,178.08	0.98
华北	27,358.84	1.49	14,632.49	2.32
华东	959,947.03	52.37	256,892.85	40.65
华南	673,157.80	36.72	295,258.81	46.72
华中	119,828.60	6.54	29,012.38	4.59
西北	15,666.25	0.85	16,774.02	2.65
西南	26,676.40	1.46	12,648.64	2.00
境外	-	-	-	-
其他	2,486.56	0.14	601.06	0.10
合计	1,833,038.50	100.00	631,998.33	100.00

报告期内，公司销售区域的分布较为稳定，华东、华南地区销售占比较高。

6、公司按照销售模式划分的营业收入情况

报告期内，公司营业收入按照销售模式划分如下：

单位：万元、%

类别	模式	2019年1-6月		2018年	
		金额	占比	金额	占比
服装	加盟	42,379.52	6.97	124,568.31	6.74
	直营	8,728.98	1.44	19,263.45	1.04
	自营	11,673.69	1.92	3,679.24	0.20
材料	自营	504,054.20	82.94	1,584,027.10	85.65
其他产品	自营	35,865.05	5.90	112,689.19	6.09
其他收入	自营	5,003.29	0.82	5,186.82	0.28
合计		607,704.73	100.00	1,849,414.11	100.00

(续上表)

类别	模式	2017年		2016年	
		金额	占比	金额	占比
服装	加盟	129,732.76	7.08	169,988.36	26.90
	直营	20,414.86	1.11	15,764.13	2.49
	自营	2,848.18	0.16	1,193.17	0.19
材料	自营	1,555,831.81	84.88	443,333.75	70.15
其他产品	自营	121,724.34	6.64	1,117.85	0.18
其他收入	自营	2,486.56	0.14	601.06	0.10
合计		1,833,038.50	100.00	631,998.33	100.00

公司的营业收入包括销售服装、材料、其他产品形成的收入以及其他收入。报告期内，公司材料收入占比分别为70.15%、84.88%、85.65%、82.94%，销售材料所带来的收入为公司的主要收入来源。

就销售模式而言，在服装业务方面，该类业务的销售模式以加盟为主、直营及自营为辅。其中加盟和直营的销售模式说明详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/七、公司主要业务的具体情况/（四）公司的主要经营模式/1、品牌

服饰运营业务经营模式/（4）销售模式”；服装销售的自营模式指品牌管理业务下，公司销售其他品牌形成的服装销售收入。

在材料业务方面，公司的销售模式为自营，该模式的具体说明详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/七、公司主要业务的具体情况/（四）公司的主要经营模式/2、供应链管理业务运营模式”。

公司销售的其他产品主要包括电子产品、家纺产品等，其他收入主要是研发设计服务收入，其销售模式均为自营。

7、公司报告期内向前五名客户的销售情况

2019年1-6月，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期销售额比率
1	201906-客户 1	31,806.94	5.28%
2	201906-客户 2	30,147.19	5.00%
3	201906-客户 3	23,932.10	3.97%
4	201906-客户 4	16,488.47	2.74%
5	201906-客户 5	14,582.16	2.42%
合计		116,956.87	19.41%

2018年，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期销售额比率
1	2018-客户 1	87,858.79	4.76%
2	2018-客户 2	58,070.85	3.15%
3	2018-客户 3	54,001.76	2.93%
4	2018-客户 4	49,994.13	2.71%
5	2018-客户 5	40,423.50	2.19%

合计	290,349.03	15.74%
----	-------------------	---------------

2017年，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期销售额比率
1	2017-客户 1	48,940.00	2.67%
2	2017-客户 2	43,766.34	2.39%
3	2017-客户 3	28,161.38	1.54%
4	2017-客户 4	25,687.02	1.40%
5	2017-客户 5	24,895.64	1.36%
合计		171,450.38	9.37%

2016年，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期销售额比率
1	2016-客户 1	45,136.74	7.15%
2	2016-客户 2	14,186.89	2.25%
3	2016-客户 3	13,001.63	2.06%
4	2016-客户 4	11,076.30	1.75%
5	2016-客户 5	10,423.52	1.65%
合计		93,825.08	14.86%

报告期内，公司不存在向单个客户的销售金额占全年销售总额的比例超过50%的情况，不存在严重依赖个别客户的情况。

上述主要客户中，201906-客户 1 系绍兴兴联，为发行人的关联企业。截至2019年6月30日，发行人子公司搜于特供应链管理持有绍兴兴联49%股权，绍兴兴联为公司联营企业。具体交易情况详见本募集说明书“第五节 同业竞争与关联交易/二、关联交易/（二）主要关联交易情况”。

201906-客户 2 与 2018-客户 1 系同一家公司，201906-客户 4 与 2018-客户 5 之一以及 2017-客户 1 之一系同一家公司。2019 年 6 月，绍兴兴联投资参股 201906-客户 2 以及 201906-客户 4，持股比例分别为 45.00%、46.00%，绍兴兴联不为 201906-客户 2 以及 201906-客户 4 实际控制人。

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东在上述客户中未占有权益。

(二) 公司报告期内主要产品的原材料、能源及其供应情况

1、报告期内，公司按照产品类别划分的成本构成情况

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年	
	金额	占比	金额	占比
服装	40,141.94	7.23	96,120.69	5.64
材料	481,100.97	86.60	1,500,562.36	88.05
其他产品[注 1]	34,198.45	6.16	106,599.42	6.25
其他收入[注 2]	74.69	0.01	959.55	0.06
合计	555,516.05	100.00	1,704,242.02	100.00

(续上表)

项目	2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比
服装	98,075.63	5.91	109,881.71	21.12
材料	1,448,063.41	87.25	409,200.68	78.66
其他产品[注 1]	113,164.62	6.82	901.72	0.17
其他收入[注 2]	363.59	0.02	230.31	0.04
合计	1,659,667.24	100.00	520,214.42	100.00

注 1：其他产品主要包括电子产品、家纺产品等；

注 2：其他收入主要指研发设计服务收入。

2、公司报告期内向前五名供应商的采购情况

2019年1-6月，公司向前五名供应商采购的情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购额	占当期采购金额比率
1	201906-供应商 1	51,429.69	8.14%
2	201906-供应商 2	44,685.25	7.07%
3	201906-供应商 3	32,102.39	5.08%
4	201906-供应商 4	25,705.76	4.07%
5	201906-供应商 5	21,923.05	3.47%
合计		175,846.14	27.84%

2018年，公司向前五名供应商采购的情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购额	占当期采购金额比率
1	2018-供应商 1	88,906.14	4.94%
2	2018-供应商 2	63,262.43	3.52%
3	2018-供应商 3	62,471.20	3.47%
4	2018-供应商 4	60,531.83	3.37%
5	2018-供应商 5	60,381.25	3.36%
合计		335,552.86	18.65%

2017年，公司向前五名供应商采购的情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购额	占当期采购金额比率
1	2017-供应商 1	154,584.73	8.92%
2	2017-供应商 2	70,485.29	4.07%
3	2017-供应商 3	55,367.42	3.20%
4	2017-供应商 4	49,182.47	2.84%

序号	供应商名称	采购额	占当期采购金额比率
5	2017-供应商 5	39,444.49	2.28%
合计		369,064.39	21.30%

2016年，公司向前五名供应商的采购情况如下：

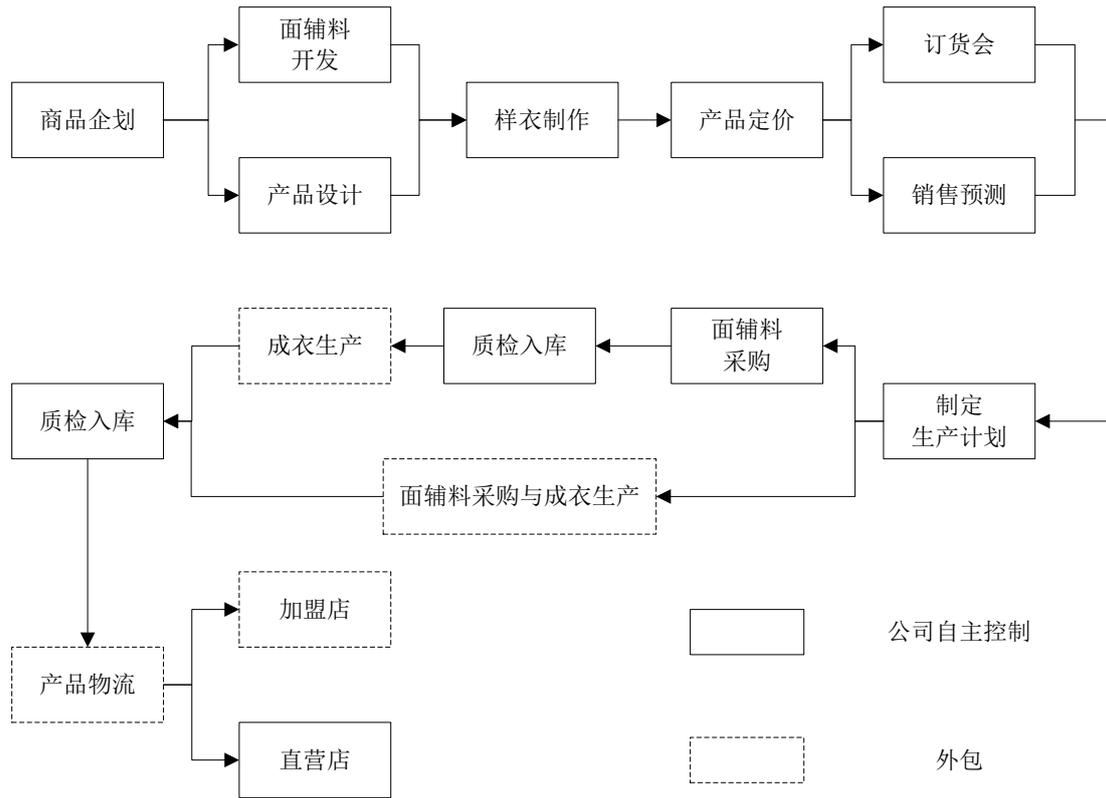
单位：万元

序号	供应商名称	采购额	占当期采购金额比率
1	2016-供应商 1	65,743.29	11.24%
2	2016-供应商 2	31,243.93	5.34%
3	2016-供应商 3	23,890.26	4.08%
4	2016-供应商 4	20,365.43	3.48%
5	2016-供应商 5	18,498.06	3.16%
合计		159,740.96	27.30%

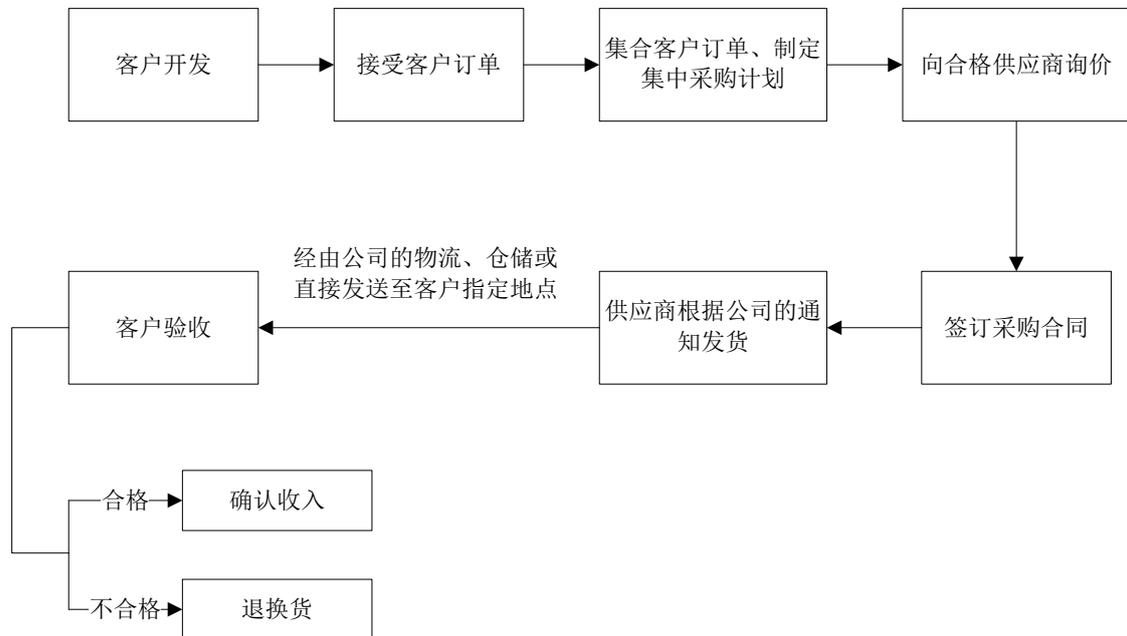
报告期内，公司不存在向单个供应商的采购金额占全年采购总额的比例超过50%的情况，不存在严重依赖个别供应商的情况。公司不存在董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在上述供应商中占有权益的情况。

（三）公司主要产品的工艺流程图

1、品牌服饰运营业务



2、供应链管理业务



(1) 客户开发：公司通过提供时尚潮流信息、材料流行趋势、新颖面料、

新产品样本等方式，开发品牌客户及加工厂客户；

(2) 接受客户订单：公司在接受客户订单时，按照市场行情趋势与客户商定价格；

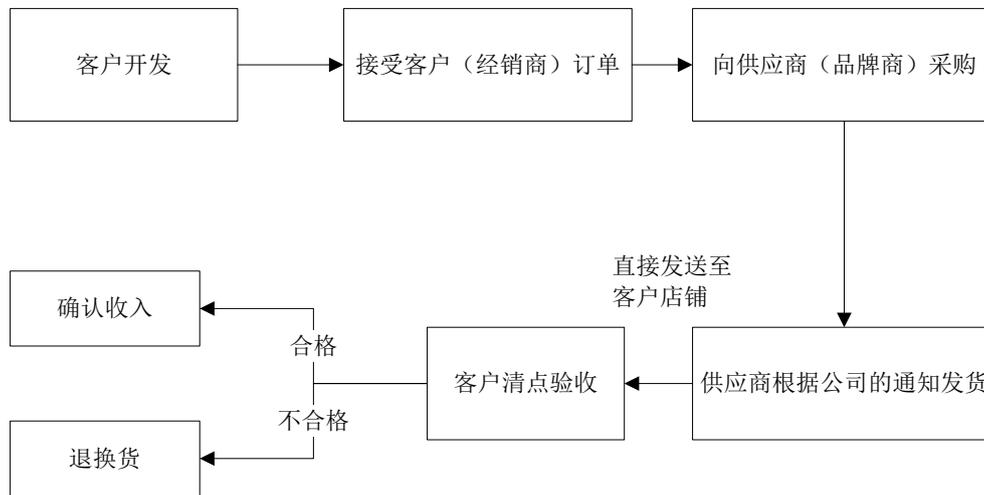
(3) 集合客户订单、制定集中采购计划：公司在集合多个客户订单基础上，制定集中采购计划，发挥规模优势；

(4) 向合格供应商询价：公司根据制定的合格供应商名录，向相关供应商进行询价，获取较为优惠的价格；

(5) 签订采购合同：公司与选定的供应商签订采购合同；

(6) 发货及验收：供应商根据公司的指示，将货品发送到客户指定的地点，或由公司自行安排物流、仓储后将货品发送到客户指定的地点。客户验收合格后，公司确认销售收入；验收不合格的，进行退换货处理。

3、品牌管理业务



(1) 客户开发：公司通过推荐品牌及产品组合、提供店铺选址、陈列设计、人员培训、营销推广、运营管理等方式，开发经销商客户，拓展销售渠道；

(2) 接受客户订单：公司从经销商客户处获取产品订单；

(3) 向供应商采购：公司根据订单，向相关品牌商进行采购，签订采购合同；

(4) 发货及验收：供应商根据公司的指示，将货品直接发送到经销商客户的店铺，客户验收合格后，公司确认销售收入；验收不合格的，进行退换货处理。

(四) 公司的主要经营模式

1、品牌服饰运营业务经营模式

(1) 商品企划模式

发行人的商品企划部会同研发设计中心根据公司制定的年度经营目标，通过市场调研、分析历史资料，围绕品牌定位和目标消费群，规划面辅料和服装开发数量，采购和生产进度，品牌推广途径，产品定价策略，以实现公司战略发展目标，同时力求精准满足消费者需求，扩大市场占有率，降低库存。

(2) 研发设计模式

发行人的研发设计中心负责服饰的面辅料、服装款式、服装配饰开发、样衣制作及产品成本、终端零售价的初步核定。发行人的产品设计以商品企划为源头，采取期货设计+当季快反补充的形式，期货设计需在该季产品的适销季节至少提前 8 个月开始，当季快反需提前 1 个月以上开始。发行人产品定位于三、四线市场，三、四线市场覆盖面积广阔，不同地域消费者需求差异较大。研发设计中心通过商品数据分析出往季销售情况，以及对当季流行市场调研、竞争对手调研和时尚潮流未来趋势调研等情况，综合拟定该季产品的结构设计方案，确定各产品设计风格的款式结构、款式数量和成本结构等。

(3) 采购及生产模式

发行人的服装生产全部外包。发行人按照“订单+销售预测”的模式制定生产计划和原材料采购计划，并结合产品上市时间表，合理确定采购时点和生产日期，在保证及时供货的同时尽量减少库存，提高存货周转率。该业务模块用于生产的材料采购结算方式主要为根据合同约定赊购。

根据产品生产的面辅料来源的不同，发行人的采购生产模式分为包工包料和委外加工两种模式。发行人综合考虑产品的品类、交货时间、订货数量、面辅料

采购成本、成衣厂生产规模及资金实力等因素，相应采用最匹配的采购生产模式组织生产。委外加工模式下，因发行人负责原材料采购，不占用成衣厂资金，单件服装的综合成本相对较低，发行人大多采用该模式组织生产。而对部分单价较低、面辅料损耗率较高、生产工序较为复杂的产品，发行人主要委托合作时间较长、规模较大的成衣厂以包工包料模式生产。

(4) 销售模式

目前发行人采取加盟和直营相结合的销售模式。加盟模式分为两种，一种为普通加盟模式、一种为联营加盟模式。各类销售模式的区别如下所示：

销售模式	销售方式	打折政策	货款结算
直营模式	以零售方式直接向消费者销售产品	按照发行人促销政策打折销售	直接结算
加盟模式	通过加盟店以零售方式销售给消费者	全国大型节假日按照发行人政策打折销售，其余时间经发行人同意后，可自行确定打折政策	普通加盟模式原则上实行款到发货；联营加盟模式以实际销售价格结算分成

此外，为适应网上购物的发展趋势，发行人也在淘宝、京东、唯品会等第三方平台开设了网店进行销售。

(5) 品牌建设

发行人紧密围绕三、四线市场 16 至 35 周岁的年轻消费群体，以“大众时尚”为品牌定位，实行从产品设计、产品陈列和店铺形象到品牌代言、广告投放和口碑推广的整体营销模式，保证“潮流前线”品牌的知名度和美誉度。发行人营销中心下设推广部全面负责公司产品的市场推广工作。发行人持续运用广告及促销活动，不断扩大“潮流前线”品牌知名度和影响力。

针对三、四线市场（特别是地级市、县城和乡镇）地域性强、人口相对固定、口碑传递快的特点，发行人将口碑宣传作为重要的品牌推广手段之一。发行人率先提出“时尚下乡”、“大众时尚”的概念，将时尚新潮、款式多样、质优价廉的产品投入市场，让消费者获得高性价比的产品，并联合加盟店多次组织推广活动

(如节假日促销、赞助媒体活动等),再辅以多方位的广告宣传,加盟店在开业后大多能迅速在当地树立良好的品牌形象。良好的口碑一方面促成了发行人产品的热销,有助于提高发行人收入;另一方面保证了加盟店能够得到良好的回报,有动力新开设加盟店,从而推动发行人业务发展。

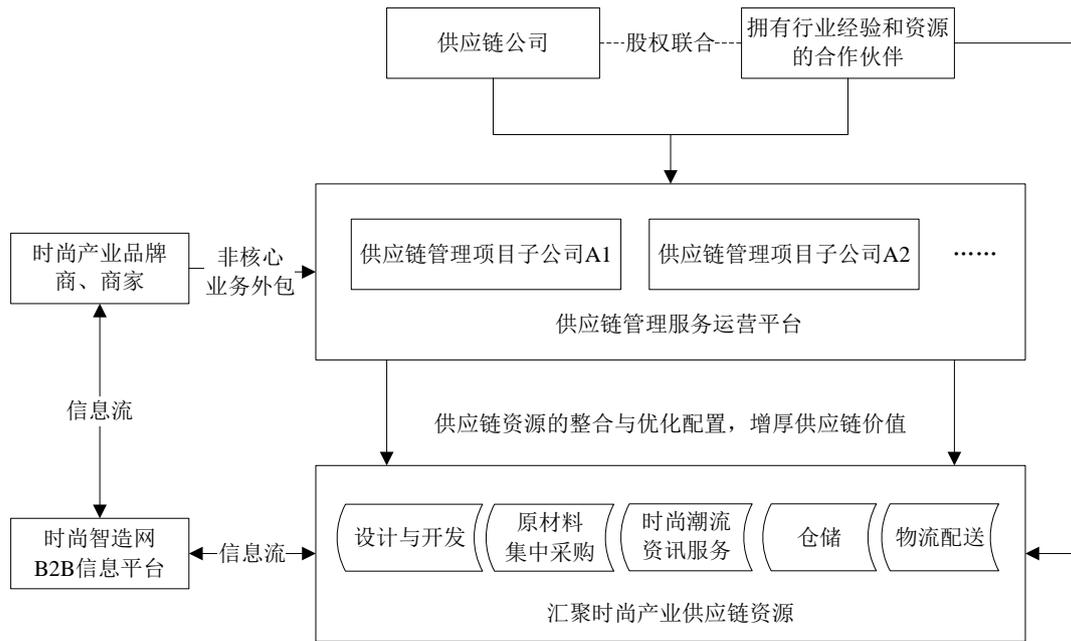
2、供应链管理业务运营模式

(1) 运营模式

公司以全资子公司搜于特供应链管理作为实施主体,由该子公司在全国各地投资设立多家项目子公司,并以股权联合的形式,吸引在时尚产业具有行业经验和行业资源的合作伙伴共同参与,汇聚本区域的供应链资源和时尚资源。同时,公司利用自身在集中采购、设计研发、生产管理以及仓储配送等方面的经验和优势,提供相关的供应链管理服务,从而构建一个覆盖范围广、供应能力强且具有很强灵活性的时尚产业供应链服务体系。该体系能够在全国范围内汇集供应链资源,为时尚产业商家客户提供高效、低成本的采购、仓储、配送等一系列供应链服务,以及设计方面的支持,从而获得收益。

总体而言,公司供应链管理业务采用“以销定采”模式,2018年由“以销定采”转变为“以销定采”与适当备货相结合的模式,而采购款的支付方式主要为部分或全部预付款方式;销售模式一般为现款现货或预收部分货款,但也会根据客户合作时间、资质以及信用情况给予1-3个月的信用期。

项目具体运营模式如下图所示:



(2) 结算方式

公司在对市场行情进行预判或者接受客户订单之后，结合公司资金状况和与供应商洽谈好的采购合同，在合同规定的时间内（一般不超过45天），采取现款现货或者预付款项的方式支付全部或部分货款，汇款方式以银行电汇和商业汇票为主，供应商收到款项之后，根据合同约定期限发货，公司收到货品之后进行产品验收，验收无误后双方开票确认。

(3) 盈利模式

在盈利模式上，搜于特供应链管理在选定区域与合作伙伴共同设立项目子公司，该项目子公司通过发挥合作伙伴在本区域的行业经验与行业资源优势，搜集、汇聚本区域的供应链资源和市场资源，包括服装原材料厂家、服装生产加工厂家、服装品牌企业等，进行资源匹配，通过发挥大规模集中采购的优势，以较为优惠的价格从服装原材料厂家采购原材料，销售给服装生产加工厂家或服装品牌企业，以及根据服装品牌企业的订单，以较为优惠的价格从服装生产加工厂家采购成衣后销售给服装品牌企业，从而获取差价收益。这种收益来源于公司为产业链上下游提供资源整合带来的成本节约以及相关的增值服务：

1) 通过整合订单资源，实现大规模集中采购，有效降低采购成本

随着时尚产业的转型升级，行业内越来越多的服装经营企业将精力集中于品牌运作、线上营销等自身具有核心竞争优势的环节，而将制造等业务环节外包出去。尤其是对于众多的中小品牌服装运营企业而言，在采购环节存在着成本高、效率低、差错率高等各方面问题。另一方面，随着近年来传统服装行业的增长减速，原材料厂商、服装加工企业等供应商普遍面临着开工率不足、成本上涨等方面的问题。项目子公司通过集中区域内服装品牌企业及服装生产加工企业的原材料采购需求，以及广大中小品牌服装企业的产品代加工需求，将大量的订单资源整合起来，向原材料厂家进行大规模的集中采购，或者向服装加工企业进行大量的代加工派单，从而营造规模效应，节约生产运作成本，提高原材料厂商、服装加工企业等供应商的产能利用率，从而有效降低采购成本，提高采购效率，为客户创造价值。同时，通过供应链管理服务，有利于支持优质供应商进一步做大做强，促进供应链资源整合。

2) 通过提供一系列增值服务，不断增强产业链上下游企业的客户粘性

公司依托在服装行业多年运营所积累的行业优势，能够为上下游企业提供一系列的增值服务，包括：通过发挥全国性物流配送管理经验，为客户提供专业化的仓储、配送等物流管理服务；通过发挥对原材料（布料、花边等）的研究与开发优势，为客户搜集和提供原材料方面的信息、建议及配套采购服务；利用自身市场调查获得的消费者需求，及时为客户提供市场潮流信息资讯；利用公司在产品设计方面的优势，为广大中小品牌商提供多样化的设计支持，加快其产品款式更新等。通过提供这些增值服务，能够不断强化客户粘性，支持公司供应链管理业务的持续发展。

(4) 公司供应链管理业务不涉及对客户的融资支持，不属于类金融业务

根据 2019 年 7 月证监会发布的《再融资业务若干问题解答（二）》，类金融机构及类金融业务定义如下：“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。”

供应链管理业务是公司主营业务，以公司全资子公司搜于特供应链管理作为实施主体，由该子公司在全国各地区投资设立多家项目子公司，并以股权联合的形式，吸引具有行业经验与资源的合作伙伴共同参与，汇聚本区域的供应链资源和市场资源，构建一个覆盖范围广、供应能力强的供应链服务体系。该体系能够在全国范围内汇集供应链资源，为商家客户提供高效、低成本的采购、仓储配送等一系列供应链管理服务，以及设计方面的支持，从而获得收益。产品主要围绕纺织服装行业，包括纱、棉花、布料、纤维及制剂、辅助材料等纺织服装相关材料。

公司供应链管理业务不涉及对客户的融资支持，不属于类金融业务，具体分析如下：

1) 公司发展供应链管理业务主要通过集中区域内的服装生产企业、原材料贸易企业的采购需求，将大量的订单资源整合起来，向供应商进行大规模集中采购，形成规模效应，节约生产运作成本，提高供应商的产能利用率，从而有效降低采购成本，提高采购效率，为商家客户提供高效、低成本的采购、仓储配送等一系列供应链管理服务。公司提供的供应链管理服务主要解决的是产业链采购效率低下的问题而非企业资金短缺的问题。

2) 在盈利模式上，公司供应链管理业务是由供应链管理公司等子公司向服装原材料厂家集中采购原材料，再最终销售给服装生产加工厂家或服装品牌企业，或者以较为优惠的价格从服装生产加工厂家采购成衣后销售给服装品牌企业，从而获取差价收益。公司供应链管理业务的盈利来源为发挥集中采购优势获取的差价收益，而非获取融资利息或其他金融服务收益，不属于类金融业务。

3) 公司供应链管理业务的购销合同约定了明确的交易模式，约定了交易产品的规格型号、付款方式、交货方式、交货时间等具体购销条款，未约定与金融业务相关的条款；从合同条款来看，公司供应链管理业务不涉及类金融业务。

4) 公司对供应链管理业务的潜在客户进行严格甄选，对潜在客户的合法经营、负债及诉讼情况及其他可能影响客户资信实力的情况进行严格考核；公司向

客户收款大部分为现款现货或预收部分款项，部分优质客户根据信用评级情况给予 30-90 天合理商业账期，因此供应链管理业务形成的经营性往来具有合理的商业逻辑，并非因提供融资等金融服务形成的资金沉淀。

5) 公司建立健全了完整的仓储物流体系，截至 2019 年 9 月 30 日，公司租赁的固定仓库面积为 30.61 万平方米，此外还向建发物流（广州）有限公司等多家公司采购仓储物流服务。公司在荆门、广州、苏州、东莞、佛山、厦门等地设立多家供应链管理子公司开展相关业务，建立健全了有效的组织架构。截至 2019 年 9 月 30 日，公司从事供应链管理业务员工为 322 人，其中包括物流人员 52 人，销售人员 171 人，管理、财务等行政人员 99 人。公司开展供应链管理业务具备专门的仓储物流体系、完善的组织架构和充足的人员配备，拥有开展供应链管理业务所需的全部生产要素，与开展金融业务的生产要素具有显著差别。

综上，公司供应链管理业务不涉及对客户的融资支持，不属于类金融业务。

（5）业务模式的合理性

报告期采购端支付大额预付款项且持续增加存货备货量主要系供应链管理业务影响所致。公司供应链管理业务的业务模式为：集中区域内的服装生产企业、原材料贸易企业的采购需求，将大量的订单资源整合起来，向供应商进行大规模集中采购，形成规模效应，节约生产运作成本，提高供应商的产能利用率，从而有效降低采购成本，提高采购效率。

在该业务模式下，公司的采购规模较大，而当前原材料供应商普遍面临资金周转压力大的问题，因此公司在采购过程中，为供应商提供预付款以及相对较短的付款周期等支持，减轻其资金周转压力，从而也有利于公司获取更为优惠的采购价格。

供应链管理业务的采购流程为：公司接受客户订单后，客户向公司预付部分货款，公司根据已有订单与供应商签订采购合同，并根据公司资金情况预付全部或部分货款给供应商，从而获取更为优惠的价格，进一步降低采购成本。

报告期公司存货增加主要系受环保因素的影响，部分织造厂存在停工停产的

风险，为了给下游客户提供高效、低成本的采购，公司供应链管理业务转换为采用“以销定采”结合适当备货的采购模式，提高了供应链管理业务材料备货量，以及公司服装终端店铺增加，公司为店铺增加备货，具有合理性。

报告期公司销售端放宽部分客户信用政策导致应收账款回款周期延长，主要系针对长期合作的加盟商给予较普通客户更长的信用期政策，既符合行业的发展状况和惯例，也是公司结合自身具体经营情况而进行的市场拓展策略，因而具有合理性。

综上，采购端支付大额预付款且持续增加存货备货量，销售端放宽部分客户信用政策导致应收账款回款周期延长，该业务模式具有合理性。

(6) 当前市场环境下供应链管理业务模式的可持续性，存在的风险及应对措施，对发行人持续盈利能力的影响分析

1) 公司报告期内现金流、应收账款、存货等财务指标的变化情况

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额、预付款项、应收账款、存货等财务指标变化情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2019年 1-6 月 /2019-6-30	2018 年度/ 2018-12-31	2017 年度/ 2017-12-31	2016 年度/ 2016-12-31
存货——原材料	208,407.81	135,731.71	77,372.26	46,678.11
应收账款	186,535.68	210,554.36	173,654.13	133,219.35
预付款项	157,810.17	162,177.76	228,269.27	65,100.37
经营活动产生的现金流量净额	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38

①存货变动分析

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 6 月末，公司原材料账面余额分别为 46,678.11 万元、77,372.26 万元、135,731.71 万元和 208,407.81 万元；2017 年末

公司原材料账面余额相比 2016 年末增加 30,694.15 万元，主要是 2017 年供应链管理业务大幅扩张，材料收入同比增长 250.94%，因此存货规模相应增长；2018 年末公司原材料账面余额相比 2017 年末增加 58,359.45 万元，2019 年 6 月末公司原材料账面余额相比 2018 年末增加 72,676.10 万元，主要系公司供应链管理业务的采购模式由“以销定采”转换为采用“以销定采”结合适当备货的模式，提高了供应链管理业务材料备货量所致。具体而言，由于近年来环保政策逐渐收紧，纺织行业上游企业开工受限，部分织造厂存在停工停产的风险，为了防止供货不及时的现象发生，公司适当增加了备货量以保持对下游客户提供高效、低成本的供应。

②应收账款变动分析

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 6 月末，公司应收账款账面余额分别为 133,219.35 万元、173,654.13 万元、210,554.36 万元和 186,535.68 万元。

2017 年末，公司应收账款账面余额相比 2016 年末增加 40,434.78 万元，主要是 2017 年供应链管理业务大幅扩张，材料收入同比增长 250.94%，因此应收账款规模相应增长；2018 年末公司应收账款账面余额相比 2017 年末增加 36,900.23 万元，主要系受到 2018 年度银根紧缩等经济环境影响，公司根据信用评级情况对部分信誉度较高的老客户适当提供或较原先延长了信用期；其次，公司原子公司绍兴兴联于 2018 年 10 月份不再纳入合并报表，由于绍兴兴联为公司供应链管理业务的主要客户，2018 年末公司增加应收该公司账款 1.13 亿元；2019 年 6 月末，公司应收账款账面余额相比 2018 年末减少 24,018.68 万元，主要是公司加强回款催收，控制应收账款规模所致。

③预付款项变动分析

2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 6 月末，公司预付款项账面价值分别为 65,100.37 万元、228,269.27 万元、162,177.76 万元和 157,810.17 万元。

2017 年末预付款项相比 2016 年末增加 163,168.90 万元，主要是 2017 年供应链管理业务大幅扩张，材料收入同比增长 250.94%，而供应链管理业务采购款

的支付方式主要为部分或全部预付款方式，因此预付款项规模相应增长。

2018年末公司预付款项相比2017年末减少66,091.51万元，2019年6月末公司预付款项相比2018年末减少4,367.59万元，主要是因为公司逐步减少对供应商的预付账款支持所致。

④经营活动产生的现金流量净额变动分析

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-61,224.38万元、-88,208.34万元、-59,118.42万元和-17,256.11万元。

2016年、2017年，公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要与供应链管理业务模式在初期阶段采用的采购与付款策略相关，在初期阶段公司为降低供应链的采购成本，向供应商提供预付款及缩短应付账款付款周期支持，使得公司现金流量净额为负数；2018年、2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要是系受环保因素的影响，部分织造厂存在停工停产的风险，为了给下游客户提供高效、低成本的采购，公司供应链管理业务转换为采用“以销定采”结合适当备货的采购模式，提高了供应链管理业务材料备货量；以及公司服装终端店铺增加，公司为店铺增加备货所致存货增加；放宽部分客户信用政策导致应收账款回款周期延长应收账款增加；银行融资条件苛刻，公司开展经营性业务开具商业票据及信用证等存入保证金增加。

2) 当前市场环境下供应链管理业务模式的可持续性，存在的风险及应对措施，对发行人持续盈利能力的影响

①供应链管理业务存在的风险

A. 存货相关风险

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司存货余额分别为130,260.44万元、199,271.05万元、291,672.53万元和363,852.65万元，存货余额较大且呈现上升趋势。虽然公司建立严格的存货管理制度，对存货的采购、分类、验收入库、仓储、发出、盘点等方面设置详细的规范和要求，以降低库存数

量,但仍然存在因存货余额较大而可能导致的流动性风险,以及因市场大幅度变化而发生滞销面临减值的风险。

B.应收账款坏账损失风险

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末,公司应收账款余额分别为133,219.35万元、173,654.13万元、210,554.36万元和186,535.68万元,呈上升趋势,虽然公司的应收账款主要系信用好、合作时间长的客户所欠货款,并且应收账款账龄较短,公司也计提了相应的坏账准备,但如果客户的信用发生较大的变化,造成应收账款不能及时收回,公司仍将面临坏账损失风险。

C.预付账款损失的风险

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末,公司预付账款余额分别为65,100.37万元、228,269.27万元、162,177.76万元和157,810.17万元,主要系公司供应链管理业务为进一步降低采购成本,通过预付货款的形式提前支付供应商货款所致。虽然公司对供应商供货能力、交货时间、产品品质等进行了调查与评估,主要的供应商经营情况正常,但不排除因市场环境或经营出现重大不利变化,导致公司预付账款出现损失的风险。

D.经营活动现金流量净额持续为负的风险

最近三年,随着公司业务量的持续快速增长,存货和应收账款规模快速增加,经营活动产生的现金流量净额持续为负。

公司经营性现金流为负的主要原因为公司引入供应链管理业务并快速扩张。在业务发展的初期阶段,公司为降低供应链的采购成本,向供应商提供预付款支持以及缩短应付账款付款周期支持,符合现阶段的业务发展情况。虽然最近三年公司存货和应收账款周转速度较快,并通过外部资金融通等方式确保整体现金流的平衡,但若出现大额应收账款无法及时收回或资金周转速度下降,可能影响公司日常经营活动的正常开展。

②针对公司面临的潜在风险,公司拟采取以下应对措施

A.针对存货风险，公司通过对市场竞争环境、产品销售结构、市场需求等信息进行分析，加强对存货销售情况的监控；根据存货销售情况加大营销力度，加快存货的周转；严格执行公司存货管理制度，使存货管理责任明确，流转程序规范，有效防范和降低存货管理的风险。

B.针对应收账款风险，公司制定严格的应收账款管理制度；严控授予客户的信用期、信用额度，适当收缩信用政策；加强对客户的了解，并从事前、事中、事后多方面强化对应收账款的管理；全面跟踪每一客户从下订单到付款的全部流程，仅对部分信誉良好、长期合作的客户给予一定的信用政策；加强对应收账款账龄分析，加大清欠力度，及时清理回收，减少坏账损失。

C.针对预付款项风险，公司通过加强供应商的调查，从事前、事中、事后多方面强化对预付账款的管理，关注供应商生产能力、信用状况变化，定期对主要供应商进行走访；严格要求供应商按期履行合同，对供应商履行合同情况进行评估；对预付账款进行分析，对可能存在风险的及时清理回收，减少预付账款损失。

D.针对现金流的风险，公司通过加强应收账款管理，加大清收力度，及时回收应收账款；加强对供应商预付账款、应付账款的管理，关注供应商生产能力、信用状况变化，对预付账款进行分析，逐步减少对供应商的预付账款支持；加强存货管理，根据存货销售情况制定促销推广方案，加快存货的周转；加强内部管理，进一步明确岗位职责，努力开源节流。

③供应链管理业务的可持续性和持续盈利能力

公司供应链管理业务的可持续性和持续盈利能力分析如下：

A.多项行业政策促进产业发展

近年来，供应链管理行业受到多项行业政策的大力支持：2017年10月，国务院办公厅印发《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》，明确到2020年培育100家左右的全球供应链领先企业，使我国成为全球供应链创新与应用的重要中心；2018年4月，商务部市场体系建设司发布《商务部等8部门关于开展供应链创新与应用试点的通知》，提出开展供应链创新与应用试点；2018年5

月，商务部、财政部联合发布《关于开展 2018 年流通领域现代供应链体系建设的通知》，提出通过中央财政服务业发展专项资金支持现代供应链体系建设。这些行业政策大大提高了供应链管理行业的重要性，提升行业的竞争力，促进行业发展。

B.市场容量较大，发展空间良好

近年来，供应链管理行业发展迅猛，且发展潜力巨大：根据 Wind 资讯，2016 年至 2018 年全国社会物流总额分别为 229.70 万亿元、252.80 万亿元和 283.10 万亿元，同比增长率分别为 4.79%、10.06%和 11.99%，增长速度持续上涨，发展势头强劲；而根据 2018 年世界银行发布“全球供应链绩效指数（LPI）”排名，我国排名第 26 位，行业水平尚有较大提升空间。此外，公司所处的纺织服装供应链管理行业的市场容量较大，规模以上纺织企业主营业务收入 2017 年已达到 6.89 万亿元。因此，公司供应链管理业务具有良好的发展空间。

C.供应链管理业务在纺织服装产业链中具有重要作用

公司发展供应链管理业务主要通过集中区域内的服装生产企业、原材料贸易企业的采购需求，将大量的订单资源整合起来，向供应商进行大规模集中采购，形成规模效应，节约生产运作成本，提高供应商的产能利用率，从而有效降低采购成本，提高采购效率，为商家客户提供高效、低成本的采购、仓储配送等一系列供应链管理服务。公司提供的供应链管理服务解决纺织服装产业链采购效率低下的问题，该项业务在产业链中具有重要作用。

D.公司竞争优势突出

公司作为上市公司，致力于成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务供应商。在供应链管理业务方面，依托公司自身的产业优势，在全国范围内汇集供应链资源，目前已构建一个覆盖范围广、供应能力强且具有很大灵活性的时尚产业供应链服务体系。公司已在广州、苏州、东莞、佛山、厦门、荆门等地设立多家供应链管理子公司开展相关业务，业务发展迅速，已在行业建立了领先的优

品牌商一般处于服装产业链的主导地位，公司作为品牌商在纺织服装产业链运营超过 10 年，以紧抓前端设计环节，着重终端渠道建设，将生产、物流等非核心业务外包作为品牌服饰运作模式，凭此开展供应链整合业务，具有一定的优势。同时，公司自身品牌服饰的运作模式对供应链管控要求较高，在供应链管控、品质管理、成本控制方面拥有较强的优势，有利于公司提供优质的供应链管理服务。

此外，作为上市公司，公司在产业中具有较为突出的知名度和优势地位，为公司在人才吸引、资金融通、资源整合等方面提供了有力的支持。

E.公司已采取有效的风险应对措施

在国内宏观经济走弱、全球贸易和需求的萎缩的严峻形势下，公司面临存货、应收账款、预付款项、经营性现金流等方面的潜在风险，公司积极采取一系列合理有效的应对措施，有效保障了公司供应链管理业务模式的可持续性。目前公司部分指标已有所好转：①2018 年末、2019 年 6 月末，公司预付款项账面余额分别为 162,177.76 万元和 157,810.17 万元，相比各期期初金额分别下降 66,091.51 万元和 4,367.59 万元，②2019 年 6 月末，公司应收账款账面余额为 18.65 亿元，相比 2018 年末下降 2.40 亿元，③2018 年、2019 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额分别为-59,118.42 万元和-17,256.11 万元，同比均有所增加。

F.市场环境呈现好转迹象

随着 2019 年 11 月，中美经贸磋商取得重大进展，双方同意分阶段取消加征关税，中美贸易摩擦形势有所缓和趋缓，随着 2019 年 11 月第三次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议顺利举行，RCEP 协议即将落地，受此影响，纺织服装下游需求将得以回升，有利于纺织服装行业增长；而棉花价格自 2019 年 10 月起的稳步提升，亦将加强纺织服装市场的信心，提振市场情绪，刺激产量。因此，近期纺织服装供应链行业呈现的变化，将有助于公司供应链管理业务的有序开展。

G.公司业绩状况逐渐好转

公司最近一年一期的收入和扣非后归属于母公司净利润均出现大幅下滑的现象，2018年、2019年1-6月，营业收入相比上年同期增速分别为0.89%和-44.14%，扣非后归属于上市公司股东的净利润相比上年同期增速分别为-45.61%和-48.27%。公司着力改善业务经营状况，以研发设计为核心，为客户提供新产品；以集中采购、完善业务模式为重点，加强管理，控制风险，拓宽业务范围，为客户提供高效率、低成本的增值服务，推进供应链管理业务的平稳发展，为公司营业收入和利润的后续增长提供坚实的支撑。2019年1-9月，公司营业收入和扣非后归属于上市公司股东的净利润分别为989,433.93万元和27,898.70万元，较上年同期下降幅度分别为34.88%和35.86%，下降幅度均有所减小，公司业绩状况逐渐好转。

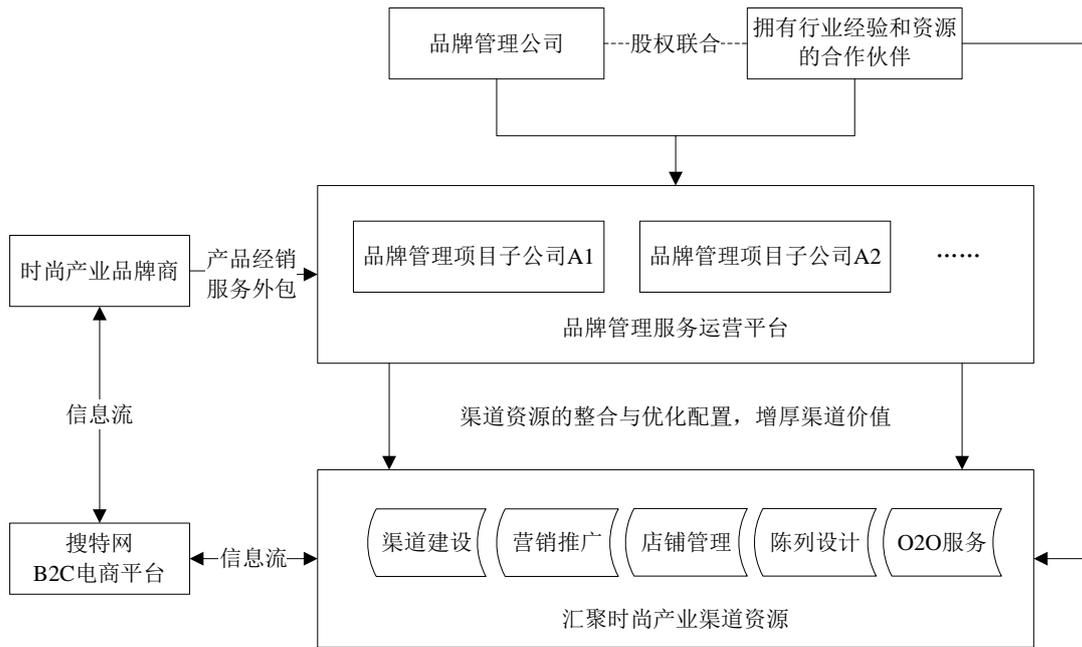
综上，公司供应链管理业务具有可持续性，尽管当前市场环境对公司持续盈利能力有一定不利影响，但鉴于公司针对潜在风险采取了合理有效的应对措施，且市场环境有好转迹象，公司仍具备持续盈利能力。

3、品牌管理业务运营模式

(1) 项目运营模式

公司以全资子公司搜于特品牌管理作为实施主体，以股权联合的形式，吸引在本区域具有较强的服装代理、经销能力的合作伙伴共同参与，形成遍布全国的强大的品牌营销体系。同时，公司利用自身在行业内的声誉及多年来积累的品牌运营管理方面的优势，与时尚产业品牌商洽谈合作，通过所建立的全国性品牌销售体系，为其品牌寻找合适的经销商进行全国性的营销推广，并提供品牌的标准化管理服务，包括陈列设计、人员培训、营销推广、店铺管理、选址指导以及线上线下的O2O模式等专业化服务。

项目具体运营模式如下图所示：



(2) 项目盈利模式

在盈利模式上，搜于特品牌管理在选定区域与合作伙伴共同设立项目子公司，该项目子公司通过发挥合作伙伴在本区域的行业经验与行业资源优势，搜集本区域的服装品牌资源和销售渠道资源，包括服装品牌企业、服装经销商及加盟商等，进行资源匹配，通过寻找合适的服装经销商及加盟商，建设有效的销售渠道，为服装品牌企业提供代理经销服务，通过从品牌企业采购后对加盟商等进行销售，从而获取代理经销的价差收益。与普通的服装品牌代理相比，公司的品牌管理业务建立在多年形成的品牌经营与渠道管理优势基础上，并能够提供相关的增值服务：

1) 通过发挥多年形成的品牌经营与渠道管理优势，迅速建立有效的销售渠道体系

我国的服装市场规模巨大，但市场集中度较低，众多中小品牌在整个服装行业中占据了较大的市场份额。这些中小品牌在经营上往往具有一定的特色，但在营销拓展方面通常面临较多困难，包括难以找到有实力的代理商及经销商、难以突破区域限制做大规模等，因而对于品牌管理有着较为迫切的现实需求。项目子公司在发挥公司多年来形成的品牌运营经验及全国性营销网络基础上，结合合作伙伴在当地加盟商和渠道资源优势，创造和发挥协同效应，帮助品牌商快速扩展

市场销售。

2) 通过提供品牌的标准化管理服务, 提升加盟商等渠道资源的销售能力

公司根据自身的专业化品牌运营优势, 为加盟商等渠道资源提供包括陈列设计、人员培训、营销推广、店铺管理、选址指导以及线上线下的 O2O 模式等一系列专业化服务, 促进其销售能力的提升。同时, 公司还将不断探索和总结适应未来行业发展趋势的销售模式。

3) 通过提供全方位、多层次增值服务, 不断增强客户粘度

通过实施向时尚生活产业各项增值服务领域发展的战略, 公司为广大品牌商、经销商提供全方位的资讯信息服务、供应链管理服务等综合性服务, 从而不断强化与品牌商、经销商的关系, 增强客户粘度, 保证业务的长期健康发展。

八、发行人资产状况

(一) 公司的主要固定资产及在建工程情况

1、主要固定资产情况

截至 2019 年 6 月 30 日, 公司及其子公司各类固定资产账面价值及成新率如下:

项目	原值(元)	累计折旧(元)	账面价值(元)	成新率
房屋及建筑物	824,016,777.44	129,057,945.47	694,958,831.97	84.34%
房屋建筑物装修	144,888,484.16	8,033,590.05	136,854,894.11	94.46%
机器设备	34,990,765.80	5,006,865.78	29,983,900.02	85.69%
运输工具	37,830,241.38	23,743,196.93	14,087,044.45	37.24%
办公设备及其他	65,405,053.40	39,463,012.18	25,942,041.22	39.66%
合计	1,107,131,322.18	205,304,610.41	901,826,711.77	81.46%

注: 成新率=账面价值/原值。

(1) 房屋建筑物

1) 截至本募集说明书签署日, 公司及其子公司已取得《房屋所有权证》和《不动产权证书》的房屋具体情况如下:

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押情况
1	搜于特	粤(2016)阳江市不动产权第0003505号	阳江市江城区南恩路4号	商业服务	4,660.92	否
2	搜于特	粤(2016)广州市不动产权第10202997号	增城区新塘镇解放北路165号海宇商业大厦二层商场	商业	3,384.50	否
3	搜于特	粤(2017)台山市不动产权第0005970号	台山市台城台西路157号全部	住宅、非住宅	632.18	否
4	搜于特	粤(2016)河源市不动产权第0011183号	河源市化龙路步行街B栋B01、B02、B03号店	商住	693.02	否
5	搜于特	粤房地权证吴房字第1110012998号	吴川市梅录街道解放中路9号涛鸿金第华府1单元09号商铺	商住	336.27	否
6	搜于特	粤房地权证吴房字第1110012997号	吴川市梅录街道解放中路9号涛鸿金第华府1单元10号商铺	商住	636.69	否
7	搜于特	皖(2017)六安市不动产权第0041811号	六安市解放路明珠广场C(2)区综合楼2#商铺	商业服务	210.58	否
8	搜于特	湘(2016)攸县不动产权第0000114号	攸县联星街道办事处步行商业街	商业服务	502.81	否
9	搜于特	鄂(2016)荆州市不动产权第0036026号	沙市区北京中路217号缤纷金石1栋1层3号	经营	176.69	否
10	搜于特	鄂(2016)荆州市不动产权第0036030号	沙市区北京中路217号缤纷金石1栋2层3号	经营	173.98	否
11	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000803号	贡江镇红旗大道16号	商业、金融、信息	64.39	否
12	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000804号	贡江镇红旗大道16号	商业、金融、信息	64.39	否

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押 情况
13	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000805号	贡江镇红旗大道16号	商业、金融、信息	64.39	否
14	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000806号	贡江镇红旗大道16号	经营	602.82	否
15	搜于特	赣(2019)鄱阳县不动产权第0003267号	鄱阳镇建设路3号-2	商业	2,243.62	否
16	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008164号	建湖县县城金地商业中心2018	商业服务	97.11	否
17	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008203号	建湖县县城金地商业中心1017	商业服务	74.53	否
18	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008167号	建湖县县城金地商业中心2019	商业服务	97.11	否
19	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008201号	建湖县县城金地商业中心2017	商业服务	97.11	否
20	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008202号	建湖县县城金地商业中心2016	商业服务	97.11	否
21	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008166号	建湖县县城金地商业中心2020	商业服务	97.11	否
22	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008224号	建湖县县城金地商业中心1018	商业服务	74.53	否
23	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008165号	建湖县县城金地商业中心2015	商业服务	110.47	否
24	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0007416号	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-16室	商业	57.23	否
25	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0008324号	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-17室	商业	57.23	否
26	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0008091号	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-18室	商业	57.23	否
27	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0006792号	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面29号	商业	88.78	否

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押 情况
28	搜于特	乐山市房权证企业字第企业 17297 号	市中区鼓楼街 58 号 1 幢 1 楼 119 号	商业	134.53	否
29	搜于特	乐山市房权证企业字第企业 17298 号	市中区鼓楼街 58 号 1 幢 1 楼 118 号	商业	130.63	否
30	搜于特	豫 (2018) 郑州市不动产权第 0323585	中原区中原中路 171 号 7 号商业用房 1-3 层 106 号	商业服务	166.18	否
31	搜于特	豫 (2018) 郑州市不动产权第 0322953	中原区中原中路 171 号 7 号商业用房 1-3 层 105 号	商业服务	166.18	否
32	搜于特	苏 (2016) 常州市不动产权第 0096805 号	新北万达广场 5-66 号	商业	110.33	否
33	搜于特	苏 (2016) 常州市不动产权第 0096908 号	新北万达广场 5-67 号	商业	110.33	否
34	搜于特	苏 (2016) 常州市不动产权第 0096913 号	新北万达广场 5-68 号	商业	110.33	否
35	搜于特	绍房权证柯桥字第 f00042299 号	柯桥绍兴柯桥万达广场 1-6 幢 01002 室	商业	100.13	否
36	搜于特	绍房权证柯桥字第 f00042300 号	柯桥绍兴柯桥万达广场 1-6 幢 01001 室	商业	100.13	否
37	搜于特	粤 (2016) 广州市不动产权第 02013603 号	天河区黄埔大道西 100 号 106 房	商业	374.16	否
38	搜于特	鄂 (2018) 宜昌市不动产权第 0053697	沿江大道特 165 号	商业	126.75	否
39	搜于特	鄂 (2018) 宜昌市不动产权第 0053698	沿江大道特 165 号	商业	126.75	否
40	搜于特	鄂 (2018) 宜昌市不动产权第 0053699	沿江大道特 165 号	商业	126.75	否
41	搜于特	鄂 (2018) 宜昌市不动产权第 0053703	沿江大道特 165 号	商业	126.75	否

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押 情况
42	搜于特	成房权证监证字第 4204093 号	金牛区肖家村三 巷 69 号附 22 号 1 层	商业	161.93	否
43	搜于特	成房权证监证字第 4143347 号	金牛区肖家村三 巷 69 号附 25 号 1 层	商业	136.63	否
44	搜于特	成房权证监证字第 4260894 号	金牛区肖家村三 巷 69 号附 20 号 1 层	商业	232.57	否
45	搜于特	成房权证监证字第 4204092 号	金牛区肖家村三 巷 69 号附 19 号 1 层	商业	161.25	否
46	搜于特	皖（2017）天长市不 动产第 0005499 号	天长市建设西路 土产综合楼	商服	387.23	否
47	搜于特	赣（2016）鹰潭市不 动产第 0001898 号	鹰潭市环城东路 2 号月湖明珠老 分局 01 号楼 01 单元 101 室	商业服务	50.06	否
48	搜于特	赣（2016）鹰潭市不 动产第 0001900 号	鹰潭市环城东路 2 号月湖明珠老 分局 01 号楼 01 单元 21-1 室	商业服务	791.72	否
49	搜于特	赣（2016）鹰潭市不 动产第 0001899 号	鹰潭市环城东路 2 号月湖明珠老 分局 01 号楼 01 单元 103 室	商业服务	81.38	否
50	搜于特	赣（2016）鹰潭市不 动产第 0001897 号	鹰潭市环城东路 2 号月湖明珠老 分局 01 号楼 01 单元 102 室	商业服务	54.47	否
51	搜于特	粤（2019）普宁市不 动产第 0002231 号	普宁市流沙大道 北侧普宁国际商 品城尚东一品 （南区）商铺南 向东起第 27 间 1-2 层	非成套住 宅	276.04	否

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押 情况
52	搜于特	粤(2019)普宁市不动产权第0002266号	普宁市流沙大道北侧普宁国际商品城尚东一品(南区)商铺南向东起第28间1-2层	非成套住宅	114.00	否
53	搜于特	粤(2019)普宁市不动产权第0002230号	普宁市流沙大道北侧普宁国际商品城尚东一品(南区)商铺南向东起第29间1-2层	非成套住宅	108.00	否
54	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318132号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目1号研发楼)	工业	30,515.57	否
55	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318128号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目2号办公楼)	工业	30,518.57	否
56	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318126号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目3号食堂及宿舍楼)	集体宿舍	24,005.96	否
57	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318131号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目4号宿舍楼)	集体宿舍	15,100.24	否
58	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318123号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目5号宿舍楼)	集体宿舍	15,100.24	否

序号	所属公司	权证号	座落	用途	建筑面积 (m ²)	抵押情况
59	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318121号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目6号职工活动楼)	其它	3,106.16	否
60	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318127号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目7号产品展示楼)	工业	6,656.51	否
61	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318125号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目8号变配电房)	工业	592.37	否
62	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318124号	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目10号地下室)	其它	9,140.82	否

2) 未取得产权证书的房产情况

截至本募集说明书签署日,公司及其子公司尚未取得产权证书的房产情况如下:

序号	项目	归属公司	坐落	面积 (m ²)
1	江西省玉山县解放中路商铺	搜于特	玉山县解放中路189-5, 189-6, 189-7号房	213.16

3) 租赁情况

截至2019年6月30日,公司及其子公司承租的房屋共计96处,承租面积超过200平方米的房屋详细情况如下:

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
1	东莞市道滘镇资产经营管理有限公司	搜于特	东莞市道滘镇振兴路东 205 号二楼商铺	250.00	商铺	2015.01.01 — 2024.05.31
2	东莞市道滘镇资产经营管理有限公司	搜于特	振兴路原广发印刷厂商铺 45m ² ，二、三层 1000m ²	1,045.00	商铺	2014.06.01 — 2024.05.31
3	东莞市道滘镇北永股份经济联合社	搜于特	道滘镇北永村委会（西部干道旁）	11,160.00	仓库	2018.07.01 — 2020.06.30
4	东莞市佳茂商贸有限公司	搜于特	东莞市塘厦镇新街中学围仔 1 号综合楼一层 1F115-117 及二层 2F115-117 号	500.00	商铺	2011.04.01 — 2020.03.31
5	东莞洪梅全厚五金塑胶制品有限公司	搜于特	东莞市洪梅镇望沙路全厚五金塑胶制品有限公司厂房 1 栋 2 层	15,960.00	仓库	2011.08.01 — 2019.08.31
6	东莞全厚五金塑胶有限公司	搜于特	东莞市洪梅镇望沙路全厚五金塑胶制品有限公司厂房 1 栋及宿舍 1 层	9,345.00	仓库	2012.01.01 — 2019.08.31
7	东莞全厚五金塑胶有限公司	搜于特	东莞市洪梅镇望沙路全厚五金塑胶制品有限公司厂房 1 栋	3,927.00	仓库	2013.04.01 — 2019.08.31
8	东莞全厚五金塑胶有限公司	搜于特	东莞市洪梅镇望沙路全厚五金塑胶制品有限公司厂房 2 栋	11,984.00	仓库	2018.03.01 — 2020.02.28

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
9	雷锐文	搜于特	广东清远市清城区清远城市广场凤苑路号二幢206、207、208、209、210 及首层19 号商铺	569.33	商铺	2018.08.01 — 2023.07.31
10	陈德钊	搜于特	广州市荔湾区下九路 38-1、40 号；十八甫北路光雅里 42 之二、三号；光雅里 44 号 1-5 楼（1-4 层）	3,380.00	商铺	2012.08.15 — 2021.08.14
11	中山城市建设集团有限公司	搜于特	中山市石岐区孙文西路 132 号首层	217.38	商铺	2017.09.16 — 2020.09.15
12	谢玮	搜于特	广州市番禺区市桥镇大北路 57 首层和 59 号之一二楼	600.00	商铺	2014.09.20 — 2019.09.30
13	余振熙	搜于特	韶关市曲江县马坝中华二路 1 号	600.00	商铺	2014.07.01 — 2021.06.30
14	东莞市大德彩色印刷有限公司	搜于特	道滘镇南丫管理区大德彩印厂单一层厂房	3,750.00	仓库	2015.08.01 — 2019.09.30
15	达辉家具（东莞）有限公司	搜于特	东莞市洪梅望沙路原东莞市洪梅达辉家具仓库	19,716.00	仓库	2017.04.01 — 2019.07.31
16	东莞市宝华造纸有限公司	搜于特	东莞市道滘镇李洲角三路东莞市宝华造纸有限公司	14,550.00	仓库	2018.09.01 — 2023.08.31
17	林健平	搜于特	深圳市大鹏新区葵涌街道葵政东路 15 号-1（一、二楼）	650.00	商铺	2017.01.01 — 2020.12.31

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
18	河南华泽置业有限公司	搜于特	郑州市二七区铭功路 83 号豫港大厦 2503 号	235.00	办公	2018.12.25 — 2019.12.24
19	杭州上城区投资控股集团有限公司	搜于特	杭州市清泰街 563 号六层部分	215.50	办公	2017.07.01 — 2020.06.30
20	熊猫电子集团有限公司[注 1]	搜于特	南京市鼓楼区定淮门 12 号 12#楼 202 室	255.00	办公	2017.05.01 — 2020.12.31
21	东莞虎门万达广场投资有限公司	搜于特品牌管理	东莞市虎门镇博涌社区连升北路 388 号万达广场三层 3021-3022 号商铺	537.26	商铺	2016.12.16 — 2019.09.15
22	清远清城万达广场有限公司	搜于特品牌管理	清远市清远清城万达广场三层 3065 号商铺	269.79	商铺	2016.12.29 — 2019.09.28
23	东莞市盈华物业投资有限公司	搜于特品牌管理	东莞市道滘镇大罗沙村粤晖路工业园二号楼、三号楼	28,600.00	仓库	2017.09.01 — 2020.08.31
24	东莞市鸿升物业管理有限公司	搜于特品牌管理	东莞市道滘镇大罗沙村粤晖路工业园一号楼	10,800.00	仓库	2017.10.01 — 2020.09.30
			东莞市道滘镇大罗沙村粤晖路工业园四号楼	10,600.00	仓库	2017.12.01 — 2020.11.30
			东莞市道滘镇大罗沙村粤晖路工业园宿舍楼	8,350.00	住宿	2017.09.01 — 2020.08.31
25	东莞市中环房地产开发有限公司	搜于特品牌管理	东莞市南城区鸿福路 92 号中环 100 广场 2 层 F204-206、F216-223	695.31	商铺	2017.12.25 — 2020.12.24

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
26	肇庆市昌大昌超级购物广场有限公司四会广场店	搜于特品牌管理	肇庆市四会市东城街道四会大道中四会广场一二三层第三层 3F19、3F20#	347.60	商铺	2018.07.01 — 2021.03.31
27	东莞金誉房地产开发有限公司	搜于特品牌管理	东莞市万江家汇生活广场 3 号楼一、二层 1041/1042/1043/1066/2064/2065/2066 号商铺	1,618.74	商铺	2018.12.22 — 2021.12.21
28	宜宾浙商商业管理有限公司	搜于特品牌管理	宜宾市临港新天地 1 幢 1 层 1-1-16、1-1-17、1-1-18 号	545.68	商铺	2018.12.12 — 2024.12.11
29	寿光万达广场投资有限公司	搜于特品牌管理	山东省潍坊市圣城街道学院路 1111 号寿光万达广场 1F 层 1030、1031 号商铺	905.97	商铺	2018.12.29 — 2023.12.28
30	广州新塘万达广场商业管理有限公司	搜于特品牌管理	广州市增城区新塘镇顺欣居委会万达广场 2F 层 2029A 号	236.13	商铺	2018.12.28 — 2021.09.27
31	广州新塘万达广场商业管理有限公司	搜于特品牌管理	广州市增城区新塘镇顺欣居委会万达广场 2F 层 2056 号	352.52	商铺	2018.12.28 — 2021.09.27
32	广州市岭南电子商务产业园有限公司	搜于特品牌管理	广州市番禺区洛浦街迎宾路 19 号厦滘西环路 1 号厦滘商务区 A 区广州市岭南电子商务产业园海淘街 52、53、53A 号	215.00	商铺	2018.11.01 — 2023.10.31

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
33	德阳市房地产股份有限公司上美商业分公司	搜于特品牌管理	德阳市上美广场第二层 2021-2032	401.60	商铺	2018.12.01 — 2023.11.30
34	四川大通宏泰商业管理有限公司广汉分公司	搜于特品牌管理	广汉市中山大道北二段 19 号银座城市中心 4 栋 2-38 至 2-52 号商铺	971.81	商铺	2018.12.05 — 2023.12.04
35	辽阳万达广场投资有限公司	搜于特品牌管理	辽宁省辽阳市万达广场 1B27、1B28 号商铺	1,183.88	商铺	2018.12.01 — 2023.06.30
36	佛山三水万达地产有限公司	搜于特品牌管理	佛山市三水区云东海街道南丰大道 13 号 2F 2036 号	314.48	商铺	2018.12.15 — 2021.09.14
37	滨州万达广场投资有限公司	搜于特品牌管理	滨州市滨城区滨州万达广场二层 2068 号商铺	403.46	商铺	2018.12.30 — 2019.12.29
38	阳江市阳东区城际置业有限公司	搜于特品牌管理	阳江市阳东区广雅路 2 号阳江星港汇综合楼 2 楼第一层 2110-2114 号商铺	524.50	商铺	2019.02.01 — 2024.01.31
39	汕头万达广场投资有限公司	搜于特品牌管理	广东省汕头市金平区潮汕路 61 号汕头金平万达广场室内步行街 2 层 2052、2053	557.86	商铺	2019.05.25 — 2022.02.24
40	广州市鸿恩投资管理有限公司	搜于特品牌管理	广州市增城区增江街增江大道南 30 号第 2 层 215 号铺	783.00	商铺	2019.05.01 — 2023.04.30

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
41	东莞市时代城百货有限公司	搜于特品牌管理	东莞市塘厦镇花园南街1号碧桂园时代城1幢A1021、A1022、A2023、A1025(1303)商铺	294.27	商铺	2019.06.16 — 2024.06.15
42	梅州万达地产有限公司	搜于特品牌管理	广东省梅州市梅江区梅州万达广场2F2051号商铺	474.11	商铺	2019.06.23 — 2022.03.22
43	佛山市涛汇物业管理有限公司	搜于特品牌管理	佛山市顺德区大良凤翔路22号商业广场1F层115/116号商铺	565.17	商铺	2019.06.28 — 2024.06.27
44	南昌鼎迅生态科技工业城发展有限公司	江西聚构	南昌市经济技术开发区丁香路工业村第6栋通用厂房	3,500.00	仓库	2016.06.15 — 2024.06.14
45	深圳市誉德经营管理有限公司	搜银保理	深圳市福田区福田街道滨河大道南京基滨河时代广场北区(一期)B座2807单元	245.00	办公	2018.06.01 — 2020.05.31
46	南通中实纺织交易市场有限公司	佛山聚美特	佛山市禅城区华富北路2号五座东成立亿产业园B2栋1-4层自编1001、2001、3001、4001	2,000.00	仓库	2018.02.01 — 2021.01.31
				1,000.00	仓库	2018.09.01 — 2021.01.31
47	佛山市集扬物业发展有限公司	佛山聚美特	佛山市南海区友邦金融中心一座第18层6单元、7单元	847.77	办公	2018.09.16 — 2020.09.15

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
48	绍兴市东源针织有限公司	浙江东利源	绍兴市城南九里工贸园区凤凰路351号3号、4号仓库	3,300.00	仓库	2018.01.01 — 2019.12.31
			绍兴市东源针织有限公司综合楼1-3楼办公室	1,750.00	办公	
49	绍兴市村庄改造建设投资有限公司	浙江东利源	绍兴市越城区浙江雄盛实业有限公司纱线基地1号厂房	41,750.82	仓库	2018.12.01 — 2019.11.30
50	荆门高新技术产业开发有限责任公司	湖北浚通	荆门市高新区创业南路康惠小区12栋2单元401、402、501	240.00	宿舍	2016.10.08 — 2019.10.07
51	荆门高新技术产业开发有限责任公司	湖北浚通	湖北省荆门市高新区创业南路康惠小区22、23、24号门面	451.48	办公	2015.09.01 — 2020.08.31
52	襄阳银基棉业有限公司	湖北浚通	襄阳市樊城区航空航天工业园中航大道库房	1,670.00	仓库	2019.01.01 — 2019.12.31
53	东莞市宝华造纸有限公司	搜于特供应链管理	东莞市道滘镇李洲角三路	55,515.00	仓库	2018.09.01 — 2023.08.31
54	广东全储物流有限公司	搜于特供应链管理	佛山市南海区狮山镇罗村上柏三角园	4,000.00	仓库	2018.11.14 — 2019.10.31
55	佛山港中旅华贸国际物流有限公司	搜于特供应链管理	佛山市三水区西南工业园B区105—16号佛山港中旅华贸物流3号仓	5,625.00	仓库	2018.07.01 — 2020.06.30

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
56	诚泰国际货运代理(上海)有限公司佛山分公司	搜于特供应链管理	佛山市禅城区五峰三路佛山口岸大楼保税仓 D 座	1,400.00	仓库	2018.08.25 — 2019.08.24
57	李洪钧	广州集亚特	增城市新塘镇荔新十二路 96 号 20#111 号	353.11	商铺	2015.08.03 — 2020.09.30
58	李德标	广州集亚特	增城市新塘镇荔新十二路 96 号 20#109 号	353.11	商铺	2015.08.03 — 2020.09.30
59	李淦尧	广州集亚特	增城市新塘镇荔新十二路 96 号 20#113 号	353.46	商铺	2015.08.03 — 2020.09.30
60	广州华星物业管理有限公司	广州集亚特	广州市增城区新塘镇塘美村六社山塘	11,124.00	仓库	2017.06.01 — 2020.05.31
61	刘培坤	广州集亚特	广州市增城区新塘镇塘美村高山园下东街 1 巷 1 号房屋	625.00	宿舍	2017.07.01 — 2020.06.30
62	广州夏邦服装有限公司	广州集亚特	广州市增城区新塘镇工业加工区新银工业村(厂房)仓库第一层	2,500.00	仓库	2019.04.01 — 2022.03.31
63	佛山港中旅华贸国际物流有限公司	东莞鸿昇	佛山市三水区西南工业园 B 区 105-16 号佛山港中旅华贸物流 3 号仓	2,000.00	仓库	2018.09.01 — 2020.06.30
64	厦门华诚纺织有限公司	厦门瑞悦隆供应链	厦门市同安区溪林路 358 号 1#织造厂房	1,875.00	仓库	2018.10.01 — 2019.09.30
65	荣鑫盛(厦门)商贸有限公司	厦门瑞悦隆供应链	厦门思明区观音山南投路 11 号 9 层 C 单元	600.00	办公	2019.05.01 — 2020.04.30

序号	出租方	承租方	租赁场地	面积 (m ²)	用途	租赁期限
66	佛山市名杰纺织有限公司	广东瑞仑特	广东省佛山市南海区西樵镇科技工业园兴业路3号	4,050.00	仓库	2018.11.15 — 2020.11.14
67	吴江市志成床上用品厂	苏州聚通	吴江市震泽镇新乐村4组	550.00	办公	2017.11.20 — 2020.11.20
68	江西北大科技园建设有限公司	南昌汇港	南昌市经济技术开发区双港西大路528号软件大厦16层1601	428.11	办公	2018.09.05 — 2021.09.04
69	广州市道博广告有限公司	广州潮特	广州市番禺区市桥街大北路69号之一	3,030.00	商铺	2017.09.16 — 2020.10.31

注1: 发行人承租的熊猫电子集团有限公司位于南京市鼓楼区定淮门12号12#楼202室的房屋, 自2019年1月1日起由搜于特品牌管理承租;

注2: 序号为46、54、55、56、63的租赁房屋, 系仓储服务协议项下的固定租赁仓库情况;

截至2019年6月30日, 公司及其子公司根据业务需求租赁的非固定面积仓库情况如下:

序号	出租方	承租方	租赁场地	租赁期限
1	南通中实纺织交易市场有限公司	佛山聚美特	佛山市禅城区华富北路2号五座东成立亿产业园B2栋1-4层自编1001、2001、3001、4001	2018.02.01— 2021.01.31
2	建发物流(广州)有限公司	广东瑞仑特	吉宝澜石仓、吉宝南海仓、佛汽物流仓、全储江南仓、联合创展仓、易发仓	2018.01.01— 2019.12.31
3	南通中实纺织交易市场有限公司	搜于特供应链管理	南通中实纺织交易市场有限公司仓库	2018.12.04— 2019.12.03
4	杭州临港物	搜于特供应	杭州萧山区瓜沥镇临港工业园区瓜港西	2018.12.10— 2019.12.31

序号	出租方	承租方	租赁场地	租赁期限
	流有限公司	链管理	路 309 号、友谊路 89 号	
5	江苏诚通物流有限公司	搜于特供应链管理	常州市新北区罗溪镇通达路 2 号	2018.12.12—2019.12.25
6	江苏银海农佳乐仓储有限公司	搜于特供应链管理	江苏银海农佳乐仓储有限公司仓库	2018.08.20—2019.08.20
7	广东联合创展仓储有限公司	搜于特供应链管理	广东联合创展仓储有限公司仓库	2018.12.29—2019.12.31
8	深圳市全运通物流发展有限公司	搜于特供应链管理	全运通 3 号仓、全运通 8 号仓、全运通 9 号仓、全运通 13 号仓、全运通赣州 1 号仓、全运通赣州 2 号仓、佛山市南海区九江镇龙高路镇南工业区 G2 座、佛山市南海区九江镇龙高路镇南工业区 A1-1 座、佛山市高明区荷城街道办沿江路 11 号	2017.11.01—2019.12.31
9	广东省丝丽国际集团泓泰有限责任公司[注]	搜于特供应链管理	佛山市南海区大沥镇广佛公路大镇路段	2017.11.01—2020.01.01
10	建发物流(广州)有限公司	搜于特供应链管理	佛汽仓库、吉宝澜石仓库、吉宝南海仓库、易发龙江仓库、联合创展仓、佛汽高明仓、三水兴运物流仓、三水金本仓	2018.04.04—2020.03.31
11	佛山港中旅华贸国际物流有限公司	搜于特供应链管理	佛山市三水区西南工业园 B 区 105—16 号佛山港中旅华贸物流 3 号仓	2018.07.01—2020.06.30
12	佛山市德耀物流有限公司	搜于特供应链管理	佛山市禅城区新岗路 39 号	2019.05.28—2020.05.28
13	广州启润物流有限公司	东莞鸿昇	广州启润佛山狮山仓库、广州启润物流园	2018.10.16—2019.10.15

注：搜于特供应链管理承租的广东省丝丽国际集团泓泰有限责任公司位于佛山市南海区大沥镇广佛公路大镇路段的仓库，自 2019 年 1 月 1 日起出租方变更为广州市丝丽纺织有限公司。

（2）主要生产设备

截至 2019 年 6 月 30 日，公司及其子公司固定资产中机器设备账面价值合计为 29,983,900.02 元，主要设备的情况如下表：

设备类别	数量	原值（元）	累计折旧（元）	账面价值（元）	成新率
变压器工程	1	19,972,000.98	1,942,206.09	18,029,794.89	90.28%
柴油发电机组	2	2,312,743.59	758,262.39	1,554,481.20	67.21%
发电机组	2	984,461.53	333,450.01	651,011.52	66.13%
信息化建设项目	1	11,042,428.08	1,396,865.56	9,645,562.52	87.35%

注：成新率=账面价值/原值。

2、在建工程情况

公司的在建工程情况详见本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/一、财务状况分析/（一）资产项目/2、非流动资产分析/（5）在建工程”。

（二）公司的主要无形资产情况

1、土地使用权

（1）国有土地使用权

截至本募集说明书签署日，公司及其子公司拥有的国有土地使用权情况如下：

序号	所属公司	产权证号	面积（m ² ）	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
1	搜于特	粤（2017）台山市不动产权第 0005970 号	192.36 （共有）	批发零售用地	台山市台城台西路 157 号全部	2054/01/26	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
2	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000806号	169.37	城镇住宅用地	贡江镇红旗大道16号	2054/12/01	否
3	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000805号	18.09	城镇住宅用地	贡江镇红旗大道16号	2054/12/01	否
4	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000804号	18.09	城镇住宅用地	贡江镇红旗大道16号	2054/12/01	否
5	搜于特	赣(2016)于都县不动产权第0000803号	18.09	城镇住宅用地	贡江镇红旗大道16号	2054/12/01	否
6	搜于特	苏(2016)常州市不动产权第0096805号	21.1	商业	新北万达广场5-66号	2050/06/29	否
7	搜于特	苏(2016)常州市不动产权第0096908号	21.1	商业	新北万达广场5-67号	2050/06/29	否
8	搜于特	苏(2016)常州市不动产权第0096913号	21.1	商业	新北万达广场5-68号	2050/06/29	否
9	搜于特	粤(2016)广州市不动产权第02013603号	12,629.40 (共有)	-	天河区黄埔大道西100号106房	2047年止	否
10	搜于特	粤(2016)河源市不动产权第0011183号	9,120.70 (共有)	-	河源市化龙路步行街B栋B01、B02、B03号店	2051/05/18	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
11	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0007416号	2,887.55 (共有)	商服用地	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-16室	-	否
12	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0008324号	2,887.55 (共有)	其他商服用地	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-17号	-	否
13	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0008091号	2,887.55 (共有)	商服用地	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面1-18号	-	否
14	搜于特	赣(2016)吉安市不动产权第0006792号	2,887.55 (共有)	商服用地	吉州区铜锣井直巷5号1幢门面29号	-	否
15	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008164号	24.30	商服用地	建湖县县城金地商业中心2018	2053/05/16	否
16	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008165号	27.60	商服用地	建湖县县城金地商业中心2015	2053/05/16	否
17	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008166号	24.30	商服用地	建湖县县城金地商业中心2020	2053/05/16	否
18	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008167号	24.30	商服用地	建湖县县城金地商业中心2019	2053/05/16	否
19	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008201号	24.30	商服用地	建湖县县城金地商业中心2017	2053/05/16	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
20	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008202号	24.20	商服用地	建湖县县城金地商业中心2016	2053/05/16	否
21	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008203号	18.60	商服用地	建湖县县城金地商业中心1017	2053/05/16	否
22	搜于特	苏(2017)建湖县不动产权第0008224号	18.60	商服用地	建湖县县城金地商业中心1018	2053/05/16	否
23	搜于特	鄂(2016)荆州市不动产权第0036026号	33.66	批发零售用地	沙市区北京中路217号缤纷金石1栋1层3号	2046/10/25	否
24	搜于特	鄂(2016)荆州市不动产权第0036030号	33.15	批发零售用地	沙市区北京中路217号缤纷金石1栋2层3号	2046/10/25	否
25	搜于特	皖(2017)六安市不动产权第0041811号	59,120.55 (共有)	商业	六安市解放路明珠广场C(2)区综合楼2#商铺	2043/09/28	否
26	搜于特	皖(2017)天长市不动产权第0005499号	55.54	商服用地	天长市建设西路土产综合楼	2052/01/29	否
27	搜于特	粤(2016)阳江市不动产权第0003505号	1,365.47	其他商服用地, 城镇住宅用地	阳江市江城区南恩路4号	2043/11/30	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
28	搜于特	鄂(2018)宜昌市不动产权第0053697	12.82	批发零售用地	沿江大道特165号	2049/05/30	否
29	搜于特	鄂(2018)宜昌市不动产权第0053698	12.82	批发零售用地	沿江大道特165号	2049/05/30	否
30	搜于特	鄂(2018)宜昌市不动产权第0053699	12.82	批发零售用地	沿江大道特165号	2049/05/30	否
31	搜于特	鄂(2018)宜昌市不动产权第0053703	12.82	批发零售用地	沿江大道特165号	2049/05/30	否
32	搜于特	赣(2016)鹰潭市不动产权第0001898号	4.69	其他商服用地	鹰潭市环城东路2号月湖明珠老分局1号楼1单元101室	2051/04/21	否
33	搜于特	赣(2016)鹰潭市不动产权第0001897号	5.10	其他商服用地	鹰潭市环城东路2号月湖明珠老分局01号楼01单元102室	2051/04/21	否
34	搜于特	赣(2016)鹰潭市不动产权第0001899号	7.62	其他商服用地	鹰潭市环城东路2号月湖明珠老分局01号楼01单元103室	2051/04/21	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
35	搜于特	赣(2016)鹰潭市不动产权第0001900号	74.10	其他商服用地	鹰潭市环城东路2号月湖明珠老分局01号楼01单元21-1室	2051/04/21	否
36	搜于特	湘(2016)攸县不动产权第0000114号	144.2	其他商服用地	攸县联星街道办事处步行商业街	2053/09/16	否
37	搜于特	粤(2016)广州市不动产权第10202997号	-	商业	增城区新塘镇解放北路165号海宇商业大厦二层商场	2037/06/13	否
38	搜于特	豫(2018)郑州市不动产权第0322953	54,331.41 (共有)	商服用地	中原区中原中路171号7号商业用房1-3层105号	2050/09/08	否
39	搜于特	豫(2018)郑州市不动产权第0323585	54,331.41 (共有)	商服用地	中原区中原中路171号7号商业用房1-3层106号	2050/09/08	否
40	搜于特	赣(2019)鄱阳县不动产权第0003267号	1,454.80 (共有)	城镇住宅用地	鄱阳镇建设路3号-2	2053/10/21	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
41	南昌汇港	赣(2018)南昌市不动产权第0042358号	80,186.23	工业用地	赣江新区经开组团储备用地以东、友安路以南、曹家庄二路以西、储备用地以北	2068/01/26	否
42	广东美易达	粤(2019)东莞不动产权第0113233号	138,486.81	工业用地	东莞市道滘镇南阁掌洲岛	2069/02/25	否
43	搜于特	粤(2019)普宁市不动产权第0002231号	59,412.96 (共有)	城镇住宅用地	普宁市流沙大道北侧普宁国际商品城尚东一品(南区)商铺南向东起第27间1-2层	2083/05/08	否
44	搜于特	粤(2019)普宁市不动产权第0002266号	59,412.96 (共有)	城镇住宅用地	普宁市流沙大道北侧普宁国际商品城尚东一品(南区)商铺南向东起第28间1-2层	2083/05/08	否
45	搜于特	粤(2019)普宁市不动产权第0002230号	59,412.96 (共有)	城镇住宅用地	普宁市流沙大道北侧普宁国际商品城尚东一品(南区)商铺南向东起第29间1-2层	2083/05/08	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
46	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318132号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目1号研发楼)	2060/09/19	否
47	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318128号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目2号办公楼)	2060/09/19	否
48	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318126号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目3号食堂及宿舍楼)	2060/09/19	否
49	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318131号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目4号宿舍楼)	2060/09/19	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
50	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318123号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目5号宿舍楼)	2060/09/19	否
51	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318121号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目6号职工活动楼)	2060/09/19	否
52	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318127号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目7号产品展示楼)	2060/09/19	否
53	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318125号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目8号变配电房)	2060/09/19	否

序号	所属公司	产权证号	面积 (m ²)	用途	土地位置	终止日期	抵押情况
54	搜于特	粤(2019)东莞不动产权第0318124号	55,338.12	工业用地	东莞市道滘镇新鸿昌路1号(搜于特集团股份有限公司总部建设项目10号地下室)	2060/09/19	否

(2) 集体土地使用权

截至2019年6月30日, 发行人拥有的集体土地使用权情况如下:

产权证号	面积 (m ²)	土地用途	土地位置	终止日期	是否抵押
东府集用(2013)第1900091003382号	19,259.22	工业用地	东莞市道滘镇昌平村扶屋水小组沙地	2063/04/30	否
东府集用(2013)第1900091103381号	16,748.15	工业用地	东莞市道滘镇大岭丫村新稳小组上高洲	2063/04/30	否

(3) 未取得产权证书的土地使用权情况

截至本募集说明书签署日, 公司及其子公司尚未取得产权证书的土地使用权情况如下:

项目	归属公司	坐落	面积 (m ²)
麻漾湖华东总部项目地块	苏州麻漾湖	震泽镇城市生态公园北侧	33,867.70

2、商标

截至2019年6月30日, 公司及其子公司拥有的商标情况如下:

(1) 中国境内注册商标

1) 发行人拥有的中国境内注册商标

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
1		第 7532899 号	第 7 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
2		第 7536124 号	第 10 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
3		第 7539555 号	第 11 类	2011 年 11 月 21 日—2021 年 11 月 20 日
4		第 7539534 号	第 17 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
5		第 7545312 号	第 20 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
6		第 7545375 号	第 21 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
7		第 7545459 号	第 22 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
8		第 7548428 号	第 23 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
9		第 5689906 号	第 25 类	2010 年 03 月 07 日—2020 年 03 月 06 日
10		第 7536118 号	第 27 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
11		第 7548532 号	第 29 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
12		第 7548567 号	第 30 类	2010 年 09 月 14 日—2020 年 09 月 13 日
13		第 7556171 号	第 32 类	2010 年 09 月 21 日—2020 年 09 月 20 日
14		第 7556059 号	第 34 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
15		第 7532937 号	第 37 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
16		第 7562665 号	第 41 类	2010 年 12 月 21 日—2020 年 12 月 20 日
17		第 7496577 号	第 3 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
18		第 7496583 号	第 5 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
19		第 7496596 号	第 6 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
20		第 7532892 号	第 7 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
21		第 7496614 号	第 8 类	2011 年 02 月 07 日—2021 年 02 月 06 日
22		第 7496626 号	第 9 类	2011 年 02 月 07 日—2021 年 02 月 06 日
23		第 7536126 号	第 10 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
24		第 7539562 号	第 11 类	2011 年 10 月 21 日—2021 年 10 月 20 日
25		第 7496642 号	第 14 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
26		第 7496653 号	第 16 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
27		第 7539528 号	第 17 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
28		第 7496663 号	第 18 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
29		第 7545316 号	第 20 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
30		第 7545350 号	第 21 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
31		第 7545444 号	第 22 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
32		第 7548396 号	第 23 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
33		第 7498866 号	第 24 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
34		第 7498909 号	第 25 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
35		第 7498938 号	第 26 类	2011 年 01 月 21 日—2021 年 01 月 20 日
36		第 7536116 号	第 27 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
37		第 7498958 号	第 28 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
38		第 7548529 号	第 29 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
39		第 7548575 号	第 30 类	2010 年 09 月 14 日—2020 年 09 月 13 日
40		第 7556121 号	第 32 类	2010 年 09 月 21 日—2020 年 09 月 20 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
41		第 7556091 号	第 34 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
42		第 7499398 号	第 35 类	2010 年 11 月 28 日—2020 年 11 月 27 日
43		第 7532930 号	第 37 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
44		第 7562666 号	第 41 号	2010 年 12 月 21 日—2020 年 12 月 20 日
45		第 6924403 号	第 3 类	2010 年 06 月 28 日—2020 年 06 月 27 日
46		第 6924408 号	第 5 类	2010 年 09 月 28 日—2020 年 09 月 27 日
47		第 6924431 号	第 6 类	2011 年 01 月 14 日—2021 年 01 月 13 日
48		第 6924437 号	第 8 类	2010 年 07 月 28 日—2020 年 07 月 27 日
49		第 6924441 号	第 9 类	2010 年 07 月 28 日—2020 年 07 月 27 日
50		第 6924443 号	第 14 类	2010 年 09 月 07 日—2020 年 09 月 06 日
51		第 6926660 号	第 16 类	2010 年 05 月 14 日—2020 年 05 月 13 日
52		第 6926666 号	第 18 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
53		第 6926675 号	第 24 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
54		第 6714595 号	第 25 类	2010 年 11 月 21 日—2020 年 11 月 20 日
55		第 6926679 号	第 26 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
56		第 6926683 号	第 28 类	2010 年 09 月 28 日—2020 年 09 月 27 日
57		第 6926695 号	第 35 类	2010 年 09 月 07 日—2020 年 09 月 06 日
58			第 7532907 号	第 7 类
59	第 7536134 号		第 10 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日
60	第 7539583 号		第 11 类	2011 年 04 月 28 日—2021 年 04 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期	
61		第 7539498 号	第 17 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日	
62		第 7539596 号	第 20 类	2010 年 11 月 28 日—2020 年 11 月 27 日	
63		第 7545407 号	第 21 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日	
64		第 7545432 号	第 22 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日	
65		第 7548452 号	第 23 类	2011 年 01 月 07 日—2021 年 01 月 06 日	
66		第 7532975 号	第 27 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日	
67		第 7548508 号	第 29 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日	
68		第 7555958 号	第 30 类	2010 年 09 月 14 日—2020 年 09 月 13 日	
69		第 7556391 号	第 32 类	2010 年 09 月 21 日—2020 年 09 月 20 日	
70		第 7555997 号	第 34 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日	
71		第 7532915 号	第 37 类	2010 年 12 月 21 日—2020 年 12 月 20 日	
72		第 7562663 号	第 41 类	2011 年 03 月 21 日—2021 年 03 月 20 日	
73			第 6924404 号	第 3 类	2010 年 07 月 07 日—2020 年 07 月 06 日
74			第 6924410 号	第 5 类	2010 年 07 月 21 日—2020 年 07 月 20 日
75	第 6924433 号		第 6 类	2010 年 05 月 21 日—2020 年 05 月 20 日	
76	第 7532871 号		第 7 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日	
77	第 6924439 号		第 8 类	2010 年 07 月 28 日—2020 年 07 月 27 日	
78	第 6924442 号		第 9 类	2010 年 07 月 28 日—2020 年 07 月 27 日	
79	第 7536128 号		第 10 类	2010 年 10 月 28 日—2020 年 10 月 27 日	
80	第 7539572 号		第 11 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日	

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
81		第 6924445 号	第 14 类	2010 年 05 月 14 日—2020 年 05 月 13 日
82		第 6926662 号	第 16 类	2010 年 05 月 14 日—2020 年 05 月 13 日
83		第 7539520 号	第 17 类	2010 年 10 月 21 日—2020 年 10 月 20 日
84		第 6926667 号	第 18 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
85		第 7539598 号	第 20 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
86		第 7545387 号	第 21 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
87		第 7545438 号	第 22 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
88		第 7548442 号	第 23 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
89		第 6926676 号	第 24 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
90		第 6714594 号	第 25 类	2010 年 08 月 14 日—2020 年 08 月 13 日
91		第 6926680 号	第 26 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
92		第 7532965 号	第 27 类	2010 年 11 月 07 日—2020 年 11 月 06 日
93		第 6926685 号	第 28 类	2010 年 08 月 21 日—2020 年 08 月 20 日
94		第 7548521 号	第 29 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
95		第 7555941 号	第 30 类	2010 年 09 月 14 日—2020 年 09 月 13 日
96		第 7556361 号	第 32 类	2010 年 09 月 21 日—2020 年 09 月 20 日
97		第 7556027 号	第 34 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
98		第 6926700 号	第 35 类	2010 年 08 月 07 日—2020 年 08 月 06 日
99		第 7532948 号	第 37 类	2010 年 11 月 14 日—2020 年 11 月 13 日
100		第 7562657 号	第 41 类	2010 年 12 月 21 日—2020 年 12 月 20 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
101	潮流前线 조류전선	第 8026866 号	第 3 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
102		第 8026923 号	第 5 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
103		第 8026952 号	第 6 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
104		第 8029749 号	第 7 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
105		第 8029772 号	第 8 类	2011 年 04 月 14 日—2021 年 04 月 13 日
106		第 8029792 号	第 9 类	2011 年 03 月 14 日—2021 年 03 月 13 日
107		第 8029799 号	第 10 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
108		第 8032048 号	第 11 类	2012 年 04 月 21 日—2022 年 04 月 20 日
109		第 8032076 号	第 14 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
110		第 8032148 号	第 16 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
111		第 8032175 号	第 17 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
112		第 8032230 号	第 18 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
113		第 8032282 号	第 20 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
114		第 8035991 号	第 21 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
115		第 8036030 号	第 22 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
116		第 8036135 号	第 23 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
117		第 8036210 号	第 24 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
118		第 8041869 号	第 25 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
119		第 8041893 号	第 26 类	2011 年 08 月 21 日—2021 年 08 月 20 日
120		第 8041949 号	第 27 类	2011 年 03 月 21 日—2021 年 03 月 20 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
121		第 8041963 号	第 28 类	2011 年 03 月 21 日—2021 年 03 月 20 日
122		第 8042004 号	第 29 类	2011 年 06 月 14 日—2021 年 06 月 13 日
123		第 8042014 号	第 30 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
124		第 8045764 号	第 32 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
125		第 8045776 号	第 34 类	2011 年 03 月 28 日—2021 年 03 月 27 日
126		第 8045809 号	第 35 类	2011 年 03 月 21 日—2021 年 03 月 20 日
127		第 8045829 号	第 37 类	2011 年 03 月 28 日—2021 年 03 月 27 日
128		第 8049240 号	第 41 类	2011 年 04 月 14 日—2021 年 04 月 13 日
129			第 8026878 号	第 3 类
130	第 8026911 号		第 5 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
131	第 8029673 号		第 6 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
132	第 8029738 号		第 7 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
133	第 8029780 号		第 8 类	2011 年 04 月 14 日—2021 年 04 月 13 日
134	第 8029789 号		第 9 类	2011 年 06 月 14 日—2021 年 06 月 13 日
135	第 8029802 号		第 10 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
136	第 8029808 号		第 11 类	2012 年 04 月 21 日—2022 年 04 月 20 日
137	第 8032092 号		第 14 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
138	第 8032135 号		第 16 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
139	第 8032194 号		第 17 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
140	第 8032213 号		第 18 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
141		第 8035813 号	第 20 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
142		第 8035899 号	第 21 类	2011 年 02 月 28 日—2021 年 02 月 27 日
143		第 8036055 号	第 22 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
144		第 8036101 号	第 23 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
145		第 8036223 号	第 24 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
146		第 8036265 号	第 25 类	2011 年 03 月 07 日—2021 年 03 月 06 日
147		第 8041908 号	第 26 类	2011 年 07 月 14 日—2021 年 07 月 13 日
148		第 8041935 号	第 27 类	2011 年 04 月 07 日—2021 年 04 月 06 日
149		第 8041972 号	第 28 类	2011 年 04 月 07 日—2021 年 04 月 06 日
150		第 8041990 号	第 29 类	2011 年 03 月 28 日—2021 年 03 月 27 日
151		第 8045737 号	第 30 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
152		第 8045757 号	第 32 类	2011 年 02 月 14 日—2021 年 02 月 13 日
153		第 8045786 号	第 34 类	2011 年 03 月 28 日—2021 年 03 月 27 日
154		第 8045801 号	第 35 类	2011 年 03 月 21 日—2021 年 03 月 20 日
155		第 8045836 号	第 37 类	2011 年 03 月 28 日—2021 年 03 月 27 日
156	第 8045856 号	第 41 类	2011 年 04 月 14 日—2021 年 04 月 13 日	
157	조류전선	第 21101610 号	第 1 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
158		第 21101951 号	第 2 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
159		第 4312939 号	第 3 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
160		第 21102064 号	第 4 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
161		第 4312940 号	第 9 类	2017 年 04 月 07 日—2027 年 04 月 06 日
162		第 21769387 号	第 11 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
163		第 21102062 号	第 12 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
164		第 21102295 号	第 13 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
165		第 4312941 号	第 14 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
166		第 21102363 号	第 15 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
167		第 4312942 号	第 18 类	2018 年 06 月 14 日—2028 年 06 月 13 日
168		第 21769476 号	第 19 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
169		第 4312943 号	第 24 类	2018 年 06 月 14 日—2028 年 06 月 13 日
170		第 3354019 号	第 25 类	2014 年 12 月 21 日—2024 年 12 月 20 日
171		第 4312944 号	第 26 类	2018 年 06 月 14 日—2028 年 06 月 13 日
172		第 21102452 号	第 31 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
173		第 4312945 号	第 35 类	2018 年 04 月 28 日—2028 年 04 月 27 日
174		第 21769731 号	第 36 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
175		第 21102692 号	第 38 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
176		第 21102882 号	第 39 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
177		第 21103012 号	第 40 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
178		第 21103136 号	第 42 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
179		第 21769758 号	第 43 类	2017 年 12 月 21 日—2027 年 12 月 20 日
180		第 21103134 号	第 44 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
181		第 21103309 号	第 45 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
182		第 4384590 号	第 5 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
183		第 4384589 号	第 6 类	2017 年 06 月 07 日—2027 年 06 月 06 日
184		第 4384588 号	第 8 类	2017 年 10 月 14 日—2027 年 10 月 13 日
185		第 4384587 号	第 16 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
186		第 4384586 号	第 28 类	2018 年 08 月 28 日—2028 年 08 月 27 日
187			第 21101825 号	第 1 类
188	第 21101730 号		第 2 类	2017 年 12 月 14 日—2027 年 12 月 13 日
189	第 4180105 号		第 3 类	2017 年 05 月 14 日—2027 年 05 月 13 日
190	第 21101787 号		第 4 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
191	第 4180104 号		第 9 类	2016 年 11 月 14 日—2026 年 11 月 13 日
192	第 21769415A 号		第 11 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
193	第 21102100 号		第 12 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
194	第 21102226 号		第 13 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
195	第 4180103 号		第 14 类	2017 年 05 月 14 日—2027 年 05 月 13 日
196	第 21102405 号		第 15 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
197	第 4180102 号		第 18 类	2018 年 02 月 21 日—2028 年 02 月 20 日
198	第 21769533A 号		第 19 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
199	第 4180101 号		第 24 类	2018 年 02 月 21 日—2028 年 02 月 20 日

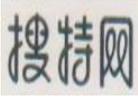
序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
200		第 3984870 号	第 25 类	2017 年 10 月 07 日—2027 年 10 月 06 日
201		第 4180100 号	第 26 类	2018 年 04 月 28 日—2028 年 04 月 27 日
202		第 23034642 号	第 26 类	2018 年 02 月 28 日—2028 年 02 月 27 日
203		第 21102467 号	第 31 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
204		第 4180099 号	第 35 类	2017 年 11 月 07 日—2027 年 11 月 06 日
205		第 21769564 号	第 35 类	2018 年 02 月 07 日—2028 年 02 月 06 日
206		第 21769652A 号	第 36 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
207		第 21102712 号	第 38 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
208		第 21102591 号	第 39 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
209		第 21102960 号	第 40 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
210		第 21102871 号	第 42 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
211		第 21769763A 号	第 43 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日
212		第 21103266A 号	第 44 类	2017 年 11 月 07 日—2027 年 11 月 06 日
213		第 21103218 号	第 45 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
214	SouYute	第 11917695 号	第 1 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
215		第 11917739 号	第 2 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
216		第 11917772 号	第 3 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
217		第 11917793 号	第 4 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
218		第 11917948 号	第 5 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
219		第 11918023 号	第 6 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
220		第 11918126 号	第 7 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
221		第 11919583 号	第 8 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
222		第 11919757 号	第 9 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
223		第 11919837 号	第 10 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
224		第 11919946 号	第 11 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
225		第 11920064 号	第 12 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
226		第 11920103 号	第 14 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
227		第 11920210 号	第 15 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
228		第 11920334 号	第 16 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
229		第 11920434 号	第 17 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
230		第 11920493 号	第 18 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
231		第 11920848 号	第 19 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
232		第 11920897 号	第 20 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
233		第 11920929 号	第 21 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
234		第 11920957 号	第 22 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
235		第 11920980 号	第 23 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
236		第 11921006 号	第 24 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
237		第 11921029 号	第 25 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
238		第 11921071 号	第 26 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日

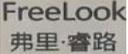
序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期	
239		第 11921114 号	第 27 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
240		第 11921126 号	第 28 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
241		第 11924866 号	第 29 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
242		第 11925109 号	第 30 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
243		第 11925243 号	第 31 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
244		第 11925527 号	第 32 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
245		第 11925577 号	第 33 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
246		第 11925730 号	第 34 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
247		第 11925800 号	第 35 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
248		第 11925828 号	第 36 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
249		第 11925911 号	第 37 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
250		第 11926008 号	第 38 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
251		第 11926055 号	第 39 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
252		第 11926096 号	第 40 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
253		第 11926137 号	第 41 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
254		第 11926178 号	第 42 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
255		第 11926195 号	第 43 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
256		第 11926220 号	第 44 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日	
257		搜于特	第 11888356 号	第 1 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
258			第 11888560 号	第 2 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
259		第 11888634 号	第 3 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
260		第 11888694 号	第 4 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
261		第 11888783 号	第 5 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
262		第 11888907 号	第 6 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
263		第 11889069 号	第 7 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
264		第 11889117 号	第 8 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
265		第 11889219 号	第 9 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
266		第 11889269 号	第 10 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
267		第 11894749 号	第 11 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
268		第 11894841 号	第 12 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
269		第 11894991 号	第 14 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
270		第 11895068 号	第 15 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
271		第 11895289 号	第 16 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
272		第 11895716 号	第 17 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
273		第 11895753 号	第 18 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
274		第 11895773 号	第 19 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
275		第 11895810 号	第 20 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
276		第 11895873 号	第 21 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
277		第 11903771 号	第 22 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
278		第 11903820 号	第 23 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日

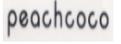
序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
279		第 11903865 号	第 24 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
280		第 11903905 号	第 25 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
281		第 11903955 号	第 26 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
282		第 11903985 号	第 27 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
283		第 11904034 号	第 28 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
284		第 11904074 号	第 29 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
285		第 11904197 号	第 30 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
286		第 11904216 号	第 31 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
287		第 11910184 号	第 32 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
288		第 11910281 号	第 33 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
289		第 11910427 号	第 34 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
290		第 11910605 号	第 35 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
291		第 11910652 号	第 36 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
292		第 11910767 号	第 37 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
293		第 11910833 号	第 38 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
294		第 11910894 号	第 39 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
295		第 11910982 号	第 40 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
296		第 11911022 号	第 41 类	2014 年 05 月 28 日—2024 年 05 月 27 日
297		第 11917338 号	第 42 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
298		第 11917372 号	第 43 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
299		第 11917407 号	第 44 类	2014 年 06 月 07 日—2024 年 06 月 06 日
300		第 13659582 号	第 25 类	2015 年 02 月 28 日—2025 年 02 月 27 日
301		第 13659607 号	第 42 类	2015 年 07 月 14 日—2025 年 07 月 13 日
302		第 13659592 号	第 25 类	2015 年 04 月 07 日—2025 年 04 月 06 日
303		第 13664107 号	第 35 类	2015 年 02 月 14 日—2025 年 02 月 13 日
304		第 13659606 号	第 42 类	2015 年 02 月 07 日—2025 年 02 月 06 日
305		第 3259024 号	第 25 类	2014 年 02 月 28 日—2024 年 02 月 27 日
306		第 3865726 号	第 25 类	2016 年 12 月 28 日—2026 年 12 月 27 日
307		第 15849597 号	第 14 类	2016 年 01 月 28 日—2026 年 01 月 27 日
308		第 15849696 号	第 18 类	2016 年 01 月 28 日—2026 年 01 月 27 日
309		第 15849919 号	第 25 类	2016 年 01 月 28 日—2026 年 01 月 27 日
310		第 18995205 号	第 14 类	2017 年 02 月 28 日—2027 年 02 月 27 日
311		第 18995364 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
312		第 18995484 号	第 25 类	2017 年 08 月 28 日—2027 年 08 月 27 日
313		第 18995580 号	第 35 类	2017 年 02 月 28 日—2027 年 02 月 27 日
314		第 18995261 号	第 14 类	2017 年 08 月 28 日—2027 年 08 月 27 日
315		第 18995329 号	第 18 类	2017 年 08 月 28 日—2027 年 08 月 27 日
316		第 18995482 号	第 25 类	2017 年 08 月 28 日—2027 年 08 月 27 日
317		第 18995601 号	第 35 类	2018 年 01 月 14 日—2028 年 01 月 13 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
318	掌店通	第 20903895A 号	第 9 类	2017 年 10 月 21 日-2027 年 10 月 20 日
319		第 20904368 号	第 18 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
320		第 20904159 号	第 25 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
321		第 20904515 号	第 35 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
322		第 20905225 号	第 38 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
323		第 20905733A 号	第 42 类	2017 年 10 月 21 日-2027 年 10 月 20 日
324	CLZDT	第 20904098 号	第 9 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
325		第 20904179 号	第 18 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
326		第 20904285 号	第 25 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
327		第 20904810 号	第 35 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
328		第 20904887 号	第 38 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
329		第 20905244 号	第 42 类	2017 年 09 月 28 日-2027 年 09 月 27 日
330	比觅	第 19045868 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日-2027 年 03 月 06 日
331		第 19045818 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日-2027 年 03 月 06 日
332		第 18590544 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日-2027 年 01 月 20 日
333	BEMEET	第 19058452 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日-2027 年 03 月 06 日
334		第 19058708A 号	第 18 类	2017 年 05 月 07 日-2027 年 05 月 06 日
335		第 19060024A 号	第 25 类	2017 年 05 月 07 日-2027 年 05 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
336		第 17970305 号	第 25 类	2017 年 01 月 14 日—2027 年 01 月 13 日
337		第 15730706 号	第 14 类	2016 年 01 月 07 日—2026 年 01 月 06 日
338		第 15731366 号	第 18 类	2016 年 03 月 21 日—2026 年 03 月 20 日
339	弗里睿路	第 19046653 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
340		第 19046200 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
341		第 18590549 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
342	FERRLO	第 19058479A 号	第 14 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日
343		第 19060078A 号	第 25 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日
344		第 19058658 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
345		第 15633229 号	第 25 类	2017 年 07 月 28 日—2027 年 07 月 27 日
346		第 15731528 号	第 18 类	2016 年 01 月 14 日—2026 年 01 月 13 日
347		第 21101583 号	第 25 类	2018 年 06 月 21 日—2028 年 06 月 20 日
348		第 16627625 号	第 25 类	2017 年 06 月 21 日—2027 年 06 月 20 日
349	FREELOOK	第 21101735 号	第 25 类	2017 年 10 月 28 日—2027 年 10 月 27 日
350	哈乐莱	第 19047044 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
351		第 19046349 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
352		第 18590090 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
353	HALE·LIFE	第 19058132 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
354		第 19058988 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
355		第 19059535 号	第 25 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
356		第 15731102 号	第 14 类	2016 年 01 月 21 日—2026 年 01 月 20 日
357		第 15731502 号	第 18 类	2016 年 01 月 14 日—2026 年 01 月 13 日
358		第 18590426 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
359	芒斯特	第 19047000 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
360		第 19046307 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
361		第 18590197 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
362		第 19081608 号	第 14 类	2017 年 03 月 14 日—2027 年 03 月 13 日
363		第 19081664 号	第 18 类	2017 年 03 月 14 日—2027 年 03 月 13 日
364		第 19081820 号	第 25 类	2017 年 03 月 14 日—2027 年 03 月 13 日
365		第 15731161 号	第 14 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
366		第 19046822 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
367	米蜜儿	第 19046261 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
368		第 18590167 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
369		第 19058776A 号	第 18 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日
370	M&Merry	第 19059894A 号	第 25 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日
371		第 19058395 号	第 14 类	2017 年 03 月 21 日—2027 年 03 月 20 日
372		第 15730799 号	第 14 类	2016 年 01 月 07 日—2026 年 01 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
373		第 15731446 号	第 18 类	2016 年 01 月 21 日—2026 年 01 月 20 日
374		第 15633522 号	第 25 类	2015 年 12 月 21 日—2025 年 12 月 20 日
375		第 16627861 号	第 25 类	2016 年 07 月 14 日—2026 年 07 月 13 日
376	佩蔻妮	第 19046821 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
377		第 19046156 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
378		第 18590294 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
379	peackly	第 19058195 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
380		第 19058882 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
381		第 19059648 号	第 25 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
382		第 15730607 号	第 14 类	2016 年 01 月 07 日—2026 年 01 月 06 日
383		第 15731307 号	第 18 类	2016 年 01 月 21 日—2026 年 01 月 20 日
384		第 15719184 号	第 25 类	2016 年 11 月 21 日—2026 年 11 月 20 日
385		第 16627775 号	第 25 类	2016 年 06 月 21 日—2026 年 06 月 20 日
386	帕讯	第 19046871 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
387		第 19046221 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
388		第 18590322 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
389	PARSOON	第 19058190 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
390		第 19058810 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
391		第 19059700A	第 25 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
		号		
392		第 15633319 号	第 25 类	2016 年 08 月 14 日—2026 年 08 月 13 日
393		第 15730970 号	第 14 类	2016 年 08 月 14 日—2026 年 08 月 13 日
394	野奈川	第 19046687 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
395		第 19045953 号	第 18 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
396		第 18590300 号	第 25 类	2017 年 01 月 21 日—2027 年 01 月 20 日
397	EARNAL	第 19058823A 号	第 18 类	2017 年 05 月 07 日—2027 年 05 月 06 日
398		第 19058307 号	第 14 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
399		第 19059848 号	第 25 类	2017 年 03 月 07 日—2027 年 03 月 06 日
400	ENIE	第 15730752 号	第 14 类	2016 年 01 月 07 日—2026 年 01 月 06 日
401		第 15731344 号	第 18 类	2016 年 01 月 21 日—2026 年 01 月 20 日
402		第 15633694 号	第 25 类	2016 年 11 月 21 日—2026 年 11 月 20 日
403		第 16627973 号	第 25 类	2016 年 05 月 21 日—2026 年 05 月 20 日
404		第 19052075 号	第 14 类	2017 年 11 月 28 日-2027 年 11 月 27 日
405		第 19052229 号	第 18 类	2017 年 11 月 28 日-2027 年 11 月 27 日
406		第 19059543 号	第 25 类	2017 年 09 月 21 日-2027 年 09 月 20 日
407		第 15731650 号	第 18 类	2016 年 01 月 07 日—2026 年 01 月 06 日
408		第 15731196 号	第 14 类	2016 年 01 月 21 日—2026 年 01 月 21 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
409		第 15718949 号	第 25 类	2016 年 07 月 21 日—2026 年 07 月 20 日
410		第 16627870 号	第 25 类	2016 年 07 月 14 日-2026 年 07 月 13 日
411		第 15731333 号	第 18 类	2016 年 03 月 21 日—2026 年 03 月 20 日
412		第 15560586 号	第 25 类	2016 年 02 月 07 日—2026 年 02 月 06 日
413		第 17970129 号	第 25 类	2017 年 01 月 14 日—2027 年 01 月 13 日
414		第 19059053A 号	第 18 类	2017 年 10 月 21 日-2027 年 10 月 20 日
415		第 23804374 号	第 1 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
416		第 23804594 号	第 2 类	2018 年 10 月 14 日—2028 年 10 月 13 日
417		第 23805093 号	第 3 类	2018 年 05 月 28 日—2028 年 05 月 27 日
418		第 23804410 号	第 4 类	2018 年 07 月 07 日—2028 年 07 月 06 日
419		第 23805510 号	第 5 类	2018 年 05 月 14 日—2028 年 05 月 13 日
420		第 23806368 号	第 6 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
421		第 23806732 号	第 7 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
422		第 23806992 号	第 8 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
423		第 23806919 号	第 9 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
424		第 23807621 号	第 10 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
425		第 23808126 号	第 11 类	2018 年 07 月 07 日—2028 年 07 月 06 日
426		第 23808288 号	第 12 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
427		第 23808665 号	第 14 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
428		第 23808776 号	第 15 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
429		第 23809995 号	第 16 类	2018 年 07 月 07 日—2028 年 07 月 06 日
430		第 23810199 号	第 17 类	2018 年 05 月 14 日—2028 年 05 月 13 日
431		第 23155880 号	第 18 类	2018 年 03 月 07 日—2028 年 03 月 06 日
432		第 23809970 号	第 20 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
433		第 23810059 号	第 21 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
434		第 23810759 号	第 22 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
435		第 23810668 号	第 23 类	2018 年 04 月 28 日—2028 年 04 月 27 日
436		第 23810481 号	第 24 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
437		第 23155016 号	第 25 类	2018 年 03 月 28 日—2028 年 03 月 27 日
438		第 23811410 号	第 26 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
439		第 23811617 号	第 27 类	2019 年 01 月 28 日—2029 年 01 月 27 日
440		第 23811734 号	第 28 类	2018 年 11 月 14 日—2028 年 11 月 13 日
441		第 23811935 号	第 29 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
442		第 23812216 号	第 30 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
443		第 23812390 号	第 31 类	2018 年 05 月 07 日—2028 年 05 月 06 日
444		第 23812540 号	第 32 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
445		第 23812447 号	第 34 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
446		第 23156109 号	第 35 类	2018 年 06 月 07 日—2028 年 06 月 06 日
447		第 23812924 号	第 36 类	2018 年 07 月 07 日—2028 年 07 月 06 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
448		第 23813183 号	第 37 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
449		第 23813245 号	第 38 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
450		第 23813463 号	第 39 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
451		第 23813695 号	第 40 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
452		第 23814006 号	第 41 类	2018 年 06 月 21 日—2028 年 06 月 20 日
453		第 23813539 号	第 41 类	2018 年 04 月 14 日—2028 年 04 月 13 日
454		第 23814039 号	第 42 类	2018 年 04 月 21 日—2028 年 04 月 20 日
455		第 23814212 号	第 43 类	2018 年 08 月 21 日—2028 年 08 月 20 日
456		第 23814487 号	第 44 类	2018 年 11 月 14 日—2028 年 11 月 13 日
457		第 23814584 号	第 45 类	2018 年 06 月 21 日—2028 年 06 月 20 日
458			第 30457618 号	第 1 类
459	第 30476840 号		第 2 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
460	第 30464138 号		第 3 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
461	第 30479794 号		第 4 类	2019 年 04 月 28 日—2029 年 04 月 27 日
462	第 30472924 号		第 5 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
463	第 30454292 号		第 6 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
464	第 30454297 号		第 7 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
465	第 30479796 号		第 8 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
466	第 30456602 号		第 9 类	2019 年 03 月 14 日—2029 年 03 月 13 日
467	第 30475520 号		第 10 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
468		第 30479810 号	第 11 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
469		第 30464188 号	第 12 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
470		第 30469896 号	第 14 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
471		第 30471146 号	第 15 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
472		第 30459213 号	第 16 类	2019 年 04 月 21 日—2029 年 04 月 20 日
473		第 30462854 号	第 17 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
474		第 30456640 号	第 18 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
475		第 30454358 号	第 19 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
476		第 30457036 号	第 20 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
477		第 30478331 号	第 21 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
478		第 30457061 号	第 22 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
479		第 30468544 号	第 23 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
480		第 30467157 号	第 24 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
481		第 31706837A 号	第 25 类	2019 年 06 月 14 日—2029 年 06 月 13 日
482		第 30456021 号	第 26 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
483		第 30472828 号	第 27 类	2019 年 04 月 21 日—2029 年 04 月 20 日
484		第 30477265 号	第 28 类	2019 年 04 月 21 日—2029 年 04 月 20 日
485		第 30477279 号	第 29 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
486		第 30459600 号	第 30 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
487		第 30459615 号	第 31 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
488		第 30453089 号	第 32 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
489		第 30464665 号	第 33 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
490		第 30474947 号	第 34 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
491		第 30474961 号	第 35 类	2019 年 04 月 28 日—2029 年 04 月 27 日
492		第 30465235 号	第 36 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
493		第 30474302 号	第 37 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
494		第 30470422 号	第 38 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
495		第 30454191 号	第 39 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
496		第 30472728 号	第 40 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
497		第 30473667 号	第 41 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
498		第 30472043 号	第 42 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
499		第 30459701 号	第 43 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
500		第 30468444 号	第 44 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
501		第 30454536 号	第 45 类	2019 年 02 月 14 日—2029 年 02 月 13 日
502		第 34037729 号	第 35 类	2019 年 06 月 14 日—2029 年 06 月 13 日
503	EARNAL 依洋素	第 33847121 号	第 35 类	2019 年 06 月 28 日—2029 年 06 月 27 日
504		第 33827764 号	第 25 类	2019 年 06 月 21 日—2029 年 06 月 20 日
505	依洋素	第 33843289 号	第 25 类	2019 年 05 月 28 日—2029 年 05 月 27 日
506		第 33834318 号	第 35 类	2019 年 05 月 28 日—2029 年 05 月 27 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
507	依洋素	第 33266737 号	第 25 类	2019 年 06 月 07 日—2029 年 06 月 06 日
508		第 32998768 号	第 24 类	2019 年 06 月 28 日—2029 年 06 月 27 日

2) 发行人的子公司拥有的中国境内注册商标

序号	所属子公司	注册商标	注册证书编号	核定使用商品类别	有效期
1	苏州聚通		第 20271812 号	第 24 类	2017 年 07 月 28 日—2027 年 07 月 27 日
2	浙江东利源	东利源	第 24489776 号	第 23 类	2018 年 05 月 28 日—2028 年 05 月 27 日
3			第 24489532 号	第 24 类	2018 年 10 月 14 日—2028 年 10 月 13 日
4	搜于特信息科技	棉纱圈	第 26898550 号	第 35 类	2018 年 09 月 28 日—2028 年 09 月 27 日
5			第 26906083 号	第 9 类	2018 年 10 月 14 日—2028 年 10 月 13 日

(2) 发行人拥有的中国境外注册商标

序号	注册商标	注册号	类别	有效期	注册地/受保护国
1		第 1180638 号	第 25 类	2007 年 04 月 23 日- 2027 年 04 月 23 日	澳大利亚
2		第 0633637 号	第 25 类	2005 年 10 月 04 日- 2025 年 10 月 04 日	韩国

序号	注册商标	注册号	类别	有效期	注册地/受保护国
3	조류전선	第 3441520 号	第 25 类	2017 年 08 月 07 日 2027 年 08 月 07 日	美国
4	조류전선 潮流前线	第 300327672 号	第 25 类	2004 年 11 月 27 日- 2024 年 11 月 26 日	香港
5	HALE·LIFE	第 1396143 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	中国
6	M&Merry	第 1396083 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
7	peackly	第 1396142 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
8	MUNKSTAR	第 1396316 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
9	FERRLO	第 1396317 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
10	조류전선	第 922726 号	第 25 类	2007 年 04 月 23 日- 2027 年 04 月 23 日	
11	FERRLO	第 1396317 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	菲律宾
12	HALE·LIFE	第 1396143 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
13	peackly	第 1396142 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
14	MUNKSTAR	第 1396316 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	

序号	注册商标	注册号	类别	有效期	注册地/受保护国
15	peackly	第 2017068885 号	第 25 类	2017 年 09 月 28 日- 2027 年 09 月 28 日	马来西亚
16	MUNKSTAR	第 2017068878 号	第 25 类	2017 年 09 月 28 日- 2027 年 09 月 28 日	
17	FERRLO	第 2017068865 号	第 25 类	2017 年 09 月 28 日- 2027 年 09 月 28 日	
18	조류전선	第 T0712766C 号	第 25 类	2007 年 04 月 23 日- 2027 年 04 月 23 日	新加坡
19	HALE·LIFE	第 40201806344S 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
20	M&Merry	第 40201806441X 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
21	peackly	第 40201806343U 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
22	FERRLO	第 40201806462T 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
23	MUNKSTAR	第 40201806461Y 号	第 25 类	2017 年 12 月 14 日- 2027 年 12 月 14 日	
24	조류전선	第 M-0922726 号	第 25 类	2007 年 04 月 23 日- 2027 年 04 月 23 日	蒙古

(3) 发行人许可加盟商使用的商标

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商标类别	权利期限
1	조류전선	第 3354019 号	第 25 类	2024 年 12 月 20 日

序号	注册商标	注册证书编号	核定使用商标类别	权利期限
2	潮流前线	第 3984870 号	第 25 类	2027 年 10 月 06 日

上述两项商标为发行人许可加盟商使用的商标，其商业特许经营信息备案号为 0441900600800004。发行人与加盟商在《特许经营加盟合同》中对商标许可使用事项进行了明确约定，不存在纠纷或潜在纠纷。

3、发行人及其子公司拥有的专利权

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司拥有的专利权情况如下：

序号	权利人	专利名称	专利申请号	专利类型	授权公告日
1	苏州聚通	一种带有多功能送入设备的鸭绒制品	CN201620380108.2	实用新型	2017.01.18
2	苏州聚通	一种带有输送设备的锦纶丝	CN201620379948.7	实用新型	2016.10.12
3	苏州聚通	一种带有冷却型裹起装置的涤纶布	CN201620379982.4	实用新型	2016.10.12
4	苏州聚通	一种带有平稳型送入设备的鸭绒制品	CN201620379949.1	实用新型	2016.10.12
5	苏州聚通	一种带有裹起装置的涤纶布	CN201620380106.3	实用新型	2016.10.12
6	苏州聚通	一种带有便利型裹起装置的涤纶布	CN201620380109.7	实用新型	2016.10.12
7	苏州聚通	一种带有防损害型裹起装置的涤纶布	CN201620380107.8	实用新型	2016.10.12
8	苏州聚通	一种带有连接件的鸭绒制品	CN201620379950.4	实用新型	2016.10.12
9	苏州聚通	一种带有冷却型输送设备的锦纶丝	CN201620379981.X	实用新型	2016.10.12
10	苏州聚通	一种带有送入设备的鸭绒制品	CN201620373004.9	实用新型	2016.10.12

4、发行人及其子公司拥有的软件著作权

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司拥有的软件著作权情况如下：

序号	所属子公司	软件名称	版本号	发布日期	登记号	登记批准日期
1	搜于特信息科技	棉纱圈IOS版软件	V0.0.1	2017-11-10	2017SR676822	2017-12-08
2		棉纱圈软件	V1.0.0	2017-11-10	2017SR696866	2017-12-15

5、发行人及其子公司拥有的域名

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司拥有的域名情况如下：

序号	所属公司	网站首页	域名	备案号
1	东莞潮流前线	www.soutewang.com	soutewang.com	粤 ICP 备 14010542 号-2
2	佛山聚美特	www.jmttex.com	jmttex.com	粤 ICP 备 17069939 号-1
3	搜于特信息科技	www.mianshaquan.com	mianshaquan.com mianshaquan.net mianshaquan.cn	粤 ICP 备 17133369 号-1
4	搜于特	www.celucasn.com	celucasn.com celucasn.com.cn celucasn.net.cn	粤 ICP 备 10038131 号-1
5	搜于特	www.sotemall.com	sotemall.com	粤 ICP 备 16065960 号-3
6	搜于特	www.souyute.com	souyute.com	粤 ICP 备 16065960 号-1
7	搜于特	www.stmall.com	stmall.com	粤 ICP 备 16065960 号-2

(三) 特许经营权及主要资质情况

1、特许经营权

截至本募集说明书签署日，公司不存在由其他单位授予的特许经营权。

2、进出口自主经营权情况

截至本募集说明书签署日，发行人及其子公司拥有的进出口自主经营权情况

如下：

(1) 搜于特供应链管理于 2019 年 1 月 18 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 03672343，最早备案日期为 2017 年 9 月 20 日；于 2017 年 9 月 22 日取得《中华人民共和国海关报关单位注册登记证书》，海关注册编码：4419960T8M。

(2) 东莞潮流前线于 2017 年 9 月 25 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 03640609；于 2017 年 9 月 28 日取得《中华人民共和国海关报关单位注册登记证书》，海关注册编码：4419960T9R。

(3) 厦门瑞悦隆纺织于 2019 年 2 月 18 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 02909858；于 2019 年 2 月 19 日取得《海关进出口货物收发货人备案回执》，海关编码：35021691FR。（该公司自 2019 年 7 月起不再纳入公司合并范围）

(4) 厦门瑞悦隆供应链于 2016 年 11 月 16 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 02894409；于 2016 年 11 月 23 日取得《中华人民共和国海关报关单位注册登记证书》，海关注册编码：3502168A36。

(5) 中群供应链于 2019 年 3 月 6 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 03499022；于 2019 年 3 月 12 日取得《海关进出口货物收发货人备案回执》，海关编码：35059691P1。（该公司自 2019 年 7 月起不再纳入公司合并范围）

(6) 佛山聚美特于 2017 年 9 月 5 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 03670386；于 2017 年 9 月 7 日取得《中华人民共和国海关报关单位注册登记证书》，海关注册编码：4428960AB9。

(7) 浙江东利源于 2019 年 8 月 7 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备案登记表编号 03392645。

(8) 搜于特于 2019 年 10 月 23 日取得《对外贸易经营者备案登记表》，备

案登记表编号 04870581。于 2019 年 11 月 4 日取得《海关进出口货物收发货人备案回执》，海关注册编码：4419960Y8R。

九、境外经营情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司在香港特别行政区设有一家全资子公司搜于特国际，经营范围包括国际贸易（主要纺织服装等），供应链管理，研发设计。由于成立时间较短，尚未实际开展业务。

十、安全生产和环境保护情况

（一）安全生产情况

发行人的品牌服饰运营业务采取外包生产方式，其他业务不涉及生产，自身不存在安全生产问题。发行人在办公场所、仓库设立了必要的安全防范设施，员工上岗前，进行了必要的安全教育培训。

报告期内，公司不存在因安全生产违法行为而受到安全生产监督管理部门行政处罚的情况。

（二）环境保护情况

发行人的品牌服饰运营业务生产环节全部外包，其他业务不涉及生产，经营过程中除生活污水和生活垃圾外无污染环境的其他“三废”产生。

发行人及其子公司的生产经营活动符合国家有关环境保护法律、法规及各项环境保护标准，报告期内没有因违反有关环境保护及防治污染的法律、法规而受到重大行政处罚的记录。

十一、技术与研发情况

（一）研发机构设置

公司研发设计中心下设设计部、技术部、开发部、核价部。

设计部：负责评审策划方案，包括品牌风格、设计主题、产品系列、产品线

规划、款式结构、色彩安排、功能要求等；把握市场动态和行业流行趋势，确定每季产品开发方向，制定产品开发计划并组织实施。

技术部：负责新原料的开发和应用，为设计部提供最新面辅料支持；确定样衣和大货的面辅料质量标准，为质检部提供检验工作标准依据；协助设计部、开发部解决技术工作难题。

开发部：负责制定样衣生产作业计划并组织实施，监控样衣生产进度，保证样衣质量；负责对生产质量和成本的前提控制；负责纸样、样衣、生产工艺单和其他工艺文件的保管与归档。

核价部：负责为样衣制作和大货生产提供正确有效价格预算；负责确定面辅料的价格标准，为采购部提供采购价格依据。

（二）研发投入

公司研发支出主要包括研发设计人员工资福利、差旅费、培训费、调研费及研发设备采购等公司为服装产品开发而支付的各项费用。公司一直注重产品的研发设计，为保持公司产品能够更贴近消费者，公司在研究开发方面不断投入。

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
研发人员数量（人）	232	303	331	328
研发人员数量占比	11.93%	12.28%	13.29%	14.62%
研发投入金额（元）	20,822,643.85	33,818,777.32	39,936,450.59	40,615,850.74
研发投入占营业收入比例	0.34%	0.18%	0.22%	0.64%

（三）发行人的研发创新机制

1、有效的组织制度和管理制度

公司设有专门的研发机构负责产品研发的总体规划，完成研发项目的实施、进度管理、决策等工作。此外，公司还制定了一整套严谨、高效的研发管理制度和流程，对研究开发各环节进行控制，从制度上保障研发的顺利进行。

2、人才培养培养机制

公司重视研发人才队伍建设，通过定期举办内部专业培训班，不定期外派学习、外聘培训的方式创造学习型组织环境，不断提升研发人员素质，建立了一支富有创新力的研发人才队伍；并通过实施有效的激励机制，将研发人员的收入与设计成果、成果订货量等指标挂钩，充分调动研发人员的积极性。

3、研发费用投入机制

公司自成立以来，在研发方面不断投入，积极引进人才，保障了研发能力的持续提升。

十二、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

单位：万元

首发前最近一期末（2010年6月30日）净资产额	19,574.72		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2010年11月	首次公开发行	144,313.87
	2016年11月	非公开增发	246,432.76
首发后累计分派现金金额	119,830.15		
本次发行前最近一期末（2019年6月30日）净资产额	544,282.78		

注 1：“首发后累计分派现金金额”中包括股份回购的金额；

注 2：最近一期末净资产额为归属于母公司股东的所有者权益。

十三、公司控股股东和实际控制人所作出的重要承诺及其履行情况

报告期内，公司控股股东、实际控制人及时、严格履行其所作出的公开承诺，具体情况如下：

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
首次公开发行或再融资时所作承诺	马鸿先生	股份减持承诺	在任职期间每年转让的公司股份不得超过其所持有的公司股份总数的 25%，并且离职后六个月内，不转让所持有的公司股份。	2010 年 01 月 16 日	任职期间及离职后六个月内。	报告期内，承诺人均能严格遵守上述承诺。
	马少贤女士	股份减持承诺	在任职期间每年转让的公司股份不得超过其所持有的公司股份总数的 25%，并且离职后六个月内，不转让所持有的公司股份。	2010 年 01 月 16 日	任职期间及离职后六个月内。	报告期内，承诺人均能严格遵守上述承诺。
	马鸿先生、兴原投资	关于同业竞争、关联交易、资金占用方面的承诺	避免与本公司同业竞争，不会利用马鸿先生在公司的控股地位及控制关系进行有损公司以及公司其他股东合法利益的经营活 动。	2010 年 01 月 16 日	马鸿先生任公司控股股东或第一大股东期间；马鸿先生实际控制本公司及兴原投资期间。	报告期内，承诺人均能严格遵守上述承诺。
	马鸿先生	其他承诺	若在公司仓库租赁合同的履行期间内，租赁物业因有权第三方主张权利或被有权部门认定违法而导致租赁合同无效，或者有权部门认定租赁物业为违章建筑予以拆除，迫使公司仓库搬迁而导致公司费用增加或损失产生，本人承诺将全额承担相关的费用和损失。	2010 年 01 月 20 日	在公司仓库租赁合同的履行期间。	报告期内，承诺人均能严格遵守上述承诺。
	搜于特	其他承诺	在本次可转债募集资金使用完毕前或募集资金到位 36 个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）	2019 年 9 月 4 日	在本次可转债募集资金使用完毕前或募集资金到位 36 个月内	报告期内，承诺人均能严格遵守上述承诺。

其他对公司中小股东所作承诺	马鸿先生、兴原投资	股份减持承诺	自 2019 年 03 月 05 日起连续六个月内通过深圳证券交易所证券交易系统出售的股份低于公司股份总数的 5%。	2019 年 03 月 05 日	自 2019 年 03 月 05 日起连续六个月内。	报告期内,承诺人均能严格遵守上述承诺。
承诺是否按时履行	是					
如承诺超期未履行完毕的,应当详细说明未完成履行的具体原因及下一步的工作计划	无					

十四、公司股利分配政策

（一）公司现行利润分配政策

为建立更加科学、合理的投资者回报机制，在兼顾股东回报和企业发展的同时，保证股东长期利益的最大化，发行人已根据中国证监会《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》的规定，在《公司章程》中明确了公司利润分配的有关事项，根据公司现行有效的《公司章程》，公司利润分配政策及具体工作安排的有关条款如下：

“第一百五十五条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。”

“第一百五十六条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。”

“第一百五十七条 公司利润分配的决策程序和机制为：

（一）董事会根据公司的盈利情况、资金需求和股东回报规划提出分红建议和制订利润分配方案；制订现金分红具体方案时应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等，独立董事应当发表明确意见；报告期盈利但董事会未提出现金分配预案的，独立董事应当发表明确意见。

（二）董事会提出分红建议和制订利润分配方案，提交股东大会审议。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东、特别是中小股东进行沟通和交流，畅通信息沟通渠道，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（三）对股东大会审议通过的利润分配方案，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发。

（四）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等需要调整或变更本章程规定的利润分配政策、制定或调整股东回报规划的，应从保护股东权益出发，由董事会进行详细论证，由独立董事发表明确意见，并提交股东大会审议。

（五）董事会审议调整或变更本章程规定的利润分配政策的议案，或者审议制定或调整股东回报规划的议案，须经全体董事过半数通过，以及三分之二以上独立董事同意。股东大会审议上述议案时，须由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过，审议批准调整或变更现金分红政策或审议事项涉及本章程修改的，须经出席股东大会的股东所持表决权三分之二以上通过。

（六）监事会对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况、董事会调整或变更利润分配政策以及董事会、股东大会关于利润分配的决策程序进行监督。

公司对有关利润分配事项应当及时进行信息披露。独立董事按本章程规定对

利润分配预案、利润分配政策、股东回报规划发表的独立意见应当在董事会决议公告中一并披露。

公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定和执行情况，说明是否符合本章程的规定或股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。报告期盈利但董事会未作出现金分配预案的，还应当在定期报告中披露原因，以及未用于分红的资金留存公司的用途。”

“第一百五十八条 公司利润分配政策为如下：

（一）分配原则：公司利润分配应当重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）分配条件：公司上一会计年度盈利，累计可分配利润为正数，且不存在影响利润分配的重大投资计划或重大现金支出事项。

（三）分配周期：公司原则上按年进行利润分配，并可以进行中期利润分配和特别利润分配。

（四）分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式进行的利润分配。公司在选择利润分配方式时，相对于股票股利等分配方式优先采用现金分红的利润分配方式；具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

（五）现金分红条件：除非不符合利润分配条件，否则公司每年度应当至少以现金方式分配利润一次。

（六）股票分红条件：公司根据盈利情况和现金流状况，为满足股本扩张的需要或合理调整股本规模和股权结构，可以采取股票方式分配利润。

（七）可分配利润：公司按本章程第一百五十五条的规定确定可供分配利润，利润分配不得超过公司累计可供分配利润的范围。

(八) 现金分红最低限：董事会综合考虑公司所处行业特点、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，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策。鉴于目前公司发展阶段属于成长期且有重大资金支出安排，进行利润分配时，在不损害公司持续经营能力的前提下，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。确因特殊原因不能达到上述比例的，董事会应当向股东大会作特别说明。

(九) 保护公司和股东的利益：公司应当严格执行本章程规定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红方案；利润分配应当符合本章程第一百五十五条关于全体股东参与分配的比例、违规分配的退还、禁止参与分配的股份的规定；股东存在违规占用公司资金的，公司在利润分配时应当扣减其所获分配的现金红利，以偿还被占用的资金。

(十) 公司调整或变更本章程规定的利润分配政策应当满足以下条件：

- 1、现有利润分配政策已不符合公司外部经营环境或自身经营状况的要求；
- 2、调整后的利润分配政策不违反中国证监会和深圳证券交易所的规定；
- 3、法律、法规、中国证监会或深圳证券交易所发布的规范性文件中规定确有必要对本章程规定的利润分配政策进行调整或者变更的其他情形。”

(二) 最近三年的利润分配情况

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	36,941.90	61,282.88	36,170.60
现金分红金额（含税）	-	62,483.84	3,905.24
以其他方式（如回购股份）现金分红的金额	9,303.47	-	-
现金分红总额（含其他方式）	9,303.47	62,483.84	3,905.24
现金分红总额（含其他方式）占归属于上市公司股东净利润的比例	25.18%	101.96%	10.80%
最近三年累计现金分配合计	75,692.55		

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
最近三年年均可分配利润	44,798.46		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	168.96%		

注：“最近三年累计现金分配合计”中包含股份回购的金额。

十五、公司报告期内债券发行与偿还情况

（一）报告期内债券发行和偿还情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人已发行及偿还的债券及其他债务融资工具如下：

债券名称	东莞市搜于特服装股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）	东莞市搜于特服装股份有限公司 2015 年公司债券	搜于特集团股份有限公司 2018 年度第一期中期票据
债券类型	公司债券	公司债券	中期票据
简称	14 搜特 01	15 搜特债	18 搜于特 MTN001
代码	112211	112275	101800276
发行规模	人民币 3.5 亿元	人民币 3.5 亿元	人民币 1 亿元
票面利率	7.8%	5.95%	7.50%
存续期限	2014-7-2 至 2019-7-2，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，该债券于 2017 年 7 月 3 日完成回售，回售金额为 9,136,050.00 元（含利息），剩余托管量为 3,415,250 张，余额为 341,525,000 元。	2015-8-24 至 2020-8-24，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权，该债券于 2018 年 8 月 24 日回售 3,499,694 张，回售金额为 370,792,579.30 元（含利息），剩余托管量为 306 张，余额为 30,600 元。	2018-3-26 至 2023-3-26，2018 年 3 月 26 日，公司完成了 2018 年度第一期中期票据的发行，募集资金已于同日到账，主要用于补充流动资金。截至 2019 年 6 月 30 日，余额为 99,278,003.78 元。
首次评级结果	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA

债券名称	东莞市搜于特服装股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）	东莞市搜于特服装股份有限公司 2015 年公司债券	搜于特集团股份有限公司 2018 年度第一期中期票据
最新跟踪评级 (2018 跟踪评级)	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA	主体信用等级 AA 债券信用等级 AA

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，发行人的累计债券余额为 11.42 亿元，占截至 2019 年 6 月 30 日合并资产负债表中归属于母公司所有者权益总额的比例为 20.97%，未超过发行人净资产的 40%，最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年的利息。符合《证券发行管理办法》第十四条的规定。

（二）报告期内偿债财务指标

财务指标	2019 年 6 月 30 日 /2019 年 1-6 月	2018 年末/ 2018 年度	2017 年末/ 2017 年度	2016 年末/ 2016 年度
利息保障倍数	4.51	5.27	14.60	10.09
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注 1：利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出；

注 2：贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额；

注 3：利息偿还率 = 实际利息支出 / 应付利息支出。

（三）资信评级情况

联合信用为本次发行可转债的资信进行了评级。根据联合信用出具的《搜于特集团股份有限公司 A 股股票可转换公司债券信用评级报告》（联合[2019]622 号），公司主体信用等级 AA，本次发行的公司可转债信用级别为 AA，评级展望稳定。

十六、公司董事、监事及高级管理人员

（一）公司董事、监事及高级管理人员简要情况

截至本募集说明书签署日，本公司有 9 名董事、3 名监事以及 6 名高级管理人员，其简要情况如下表所示：

1、董事简历及任职情况

马鸿，董事长，男，1967 年出生，研究生学历，中国国籍，无境外永久居留权。2006 年 11 月至今任公司董事长，2007 年 5 月至 2017 年 10 月兼任公司总经理，2008 年 6 月至 2009 年 5 月任兴原投资总经理，2009 年 5 月至今任兴原投资执行董事。马鸿先生具有丰富的服装行业营销管理、战略管理的经验，现任社会职务有：中国流行色协会理事、广东省服装服饰行业协会副会长、东莞市决策咨询顾问委员会委员、东莞市中小企业发展与上市促进会副会长、东莞市道滘商会副会长。

伍骏，董事、总经理，男，1978 年出生，中专学历，中国国籍，无境外永久居留权。2006 年 11 月至今任公司董事，2012 年 1 月至 2017 年 10 月任公司副总经理，2017 年 10 月至今任公司总经理。2007 年 12 月至今任东莞潮流前线执行董事、总经理，2015 年 8 月至今任搜于特供应链管理执行董事，2015 年 9 月至今先后担任湖北浚通董事、广州集亚特董事、苏州聚通董事、江西聚构董事、广东集美购董事。

廖岗岩，董事、副总经理、董事会秘书，男，1968 年出生，北京大学 EMBA，中国国籍，无境外永久居留权。曾任中小学教师、党政机关干部、执业律师，2009 年 11 月至今任公司董事、副总经理、董事会秘书，2015 年 9 月至今任广州拉拉米董事，2015 年 11 月至今任北京中研翰海董事，2008 年 5 月 30 日至今任兴原投资监事，2016 年 4 月至今任搜于特投资董事，2017 年 12 月至今任南昌汇港执行董事、曾任总经理，2017 年 12 月至今先后担任苏州麻漾湖执行董事及总经理、广东美易达供应链管理有限公司执行董事及总经理、南昌当先董事及总经理。

古上，董事，女，1979 年出生，研究生学历，中国国籍，无境外永久居留

权。2001年7月参加工作，2008年11月加入中国共产党，先后担任广东微量元素生物科技有限公司董事、广东瑞银融资租赁有限公司董事、广州创泽投资有限公司董事、广州国聚创业投资有限公司董事长、广州森泽健康产业股权投资基金管理有限公司董事长、康方药业有限公司董事、广通生物科技（广州）有限公司监事、冷泉港（广州）生物医药产业投资基金管理有限公司董事、广州高新区产业投资基金有限公司董事、广州高新区投资集团有限公司金融资产部总经理，2019年10月至今任公司董事。

林朝强，董事、副总经理，其简历及任职情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高级管理人员/（一）公司董事、监事及高级管理人员简要情况/3、高级管理人员简历及任职情况”。

许成富，独立董事，男，1968年出生，本科学历，执业律师，中国国籍，无境外永久居留权。曾任深圳安信财务顾问有限公司财务顾问、深圳华宝财务顾问有限公司副总经理、广东博合律师事务所执业律师，2004年至今先后担任国浩律师（深圳）事务所合伙人、上海鸚远医学检验所有限公司监事、上海鸚远医疗科技有限公司监事、上海鸚远健康管理咨询有限公司监事、上海鸚远生物技术有限公司监事、苏州鸚远基因科技有限公司监事、深圳市恒英卓信基金管理有限公司董事、中天启明石油技术有限公司董事、佩尔优节能科技股份有限公司董事，2015年9月至今任公司独立董事。

周世权，独立董事，男，1976年出生，硕士学位，注册会计师，中国国籍，无境外永久居留权。曾任蛇口中华会计师事务所审计一部项目经理、深圳市俊励国际船舶代理有限公司财务部经理，2005年10月至2017年3月任中航城投资有限公司运营总监，2017年5月至今任深圳市天彦通信股份有限公司财务总监，2017年8月至今任深圳市力合微电子股份有限公司独立董事，2015年9月至今任公司独立董事。

王珈，独立董事，男，1976年出生，大专学历，中国国籍，无境外永久居留权。曾任广东省服装设计师协会秘书长、广东省服装服饰行业协会副秘书长，2010年至2016年3月任广东省服装服饰行业协会秘书长，2014年12月至今任

广东尚域会展有限公司董事长，2016年3月至今任广东省服装设计师协会副会长，2019年12月至今任广东省服装设计师协会专职执行副会长，2015年9月至今任公司独立董事。

徐文妮，董事、财务总监，其简历及任职情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高级管理人员/（一）公司董事、监事及高级管理人员简要情况/3、高级管理人员简历及任职情况”。

2、监事简历及任职情况

柴海军，监事会主席，男，1980年出生，大专学历，中级会计师职称，中国国籍，无境外永久居留权。曾任东莞市常平镇镇兴建材超市经理助理、东莞德永佳纺织制衣有限公司会计，2007年10月至2011年3月任公司财务部会计，2011年3月至今任公司总经办行政助理、公司监事，2015年8月至今任搜于特品牌管理监事，2016年1月至今任公司监事会主席。

黄小艳，监事，女，1982年出生，本科学历，人力资源管理师，中国国籍，无境外永久居留权。曾任高瞻电子元件制品有限公司人力资源主管，2010年8月至2013年10月任公司人力资源部招聘主管，2013年10月至今任公司人力资源部经理、部门负责人，2016年1月至今任公司股东代表监事。

钟达龙，职工代表监事，男，1982年出生，本科学历，中国国籍，无境外永久居留权。2004年至2007年就职于真维斯集团，2007年6月至今历任公司营销中心培训部经理、市场营销副总监，现任搜于特O2O部门总监，2015年6月至今任公司职工代表监事。2011年至今先后担任广州潮特监事、江西聚构监事、广东集美购监事。

3、高级管理人员简历及任职情况

伍骏，董事、总经理，其简历及任职情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高管人员/（一）公司董事、监事及高级管理人员简要情况”。

廖岗岩，董事、副总经理、董事会秘书，其简历及任职情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高管人员/（一）公司董事、监事及高级管理人员简要情况”。

林朝强，董事、副总经理，男，1963年生，本科学历，中国国籍，无境外永久居留权。曾任福建七匹狼（集团）与狼共舞服饰公司副总经理、广东恒威集团公司总裁助理、服装分公司副总经理、人力资源总监、广州飘的服饰公司品牌总经理、广州潮伍服饰公司品牌总经理，2006年11月至今先后担任公司营销总监、副总经理、董事，2018年6月起兼任公司办公室主任。2007年至今先后担任东莞潮流前线监事、搜于特品牌管理执行董事及总经理、江西聚构董事、广东集美购董事、武汉舜宇董事、东莞潮特执行董事及总经理、搜于特信息科技有限公司执行董事及经理、广东盛德隆执行董事及经理。

轲怀军，副总经理，男，1972年出生，本科学历，中国国籍，无境外永久居留权。2017年4月至今任公司副总经理。2007年7月至2015年4月先后担任加多宝（中国）饮料有限公司财务部高级经理、副总监、总监、副总经理，2016年10月至今任厦门瑞悦隆供应链董事，2017年5月至今任浙江东利源董事，2017年8月至今任湖北佳纺壹号董事、南通新丝路董事。

唐洪，副总经理，男，1973年出生，研究生学历，中国国籍，无境外永久居留权。2007年9月至2009年6月任公司财务经理，2009年6月至2019年1月任公司财务总监，2019年1月起任公司副总经理。

徐文妮，董事、财务总监，女，1979年出生，本科学历，注册会计师，中国国籍，无境外永久居留权。曾任广东中恒信会计师事务所审计员、东莞市百盛投资发展有限公司财务经理、广东达元食品药品安全技术有限公司财务经理。2011年5月至2017年9月任公司财务经理，2015年6月至今任搜银保理执行董事、总经理，2017年9月至2019年1月任公司财务副总监，2019年1月起任公司财务总监，2020年3月起任公司董事。

（二）董事、监事及高级管理人员的兼职情况

截至本募集说明书签署日，本公司董事、监事与高级管理人员在其他单位的兼职情况如下：

1、董事会成员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位关系
马鸿	董事长	兴原投资	执行董事	公司股东
伍骏	董事、总经理	东莞潮流前线	执行董事、经理	公司子公司
		搜于特供应链管理	执行董事	公司子公司
		湖北浚通	董事	公司子公司
		广州集亚特	董事	公司子公司
		苏州聚通	董事	公司子公司
		江西聚构	董事	公司子公司
		广东集美购	董事	公司子公司
廖岗岩	董事、副总经理、董事会秘书	兴原投资	监事	公司股东
		搜于特投资	董事	公司子公司
		广州拉拉米	董事	公司参股公司
		北京中研瀚海	董事	公司参股公司
		南昌汇港	执行董事	公司子公司
		苏州麻漾湖	执行董事、总经理	公司子公司
		广东美易达	执行董事、总经理	公司子公司
		南昌当先	董事、总经理	公司子公司
古上	董事	广州高新区产业投资基金有限公司	董事	公司股东参股公司
		广州高新区投资集团有限公司	金融资产部总经理	公司股东
		冷泉港（广州）生物医药产业投资基金管理有限公司	董事	公司股东参股公司
		广通生物科技（广州）有限公司	监事	公司股东子公司

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位关系
		广州森泽健康产业股权投资基金管理有限公司	董事长	公司股东子公司
		广州国聚创业投资有限公司	董事长	公司股东子公司
		广州创泽投资有限公司	董事	公司股东子公司
		广东微量元素生物科技有限公司	董事	公司股东参股公司
林朝强	董事、副总经理	搜于特品牌管理	执行董事、经理	公司子公司
		江西聚构	董事	公司子公司
		东莞潮特	执行董事、总经理	公司子公司
		广东集美购	董事	公司子公司
		东莞潮流前线	监事	公司子公司
		武汉舜宇	董事	公司子公司
		搜于特信息科技有限公司	执行董事、经理	公司子公司
		广东盛德隆	执行董事、经理	公司子公司
		东莞市搜于特医疗用品有限公司	执行董事、经理	公司子公司
徐文妮	董事、财务总监	搜银保理	执行董事、总经理	公司子公司
许成富	独立董事	国浩律师（深圳）事务所	合伙人	无关联关系
		上海鸚远医学检验所有限公司	监事	无关联关系
		上海鸚远医疗科技有限公司	监事	无关联关系
		上海鸚远健康管理咨询有限公司	监事	无关联关系
		上海鸚远生物技术有限公司	监事	无关联关系
		苏州鸚远基因科技有限公司	监事	无关联关系

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位关系
		深圳市恒英卓信基金管理有限公司	董事	无关联关系
		中天启明石油技术有限公司	董事	无关联关系
		佩尔优节能科技股份有限公司	董事	无关联关系
王珈	独立董事	广东尚域会展有限公司	董事长	无关联关系
		广东省服装设计师协会	副会长/专职执行副会长	无关联关系
周世权	独立董事	深圳市天彦通信股份有限公司	财务总监	无关联关系
		深圳市力合微电子股份有限公司	独立董事	无关联关系

2、监事会成员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位关系
柴海军	监事会主席	搜于特品牌管理	监事	公司子公司
钟达龙	职工代表监事	广州潮特	监事	公司子公司
	职工代表监事	江西聚构	监事	公司子公司
	职工代表监事	广东集美购	监事	公司子公司
黄小艳	监事	广州高特供应链管理有限公司	监事	公司参股公司

3、未兼任董事的高级管理人员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位关系
轲怀军	副总经理	厦门瑞悦隆供应链	董事	公司子公司
		浙江东利源	董事	公司子公司
		南通新丝路	董事	公司子公司
		湖北佳纺壹号	董事	公司参股公司

截至本募集说明书签署日，除上述兼职情况之外，发行人董事、监事和高级管理人员未在发行人以外的其他单位兼职。

（三）董事、监事及高级管理人员对外投资情况

截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事和高级管理人员的其他对外投资情况如下表：

姓名	被投资企业名称	注册资本(万元)	认缴出资(万元)	认缴出资比例
马鸿	兴原投资	2,500.00	2,250.00	90.00%
	广州趣秀（通过兴原投资持股）	8,000.00	4,870.00	60.88%
	深圳润安致雅管理企业（有限合伙）（通过兴原投资持股）	4,792.89	335.79	7.01%
廖岗岩	广州趣秀	8,000.00	300.00	3.75%
王珈	广东尚域会展有限公司	100.00	11.00	11.00%
许成富	深圳市鑫盛源投资合伙企业（有限合伙）	2,000.00	100.00	5.00%
周世权	深圳市永诚兴财务咨询有限公司	10.00	2.00	20.00%
	深圳市天彦投资合伙企业（有限合伙）	1,125.00	18.00	1.60%
唐洪	广州趣秀	8,000.00	300.00	3.75%

公司现任董事、监事、高级管理人员的其他对外投资与本公司之间不存在利益冲突的情形。

（四）董事、监事及高级管理人员持有本公司股票的情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事及高级管理人员持有发行人股份情况如下：

姓名	职务	持股数（股）	持股比例
马鸿	董事长	909,701,616	29.4163%
伍骏	董事、总经理	151,840	0.0049%
廖岗岩	董事、副总经理、董事会秘书	302,900	0.0098%
柴海军	监事	75,660	0.0024%
林朝强	副总经理、董事	78,520	0.0025%
唐洪	副总经理	302,898	0.0098%
古上	董事	20,300	0.0007%
合计	-	910,633,734	29.4465%

注：马鸿先生除直接持有公司 29.42% 股份外，还通过兴原投资间接控制公司 6.97% 的股份，直接和间接合计控制公司 36.39% 的股份。

（五）董事、监事及高级管理人员最近一年薪酬情况

发行人董事、监事、高级管理人员 2018 年从公司领取薪酬情况如下：

单位：万元

姓名	职务	性别	年龄	任职状态	从公司获得的税前报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
马鸿	董事长	男	51	现任	29.71	否
伍骏	董事、总经理	男	41	现任	40.61	否
廖岗岩	董事、副总经理、董事会秘书	男	50	现任	47.05	否
徐正振	董事	男	35	离任	-	否
古上	董事	女	40	现任	-	是
林朝强	董事、副总经理	男	56	现任	43.76	否
许成富	独立董事	男	50	现任	8.57	否
周世权	独立董事	男	43	现任	8.57	否
王珈	独立董事	男	43	现任	8.57	否
柴海军	监事会主席	男	40	现任	21.81	否
黄小艳	监事	女	37	现任	17.21	否
钟达龙	职工代表监事	男	37	现任	41.89	否
唐洪	副总经理	男	46	现任	48.70	否

姓名	职务	性别	年龄	任职状态	从公司获得的税前报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
轲怀军	副总经理	男	47	现任	59.81	否
徐文妮	董事、财务总监	女	39	现任	47.05	否
马少贤	董事	女	47	离任	10.97	否
万林秋	副总经理	男	48	离任	58.16	否
合计	-	-	-	-	492.44	-

（六）公司对管理层的激励情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司暂未开展对管理层的股权激励计划。

十七、最近 36 个月内受到的罚款以上行政处罚情况

（一）苏州聚通税务处罚事项

1、处罚原因

2018 年 5 月 3 日，根据苏州市吴江区国家税务局稽查局向公司下属子公司苏州聚通出具的《苏州市吴江区国家税务局稽查局税务处理决定书》（吴国税稽处[2018]67 号）和《苏州市吴江区国家税务局稽查局税务行政处罚决定书》（吴国税稽罚[2018]64 号），因苏州聚通的交易对方向苏州聚通提供虚开的增值税专用发票，造成苏州聚通少缴增值税 1,163,246.03 元；应调增 2015 年度应税所得额 6,842,623.97 元，应补缴 2015 年度企业所得税 1,710,656.00 元。

2、处罚及处理结果

苏州市吴江区国家税务局稽查局根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十三条第一款之规定及国税发[1997]第 134 号《国家税务总局关于纳税人取得虚开的增值税专用发票处理问题的通知》第二条之规定，对苏州聚通作出追缴增值税税款 1,163,246.03 元，追缴企业所得税税款 1,710,656.00 元的处理决定；根据《中华人民共和国税收征收管理法》第三十二条之规定，对苏州聚通作出加收增值税滞纳金和企业所得税滞纳金的处理决定；根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十三条第一款之规定及国税发[1997]第 134 号《国家税务总局关于

纳税人取得虚开的增值税专用发票处理问题的通知》第二条之规定，对苏州聚通作出处本案涉及的增值税税款及企业所得税税款 0.5 倍罚款（最低档）的处罚决定，罚款金额共计 1,436,951.02 元。

3、不属于重大违法行为之依据

2018 年 7 月 25 日，国家税务总局苏州市吴江区税务局发布了《国家税务总局苏州市吴江区税务局关于税务机构改革有关事项的公告》：“根据国税地税征管体制改革工作部署，原江苏省苏州市吴江区国家税务局和原江苏省苏州市吴江区地方税务局正式合并成立国家税务总局苏州市吴江区税务局，并于 2018 年 7 月 20 日挂牌。”

2018 年 10 月 30 日，国家税务总局苏州市吴江区税务局发布了《关于国家税务总局苏州市吴江区税务局派出机构成立的公告》：“根据《深化党和国家机构改革方案》的要求和国家税务总局江苏省税务局的统一部署，国家税务总局苏州市吴江区税务局派出机构正式成立。”根据该公告，国家税务总局苏州市吴江区税务局派出机构包括国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局（办税服务厅）、第二税务分局、吴江经济技术开发区税务分局、汾湖高新技术产业开发区税务分局、盛泽税务分局、松陵税务分局、震泽税务分局、平望税务分局、七都税务分局、桃源税务所。其中国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局（办税服务厅）的职能为：“负责承担面向纳税人和缴费人的纳税辅导、咨询服务、办税服务、权益保护等工作；负责本级特服号日常管理和业务运维；接受、转交纳税服务投诉和涉税违法举报；承担各项税收、社会保险费和非税收入征收服务工作；负责纳税人（扣缴义务人）、缴费人的各类涉税涉费受理和办理；税务登记、税务认定、发票办理、申报纳税、优惠备案、税收证明开具等；负责发票、税收票证的实物管理。”国家税务总局苏州市吴江区税务局派出机构中，仅由国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局（办税服务厅）负责承担税收证明开具的职能。

针对上述行政处罚事项，2019 年 7 月 31 日，国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局向苏州聚通出具《证明》：“因交易对方向苏州聚通供应链管理

有限公司提供虚开的增值税专用发票，2018年5月3日苏州市吴江区国家税务局稽查局作出《税务处理决定书》（吴国税稽处[2018]67号）和《税务行政处罚决定书》（吴国税稽罚[2018]64号），对苏州聚通供应链管理有限公司作出补缴税款并罚款的处罚决定。苏州聚通供应链管理有限公司的上述违法行为不属于“重大违法行为”。

鉴于上述处罚涉及到的相关事项发生在2015年，针对报告期内，苏州聚通税收方面是否存在其他重大违法行为，2019年3月12日，国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局向苏州聚通出具《证明》：“自2016年1月1日至2018年12月31日，苏州聚通供应链管理有限公司按照国家税收法律、法规进行纳税申报、缴纳税款，期间没有发现重大违法行为”。

同时，苏州聚通上述处罚事项未被列入国家税务总局、国家税务总局江苏省税务局、国家税务总局苏州市税务局官方网站的“重大税收违法案件信息公布栏”。

苏州聚通上述被处罚行为实际发生于2015年，苏州聚通已按规定缴纳罚款，且其被处罚金额系罚款依据中的最低档；同时，上述被处罚的行为已经国家税务总局苏州市吴江区税务局第一税务分局出具证明确认不属于重大违法行为，苏州聚通上述被处罚事项不构成重大违法行为。

（二）搜于特供应链管理海关处罚事项

2019年4月24日，中华人民共和国佛山海关向搜于特供应链管理出具《行政处罚决定书》（佛关禅缉违字[2019]0009号），认定搜于特供应链管理进口货物申报不实，影响国家税款征收，经海关关税部门计核，漏缴税款人民币60,490.33元。鉴于搜于特供应链管理积极配合海关调查，中华人民共和国佛山海关决定对搜于特供应链管理减轻处罚。中华人民共和国佛山海关根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第一款（四）项、《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条（四）项之规定，对搜于特供应链管理科处9,000元罚款。

搜于特供应链管理积极配合调查，中华人民共和国佛山海关决定减轻处罚，

以处罚幅度（漏缴税款的 0.3 倍至 2 倍）中最低档减半处罚。

搜于特供应链管理上述处罚事项的罚款金额较小且已缴纳全部罚款，且经中华人民共和国佛山海关依据《中华人民共和国行政处罚法》认定为依法从轻或减轻行政处罚情形，不属于重大违法行为。

（三）广州伊烁相关处罚事项

报告期内，公司合并范围内子公司广州伊烁，2016 年 12 月 12 日，因未及时提交年度报告被广州市越秀区工商行政管理局处以 5,000.00 元罚款；2017 年 3 月 7 日，因产品抽检不合格被广州市质量技术监督局处以 8,000.00 元罚款；2017 年 6 月 21 日，因未办理印花税纳税申报被广州市越秀区地方税务局处以 200.00 元罚款。

公司已于 2018 年 6 月将广州伊烁全部股权转让予第三方，且广州伊烁报告期内对公司主营业务收入和净利润不具有重大影响（占比不超过 5%）。

十八、近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况，以及相应整改措施

公司自上市以来，严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》、中国证监会及深圳证券交易所的规定和要求，不断完善公司法人治理机制，规范公司经营管理，促进公司持续、稳定、健康发展。经自查，公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况。具体情况详见公司于 2019 年 8 月 24 日公告的《搜于特集团股份有限公司关于最近五年未被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告》（公告编号 2019-073 号）。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况的说明

发行人控股股东、实际控制人马鸿先生除持有发行人股份外，实施控制的其他企业还包括兴原投资和广州趣秀。

报告期内，兴原投资的主要业务系持有发行人股权、广州趣秀股权及深圳润安致雅管理企业（有限合伙）股权，除此之外，还从事橡胶批发贸易业务；广州趣秀仅从事少量与网络平台等相关的技术服务业务。

因此兴原投资和广州趣秀均与公司不存在同业竞争情况。

（二）本次可转债发行对同业竞争的影响

发行人本次可转债发行募集资金投资于“时尚产业供应链总部（一期）”，主要用于供应链管理业务，不会改变发行人经营产品的特性和类别。本次可转债发行完成后，发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。

（三）避免同业竞争的措施

为避免未来可能发生的同业竞争，发行人控股股东、实际控制人马鸿先生于2010年1月16日向发行人出具了《避免同业竞争承诺书》：

“1、本人不存在其他直接或间接从事与贵公司相同或相似业务的情形。

2、在本人为贵公司控股股东或第一大股东期间，本人不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于通过独自经营、合资经营、联营等方式拥有其他公司或企业的股权或权益）从事与贵公司主营业务有竞争或可能构成竞争的业务。

3、本人不会利用其在贵公司的控股地位及控制关系进行有损贵公司以及贵公司其他股东合法利益的经营活动。

本承诺函在本人为贵公司控股股东或第一大股东期间持续有效且不可撤销。

本人对上述承诺事项依法承担法律责任。如因本人未履行上述承诺事项而给贵公司造成损失，本人将依法赔偿由此给贵公司造成的经济损失。”

（四）独立董事对同业竞争发表的意见

公司独立董事对公司同业竞争情况发表意见如下：

“马鸿先生作为公司的控股股东、实际控制人，一直严格履行不与公司产生同业竞争的承诺，目前马鸿先生并未从事、亦或促使其控制的企业从事与公司相同或相似的业务，亦未投资、收购从事与公司相同或相似业务的企业。马鸿先生及其控制的企业与公司不存在同业竞争，马鸿先生已采取有效措施避免其及其控制的企业与公司之间产生同业竞争。”

二、关联交易

（一）主要关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第36号—关联方披露》《深圳证券交易所股票上市规则》及中国证监会相关规定，报告期内，发行人的主要关联方及关联方关系如下：

1、控股股东、实际控制人及其控制或施加重大影响的其他企业

关联方名称	关联关系
马鸿	控股股东、实际控制人
兴原投资	控股股东控制的其他企业
广州趣秀	控股股东控制的其他企业

2、其他持有发行人5%以上股份的股东

关联方名称	关联关系
前海瑞盛	持有发行人5%以上股东
黄建平	持有发行人5%以上股东
广州高新投	持有发行人5%以上股东

3、子公司及合营、联营企业情况

截至报告期末，公司子公司详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/二、公司组织结构以及主要对外投资情况/（三）公司控股子公司基本情况”部分的说明。

截至报告期末，公司合营、联营企业的情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股 比例 (%)	法定代表人 /执行事务合伙人	注册地
1	广州汇美	2005-4-28	24,000.00	25.20	方建华	广东广州
2	湖北佳纺壹号	2017-8-24	7,285.71	35.00	薛钊	湖北监利
3	北京中研瀚海	2011-2-24	3,023.00	19.85	祝文欣	北京
4	广州拉拉米	2012-8-30	5,166.67	15.33	李天天	广东广州
5	常州时间胶囊	2014-3-28	63.70	13.51	万军	江苏常州
6	广东格致	2011-5-24	1,000.00	19.40	余幼松	广东广州
7	广州慕紫	2010-2-3	374.00	19.79	李楚程	广东广州
8	广州纤麦	2011-7-9	1,700.00	19.71	黄天灼	广东广州
9	绍兴兴联	2016-8-9	41,632.65	49.00	李伟富	浙江绍兴
10	深圳欧芮儿	2014-12-5	624.00	19.87	邹春霞	广东深圳
11	广州潮社	2016-7-27	100.00	17.00	刘树森	广东广州
12	杭州南海创投	2014-7-3	28,872.00	3.46	杭州同创伟业资产管理 有限公司	浙江杭州
13	广州翎美	2008-5-15	374.91	19.98	刘柳明	广东广州
14	仙宜岱	1999-5-24	10,553.60	2.35	颜宏钟	广东普宁

除上述公司外，报告期内曾为公司子公司或合营、联营企业的单位有：

关联方名称	关联关系
东莞愉成	报告期内曾为子公司
广州伊烁	报告期内曾为子公司
广东英扬传奇	报告期内曾为公司联营企业
长沙千里及	报告期内曾为公司联营企业
深圳云商	报告期内曾为公司联营企业

4、其他关联方

(1) 其他关联自然人

公司其他关联自然人为：

①公司董事、监事、高级管理人员，详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高级管理人员”部分的说明。

②公司关联自然人还包括与公司控股股东、董事、监事、高级管理人员之关系密切的家庭成员。

(2) 其他关联法人

①公司董事、监事、高级管理人员控制、共同控制及施加重大影响的企业

公司董事、监事、高级管理人员控制、共同控制及施加重大影响的企业详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十六、公司董事、监事及高级管理人员/(三) 董事、监事及高级管理人员对外投资情况”。

②公司其他关联法人

公司其他关联法人包括公司控股股东、董事、监事、高级管理人员之关系密切的家庭成员控制、共同控制及有重大影响的企业。

(二) 主要关联交易情况

1、经常性关联交易

(1) 向关联方采购商品或接受劳务

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
北京中研瀚海	培训费	-	-	33.02	609.33
合计		-	-	33.02	609.33
占当期营业成本比重		-	-	0.002%	0.12%

2016年5月31日，公司与联营企业北京中研瀚海签署合同，约定北京中研瀚海为公司提供“百强零售商系统工程”培训服务，在该合同项下，2016年交易金额为576.31万元。

2016年11月15日，公司与联营企业北京中研瀚海签署项目协议书，约定北京中研瀚海为公司提供“1850情景概念店”设计策划及品牌推广展示服务，在该合同项下，2016年交易金额为33.02万元，2017年交易金额为33.02万元。

该等关联交易为公司正常业务发展需要形成的，交易按照市场价格进行定价。报告期内，公司与关联方发生的采购商品、接受劳务的关联交易占同期营业

成本的比例较低，不存在通过关联交易转移利润的情形。

(2) 向关联方出售商品或提供劳务

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
绍兴兴联	销售材料	31,806.94	16,950.23	-	-
合计		31,806.94	16,950.23	-	-
占当期营业收入比重		5.23%	0.92%	-	-

2018年10月，由于聚福咨询向绍兴兴联增资，导致公司失去对绍兴兴联的控制权。绍兴兴联成为参股公司后，仍向公司子公司搜于特供应链管理采购相关纺织产品，形成经常性关联交易。

2018年10月15日，搜于特第四届董事会第三十九次会议审议通过了《关于日常关联交易预计的议案》，同意公司及全资子公司搜于特供应链管理根据实际经营需要，向联营公司绍兴兴联销售相关纺织产品，预计从2018年10月至2018年12月交易总额不超过25,000万元人民币。

2019年4月15日，搜于特第五届董事会第三次会议审议通过了《关于2019年度日常关联交易预计的议案》，同意公司及子公司搜于特供应链管理根据实际经营需要，向联营公司绍兴兴联销售相关纺织产品，预计该项日常关联交易2019年度交易总额不超过200,000万元人民币。

该等关联交易为公司正常业务发展需要形成的，交易按照市场价格进行定价。报告期内，公司与关联方发生的销售商品、提供劳务的关联交易占同期营业收入的比例较低，不存在通过关联交易转移利润的情形。

(3) 关键管理人员报酬

单位：万元

项目名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
关键管理人员报酬	298.20	445.40	423.06	312.78
占当期营业收入比重	0.05%	0.02%	0.02%	0.05%

报告期内，公司关键管理人员报酬的增长与公司发展规模相匹配。

2、偶发性关联交易

(1) 股东为公司提供担保

2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，股东向公司提供担保的情况如下：

1) 2019 年 6 月末，兴原投资向搜于特提供且未履行完毕的担保情况如下：

单位：万元

序号	担保金额	担保起始日	担保到期日	2019 年 6 月末担保是否已经履行完毕
1	10,000.00	2019/3/22	2020/3/22	否

2019 年 6 月末，马鸿先生向搜于特提供且未履行完毕的担保情况如下：

单位：万元

序号	担保金额	担保起始日	担保到期日	2019 年 6 月末担保是否已经履行完毕
1	10,000.00	2019/3/22	2020/3/22	否
2	30,000.00	2019/4/9	2021/4/9	否
3	75,000.00	2019/4/9	2021/4/9	否
4	50,000.00	2019/4/24	2020/4/22	否
5	50,000.00	2019/6/19	2020/6/17	否
合计	215,000.00	-	-	-

2) 2018 年末，不存在有股东向搜于特提供且未履行完毕的担保情况。

3) 2017 年末，兴原投资向搜于特提供且未履行完毕的担保情况如下：

单位：万元

序号	担保金额	担保起始日	担保到期日	2017 年末担保是否已经履行完毕
1	2,400.00	2017/6/8	2018/6/7	否
2	400.00	2017/7/10	2018/7/9	否
3	6,000.00	2017/7/17	2018/7/16	否
4	3,000.00	2017/8/2	2018/8/1	否
5	4,000.00	2017/8/3	2018/8/2	否

序号	担保金额	担保起始日	担保到期日	2017 年末担保是否已经履行完毕
合计	15,800.00	-	-	-

兴原投资对发行人在银行的贷款及承兑信用额度进行担保。

4) 2016 年末，兴原投资向搜于特提供且未履行完毕的担保情况如下：

单位：万元

序号	担保金额	担保起始日	担保到期日	2016 年末担保是否已经履行完毕
1	1,500.00	2016/8/11	2017/8/10	否
2	3,000.00	2016/9/2	2017/9/1	否
3	3,000.00	2016/8/2	2017/8/3	否
4	350.00	2016/8/1	2017/1/31	否
5	242.14	2016/10/1	2017/1/31	否
6	666.00	2016/10/1	2017/2/1	否
7	2,049.00	2016/10/1	2017/4/30	否
8	215.01	2016/12/1	2017/2/1	否
9	140.00	2016/12/1	2017/3/31	否
10	222.64	2016/11/1	2017/1/31	否
11	308.00	2016/11/1	2017/4/30	否
12	500.00	2016/12/1	2017/2/1	否
13	200.00	2016/12/1	2017/3/31	否
14	926.00	2016/12/1	2017/4/30	否
15	365.00	2016/12/1	2017/6/30	否
合计	13,682.79	-	-	-

兴原投资对发行人在银行的贷款及承兑信用额度进行担保。

(2) 偶发性关联交易对公司业务的影响

报告期内，公司偶发性关联交易为接受关联方担保，未损害公司及股东利益，对公司主要业务均无不利影响。

3、关联方应收应付款项

(1) 应付项目

单位：万元

项目名称	关联方	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应付款	北京中研瀚海	35.09	35.09	35.09	75.49
预收账款	绍兴兴联	5,186.69	-	-	-
合计		5,221.78	35.09	35.09	75.49

(2) 应收项目

单位：万元

项目名称	关联方	2019-6-30		
		账面余额	坏账准备	账面价值
应收账款	绍兴兴联	13,872.57	693.63	13,178.94

(续上表)

项目名称	关联方	2018-12-31		
		账面余额	坏账准备	账面价值
应收账款	绍兴兴联	11,326.81	566.34	10,760.47

(三) 独立董事对公司关联交易的意见

发行人独立董事对公司报告期内的关联交易进行了确认：

“1、公司与关联方之间发生的关联交易均系正常经营活动所发生，该等关联交易遵循公正、公允的原则和市场化定价的方式进行，不存在通过关联交易行为损害上市公司及股东利益的情况；

2、该等关联交易均已按照法律、法规、《公司章程》及其他相关规定的要求，履行了有效的审批程序，相关信息披露及时，符合法律规定；

3、公司已经制订了完备的规范和减少关联交易的制度和措施，有效的保护了公司和其他股东的利益。”

(四) 关联交易相关制度

发行人在《公司章程》《关联交易管理制度》《股东大会议事规则》及《董事会议事规则》等文件中，对关联交易进行了制度规范，包括关联方的界定、关联交易的定义、关联交易的审核权限、决策程序、关联股东和关联董事回避制度、

关联交易的披露、独立董事的作用等方面内容。

1、《公司章程》中有关关联交易的规定：

“第八十条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东应当主动申请回避。关联股东不主动申请回避时，其他知情股东有权要求其回避。

股东大会在审议有关关联交易事项时，会议主持人应宣布有关关联关系股东的名单，说明是否参与投票表决，并宣布出席大会的非关联方有表决权的股份总数和占公司总股份的比例后进行投票表决。

第一百零五条 公司设立独立董事。独立董事除可依法行使、享有《公司法》及其他法律、行政法规、部门规章与本章程赋予的董事的一般职权外，还享有重大关联交易事项的事先认可权，聘用或解聘会计师事务所的提议与事先认可权，召开临时股东大会的提议权，在股东大会召开前向股东公开征集投票权，就特定关注事项独立聘请中介服务机构，就公司的重大事项发表独立意见等特别职权。

第一百零八条 董事会行使下列职权：

（九）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

第一百一十一条 董事会应当确定购买或出售资产、对外投资等交易事项的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。具体如下：

（四）公司发生的关联交易按如下要求审议：

1、公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上的关联交易，应当提交董事会审议。

2、公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当提交董事会审议。

3、公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在

3000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，除应当提交董事会外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

与公司日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。

4、公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。”

2、《关联交易管理制度》中有关关联交易的规定：

“第二节 关联交易的权限及程序

第十四条 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

第十五条 除本制度另有规定外，公司总经理有权决定以下关联交易，但总经理本人或其近亲属为关联交易对方的，应提交董事会审议：

（一）公司与关联自然人发生的金额低于人民币 30 万元的关联交易；

（二）公司与关联法人发生的金额低于人民币 300 万元，或占公司最近一期经审计净资产绝对值低于 0.5% 的关联交易。

第十六条 公司发生的如下关联交易，应提交董事会审议：

（一）公司拟与关联自然人发生的交易金额在人民币 30 万元以上的关联交易；

（二）公司拟与关联法人发生的交易总额在人民币 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5% 以上的关联交易。

第十七条 公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在人民币 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，应当聘请具有从事证券、期货相关业务资格中介机构对交易标的（与本制度第二十一条所述日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的除外）进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

第十八条 公司应提交公司董事会及股东大会审议的关联交易，应由独立董事事前认可并签署书面认可文件后，方可提交董事会讨论，并要由独立董事发表独立意见。必要时，独立董事做出判断前可以要求聘请证券服务机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第十九条 公司发生的“提供财务资助”和“委托理财”等关联交易事项时，应当以发生额作为计算标准，并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算，经累计计算达到本制度第十六条、第十七条标准的，适用第十六条、第十七条的规定。

在本次拟发生或拟批准的关联交易之前，已按照本制度第十六条、第十七条规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

第二十条 公司在连续十二个月内发生的以下关联交易，应当按照累计计算的原则适用本制度第十六条、第十七条规定：

- （一）与同一关联人进行的交易；
- （二）与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易。

上述同一关联人包括与该关联人同受一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人。

已按照本制度第十六条、第十七条规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

第二十一条 公司与关联人购买原材料、辅料，销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售等日常关联交易时，按照下述规定履行相应审议程序：

（一）对于已经股东大会或者董事会审议通过且正在执行的日常关联交易协议，如果执行过程中主要条款未发生重大变化的，相关董事或高级管理人员应汇报各协议的实际履行情况且公司应当在定期报告中按要求披露，并说明是否符合协议的规定；如果协议在执行过程中主要条款发生重大变化或者协议期满需要续签的，公司应当将新修订或者续签的日常关联交易协议，根据协议涉及的总交易金额或预计总金额提交股东大会或者董事会审议；协议没有具体交易金额的，应

当提交股东大会审议。

(二) 对于前项规定之外新发生的日常关联交易, 公司应当与关联人订立书面协议, 根据协议涉及的总交易金额或预计总金额提交股东大会或者董事会审议; 协议没有具体交易金额的, 应当提交股东大会审议。该协议经审议通过后, 根据其进行的日常关联交易按照前项规定办理。

(三) 如公司每年新发生的各类日常关联交易数量较多, 需要经常订立新的日常关联交易协议等, 难以按照前项规定将每份协议提交股东大会或者董事会审议的, 可以按类别对公司当年度将发生的日常关联交易总金额进行合理预计, 根据预计结果提交股东大会或者董事会审议。公司实际执行中超出预计总金额的, 应当根据超出量重新提请股东大会或者董事会审议。

第二十二条 日常关联交易协议至少应包括交易价格、定价原则和依据、交易总量或其确定方法、付款方式等主要条款。

第二十三条 公司与关联人签订日常关联交易协议的期限超过三年的, 应当每三年根据本制度的规定重新履行审议程序义务。

第二十四条 交易金额在人民币 3,000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产值 5% 以上的关联交易应经关联交易各方签字盖章、股东大会审议通过生效后方可执行。

第二十五条 关联交易合同有效期内, 因不可抗力或生产经营的变化导致必须终止或修改关联交易协议或合同时, 有关当事人可终止协议或修改补充协议内容。补充、修订协议视具体情况即时生效或再经董事会或股东大会审议确认后生效。”

3、《股东大会议事规则》中有关关联交易的规定：

“第十七条 股东大会拟讨论董事、监事选举事项的, 股东大会通知中应当充分披露董事、监事候选人的详细资料, 至少包括以下内容：

(二) 与公司或其控股股东及实际控制人是否存在关联关系；

第三十五条 股东大会审议下列事项之一的, 公司应当通过网络投票等方式为中小股东参加股东大会提供便利：

(五)根据证券交易所股票上市规则规定应当提交股东大会审议的关联交易(不含日常关联交易)和对外担保(不含对合并报表范围内的子公司的担保);

第三十七条 股东与股东大会拟审议事项有关联关系时,应当回避表决,其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。”

4、《董事会议事规则》中有关关联交易的规定:

“第二十八条 委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则:

(一)在审议关联交易事项时,非关联董事不得委托关联董事代为出席;关联董事也不得接受非关联董事的委托;

第四十六条 出现下述情形的,董事应当对有关提案回避表决:

(三)《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

第四十七条 在董事回避表决的情况下,有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行,形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足3人的,不得对有关提案进行表决,而应当将该事项提交股东大会审议。”

(五) 公司关于减少关联交易的措施

公司将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。对于无法避免的关联交易,公司将遵循公平、公正、公开及等价有偿的原则,切实履行信息披露及关联交易决策的相关规定,不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

为避免和消除可能出现的公司股东利用其地位而从事损害公司或公司其他股东利益的情形,保护中小股东的利益,公司建立、健全了《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《关联交易管理制度》等制度,保证公司与关联人所发生的关联交易合法、公允和公平。

第六节 财务会计信息

本节的财务会计数据反映了本公司最近三年及一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，引自 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的财务报告及 2019 年 1-6 月未经审计的财务报告，财务指标根据上述财务报表为基础编制。

一、财务报告及相关财务资料

（一）最近三年及一期财务报告审计情况

天健会计师对公司 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了天健审（2017）3-137 号、天健审（2018）3-58 号和天健审（2019）3-126 号标准无保留意见的审计报告。公司 2019 年半年度的财务报告未经审计。

公司 2019 年第三季度报告已于 2019 年 10 月 31 日公告，最近一期季度报告的相关信息详见公司披露的公告文件（2019-094）。

（二）最近三年及一期财务报表

1、合并财务报表

（1）合并资产负债表

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：				
货币资金	173,733.93	88,301.72	70,581.67	90,812.82
交易性金融资产	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	9,300.00	88,500.00	-
应收票据	396.30	30.00	5,915.06	47.66
应收账款	171,018.93	195,606.58	163,450.96	126,318.05
预付款项	157,810.17	162,177.76	228,269.27	65,100.37
其他应收款	6,245.43	5,971.38	5,148.87	1,062.94
存货	346,660.23	274,480.11	190,173.31	126,375.68

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
一年内到期的非流动资产	-	-	-	2,529.84
其他流动资产	39,467.93	54,301.50	115,163.67	170,447.98
流动资产合计	895,332.92	790,169.05	867,202.80	582,695.34
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	12,991.50	13,739.60	14,524.94
长期股权投资	85,534.17	84,043.25	46,565.52	45,168.41
其他权益工具投资	12,241.50	-	-	-
投资性房地产	1,725.50	1,800.19	1,949.58	2,098.96
固定资产	90,182.67	92,265.59	67,774.16	40,483.38
在建工程	313.51	261.47	18,461.35	23,309.38
无形资产	24,139.16	12,637.75	3,998.19	4,090.76
长期待摊费用	8,451.99	9,363.44	5,355.36	2,943.38
递延所得税资产	15,304.33	13,049.32	8,012.26	4,155.82
其他非流动资产	32.41	47.54	-	-
非流动资产合计	237,925.25	226,460.05	165,856.01	136,775.03
资产总计	1,133,258.16	1,016,629.10	1,033,058.82	719,470.37
流动负债：				
短期借款	112,319.11	157,703.83	113,179.78	13,383.00
应付票据	201,908.94	176,189.57	74,862.42	23,209.83
应付账款	18,482.82	13,162.43	29,617.21	36,762.29
预收款项	53,519.29	21,222.55	86,133.50	33,935.72
应付职工薪酬	1,457.77	2,373.41	2,542.02	2,032.03
应交税费	4,442.70	4,710.97	11,680.73	8,268.40
其他应付款	20,955.82	21,873.31	48,933.91	9,910.45
一年内到期的非流动负债	50,152.50	34,152.50	34,902.76	34,920.60
其他流动负债	0.48	-	-	0.35
流动负债合计	463,239.43	431,388.58	401,852.33	162,422.67
非流动负债：				
长期借款	72,500.00	9,000.00	-	-
应付债券	9,946.52	9,930.86	34,152.50	34,746.00
长期应付款	10,703.71	6,431.50	-	-

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
递延所得税负债	365.27	383.41	-	-
非流动负债合计	93,515.49	25,745.77	34,152.50	34,746.00
负债合计	556,754.92	457,134.35	436,004.83	197,168.67
所有者权益：				
股本	309,250.54	309,250.54	312,419.19	154,625.27
资本公积	82,330.16	82,330.91	88,264.41	242,627.24
减：库存股	11,603.41	9,303.47	11,383.38	-
其它综合收益	-3,369.22	8.28	-107.44	-
盈余公积	15,998.55	15,735.80	15,364.47	14,552.31
未分配利润	151,676.14	130,797.63	156,053.41	99,472.09
归属于母公司所有者权益合计	544,282.78	528,819.70	560,610.67	511,276.91
少数股东权益	32,220.46	30,675.05	36,443.32	11,024.79
所有者权益合计	576,503.24	559,494.75	597,053.99	522,301.69
负债和所有者权益总计	1,133,258.16	1,016,629.10	1,033,058.82	719,470.37

(2) 合并利润表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	608,816.62	1,851,947.21	1,834,870.53	632,406.32
其中：营业收入	607,704.73	1,849,414.11	1,833,038.50	631,998.33
利息收入	1,111.89	2,533.10	1,832.03	407.99
二、营业总成本	587,253.95	1,798,450.93	1,739,117.74	581,011.32
其中：营业成本	555,516.05	1,704,242.02	1,659,667.24	520,214.42
税金及附加	995.78	3,515.40	3,807.90	2,009.12
销售费用	13,427.43	32,452.30	37,842.21	30,840.29
管理费用	7,827.73	18,787.96	15,297.68	9,781.10
研发费用	2,082.26	3,381.88	3,993.65	4,061.59
财务费用	7,404.69	18,064.19	7,178.02	5,421.52
其中：利息费用	7,286.27	14,941.41	7,714.98	5,909.96
利息收入	334.22	616.00	654.29	615.71

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
加：其他收益	2,276.06	4,698.99	1,342.15	-
投资收益（损失以“-”号填列）	2,624.69	5,529.49	7,966.09	1,823.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,490.91	1,581.50	1,808.51	952.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-947.62	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-18,007.18	-11,331.05	-8,683.29
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-3.37
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,515.79	63,724.76	105,061.02	53,215.37
加：营业外收入	67.17	502.90	40.37	558.94
减：营业外支出	33.17	492.76	184.10	63.16
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	25,549.80	63,734.90	104,917.29	53,711.14
减：所得税费用	5,916.94	16,869.83	27,863.96	14,017.05
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	19,632.85	46,865.07	77,053.33	39,694.10
（一）按经营持续性分类：		-	-	-
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	19,632.85	46,865.07	77,053.33	39,694.10
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）	18,513.76	36,941.90	61,282.88	36,170.60
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	1,119.09	9,923.18	15,770.45	3,523.50
六、其他综合收益的税后净额	-750.00	115.72	-107.44	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-750.00	115.72	-107.44	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-750.00	-	-	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-	-
3.其他	-750.00	-	-	-
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-	115.72	-107.44	-
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	115.72	-107.44	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	18,882.85	46,980.80	76,945.89	39,694.10
归属于母公司所有者的综合收益总额	17,763.76	37,057.62	61,175.44	36,170.60
归属于少数股东的综合收益总额	1,119.09	9,923.18	15,770.45	3,523.50
八、每股收益：				
(一)基本每股收益(元/股)	0.06	0.12	0.20	0.13
(二)稀释每股收益(元/股)	0.06	0.12	0.20	0.13

(3) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	814,227.30	1,852,268.11	1,959,943.20	672,036.38

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
收取利息、手续费及佣金的现金	177.55	3,129.30	1,202.89	18.00
收到的税费返还	-	226.75	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	19,722.64	11,026.58	11,166.85	5,767.54
经营活动现金流入小计	834,127.49	1,866,650.74	1,972,312.94	677,821.92
购买商品、接受劳务支付的现金	745,020.42	1,814,043.81	1,950,173.60	671,957.67
客户贷款及垫款净增加额	-63.17	4,610.00	2,500.00	3,029.58
支付给职工以及为职工支付的现金	11,319.98	25,455.83	21,106.45	18,246.38
支付的各项税费	13,636.78	50,272.50	57,681.49	27,176.16
支付其他与经营活动有关的现金	81,469.59	31,387.02	29,059.74	18,636.51
经营活动现金流出小计	851,383.60	1,925,769.16	2,060,521.29	739,046.30
经营活动产生的现金流量净额	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	81,301.00	1,214,414.94	1,597,309.00	278,932.40
取得投资收益收到的现金	404.96	2,895.68	6,443.82	871.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	0.01
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	245.53	5,770.15	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	110.00	-	-
投资活动现金流入小计	81,951.48	1,223,190.77	1,603,752.82	279,803.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,948.64	24,091.34	30,997.85	11,253.54
投资支付的现金	47,201.00	1,059,711.85	1,609,059.00	394,176.40
支付其他与投资活动有关的现金	-	580.86	2,890.10	-
投资活动现金流出小计	63,149.64	1,084,384.04	1,642,946.96	405,429.94
投资活动产生的现金流量净额	18,801.85	138,806.72	-39,194.14	-125,626.25
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	13,280.00	27,933.52	252,172.54
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	13,280.00	16,526.38	5,772.54
取得借款收到的现金	163,457.60	178,630.52	116,299.78	23,383.00

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
发行债券收到的现金	-	9,900.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,000.00	-	12,376.61
筹资活动现金流入小计	163,457.60	207,810.52	144,233.30	287,932.15
偿还债务支付的现金	124,351.17	160,136.52	17,350.50	26,801.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,125.44	74,030.46	11,167.15	7,676.02
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	2,350.69	38,427.56	-	12,422.87
筹资活动现金流出小计	134,827.29	272,594.54	28,517.65	46,900.48
筹资活动产生的现金流量净额	28,630.32	-64,784.02	115,715.65	241,031.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	65.14	-1,918.87	252.65	-
五、现金及现金等价物净增加额	30,241.19	12,985.42	-11,434.19	54,181.05
加：期初现金及现金等价物余额	82,334.14	69,348.72	80,782.91	26,601.86
六、期末现金及现金等价物余额	112,575.33	82,334.14	69,348.72	80,782.91

(4) 合并所有者权益变动表

1) 2019年1-6月合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	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									
一、上年期末余额	309,250.54	-	-	-	82,330.91	9,303.47	8.28	-	15,735.80	-	130,797.63	30,675.05	559,494.75
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-2,627.50	-	262.75	-	2,364.75	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	309,250.54				82,330.91	9,303.47	-2,619.22	-	15,998.55		133,162.38	30,675.05	559,494.75
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)					-0.75	2,299.94	-750.00	-			18,513.76	1,545.41	17,008.49
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-750.00	-	-	-	18,513.76	1,119.09	18,882.85
(二)所有者投入和减少资本					-0.75	2,299.94						426.32	-1,874.37
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-0.75	2,299.94	-	-	-	-	-	-245.00	-2,545.69
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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									
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	671.32	671.32
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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									
(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	309,250.54	-	-	-	82,330.16	11,603.41	-3,369.22	-	15,998.55	-	151,676.14	32,220.46	576,503.24

2) 2018 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	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									
一、上年期末余额	312,419.19	-	-	-	88,264.41	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	-	156,053.41	36,443.32	597,053.99
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	312,419.19	-	-	-	88,264.41	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	-	156,053.41	36,443.32	597,053.99
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-3,168.65	-	-	-	-5,933.50	-2,079.91	115.72	-	371.34	-	-25,255.78	-5,768.27	-37,559.23
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	115.72	-	-	-	36,941.90	9,923.18	46,980.80
(二)所有者投入和减少资本	-3,168.65	-	-	-	-5,933.50	-2,103.67	-	-	-	-	-	-15,691.44	-22,689.92
1. 所有者投入的普通股	-3,168.65	-	-	-	-8,241.35	-2,103.67	-	-	-	-	-	-6,620.00	-15,926.32
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-27.06	-	-	-	-	-	-	-	-27.06
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	2,278.66	-	-	-	-	-	-	-	2,278.66
4. 其他	-	-	-	-	56.24	-	-	-	-	-	-	-9,071.44	-9,015.20

项目	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									
(三)利润分配	-	-	-	-	-	23.76	-	-	371.34	-	-62,197.68	-	-61,850.11
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	371.34	-	-371.34	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	23.76	-	-	-	-	-61,826.34	-	-61,850.11
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(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	309,250.54	-	-	-	82,330.91	9,303.47	8.28	-	15,735.80	-	130,797.63	30,675.05	559,494.75

3) 2017 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	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									
一、上年期末余额	154,625.27	-	-	-	242,627.24	-	-	-	14,552.31	-	99,472.09	11,024.79	522,301.69
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	154,625.27	-	-	-	242,627.24	-	-	-	14,552.31	-	99,472.09	11,024.79	522,301.69
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)	157,793.92	-	-	-	-154,362.82	11,383.38	-107.44	-	812.16	-	56,581.32	25,418.53	74,752.29
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-107.44	-	-	-	61,282.88	15,770.45	76,945.89
(二)所有者投入和减少资本	1,584.33	-	-	-	1,846.77	11,407.14	-	-	-	-	-	11,069.08	3,093.03
1. 所有者投入的普通股	1,584.33	-	-	-	9,822.82	11,407.14	-	-	-	-	-	13,376.38	13,376.38
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	1,017.71	-	-	-	-	-	-	-	1,017.71
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	2,365.93	-	-	-	-	-	-	-	2,365.93
4. 其他	-	-	-	-	-11,359.68	-	-	-	-	-	-	-2,307.30	-13,666.98

项目	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									
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-23.76	-	-	812.16	-	-4,701.56	-1,421.00	-5,286.63
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	812.16	-	-812.16	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-23.76	-	-	-	-	-3,889.40	-1,421.00	-5,286.63
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	156,209.59	-	-	-	-156,209.59	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	156,209.59	-	-	-	-156,209.59	-	-	-	-	-	-	-	-
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	312,419.19	-	-	-	88,264.41	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	-	156,053.41	36,443.32	597,053.99

4) 2016 年度合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	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									
一、上年期末余额	103,680.00	-	-	-	47,139.74	-	-	-	12,488.31	-	67,439.09	1,728.75	232,475.90
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	103,680.00	-	-	-	47,139.74	-	-	-	12,488.31	-	67,439.09	1,728.75	232,475.90
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)	50,945.27	-	-	-	195,487.49	-	-	-	2,063.99	-	32,033.00	9,296.04	289,825.80
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,170.60	3,523.50	39,694.10
(二)所有者投入和减少资本	19,841.27	-	-	-	226,591.49	-	-	-	-	-	-	5,772.54	252,205.30
1. 所有者投入的普通股	19,841.27	-	-	-	226,591.49	-	-	-	-	-	-	5,772.54	252,205.30
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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									
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	2,063.99	-	-4,137.59	-	-2,073.60
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	2,063.99	-	-2,063.99	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,073.60	-	-2,073.60
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	31,104.00	-	-	-	-31,104.00	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	31,104.00	-	-	-	-31,104.00	-	-	-	-	-	-	-	-
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	154,625.27	-	-	-	242,627.24	-	-	-	14,552.31	-	99,472.09	11,024.79	522,301.69

2、母公司财务报表

(1) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：				
货币资金	53,426.94	49,318.98	34,652.27	61,399.56
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	9,300.00	67,400.00	-
应收票据	15.45	10,000.00	20,905.56	14,829.98
应收账款	108,503.07	95,778.62	68,682.06	87,850.47
预付款项	81,282.93	22,685.45	20,598.02	13,470.39
其他应收款	18,110.21	4,721.47	18,096.77	1,323.94
存货	134,556.80	141,351.32	125,127.10	98,201.55
一年内到期的非流动资产	-	-	-	2,529.84
其他流动资产	4,722.56	32,850.85	82,708.22	154,456.66
流动资产合计	400,617.96	366,006.69	438,170.00	434,062.39
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	10,601.50	12,239.60	14,524.94
长期股权投资	283,116.43	239,678.82	175,635.52	116,973.41
其他权益工具投资	10,601.50	-	-	-
投资性房地产	1,725.50	1,800.19	1,949.58	2,098.96
固定资产	89,185.29	91,252.84	66,971.15	40,198.42
在建工程	271.51	249.47	18,461.35	23,291.79
无形资产	3,720.23	3,769.36	3,873.20	3,981.39
长期待摊费用	4,412.56	5,097.13	3,466.03	2,006.18
递延所得税资产	7,594.79	6,845.15	3,866.78	2,740.31
其他非流动资产	32.41	47.54	-	-
非流动资产合计	400,660.24	359,342.00	286,463.21	205,815.40
资产总计	801,278.20	725,348.69	724,633.21	639,877.78
流动负债：				
短期借款	91,712.96	99,522.03	76,499.00	11,383.00
应付票据	39,687.88	68,300.78	33,606.73	23,209.83

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付账款	13,138.49	6,503.49	13,852.93	25,186.52
预收款项	21,325.53	14,787.16	4,377.01	1,210.81
应付职工薪酬	739.64	978.01	1,436.95	1,387.07
应交税费	2,197.43	1,092.55	2,334.04	3,548.82
其他应付款	47,181.46	42,759.58	17,753.83	6,099.75
一年内到期的非流动负债	50,152.50	34,152.50	34,902.76	34,920.60
其他流动负债	0.48	-	-	0.10
流动负债合计	266,136.37	268,096.08	184,763.25	106,946.49
非流动负债:				
长期借款	64,000.00	-	-	-
应付债券	9,946.52	9,930.86	34,152.50	34,746.00
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	10,703.71	6,431.50	-	-
递延所得税负债	242.99	248.54	-	-
非流动负债合计	84,893.22	16,610.90	34,152.50	34,746.00
负债合计	351,029.59	284,706.98	218,915.75	141,692.49
所有者权益(或股东权益):	-			
实收资本(或股本)	309,250.54	309,250.54	312,419.19	154,625.27
资本公积	93,689.84	93,690.58	99,680.33	242,683.48
减：库存股	11,603.41	9,303.47	11,383.38	-
其他综合收益	-2,619.22	8.28	-107.44	-
盈余公积	15,998.55	15,735.80	15,364.47	14,552.31
未分配利润	45,532.30	31,259.96	89,744.28	86,324.23
所有者权益合计	450,248.61	440,641.71	505,717.46	498,185.29
负债和所有者权益总计	801,278.20	725,348.69	724,633.21	639,877.78

(2) 母公司利润表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	177,837.68	228,387.89	196,516.79	196,564.96

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
减：营业成本	144,452.17	171,318.97	138,388.78	123,346.67
税金及附加	273.81	948.01	975.61	1,048.45
销售费用	5,738.48	14,229.45	22,758.66	23,413.52
管理费用	6,134.78	14,027.90	11,557.08	7,119.28
研发费用	1,846.53	2,918.67	4,940.01	3,827.91
财务费用	5,258.33	11,133.71	6,439.69	5,319.68
其中：利息费用	5,300.61	10,856.67	6,774.00	5,831.94
利息收入	115.52	391.30	426.25	581.98
加：其他收益	-	277.12	16.66	-
投资收益（损失以“-”号填列）	1,192.09	5,329.74	5,908.47	1,678.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	945.61	1,937.52	969.20	952.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-269.81			
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-15,759.23	-5,980.25	-7,022.43
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-3.38
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	15,055.86	3,658.82	11,401.83	27,142.08
加：营业外收入	0.00	375.48	14.82	124.83
减：营业外支出	0.36	41.58	38.40	24.56
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15,055.51	3,992.72	11,378.25	27,242.35
减：所得税费用	3,147.92	279.37	3,256.64	6,602.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	11,907.59	3,713.36	8,121.61	20,639.94
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	11,907.59	3,713.36	8,121.61	20,639.94
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	115.72	-107.44	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-	115.72	-107.44	-
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	115.72	-107.44	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-
六、综合收益总额	11,907.59	3,829.08	8,014.17	20,639.94

(3) 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	206,536.10	229,488.81	243,976.66	176,113.60
收到其他与经营活动有关的现金	13,215.73	1,054.27	742.72	9,011.17
经营活动现金流入小计	219,751.83	230,543.07	244,719.39	185,124.78
购买商品、接受劳务支付的现金	237,571.16	176,946.33	206,669.36	169,134.04
支付给职工以及为职工支付的现金	5,631.13	12,872.34	13,498.82	13,686.70
支付的各项税费	4,355.38	9,921.08	13,722.36	15,962.86
支付其他与经营活动有关的现金	21,986.47	13,435.83	17,803.39	19,823.50

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流出小计	269,544.14	213,175.58	251,693.94	218,607.10
经营活动产生的现金流量净额	-49,792.31	17,367.49	-6,974.55	-33,482.33
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	35,100.00	618,497.15	1,275,585.00	221,880.00
取得投资收益收到的现金	260.19	5,067.51	5,427.55	725.99
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	255.00	5,800.00		
收到其他与投资活动有关的现金	1,500.00	28,158.00	470.00	-
投资活动现金流入小计	37,115.19	657,522.66	1,281,482.55	222,605.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,115.49	13,053.54	28,521.83	10,334.19
投资支付的现金	43,247.00	577,687.13	1,311,565.00	385,185.00
支付其他与投资活动有关的现金	14,400.00	19,583.00	16,368.00	-
投资活动现金流出小计	60,762.49	610,323.67	1,356,454.83	395,519.19
投资活动产生的现金流量净额	-23,647.30	47,198.99	-74,972.27	-172,913.20
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	-	11,407.14	246,400.00
取得借款收到的现金	142,593.10	99,522.03	76,499.00	21,383.00
发行债券收到的现金	-	9,900.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	17,900.00	43,400.00	-	12,376.61
筹资活动现金流入小计	160,493.10	152,822.03	87,906.14	280,159.61
偿还债务支付的现金	65,402.17	111,495.94	12,230.50	26,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,317.42	71,047.78	10,476.11	7,598.00
支付其他与筹资活动有关的现金	15,773.69	22,038.08	-	12,422.87
筹资活动现金流出小计	87,493.28	204,581.80	22,706.61	46,520.87
筹资活动产生的现金流量净额	72,999.82	-51,759.77	65,199.53	233,638.74
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	-439.78	12,806.72	-16,747.30	27,243.22

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
加：期初现金及现金等价物余额	47,458.98	34,652.27	51,399.56	24,156.34
六、期末现金及现金等价物余额	47,019.20	47,458.98	34,652.27	51,399.56

(4) 母公司所有者权益变动表

1) 2019年1-6月母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	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	309,250.54	-	-	-	93,690.58	9,303.47	8.28	-	15,735.80	31,259.96	440,641.71
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-2,627.50	-	262.75	2,364.75	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	309,250.54	-	-	-	93,690.58	9,303.47	-2,627.50	-	15,998.55	33,624.71	440,641.71
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	-	-	-0.75	2,299.94	-	-	-	11,907.59	9,606.90
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,907.59	11,907.59
(二)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-0.75	2,299.94	-	-	-	-	-2,300.69
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-0.75	2,299.94	-	-	-	-	-2,300.69
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-
(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	309,250.54	-	-	-	93,689.84	11,603.41	-2,619.22	-	15,998.55	45,532.30	450,248.61

2) 2018 年度母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	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	312,419.19	-	-	-	99,680.33	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	89,744.28	505,717.46
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	312,419.19	-	-	-	99,680.33	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	89,744.28	505,717.46
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-3,168.65	-	-	-	-5,989.75	-2,079.91	115.72	-	371.34	-58,484.32	-65,075.75
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	115.72	-	-	3,713.36	3,829.08
(二)所有者投入和减少资本	-3,168.65	-	-	-	-5,989.75	-2,103.67	-	-	-	-	-7,054.72
1. 所有者投入的普通股	-3,168.65	-	-	-	-8,241.35	-2,103.67	-	-	-	-	-9,306.32
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-27.06	-	-	-	-	-	-27.06
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	2,278.66	-	-	-	-	-	2,278.66
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三)利润分配	-	-	-	-	-	23.76	-	-	371.34	-62,197.68	-61,850.11
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	371.34	-371.34	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	23.76	-	-	-	-61,826.34	-61,850.11
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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							
(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(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	309,250.54	-	-	-	93,690.58	9,303.47	8.28	-	15,735.80	31,259.96	440,641.71

3) 2017 年度母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	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	154,625.27	-	-	-	242,683.48	-	-	-	14,552.31	86,324.23	498,185.29
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	154,625.27	-	-	-	242,683.48	-	-	-	14,552.31	86,324.23	498,185.29
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	157,793.92	-	-	-	-143,003.15	11,383.38	-107.44	-	812.16	3,420.05	7,532.17
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-107.44	-	-	8,121.61	8,014.17
(二)所有者投入和减少资本	1,584.33	-	-	-	13,206.45	11,407.14	-	-	-	-	3,383.63
1. 所有者投入的普通股	1,584.33	-	-	-	9,822.82	11,407.14	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	1,017.71	-	-	-	-	-	1,017.71
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	2,365.93	-	-	-	-	-	2,365.93
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-23.76	-	-	812.16	-4,701.56	-3,865.63
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	812.16	-812.16	-

项目	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	-	-	-	-	-	-23.76	-	-	-	-3,889.40	-3,865.63
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	156,209.59	-	-	-	-156,209.59	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	156,209.59	-	-	-	-156,209.59	-	-	-	-	-	-
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	312,419.19	-	-	-	99,680.33	11,383.38	-107.44	-	15,364.47	89,744.28	505,717.46

4) 2016年度母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	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	103,680.00	-	-	-	47,195.99	-	-	-	12,488.31	69,821.89	233,186.19
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,680.00	-	-	-	47,195.99	-	-	-	12,488.31	69,821.89	233,186.19
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	50,945.27	-	-	-	195,487.49	-	-	-	2,063.99	16,502.35	264,999.10
(一)综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,639.94	20,639.94
(二)所有者投入和减少资本	19,841.27	-	-	-	226,591.49	-	-	-	-	-	246,432.76
1. 所有者投入的普通股	19,841.27	-	-	-	226,591.49	-	-	-	-	-	246,432.76
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	-	-	-	-	-	-	-	-	2,063.99	-4,137.59	-2,073.60
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	2,063.99	-2,063.99	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,073.60	-2,073.60
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	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							
(四)所有者权益内部结转	31,104.00	-	-	-	-31,104.00	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	31,104.00	-	-	-	-31,104.00	-	-	-	-	-	-
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	154,625.27	-	-	-	242,683.48	-	-	-	14,552.31	86,324.23	498,185.29

（三）合并范围及变化情况

1、截至报告期末，纳入公司合并报表范围的子公司情况如下：

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
					直接	间接	
1	东莞潮流前线	东莞	东莞	批发、零售业	100.00%	-	设立
2	广州潮特	广州	广州	零售业	100.00%	-	设立
3	广州搜特	广州	广州	零售业	100.00%	-	设立
4	东莞潮特	东莞	东莞	零售业	100.00%	-	设立
5	搜银保理	深圳	深圳	其他服务业	100.00%	-	设立
6	搜于特供应链管理	东莞	东莞	批发、零售业	74.93%	25.07%	设立
7	搜于特品牌管理	东莞	东莞	批发、零售业	100.00%	-	设立
8	湖北浚通	荆门	荆门	批发、零售业	-	51.00%	设立
9	广州集亚特	广州	广州	批发、零售业	-	66.00%	设立
10	苏州聚通	苏州	苏州	批发、零售业	-	67.50%	设立
11	江西聚构	南昌	南昌	批发、零售业	-	51.00%	设立
12	广东集美购	东莞	东莞	批发、零售业	-	51.00%	设立
13	广东聚亚特	东莞	东莞	批发、零售业	-	51.00%	设立
14	搜于特投资	东莞	东莞	投资管理	100.00%	-	设立
15	广东瑞仑特	东莞	东莞	批发、零售业	-	51.00%	设立
16	搜于特时尚文化产业基金	珠海	珠海	投资	90.00%	10.00%	设立
17	佛山聚美特	佛山	佛山	批发、零售业	-	51.00%	设立
18	搜于特创意设计	东莞	东莞	设计	100.00%	-	设立
19	厦门瑞悦隆供应链	厦门	厦门	批发、零售业	-	51.00%	设立
20	武汉舜宇	武汉	武汉	批发、零售业	-	55.00%	设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
					直接	间接	
21	厦门瑞悦隆纺织	厦门	厦门	批发、零售	-	51.00%	设立
22	浙江东利源	绍兴	绍兴	批发、零售业	-	51.00%	设立
23	搜于特设计	东莞	东莞	设计	-	100.00%	设立
24	搜于特信息科技	东莞	东莞	软件和信息技术服务业	100.00%	-	设立
25	南通新丝路	南通	南通	批发、零售	-	51.00%	设立
26	苏州聚通仓储	苏州	苏州	交通运输、仓储和邮政业	-	100.00%	设立
27	苏州聚通物流	苏州	苏州	交通运输、仓储和邮政业	-	100.00%	设立
28	苏州聚通羽绒	苏州	苏州	科学研究和技术服务业	-	100.00%	设立
29	南昌当先	南昌	南昌	批发、零售	-	100.00%	设立
30	南昌汇港	南昌	南昌	批发、零售	100.00%	-	设立
31	苏州麻漾湖	苏州	苏州	批发、零售	100.00%	-	设立
32	东莞鸿昇	东莞	东莞	批发、零售	-	100.00%	设立
33	中群供应链	泉州	泉州	批发、零售	-	100.00%	设立
34	广东美易达	东莞	东莞	租赁和商务服务业	100.00%	-	设立
35	搜于特国际	香港	香港		-	100.00%	设立
36	广东盛德隆	东莞	东莞	批发业	100.00%	-	设立

注：直接持股比例按照母公司对该子公司直接持有的比例填列；间接持股比例按照合并范围内除母公司外其他各子公司对该子公司的持股比例之和填列。

2、报告期内，公司合并范围变化情况如下：

(1) 2015 年末纳入公司合并报表范围的子公司的情况如下：

序号	子公司名称	主要	注册地	业务性质	持股比例	取得方式
----	-------	----	-----	------	------	------

		经营地			直接	间接	
1	东莞潮流前线	东莞	东莞	批发、零售业	100.00%	-	设立
2	广州潮特	广州	广州	零售业	100.00%	-	设立
3	广州搜特	广州	广州	零售业	100.00%	-	设立
4	东莞潮特	东莞	东莞	零售业	100.00%	-	设立
5	广州伊烁	广州	广州	批发、零售业	100.00%	-	非同一控制下企业合并
6	东莞愉成	东莞	东莞	批发、零售业	51.00%	-	设立
7	搜银保理	深圳	深圳	其他服务业	100.00%	-	设立
8	搜于特供应链管理	东莞	东莞	批发、零售业	100.00%	-	设立
9	搜于特品牌管理	东莞	东莞	批发、零售业	100.00%	-	设立
10	湖北浚通	荆门	荆门	批发、零售业	-	51.00%	设立
11	广州集亚特	广州	广州	批发、零售业	-	66.00%	设立
12	苏州聚通	苏州	苏州	批发、零售业	-	67.50%	设立
13	江西聚构	南昌	南昌	批发、零售业	-	51.00%	设立
14	广东集美购	东莞	东莞	批发、零售业	-	51.00%	设立
15	广东聚亚特	东莞	东莞	批发、零售业	-	51.00%	设立

注：直接持股比例按照母公司对该子公司直接持有的比例填列；间接持股比例按照合并范围内除母公司外其他各子公司对该子公司的持股比例之和填列。

(2) 2016 年末纳入公司合并财务报表范围的子公司的变化情况如下：

序号	合并报表范围变化	变化原因	股权取得时点
新增 8 家			
1	搜于特投资	新设子公司	2016-04-12
2	搜于特创意设计	新设子公司	2016-10-20
3	搜于特时尚文化产业基金	新设子公司	2016-09-07
4	绍兴兴联	新设子公司	2016-08-09
5	广东瑞仑特	新设子公司	2016-08-16

序号	合并报表范围变化	变化原因	股权取得时点
6	佛山聚美特	新设子公司	2016-10-19
7	厦门瑞悦隆供应链	新设子公司	2016-11-08
8	武汉舜宇	新设子公司	2016-12-30

(3) 2017 年末纳入公司合并财务报表范围的子公司的变化情况如下：

序号	合并报表范围变化	变化原因	股权取得时点
新增 12 家			
1	厦门瑞悦隆纺织	新设子公司	2017-04-26
2	浙江东利源	新设子公司	2017-05-16
3	搜于特设计	新设子公司	2017-05-17
4	搜于特信息科技	新设子公司	2017-08-23
5	南通新丝路	新设子公司	2017-08-23
6	湖北佳纺壹号	新设子公司	2017-08-24
7	南昌汇港	新设子公司	2017-12-4
8	苏州麻漾湖	新设子公司	2017-12-12
9	南昌当先	新设子公司	2017-12-04
10	苏州聚通物流	新设子公司	2017-11-15
11	苏州聚通羽绒	新设子公司	2017-11-15
12	苏州聚通仓储	新设子公司	2017-11-14

(4) 2018 年末纳入公司合并财务报表范围的子公司的变化情况如下：

序号	合并报表范围变化	变化原因	变动时点
减少 3 家			
1	湖北佳纺壹号	少数股东实缴出资	2018-3-30
2	广州伊烁	股权转让	2018-06-19
3	绍兴兴联	少数股东增资	2018-10-11
增加 4 家			
1	中群供应链	新设子公司	2018-06-15

序号	合并报表范围变化	变化原因	变动时点
2	东莞鸿昇	新设子公司	2018-06-28
3	广东美易达	新设子公司	2018-9-10
4	搜于特国际	新设子公司	2018-9-24

1) 湖北佳纺壹号于 2017 年 8 月 24 日设立，搜于特供应链管理持股比例为 51%，珠海泰河持股比例为 49%。2017 年 12 月 26 日，因湖北佳纺壹号引进新股东进行增资，搜于特供应链管理持股比例由 51%减少至 35%，珠海泰河持股比例由 49%增加至 51%。

截至 2017 年 12 月 31 日，公司子公司搜于特供应链管理实缴出资额占比为 100%，承担湖北佳纺所有经营风险，并参与经营管理，对湖北佳纺具有实际控制，故 2017 年度将该公司纳入合并财务报表范围。

2018 年 3 月 30 日，该公司其他股东珠海泰河履行出资义务后，搜于特供应链管理实缴出资额占比为 50%，珠海泰河实缴出资额占比为 50%，股东按实际出资比例承担公司的经营风险，且公司退出了湖北佳纺壹号的实际经营管理、并不再对其进行财务管控，故搜于特供应链管理于 2018 年 3 月 30 日对湖北佳纺壹号失去实际控制权，故公司将湖北佳纺 2018 年 1-3 月利润表和现金流量表纳入合并财务报表范围，从 2018 年 4 月开始不再将湖北佳纺纳入合并报表范围。

2) 公司于 2018 年 6 月 16 日与厦门君农、洪仲海签订《关于广州伊烁服饰有限公司的出资转让协议书》，根据该转让协议书的相关约定，厦门君农以 5,742 万元受让公司所持广州伊烁 99%的股权、洪仲海以 58 万元受让公司所持广州伊烁 1%的股权；厦门君农、洪仲海合计以 5,800 万元受让公司所持广州伊烁 100%股权；并于 2018 年 6 月 19 日办理相应的股东变更的工商登记手续，失去对广州伊烁的控制权。

3) 绍兴兴联是由公司全资子公司搜于特供应链管理和聚福咨询于 2016 年 8 月 9 日出资设立，其中搜于特供应链管理持股 51%、聚福咨询持股 49%。2018 年 10 月 10 日，公司第四届董事会第三十八次会议审议通过《关于间接控股子公

司绍兴市兴联供应链管理有限公司增资的议案》，同意聚福咨询以人民币 2,858.61 万元认购绍兴兴联新增注册资本人民币 1,632.65 万元，同日，搜于特供应链管理与聚福咨询及绍兴兴联签订《绍兴市兴联供应链管理有限公司增资协议书》，约定绍兴兴联的注册资本由人民币 40,000 万元增加到人民币 41,632.65 万元，本次新增注册资本人民币 1,632.65 万元由绍兴兴联的股东聚福咨询以人民币 2,858.61 万元认购。本次交易完成后，聚福咨询持有绍兴兴联股权比例为由原 49% 上升至 51%，搜于特供应链管理持有绍兴兴联股权比例由原 51% 降至 49%，由此失去对绍兴兴联的实际控制权，不再纳入公司的合并范围。

绍兴兴联变更为联营企业，主要是因为聚福咨询成为绍兴兴联控股股东之后，其管理责任将进一步加强，这有助于激发其开拓业务的积极性，最大化利用其在时尚产业下游的市场营销能力，进一步整合和利用市场资源，促进绍兴兴联业务进一步发展壮大，提高供应链管理业务的运营效率。

(5)2019 年 1-6 月纳入发行人合并财务报表范围的子公司的变化情况如下：

序号	合并报表范围变化	变化原因	变动时点
减少 1 家			
1	东莞愉成	股权转让	2019-3-25
增加 1 家			
1	广东盛德隆	新设子公司	2019-04-30

1) 公司于 2019 年 3 月 25 日与谢洋、居伟文、张竟朝、付小波、翟伟生、郭少波签订《东莞愉成服装有限公司股东转让出资协议》；东莞愉成原股东周新、王静于同日分别与翟伟生、周雪骏签订《东莞愉成服装有限公司股东转让出资协议》，具体转让情况如下表：

单位：万元

转让方	受让方	转让比例	出资额	转让额
公司	翟伟生	21.17%	105.85	105.85
	谢洋	12.49%	62.45	62.45

	周雪骏	11.31%	56.59	56.59
	居伟文	2.39%	11.94	11.94
	郭少波	1.84%	9.19	9.19
	张竞朝	1.25%	6.24	6.24
	付小波	0.55%	2.74	2.74
小计		50.99%	255.00	255.00
王静	周雪骏	10.17%	50.85	50.85
周新	翟伟生	5.34%	26.70	26.70

本次交易完成后，公司已将所持所有东莞愉成的股份转让，由此东莞愉成不再纳入合并范围。

（四）主要税种及税率

1、公司适用的主要税种及税率

税种	计税依据	税率			
		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
增值税	销售货物或提供应税劳务	3%、5%、6%、9%、10%、13%、16%	3%、5%、6%、10%、11%、16%、17%	3%、5%、6%、17%	
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%、7%	5%、7%	5%、7%	
企业所得税	应纳税所得额	16.5%、20%、25%	16.5%、20%、25%	25%	
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除30%后余值的1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的12%计缴	1.2%、12%	1.2%、12%	1.2%、12%	
教育费附加	应缴流转税税额	3%	3%	3%	
地方教育附加	应缴流转税税额	1.5%、2%	1.5%、2%	1.5%、2%	
营业税	应纳税营业额	-	-	-	5%

注：企业所得税所适用的税收优惠情况具体参见下文“3、税收优惠及批文”。

2、其他

根据财政部、税务总局《关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32号），纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用17%和11%税率的，税率分别调整为16%、10%；纳税人购进农产品，原适用11%扣除率的，扣除率调整为10%；纳税人购进用于生产销售或委托加工16%税率货物的农产品，按照12%的扣除率计算进项税额；原适用17%税率且出口退税率为17%的出口货物，出口退税率调整至16%；原适用11%税率且出口退税率为11%的出口货物、跨境应税行为，出口退税率调整至10%；外贸企业2018年7月31日前出口的第四条所涉货物、销售的第四条所涉跨境应税行为，购进时已按调整前税率征收增值税的，执行调整前的出口退税率；购进时已按调整后税率征收增值税的，执行调整后的出口退税率。生产企业2018年7月31日前出口的第四条所涉货物、销售的第四条所涉跨境应税行为，执行调整前的出口退税率。该通知自2018年5月1日起执行。

公司及各子公司从2018年5月1日起增值税税率由原适用17%税率调整为16%，原适用11%税率调整为10%。

3、税收优惠及批文

（1）2016年税收优惠

无。

（2）2017年税收优惠

无。

（3）2018年税收优惠

根据《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2018〕77号），自2018年1月1日至2020年12月31日，将小型微利企业的年应纳税所得额上限由50万元提高至100万元，对年应纳税所得额低于100万元（含100万元）的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%

的税率缴纳企业所得税。公司之子公司东莞潮特 2018 年符合小型微利企业相关规定，按 20% 所得税率缴纳企业所得税。

（4）2019 年 1-6 月税收优惠

根据《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》（财税〔2019〕13 号），自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。上述小型微利企业是指从事国家非限制和禁止行业，且同时符合年度应纳税所得额不超过 300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5000 万元等三个条件的企业。子公司广州搜特符合小型微利企业相关规定，按 20% 所得税率缴纳企业所得税。

4、享受的政府补助情况

报告期内公司收到的政府补助情况详见本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/二、盈利能力分析/（五）利润表其他项目分析/4、其他收益及 5、营业外收入”。

5、其他

根据财政部、国家税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）规定：

一、增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 税率的，税率调整为 13%；原适用 10% 税率的，税率调整为 9%；纳税人购进农产品，原适用 10% 扣除率的，扣除率调整为 9%。纳税人购进用于生产或者委托加工 13% 税率货物的农产品，按照 10% 的扣除率计算进项税额。

二、纳税人购进国内旅客运输服务，其进项税额允许从销项税额中抵扣。

（一）纳税人未取得增值税专用发票的，暂按照以下规定确定进项税额：

1.取得增值税电子普通发票的，为发票上注明的税额；

2.取得注明旅客身份信息的航空运输电子客票行程单的，为按照下列公式计算进项税额：

$$\text{航空旅客运输进项税额} = (\text{票价} + \text{燃油附加费}) \div (1 + 9\%) \times 9\%$$

3.取得注明旅客身份信息的铁路车票的，为按照下列公式计算的进项税额：

$$\text{铁路旅客运输进项税额} = \text{票面金额} \div (1 + 9\%) \times 9\%$$

4.取得注明旅客身份信息的公路、水路等其他客票的，按照下列公式计算进项税额：

$$\text{公路、水路等其他旅客运输进项税额} = \text{票面金额} \div (1 + 3\%) \times 3\%$$

(二)《营业税改征增值税试点实施办法》(财税〔2016〕36号印发)第二十七条第(六)项和《营业税改征增值税试点有关事项的规定》(财税〔2016〕36号印发)第二条第(一)项第5点中“购进的旅客运输服务、贷款服务、餐饮服务、居民日常服务和娱乐服务”修改为“购进的贷款服务、餐饮服务、居民日常服务和娱乐服务”。

三、自2019年4月1日至2021年12月31日，允许生产、生活性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计10%，抵减应纳税额(以下称加计抵减政策)。

以上规定自2019年4月1日起执行。

二、公司主要财务指标

(一) 基本财务指标

项目	2019年1-6月/ 2019-6-30	2018年度/ 2018-12-31	2017年度/ 2017-12-31	2016年度/ 2016-12-31
流动比率	1.93	1.83	2.16	3.59
速动比率	1.18	1.20	1.68	2.81
资产负债率(合并)	49.13%	44.97%	42.21%	27.40%

项目	2019年1-6月/ 2019-6-30	2018年度/ 2018-12-31	2017年度/ 2017-12-31	2016年度/ 2016-12-31
资产负债率（母公司）	43.81%	39.25%	30.21%	22.14%
应收账款周转率（次）	3.32	10.30	12.65	7.03
存货周转率（次）	1.79	7.34	10.49	5.48
息税折旧摊销前利润（万元）	38,430.62	86,804.54	120,820.81	68,140.10
利息保障倍数	4.51	5.27	14.60	10.09
每股经营活动现金流量（元/股）	-0.06	-0.19	-0.28	-0.40
每股净现金流量（元/股）	0.10	0.04	-0.04	0.35
研发费用/营业收入	0.34%	0.18%	0.22%	0.64%

上述财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值
- 6、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 7、利息保障倍数=息税前利润/利息费用
- 8、每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/股本
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/股本

（二）净资产收益率和每股收益

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
2019年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	3.45	0.06	0.06
	扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	2.99	0.05	0.05
2018年	归属于公司普通股股东的净利润	6.81	0.12	0.12
	扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	5.60	0.10	0.10

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
2017年	归属于公司普通股股东的净利润	11.34	0.20	0.20
	扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	10.34	0.18	0.18
2016年	归属于公司普通股股东的净利润	12.54	0.13	0.13
	扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	12.22	0.13	0.13

(三) 非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	745.06	212.23	259.86	-3.37
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	33.61	21.37	-
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）	2,276.06	4,665.38	1,325.78	491.13
委托他人投资或管理资产的损益	270.72	1,916.67	5,858.09	739.01
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	1,819.09	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	22.94	26.80	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	34.01	10.14	-147.91	4.65
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
小计	3,325.85	8,680.06	7,344.00	1,231.42
减：所得税影响额	624.06	1,379.15	1,804.15	306.99
少数股东权益影响额（税后）	212.51	738.68	110.86	-2.02
归属于母公司股东的非经常性损益净额	2,489.28	6,562.23	5,428.99	926.46

2016年度及2017年度，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例分别为2.56%、8.86%，占比较低，非经常性损益对公司经营业绩影响较小。

2018年，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例为17.76%，对经营成果具有一定影响，主要是由于当年公司的净利润较上年有一定幅度的下降，相应的非经常性损益占比有所上升。此外，2018年政府补助较上年增加较多，是2018年归属于母公司股东的非经常性损益净额的主要原因。

2019年1-6月，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例为17.96%，与2018年度相比保持稳定。委托他人投资或管理资产的损益减少主要系随着申请人2016年非公开发行股票募集资金的资金的使用，其余额逐年减少，因此利用闲置募集资金购买的银行结构性存款及保本型理财产品减少，对应的投资收益也减少。

根据中国证监会《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）、《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（2008）》的规定，公司编制了2016年度、2017年度及2018年度非经常性损益明细表和净资产收益率计算表，天健会计师对2016-2018年度数据进行核验，出具了天健审（2019）3-130号《关于搜于特集团股份有限公司非经常性损益及净资产收益率和每股收益的鉴证报告》。

第七节 管理层讨论与分析

本节的财务会计数据反映了本公司最近三年及一期的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，引自 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的财务报告及 2019 年 1-6 月未经审计的财务报告，财务指标根据上述财务报表为基础编制。

一、财务状况分析

（一）资产项目

2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 6 月末，公司总资产分别为 719,470.37 万元、1,033,058.82 万元、1,016,629.10 万元和 1,133,258.16 万元，2017 年末、2018 年末公司总资产增速分别为 43.59%和-0.51%，与 2016 年末相比，2017 年末公司总资产规模大幅增加，主要是因为 2017 年公司业务快速增长驱动资产规模相应扩大所致。与 2017 年相比，2018 年度总资产规模总体保持平稳。

公司主要资产为流动资产，截至 2019 年 6 月末，公司流动资产占总资产比重为 79.01%。

公司 2018 年末非流动资产占比为 22.28%，比 2017 年比重上升 6.23 个百分点，主要是因为：

①因绍兴兴联少数股东增资，公司于 2018 年 10 月 11 日丧失对绍兴兴联的控制权，公司对绍兴兴联的投资转为权益法核算，由此导致当年长期股权投资增加 35,314.78 万元；

②2018 年公司的两家子公司南昌汇港和苏州麻漾湖于分别购入一宗土地，无形资产账面价值增加主要由上述因素所致，2018 年公司无形资产中土地使用权账面价值较上年末增加 8,699.50 万元。

③因公司总部大楼主体落成，2018 年度新增房屋及购置相关设施设备导致固定资产增加；

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	895,332.92	79.01	790,169.05	77.72
非流动资产合计	237,925.25	20.99	226,460.05	22.28
资产总计	1,133,258.16	100.00	1,016,629.10	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	867,202.80	83.95	582,695.34	80.99
非流动资产合计	165,856.01	16.05	136,775.03	19.01
资产总计	1,033,058.82	100.00	719,470.37	100.00

1、流动资产分析

2016年至2019年6月各期末，公司流动资产分别为582,695.34万元、867,202.80万元、790,169.05万元和895,332.92万元，占总资产比重分别为80.99%、83.95%、77.72%和79.01%，为公司资产的主要组成部分。公司主要流动资产为货币资金、应收账款、预付账款和存货、其他流动资产。

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	173,733.93	19.40	88,301.72	11.18
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	9,300.00	1.18
应收账款及应收票据	171,415.23	19.15	195,636.58	24.76
预付款项	157,810.17	17.63	162,177.76	20.52
其他应收款	6,245.43	0.70	5,971.38	0.76
存货	346,660.23	38.72	274,480.11	34.74

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	39,467.93	4.41	54,301.50	6.87
流动资产合计	895,332.92	100.00	790,169.05	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	70,581.67	8.14	90,812.82	15.58
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	88,500.00	7.77	-	-
应收账款及应收票据	169,366.02	19.53	126,365.71	21.69
预付款项	228,269.27	26.32	65,100.37	11.17
其他应收款	5,148.87	0.59	1,062.94	0.18
存货	190,173.31	21.93	126,375.68	21.69
一年内到期的非流动资产	-	-	2,529.84	0.43
其他流动资产	115,163.67	13.28	170,447.98	29.25
流动资产合计	867,202.80	100.00	582,695.34	100.00

(1) 货币资金

1) 明细情况

报告期各期末，公司货币资金账面余额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
库存现金	30.35	54.45	52.00	48.98
银行存款	112,111.22	79,380.32	68,709.73	80,638.92
其他货币资金	61,592.35	8,866.95	1,819.94	10,124.91
合计	173,733.93	88,301.72	70,581.67	90,812.82

2016年至2019年6月各期末，公司货币资金账面余额分别为90,812.82万元、70,581.67万元、88,301.72万元和173,733.93万元。

2017年末，公司货币资金较2016年末减少20,231.15万元，主要系公司使用货币资金购买的结构性存款重分类到以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产所致。

2018年末，公司货币资金同比增加17,720.05万元，主要是因为：①公司银行存款同比增加10,670.59万元，系公司年末理财产品到期所致；②其他货币资金同比增长7,047.01万元所致，其中银行承兑保证金同比增长4,521.11万元。

2019年6月末与2018年末相比，货币资金增加了85,432.21万元，其中银行存款增加32,730.90万元，主要系市场环境的影响，公司在开展供应链管理业务时要求下游客户预付货款，从而公司的预收账款增长，导致银行存款增加；其他货币资金增加52,725.40万元，主要为银行承兑保证金大幅增长。

2) 使用受到限制的货币资金情况

2016年至2019年6月各期末，使用受到限制的货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑保证金	61,032.20	5,750.01	1,228.90	-
诉讼冻结资金	126.35	35.00	-	-
期货保证金	0.05	0.05	0.05	-
锁汇保证金	-	182.52	4.00	4.00
银行结构性存款	-	-	-	10,000.00
银行存款	-	-	-	25.91
合计	61,158.60	5,967.58	1,232.95	10,029.91

2018年末受限制的货币资金增长较大，主要是银行承兑保证金大幅增长所致。此部分增长的原因主要是公司业务发展，银行承兑汇票随之增加，相应保证金增加所致。

2019年6月末银行承兑保证金增加的原因主要系为加强银企合作，银行承兑保证金有所提高所致。

3) 2016年至2019年6月各期末，公司货币资金的存放地点、存放方式如下：

单位：元

序号	账户主体	存放地点	存放方式	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
库存现金							
1	东莞市潮特服装有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	4,802.30	27,531.87	32,600.98	20,629.82
2	东莞市潮流前线信息科技有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	3,821.45	4,336.45	9,171.16	49.16
3	东莞市搜于特创意设计有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	11,325.10	11,525.10	12,691.10	30,667.30
4	东莞市搜于特供应链管理有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	43,181.70	27,577.30	16,521.90	10,185.70
5	东莞市搜于特品牌管理有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	31,118.40	66,834.63	7,374.33	13,056.00
6	东莞市搜于特设计有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	14,655.70	21,394.90	18,692.70	-
7	东莞市搜于特信息科技有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	8,882.00	9,782.00	15,605.00	-
8	东莞市愉成服装有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	-	34,062.70	1,242.50	2,892.50
9	广东集美购品牌管理有限公司	所属公司财务室保险柜	库存现金	677.00	877.00	1,140.00	4,012.00

10	广东聚亚特供应链管理 有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	12,351.60	14,385.60	20,230.60	25,990.50
11	广东瑞仑特纺织有 限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	1,265.40	1,620.40	10,059.50	8,184.80
12	广东搜于特投资管 理有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	7,048.80	9,593.80	14,369.30	20,000.00
13	广州市潮特服装有 限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	30,901.28	51,573.65	69,053.16	112,280.53
14	广州市搜特服装有 限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	50,309.10	147,465.74	103,363.71	187,320.05
15	广州伊烁服装有限 公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	-	-	455.11	3,253.78
16	湖北佳纺壹号家居 用品有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	-	-	3,809.50	-
17	湖北浚通供应链管 理有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	2,484.70	2,484.70	2,624.70	4,544.70
18	江西聚构商贸有限 公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	2,000.00	2,000.00	2,000.00	1,000.00
19	南通新丝路供应链 管理有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	969.00	969.00	156.00	-
20	深圳市前海搜银商 业有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	6,813.50	30,845.00	16,408.80	2,962.10
21	搜于特集团股份有 限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	61,450.64	60,663.53	125,840.18	26,185.67
22	搜于特集团股份有 限公司塘厦分公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	1,327.70	17,885.70	26,972.70	16,627.70

23	浙江东利源供应链管理有限公司	所属公司 财务室保 险柜	库存现 金	8,157.90	1,104.17	9,642.26	-
小计				303,543.27	544,513.24	520,025.19	489,842.31
序号	账户 主体	存放 地点	存放 方式	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31

银行存款及其他货币资金

1	东莞市潮特服装有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	9,902.70	22,529.50	-	-
2	东莞市潮特服装有限公司	广发银行 东莞道滘 支行	活期	14,362.87	79,931.27	365,629.17	250,408.79
3	东莞市潮特服装有限公司	农行道滘 支行	活期	179.84	19,564.69	135,530.50	64,393.54
4	东莞市潮特服装有限公司	银联	银联	13,927.72	40,097.31	-	3,247.92
5	东莞市潮流前线信息科技有限公司	电商平台	支付宝 等	2,165,763.90	2,838,122.91	1,430,591.36	581,947.67
6	东莞市潮流前线信息科技有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	11.03	11.01	1.00	-
7	东莞市潮流前线信息科技有限公司	工行道滘 支行	活期	950.50	51.06	110.78	229.39
8	东莞市潮流前线信息科技有限公司	光大银行 东莞分行	活期	6,315.68	115,929.64	-	-
9	东莞市潮流前线信息科技有限公司	广发银行 东莞道滘 支行	活期	204,002.48	533,980.20	300,463.12	1,201,781.31
10	东莞市潮流前线信息科技有限公司	建行道滘 支行	活期	244,028.52	497,146.50	4,327,736.62	2,923,854.56
11	东莞市潮流前线信息科技有限公司	交通银行 广州五羊 支行	活期	7,481.82	108,053.60	-	-
12	东莞市潮流前线信息科技有限公司	农行道滘 支行	活期	5,488.09	7,708.61	714,232.85	2,593.32

13	东莞市潮流前线信息科技有限公司	中信银行 东莞北区 支行	活期	9,234.85	9,523.22	-	-
14	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	71,141.53	1,388,295.25	-	-
15	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	广东华兴 银行东莞 分行	活期	10,606,358.69	3,000,000.00	-	-
16	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	广东南粤 银行东莞 分行	活期	9,837.20	10,217.85	-	-
17	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	交通银行 广州五羊 支行	活期	8,136.28	78,723.77	-	-
18	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	民生银行 深南支行	活期	100.34	-	-	-
19	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	平安银行 深圳龙华 支行	活期	115.24	-	-	-
20	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	兴业银行 东莞南城 支行	活期	434,677.63	-	-	-
21	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	招商银行 东莞分行 西城支行	活期	71,096.04	11,283,813.91	-	-
22	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	浙商银行 东莞分行	活期	5,162.18	136,254.75	-	-
23	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	中国银行 东莞道滘 支行	活期	10,061.62	10,446.19	-	-
24	东莞市鸿昇供应链管理 有限公司	中信银行 东莞北区 支行	活期	459.11	-	-	-
25	东莞市搜于特创意 设计有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	139,380.01	242,142.88	393,811.76	-
26	东莞市搜于特创意 设计有限公司	工商银行 东莞道滘 支行	活期	1,201.70	-	-	-

27	东莞市搜于特创意设计有限公司	农行东莞道滘支行	活期	73,154.18	38,336.28	25,229.88	38,478.92
28	东莞市搜于特创意设计有限公司	招商银行东莞分行西城支行	活期	30,626.13	5,026,604.77	-	-
29	东莞市搜于特创意设计有限公司	中信银行东莞北区支行	活期	28,922.38	117,451.13	59,371.78	170,547.01
30	东莞市搜于特供应链管理有限公司	渤海银行广州环市路支行	活期	0.01	-	-	-
31	东莞市搜于特供应链管理有限公司	东莞农村商业银行道滘支行	活期	4,239,974.38	165,032.60	-	-
32	东莞市搜于特供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	保证金	50,436,600.00	-	-	-
33	东莞市搜于特供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	14,063,001.29	20,367,398.14	2,257,385.04	10.00
34	东莞市搜于特供应链管理有限公司	东亚银行(中国)有限公司东莞长安支行	活期	492.11	971.15	610.08	-
35	东莞市搜于特供应链管理有限公司	工行道滘支行	活期	386,701.40	795,510.33	-	-
36	东莞市搜于特供应链管理有限公司	光大银行东莞分行	活期	28,995.19	1,977,561.20	15,247,937.44	-
37	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广东华兴银行东莞分行	活期	678,050.35	20,860,440.54	28,137,791.75	-
38	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广东南粤银行东莞分行	活期	86,964.52	6,210,339.87	-	-
39	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广发银行东莞道滘支行	保证金	9,496,086.06	425,185.26	-	-
40	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广发银行东莞道滘支行	活期	1,096,354.51	12,005,694.75	-	-

41	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广州银行 东莞分行	保证金	89,749,772.99	-	-	-
42	东莞市搜于特供应链管理有限公司	广州银行 东莞分行	活期	8,166.00	4,839,942.96	-	-
43	东莞市搜于特供应链管理有限公司	华夏银行 广州珠江 支行	活期	39,320.67	2,539,917.60	-	-
44	东莞市搜于特供应链管理有限公司	华夏银行 广州珠江 支行	保证金	5,902,717.31	-	-	-
45	东莞市搜于特供应链管理有限公司	华兴银行 东莞分行	保证金	42,062,935.22	17,348,329.32	-	-
46	东莞市搜于特供应链管理有限公司	建行道滘 支行	活期	10,003,838.01	4,351.87	-	-
47	东莞市搜于特供应链管理有限公司	交通银行 广州五羊 支行	活期	8,741,736.54	25,508,722.03	177,962.21	-
48	东莞市搜于特供应链管理有限公司	民生银行 广州分行	活期	111,498.60	4,646,562.93	-	-
49	东莞市搜于特供应链管理有限公司	民生银行 广州黄埔 大道支行	活期	371,064.95	605,562.55	-	-
50	东莞市搜于特供应链管理有限公司	民生银行 深圳分行	保证金	145,965,883.43	-	-	-
51	东莞市搜于特供应链管理有限公司	民生银行 深圳分行	活期	797,106.28	1,065,123.41	-	-
52	东莞市搜于特供应链管理有限公司	南粤银行 东莞分行	保证金	96,491,402.79	-	-	-
53	东莞市搜于特供应链管理有限公司	农行道滘 支行	活期	197,935.26	1,533,507.29	1,203,774.76	56,668.54
54	东莞市搜于特供应链管理有限公司	农商银行 东莞道滘 支行	保证金	2,779,500.00	-	-	-
55	东莞市搜于特供应链管理有限公司	浦发银行 深圳南山 支行	活期	87,461.56	2,030,461.50	-	-

56	东莞市搜于特供应链管理有限公司	兴业银行 东莞南城支行	活期	8,210,333.95	15,865,714.86	-	-
57	东莞市搜于特供应链管理有限公司	邮政储蓄 银行东莞市石碣支行	活期	633,181.29	34,336.70	-	-
58	东莞市搜于特供应链管理有限公司	招商银行 东莞分行西城支行	活期	101,588.16	30,764,009.08	-	-
59	东莞市搜于特供应链管理有限公司	招商银行 东莞西城支行	保证金	1,400,000.00	1,400,000.00	-	-
60	东莞市搜于特供应链管理有限公司	浙商银行 东莞分行	保证金	21,000,204.20	-	-	-
61	东莞市搜于特供应链管理有限公司	浙商银行 东莞分行	定期	22,836,460.00	-	-	-
62	东莞市搜于特供应链管理有限公司	浙商银行 东莞分行	活期	33,652.32	-	-	-
63	东莞市搜于特供应链管理有限公司	浙商银行 广州分行	活期	624,627.21	652,863.69	930.16	-
64	东莞市搜于特供应链管理有限公司	中国农业 发展银行 东莞市分行	活期	228,121,476.43	-	-	-
65	东莞市搜于特供应链管理有限公司	中国银行 东莞道滘支行	活期	3,229,832.38	2,817,962.55	58,126.58	-
66	东莞市搜于特供应链管理有限公司	中信银行 东莞北区支行	保证金	16,500,778.88	-	-	-
67	东莞市搜于特供应链管理有限公司	中信银行 东莞北区支行	活期	1,092,468.30	1,078,514.67	1,272,404.47	2,023,507.30
68	东莞市搜于特品牌管理有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	50,698.66	3,098,118.70	214,806.80	-
69	东莞市搜于特品牌管理有限公司	工行道滘支行	活期	1,125.11	-	-	-

70	东莞市搜于特品牌管理有限公司	光大银行 东莞分行	活期	5,956,206.46	1,481,928.67	-	-
71	东莞市搜于特品牌管理有限公司	广东南粤 银行东莞 分行	保证金	8,700,000.00	-	-	-
72	东莞市搜于特品牌管理有限公司	广东南粤 银行东莞 分行	活期	32,405.09	-	-	-
73	东莞市搜于特品牌管理有限公司	交通银行 广州五羊 支行	活期	307.31	-	-	-
74	东莞市搜于特品牌管理有限公司	民生银行 广州分行	定期	-	-	-	195,900,000.00
75	东莞市搜于特品牌管理有限公司	民生银行 广州分行	活期	19,053.45	18,404.57	2,018,933.47	4,128,736.44
76	东莞市搜于特品牌管理有限公司	民生银行 深圳分行	活期	1,064,644.94	1,714,390.50	-	-
77	东莞市搜于特品牌管理有限公司	农行道滘 支行	活期	63,707.44	1,767,257.35	1,229,916.71	200,139.73
78	东莞市搜于特品牌管理有限公司	平安银行 深圳龙华 支行	活期	3,587,056.75	664,639.28	204,654.80	-
79	东莞市搜于特品牌管理有限公司	兴业银行 深圳新安 支行	活期	24,235.05	24,598.15	-	-
80	东莞市搜于特品牌管理有限公司	招商银行 东莞分行 西城支行	活期	29,727.47	22,087.19	-	-
81	东莞市搜于特品牌管理有限公司	浙商银行 广州分行	活期	732.37	1,000.93	-	-
82	东莞市搜于特品牌管理有限公司	支付宝	活期	-	725.24	-	-
83	东莞市搜于特品牌管理有限公司	中国农业 发展银行 东莞市分 行	活期	22,001,182.96	-	-	-

84	东莞市搜于特品牌管理有限公司	中国银行 东莞道滘支行	活期	600.87	-	-	-
85	东莞市搜于特品牌管理有限公司	中信银行 东莞北区支行	活期	3,370,556.10	773,279.88	681,183.99	30,387.22
86	东莞市搜于特设计有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	367,296.05	175,633.34	2,867,856.47	-
87	东莞市搜于特设计有限公司	农行道滘支行	活期	27,010.60	71,329.31	69,971.31	-
88	东莞市搜于特设计有限公司	招商银行 东莞分行 西城支行	活期	8,918.42	5,057,188.33	1,044.50	-
89	东莞市搜于特设计有限公司	中信银行 东莞北区支行	活期	14,425.29	5,345.49	3,532.86	-
90	东莞市搜于特信息科技有限公司	电商平台	支付宝等	1.24	-	-	-
91	东莞市搜于特信息科技有限公司	招商银行 东莞分行 西城支行	活期	96,902.90	295,099.54	694,489.66	-
92	东莞市榆成服装有限公司	建行道滘支行	活期	-	110,360.80	216,624.17	232,982.96
93	佛山市聚美特纺织有限公司	光大银行 广州东山支行	活期	-	-	-	-
94	佛山市聚美特纺织有限公司	交通银行 佛山湖景支行	活期	502,990.73	138,321.04	2,142,297.68	-
95	佛山市聚美特纺织有限公司	农行南海桂城支行	活期	3,238.97	356.50	1,768.47	3,093,275.65
96	佛山市聚美特纺织有限公司	平安银行 佛山城南支行	活期	5,142,892.57	39,052.25	169,707.20	50,502.31
97	佛山市聚美特纺织有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司佛山分行	活期	2,800,958.84	88.67	2,507.98	-

98	佛山市聚美特纺织有限公司	浙商银行佛山分行	活期	4,518,234.81	2,744,283.34	-	-
99	佛山市聚美特纺织有限公司	中国农业发展银行东莞市分行	活期	20,043,070.58	-	-	-
100	佛山市聚美特纺织有限公司	中信银行东莞北区支行	活期	10,000,000.00	-	-	-
101	广东集美购品牌管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	12,035.24	11,322.57	7,399.75	-
102	广东集美购品牌管理有限公司	建行道滘支行	活期	40,188.91	26,797.71	6,053.54	26,816.26
103	广东集美购品牌管理有限公司	农行东莞道滘支行	活期	67,515.74	417,888.52	8,824.94	1,577.48
104	广东聚亚特供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	10,248.02	11,086.43	2,338,193.53	7,170,662.28
105	广东聚亚特供应链管理有限公司	华兴银行东莞分行	活期	2,152.85	3,000,000.00	-	-
106	广东聚亚特供应链管理有限公司	建行道滘支行	活期	236,154.96	655,700.48	1,348,910.60	3,489,309.21
107	广东聚亚特供应链管理有限公司	交通银行广州五羊支行	活期	187,936.96	4,375,339.30	135,186.78	-
108	广东聚亚特供应链管理有限公司	民生银行深南支行	活期	1,000.80	-	-	-
109	广东聚亚特供应链管理有限公司	农行东莞道滘支行	活期	25,087.87	10,131.92	300,220.38	203,252.24
110	广东聚亚特供应链管理有限公司	浙商银行广州分行	活期	5,894.65	389,894.54	-	-
111	广东聚亚特供应链管理有限公司	中国银行东莞道滘支行	活期	10,000.00	-	-	-
112	广东聚亚特供应链管理有限公司	中信银行东莞北区支行	活期	1,801.09	20,736.15	-	-

113	广东美易达供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	67,002.59	-	-	-
114	广东美易达供应链管理有限公司	中国银行东莞道滘支行	活期	2,143.97	-	-	-
115	广东瑞仑特纺织有限公司	东莞农村商业银行道滘支行	活期	-	-	-	-
116	广东瑞仑特纺织有限公司	东莞银行道滘支行	活期	1,784,125.09	12,518,136.83	4,572,668.71	6,489,845.24
117	广东瑞仑特纺织有限公司	广东华兴银行东莞分行	活期	1,045.34	3,000,000.00	-	-
118	广东瑞仑特纺织有限公司	建行道滘支行	活期	3,662,936.41	19,299,737.89	5,043,595.87	-
119	广东瑞仑特纺织有限公司	交通银行广州五羊支行	活期	5,975.62	3,854,582.70	2,469,653.64	-
120	广东瑞仑特纺织有限公司	农行道滘支行	活期	337.23	3,139.47	110,367.49	1,284.42
121	广东瑞仑特纺织有限公司	兴业银行东莞南城支行	活期	7,620.35	-	-	-
122	广东瑞仑特纺织有限公司	浙商银行东莞分行	保证金	8,103,591.00	-	-	-
123	广东瑞仑特纺织有限公司	浙商银行东莞分行	活期	3,297.62	-	-	-
124	广东瑞仑特纺织有限公司	中国农业发展银行东莞市分行	活期	-	-	-	-
125	广东瑞仑特纺织有限公司	中国银行石碣支行	活期	10,000.00	-	-	-
126	广东瑞仑特纺织有限公司	中信银行东莞北区支行	活期	3,093,896.99	10,934,268.96	12,538,934.14	701,430.55

127	广东搜于特时尚文化产业投资基金(有限合伙)	东莞银行道滘支行	活期	378,394.71	379,420.40	488,030.33	-
128	广东搜于特时尚文化产业投资基金(有限合伙)	上海浦东发展银行广东自贸试验区横琴分行	活期	166,697.67	172,635.21	186,887.97	80.01
129	广东搜于特投资管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	1,120.88	20.07	10.02	-
130	广东搜于特投资管理有限公司	建行道滘支行	活期	589,394.88	831,916.47	847,583.95	1,674,236.99
131	广州集亚特供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	2,313.60	12,747.78	99,617.43	-
132	广州集亚特供应链管理有限公司	方正中期期货有限公司	保证金	500.00	500.00	500.00	-
133	广州集亚特供应链管理有限公司	工商银行广州沙和路支行	活期	609.21	2,107.05	55,116.37	1,653,029.69
134	广州集亚特供应链管理有限公司	光大银行广州新塘支行	保证金	8,973,000.00	-	-	-
135	广州集亚特供应链管理有限公司	光大银行广州新塘支行	活期	2,248.44	25,572.04	2,197,044.53	-
136	广州集亚特供应链管理有限公司	广发银行广州增城新塘解放路支行	活期	7,806.93	8,394.81	10,067.65	26,992.45
137	广州集亚特供应链管理有限公司	建行广州白云路支行	活期	1,646.55	2,079.36	102,599.56	5,032,926.82
138	广州集亚特供应链管理有限公司	交通银行广州五羊支行	活期	71,332.92	1,170,944.09	138,679.94	0.02
139	广州集亚特供应链管理有限公司	兴业银行广州新塘支行	活期	4,842.51	365,825.19	141,035.46	4,018,067.31

140	广州集亚特供应链管理有限公司	中信银行 东莞北区 支行	活期	-	-	-	-
141	广州市潮特服装有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	247,471.23	76,510.61	1,297,726.67	-
142	广州市潮特服装有限公司	广发银行 广州番禺 支行	活期	139,521.05	98,997.06	345,926.65	619,443.65
143	广州市潮特服装有限公司	银联	银联	52,904.47	280,226.67	98,269.65	94,338.90
144	广州市搜特服装有限公司	东莞银行 道滘支行	活期	162,611.22	488,699.21	0.05	-
145	广州市搜特服装有限公司	工行广州 西关支行	活期	33,950.55	34,898.55	35,092.51	39,552.49
146	广州市搜特服装有限公司	广发银行 荔广支行	活期	30,523.55	245,060.42	1,280,051.83	640,856.50
147	广州市搜特服装有限公司	华夏银行 广州珠江 支行	活期	2,554.47	219,255.95	72,815.60	67,492.57
148	广州市搜特服装有限公司	银联	银联	136,586.14	808,525.17	181,984.81	140,141.50
149	广州伊烁服装有限公司	电商平台	支付宝 等	-	-	246,178.51	421,346.41
150	广州伊烁服装有限公司	工商银行 黄华路支 行	活期	-	-	47,980.92	1,323,691.27
151	广州伊烁服装有限公司	华夏银行 广州珠江 支行	活期	-	-	14,326.20	1,715,050.82
152	广州伊烁服装有限公司	民生银行 深南支行	活期	-	-	3,477.88	42,905.22
153	湖北佳纺壹号家居用品有限公司	工行监利 县支行	活期	-	-	279,045.61	-

154	湖北佳纺壹号家居用品有限公司	湖北监利农村商业银行股份有限公司书香支行	活期	-	-	463,078.95	-
155	湖北佳纺壹号家居用品有限公司	农行监利县支行	活期	-	-	147,145.01	-
156	湖北浚通供应链管理有限公司	工行襄阳南漳支行	活期	8,812.80	101,934.50	11.74	339,267.95
157	湖北浚通供应链管理有限公司	湖北荆门农村商业银行直属支行	活期	294,471.52	4,951,315.29	24,375,724.22	2,301,505.31
158	湖北浚通供应链管理有限公司	建行襄阳工业区分行	活期	17,425.14	17,093.47	43,236.44	19,851.09
159	湖北浚通供应链管理有限公司	交通银行荆门分行	活期	89,313.05	10,121.31	-	-
160	湖北浚通供应链管理有限公司	农行荆门房产支行	活期	678,996.23	149,087.84	878,987.33	3,060,519.46
161	湖北浚通供应链管理有限公司	招商银行襄阳分行	活期	3,199.19	16,855.41	16,734.17	-
162	湖北浚通供应链管理有限公司	中国银行荆门高新区支行	活期	437,397.08	640,106.66	496,228.16	2,975,245.86
163	江西聚构商贸有限公司	北京银行经开支行	活期	-	50,828.50	10,093.94	-
164	江西聚构商贸有限公司	工行南昌广兰大道支行	活期	4,192.28	10,009,387.83	-	-
165	江西聚构商贸有限公司	建行江西赣江新区支行	保证金	15,845,600.00	19,451,800.00	12,289,000.00	-
166	江西聚构商贸有限公司	建行江西赣江新区支行	活期	84,744.72	1,457,465.88	94,412.62	-
167	江西聚构商贸有限公司	建行江西南昌湾里支行	活期	300,320.96	22,758.57	31,434,131.62	1,298,049.56

168	江西聚构商贸有限公司	江西银行南昌经开支行	活期	2,874,021.04	-	-	-
169	江西聚构商贸有限公司	交通银行南昌洪城大市场支行	活期	30,309.58	66,548.89	2,763,613.78	738,514.20
170	江西聚构商贸有限公司	交通银行南昌新建支行	活期	8,041.02	355,988.85	-	-
171	江西聚构商贸有限公司	九江银行赣江新区分行	活期	-	343.75	-	-
172	江西聚构商贸有限公司	南昌农村商业银行股份有限公司昌北支行	活期	12,284.63	39,556.95	4,599,061.13	-
173	江西聚构商贸有限公司	南昌农村商业银行股份有限公司经开支行	活期	10.34	16,526.29	627,746.83	-
174	江西聚构商贸有限公司	新建农商银行前湖支行	活期	-	-	-	10,000,000.00
175	江西聚构商贸有限公司	浙商银行南昌营业部	活期	814.79	-	-	-
176	江西聚构商贸有限公司	中国银行南昌市经济开发区支行	活期	3,005,321.67	-	-	-
177	南昌市当先实业有限公司	北京银行南昌经开支行	活期	198,264.02	198,163.58	-	-
178	南昌市汇港供应链管理有限公司	建行赣江新区支行	活期	195,115.06	487,787.39	31,499,640.00	-
179	南通新丝路供应链管理有限公司	民生银行南通分行	活期	27,109.32	21,706.86	32,489.10	-

180	南通新丝路供应链管理有限公司	农行经济 开发区支行	活期	395.99	14,419.73	300,097.91	-
181	厦门瑞悦隆纺织有限公司	赣州银行 厦门观音 山支行	活期	1,084,477.14	-	-	-
182	厦门瑞悦隆纺织有限公司	建行厦门 翔安支行	活期	761.89	1,005.86	1,254.13	-
183	厦门瑞悦隆纺织有限公司	农行南海 桂城支行	活期	15,244.05	9,879.95	11,283.77	-
184	厦门瑞悦隆纺织有限公司	厦门农村 商业银行 悦华支行	活期	541.73	1,000.57	721.58	-
185	厦门瑞悦隆纺织有限公司	兴业银行 厦门观音 山支行	活期	4,275,832.25	14,319,885.35	11,934,693.37	-
186	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	赣州银行 厦门观音 山支行	活期	1,178,556.91	14,265,543.65	-	-
187	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	工商银行 城南支行	活期	20,062,099.88	10,060,839.83	-	-
188	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	光大银行 湖里支行	活期	8,000,862.87	1,001.55	1,559.02	10,197,519.69
189	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	海峡银行 厦门分行	活期	139,225.49	1,002.43	30,307.85	-
190	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	华夏银行 厦门分行	活期	-	-	1,001.28	-
191	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	华夏银行 厦门自贸 试验区象 屿支行	活期	7,421,600.00	-	-	-
192	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	建行厦门 科技支行	活期	2,421.26	3,140.29	79,698.83	-
193	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	交通银行 厦门自贸 试验区分 行	活期	1,454.96	954.89	10,291.06	-

194	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	浦发银行泉州晋江支行	活期	10,914.70	11,198.53	-	-
195	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	厦门农村商业银行悦华支行	活期	6,400.56	688.88	6,935.36	-
196	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	兴业银行厦门分行	活期	33,260.70	40,825.16	21,926.56	-
197	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	兴业银行厦门观音山支行	活期	213,324.73	2,555,939.87	48,572,204.14	1,882,361.42
198	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	邮政储蓄银行厦门分行	活期	1,106,323.49	-	-	-
199	厦门瑞悦隆供应链管理有限公司	中国农业发展银行东莞市分行	活期	50,005,000.00	-	-	-
200	绍兴市兴联供应链管理有限公司	东莞银行道滘支行	活期	-	-	11,105.57	-
201	绍兴市兴联供应链管理有限公司	华夏银行绍兴分行柯桥支行	活期	-	-	5.01	5.00
202	绍兴市兴联供应链管理有限公司	交通银行广州五羊支行	保证金	-	-	3,952,884.64	-
203	绍兴市兴联供应链管理有限公司	交通银行广州五羊支行	活期	-	-	2,446,463.67	-
204	绍兴市兴联供应链管理有限公司	交通银行绍兴文锦支行	活期	-	-	1,247,279.27	-
205	绍兴市兴联供应链管理有限公司	农行绍兴福全支行	活期	-	-	77,084.09	-
206	绍兴市兴联供应链管理有限公司	绍兴银行福全支行	活期	-	-	13,309.79	1,416,420.83
207	绍兴市兴联供应链管理有限公司	绍兴银行轻纺城支行	活期	-	-	408.46	-

208	绍兴市兴联供应链管理有限公司	浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司福全支行	活期	-	-	43,675,179.74	2,545,679.50
209	绍兴市兴联供应链管理有限公司	中国银行绍兴市分行	活期	-	-	1,398.45	-
210	深圳市前海搜银商业有限公司	华夏银行深圳华强北支行	活期	10,949.27	301,556.65	74,422.45	62,458.95
211	深圳市前海搜银商业有限公司	兴业银行深圳新安支行	活期	1,255.31	229,392.03	-	-
212	深圳市前海搜银商业有限公司	浙商银行广州分行	活期	7,061.45	7,288.84	-	-
213	深圳市前海搜银商业有限公司	中信银行东莞北区支行	活期	6,301.68	9,220,899.00	939,182.18	917,931.54
214	搜于特集团股份有限公司	北京银行深圳宝安支行	活期	129,031.66	128,836.30	128,495.36	127,207.29
215	搜于特集团股份有限公司	渤海银行广州环市路支行	活期	200.21	-	-	-
216	搜于特集团股份有限公司	东莞农村商业银行道滘支行	活期	1,910,109.25	10,251.46	-	-
217	搜于特集团股份有限公司	东莞银行道滘支行	活期	755,987.07	43,903,759.61	5,890,154.25	1,003,538.91
218	搜于特集团股份有限公司	工行道滘支行	活期	2,167,417.91	18,419,530.13	4,084,257.64	3,634,217.35
219	搜于特集团股份有限公司	光大银行东莞分行	活期	25,466,045.63	20,311,425.20	30,700,226.85	-
220	搜于特集团股份有限公司	广东华兴银行东莞分行	活期	140,304.40	148,895.40	109,224,303.42	-

221	搜于特集团股份有限公司	广东南粤银行东莞分行	活期	3,016,427.22	19,435,664.97	-	-
222	搜于特集团股份有限公司	广发银行东莞市道滘支行	活期	29,063.62	1,070.09	703,766.43	781,542.55
223	搜于特集团股份有限公司	广州农村商业银行华夏支行	活期	74,713.71	10,102,099.59	-	-
224	搜于特集团股份有限公司	广州银行东莞分行	活期	9,334,979.22	44,740,483.66	-	-
225	搜于特集团股份有限公司	华夏银行广州珠江支行	活期	1,611,507.59	26,336,821.11	24,835,810.64	192,884,640.97
226	搜于特集团股份有限公司	华兴银行东莞分行	活期	21,421,716.15	-	-	-
227	搜于特集团股份有限公司	建行道滘支行	保证金	-	-	-	10,000.00
228	搜于特集团股份有限公司	建行道滘支行	活期	9,382,940.96	12,147,808.55	4,212,869.46	3,023,902.46
229	搜于特集团股份有限公司	交通银行广州五羊支行	活期	932,382.25	4,488,839.40	1,447,026.63	62,281.71
230	搜于特集团股份有限公司	民生银行广州黄埔大道支行	定期	-	-	45,078,346.71	44,425,786.46
231	搜于特集团股份有限公司	民生银行广州黄埔大道支行	活期	506,845.91	20,053,331.77	57,088,185.44	87,917.72
232	搜于特集团股份有限公司	民生银行深南支行	活期	11,387,211.51	11,609,317.05	11,235,165.26	21,175,586.24
233	搜于特集团股份有限公司	民生银行深南支行	结构性存款	-	-	-	100,000,000.00
234	搜于特集团股份有限公司	民生银行深圳分行	保证金	-	-	0.52	2,061.21
235	搜于特集团股份有限公司	民生银行深圳分行	定期	-	-	-	200,000,000.00

236	搜于特集团股份有限公司	民生银行深圳分行	活期	17,968,889.87	56,580,281.58	17,703,712.84	1,524,649.99
237	搜于特集团股份有限公司	农行道滘支行	活期	-	-	-	25,302,308.51
238	搜于特集团股份有限公司	农行东莞道滘支行	活期	294,314.05	18,115,279.83	3,103,915.18	132,814.62
239	搜于特集团股份有限公司	平安银行深圳福景支行	活期	24,531.19	90,108.18	15,404,879.93	241,690.15
240	搜于特集团股份有限公司	平安银行深圳龙华支行	活期	597,672.58	113,842.78	508,353.67	80,250.45
241	搜于特集团股份有限公司	平安银行深圳水围支行	活期	1,823.12	24,828.42	24,753.35	24,778.16
242	搜于特集团股份有限公司	上海浦东发展银行广州体育西支行	活期	1,880.40	2,606.10	2,248.08	1,542.85
243	搜于特集团股份有限公司	上海浦东发展银行深圳分行	活期	-	-	116,027.71	115,892.64
244	搜于特集团股份有限公司	上海浦东发展银行深圳南山支行	活期	7,079.14	15,496.46	-	-
245	搜于特集团股份有限公司	兴业银行东莞厚街支行	活期	13,125,439.00	4,686,777.28	4,982,976.35	6,155,986.43
246	搜于特集团股份有限公司	兴业银行深圳和平支行	活期	1,836.15	2,123.39	1,976.88	1,432.43
247	搜于特集团股份有限公司	兴业银行深圳科技园支行	活期	2,831.87	3,117.54	1,116,127.22	1,113,018.61
248	搜于特集团股份有限公司	兴业银行深圳新安支行	活期	10,620.81	69,262.31	-	-

249	搜于特集团股份有限公司	兴业证券	证券户	1,960,498.01	24,957,677.51	-	-
250	搜于特集团股份有限公司	邮政储蓄 银行东莞市 石碣支行	活期	7,071.50	13,400.62	-	-
251	搜于特集团股份有限公司	招商银行 东莞分行 西城支行	活期	120,304.48	40,073,105.79	529,590.65	498,258.82
252	搜于特集团股份有限公司	浙商银行 东莞分行	活期	10,552.32	-	-	-
253	搜于特集团股份有限公司	浙商银行 广州分行	活期	10,263.83	22,841,662.12	-	-
254	搜于特集团股份有限公司	中国农业 发展银行 东莞市分 行	活期	384,470,697.81	-	-	-
255	搜于特集团股份有限公司	中国银行 道滘汇立 支行	活期	197,270.73	2,902,830.71	195,535.83	394,613.04
256	搜于特集团股份有限公司	中国银行 东莞道滘 支行	活期	5,120,567.48	22,208,257.40	1,685,980.50	8,456,358.23
257	搜于特集团股份有限公司	中国银行 揭阳普宁 长春路支 行	活期	17,595.05	417,012.72	414,394.52	411,602.67
258	搜于特集团股份有限公司	中信银行 东莞北区 支行	活期	21,956,771.77	68,037,465.10	5,713,226.07	2,084,072.39
259	搜于特集团股份有限公司塘厦分公司	东莞银行 道滘支行	活期	23,028.35	40,222.38	-	-
260	搜于特集团股份有限公司塘厦分公司	农行道滘 支行	活期	461.70	9,460.30	237,531.61	186,736.20
261	搜于特集团股份有限公司塘厦分公司	银联	银联	7,780.13	68,309.73	-	8,102.21
262	苏州聚通供应链管理有限公司	工行盛泽 支行	活期	9,969.38	174.18	2,838,105.11	-

263	苏州聚通供应链管理有限公司	工行吴江盛泽支行	活期	-	-	-	1,677,849.40
264	苏州聚通供应链管理有限公司	工行震泽支行	活期	1,265,612.72	509,473.36	2,206,930.27	-
265	苏州聚通供应链管理有限公司	华夏银行苏州分行张家港保税区支行	活期	17.54	-	-	-
266	苏州聚通供应链管理有限公司	华夏银行吴江支行	活期	495.28	894.34	-	-
267	苏州聚通供应链管理有限公司	建行震泽支行	活期	1,010.56	1,768.31	3,727.92	7,704,313.19
268	苏州聚通供应链管理有限公司	交通银行盛泽支行	活期	-	-	1,038.81	17.80
269	苏州聚通供应链管理有限公司	民生银行吴江支行	活期	1,488.46	29,965.58	-	-
270	苏州聚通供应链管理有限公司	农行震泽支行	活期	2,499,875.20	949,793.66	-	-
271	苏州聚通供应链管理有限公司	平安银行深圳龙华支行	活期	6,785.74	207,266.03	10,760,731.51	-
272	苏州聚通供应链管理有限公司	上海银行苏州分行	活期	-	-	0.01	-
273	苏州聚通供应链管理有限公司	吴江农村商业银行震泽支行	活期	9,327.98	381,421.93	-	-
274	苏州聚通供应链管理有限公司	中国银行盛泽德艺支行	活期	3,861.85	1,112.27	1,774,727.51	-
275	苏州麻漾湖实业有限公司	建行吴江震泽支行	活期	7,323.64	4,224,457.76	6,099,540.00	-
276	武汉舜宇品牌管理有限公司	建行武汉马场角支行	活期	218,416.50	187,919.32	21,273.48	-
277	武汉舜宇品牌管理有限公司	平安银行武汉汉口支行	活期	122.85	518,652.40	1,349,164.52	-

278	武汉舜宇品牌管理有限公司	中信银行 宁波鄞州 支行	保证金	-	2,100,000.00	-	-
279	武汉舜宇品牌管理有限公司	中信银行 宁波鄞州 支行	活期	7,898.61	8,254.55	-	-
280	浙江东利源供应链管理 有限公司	北京银行 绍兴分行	活期	60.70	100.56	-	-
281	浙江东利源供应链管理 有限公司	工行绍兴 市分行	活期	101.12	0.94	-	-
282	浙江东利源供应链管理 有限公司	华夏银行 绍兴越城 支行	活期	4,534.22	10.03	-	-
283	浙江东利源供应链管理 有限公司	宁波银行 股份有限 公司绍兴 分行	活期	19,512.81	819.69	847,082.38	-
284	浙江东利源供应链管理 有限公司	农行绍兴 越东支行	活期	111,650.03	103,855.17	860,338.50	-
285	浙江东利源供应链管理 有限公司	上海浦东 发展银行 绍兴分行	活期	511,694.08	733,293.94	5,157,136.10	-
286	浙江东利源供应链管理 有限公司	浙江绍兴 恒信农村 合作银行 城南支行	活期	133,082,108.14	464.09	146,052.91	-
287	浙江东利源供应链管理 有限公司	浙商银行 绍兴越城 支行	活期	1,633.24	-	-	-
288	浙江东利源供应链管理 有限公司	中国农业 发展银行 东莞市分 行	活期	17,000,000.00	-	-	-
289	中群供应链管理 (福建)有限公司	农行永春 县支行	活期	10,002,855.32	115,193.18	-	-
290	中群供应链管理 (福建)有限公司	兴业银行 厦门分行	活期	1,806,258.15	7,069,149.77	-	-
小计				1,737,035,754.6 0	882,472,686.2 8	705,296,708.1 0	907,638,324.9 0

合计	1,737,339,297.8 7	883,017,199.5 2	705,816,733.2 9	908,128,167.2 1
----	----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

截至 2019 年 6 月 30 日，公司控股子公司共计 36 家，货币资金较为分散。货币资金主要存放于中国农业发展银行东莞市分行、民生银行深圳分行、浙江绍兴恒信农村合作银行城南支行、广东南粤银行东莞分行、广州银行东莞分行、广东华兴银行东莞分行、东莞银行道滘支行、中信银行东莞北区支行、浙商银行东莞分行等，上述银行账户的货币资金余额为 147,951.35 万元，占 2019 年 6 月末货币资金总额比例为 85.16%。

针对货币资金，公司建立了较为完善的内部控制制度，建立了货币资金业务的岗位责任制，确保不相容的业务岗位分离，建立了严格的授权审批制度，同时对重要凭证和货币资金采取定期或不定期检查。出纳人员每日对库存现金进行盘点，会计人员定期、不定期（每月至少一次）抽查现金盘点。出纳人员每月取得银行对账单后，会计人员根据对账单信息核对银行日记账，编制银行存款余额调节表并经适当层级管理层审批。公司为加强对筹资业务的内部控制，控制筹资风险，降低筹资成本，建立了筹资管理制度。公司董事会根据年度计划和资金需求情况，授权公司法人或法人指定的授权代理人在批准额度内向银行申请授信，并代表公司与银行签订授信协议。财务部根据资金需求情况，在银行批准的授信额度内向银行申请使用额度。公司制定了《募集资金使用管理办法》，对募集资金使用及审批程序、用途、管理监督和责任追究等方面进行明确规定，以保证募集资金专款专用。公司对募集资金实行专户存储，已与银行、保荐机构签订了《募集资金三方监管协议》、《募集资金三方监管补充协议》，在使用募集资金时，严格履行相应的申请和审批手续，保证专款专用，确保投资项目按承诺计划实施，同时及时知会保荐机构，随时接受保荐代表人的监督。公司聘请的会计师对每年年末以及截止 2019 年 6 月 30 日货币资金独立发送银行询证函，获取外部证据。公司银行存款相关金额真实、准确。

4) 不存在通过银行进行资金归集或呈现余额管理的情形

公司不存在与控股股东或其关联方签署金融服务协议，进而对公司及子公司

账户资金进行向上归集的情形；不存在按照“零余额管理”方式对公司及子公司账户进行余额管理的情形；不存在其他通过银行进行资金归集或呈现余额管理的情形。

5) 持有大额货币资金的必要性以及未用于偿还债务的合理性

① 货币资金与公司经营规模相匹配

公司从 2017 年开始，利用自身优势通过与全国各纺织服装产业集群地有丰富产业资源和运营经验的合作伙伴合作设立供应链管理子公司，为客户提供集中采购、设计研发、采购规划等高效、低成本的供应链管理服务，在全国构建一个覆盖范围广、供应能力强的时尚产业供应链服务体系，业务发展迅速。2017 年、2018 年以及 2019 年半年度营业收入分别为 1,833,038.50 万元, 1,849,414.11 万元, 607,704.73 万元，2019 年（对 2019 年 1-6 月的营业收入进行年化）营业收入较 2016 年增长 92.31%。随着公司营业收入显著增长，经营规模不断扩大，报告期各期末，公司适当提升资金安全金额，以适应不断增加的资金需求。

报告期货币资金、营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
1、货币资金	173,733.93	88,301.72	70,581.67	90,812.82
其中：使用受限资金	61,158.60	5,967.58	1,232.95	29.91
定增募集资金	1,852.21	1,863.06	1,992.46	52,664.99
可自由支配货币资金	110,723.12	80,471.08	67,356.26	38,117.92
增长额				72,605.20
增长幅度				190.48%
项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年

2、营业收入	607,704.73	1,849,414.11	1,833,038.50	631,998.33
增长额				583,411.13
增长幅度[注 1]				92.31%

注 1：对 2019 年 1-6 月的营业收入进行年化后比较；

注 2：截至 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 6 月末，公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金金额分别为 0 元、80,000.00 万元、30,000.00 万元和 30,000.00 万元。在暂时补充流动资金使用期限到期时或募投项目需要投入资金时，公司需归还上述金额至募集资金专用账户，亦将影响公司货币资金的流动性。

②货币资金储备与各期末待偿还短期借款规模相匹配

报告期各期末货币资金、短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
1、货币资金	173,733.93	88,301.72	70,581.67	90,812.82
其中：使用受限资金	61,158.60	5,967.58	1,232.95	29.91
定增募集资金	1,852.21	1,863.06	1,992.46	52,664.99
可自由支配货币资金	110,723.12	80,471.08	67,356.26	38,117.92
2、短期借款	112,319.11	157,703.83	113,179.78	13,383.00

2016 年至 2019 年 6 月末，公司短期借款余额分别为 13,383.00 万元、113,179.78 万元、157,703.83 万元和 112,319.11 万元，短期待偿还债务较多。报告期各期末，为保障按期履行还款义务，公司需储备一定规模的货币资金用于短期债务的偿还。

③货币资金余额与经营活动现金流出比较

报告期内经营现金流出、货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月 /2019-6-30	2018年 /2018-12-31	2017年 /2017-12-31	2016年 /2016-12-31
购买商品、接受劳务支付的现金	745,020.42	1,814,043.81	1,950,173.60	671,957.67
客户贷款及垫款净增加额	-63.17	4,610.00	2,500.00	3,029.58
支付给职工以及为职工支付的现金	11,319.98	25,455.83	21,106.45	18,246.38
支付的各项税费	13,636.78	50,272.50	57,681.49	27,176.16
支付其他与经营活动有关的现金	81,469.59	31,387.02	29,059.74	18,636.51
经营活动现金流出小计①	851,383.60	1,925,769.16	2,060,521.29	739,046.30
货币资金②	173,733.93	88,301.72	70,581.67	90,812.82
其中：使用受限资金③	61,158.60	5,967.58	1,232.95	29.91
定增募集资金④	1,852.21	1,863.06	1,992.46	52,664.99
可自由支配货币资金⑤=②-③-④	110,723.12	80,471.08	67,356.26	38,117.92
平均每月经营活动现金流出⑥=①/12	141,897.27	160,480.76	171,710.11	61,587.19
期末货币资金可用以支持经营活动现金流出的月数⑦=⑤/⑥	0.78	0.50	0.39	0.62

注：在计算 2019 年 6 月期末货币资金可用以支持经营活动现金流出的月数时，进行年化处理。

由上表可见，2017 年开始，公司经营规模扩大，采购成本、人工及支付的税费随之增涨，2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，公司持有货币资金可用

于支持经营活动现金流出的月数均不足 1 个月，持有大额货币资金是必要的，以满足日常经营所需。另外，截至 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 6 月末，公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金金额分别为 0 元、80,000.00 万元、30,000.00 万元和 30,000.00 万元。在暂时补充流动资金使用期限到期时或募投项目需要投入资金时，公司需归还上述金额至募集资金专用账户，亦将影响公司货币资金的流动性；并且短期借款均是未到期的债务，无逾期债务情况，在持有货币资金并不足以支持 1 个月的经营现金流出时，未用于偿还债务是合理的。

6) 2016 年末持有大额货币资金 2017 年度大幅新增短期借款的原因

①短期借款随着经营规模的扩大而大幅增长

报告期各期营业收入、短期借款变动情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 /2017-12-31	2016 年 /2016-12-31	增长额	增长幅度 (%)
营业收入	1,833,038.50	631,998.33	1,201,040.18	190.04
短期借款	113,179.78	13,383.00	99,796.78	745.70

2017 年，公司继续推进发展战略规划的实施，夯实服饰品牌运营基础，继续大力推动供应链管理业务的发展，供应链管理业务增长迅速，带动公司业绩大幅度提升，2017 年营业收入较上年增长 190.04%。随着公司业务规模迅速增长，公司通过增加短期债务方式及时满足日常经营需要，导致 2017 年短期借款大幅增长。

②短期借款随经营活动现金流出的增长而大幅增长

报告期各期末经营现金流出、短期借款变动情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 /2017-12-31	2016 年 /2016-12-31	同比增长	增长幅度 (%)
----	-----------------------	-----------------------	------	-------------

项目	2017年 /2017-12-31	2016年 /2016-12-31	同比增长	增长幅度 (%)
购买商品、接受劳务支付的现金	1,950,173.60	671,957.67	1,278,215.93	190.22
客户贷款及垫款净增加额	2,500.00	3,029.58	-529.58	-17.48
支付给职工以及为职工支付的现金	21,106.45	18,246.38	2,860.07	15.67
支付的各项税费	57,681.49	27,176.16	30,505.33	112.25
支付其他与经营活动有关的现金	29,059.74	18,636.51	10,423.23	55.93
经营活动现金流出小计①	2,060,521.29	739,046.30	1,321,474.99	178.81
平均每月经营活动现金流出①/12	171,710.11	61,587.19	110,122.92	178.81
短期借款	113,179.78	13,383.00	99,796.78	745.70

由于 2017 年公司业务迅速增长，经营活动现金流出也大幅增长。主要体现在购买商品、接受劳务支付的现金较上年度增长 190.22%；支付的各项税费较上年增长 112.25%；支付其他与经营活动有关的现金较上年增长 55.93%。公司通过增加短期借款满足日常经营需求，导致 2017 年短期借款较上年大幅增长。

③2016 年末持有大额货币资金原因

公司在 2016 年定向增发股票募集资金，各募投项目还处于建设初期，公司严格遵照相关法规专项使用募集资金，截至 2016 年期末，货币资金中尚有 52,664.99 万元存放在募集资金专户，导致货币资金期末余额较大。

综上，2016 年末持有大额货币资金 2017 年度大幅新增短期借款主要是由于公司 2016 年定向增发股票募集资金，各募投项目处于建设初期，尚有部分募集资金未开始使用和 2017 年度供应链管理业务快速发展，需要增加短期借款以补充流动资金，及时满足日常经营的资金需求。

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为公司购买的银行结构性存款，系保本型理财产品。报告期各期末，公司结构性存款余额为：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	9,300.00	88,500.00	-
其中：债务工具投资	-	-	-	-
权益工具投资	-	-	-	-
其他	-	9,300.00	88,500.00	-
合计	-	9,300.00	88,500.00	-

公司购买结构性存款，是为了提高公司资金使用效率，合理利用闲置的资金，在不影响募集资金项目建设、募集资金使用和确保公司日常经营资金使用的情况下，使用暂时闲置的资金（包括暂时闲置募集资金和自有资金）进行的现金管理，因具体产品到期赎回时间不同导致报告期各期末的余额波动较大。

（3）应收票据及应收账款

报告期各期末，应收票据及应收账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收票据	396.30	30.00	5,915.06	47.66
应收账款	171,018.93	195,606.58	163,450.96	126,318.05
合计	171,415.23	195,636.58	169,366.02	126,365.71

1) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据按票据类别列示的账面余额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑票据	396.30	30.00	5,715.06	47.66
商业承兑票据	-	-	200.00	-
合计	396.30	30.00	5,915.06	47.66

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应收票据余额分别为47.66万元、5,915.06万元、30.00万元和396.30万元，2016年、2017年、2018年及2019年6月末均不存在已质押的应收票据。2017年应收票据同比增长5,867.40万元，系供应链管理业务大量增长，收到客户银行承兑汇票增加所致。2018年应收票据同比下降5,685.60万元，主要系年末公司收到的银行承兑汇票大幅减少所致。

报告期各期末，公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	终止确认金额	未终止确认金额	终止确认金额	未终止确认金额
银行承兑票据	53,213.38	-	100,806.09	-
商业承兑票据	230.00	-	299.35	-
合计	53,443.38	-	101,105.44	-

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	终止确认金额	未终止确认金额	终止确认金额	未终止确认金额
银行承兑票据	171,960.89	-	6,806.82	-
商业承兑票据	-	-	500.00	-
合计	171,960.89	-	7,306.82	-

银行承兑汇票的承兑人是商业银行，由于商业银行具有较高的信用，银行承

兑汇票到期不获支付的可能性较低，故本公司将已背书或贴现的银行承兑汇票予以终止确认。但如果该等票据到期不获支付，依据《票据法》之规定，公司仍将对持票人承担连带责任。

2) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款账面价值及其占营业总收入和流动资产的比例情况如下：

项目	2019年1-6月 /2019-6-30	2018年度 /2018-12-31	2017年度 /2017-12-31	2016年度 /2016-12-31
应收账款账面余额（万元）	186,535.68	210,554.36	173,654.13	133,219.35
坏账准备（万元）	15,516.75	14,947.78	10,203.17	6,901.30
应收账款账面价值（万元）	171,018.93	195,606.58	163,450.96	126,318.05
坏账准备计提比率（%）	8.32	7.10	5.88	5.18
营业收入（万元）	608,816.62	1,851,947.21	1,834,870.53	632,406.32
应收账款余额变动（万元）	-24,018.68	36,900.23	40,434.78	76,966.72
应收账款账面余额占营业总收入比例	30.64%	11.37%	9.46%	21.07%
应收账款账面余额占流动资产比例	19.10%	26.65%	20.02%	22.86%
应收账款周转率（次/年）	3.32[注]	10.30	12.65	7.03

注：该指标未经年化处理。

①应收账款变动情况及分析

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应收账款账面余额分别为133,219.35万元、173,654.13万元、210,554.36万元和186,535.68万元。

2019年6月末应收账款账面余额相比2018年末减少11.41%，主要是公司业务增长速度放缓，当期新增应收账款金额有所减少所致。

2017年末应收账款账面余额同比增速为30.35%，主要是因为随着公司经营规模扩张，供应链管理业务销售收入持续增长，其应收账款余额相应增加所致；

2017 年度，由于公司开始大力发展的供应链管理业务，与品牌服饰业务相比，公司给予供应链管理的客户账期较短，并且由于公司的收入增速高于应收账款账面余额增速，因而公司应收账款周转率相应提高，导致公司应收账款周转率上升。

公司 2018 年末应收账款账面余额较 2017 年末增加 21.25%，具体变动情况如下：

单位：万元

项目	期末数		
	账面余额	坏账准备	账面价值
2018 年末	210,554.36	14,947.78	195,606.58
2017 年末	173,654.13	10,203.17	163,450.96
变动金额	36,900.23	4,744.61	32,155.62
变动率 (%)	21.25	46.50	19.67

公司 2018 年营业收入与 2017 年基本持平，2018 年末应收账款账面余额较 2017 年末增加 21.25%，主要影响因素为客户信用期调整和各项业务收入波动，具体分析如下：

A. 公司主要业务信用政策及结算方式变化情况分析

2018 年度，公司主要业务信用政策变化情况如下：

业务	2018 年度信用政策变化情况
服装类业务	未变更，根据客户信用评级情况给予 90-365 天的信用期
材料类业务	未变更，大部分为现款现货或预收部分款项，部分特殊客户根据信用评级情况给予 30-90 天的信用期
其他产品(时尚电子类业务等)	由先款后货调整为信用期 30-90 天
保理类业务	未变更，根据客户信用评级情况给予 60-360 天的信用期

公司主要根据客户的信用、资质、资产等给予一定的信用额度与信用期。

品牌服装业务根据加盟商加盟时间的长短、每期的进货金额、回款的及时性

以及加盟商本身的实力区分不同的信用等级,对不同等级的加盟店给予不同的信用期与信用额度。由于近年来国内服装消费市场放缓,服装业务持续下行压力大,为缓解加盟商资金压力发展服装业务,公司2016年初根据实际情况调整了服装业务信用政策,新加盟的客户根据资质给予3-6个月的信用期,合作期限一年以上的老客户给予3-9个月的信用期,合作期限一年以上老客户开新店、扩展店铺、更新改造老店铺的可以延长给予12个月的信用期。

品牌服装业务同行业上市公司中,与公司有着类似业务模式的公司也存在给予客户12个月信用期的情形,根据美邦服饰2019年6月27日公告的《非公开发行股票申请文件反馈意见之回复报告》,其对加盟商信用政策的情况披露如下:

“2018年度,公司加盟渠道应收账款的信用政策的变化主要体现在以下几个方面:

第一,2018年度,公司加大库龄较长的库存商品的销售力度。针对加盟商采购存量库存商品的,公司给予其一年的账期,按照每6个月还款一次的方式归还欠款。通过这种措施,既能够优化库存商品的结构,解决服饰类企业普遍存在的库存积压问题,又不会对加盟商的现金流带来较大影响,能够较好地实现双赢。

第二,考虑到近年来日益增加的开店成本,租金及装修费用支出较大会导致加盟商短期资金压力较大,公司进一步加大了对新开加盟店的支持力度。经公司管理层审批后,公司对于加盟商新开店面的首次展示样品给予一定期限内分期付款的优惠政策。

第三,除上述两项政策外,公司对于长期合作且信用记录良好的加盟商,为方便其日常资金周转,公司会向其提供更优惠的信用额度和更长的信用期限。但为了控制款项回收风险,保持收入确认的谨慎性,信用期限不得超过一年。”

报告期公司销售端放宽部分客户信用政策导致应收账款回款周期延长,主要针对长期合作的加盟商给予较普通客户长的信用期政策既符合行业的发展状况和惯例,也是公司结合自身具体经营情况而进行的市场拓展策略,因而具有合理性。

供应链管理业务一般为现款现货或预收款项，但也会根据客户合作时间、客户资质、客户信用情况一般给予 1-3 个月的信用期。其他产品业务中，时尚电子类业务信用期在 2018 年度有所调整，由先款后货调整为信用期 30-90 天。保理类业务根据客户信用评级情况一般给予 60-360 天的信用期。

综上，公司 2017 年度、2018 年度信用政策基本保持一致，除了其他产品业务中时尚电子类业务信用期有所调整，其余业务未发生明显变化。

B.公司主要业务形成的收入及应收账款变化情况分析

公司 2017 年、2018 年各项业务形成的收入变动情况如下：

单位：万元

业务	2018-12-31	2017-12-31	变动金额
服装类业务	147,511.00	152,995.79	-5,484.79
材料类业务	1,584,027.10	1,555,831.81	28,195.29
其他产品（时尚电子类业务等）	112,689.19	121,724.34	-9,035.15
其他业务收入	5,186.82	2,486.56	2,700.26
保理类业务	2,533.10	1,832.03	701.07
合计	1,851,947.21	1,834,870.53	17,076.68

公司 2017 年末、2018 年末主要业务形成的应收账款账面余额变动情况如下：

单位：万元

业务	2018-12-31	2017-12-31	变动金额
服装类业务	72,424.24	88,582.91	-16,158.68
材料类业务	104,953.16	73,661.83	31,291.33
其他产品（时尚电子类业务等）	13,266.54	3,022.38	10,244.16
保理类业务[注 1]	19,910.43	8,387.01	11,523.42
合计	210,554.36	173,654.13	36,900.23

注 1：保理类业务形成的应收账款包含应收本金及应收利息；保理类业务形成的营业收

入仅含利息收入。

公司 2018 年末应收账款较上年末大幅增长，主要系材料类业务、时尚电子类业务和保理类业务期末余额增长所致。公司各主要业务的具体情况如下：

a.服装类业务应收账款 2018 年末余额较 2017 年末有所降低，主要是由于 2018 年度受市场经济环境的影响以及南方暖冬天气的影响，公司品牌服饰业务较上年同期略有下降，共实现营业收入 147,511.00 万元，较上年同期下降 3.58%，相应地应收账款余额较 2017 年末也略有下降。

b.材料类业务应收账款 2018 年末余额较 2017 年末增长 3.13 亿元，主要系受到 2018 年度银根紧缩等经济环境影响，在公司信用评级政策规定的信用期范围内，公司根据信用评级情况对部分信誉度较高的老客户适当提供或较原先延长了信用期；其次，公司原子公司绍兴兴联于 2018 年 10 月份不再纳入合并报表，由于绍兴兴联为公司供应链管理业务的主要客户，2018 年末公司增加应收该公司账款 1.13 亿元。

c.时尚电子类业务应收账款期末余额较上年末增加 1.02 亿元，主要系信用政策改变，由先款后货调整为信用期 30 至 90 天所致。

d.保理类业务应收账款 2018 年末余额较 2017 年末增加 1.15 亿元，主要是因为 2018 年度公司对全资子公司深圳市前海搜银商业保理有限公司增加投资，保理类业务规模增加，导致 2018 年该项业务收入较 2017 年度增长 38.27%；同时，信用期在 6 个月以上（含 6 个月）的保理业务量有所增加，保理业务平均信用期变长。

C.应收账款的账龄情况

2018 年末，1 年以内的应收账款占比为 79.17%，系应收账款主要构成部分；账龄 1 年以上的应收账款为 39,372.89 万元，主要系公司品牌服饰加盟商的应收账款逾期所致：近几年来，由于宏观经济趋弱，社会消费品零售总额增速持续下滑，纺织服装业整体也呈下行趋势，限额以上服装鞋帽、针、纺织品零售额增速自 2015 年至今持续下降，国内终端消费需求低迷，公司品牌服饰加盟商终端零

售经营情况渐趋困难，部分加盟商因经营管理不善，关店终止经营，导致所欠公司货款逾期。

对于该部分逾期应收账款公司积极采取了各项催收措施：

A.组织财务部、业务部人员通过催款函、电话催收等手段定期加强应收账款催收；

B.对于应收账款账龄较长的客户，公司密切关注该部分客户的信用情况及资产状况。其中，对于已没有偿还能力的客户，2018年末公司已对其按全额计提坏账准备，金额为1,652.04万元；对于信用情况及资产状况良好，但还款意愿不强的客户，公司法务部对其采取了法律手段进行催缴；对于信用情况及资产状况良好，且还款意愿较好的客户，公司对其加强了催收力度，截至2019年6月30日账龄为一年以上的应收账款已回款3,187.16万元。

②应收账款明细情况

A.类别明细情况

单位：万元、%

类别	2019-6-30				
	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	184,883.65	99.11	13,864.72	7.50	171,018.93
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	1,652.04	0.89	1,652.04	100.00	-
合计	186,535.68	100.00	15,516.75	8.32	171,018.93

(续上表)

类别	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	

类别	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	208,902.33	99.22	13,295.75	6.36	195,606.58
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	1,652.04	0.78	1,652.04	100.00	-
合计	210,554.36	100	14,947.78	7.10	195,606.58

(续上表)

类别	2017-12-31				
	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	173,350.30	99.83	9,899.34	5.71	163,450.96
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	303.84	0.17	303.84	100.00	-
合计	173,654.13	100.00	10,203.17	5.88	163,450.96

(续上表)

类别	2016-12-31				
	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	132,888.71	99.75	6,570.66	4.94	126,318.05
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	330.64	0.25	330.64	100.00	-
合计	133,219.35	100.00	6,901.30	5.18	126,318.05

B.组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

单位：万元、%

账龄	2019-6-30 期末余额
----	----------------

	应收账款	占应收账款比例	坏账准备	坏账准备计提比例
1年以内	117,270.66	71.50	5,863.53	5.00
1至2年	19,325.23	11.78	1,932.52	10.00
2至3年	23,773.62	14.49	4,754.72	20.00
3至4年	3,588.74	2.19	1,076.62	30.00
4至5年	57.27	0.03	28.63	50.00
合计	164,015.51	100.00	13,096.64	7.99

(续上表)

账龄	2018-12-31 期末余额			
	应收账款	占应收账款比例	坏账准备	坏账准备计提比例
1年以内	149,619.01	79.17	7,480.95	5.00
1至2年	23,663.14	12.52	2,366.31	10.00
2至3年	14,646.42	7.75	2,929.28	20.00
3至4年	1,057.85	0.56	317.35	30.00
4至5年	5.48	0.00	2.74	50.00
合计	188,991.90	100.00	13,096.64	6.93

(续上表)

账龄	2017-12-31 期末余额			
	应收账款	占应收账款比例	坏账准备	坏账准备计提比例
1年以内	136,466.67	82.73	6,823.33	5.00
1至2年	27,077.36	16.41	2,707.74	10.00
2至3年	1,413.77	0.86	282.75	20.00
3至4年	5.48	0.00	1.65	30.00
合计	164,963.28	100.00	9,815.47	5.95

(续上表)

账龄	2016-12-31 期末余额			
----	-----------------	--	--	--

	应收账款	占应收账款比例	坏账准备	坏账准备计提比例
1年以内	125,195.22	97.97	6,259.76	5.00
1至2年	2,588.00	2.03	258.80	10.00
2至3年	5.49	0.00	1.10	20.00
合计	127,788.71	100.00	6,519.66	5.10

C.组合中，采用其他方法计提坏账准备的应收保理贷款

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
正常类	20,868.13	19,910.43	8,387.01	5,100.00
账面原值	20,868.13	19,910.43	8,387.01	5,100.00
坏账准备	208.68	199.10	83.87	51.00
账面价值	20,659.45	19,711.33	8,303.14	5,049.00

③报告期各期末公司应收账款前五名情况

2019年6月末，应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
1	绍兴市兴联供应链管理有限公司	13,872.57	7.44	693.63
2	玉沙集团监利五岭棉业有限公司	1,252.63	0.67	62.63
	玉沙集团有限公司	5,332.09	2.86	266.60
	小计	6,584.72	3.53	329.24
3	广州夏邦服装有限公司	5,803.86	3.11	290.19
	湖北夏邦服装有限公司	635.87	0.34	31.79
	小计	6,439.74	3.45	321.99
4	苏州道格拉斯纺织有限公司	6,075.01	3.26	303.75
5	荆门新源服装有限责任公司	105.92	0.06	5.30

序号	单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
	荆门新港服装有限公司	5,950.28	3.19	297.51
	小计	6,056.20	3.25	302.81
	合计	39,028.23	20.92	1,951.41

2018年末，应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
1	绍兴兴联	11,326.81	5.38	566.34
2	荆门新港服装有限公司	10,148.16	4.82	298.34
	荆门浚源服装有限公司	54.61	0.03	2.73
	荆门新源服装有限责任公司	62.04	0.03	3.10
	小计	10,264.80	4.88	304.17
3	玉沙集团有限公司	5,827.75	2.77	292.75
	玉沙集团监利五岭棉业有限公司	1,679.98	0.8	84.00
	小计	7,507.73	3.57	376.74
4	广州夏邦服装有限公司	5,910.58	2.81	146.64
	湖北夏邦服装有限公司	542.05	0.25	27.10
	小计	6,452.63	3.06	173.74
5	苏州道格拉斯纺织有限公司	5,520.36	2.62	232.91
	合计	41,072.34	19.51	1,653.91

2017年末，应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
1	苏州道格拉斯纺织有限公司	8,900.99	5.13	445.05
2	广州夏邦服装有限公司	7,518.89	4.33	375.94

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
	湖北夏邦服装有限公司	502.89	0.29	50.29
	小计	8,021.78	4.62	426.23
3	安徽世纪蓝海纤维科技股份有限公司	6,687.80	3.85	334.39
4	上海莘威运动品有限公司	5,756.59	3.31	287.83
5	广州博海实业有限公司	5,494.65	3.16	254.30
	合计	34,861.81	20.08	1,747.80

2016年末，应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	坏账准备
1	广州夏邦服装有限公司	6,918.06	5.19	245.90
	湖北夏邦服装有限公司	502.89	0.38	25.14
	小计	7,420.94	5.57	271.05
2	上海莘威运动品有限公司	4,661.95	3.50	233.10
3	黄啟明	3,828.28	2.87	191.41
4	苏俊斌	3,225.24	2.42	161.26
5	徐庆龙	2,942.32	2.21	147.12
	合计	22,078.74	16.57	1,003.94

④与同行业可比上市公司的坏账准备情况对比

A.公司坏账准备计提政策如下：

a.2016年至2018年，公司应收账款坏账准备政策

i.单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额100万元以上(含)且占应收账款账面余额10%以上的款项;金额10万元以上(含)且占其他应收款账面余额10%以上的款项。
------------------	--

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备
----------------------	--------------------------------------

b.按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

i.具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
合并范围内关联往来组合	经测试未发生减值的，不计提坏账准备
应收保理贷款	风险程度分类法(金融业五级分类)

ii.账龄分析法

账龄	应收账款 计提比例(%)
1年以内(含1年，以下同)	5.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	30.00
4-5年	50.00
5年以上	100.00

iii.风险程度分类法

分类	计提比例(%)
正常类	1.00
关注类	5.00
次级类	25.00
可疑类	50.00
损失类	100.00

c.单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和合并范围内关联方组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试,根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

B.2019年1-6月,公司应收账款坏账准备政策

按组合计量预期信用损失的应收款项:

a.具体组合及计量预期信用损失的方法

项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收票据——银行承兑汇票	承兑人	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口与整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失
应收票据——商业承兑汇票	承兑人	
应收账款——批发零售组合	销售主体行业类型	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄及金融业风险程度与整个存续期预期信用损失率对照表,计算预期信用损失
应收账款——商业保理业组合	销售主体行业类型	
应收账款——合并范围内的应收款项组合	客户类型	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口与整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失

b.应收账款——批发零售业主体组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账龄	应收账款 预期信用损失率(%)
1年以内(含,下同)	5.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	30.00

账龄	应收账款 预期信用损失率(%)
4-5年	50.00
5年以上	100.00

c.应收账款——商业保理业组合按金融业风险程度与整个存续期预期信用损失率对照表

分类	计提比例(%)
正常类	1.00
关注类	5.00
次级类	25.00
可疑类	50.00
损失类	100.00

同行业可比上市公司的应收账款坏账准备计提方法主要为账龄分析法。针对账龄分析法，公司与同行业可比上市公司的比较情况如下：

C.同行业可比上市公司的账龄分析政策

a.与供应链管理类同行业可比上市公司的账龄分析法比较

单位：%

账龄	3个月以内(含)	3-6个月(含)	6个月-1年(含)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
江苏国泰	5.00	5.00	5.00	20.00	30.00	40.00	50.00	100.00
浙江东方	5.00	5.00	5.00	30.00	50.00	100.00	100.00	100.00
弘业股份	2.00	2.00	2.00	10.00	30.00	60.00	80.00	100.00
南纺股份	3.00	3.00	3.00	10.00	20.00	50.00	80.00	100.00
东方创业	0.00	5.00	5.00	15.00	50.00	100.00	100.00	100.00
江苏舜天	5.00	5.00	5.00	10.00	30.00	50.00	80.00	100.00
申达股份	5.00	5.00	5.00	10.00	20.00	30.00	60.00	95.00
苏美达	0.50	0.50	0.50	1.00	8.00	15.00	50.00	100.00

账龄	3个月以内(含)	3-6个月(含)	6个月-1年(含)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
辽宁成大	5.00	5.00	5.00	10.00	30.00	50.00	80.00	100.00
兰生股份	1.00	1.00	5.00	50.00	80.00	100.00	100.00	100.00
汇鸿集团	2.00	2.00	2.00	10.00	30.00	60.00	80.00	100.00
怡亚通	0.10	0.10	0.10	1.00	10.00	100.00	100.00	100.00
瑞茂通	0.00	0.00	1.00	10.00	20.00	40.00	60.00	100.00
建发股份	5.00	5.00	5.00	10.00	30.00	50.00	80.00	100.00
厦门国贸	5.00	5.00	5.00	10.00	30.00	100.00	100.00	100.00
平均值	2.91	3.24	3.57	13.80	31.20	63.00	80.00	99.67
区间	0-5.00	0-5.00	0.10-5.00	1-50.00	8-80.00	15-100.00	50-100.00	95-100.00
搜于特	5.00	5.00	5.00	10.00	20.00	30.00	50.00	100.00

注 1：数据来源于各同行业上市公司的 2018 年度年报。

b.与品牌服饰类同行业可比上市公司的账龄分析法比较

单位：%

账龄	3个月以内(含)	3-6个月(含)	6个月-1年(含)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
美邦服饰	-	-	-	-	-	-	-	-
森马服饰	1.00	1.00	5.00	20.00	50.00	100.00	100.00	100.00
太平鸟	5.00	5.00	5.00	20.00	50.00	100.00	100.00	100.00
贵人鸟	1.00	5.00	20.00	50.00	100.00	100.00	100.00	100.00
柏堡龙	5.00	5.00	5.00	10.00	30.00	80.00	100.00	100.00
平均值	3.00	4.00	8.75	25.00	57.50	95.00	100.00	100.00
区间	1-5.00	1-5.00	5-20.00	10-50.00	30-100.00	80-100.00	100.00	100.00

账龄	3个月以内(含)	3-6个月(含)	6个月-1年(含)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
搜于特	5.00	5.00	5.00	10.00	20.00	30.00	50.00	100.00

注 1：美邦服饰不采用账龄分析法计提应收款项坏账准备。

注 2：数据来源于各同行业上市公司的 2018 年度年报。

与供应链同行业可比上市公司相比，公司各账龄阶段的坏账计提比例与同行业差异较小，处在行业计提比例的区间之内。

与品牌服饰同行业可比上市公司相比，公司账龄为 2 年以内的应收账款及账龄为 5 年以上的以应收账款坏账准备计提比例与同行业可比上市公司基本一致，而账龄为 2-5 年的应收账款坏账准备计提比例略低于同行业可比上市公司。

⑤坏账计提充分性分析

A. 同行业可比上市公司坏账准备计提情况

a. 与供应链管理类同行业坏账准备计提比例对比表如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备计提比例(%)
江苏国泰	597,049.24	43,928.71	7.36
浙江东方	56,045.44	13,357.91	23.83
弘业股份	61,375.51	19,166.56	31.23
南纺股份	44,399.15	24,688.14	55.60
东方创业	97,666.29	5,400.72	5.53
江苏舜天	30,178.99	2,935.67	9.73
申达股份	209,556.01	9,700.72	4.63
苏美达	811,641.63	15,363.27	1.89
辽宁成大	153,910.43	16,460.36	10.69
兰生股份	14,035.10	2,421.66	17.25

公司名称	2019-6-30		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备计提比例(%)
汇鸿集团	409,676.40	103,694.49	25.31
怡亚通	1,310,864.42	36,874.71	2.81
瑞茂通	334,670.34	5,427.72	1.62
建发股份	658,190.44	38,661.11	5.87
厦门国贸	487,724.57	54,751.55	11.23
平均值			14.31
中位数			9.73
搜于特（材料类）	76,656.95	4,059.87	5.30

(续上表)

2018-12-31			
公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
江苏国泰	582,808.58	64,439.86	11.06%
浙江东方	39,540.12	12,757.48	32.26%
弘业股份	65,023.35	18,229.99	28.04%
南纺股份	34,162.61	24,475.99	71.65%
东方创业	87,389.64	5,843.69	6.69%
江苏舜天	42,926.58	3,763.18	8.77%
申达股份	199,124.12	12,626.20	6.34%
苏美达	829,101.14	14,557.77	1.76%
辽宁成大	145,820.89	18,518.95	12.70%
兰生股份	16,688.29	2,308.12	13.83%
汇鸿集团	438,645.11	100,583.59	22.93%
怡亚通	1,323,980.32	36,209.72	2.73%
瑞茂通	422,017.85	5,712.59	1.35%
建发股份	352,296.38	25,329.64	7.19%
厦门国贸	425,841.58	51,940.75	12.20%

2018-12-31

公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
平均值			15.97%
中位数			11.06%
搜于特（材料类）	104,789.98	5,501.07	5.25%

(续上表)

2017-12-31

公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
江苏国泰	499,537.73	56,413.81	11.29%
浙江东方	44,046.08	13,107.54	29.76%
弘业股份	60,478.31	15,361.10	25.40%
南纺股份	34,175.12	23,545.77	68.90%
东方创业	72,466.35	5,553.70	7.66%
江苏舜天	43,027.32	5,471.85	12.72%
申达股份	195,562.63	10,541.27	5.39%
苏美达	721,459.82	14,863.44	2.06%
辽宁成大	180,567.21	48,461.97	26.84%
兰生股份	16,584.38	2,023.34	12.20%
汇鸿集团	409,773.87	60,548.70	14.78%
怡亚通	1,316,687.12	32,014.24	2.43%
瑞茂通	415,472.25	3,542.55	0.85%
建发股份	352,296.38	25,329.64	7.19%
厦门国贸	350,512.89	33,663.62	9.60%
平均值			15.80%
中位数			11.29%
搜于特（材料类）	73,661.83	3,721.38	5.05%

(续上表)

2016-12-31

公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
江苏国泰	410,634.67	49,076.88	11.95%
浙江东方	52,478.69	12,204.80	23.26%
弘业股份	47,289.75	9,886.27	20.91%
南纺股份	30,034.67	24,989.34	83.20%
东方创业	88,587.74	6,044.15	6.82%
江苏舜天	33,876.71	4,459.78	13.16%
申达股份	97,170.95	10,144.01	10.44%
苏美达	596,435.90	12,557.46	2.11%
辽宁成大	195,000.86	45,874.31	23.53%
兰生股份	16,566.78	1,944.90	11.74%
汇鸿集团	591,298.17	51,185.02	8.66%
怡亚通	1,209,611.21	11,918.34	0.99%
瑞茂通	312,501.78	1,888.53	0.60%
建发股份	345,272.89	22,899.20	6.63%
厦门国贸	370,256.35	31,846.27	8.60%
平均值			15.51%
中位数			10.44%
搜于特（材料类）	23,059.79	1,153.00	5.00%

注：数据来源于 Wind 资讯。

如上表所示，报告期内公司材料类业务应收账款坏账计提比例较同行业偏低，主要系公司各账龄段的坏账计提比例与同行业可比上市公司差异较小，而公司材料类业务的应收账款账龄主要集中在 1 年以内，较同行业可比上市公司账龄结构更短，因此实际计提的坏账准备总体比例较低。

由于大多数同行业可比上市公司在报告期内各年年报及半年报中未披露账龄为“3-4 年”、“4-5 年”及“5 年以上”的应收账款及其坏账准备情况，而仅披露账龄为“3 年以上”的应收账款及其坏账准备情况，因此本表格选取同行业

可比上市公司“1年以内”、“1-2年”、“2-3年”及“3年以上”账龄的应收账款情况进行比较分析，下同。报告期材料类应收账款账龄情况如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30				
	账龄				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
江苏国泰	573,269.23	5,083.24	3,457.60	300.38	582,110.45
浙江东方	43,870.64	57.65	279.56	2,387.92	46,595.77
弘业股份	37,913.80	2,974.83	1,287.56	8,091.87	42,176.19
南纺股份	19,925.80	60.64	111.16	13,815.24	20,097.60
东方创业	91,559.06	1,052.00	498.00	675.33	93,109.06
江苏舜天	28,241.65	238.15	563.91	1,045.12	29,043.71
申达股份	190,933.06	6,550.82	32.92	2,338.50	199,855.30
苏美达	623,085.48	118,271.37	23,953.72	9,164.60	765,310.57
辽宁成大	88,403.24	3,290.79	2,144.57	2,607.40	93,838.60
兰生股份	11,406.45	349.70	846.99	1,431.97	12,603.14
汇鸿集团	258,724.47	23,688.36	17,064.65	32,996.79	299,477.48
怡亚通	1,216,873.24	24,396.80	9,865.70	23,947.74	1,251,135.74
瑞茂通	322,062.01	1,809.01	1,106.93	1,847.55	324,977.95
建发股份	617,397.33	28,862.96	8,015.38	3,914.77	654,275.67
厦门国贸	432,024.56	3,669.30	838.71	1,849.55	436,532.57
搜于特（材料类）	73,015.93	3,290.19	252.00	98.83	76,656.95

（续上表）

公司名称	2019-6-30				
	比例（%）				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
江苏国泰	98.48	0.87	0.59	0.05	100.00

公司名称	2019-6-30				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
浙江东方	94.15	0.12	0.60	5.12	100.00
弘业股份	75.42	5.92	2.56	16.10	100.00
南纺股份	58.76	0.18	0.33	40.74	100.00
东方创业	97.63	1.12	0.53	0.72	100.00
江苏舜天	93.86	0.79	1.87	3.47	100.00
申达股份	95.54	3.28	0.02	1.17	100.00
苏美达	80.45	15.27	3.09	1.18	100.00
辽宁成大	91.66	3.41	2.22	2.70	100.00
兰生股份	81.27	2.49	6.03	10.20	100.00
汇鸿集团	77.82	7.12	5.13	9.92	100.00
怡亚通	95.43	1.91	0.77	1.88	100.00
瑞茂通	98.54	0.55	0.34	0.57	100.00
建发股份	93.80	4.39	1.22	0.59	100.00
厦门国贸	98.55	0.84	0.19	0.42	100.00
平均值	88.76	3.22	1.70	6.32	100.00
搜于特 (材料类)	95.25	4.29	0.33	0.13	100.00

(续上表)

公司名称	2018-12-31				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
江苏国泰	531,866.13	4,727.03	4,958.73	258.62	541,810.51
浙江东方	26,109.15	1,263.45	102.57	2,515.08	29,990.25
弘业股份	39,541.87	2,957.71	298.96	7,813.72	50,612.26
南纺股份	9,719.87	60.61	111.08	13,798.17	23,689.73

公司名称	2018-12-31				
	账龄				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
东方创业	78,583.28	3,333.62	874.33	718.52	83,509.75
江苏舜天	40,523.79	441.43	500.18	1,304.85	42,770.25
申达股份	188,466.86	804.38	34.96	131.50	189,437.70
苏美达	673,255.03	85,760.36	20,535.07	10,281.91	789,832.37
辽宁成大	62,809.87	3,278.68	3,749.53	989.49	70,827.57
兰生股份	13,839.39	1,402.02	15.81	1,431.07	16,688.29
汇鸿集团	290,130.35	24,656.77	15,163.03	30,321.24	360,271.39
怡亚通	1,230,132.72	29,918.05	9,865.70	23,947.72	1,293,864.19
瑞茂通	407,577.79	1,924.00	1,106.93	1,847.57	412,456.29
建发股份	681,117.66	18,606.62	7,769.14	2,271.18	709,764.60
厦门国贸	365,911.85	4,975.68	853.43	1,931.02	373,671.98
搜于特（材料类）	99,917.97	4,687.69	184.00	-	104,789.66

(续上表)

公司名称	2018-12-31				
	比例（%）				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
江苏国泰	98.16	0.87	0.92	0.05	100.00
浙江东方	87.06	4.21	0.34	8.39	100.00
弘业股份	78.13	5.84	0.59	15.44	100.00
南纺股份	41.02	0.26	0.47	58.25	100.00
东方创业	94.10	3.99	1.05	0.86	100.00
江苏舜天	94.75	1.03	1.17	3.05	100.00
申达股份	99.49	0.42	0.02	0.07	100.00
苏美达	85.24	10.86	2.60	1.30	100.00

公司名称	2018-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
辽宁成大	88.68	4.63	5.29	1.40	100.00
兰生股份	82.93	8.40	0.09	8.58	100.00
汇鸿集团	80.53	6.84	4.21	8.42	100.00
怡亚通	95.08	2.31	0.76	1.85	100.00
瑞茂通	98.81	0.47	0.27	0.45	100.00
建发股份	95.97	2.62	1.09	0.32	100.00
厦门国贸	97.92	1.33	0.23	0.52	100.00
平均值	87.86	3.61	1.27	7.26	100.00
搜于特(材料类)	95.35	4.47	0.18	-	100.00

(续上表)

公司名称	2017-12-31				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
江苏国泰	452,781.05	11,091.15	795.14	256.77	464,924.11
浙江东方	30,496.96	640.94	741.50	2,282.43	34,161.83
弘业股份	37,063.29	1,170.61	3,171.00	6,575.03	47,979.93
南纺股份	10,509.91	213.38	181.11	13,144.22	24,048.62
东方创业	64,647.51	2,019.66	54.36	1,053.26	67,774.79
江苏舜天	38,726.96	565.61	230.91	1,394.36	40,917.84
申达股份	83,791.09	2,005.26	1,700.20	137.72	87,634.27
苏美达	603,351.92	62,129.36	11,746.37	8,924.31	686,151.96
辽宁成大	65,335.43	8,090.27	7,971.10	4,069.11	85,465.91
兰生股份	14,421.36	738.01	-	1,425.01	16,584.38
汇鸿集团	276,079.54	31,270.26	21,694.37	28,097.75	357,141.92

公司名称	2017-12-31				
	账龄				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
怡亚通	1,231,446.66	30,579.96	9,680.93	23,982.84	1,295,690.39
瑞茂通	405,428.09	1,240.36	1,437.85	6,668.15	414,774.45
建发股份	317,342.28	17,316.70	4,109.06	8,292.37	347,060.41
厦门国贸	283,058.21	33,222.84	9,718.08	1,137.17	327,136.30
搜于特 (材料类)	72,896.28	765.44	0.11	-	73,661.83

(续上表)

公司名称	2017-12-31				
	比例 (%)				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
江苏国泰	97.38	2.39	0.17	0.06	100.00
浙江东方	89.27	1.88	2.17	6.68	100.00
弘业股份	77.25	2.44	6.61	13.70	100.00
南纺股份	43.70	0.89	0.75	54.66	100.00
东方创业	95.39	2.98	0.08	1.55	100.00
江苏舜天	94.65	1.38	0.56	3.41	100.00
申达股份	95.61	2.29	1.94	0.16	100.00
苏美达	87.94	9.05	1.71	1.30	100.00
辽宁成大	76.44	9.47	9.33	4.76	100.00
兰生股份	86.96	4.45	-	8.59	100.00
汇鸿集团	77.30	8.76	6.07	7.87	100.00
怡亚通	95.04	2.36	0.75	1.85	100.00
瑞茂通	97.74	0.30	0.35	1.61	100.00
建发股份	91.44	4.99	1.18	2.39	100.00
厦门国贸	86.52	10.16	2.97	0.35	100.00

公司名称	2017-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
平均值	86.18	4.25	2.31	7.26	100.00
搜于特(材料类)	98.96	1.04	-	-	100.00

(续上表)

公司名称	2016-12-31				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
江苏国泰	369,142.77	5,416.38	396.57	277.75	375,233.47
浙江东方	36,166.63	1,346.49	1,993.85	634.85	40,141.82
弘业股份	21,832.59	3,471.88	6,006.47	2,404.55	33,715.50
南纺股份	4,575.67	364.98	165.19	13,599.75	18,705.58
东方创业	81,128.59	652.67	909.00	999.89	83,690.15
江苏舜天	29,150.18	1,284.30	551.55	1,325.95	32,311.98
申达股份	84,766.09	3,981.23	680.14	92.06	89,519.52
苏美达	519,199.95	35,125.37	12,405.56	4,746.45	571,477.33
辽宁成大	76,169.46	14,451.76	3,639.25	912.65	95,173.12
兰生股份	13,428.94	10.46	-	1,432.43	14,871.83
汇鸿集团	384,398.24	74,140.01	52,064.63	9,791.49	520,394.37
怡亚通	1,108,215.25	75,686.35	9,182.53	4,765.16	1,197,849.30
瑞茂通	303,188.79	1,863.01	6,751.52	16.63	311,819.96
建发股份	315,158.25	10,235.65	6,648.64	5,587.09	337,629.63
厦门国贸	330,933.25	16,418.98	6,152.06	891.15	354,395.43
搜于特(材料类)	23,059.68	0.11	-	-	23,059.68

(续上表)

公司名称	2016-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
江苏国泰	98.38	1.44	0.11	0.07	100.00
浙江东方	90.10	3.35	4.97	1.58	100.00
弘业股份	64.75	10.30	17.82	7.13	100.00
南纺股份	24.47	1.95	0.88	72.70	100.00
东方创业	96.94	0.78	1.09	1.19	100.00
江苏舜天	90.22	3.97	1.71	4.10	100.00
申达股份	94.69	4.45	0.76	0.10	100.00
苏美达	90.85	6.15	2.17	0.83	100.00
辽宁成大	80.04	15.18	3.82	0.96	100.00
兰生股份	90.30	0.07	-	9.63	100.00
汇鸿集团	73.87	14.25	1-	1.88	100.00
怡亚通	92.51	6.32	0.77	0.40	100.00
瑞茂通	97.22	0.60	2.17	0.01	100.00
建发股份	93.35	3.03	1.97	1.65	100.00
厦门国贸	93.38	4.63	1.74	0.25	100.00
平均值	84.74	5.10	3.33	6.83	100.00
搜于特（材料类）	100.00	-	-	-	100.00

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业可比上市公司公告的各年度年报及半年报。

b.与品牌服饰类同行业坏账准备计提比例对比表如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备计提比例(%)
美邦服饰	116,816.20	10,551.84	9.03
森马服饰	168,482.54	13,823.01	8.20

公司名称	2019-6-30		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备计提比例(%)
太平鸟	37,467.40	2,286.73	6.10
贵人鸟	160,718.65	19,710.65	12.26
柏堡龙	20,846.89	1,206.58	5.79
平均值			8.28
中位数			8.20
搜于特（服饰类）	78,566.86	9,156.58	11.65

(续上表)

2018-12-31			
公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
美邦服饰	130,270.72	8,546.40	6.56%
森马服饰	209,688.27	14,420.40	6.88%
太平鸟	62,508.08	3,545.59	5.67%
贵人鸟	160,487.26	12,666.37	7.89%
柏堡龙	17,568.56	1,027.86	5.85%
平均值			6.57%
中位数			6.56%
搜于特（服装类）	70,935.70	6,931.75	9.77%

(续上表)

2017-12-31			
公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
美邦服饰	47,630.90	3,739.61	7.85%
森马服饰	151,016.42	8,801.56	5.83%
太平鸟	51,403.30	2,691.01	5.24%
贵人鸟	174,388.47	5,914.17	3.39%
柏堡龙	15,497.35	886.32	5.72%

2017-12-31			
公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
平均值			5.61%
中位数			5.72%
搜于特（服装类）	88,279.08	5,942.97	6.73%

(续上表)

2016-12-31			
公司名称	应收账款原值	坏账计提金额	应收账款计提比例
美邦服饰	37,351.20	2,402.61	6.43%
森马服饰	201,130.91	6,703.74	3.33%
太平鸟	39,752.20	2,174.02	5.47%
贵人鸟	193,091.57	10,212.91	5.29%
柏堡龙	6,958.88	350.78	5.04%
平均值			5.11%
中位数			5.29%
搜于特（服装类）	104,631.50	5,361.79	5.12%

注：数据来源于 Wind 资讯。

如上表所示，报告期内公司服装类应收账款的坏账计提比例高于同行业可比上市公司，主要系受宏观环境影响，整体经济下行的情况下，公司根据信用评级情况对部分信誉度较高的老客户适当提供或较原先延长了信用期，导致应收账款账龄结构延长所致。其中 2-5 年应收账款部分所计提的坏账准备略低于同行业可比上市公司，2 年以内及 5 年以上的应收账款部分与同行业可比上市公司一致。

报告期内服装类应收账款账龄结构明细如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计

公司名称	2019-6-30				
	账龄				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
森马服饰	150,574.11	6,995.41	1,710.51	6,169.84	165,449.88
贵人鸟	98,190.18	51,258.35	8,991.77	1,538.35	159,978.65
柏堡龙	20,376.07	259.36	70.88	-	20,706.32
太平鸟	35,646.01	1,444.91	188.58	49.05	37,328.55
搜于特（服饰类）	35,463.03	16,035.04	23,521.62	3,547.17	78,566.86

(续上表)

公司名称	2019-6-30				
	比例（%）				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
森马服饰	91.01	4.23	1.03	3.73	91.01
贵人鸟	61.38	32.04	5.62	0.96	61.38
柏堡龙	98.41	1.25	0.34	0.00	98.41
太平鸟	95.49	3.87	0.51	0.13	95.49
平均值	86.57	10.35	1.88	1.21	86.57
搜于特（服饰类）	45.14	20.41	29.94	4.51	100.00

(续上表)

公司名称	2018-12-31				
	账龄				
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
森马服饰	190,159.26	9,082.97	1,014.87	6,716.68	206,973.78
贵人鸟	116,640.55	41,691.35	1,415.37	-	159,747.27
柏堡龙	17,113.47	313.72	0.80	-	17,427.99
太平鸟	61,193.39	801.27	97.76	57.68	62,150.10
搜于特（服饰类）	36,434.50	18,975.45	14,462.42	1,063.33	70,935.70

(续上表)

公司名称	2018-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
森马服饰	91.87	4.39	0.49	3.25	100.00
贵人鸟	73.01	26.10	0.89	-	100.00
柏堡龙	98.20	1.80	-	-	100.00
太平鸟	98.46	1.29	0.16	0.09	100.00
平均值	90.40	8.39	0.38	0.83	100.00
搜于特(服饰类)	51.36	26.75	20.39	1.50	100.00

(续上表)

公司名称	2017-12-31				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
森马服饰	141,024.43	4,581.61	635.31	2,064.43	148,305.78
贵人鸟	164,613.07	8,887.59	16.49	45.51	173,562.66
柏堡龙	14,769.17	620.97	-	-	15,390.14
太平鸟	51,080.11	138.39	88.60	63.39	51,370.49
搜于特(服饰类)	60,548.02	26,311.92	1,413.66	5.48	88,279.08

(续上表)

公司名称	2017-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
森马服饰	95.09	3.09	0.43	1.39	100.00
贵人鸟	94.84	5.12	0.01	0.03	100.00
柏堡龙	95.97	4.03	-	-	100.00

公司名称	2017-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
太平鸟	99.44	0.27	0.17	0.12	100.00
平均值	96.33	3.13	0.15	0.39	100.00
搜于特（服饰类）	68.59	29.81	1.60	0.01	100.00

(续上表)

公司名称	2016-12-31				
	账龄				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
森马服饰	192,861.54	4,631.97	1,145.42	506.97	199,145.90
贵人鸟	164,395.59	27,652.10	217.00	147.71	192,412.40
柏堡龙	6,902.11	56.77	-	-	6,958.88
太平鸟	39,098.75	438.83	166.61	48.01	39,752.20
搜于特（服饰类）	102,038.12	2,587.89	5.49	-	104,631.50

(续上表)

公司名称	2016-12-31				
	比例 (%)				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
森马服饰	96.84	2.33	0.58	0.25	100.00
贵人鸟	85.44	14.37	0.11	0.08	100.00
柏堡龙	99.18	0.82	-	-	100.00
太平鸟	98.36	1.10	0.42	0.12	100.00
平均值	94.96	4.65	0.28	0.11	100.00
搜于特（服饰类）	97.52	2.47	0.01	-	100.00

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业可比上市公司公告的各年度年报及半年报。

综上，结合同行业可比上市公司会计政策、报告期内坏账计提比例、应收账

款回款情况等分析，公司材料类应收账款坏账准备计提充分；服饰类应收账款因受宏观环境影响，整体经济下行的情况下，公司根据信用评级情况对部分信誉度较高的老客户适当提供或较原先延长了信用期导致应收账款账龄结构延长，其中2-5年应收账款部分所计提的坏账准备略低于同行业可比上市公司，2年以内及5年以上的应收账款部分与同行业可比上市公司一致。结合对客户的资信调查以及历史实际发生坏账的情况，公司按照既定的会计政策对应收账款足额计提坏账准备，服饰类应收账款坏账准备计提充分。

此外，自公司2010年上市以来，公司的坏账计提比例政策并未发生变化，公司不存在通过调节坏账计提比例从而调节利润的情形。

C.报告期内，应收账款期后回款情况

a.公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款的实际回收周期及期后回款情况如下表所示：

单位：万元

年份	账面余额	下一年度回款金额	回款比例(%)
2016年末	127,788.71	99,292.10	77.70
2017年末	164,963.28	125,590.40	76.13
2018年末[注]	188,991.90	86,191.96	45.61

注：2018年末应收账款余额下一年度回款金额截至2019年6月30日。

b.公司采用金融业风险程度分类法计提坏账准备的应收保理款的实际回收周期及期后回款情况如下表所示：

单位：万元

年份	账面余额	下一年度回款金额	回款比例(%)
2016年末	5,100.00	5,100.00	100.00
2017年末	8,387.01	8,387.01	100.00
2018年末[注]	19,910.43	11,700.42	58.77

注：2018年末应收账款余额下一年度回款金额截至2019年6月30日。

如上表所示，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，公司 2016 年末及 2017 年末的应收账款在下一年度的回款比例分别为 77.70%和 76.13%，公司 2018 年末的应收账款在 2019 年 1-6 月的回款比例为 45.61%；采用金融业风险程度分类法计提坏账准备的应收保理款中，公司在 2016 年末及 2017 年末的应收账款在下一年度的回款比例均为 100.00%，公司 2018 年末的应收账款在 2019 年 1-6 月的回款比例为 58.77%。根据 2019 年 1-6 月回款情况可知，公司应收账款的期后回款情况较以前年度有所改善。

报告期各期末应收账款截至 2019 年 10 月 31 日的回款情况如下：

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收账款账面余额(万元)	186,535.68	210,554.36	173,654.13	133,219.35
截至 2019 年 10 月 31 日回款额(万元)	64,107.90	132,128.23	144,967.06	121,563.13
回款比例(%)	34.37	62.75	83.48	91.25

如上表所示，报告期各期应收账款期后回款情况良好，不存在重大的回款风险。

综上，结合应收账款信用政策、结算方式等分析，公司应收账款大幅增长具有合理性，结合同行业可比上市公司会计政策、报告期内坏账计提比例、应收账款期后回款情况等分析，公司应收账款坏账准备计提具有充分性。

⑥保理业务涉及的相关金融资产减值准备计提情况

A.报告期保理业务形成的应收账款坏账损失/信用减值损失情况

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
正常类	20,868.13	19,910.43	8,387.01	5,100.00
账面原值	20,868.13	19,910.43	8,387.01	5,100.00
坏账准备	208.68	199.10	83.87	51.00
账面价值	20,659.45	19,711.33	8,303.14	5,049.00

B.公司应收保理款 2016 年至 2018 年按金融业风险程度计提坏账准备及 2019

年 1-6 月按金融业风险程度与整个存续期预期信用损失率，详见本小节“④与同行业可比上市公司的坏账准备情况对比”。

C.与同行业可比上市公司比较分析

a.与同行业可比上市公司坏账政策计提比例对比表如下：

单位：%

类别	正常类	关注类	次级类	可疑类	损失类
厦门国贸	0.50	2.00	25.00	50.00	100.00
瑞茂通	0.00	10.00	50.00	-	100.00
易见股份	0.00	10.00	50.00	-	100.00
华软科技	0.50	1.00	20.00	50.00	100.00
平均值	0.25	5.75	36.25	50.00	100.00
区间	0-0.50	1-10.00	20-50.00	50.00	100.00
搜于特	1.00	5.00	25.00	50.00	100.00

注 1：瑞茂通、易见股份未划分可疑类；

注 2：数据来源于各同行业可比上市公司的 2018 年度年报。

如上表所示，公司保理业务的坏账计提比例与同行业差异较小，除正常类外其他分类均处在行业计提比例区间之间，公司保理业务正常类坏账计提比例高于同行业。

b.与同行业可比上市公司坏账准备计提比例对比表如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备 计提比例 (%)
厦门国贸	200,886.48	5,524.93	2.75
瑞茂通	683,035.87	300.00	0.04
易见股份	1,330,704.81	193.20	0.01
华软科技	4,120.60	20.60	0.50
平均值			0.83
搜于特	20,868.13	208.68	1.00

(续上表)

公司名称	2018-12-31
------	------------

	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备 计提比例 (%)
厦门国贸	54,878.41	4,249.39	7.74
瑞茂通	689,584.35	300.00	0.04
易见股份	1,229,763.95	193.20	0.02
华软科技	5,033.00	25.17	0.50
平均值			2.08
搜于特	19,910.43	199.10	1.00

(续上表)

公司名称	2017-12-31		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备 计提比例 (%)
厦门国贸	42,219.93	3,249.05	7.70
瑞茂通	854,874.36	1,626.75	0.19
易见股份	452,336.29		0.00
华软科技	3,959.00	19.80	0.50
平均值			2.10
搜于特	8,387.01	83.87	1.00

(续上表)

公司名称	2016-12-31		
	应收账款原值	坏账计提金额	坏账准备 计提比例 (%)
厦门国贸	883.85		0.00
瑞茂通	688,552.24	12,045.08	1.75
易见股份	376,422.89	745.80	0.20
华软科技	7,537.89	37.67	0.50
平均值			0.61
搜于特	5,100.00	51.00	1.00

如上表所示，2016年末、2019年6月末公司保理业务坏账准备计提比例略高于同行业可比上市公司平均计提数，2017年、2018年末坏账准备计提比例低于同行业可比上市公司平均计提数，主要系同行业公司厦门国贸的应收保理款包含应收保理款、贷款、应收融资租赁款，且2017、2018年度均存在非正常类的应收保理款，导致保理款坏账准备增加、坏账准备计提率增高。公司正常类保理款坏账准备计提比例与同行业各公司比较略高。

D.报告期应收保理款的期后回款情况

单位：万元

年份	账面余额	下一年度回款金额	回款比例（%）
2016年12月31日	5,100.00	5,100.00	100.00
2017年12月31日	8,387.01	8,387.01	100.00
2018年12月31日[注]	19,910.43	19,432.84	97.60
2019年6月30日[注]	20,868.13	9,473.18	45.40

注：2018年12月31日和2019年6月30日应收账款余额下一年度回款金额截至2019年10月31日。

公司2017年、2018年收回上一年度末应收账款余额的比例均为100.00%，2019年1-10月收回2018年末应收保理款余额的比例为97.60%、收回2019年6月末应收保理款余额的比例为45.40%。报告期各期末应收保理款回款良好，减值风险较低。

综上，结合同行业可比上市公司会计政策、实际坏账计提情况、报告期各期末应收账款的期后回款情况等分析，公司保理业务涉及的相关金融资产减值准备计提充分。

（4）预付款项

1) 公司预付款项概况

报告期各期末，预付款项账龄情况如下表所示：

单位：万元、%

账龄	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
1年以内	156,850.28	99.39	161,512.51	99.59
1至2年	958.87	0.61	665.25	0.41
2至3年	1.02	0.0006	-	-
合计	157,810.17	100.00	162,177.76	100.00

(续上表)

账龄	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
1年以内	228,228.61	99.98	64,991.99	99.83
1至2年	40.66	0.02	107.90	0.17
2至3年	-	-	0.48	0.00
合计	228,269.27	100.00	65,100.37	100.00

公司预付款项主要用于采购材料。2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司预付款项账面价值分别为65,100.37万元、228,269.27万元、162,177.76万元和157,810.17万元。公司预付款项的账龄结构基本为一年以内。

2) 材料采购的结算方式符合合同约定及行业惯例

①材料采购的具体结算方式及合同约定情况

公司主要从事品牌服饰运营、供应链管理、品牌管理等业务，公司材料采购主要分为品牌服饰运营生产使用和供应链管理业务使用，具体结算方式系根据合同约定，分别采用赊购和现款现货或预付款项方式进行。具体情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/七、公司主要业务的具体情况/（四）公司的主要经营模式”。

②同行业比较

A.2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月30日公司预付款项余额及款项性质：

单位：万元

款项性质	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
供应商货款	156,100.88	98.92	161,344.70	99.49
租赁费	437.17	0.28	465.23	0.29
其他费用	1,272.12	0.81	367.83	0.23

款项性质	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
合计	157,810.17	100.00	162,177.76	100.00

(续上表)

款项性质	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
供应商货款	227,430.95	99.63	63,589.86	97.68
租赁费	622.61	0.27	1,118.32	1.72
其他费用	215.71	0.09	392.19	0.60
合计	228,269.27	100.00	65,100.37	100.00

由上表可知，在报告期内，公司期末预付账款主要为预付供应商货款。

B.2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，同行业期末预付款项余额情况如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏国泰	93,100.82	67,957.48	68,478.88	77,777.42
浙江东方	9,451.55	6,201.98	12,894.14	8,388.38
弘业股份	35,651.04	29,170.66	39,721.74	28,030.59
南纺股份	3,766.16	3,972.71	7,572.84	4,798.13
东方创业	77,211.17	78,251.19	65,125.37	56,272.15
江苏舜天	76,667.59	66,321.02	72,684.31	79,231.83
申达股份	39,821.80	37,021.67	31,869.71	25,382.94
苏美达	761,177.24	640,565.87	840,907.91	1,019,977.72
辽宁成大	66,941.47	54,066.54	46,423.29	35,189.71
兰生股份	31,835.35	32,865.24	37,415.26	25,576.75
汇鸿集团	365,183.54	370,353.10	481,930.02	435,274.93

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
怡亚通	353,897.32	331,963.48	315,572.10	378,761.06
瑞茂通	99,758.67	124,714.67	122,461.27	42,072.21
建发股份	2,005,921.48	968,921.99	1,859,670.32	1,423,444.36
厦门国贸	909,433.58	655,704.89	575,947.84	427,890.43
平均值	328,654.59	231,203.50	305,245.00	271,204.57
搜于特	157,810.17	162,177.76	228,269.27	65,100.37

注：数据来源于 Wind 资讯

从上表所示供应链管理业务同行业公司的期末预付账款余额来看，预付账款作为材料采购的结算方式已成行业常态。

C.2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末，同行业期末预付款项余额占营业成本的比例情况如下：

单位：万元

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏国泰	5.92	2.11	2.24	2.97
浙江东方	1.94	0.65	1.46	2.22
弘业股份	24.12	6.93	10.53	10.47
南纺股份	9.04	4.09	9.92	5.89
东方创业	9.29	4.95	4.35	3.86
江苏舜天	36.70	13.64	14.55	18.74
申达股份	6.07	2.54	3.21	3.29
苏美达	20.09	8.33	12.03	21.90
辽宁成大	8.63	3.19	3.90	5.08
兰生股份	21.48	10.47	11.91	10.46
汇鸿集团	23.67	10.00	13.80	14.37
怡亚通	12.54	5.10	4.96	7.00
瑞茂通	6.64	3.55	3.53	2.18

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
建发股份	16.56	3.76	9.09	10.63
厦门国贸	8.78	3.29	3.65	4.61
平均值	13.32	4.48	7.00	9.12
区间值	1.94-36.70	0.65-13.64	1.46-14.55	2.18-21.90
搜于特	28.41	9.52	13.75	12.51

如上表所示，公司各报告期预付账款占营业成本的比例均在同行业可比上市公司区间范围内，符合行业惯例。

综上所述，公司材料采购的具体结算方式符合合同约定及行业惯例。

3) 各期末预付账款余额与合同约定、在手订单及营业成本相匹配

①2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末公司预付账款主要系预付供应商货款，期末预付供应商货款与在手订单金额匹配情况如下：

单位：万元

期 间	期末 预付货款余额	采购 订单金额[注]	预付货款 占订单比重(%)
2016-12-31	63,589.86	97,562.86	65.18
2017-12-31	227,430.95	272,974.62	83.32
2018-12-31	161,344.70	206,439.14	78.16
2019-6-30	156,100.88	185,778.68	84.03

注：公司与供应商签订的均为订单式合同，其中存在期末在手未执行的订单，因此期末预付账款余额与订单金额存在差异。

②2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末公司预付账款及营业成本的变动情况如下：

单位：万元、%

项 目	2019年 1-6月/ 2019-6-30	2018年 1-6月/ 2018-6-30	变动幅度 ①
预付款项	157,810.17	244,507.19	-35.46

项 目	2019年 1-6月/ 2019-6-30	2018年 1-6月/ 2018-6-30	变动幅度 ①
材料类营业成本	481,100.97	882,807.49	-45.50
营业成本	555,441.36	1,000,934.33	-44.51

(续上表)

项 目	2018年度 /2018-12-31	2017年度 /2017-12-31	变动幅度 ②
预付款项	162,177.76	228,269.27	-28.95
材料类营业成本	1,500,562.37	1,448,063.41	3.63
营业成本	1,703,282.47	1,659,667.24	2.63

(续上表)

项 目	2017年度/ 2017-12-31	2016年度/ 2016-12-31	变动幅度 ②
预付款项	228,269.27	65,100.37	250.64
材料类营业成本	1,448,063.41	409,200.68	253.88
营业成本	1,659,667.24	520,214.42	219.04

公司供应链管理业务的业务模式为：供应链管理业务主要通过整合订单资源，集中区域内的服装生产企业、原材料贸易企业的采购需求，将大量的订单资源整合起来，向供应商进行大规模集中采购，从而形成规模效应，节约生产运作成本，提高供应商的产能利用率，从而有效降低采购成本，提高采购效率。

在该业务模式下，公司的采购规模较大，而当前原材料供应商普遍面临资金周转压力大的问题，因此公司在采购过程中，为供应商提供预付款支持，以及相对较短的付款周期，减轻其资金周转压力，从而也有利于公司获取更为优惠的采购价格。

在该业务模式下，供应链管理业务采购的主要流程为：公司接受客户订单后，客户向公司预付部分货款，公司根据已有订单，与供应商洽谈采购合同，并根据

公司资金情况预付全部或部分货款给供应商，从而获取更为优惠的价格，进一步降低采购成本。

2017年末，公司预付账款项大幅度增长，主要系公司2017年度供应链管理业务快速发展，导致采购额大幅度增加，而供应链管理业务主要采用预付货款方式进行采购，预付款项亦大幅增加。由上表可知，公司2017年末预付款项较上年末增长250.64%，2017年度反映公司供应链管理业务材料类营业成本同比增长幅度为253.88%，两者增幅基本一致。

2018年末，公司预付账款有所下滑，主要系绍兴兴联于2018年10月份由公司子公司变更为联营企业，其2018年末预付账款未纳入公司合并范围所致。公司预付账款较上年末变化幅度与公司2018年度供应链管理业务材料类营业成本的变化幅度基本吻合。

2019年上半年与上年同期相比预付账款和营业成本均有较大幅度的下滑，主要是因诸多宏观经济不确定因素影响，经济下行压力加大，公司继续放缓供应链管理业务发展速度及供应链原子公司绍兴兴联于2018年10月份变更为联营企业，不再纳入公司合并范围。总体上预付账款和营业成本变化幅度一致。

③2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，同行业预付款项及营业成本的变动情况如下：

单位：万元、%

公司名称	预付账款				变动幅度①	变动幅度②
	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31		
江苏国泰	93,100.82	67,957.48	68,478.88	77,777.42	37.00	-11.96
浙江东方	9,451.55	6,201.98	12,894.14	8,388.38	52.40	53.71
弘业股份	35,651.04	29,170.66	39,721.74	28,030.59	22.22	41.71
南纺股份	3,766.16	3,972.71	7,572.84	4,798.13	-5.20	57.83
东方创业	77,211.17	78,251.19	65,125.37	56,272.15	-1.33	15.73
江苏舜天	76,667.59	66,321.02	72,684.31	79,231.83	15.60	-8.26

公司名称	预付账款				变动幅度①	变动幅度②
	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31		
申达股份	39,821.80	37,021.67	31,869.71	25,382.94	7.56	25.56
苏美达	761,177.24	640,565.87	840,907.91	1,019,977.72	18.83	-17.56
辽宁成大	66,941.47	54,066.54	46,423.29	35,189.71	23.81	31.92
兰生股份	31,835.35	32,865.24	37,415.26	25,576.75	-3.13	46.29
汇鸿集团	365,183.54	370,353.10	481,930.02	435,274.93	-1.40	10.72
怡亚通	353,897.32	331,963.48	315,572.10	378,761.06	6.61	-16.68
瑞茂通	99,758.67	124,714.67	122,461.27	42,072.21	-20.01	191.07
建发股份	2,005,921.48	968,921.99	1,859,670.32	1,423,444.36	107.03	30.65
厦门国贸	909,433.58	655,704.89	575,947.84	427,890.43	38.70	34.60
平均值	328,654.59	231,203.50	305,245.00	271,204.57	42.15	12.55
搜于特	157,810.17	162,177.76	228,269.27	65,100.37	-28.95	250.64

(续上表)

公司名称	营业成本				变动幅度①	变动幅度②
	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度		
江苏国泰	1,573,589.58	3,218,807.89	3,056,068.56	2,617,581.57	5.33	16.75
浙江东方	487,602.64	953,553.37	880,318.90	377,542.57	8.32	133.17
弘业股份	147,820.96	420,994.60	377,188.13	267,700.98	11.61	40.90
南纺股份	41,638.93	97,236.86	76,312.32	81,438.76	27.42	-6.29
东方创业	831,359.69	1,580,403.75	1,495,419.40	1,456,362.57	5.68	2.68
江苏舜天	208,920.05	486,075.89	499,565.44	422,821.69	-2.70	18.15
申达股份	655,505.75	1,456,981.02	992,112.69	772,569.90	46.86	28.42
苏美达	3,789,465.34	7,693,040.58	6,988,404.66	4,657,681.84	10.08	50.04
辽宁成大	775,852.42	1,696,247.14	1,189,584.84	692,157.97	42.59	71.87
兰生股份	148,176.76	313,753.46	314,153.75	244,415.64	-0.13	28.53
汇鸿集团	1,543,089.33	3,704,193.16	3,491,369.13	3,029,632.15	6.10	15.24
怡亚通	2,822,671.63	6,507,580.21	6,362,663.74	5,410,387.84	2.28	17.60

公司名称	营业成本				变动幅度①	变动幅度②
	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度		
瑞茂通	1,502,243.71	3,509,845.81	3,470,959.96	1,926,066.14	1.12	80.21
建发股份	12,115,802.10	25,765,604.58	20,454,979.19	13,391,618.64	25.96	52.74
厦门国贸	10,354,632.00	19,952,116.54	15,787,033.46	9,280,144.28	26.38	70.12
平均值	2,466,558.06	5,157,095.66	4,362,408.94	2,975,208.17	18.22	46.63
搜于特	555,516.05	1,704,242.02	1,659,667.24	520,214.42	2.69	219.04

注：数据来源于 Wind 资讯。上表中①②分别为 2018 年度/2018-12-31 和 2017 年度/2017-12-31 较上年度的变化幅度。

2017 年业务大幅扩张、营业成本增幅超过 50%的同行业可比上市公司（浙江东方、辽宁成大、瑞茂通、建发股份、厦门国贸等）的预付款项亦呈现不同幅度的大幅增长趋势（苏美达未呈现该趋势，主要是因为该公司预付款项包含预付造船款，交货期较长，导致预付款项与营业成本未能同步变动），增幅范围为 30.65%至 191.07%，公司与同行业可比上市公司发展趋势一致。2018 年整体经济下行，市场需求逐步疲软，同行业变化幅度较上年度存在一定程度的下滑，同行业期末预付账款和营业成本变化幅度的范围分别为（-3.13%，107.03%）和（-0.13%，46.86%），公司 2018 年较上年度业务趋于平稳，期末预付账款余额及营业成本的变化幅度分别是-28.95%和 2.69%，公司期末预付账款变化幅度若考虑上述绍兴兴联变动的因素，公司期末预付账款和营业成本的变动幅度符合行业发展趋势。

4) 实际控制人不存在利用预付账款变相占用上市公司资金的情形

①公司供应链管理业务预付账款信用政策情况

公司预付款项的信用政策根据所订购产品的当前市场行情、供应商能够给予的优惠价格、公司资金情况等因素制定，具体为：对于新产品并且市场畅销的产品，公司预付 50%以上货款，预付货款一般不超过 45 天；对于市场畅销并且毛利率高的，公司预付 50%以上货款，预付货款一般不超过 30 天；对于正常的、大众的产品但供应商给予优惠价格的，公司预付 10%-30%的货款，预付货款一

般不超过 30 天。

②报告期内各期末，公司期末预付账款的账龄结构如下

单位：万元

账 龄	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
30 天以内	81,088.65	51.38	74,140.67	45.72
30 天-45 天	37,826.73	23.97	56,541.37	34.86
45-90 天	24,243.37	15.36	15,618.83	9.63
90 天以上	14,651.42	9.28	15,876.89	9.79
合 计	157,810.17	100.00	162,177.76	100.00

(续上表)

账 龄	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
30 天以内	124,756.46	54.65	54,650.74	83.95
30 天-45 天	39,882.70	17.47	4,681.60	7.19
45-90 天	42,538.35	18.64	2,160.81	3.32
90 天以上	21,091.76	9.24	3,607.22	5.54
合 计	228,269.27	100.00	65,100.37	100.00

如上表所示，2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末的预付账款账龄在 45 天及以内的金额占比分别为 91.14%、72.12%、80.58%和 75.35%；账龄 45 天以上占比分别为 8.86%、27.88%、19.42%和 24.65%。公司供应链管理业务形成的预付款项信用期一般不超过 45 天，但是针对市场热销、货源紧俏的货物，公司亦适当放宽信用期。此外，公司品牌服饰业务亦会形成预付款项，由于品牌服饰业务定制成品的模式一般为提前下订单、按季交货，因此其形成的预付款项的账龄通常会大于 45 天。

当预付款项账龄超过信用期时，公司将加强催收管理，严控该供应商的预付

款项额度，减少预付款项规模，特别是账龄超过 90 天的，为重点关注的预付款项。报告期各期末，公司 90 天以上预付款项占比均保持在 10% 以下。

综上，公司报告期各期末预付款项账龄与公司实际经营业务情况相符，不存在重大异常。

③公司实际控制人与重大供应商不存在关联方关系

公司实际控制人与报告期内前十大供应商不存在关联关系以及按照实质重于形式的原则应当认定存在特殊利益关系的情况。

综上，报告期各期末预付账款余额与合同约定、在手订单及营业成本相匹配，未发现存在实际控制人利用预付账款变相占用上市公司资金的情形。

5) 报告期内，公司预付账款前五名情况

2019 年 6 月末，预付款项前五名单位情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
1	荆门浚源服装有限公司	585.94	0.37
	荆门新港服装有限公司	13,982.30	8.86
	小计	14,568.25	9.23
2	广州夏邦服装有限公司	6,363.24	4.03
	湖北夏邦服装有限公司	104.63	0.07
	小计	6,467.86	4.10
3	上海绿地商业（集团）有限公司	5,637.15	3.57
	上海绿地全球商品贸易港（集团）有限公司	539.00	0.34
	小计	6,176.15	3.91
4	万事利集团有限公司	5,839.26	3.70
5	鑫东森集团有限公司	5,275.08	3.34

序号	单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
	合计	38,326.59	24.29

2018 年末，预付款项前五名单位情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
1	深圳市爱施德股份有限公司	9,566.77	5.90
	西藏酷爱通信有限公司	1,419.20	0.88
	小计	10,985.97	6.78
2	宁波华孚东浩实业有限公司	7,357.67	4.54
3	湖北华中棉纺交易中心有限公司	6,799.57	4.19
	华棉所（太仓）棉纺有限公司	195.43	0.12
	小计	6,995.00	4.31
4	荆门新港服装有限公司	6,153.94	3.79
5	厦门华诚实业有限公司	5,773.30	3.56
	合计	37,265.88	100.00

2017 年末，预付款项前五名单位情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	供应商名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
1	包头传化交投公路港物流有限公司	8,521.13	3.73
	杭州众成供应链管理有限公司	589.51	0.26
	荆门传化公路港物流有限公司	3,128.36	1.37
	青岛传化公路港物流有限公司	769.27	0.34
	日照传化交通公路港物流有限公司	1,893.14	0.83
	浙江传化公路港物流发展有限公司	8,467.59	3.71
	小计	23,368.99	10.24

序号	供应商名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
2	万事利集团有限公司	13,225.84	5.79
3	南通中实纺织交易市场有限公司	8,319.08	3.64
4	湖北卓越长基供应链管理有限公司	7,284.48	3.19
5	鑫东森集团有限公司	7,128.30	3.12
合计		59,326.69	25.98

2016年末，预付款项前五名单位情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
1	万事利集团有限公司	19,604.95	30.11
2	广东省纺织品进出口花纱布有限公司	3,279.31	5.04
3	湖北金梭纺织有限公司	2,112.78	3.25
4	广东省丝丽国际集团泓泰有限责任公司	1,160.48	1.78
	广东省丝丽国际集团兆丰物流有限责任公司	708.33	1.09
	小计	1,868.81	2.87
5	新疆信泰纺织有限公司	961.93	1.48
合计		27,827.78	42.75

(5) 其他应收款

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司其他应收款账面价值分别为1,062.94万元、5,148.87万元、5,971.38万元和6,245.43万元。

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应收款	6,245.43	5,971.38	5,148.87	1,062.94
合计	6,245.43	5,971.38	5,148.87	1,062.94

1) 其他应收款明细情况

①类别明细情况

单位：万元、%

类别	2019-6-30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单项计提坏账准备	800.00	9.82	800.00	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	7,102.95	87.19	857.52	12.07	6,245.43
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	243.38	2.99	243.38	100.00	-
合计	8,146.32	100.00	1,900.90	23.33	6,245.43

(续上表)

类别	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	
单项金额重大并单项计提坏账准备	800.00	10.27	800.00	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	6,750.46	86.61	779.08	11.54	5,971.38
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	243.38	3.12	243.38	100.00	-
合计	7,793.84	100.00	1,822.45	23.38	5,971.38

(续上表)

类别	2017-12-31				
	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其他应收款	5,752.48	94.77	603.61	10.49	5,148.87

类别	2017-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	317.22	5.23	317.22	100.00	-
合计	6,069.70	100.00	920.83	15.17	5,148.87

(续上表)

类别	2016-12-31				
	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其他应收款	1,366.45	89.12	303.51	22.21	1,062.94
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	166.86	10.88	166.86	100.00	-
合计	1,533.31	100.00	470.36	30.68	1,062.94

②2018年末单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
黄崇军	800.00	800.00	100.00	股权转让款逾期
合计	800.00	800.00	100.00	

③组合中, 采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位: 万元、%

账龄	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
1年以内	2,894.21	40.75	3,027.36	44.85
1至2年	3,501.94	49.30	3,127.35	46.33
2至3年	242.22	3.41	255.17	3.78
3至4年	146.71	2.07	54.86	0.81

账龄	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
4至5年	97.13	1.37	76.49	1.13
5年以上	220.73	3.11	209.24	3.10
账面原值	7,102.95	100.00	6,750.46	100.00
坏账准备	857.52	12.07	779.08	11.54
账面价值	6,245.43	87.93	5,971.38	88.46

(续上表)

账龄	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
1年以内	4,764.67	82.83	555.82	40.68
1至2年	344.55	5.99	151.21	11.07
2至3年	145.40	2.53	328.00	24.00
3至4年	241.37	4.20	94.21	6.89
4至5年	54.11	0.94	140.95	10.32
5年以上	202.38	3.52	96.26	7.04
账面原值	5,752.48	100.00	1,366.45	100.00
坏账准备	603.61	10.49	303.51	22.21
账面价值	5,148.87	89.51	1,062.94	77.79

(2) 按款项性质分类情况

单位：万元

款项性质	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金及保证金	2,627.26	2,238.60	4,293.00	1,020.70
员工备用金	106.81	173.08	319.57	275.65
股权转让款	800.00	800.00	800.00	-
应收暂付款[注 1]	1,918.65	1,190.46	-	-
应收预付款[注 2]	2,266.52	2,330.82	-	-

款项性质	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他	427.08	1,060.86	657.13	236.95
合计	8,146.32	7,793.84	6,069.70	1,533.31

注 1：此部分款项形成的原因为公司供应链管理业务的代理进口采购业务，信用证到期后，替客户垫付的信用证资金；

注 2：原为预付账款，因供应商超过合同约定的期限仍未交货，存在合同可能无法执行的风险，公司出于谨慎，将此部分款项调整到其他应收款计提坏账准备。

公司其他应收款主要由押金及保证金、员工备用金等构成。公司的押金保证金主要为租赁店铺产生的押金保证金及直营店、商场专柜的保证金、土地使用权的定金。

2017 年度其他应收款大额增加主要系押金保证金较 2016 年度增长所致，具体是因为苏州麻漾湖在此年购入一宗土地交付定金的影响，该定金在 2018 年度已抵作土地购置价款。除此之外，2017 年度公司联营加盟店大量增加，因此货品保证金也大幅增加导致押金保证金增多。

3) 报告期各期末，其他应收款前五名情况

2019 年 6 月末，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
1	江西省赣新源再生新材料有限公司	应收预付款	2,262.52	1-2 年	27.82	226.65
2	黄崇军	股权转让款	800.00	1-2 年	9.82	800.00
3	平安国际融资租赁（天津）有限公司	押金及保证金	666.67	1 年以内	8.18	33.33
4	广东曙润科技有限公司	应收暂付款	529.72	1 年以内	6.50	26.49

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
5	远东国际租赁有限公司	押金及保证金	502.21	1年以内	6.16	25.11
合计			4,765.12		58.49	1,111.58

2018年末，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
1	江西省赣新源再生新材料有限公司	应收预付款	2,330.82	1年以内、1-2年	29.91	220.06
2	黄崇军	股权转让款	800.00	1-2年	10.26	800.00
3	平安国际融资租赁（天津）有限公司	押金及保证金	666.67	1年以内	8.55	33.33
4	东莞亿森木业有限公司	应收暂付款	429.82	1年以内	5.51	21.49
5	广东曙润科技有限公司	应收暂付款	405.96	1年以内	5.21	20.30
合计		--	4,633.28	--	59.45	1,095.18

2017年末，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
1	黄崇军	股权转让款	800.00	1年以内	13.18%	40.00
2	苏俊斌	其他	108.74	1年以内、1-2年	1.79%	7.94
3	宁波中哲文墨品牌管理有限公司	押金及保证金	100.00	1年以内	1.65%	5.00

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
4	广州华南国际名车展览中心	押金及保证金	99.60	3-4年	1.64%	29.88
5	东莞市轩蒂毛织有限公司	应收预付款	88.72	3-4年	1.46%	88.72
合计		--	1,197.06	--	19.72%	171.54

2016年末，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
1	广州华南国际名车展览中心	押金及保证金	99.60	2-3年	6.50%	19.92
2	东莞市轩蒂毛织有限公司	应收预付款	88.72	2-3年	5.79%	88.72
3	熊非凡	押金及保证金	70.00	4-5年	4.57%	35.00
4	东莞南贸物流有限公司	押金及保证金	63.23	1年以内	4.12%	3.16
5	东莞洪梅全厚五金塑胶制品有限公司	押金及保证金	37.13	5年以上	2.42%	37.13
合计		--	358.67	--	23.40%	183.93

(6) 存货

公司的存货包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资、低值易耗品等。2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月末，公司存货账面余额分别为130,260.44万元、199,271.05万元、291,672.52万元和346,660.23万元，2017年末、2018年末存货账面余额同比增速分别为52.98%和46.36%。公司期末存货账面价值呈上升趋势，主要是因为：①为满足服装品牌业务生产及客户需求，服装生产的原材料备货及服装联营加盟店库存增加；②随着供应链管理业务的发展，为了给服装上下游客户提供高效、低成本的采购、仓储、配送等增值服务，

提高了供应链管理业务材料备货量所致。

报告期各期末，公司存货账面价值及其占营业成本和流动资产的比例情况如下：

项目	2019年1-6月 /2019-6-30	2018年度 /2018-12-31	2017年度 /2017-12-31	2016年度 /2016-12-31
存货账面余额（万元）	363,852.65	291,672.53	199,271.05	130,260.44
存货账面价值（万元）	346,660.23	274,480.11	190,173.31	126,375.68
存货账面余额占营业成本比例	65.50%	17.11%	12.01%	25.04%
存货账面余额占流动资产比例	40.64%	36.91%	22.98%	22.35%
存货周转率（次/年）	1.79[注]	7.34	10.49	5.48

注：该指标未进行年化处理。

1) 存货明细情况

报告期各期末，公司存货按类划分的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
原材料	208,407.81	57.28	135,731.71	46.54
库存商品	145,972.57	40.12	128,893.43	44.19
发出商品	2,929.64	0.81	8,788.22	3.01
委托加工物资	2,372.28	0.65	14,657.58	5.03
低值易耗品	4,170.35	1.15	3,601.59	1.23
账面余额	363,852.65	100.00	291,672.53	100.00
存货跌价准备	17,192.42	4.73	17,192.42	5.89
账面价值	346,660.23	95.27	274,480.11	94.11

（续上表）

项目	2017-12-31	2016-12-31
----	------------	------------

	金额	占比	金额	占比
原材料	77,372.26	38.83	46,678.11	35.83
库存商品	108,491.64	54.44	62,924.33	48.31
发出商品	3,334.11	1.67	2,169.97	1.67
委托加工物资	5,230.25	2.62	12,977.80	9.96
低值易耗品	4,842.78	2.43	5,510.23	4.23
账面余额	199,271.05	100.00	130,260.44	100.00
存货跌价准备	9,097.74	4.57	3,884.76	2.98
账面价值	190,173.31	95.43	126,375.68	97.02

2) 存货跌价准备情况

单位：万元

项目	2015-12-31 余额	2016 年计提	2016 年转回 或转销	2016-12-31 余额
库存商品	2,048.15	2,305.51	468.90	3,884.76
合计	2,048.15	2,305.51	468.90	3,884.76

(续上表)

项目	2016-12-31 余额	2017 年计提	2017 年转回 或转销	2017-12-31 余额
库存商品	3,884.76	5,714.99	557.52	9,042.23
发出商品	-	55.51	-	55.51
合计	3,884.76	5,770.50	557.52	9,097.74

(续上表)

项目	2017-12-31 余额	2018 年计提	2018 年转回 或转销	2018 年 其他减少	2018-12-31 余额
原材料	-	178.34	-	-	178.34
库存商品	9,042.23	10,022.30	1,303.47	789.52	16,971.54
发出商品	55.51	42.54	55.51	-	42.54

项目	2017-12-31 余额	2018 年计提	2018 年转回 或转销	2018 年 其他减少	2018-12-31 余额
合计	9,097.74	10,243.18	1,358.98	789.52	17,192.42

(续上表)

项目	2018-12-31 余额	2019 年 1-6 月 计提	2019 年 1-6 月 转回或转销	2019-6-30 余额
原材料	178.34	-	-	178.34
库存商品	16,971.54	-	-	16,971.54
发出商品	42.54	-	-	42.54
合计	17,192.42	-	-	17,192.42

2018 年存货跌价准备其他减少系公司于本年度处置子公司广州伊烁，减少该公司持有的存货所致。

3) 报告期各期末存货账面余额大幅增加的原因及合理性

报告期各期末存货构成如下表：

单位：万元

项目		2019-6-30		2018-12-31	
		金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	直接销售	155,632.32	42.77	101,462.12	34.79
	生产备货	52,775.49	14.50	34,269.59	11.75
	小计	208,407.81	57.28	135,731.71	46.54
库存商品		145,972.57	40.12	128,893.43	44.19
发出商品		2,929.64	0.81	8,788.22	3.01
委托加工物资		2,372.28	0.65	14,657.58	5.03
低值易耗品		4,170.35	1.15	3,601.59	1.23
账面余额		363,852.65	100.00	291,672.53	100.00
存货跌价准备		17,192.42	4.73	17,192.42	5.89
账面价值		346,660.23	95.27	274,480.11	94.11

(续上表)

项目		2017-12-31		2016-12-31	
		金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	直接销售	37,970.32	19.05	13,481.13	10.35
	生产备货	39,401.94	19.77	33,196.98	25.48
	小计	77,372.26	38.83	46,678.11	35.83
库存商品		108,491.64	54.44	62,924.33	48.31
发出商品		3,334.11	1.67	2,169.97	1.67
委托加工物资		5,230.25	2.62	12,977.80	9.96
低值易耗品		4,842.78	2.43	5,510.23	4.23
账面余额		199,271.05	100.00	130,260.44	100.00
存货跌价准备		9,097.74	4.57	3,884.76	2.98
账面价值		190,173.31	95.43	126,375.68	97.02

公司的存货科目子科目包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资、低值易耗品。其中，原材料主要核算品牌服饰运营业务中持有以备生产的材料、供应链管理业务中持有以备销售的材料；库存商品主要核算品牌服饰运营业务中尚未销售的服装（含联营店尚未出售的服装），以及公司业务中尚未出售的其他商品；发出商品主要核算品牌服饰运营业务中已出库发送至自营店且尚未出售的服装；委托加工物资主要核算存放于加工厂生产用的委托加工物资；低值易耗品主要核算店铺经营用的货架、灯具、道具等存货。

如上表所示，公司报告期内各期末存货余额分别为 130,260.44 万元、199,271.05 万元、291,672.53 万元和 363,852.65 万元，2017 年末、2018 年末、2019 年 6 月 30 日各期末存货余额较期初增幅分别为 52.98%、46.36%和 24.75%。持续呈上升趋势，主要是原材料和库存商品增长所致。报告期各期原材料和库存商品增长原因如下：

①2017 年末较 2016 年末原材料、库存商品增长原因

2017 年末较 2016 年末，原材料增加 3.07 亿元，其中生产备货增加 0.62 亿

元、直接销售原材料增加 2.45 亿元。其中生产备货原材料增加主要系公司联营店相比 2016 年增加 421 家，公司根据服装订单组织生产所需的材料增加所致；直接销售原材料增加主要系公司供应链管理业务规模的快速增长所致，2017 年公司供应链管理业务营业收入同比增加 111.25 亿元，增速为 250.94%。库存商品增加 4.56 亿元主要系 2017 年度联营店相比 2016 年度新增 421 家，加盟店转联营店 97 家。而联营店存货未实现终端销售前均为公司库存，联营店增加致库存商品增加。

②2018 年末、2019 年 6 月末原材料、库存商品较期初增长原因

2018 年末存货较 2017 年末增加主要系原材料和库存商品增加；2019 年 6 月末存货较 2018 年末增加主要系原材料增加。2018 年末原材料较 2017 年末增加 5.84 亿元，其中直接销售原材料增加 6.35 亿元，生产备货原材料减少 0.51 亿元；2019 年 6 月末原材料较 2018 年末增加 7.27 亿元，其中直接销售原材料增加 5.42 亿元，生产备货原材料增加 1.85 亿元。在整体经济环境下行的严峻情况下，公司从 2018 年下半年开始放缓供应链管理业务的增长速度，2018 年及 2019 年 1-6 月公司供应链管理业务发展相对平稳，材料收入与同期相比保持稳定。而直接销售原材料持续增加主要系公司供应链管理业务的采购模式由“以销定采”转换为采用“以销定采”结合适当备货的模式，提高了供应链管理业务材料备货量所致。供应链管理业务适当备货主要系近年来环保政策逐渐收紧，纺织行业上游企业开工受限，部分织造厂存在停工停产的风险，为了防止供货不及时的现象发生，公司适当增加了备货量以保持对下游客户提供高效、低成本的供应。

2018 年末生产备货原材料较 2017 年末减少 0.51 亿元，委托加工物资增加 0.94 亿元，两者之和即公司用于和即将用于生产服装用的原材料增加 0.43 亿元，主要系公司加盟店相比 2017 年增加 85 家，加盟店变更为联营店 11 家，公司根据服装订单组织生产所需的材料增加所致。2019 年 6 月 30 日公司生产备货原材料较 2018 年末增加 1.85 亿元，委托加工物资减少 1.23 亿元，两者之和即公司用于和即将用于生产服装用的原材料增加 0.62 亿元，主要系秋冬季公司根据服装订单组织生产所需的材料增加所致。

2018 年末较 2017 年末库存商品增加 2.04 亿元，主要系加盟店增加 85 家，公司为其备货导致库存商品增加；加盟店变更为联营店 11 家，联营店的店面库存（即联营店尚未出售的存货）在未实现终端销售前均为公司库存，因此加盟店变更为联营店后，使得公司库存商品增加。

综上所述，报告期公司存货的增加主要系受环保因素的影响，部分织造厂存在停工停产的风险，为了给下游客户提供高效、低成本的采购，公司供应链管理业务转换为采用“以销定采”结合适当备货的采购模式，提高了供应链管理业务材料备货量，以及公司服装终端店铺增加，公司为店铺增加备货所致，具有合理性。

4) 2018 年末存货期后销售情况

公司的存货由直接销售的原材料、生产备货的原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资及低值易耗品组成。其中，由于生产备货原材料系公司自用于生产服装原材料、委托加工物资是公司委托加工厂生产而发出的原材料、低值易耗品主要是公司店铺装修经营自用材料，因此生产备货的原材料、委托加工物资及低值易耗品均无法统计其期后销售情况。公司直接销售的原材料、库存商品及发出商品的期后销售情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	2018-12-31	截至 2019-6-30		
		期后销售 结转成本	期后结转 占比[注]	期后销售 金额
原材料 (直接销售)	101,462.12	59,428.14	58.57%	61,840.26
库存商品	128,893.43	49,252.46	35.77%	71,699.43
发出商品	8,788.22			
合计	239,143.77	108,680.60	45.45%	133,539.69

(续上表)

存货类别	2017-12-31	截至 2018-6-30	截至 2018-12-31
------	------------	--------------	---------------

		期后销售 结转成本	期后结 转占比	期后销售 金额	期后销售 结转成本	期后结 转占比	期后销售 金额
原材料 (直接销售)	37,970.32	35,194.26	92.69%	36,762.08	35,194.26	92.69%	36,762.08
库存商品	108,491.64	42,679.49	38.17%	57,925.47	61,923.50	55.37%	81,963.31
发出商品	3,334.11						
合计	149,796.07	77,873.75	51.99%	94,687.55	97,117.76	64.83%	118,725.39

(续上表)

存货类别	2016-12-31	截至 2017-6-30			截至 2017-12-31		
		期后销售 结转成本	期后结转 占比	期后销售 金额	期后销售 结转成本	期后结转 占比	期后销售 金额
原材料 (直接销售)	17,746.39	14,379.79	81.30%	15,668.89	17,730.56	99.91%	19,254.90
库存商品	62,924.33	29,087.63	44.69%	43,736.74	36,636.78	56.28%	54,158.16
发出商品	2,169.97						
合计	82,840.69	43,467.42	52.47%	59,405.63	54,367.34	65.63%	73,413.06

注：期后结转占比=期后销售结转成本/期末存货账面余额

从直接销售的原材料、库存商品及发出商品的期后销售情况来看，截至 2019 年 6 月 30 日，公司以上三类存货的期后销售结转成本占其期末存货账面余额的 45.45%，其中：

①2018 年末，原材料中公司用于直接对外销售的原材料账面余额为 10.15 亿元，其期后结转占比为 58.57%。

2018 年末直接销售的原材料期后销售结转比例与同期相比较少，主要系以下原因：

A.公司供应链管理业务在 2016 年及 2017 年主要是采用“以销定采”的采购模式，故其期后销售比例较高；而 2018 年，考虑到环保因素的影响，部分织造厂存在停工停产的风险，为了给下游客户提供高效、低成本的采购，公司供应链管理业务转换为采用“以销定采”结合适当备货的采购模式，提高了供应链管理业务

材料备货量，因此期后销售结转比例有所下降。

B.自 2019 年以来，国际宏观形势日趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，我国纺织服装行业内外销市场疲软，纺织服装外销市场在一定程度上拖累内销市场发展，部分纺织服装厂商缩减原材料储备量，由支持 2-3 个月生产的需要量减少为支持其 15-20 天生产的需要量，甚至采用无备货的存货管理模式，因此公司备货原材料的期后销售受到一定影响。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司暂未销售的原材料主要系备货增加通用的布料，其市场流通性快，直接对外销售原材料周转率高，因此直接对外销售的原材料中期后暂未销售的部分原材料出现积压的可能性较低。若纺织服装市场持续呈现低迷状态，影响其销售，公司亦可将该部分备货布料投入品牌服饰业务生产使用，因此该部分原材料出现跌价的风险较低。

②2018 年末，存货中库存商品及发出商品期后结转占比为 35.77%。公司一般在服装销售当季提前 2-3 个季度召开订货会，根据订货情况组织采购与生产，服装备货生产周期一般为 120-180 天，生产周期较长，周转较慢。公司对于期后未销售库存商品，通过折扣促销等方式消化库存，同时对于出现积压的存货计提充足存货跌价准备。截至 2019 年 6 月 30 日，2018 年末的库存商品及发出商品存货期后结转占比与同期相比情况变化不大。”

5) 近三年年末，存货产品类别、库龄分布及跌价准备计提情况

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司存货类别、存货库龄分布及跌价准备计提情况如下：

①原材料库龄分布及跌价准备情况

单位：万元，%

2018-12-31				
库龄	账面余额	占该类存货账面余额比例	跌价准备	计提比例
1 年以内	132,955.65	97.95	176.02	0.13

2018-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面余额比例	跌价准备	计提比例
1-2年	2,776.06	2.05	2.32	0.08
合计	135,731.71	100.00	178.34	0.13

(续上表)

2017-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面余额比例	跌价准备	计提比例
1年以内	77,356.43	99.98	-	-
1-2年	15.83	0.02	-	-
合计	77,372.26	100.00	-	-

(续上表)

2016-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面余额比例	跌价准备	计提比例
1年以内	46,678.11	100.00	-	-
合计	46,678.11	100.00	-	-

2016年末、2017年末及2018年末，公司原材料的库龄主要为1年以内，原材料存货为主要大宗原材料，其市场流通性好、易于存储，不易产生呆滞料，存货跌价风险相对较低。

②库存商品及发出商品库龄分布及跌价准备情况

单位：万元，%

2018-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面余额比例	跌价准备	计提比例
1年以内	87,779.40	63.76	1,308.95	1.49

2018-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面 余额比例	跌价准备	计提比例
1-2 年	27,963.83	20.31	6,803.50	24.33
2-3 年	13,522.39	9.82	5,019.47	37.12
3 年以上	8,416.03	6.11	3,882.16	46.13
合计	137,681.65	100.00	17,014.08	12.36

(续上表)

2017-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面 余额比例	跌价准备	计提比例
1 年以内	83,368.23	74.55	2,131.90	2.56
1-2 年	17,681.90	15.81	3,172.40	17.94
2-3 年	5,772.19	5.16	1,951.70	33.81
3 年以上	5,003.43	4.47	1,841.75	36.81
合计	111,825.75	100.00	9,097.74	8.14

(续上表)

2016-12-31

库龄	账面余额	占该类存货账面 余额比例	跌价准备	计提比例
1 年以内	50,952.00	78.27	1,191.14	2.34
1-2 年	7,540.51	11.58	935.27	12.40
2-3 年	6,384.89	9.81	1,683.64	26.37
3 年以上	216.89	0.33	74.70	34.44
合计	65,094.29	100.00	3,884.76	5.97

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，库存商品及发出商品的存货跌价准备分别为 5.97%、8.14% 和 12.35%，呈明显上升趋势。

从库存商品及发出商品的库龄结构来看，公司库存商品及发出商品的库龄以

1 年以内为主，2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司库龄在 1 年以内的库存商品及发出商品占比分别为 78.27%、74.55%及 63.76%，库龄在 2 年以内的库存商品及发出商品占比分别为 89.86%、90.36%及 84.07%，库龄结构良好。

公司库存商品及发出商品存在库龄 1 年以上的情况，主要系服装市场潮流风向变化较快，服装容易产生暂时积压的情况。对于库存商品及发出商品，公司于每个报告期末根据公司存货跌价准备计提政策，相应计提存货跌价准备。2017 年末及 2018 年末，对于库龄在 1 年以上的库存商品及发出商品，公司增加了存货跌价准备计提比例。

③其他存货的库龄分布及跌价准备情况

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司委托加工物资的余额分别为 12,977.80 万元、5,230.25 万元及 14,657.58 万元，库龄均为 1 年以内且未出现跌价情况。

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司低值易耗品的余额分别为 5,510.23 万元、4,842.78 万元及 3,601.59 万元，库龄均为 1 年以内且未出现跌价情况。

④相关存货成本、年末已有订单及市场价格情况

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司对存货逐件进行减值测试，根据存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

公司服装部分估计售价系根据经销商提货折扣率或当年度的平均销售折扣率乘以吊牌价确定；原材料部分估计售价系根据未来订单价格或当年度平均销售价格确定。

2016 年末、2017 年末及 2018 年末，公司存货的账面价值、可变现净值及期末在手订单情况如下：

单位：万元

时点	存货类别	账面余额	跌价准备	账面价值	期末 在手订单	预计销售金额	销售税费金 额合计	可变现净值
2018 年末	原材料	135,731.71	178.34	135,553.37	79,510.52	152,559.61	2,120.84	150,438.76
	库存商品及发出商品	137,681.65	17,014.08	120,667.57	116,377.19	215,601.47	16,642.16	198,959.31
	委托加工物资	14,657.58	-	14,657.58	-	-	-	-
	低值易耗品	3,601.59	-	3,601.59	-	-	-	-
合计		291,672.53	17,192.42	274,480.11	195,887.71	368,161.08	18,763.00	349,398.07
2017 年末	原材料	77,372.26	-	77,372.26	164,003.28	91,426.92	6,965.43	84,461.49
	库存商品及发出商品	111,825.75	9,097.74	102,728.01	118,373.32	171,743.57	18,872.27	152,871.30
	委托加工物资	5,230.25	-	5,230.25	-	-	-	-
	低值易耗品	4,842.78	-	4,842.78	-	-	-	-
合计		199,271.05	9,097.74	190,173.31	282,376.60	263,170.49	25,837.70	237,332.79

时点	存货类别	账面余额	跌价准备	账面价值	期末 在手订单	预计销售金额	销售税费金 额合计	可变现净值
2016 年末	原材料	46,678.11	-	46,678.11	60,178.21	53,855.14	4,477.25	49,377.90
	库存商品及发出商品	65,094.29	3,884.76	61,209.53	128,990.58	97,267.18	10,407.76	86,859.42
	委托加工物资	12,977.80	-	12,977.80	-	-	-	-
	低值易耗品	5,510.23	-	5,510.23	-	-	-	-
合计		130,260.44	3,884.76	126,375.68	189,168.80	151,122.32	14,885.01	136,237.32

注：上表中，预计销售金额、销售税费金额合计、可变现净值为公司各年末进行存货减值测试的相关指标；其中，可变现净值=预计销售金额-销售税费金额合计。

⑤同行业可比上市公司相关情况对比分析

A.公司供应链管理业务的存货跌价准备计提情况，以及与同行业上市公司对比分析如下：

单位：万元

公司名称	2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例
江苏国泰	260,997.62	4,098.03	1.57%	166,534.34	3,094.71	1.86%	164,128.64	5,405.73	3.29%
浙江东方	133,122.03	1,109.64	0.83%	132,905.18	4,807.93	3.62%	227,697.39	3,622.61	1.59%
弘业股份	18,615.59	946.38	5.08%	18,527.92	560.31	3.02%	12,538.96	358.78	2.86%
南纺股份	6,148.25	3,266.80	53.13%	7,159.68	3,663.30	51.17%	7,562.51	4,108.48	54.33%
东方创业	57,758.81	3,854.17	6.67%	47,026.35	3,962.47	8.43%	43,744.56	2,952.02	6.75%
江苏舜天	32,041.25	293.75	0.92%	45,251.95	430.90	0.95%	35,497.77	714.14	2.01%
申达股份	104,736.30	2,713.45	2.59%	93,406.53	2,885.84	3.09%	46,582.52	1,866.65	4.01%
苏美达	425,809.93	7,586.72	1.78%	397,828.46	2,027.32	0.51%	341,582.24	1,617.26	0.47%
辽宁成大	183,825.53	7,016.88	3.82%	173,456.82	6,122.29	3.53%	156,341.88	7,492.75	4.79%
兰生股份	14,101.32	494.61	3.51%	12,447.07	484.93	3.90%	7,650.18	651.34	8.51%
汇鸿集团	330,078.66	15,246.23	4.62%	395,784.94	9,613.21	2.43%	359,631.90	7,609.27	2.12%

公司名称	2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例
怡亚通	830,524.95	11,669.03	1.41%	1,020,211.22	15,287.56	1.50%	786,005.98	3,726.86	0.47%
瑞茂通	95,866.44	-	-	142,884.98	-	-	38,613.12	-	-
建发股份	13,656,162.36	102,136.68	0.75%	8,705,325.99	55,419.62	0.64%	6,156,571.14	25,386.45	0.41%
厦门国贸	3,081,483.18	14,095.61	0.46%	3,006,449.61	15,499.98	0.52%	2,361,741.57	4,919.31	0.21%
平均值			2.43%			2.43%			2.68%
搜于特 (供应链管理)	101,462.12	178.34	0.18%	37,970.32	-	0.00%	17,746.39	-	0.00%

注 1：可比公司选取详见募集说明书“第四节 发行人基本情况/六、公司在行业中的竞争地位/（二）纺织服装供应链管理业务/3、公司竞争对手概况”；

注 2：因南纺股份指标相比同行业明显偏高，故在计算行业平均值时将其剔除。

注 3：数据来源于 Wind 资讯。

对于供应链管理业务的存货,公司存货跌价准备计提比例略低于同行业可比上市公司水平,主要原因如下:

从行业总体来看,由于供应链管理类上市公司总体存货周转速度较快,存货跌价计提比例总体较低。公司供应链管理业务的存货中直接对外销售原材料余额10.15亿元,由于对外销售原材料周转率高,该部分原材料跌价风险较低。

公司供应链管理业务的存货周转率与同行业情况对比如下:

公司名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
江苏国泰	15.32	18.97	25.73
浙江东方	7.33	5.00	1.55
弘业股份	23.63	25.02	18.72
南纺股份	30.49	21.96	25.89
东方创业	32.60	35.67	31.85
江苏舜天	12.70	12.55	12.04
申达股份	15.13	14.67	17.54
苏美达	18.90	19.00	25.67
辽宁成大	9.86	7.52	5.70
兰生股份	24.54	33.14	29.65
汇鸿集团	10.57	9.46	7.30
怡亚通	7.14	7.12	8.01
瑞茂通	29.40	38.25	59.45
建发股份	2.32	2.77	2.22
厦门国贸	6.59	5.90	4.42
平均值	16.43	17.13	18.38
搜于特(供应链管理)	21.52	51.98	44.99

注 1: 数据来源于 Wind 资讯。

由此可以看出,与同行业相比,2016 年度、2017 年度及 2018 年度,公司供应链管理业务的存货周转率远高于同行业平均水平。

综上所述，近三年年末公司供应链管理业务的存货跌价准备计提比例较低，具有合理性及充分性。

B.公司品牌服饰业务的存货跌价准备计提情况，以及与同行业上市公司对比分析如下：

单位：万元

公司名称	2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例	账面余额	存货跌价准备	跌价计提比例
美邦服饰	279,639.12	44,757.00	16.01%	314,084.26	57,616.44	18.34%	230,780.39	47,045.29	20.39%
森马服饰	515,884.08	74,134.73	14.37%	286,377.47	47,948.07	16.74%	259,738.26	39,425.94	15.18%
贵人鸟	55,334.09	5,064.34	9.15%	50,447.20	1,211.50	2.40%	48,802.65	1,349.68	2.77%
太平鸟	226,703.64	43,082.90	19.00%	235,170.53	52,351.13	22.26%	201,841.83	39,732.38	19.68%
柏堡龙	7,298.68	1,225.52	16.79%	10,603.85	-	0.00%	6,429.47	-	0.00%
平均值			15.06%			11.95%			11.60%
搜于特 (品牌服饰)	137,681.65	17,014.08	12.36%	111,825.75	9,097.74	8.14%	65,094.29	3,884.76	5.97%

注 1：可比公司选取详见募集说明书“第四节 发行人基本情况/六、公司在行业中的竞争地位/（一）品牌服饰运营业务/3、公司的主要竞争对手概况”；

注 2：数据来源于 Wind 资讯。

对于品牌服饰业务的存货,公司存货跌价准备计提比例略低于同行业可比上市公司水平,主要原因如下:

a.服装销售渠道不同。公司主要为加盟店与联营店相结合模式,同行业大多采用以加盟店或自营店为主的模式。联营店模式下店面库存属于公司,加盟店模式下店面库存属于加盟店,模式的不同会导致同等收入规模下,联营店存货备货量大于加盟店备货,从而公司同收入规模下存货余额大于同行业水平。

b.产品市场定位不同。公司产品以打造高性价比的潮流服饰,主要定位于国内三、四线市场,并在三、四线市场建立领先竞争优势,而同行业品牌的产品主要定位在一、二线城市。由于市场定位不同,一方面,公司库存商品的平均单位成本低于同行业,其跌价风险较小;另一方面,公司产品销售费用率如门店的租赁成本、销售人工成本、广告成本等小于同行业公司水平。

c.上述同行业可比上市公司中,太平鸟的存货跌价准备的计提比例明显高于其他公司水平,主要系其存货库龄较长所致。2016年末,太平鸟库龄为当季及下一季的存货占比仅为35.35%;2017年末,太平鸟库龄在一年以内的存货占比为50.66%(追溯调整前)、0.05%(追溯调整后);2018年末,太平鸟库龄在一年以内的存货占比为50.78%。由于太平鸟存货库龄相比公司较长,因此其存货跌价准备计提比例高于公司水平。

由于以上申银万国三级行业分类“休闲服装”行业内的同行业上市公司样本较少,因此选取申银万国二级行业分类“服装家纺”行业的同行业上市公司在2016年末、2017年末及2018年末分别计提的存货跌价准备的情况进行对比:

单位: %

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
七匹狼	34.08%	36.77%	36.29%
报喜鸟	8.75%	16.77%	16.92%
美邦服饰	16.01%	18.34%	20.39%
星期六	6.46%	14.60%	6.68%
罗莱生活	3.90%	4.54%	2.29%
富安娜	1.04%	1.49%	2.00%
梦洁股份	0.78%	0.96%	0.99%

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
希努尔	2.72%	4.04%	1.11%
嘉麟杰	0.00%	0.00%	0.00%
华斯股份	0.00%	0.00%	0.00%
森马服饰	14.37%	16.74%	15.18%
*ST 步森	34.89%	37.26%	30.83%
朗姿股份	11.58%	12.49%	15.46%
棒杰股份	12.40%	17.44%	30.31%
摩登大道	8.46%	7.98%	13.34%
乔治白	24.09%	26.27%	25.44%
多喜爱	3.42%	2.83%	1.99%
金发拉比	1.32%	1.08%	0.21%
汇洁股份	5.71%	2.84%	2.37%
柏堡龙	16.79%	0.00%	0.00%
三夫户外	5.97%	5.39%	1.25%
比音勒芬	1.87%	1.53%	1.38%
安奈儿	10.48%	9.61%	10.88%
探路者	29.75%	28.62%	40.11%
中潜股份	0.00%	0.00%	0.00%
万里马	2.32%	2.40%	3.83%
美尔雅	11.04%	14.82%	11.88%
浪莎股份	35.16%	36.38%	30.53%
商赢环球	23.03%	10.19%	4.91%
海澜之家	4.42%	2.24%	2.58%
红豆股份	6.54%	4.28%	0.25%
龙头股份	9.94%	11.05%	12.27%
益民集团	0.02%	0.06%	0.06%
九牧王	14.12%	10.41%	10.62%
际华集团	5.45%	4.81%	4.71%
奥康国际	10.62%	7.73%	4.21%
红蜻蜓	6.48%	6.40%	6.66%
拉夏贝尔	11.42%	9.15%	13.59%

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
日播时尚	13.77%	15.80%	16.13%
水星家纺	2.22%	2.65%	3.34%
锦泓集团	1.49%	2.45%	4.23%
贵人鸟	9.15%	2.40%	2.77%
起步股份	4.74%	1.89%	0.57%
健盛集团	0.70%	0.89%	0.01%
地素时尚	15.97%	15.36%	21.73%
天创时尚	2.25%	3.48%	5.29%
康隆达	6.25%	5.72%	5.78%
歌力思	36.15%	37.32%	41.42%
安正时尚	15.07%	22.09%	32.91%
太平鸟	19.00%	22.26%	19.68%
牧高笛	3.69%	5.15%	4.98%
哈森股份	15.41%	17.14%	14.98%
区间	0.00-36.15%	0.00-37.32%	0.00-41.42%
平均值	10.41%	10.43%	10.68%
中位数	7.50%	6.06%	5.13%
搜于特（品牌服饰）	12.36%	8.14%	5.97%

由上表可以看出，报告期内，公司品牌服饰业务的存货跌价准备处于行业计提水平的区间之内，虽然 2016 年末、2017 年末公司品牌服饰的存货跌价比例略低于行业平均水平，但报告期内明显高于服装家纺行业存货跌价准备的中位数水平。

服装家纺行业可比上市公司中，七匹狼、*ST 步森、棒杰股份、探路者、浪莎股份、歌力思、安正时尚的存货跌价准备计提比例在报告期内均存在高于 30% 的情形，明显高于同行业可比上市公司。其中，由于*ST 步森、棒杰股份、探路者、歌力思均未对其存货的库龄情况进行过披露，因此无法比较。七匹狼、浪莎股份、安正时尚存货跌价准备计提比例较高，主要系其存货库龄较长所致，根据以上公司已经披露的信息，其存货库龄情况如下：

①2017 年末，七匹狼 1 年以内的存货占比为 56%；

②2016 年末及 2017 年末，浪莎股份 1 年以内的存货占比分别为 40.35%、42.57%；

③2016 年末及 2017 年末，安正时尚新品及一年以内的存货占比分别为 35.83%、56.57%。

因此，由于七匹狼、浪莎股份及安正时尚存货的库龄较长，因此其存货跌价准备明显高于公司水平。

综上所述，由于公司业务模式、产品销售渠道、产品定位、推广力度等特点影响，导致同等营业规模下品牌服饰业务的存货余额较同行业偏大，但产品单位成本、销售费用率相比同行业偏低。公司目前品牌服饰业务的存货跌价准备计提政策与公司业务模式、产品渠道及市场定位相适应，具有合理性。

公司存货跌价准备的计提符合公司现有业务模式，符合企业会计准则的规定，存货跌价准备计提充分。

(7) 其他流动资产

公司的其他流动资产主要为理财产品和待抵扣、待认证的增值税进项税。报告期内其他流动资产逐年减少，主要系公司使用暂时闲置的资金（包括暂时闲置募集资金和自有资金）进行现金管理所购买的理财产品减少所致。报告期各期末，公司其他流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
理财产品	-	25,300.00	99,574.00	166,724.00
待抵扣进项税	0.48	296.88	1,051.42	1,794.21
待认证进项税	39,181.62	28,334.39	14,256.36	1,912.84
增值税留抵税额	13.74	10.38	4.94	16.93
预缴企业所得税	153.52	263.39	224.43	-
预缴增值税	118.58	96.46	-	-
堤围费	-	-	52.52	-
合计	39,467.93	54,301.50	115,163.67	170,447.98

2、非流动资产分析

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司非流动资产分别为136,775.03万元、165,586.01万元、226,460.05万元和237,925.25万元，占总资产比重分别为19.01%、16.05%、22.28%和20.99%。公司主要非流动资产为长期股权投资和固定资产。

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	-	12,991.50	5.74
长期股权投资	85,534.17	35.95	84,043.25	37.11
其他权益工具投资	12,241.50	5.15	-	-
投资性房地产	1,725.50	0.73	1,800.19	0.79
固定资产	90,182.67	37.90	92,265.59	40.74
在建工程	313.51	0.13	261.47	0.12
无形资产	24,139.16	10.15	12,637.75	5.58
长期待摊费用	8,451.99	3.55	9,363.44	4.13
递延所得税资产	15,304.33	6.43	13,049.32	5.76
其他非流动资产	32.41	0.01	47.54	0.02
非流动资产合计	237,925.25	100.00	226,460.05	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	13,739.60	8.28	14,524.94	10.62
长期股权投资	46,565.52	28.08	45,168.41	33.02
其他权益工具投资	-	-	-	-
投资性房地产	1,949.58	1.18	2,098.96	1.53
固定资产	67,774.16	40.86	40,483.38	29.60
在建工程	18,461.35	11.13	23,309.38	17.04
无形资产	3,998.19	2.41	4,090.76	2.99
长期待摊费用	5,355.36	3.23	2,943.38	2.15

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
递延所得税资产	8,012.26	4.83	4,155.82	3.04
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	165,856.01	100.00	136,775.03	100.00

(1) 可供出售金融资产及其他权益工具

报告期内，公司持有的可供出售金融资产及其他权益工具均为公司对外投资的联营企业。公司投资标的主要为女装电商品牌企业、内衣品牌企业等。截至2019年6月末，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

序号	被投资主体名称	主要业务	账面余额	持股比例
1	广东格致	女装电商品牌	2,445.46	19.40%
2	广州慕紫	女装电商品牌	396.00	19.79%
3	广州纤麦	女装电商品牌	3,145.06	19.71%
4	深圳欧芮儿	女装电商品牌	2,066.79	19.87%
5	杭州南海创投	投资	1,000.00	3.46%
6	广州翎美	女装电商品牌	1,548.19	19.98%
7	仙宜岱	内衣品牌	750.00	2.35%
8	广州潮社	创意咨询	890.00	17.00%
合计			12,241.50	-

2019年1-6月，分项披露本期非交易性权益工具投资：

单位：万元

项目名称	确认的股利收入	累计利得	累计损失	其他综合收益转入留存收益的金额	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因	其他综合收益转入留存收益的原因
广东格致						
广州慕紫						
广州纤麦						
深圳欧芮儿						
杭州南海创投	18.00				公司对非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产。	
广州市翎美						
仙宜岱			750.00		公司对非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产。	
广州潮社	100.00				公司对非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产。	

注：公司持有的其他权益工具投资本期增加系会计政策变更所致，具体情况详见本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/五、会计政策、会计估计变更及其影响/（一）重要会计政策变更”。

2018 年度，公司持有的可供出售金融资产的变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	账面余额				减值准备				在被投资单位持股比例 (%)	本期现金红利
	期初	本期增加	本期减少	期末	期初	本期增加	本期减少	期末		
广东格致	2,910.00	-	-	2,910.00	-	464.54	-	464.54	19.40	-
广州慕紫	396.00	-	-	396.00	-	-	-	-	19.79	-
广州纤麦	3,945.00	-	-	3,945.00	539.59	260.36	-	799.94	19.71	-
长沙千里及	1,695.00	-	1,695.00	-	1,695.00	-	1,695.00	-	19.94	-
深圳欧芮儿	2,980.00	-	-	2,980.00	-	913.21	-	913.21	19.87	-
杭州南海创投	1,000.00	-	-	1,000.00	-	-	-	-	3.46	-
广州翎美	1,998.00	-	-	1,998.00	449.81	-	-	449.81	19.98	-
仙宜岱	1,500.00	-	-	1,500.00	-	-	-	-	2.35	-
广州潮社	-	890.00	-	890.00	-	-	-	-	17.00	-
合计	16,424.00	890.00	1,695.00	15,619.00	2,684.40	1,638.10	1,695.00	2,627.50	-	-

注：其中，长沙千里及因经营不善，已向长沙市开福区人民法院申请破产，2018 年 3 月 20 日该法院裁定宣告长沙千里及破产并终结其破产清算程序。截至 2017 年末，公司已对长沙千里及计提 100% 的跌价准备。

2017 年度，公司持有的可供出售金融资产的变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	账面余额				减值准备				在被投资单位持股比例 (%)	本期现金红利
	期初	本期增加	本期减少	期末	期初	本期增加	本期减少	期末		
广东格致	2,910.00	-	-	2,910.00	-	-	-	-	19.40	38.80
广州慕紫	396.00	-	-	396.00	-	-	-	-	19.79	-
广州纤麦	3,945.00	-	-	3,945.00	-	539.59	-	539.59	19.71	-
长沙千里及	1,695.00	-	-	1,695.00	1,695.00	-	-	1,695.00	19.94	-
深圳欧芮儿	2,980.00	-	-	2,980.00	-	-	-	-	19.87	-
深圳云商	1,595.00	-	1,595.00	-	299.06	495.94	795.00	-	-	-
杭州南海创投	1,000.00	-	-	1,000.00	-	-	-	-	3.46	-
广州翎美	1,998.00	-	-	1,998.00	-	449.81	-	449.81	19.98	-
仙宜岱	-	1,500.00	-	1,500.00	-	-	-	-	2.37	-
合计	16,519.00	1,500.00	1,595.00	16,424.00	1,994.06	1,485.33	795.00	2,684.40	-	38.80

2016 年度，公司持有的可供出售金融资产的变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	账面余额				减值准备				在被投资单位 持股比例	本期 现金 红利
	期初	本期 增加	本期 减少	期末	期初	本期 增加	本期 减少	期末		
广东格致	2,910.00	-	-	2,910.00	-	-	-	-	19.40%	58.20
广州慕紫	396.00	-	-	396.00	-	-	-	-	19.79%	-
广州纤麦	3,945.00	-	-	3,945.00	-	-	-	-	19.71%	-
长沙千里及	1,695.00	-	-	1,695.00	-	1,695.00	-	1,695.00	19.94%	-
深圳欧芮儿	2,980.00	-	-	2,980.00	-	-	-	-	19.87%	-
深圳云商	1,595.00	-	-	1,595.00	-	299.06	-	299.06	19.94%	-
杭州南海创投	500.00	500.00	-	1,000.00	-	-	-	-	3.46%	74.07
广州翎美	1,998.00	-	-	1,998.00	-	-	-	-	19.98%	-
合计	16,019.00	500.00	-	16,519.00	-	1,994.06	-	1,994.06	-	-

(2) 长期股权投资

公司长期股权投资均为公司投资的联营企业。公司投资标的为供应链管理企业、女装电商品牌企业、零售在线培训平台、电商平台和校园咖啡连锁企业等时尚生活产业企业。

截至 2019 年 6 月末，公司长期股权投资余额情况如下：

单位：万元

序号	被投资主体名称	主要业务	账面余额	减值准备	账面价值
1	广州汇美	女装电商品牌	34,818.79	-	34,818.79
2	北京中研瀚海	零售在线培训平台	4,929.92	-	4,929.92
3	广州拉拉米	电商平台	7,938.72	-	7,938.72
4	常州时间胶囊	校园咖啡连锁	1,502.79	722.79	780.00
5	绍兴兴联	供应链管理	35,816.36	-	35,816.36
6	湖北佳纺壹号	供应链管理	1,250.37	-	1,250.37
合计			86,256.96	722.79	85,534.17

2019年1-6月，公司长期股权投资变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	期初账面价值	权益法下确认 的投资收益	期末账面价值	减值准备 期末余额
联营企业				
广州汇美	34,394.17	424.62	34,818.79	-
北京中研瀚海	4,984.80	-54.89	4,929.91	-
广州拉拉米	7,352.82	585.91	7,938.73	-
常州时间胶囊	790.02	-10.02	780.00	722.79
绍兴兴联	35,314.78	501.58	35,816.36	-
湖北佳纺壹号	1,206.66	43.72	1,250.38	-
合计	84,043.25	1,490.91	85,534.17	722.79

2018 年度，公司长期股权投资变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	期初余额	本期增减变动								期末余额	减值准备 期末余额
		追加 投资	减少 投资	权益法下确认 的投资收益	其他综合 收益调整	其他权 益变动	宣告发放现金股 利或利润	计提减 值准备	其他		
联营企业											
广州汇美	33,881.63	-	-	1,278.03	-	-9.38	756.11	-	-	34,394.17	-
北京中研瀚海	5,131.70	-	-	-146.89	-	-	-	-	-	4,984.80	-
广州拉拉米	6,473.93	-	-	780.86	115.72	-17.69	-	-	-	7,352.82	-
常州时间胶囊	1,078.27	-	-	25.53	-	-	-	313.77	-	790.02	722.79
绍兴兴联	-	-	-	-403.65	-	-	-	-	35,718.43	35,314.78	-
湖北佳纺壹号	-	200.00	-	47.62	-	-	-	-	959.03	1,206.66	-
合计	46,565.52	200.00	-	1,581.50	115.72	-27.06	756.11	313.77	36,677.46	84,043.25	722.79

与 2017 年度相比，2018 年度长期股权投资增长了 80.48%，主要系 1) 广州汇美投资收益增加及宣告发放的现金股利或利润减少；2) 2018 年 10 月 10 日，因绍兴兴联少数股东增资，公司失去对该公司的控制权，对该公司的投资计入长期股权投资；3) 2018 年 3 月 30 日，因湖北佳纺壹号的少数股东实缴出资，公司失去对该公司的控制权，对该公司的投资计入长期股权投资。

2017 年度，公司长期股权投资变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	期初余额	本期增减变动								期末余额	减值准备期末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他		
联营企业											
广州汇美	33,498.21	-	-	406.67	-	-23.26	-	-	-	33,881.63	-
北京中研瀚海	5,249.27	-	-	-30.23	-	92.66	180.00	-	-	5,131.70	-
广州拉拉米	5,020.58	-	-	612.47	-107.44	948.31	-	-	-	6,473.93	-
常州时间胶囊	1,400.34	-	-	-19.72	-	-	-	302.35	-	1,078.27	409.02
广东英扬传奇	-	10,899.00	11,738.32	839.32	-	-	-	-	-	-	-
合计	45,168.41	10,899.00	11,738.32	1,808.51	-107.44	1,017.71	180.00	302.35	-	46,565.52	409.02

其中，公司全资子公司搜于特创意设计于 2017 年 1 月通过受让股权的形式投资广东英扬传奇并持有其 43% 股权，由于该公司业务发展和战略规划调整与公司的发展战略规划不相一致，公司投资目的难以实现，公司于 2017 年 8 月将所持有的所有股份转让给原股份转让方。

2016 年度，公司长期股权投资变动情况如下表所示：

单位：万元

被投资单位	期初余额	本期增减变动								期末余额	减值准备 期末余额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他		
联营企业											
广州汇美	33,005.50	-	-	492.71	-	-	-	-	-	33,498.21	-
北京中研瀚海	5,164.51	-	-	84.76	-	-	-	-	-	5,249.27	-
广州拉拉米	4,584.23	-	-	436.36	-	-	-	-	-	5,020.58	-
常州时间胶囊	1,568.38	-	-	-61.37	-	-	-	106.67	-	1,400.34	106.67
合计	44,322.62	-	-	952.45	-	-	-	106.67	-	45,168.41	106.67

(3) 投资性房地产

公司投资性房地产主要为公司购置的用于出租给加盟商或商户使用的店铺。公司的投资性房地产采用成本法计量。2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司投资性房地产账面价值分别为2,098.96万元、1,949.58万元、1,800.19万元和1,725.50万元。报告期内，公司未新增或减少投资性房地产。

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
房屋及建筑物	1,725.50	1,800.19	1,949.58	2,098.96
合计	1,725.50	1,800.19	1,949.58	2,098.96

(4) 固定资产

公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备等，2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司固定资产余额为40,483.38万元、67,774.16万元、92,265.59万元和90,182.67万元。2017年末固定资产金额同比增速为67.41%，主要系公司总部大楼主体落成，新增房屋及购置相关设施设备所致。2018年末固定资产同比增速为36.14%，主要系公司总部大楼建设已完工使用，从在建工程转入固定资产所致。具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	69,495.88	77.06	69,817.58	75.67
房屋及建筑物装修	13,685.49	15.18	14,374.15	15.58
机器设备	2,998.39	3.32	3,195.49	3.46
运输工具	1,408.70	1.56	1,552.82	1.68
办公设备及其他	2,594.20	2.88	3,325.55	3.60
合计	90,182.67	100.00	92,265.59	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	62,319.15	91.95	38,130.82	94.19
房屋及建筑物装修	-	-	-	-
机器设备	1,473.93	2.17	352.35	0.87
运输工具	911.96	1.35	421.37	1.04
办公设备及其他	3,069.11	4.53	1,578.84	3.90
合计	67,774.16	100.00	40,483.38	100.00

截至 2019 年 6 月 30 日，公司拥有的但尚未取得产权证书的固定资产情况如下表所示，具体情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/八、发行人资产状况/（一）公司的主要固定资产及在建工程情况/1、主要固定资产情况/（2）未取得产权证书的房产情况”。

单位：万元

项目	账面价值
江西省玉山县解放中路商铺	810.41

截至 2019 年 6 月 30 日，公司所有权或使用权受到限制的固定资产金额为 2,498.96 万元，系售后回租形式抵押借款形成。

（5）在建工程

报告期内，公司在建工程为在建的办公大楼、物流中心、商铺装修等项目。2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 6 月末，公司在建工程金额为 23,309.38 万元、18,461.35 万元、261.47 万元和 313.51 万元。2018 年末在建工程相比 2017 年末大幅下降，主要是因为 2018 年公司总部办公大楼、变压器工程等项目竣工并转入固定资产，金额达 27,290.85 万元。

截至 2019 年 6 月末公司在建工程为仓储物流基地建设项目、南昌汇港一期工程项目及本次募投项目时尚产业供应链总部（一期）。截至 2019 年 6 月末，仓储物流基地建设项目工程进度为 0.85%，南昌汇港一期项目及时尚产业供应链总

部（一期）均尚在设计阶段，暂未开工，2019年6月30日的账面余额为该项目发生的设计费。

报告期内各期末，公司在建工程的主要内容如下：

单位：万元

项目	2019-6-30			2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
仓储物流基地建设项目	271.51	-	271.51	249.47	-	249.47	236.89	-	236.89	213.05	-	213.05
南昌汇港一期工程	12.00	-	12.00	12.00	-	12.00	-	-	-	-	-	-
总部大楼	-	-	-	-	-	-	18,224.46	-	18,224.46	22,483.45	-	22,483.45
变压器工程	-	-	-	-	-	-	-	-	-	563.41	-	563.41
装修款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.47	-	49.47
时尚产业供应链总部（一期）	30.00	-	30.00									
合计	313.51	-	313.51	261.47	-	261.47	18,461.35	-	18,461.35	23,309.38	-	23,309.38

（6）无形资产

公司无形资产主要为土地使用权、专利权和管理软件。2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司无形资产金额为4,090.76万元、3,998.19万元、12,637.75万元和24,139.16万元。

2018年末无形资产金额大幅增长，主要系公司子公司苏州麻漾湖购入一宗土地，公司子公司南昌汇港购入一宗土地，导致无形资产增加所致。

2019年6月末无形资产金额增加，主要系公司子公司广东美易达购入一宗土地（即本次募投项目用地），导致无形资产增加所致。

截至2019年6月末，公司土地使用权情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/八、发行人资产状况/（二）主要无形资产情况/1、土地使用权”。

报告期各期末，公司无形资产情况如下：

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
土地使用权	24,071.09	99.72	12,549.85	99.30
专利权	1.78	0.01	3.87	0.03
管理软件	66.29	0.27	84.03	0.66
合计	24,139.16	100.00	12,637.75	100.00

（续上表）

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
土地使用权	3,850.35	96.30	3,938.43	96.28
专利权	8.87	0.22	14.44	0.35
管理软件	138.97	3.48	137.88	3.37
合计	3,998.19	100.00	4,090.76	100.00

（7）长期待摊费用和一年内到期的非流动资产

公司长期待摊费用主要为办公楼及租赁商铺的装修和货架模特等经营道具；2016年度公司一年内到期的非流动资产核算的是一年内到期的由长期待摊费用

重分类的待摊费用。

2016年至2018年各期末，公司长期待摊费用及一年内到期的非流动资产余额合计数分别为5,437.22万元、5,355.36万元和9,363.44万元，呈上升趋势，主要是新宿舍装修及店铺更换货架及道具等增加所致。2019年6月末，长期待摊费用及一年内到期的非流动资产余额合计数为8,452.00万元，呈下降趋势。

报告期各期末，公司长期待摊费用和一年内到期的非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
长期待摊费用	8,452.00	9,363.44	5,355.36	2,943.38
一年内到期的非流动资产[注 1]	-	-	-	2,529.84
合计	8,452.00	9,363.44	5,355.36	5,473.22

注 1：根据财政部 2018 年 1 月 12 日发布的《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，长期待摊费用等非流动资产，折旧（或摊销、折耗）年限（或期限）只剩一年或不足一年的，无需归类为流动资产，仍在各该非流动资产项目中列报，不转入“一年内到期的非流动资产”项目列报。

（8）递延所得税资产/递延所得税负债

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司递延所得税资产账面价值分别为4,155.82万元、8,012.26万元、13,049.32万元和13,776.94万元。2017年末、2018年末同比增速为92.80%、62.87%。公司递延所得税资产主要是由计提资产减值准备和内部交易未实现利润形成。

（1）未经抵销的递延所得税资产

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	34,944.77	8,736.19	35,177.43	8,794.36
内部交易未实现利润	22,455.01	5,613.75	17,019.83	4,254.96
资产评估（增）减值净额	2,869.90	717.47	-	-

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
信用减值损失	947.62	236.91	-	-
合计	61,217.31	15,304.33	52,197.27	13,049.32

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	21,387.57	5,346.89	12,746.89	3,186.72
内部交易未实现利润	10,661.45	2,665.36	3,876.40	969.10
合计	32,049.02	8,012.26	16,623.28	4,155.82

2) 未经抵销的递延所得税负债

单位：万元

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
固定资产一次性税前抵扣影响	1,461.07	365.27	1,533.64	383.41
合计	1,461.07	365.27	1,533.64	383.41

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
固定资产一次性税前抵扣影响	-	-	-	-
合计	-	-	-	-

3) 未确认递延所得税资产明细

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
可抵扣暂时性差异	2,352.13	2,707.15	2,994.21	1,320.27

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
可抵扣亏损	6,048.75	5,156.45	6,639.01	6,387.09
合计	8,400.88	7,863.60	9,633.21	7,707.36

4) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

单位：万元

年份	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
2018年	-	-	-	-
2019年	-	-	75.56	835.41
2020年	-	262.02	2,631.70	3,187.66
2021年	41.03	599.94	2,105.95	2,364.02
2022年	220.03	407.48	1,825.79	-
2023年	3,636.96	3,887.01	-	-
2024年	2,150.73			
合计	6,048.75	5,156.44	6,639.01	6,387.09

(9) 其他非流动资产

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
预付设备款	32.41	47.54	-	-
合计	32.41	47.54	-	-

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司其他非流动资产较少，仅2018年末及2019年6月末分别存在预付设备款47.54万元、32.41万元。

（二）负债项目

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司负债分别为197,168.67万元、436,004.83万元、457,134.35万元和556,754.92万元，资产负债率（合并）分别为27.40%、42.21%、44.97%和49.13%。

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	463,239.43	83.20	431,388.58	94.37
非流动负债合计	93,515.49	16.80	25,745.77	5.63
负债总计	556,754.92	100.00	457,134.35	100.00

（续上表）

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	401,852.33	92.17	162,422.67	82.38
非流动负债合计	34,152.50	7.83	34,746.00	17.62
负债总计	436,004.83	100.00	197,168.67	100.00

1、流动负债分析

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司流动负债分别为162,422.67万元、401,852.33万元、431,388.58万元和463,239.43万元，占负债比例分别为82.38%、92.17%、94.37%和83.20%，为公司负债的主要组成部分。公司主要非流动负债为短期借款、应付票据、应付账款和预收款项。

报告期各期末，公司流动负债情况如下：

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	112,319.11	24.25	157,703.83	36.50
应付票据	201,908.94	43.59	176,189.57	40.84
应付账款	18,482.82	3.99	13,162.43	3.05
预收款项	53,519.29	11.55	21,222.55	4.91

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
应付职工薪酬	1,457.77	0.31	2,373.41	0.55
应交税费	4,442.70	0.96	4,710.97	1.26
其他应付款	20,955.82	4.52	21,873.31	5.06
一年内到期的非流动负债	50,152.50	10.83	34,152.50	7.90
其他流动负债	0.48	0.00	-	-
流动负债合计	463,239.43	100.00	431,388.58	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	113,179.78	28.16	13,383.00	8.24
应付账款及应付票据	104,479.64	23.96	59,972.11	30.42
预收款项	86,133.50	21.43	33,935.72	20.89
应付职工薪酬	2,542.02	0.63	2,032.03	1.25
应交税费	11,680.73	2.91	8,268.40	5.09
其他应付款	48,933.91	11.22	9,910.45	5.03
一年内到期的非流动负债	34,902.76	8.69	34,920.60	21.50
其他流动负债	-	-	0.35	0.00
流动负债合计	401,852.33	100.00	162,422.67	100.00

(1) 短期借款

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司短期借款分别为13,383.00万元、113,179.78万元、157,703.83万元和112,319.11万元，2017年短期借款相比2016年增幅较大，主要是公司业务快速增长，增加银行借款所致。2018年短期借款增长是由于信用借款及质押借款的增长导致。

报告期各期末，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
保证借款	48,266.02	44,267.80	52,480.78	7,500.00
信用借款	64,053.09	99,522.03	60,699.00	5,883.00

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
质押借款	-	13,914.00	-	-
合计	112,319.11	157,703.83	113,179.78	13,383.00

(2) 应付票据及应付账款

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应付票据和应付账款合计金额分别为59,972.12万元、104,479.63万元、189,352万元和220,391.76万元，具体情况如下：

单位：万元

种类	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
商业承兑汇票	7,200.00	7,450.00	1,600.00	1,300.00
银行承兑汇票	194,708.94	131,535.91	70,786.57	21,909.83
信用证	-	37,203.66	2,475.86	-
应付票据小计	201,908.94	176,189.57	74,862.42	23,209.83
应付材料采购款及加工费	18,482.82	13,162.43	29,598.54	36,762.29
其他	-	-	18.67	-
应付账款小计	18,482.82	13,162.43	29,617.21	36,762.29
应付票据及应付账款合计	220,391.76	189,352.00	104,479.63	59,972.12

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，应付票据余额分别为23,209.83万元、74,862.42万元、176,189.57万元及201,908.94万元，2017年末及2018年末，应付票据同比增速135.35%、222.55%。

应付账款余额分别为36,762.29万元、29,598.54万元、13,162.43万元及18,482.82万元，2017年末及2018年末，应付票据减速为19.44%，55.56%。

应付票据逐年增长的主要原因是：①随着公司业务扩展，公司对供应商的结算方式逐渐变成以银行承兑汇票结算为主要结算方式，以降低资金偿付压力；②由于公司子公司搜于特供应链管理进口业务的占比上升，国际信用证开具增加，因而信用证金额增大。

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，应付票据占流动负债的比例呈上升趋势：分别为14.29%、17.06%、40.84%和43.59%。

2016年末、2017年末、2018年末，应付账款占流动负债的比例呈下降趋势：分别为22.63%、9.11%和3.05%。2019年6月末，应付账款占流动负债的比例为3.99%。

（3）预收款项

公司预收款项为预收客户货款，2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司预收款项分别为33,935.72万元、86,133.50万元、21,222.55万元和53,519.29万元。2017年末预收款项同比大额增长主要是因材料价格上涨，客户在年底大量备货所致；而2018年末预收款项同比大幅减少主要是由于上年度订单本年已发货导致。

（4）应付职工薪酬

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应付职工薪酬分别为2,032.03万元、2,542.02万元、2,373.41万元和1,457.77万元，总体保持稳定。报告期内应付职工薪酬构成如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
一、短期薪酬	1,457.77	2,373.41	2,542.02	2,032.03
二、离职后福利-设定提存计划	-	-	-	-
三、辞退福利	-	-	-	-
合计	1,457.77	2,373.41	2,542.02	2,032.03

（5）应交税费

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应交税费分别为8,268.40万元、11,680.73万元、4,710.97万元和4,442.70万元。公司应交税费主要由企业所得税及增值税构成，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
增值税	783.16	1,236.27	3,050.98	1,949.03
企业所得税	3,438.86	3,179.80	8,075.14	5,921.31
代扣代缴个人所得税	35.58	64.79	105.64	73.61

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
城市维护建设税	46.67	66.97	174.38	103.57
教育费附加	25.83	37.84	89.95	59.12
地方教育附加	17.16	23.84	62.22	39.23
其他	95.43	101.46	122.42	122.53
合计	4,442.70	4,710.97	11,680.73	8,268.40

(6) 其他应付款

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司其他应付款余额分别为9,910.45万元、48,933.91万元、21,873.31万元和20,955.82万元。

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付利息	2,988.69	2,525.58	2,133.47	2,111.20
应付股利	1,421.00	1,421.00	1,421.00	-
其他应付款	16,546.13	17,926.63	45,379.44	7,799.25
合计	20,955.82	21,873.31	48,933.91	9,910.45

1) 应付利息

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应付利息分别为2,111.20万元、2,133.47万元、2,525.58万元和2,988.69万元。应付利息主要为公司应付债券产生的应付利息和短期借款产生的应付利息。

2) 应付股利

2016年，公司应付股利期末无余额。2017年末及2018年末及2019年6月末，公司应付股利余额均为1,421.00万元，为供应链子公司苏州聚通应付少数股东的股利，且为了缓解苏州聚通融资压力，少数股东同意苏州聚通暂缓支付该项股利。

3) 其他应付款

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司其他应付款分别为7,799.25万元、45,379.44万元、17,926.63万元和16,546.13万元。报告期各期末，公司其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金及保证金	13,399.01	13,504.15	12,093.74	4,179.46
工程设备款	593.41	1,451.32	1,595.22	1,605.26
应付费用等	2,047.26	2,103.53	3,505.97	2,014.53
股权投资款	-	500.00	16,816.98	-
限制性股票回购义务	-	-	11,367.53	-
其他	506.45	367.63	-	-
合计	16,546.13	17,926.63	45,379.44	7,799.25

公司其他应付款主要为押金及保证金、工程设备款、费用等。其中，应付的押金及保证金主要为联营加盟店的货品保证金；应付费用等为已发生但公司暂未付款的运输费、租金等费用。

2017 年末应付股权投资款为公司子公司搜于特供应链管理收购其子公司广州集亚特和苏州聚通的少数股权形成的应付股权投资款项；2018 年末为搜于特创意设计应付广州潮社的股权投资款。

2017 年末公司其他应付款金额比 2016 年末及 2018 年末金额较高，主要是因为：①2017 年公司联营加盟店大量增加，导致货品的押金及保证金增加；②公司当年向员工发行限制性股票，形成限制性股票回购义务；③2017 年新增因收购广州集亚特和苏州聚通的少数股权形成的应付股权投资款项。

(7) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
一年内到期的长期借款	16,000.00	-	-	-
一年内到期的应付债券	34,152.50	34,152.50	34,902.76	34,920.60
合计	50,152.50	34,152.50	34,902.76	34,920.60

2019 年 6 月 30 日，公司一年内到期的长期借款 16,000.00 万元系公司与中国农业发展银行东莞市分行办理的三年期借款 80,000.00 万元中将于一年内到期的部分款项。

2、非流动负债分析

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司非流动负债分别为34,746.00万元、34,152.50万元、25,745.77万元和93,515.49万元，占负债比例分别为17.62%、7.83%、5.62%和16.80%。公司主要非流动负债为长期借款、应付债券和长期应付款。

报告期各期末，公司非流动负债情况如下：

单位：万元、%

项目	2019-6-30		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	72,500.00	77.53	9,000.00	34.96
应付债券	9,946.52	10.64	9,930.86	38.57
长期应付款	10,703.71	11.45	6,431.50	24.98
递延所得税负债	365.27	0.39	383.41	1.49
非流动负债合计	93,515.49	100.00	25,745.77	100.00

(续上表)

项目	2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	-	-	-	-
应付债券	34,152.50	100.00	34,746.00	100.00
长期应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
非流动负债合计	34,152.50	100.00	34,746.00	100.00

(1) 长期借款

2016年末、2017年末公司长期借款无余额。2018年末，公司长期借款余额为9,000.00万元，系公司为搜于特供应链管理受让广州集亚特、苏州聚通的股权办理的并购贷款。2019年6月末，公司长期借款余额为72,500.00万元：其中8,500.00万元系公司为搜于特供应链管理受让广州集亚特、苏州聚通的股权在交通银行股份有限公司广州五羊支行办理的并购贷款；64,000.00万元系公司为采购棉纱、纤维、布料等原材料在中国农业发展银行东莞市分行办理的农村流通体系建设流动资金贷款。

(2) 应付债券及一年内到期的非流动负债

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应付债券的余额分别为34,746.00万元、34,152.50万元、9,930.86万元及9,946.52万元。

1) 应付债券明细情况

2018年末公司应付债券包含公司债券及中期票据，为公司于2014年8月及2015年8月分两期发行的公司债券、2018年3月发行的中期票据所形成，具体情况如下：

单位：万元

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额
东莞市搜于特服装股份有限公司2014年公司债券(第一期)	35,000.00	2014.7.2	5年	34,545.00
东莞市搜于特服装股份有限公司2015年公司债券(第二期)	35,000.00	2015.8.24	5年	34,545.00
搜于特集团股份有限公司2018年度第一期中期票据	10,000.00	2018.3.27	5年	9,900.00
合计	80,000.00	--	--	78,990.00

2) 应付债券及其重分类至一年到期的非流动负债余额的情况

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司应付债券及其重分类至一年到期的非流动负债余额合计数分别为69,666.60万元、69,055.26万元、44,083.36万元及44,099.02万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付债券—公司债券	3.06	3.06	34,152.50	34,746.00
应付债券—中期票据	9,943.46	9,927.80	-	-
应付债券合计	9,946.52	9,930.86	34,152.50	34,746.00
一年内到期的非流动负债—应付债券	34,152.50	34,152.50	34,902.76	34,920.60
合计	44,099.02	44,083.36	69,055.26	69,666.60

(3) 长期应付款

2016年末、2017年末公司不存在长期应付款情况。2018年末，公司长期应

付款余额为 6,431.50 万元，系售后回租形式抵押借款。

2018 年 6 月，本公司与平安国际融资租赁（天津）有限公司（以下简称租赁公司）签订售后回租协议，公司将账面净值为 3,169.60 万元的自有固定资产作为标的物，以 6,666.67 万元的协议价格销售给租赁公司后进行回租，租赁期间为 36 个月，租金总额为 7,503.67 万元。合同约定每季度支付一次租金，租金计算方式为不等额本金。对于该项售后回租构成的融资租赁交易，公司视为以相应资产为抵押取得借款的融资交易进行会计处理，定期的租金支付视作还本付息。

2018 年 12 月 27 日，本公司与远东国际租赁有限公司（以下简称“远东国际”）签订有追索权保理合同，公司将 55,022,075.17 元的对子公司的应收账款转让给远东国际，取得转让款 55,022,075.17 元，公司一次性支付远东国际服务费 4,200,000.00 元，公司分 8 期向远东国际支付应收账款回收款，每个季度支付一期，每期为约定的不等额本金，对于该项有追索权的保理业务，公司作为一项融资活动，以摊余成本法摊销确认每期的财务费用。

2019 年 6 月末，公司长期应付款余额为 10,793.71 万元。其中，售后回租形式抵押借款 5,754.50 万元，附追索权的应收账款保理的长期应付款 4,949.21 万元。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司的主要偿债能力指标如下：

财务指标	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率（倍）	1.93	1.83	2.16	3.59
速动比率（倍）	1.18	1.20	1.68	2.81
资产负债率（%）	49.13	44.97	42.21	27.40
利息保障倍数（倍）	4.51	5.27	14.60	10.09

财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

（1）报告期内，公司与同行业可比上市公司的流动比率、速动比率情况如下：

1) 与品牌服饰类同行业上市公司的比较情况

公司名称	财务指标	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
美邦服饰	流动比率	1.00	1.02	1.08	1.31
	速动比率	0.48	0.48	0.40	0.65
森马服饰	流动比率	2.93	2.55	3.11	3.89
	速动比率	1.65	1.55	2.28	2.94
柏堡龙	流动比率	3.68	3.15	4.47	12.95
	速动比率	3.58	3.06	4.23	12.51
贵人鸟	流动比率	0.78	0.77	1.17	1.61
	速动比率	0.59	0.61	1.03	1.46
太平鸟	流动比率	1.86	1.86	1.92	1.48
	速动比率	1.02	1.18	1.18	0.80
同行业可比上市公司平均值	流动比率	2.05	1.87	2.35	4.25
	速动比率	1.46	1.38	1.82	3.67
搜于特	流动比率	1.93	1.83	2.16	3.59
	速动比率	1.18	1.20	1.68	2.81

注 1：可比公司选取详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/六、公司在行业中的竞争地位/（一）品牌服饰运营业务/3、公司的主要竞争对手概况”，下同；

注 2：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

2) 与供应链管理类同行业上市公司的比较情况

①流动比率

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏国泰	1.57	1.53	1.63	1.26
浙江东方	1.31	1.05	1.09	1.25
弘业股份	1.38	1.28	1.37	1.38
南纺股份	0.62	0.50	0.50	0.55
东方创业	1.52	1.42	1.35	1.41

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏舜天	1.55	1.34	1.28	1.27
申达股份	1.28	1.12	1.33	1.69
苏美达	1.00	1.00	1.01	1.07
辽宁成大	0.79	0.66	0.58	0.49
兰生股份	3.41	2.99	2.88	3.59
汇鸿集团	1.26	0.97	1.11	1.16
怡亚通	1.12	1.07	1.07	1.07
瑞茂通	1.26	1.33	1.58	2.06
建发股份	1.56	1.75	1.79	1.65
厦门国贸	1.25	1.38	1.44	1.48
同行业可比上市公司平均值	1.39	1.29	1.33	1.43
搜于特	1.93	1.83	2.16	3.59

注 1：可比公司选取详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/六、公司在行业中的竞争地位/（二）纺织服装供应链管理业务/3、公司竞争对手概况”，下同；

注 2：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

②速动比率

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏国泰	1.25	1.31	1.46	1.08
浙江东方	1.18	0.87	0.91	0.62
弘业股份	1.22	1.16	1.25	1.28
南纺股份	0.60	0.48	0.47	0.53
东方创业	1.28	1.28	1.24	1.30
江苏舜天	1.36	1.16	1.03	1.08
申达股份	1.04	0.90	1.10	1.45
苏美达	0.84	0.87	0.89	0.95
辽宁成大	0.54	0.49	0.43	0.36
兰生股份	3.26	2.85	2.76	3.47
汇鸿集团	1.07	0.80	0.90	0.95
怡亚通	0.85	0.81	0.78	0.83
瑞茂通	1.10	1.26	1.47	2.00

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
建发股份	0.52	0.52	0.75	0.71
厦门国贸	0.73	0.69	0.73	0.76
同行业可比上市公司平均值	1.12	1.03	1.08	1.16
搜于特	1.18	1.20	1.68	2.81

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

公司 2017 年末流动比率、速动比率分别同比减少 1.43 和 1.13，2018 年末流动比率、速动比率分别同比减少 0.33 和 0.48，主要原因是报告期内因业务快速增长，公司通过银行借款与商业汇票支付货款使得流动负债有较大的增长所致。2019 年 6 月末流动比率与 2018 年末相比增加 0.10，主要系申请人 2019 年 6 月末供应链管理业务逐渐开始采用“以销定采”模式结合适当备货模式后存货有所增长所致；速动比率与 2018 年末相比基本保持稳定。

公司的流动比率和速动比率与同行业可比上市公司相近，2016 年末该指标小于品牌服饰业务同行业可比上市公司水平，主要是因为柏堡龙于 2016 年末非公开发行股票募集现金使得期末流动资产大幅上升，流动比率及速动比例偏高，进而拉高了同行业平均水平，剔除该公司后，2016 年末流动比率和速动比率同行业平均水平为 2.07 和 1.46，低于公司同期指标。

(2) 报告期内，公司与同行业可比上市公司的资产负债率情况如下：

1) 与品牌服饰类同行业上市公司的比较情况：

单位：%

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
美邦服饰	59.03	60.08	57.11	49.22
森马服饰	25.79	32.44	25.84	22.78
柏堡龙	20.10	23.46	65.36	60.62
贵人鸟	67.29	67.81	17.62	8.03
太平鸟	42.34	46.86	46.54	58.03
同行业可比上市公司平均值	42.91	46.13	42.49	39.74
搜于特	49.13	44.97	42.21	27.40

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

2) 与供应链管理类同行业上市公司的比较情况:

单位: %

公司名称	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
江苏国泰	54.99	53.06	51.85	63.65
浙江东方	48.69	46.53	43.92	40.87
弘业股份	43.60	51.56	51.53	46.64
南纺股份	64.12	65.57	76.93	83.13
东方创业	48.86	50.63	48.90	52.13
江苏舜天	52.21	48.91	50.32	48.07
申达股份	61.97	63.41	68.36	45.53
苏美达	81.08	80.18	82.92	82.31
辽宁成大	39.52	39.60	39.83	39.84
兰生股份	21.61	25.90	26.84	21.97
汇鸿集团	74.63	76.01	72.52	70.23
怡亚通	79.84	80.10	81.69	81.64
瑞茂通	72.80	72.27	75.26	71.73
建发股份	79.52	74.98	75.05	74.19
厦门国贸	71.93	65.81	63.58	67.29
同行业可比上市公司平均值	59.69	59.63	60.63	59.28
搜于特	49.13	44.97	42.21	27.40

注: 数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

2016 年至 2018 年各期末, 公司资产负债率分别为 27.40%、42.21% 和 44.97%, 2017 年末及 2018 年末资产负债率水平比 2016 年末水平较高, 主要是因为随着公司供应链业务扩张, 公司增加银行融资所致。

总体而言, 公司资产负债率略高于品牌服饰业务同行业上市公司平均水平, 低于供应链管理业务同行业上市公司平均水平。

(3) 报告期内, 公司与同行业可比上市公司的利息保障倍数情况如下:

1) 与品牌服饰类同行业上市公司的比较情况:

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
------	--------------	---------	---------	---------

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
美邦服饰	-2.60	1.62	-3.99	2.47
森马服饰[注 2]	335.87	241.16	1,522.17	4,922.10
柏堡龙	7.85	13.01	36.77	13.57
贵人鸟	0.25	-1.79	2.18	3.89
太平鸟	56.06	152.89	104.02	25.03
同行业可比上市公司平均值	1.84	4.28	11.65	6.64
搜于特	4.68	5.27	14.60	10.09

注 1：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。；

注 2：因森马服饰指标远远高于其余同行业可比上市公司，故在计算平均值时剔除。

2) 与供应链管理类同行业上市公司的比较情况：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
江苏国泰	26.06	25.33	39.72	24.56
浙江东方	13.14	19.49	94.02	27.10
弘业股份	0.42	-2.64	3.02	3.74
南纺股份	3.74	4.94	2.65	1.35
东方创业	1,248.79	15.21	13.69	13.41
江苏舜天	82.29	13.22	11.43	8.71
申达股份	6.24	2.26	4.16	17.35
苏美达	3.31	4.58	4.56	5.69
辽宁成大	3.98	2.77	4.34	3.49
兰生股份	1,287.32	1,412.65	444.52	5,402.09
汇鸿集团	2.85	4.83	3.69	3.83
怡亚通	1.11	1.13	1.61	1.70
瑞茂通	2.83	1.99	2.61	3.09
建发股份	1.54	2.77	2.87	3.74
厦门国贸	4.27	3.56	3.92	4.24
同行业可比上市公司平均值	5.79	6.38	7.21	7.37
搜于特	4.68	5.27	14.60	10.09

注 1：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。；

注 2：因东方创业、江苏舜天、兰生股份指标远远高于其余同行业可比上市公司，故在计算

平均值时剔除。

公司 2017 年利息保障倍数同比增加 4.51，主要系报告期内供应链管理业务快速增长，促使营业收入、息税前利润大幅度增长所致。2018 年利息保障倍数同比下降 9.33，主要系公司 2018 年利润总额减少，同时利息费用大幅上升所致。

同行业可比上市公司的利息保障倍数差异较大，公司该指标总体上处于中等水平。

3、银行授信情况

2019 年 1-6 月，公司获得银行授信 60.75 亿元，尚余 21.80 亿元授信额度没有使用。2019 年 1-6 月，公司银行贷款金额 14.85 亿元，偿还 12.43 亿元，截至 2019 年 6 月 30 日，尚有贷款余额 19.08 亿元；开具商业汇票及信用证共 15.56 亿元，偿还商业汇票及信用证金额 14.77 亿元，截至 2019 年 6 月 30 日，尚有余额 19.86 亿元。

2019 年 1-6 月银行到期贷款，到期商业汇票及信用证均按期偿还无展期及减免情况。

综上，公司具有一定的偿债能力，偿债风险总体较小，但如果金融市场产生波动，进而影响银行对公司授信规模收缩、限制或取消，则可能会对公司的偿债能力产生一定的负面影响。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

报告期内，公司的主要资产周转能力指标如下：

财务指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次）	3.32	10.30	12.65	7.03
存货周转率（次）	1.79	7.34	10.49	5.48

财务指标的计算方法如下：

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值

（1）应收账款周转率

报告期内，公司与同行业可比上市公司的应收账款周转率情况如下：

1) 与品牌服饰类同行业上市公司的比较情况：

单位：次/年

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
美邦服饰	2.37	9.27	16.42	21.82
森马服饰	4.70	9.32	7.14	6.14
柏堡龙	2.88	6.74	7.93	9.49
贵人鸟	0.56	1.78	1.85	1.49
太平鸟	6.63	14.33	16.56	16.88
同行业可比上市公司平均值	3.43	8.29	9.98	11.16
搜于特	3.32	10.30	12.65	7.03

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报；2019 年 1-6 月的数据未经年化处理。

2) 与供应链管理类同行业上市公司的比较情况：

单位：次/年

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
江苏国泰	3.33	7.65	8.57	12.60
浙江东方	15.00	34.28	26.25	7.53
弘业股份	3.60	9.81	10.70	8.56
南纺股份	2.94	9.97	10.20	8.45
东方创业	10.10	22.55	21.33	20.73
江苏舜天	6.86	13.98	16.42	15.48
申达股份	3.77	8.79	8.18	11.00
苏美达	4.99	10.78	11.48	15.73
辽宁成大	6.76	14.86	9.96	5.75
兰生股份	12.09	22.85	23.55	20.57
汇鸿集团	5.09	11.34	8.83	6.24
怡亚通	2.37	5.42	5.48	5.72
瑞茂通	4.43	9.20	10.38	10.55
建发股份	19.78	56.08	67.33	47.85

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
厦门国贸	26.55	59.82	50.26	34.37
同行业可比上市公司平均值	8.51	19.83	19.26	15.41
搜于特	3.32	10.30	12.65	7.03

注1：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报；2019年1-6月的数据未经年化处理。

2016年，公司应收账款周转率低于同行业可比上市公司。

2017年度，公司应收账款周转率同比增长 5.62 次/年，主要是因为随着公司供应链管理业务的不断增长，公司营业收入大幅上升，而且公司对应收账款规模有所控制，因此应收账款周转率有所提升。

2018年度，公司应收账款周转率同比下滑 2.35 次/年，主要系当年提高供应链业务客户信用额度和信用期限所致。

2019年半年度，申请人应收账款周转率有所下降，主要系受宏观经济环境的影响，经济下行压力增大，申请人放缓供应链管理业务的发展速度，因此营业收入同比减少 44.14%；与此同时，应收账款规模虽呈缩小趋势，但其减少比例不及营业收入减少比例所致。

（2）存货周转率

报告期内，公司与同行业可比上市公司的存货周转率情况如下：

1) 与品牌服饰业务类同行业上市公司的比较情况：

单位：次/年

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
美邦服饰	0.68	1.73	1.55	1.98
森马服饰	1.05	2.78	3.38	3.46
柏堡龙	0.94	8.24	7.09	6.58
贵人鸟	0.76	4.03	4.41	4.20
太平鸟	6.36	1.96	1.95	1.82
同行业可比上市公司平均值	0.86	3.75	3.68	3.61
搜于特	1.79	7.34	10.49	5.48

注 1：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报；2019 年 1-6 月的数据未经年化处理。

注 2：2019 半年度，由于太平鸟的存货周转率远高于其余同行业可比上市公司，因此在计算平均值时将其剔除。

2) 与供应链管理业务类上市公司的比较情况：

单位：次/年

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
江苏国泰	4.81	15.32	18.97	25.73
浙江东方	4.13	7.33	5.00	1.55
弘业股份	7.85	23.63	25.02	18.72
南纺股份	15.55	30.49	21.96	25.89
东方创业	12.09	32.60	35.67	31.85
江苏舜天	5.52	12.70	12.55	12.04
申达股份	6.36	15.13	14.67	17.54
苏美达	8.07	18.90	19.00	25.67
辽宁成大	3.85	9.86	7.52	5.70
兰生股份	12.16	24.54	33.14	29.65
汇鸿集团	4.88	10.57	9.46	7.30
怡亚通	3.47	7.14	7.12	8.01
瑞茂通	9.21	29.40	38.25	59.45
建发股份	0.83	2.32	2.77	2.22
厦门国贸	3.32	6.59	5.90	4.42
同行业可比上市公司平均值	6.81	16.43	17.13	18.38
搜于特	1.79	7.34	10.49	5.48

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报；2019 年 1-6 月的数据未经年化处理。

2017 年度，公司存货周转率同比增长 5.01 次/年，主要是因为公司供应链管理业务快速增长，而供应链管理业务主要采取“以销定采”的经营模式，因此期末存货余额相对较少，存货周转率提高。

2018 年度，公司存货周转率同比下降 3.15 次/年，主要系公司供应链管理销

售业务快速增长，增加了库存备货所致。

2019年半年度，申请人存货周转率呈下降趋势，主要系随供应链管理业务的发展速度放缓，营业成本同比下降44.50%，并且存货有所增加所致。存货的增加主要来源于供应链管理业务：自2018年下半年以来，供应链管理业务逐渐开始采用“以销定采”模式结合适当备货模式，提高了供应链管理业务材料备货量导致存货有所增加。

总体而言，公司应收账款周转率与存货周转率基本处在品牌服饰同行业公司平均水平及供应链管理同行业公司平均水平之间，与同行业公司相比，公司资产营运能力符合公司的业务情况。

二、盈利能力分析

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业总收入	608,816.62	1,851,947.21	1,834,870.53	632,406.32
营业收入	607,704.73	1,849,414.11	1,833,038.50	631,998.33
营业利润	25,515.79	63,724.76	105,061.02	53,218.73
利润总额	25,549.80	63,734.90	104,917.29	53,711.14
净利润	19,632.85	46,865.07	77,053.33	39,694.10
归属于母公司所有者的净利润	18,513.76	36,941.90	61,282.88	36,170.60

（一）营业收入分析

1、营业总收入变动分析

（1）公司营业总收入概况

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	602,701.44	99.90%	1,844,227.29	99.58%
其他业务收入	5,003.29	0.82%	5,186.82	0.28%
营业收入小计	607,704.73	99.82%	1,849,414.11	99.86%
利息收入	1,111.89	0.18%	2,533.10	0.14%

营业总收入	608,816.62	100.00%	1,851,947.21	100.00%
-------	-------------------	----------------	---------------------	----------------

(续上表)

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	1,830,551.94	99.76%	631,397.27	99.84%
其他业务收入	2,486.56	0.14%	601.06	0.10%
营业收入小计	1,833,038.50	99.90%	631,998.33	99.94%
利息收入	1,832.03	0.10%	407.99	0.06%
营业总收入	1,834,870.53	100.00%	632,406.32	100.00%

其中，主营业务收入为销售服装、材料及其他产品形成的收入，其他业务收入主要是研发设计服务收入。利息收入为子公司搜银保理的保理业务形成的利息收入。

公司 2016 年至 2018 年各年度分别实现营业收入为 631,998.33 万元、1,833,038.50 万元和 1,849,414.11 万元，2017 年、2018 年营业收入同比增速分别为 190.04% 和 0.89%。2019 年 1-6 月公司营业收入为 607,704.73 万元，同比减少 44.14%。

2015 年以来，公司深刻认识到中国时尚生活产业进入了快速发展的历史新时期，时尚生活产业蕴含着巨大的转型需求和发展机遇，为此公司制定了新的发展战略规划，着手实施公司发展战略转型。在继续巩固提升现有品牌服饰业务基础上，充分利用公司在时尚产业深耕多年的资源和经验积累以及在供应链管理、品牌管理的优势，大力向供应链管理、品牌管理等业务发展，将公司打造成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务提供商。目前公司已发展成为涵盖品牌服饰运营、供应链管理、品牌管理等业务的大中型时尚产业集团公司。

(2) 主营业务收入波动分析

公司报告期的主营业务收入分为服装、材料及其他产品收入，报告期主营业务收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
服装	62,782.19	10.42	147,511.00	8.00
材料	504,054.20	83.63	1,584,027.10	85.89
其他产品[注]	35,865.05	5.95	112,689.19	6.11
合计	602,701.44	100.00	1,844,227.29	100.00

(续上表)

项目	2017年		2016年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
服装	152,995.79	8.36	186,945.66	29.61
材料	1,555,831.81	84.99	443,333.75	70.21
其他产品[注]	121,724.34	6.65	1,117.85	0.18
合计	1,830,551.94	100.00	631,397.26	100.00

注：其他产品主要包括电子产品、家纺产品等。

如上表所示，公司主营业务收入主要由服装、材料收入组成。公司2016年至2018年主营业务收入分别为631,397.26万元、1,830,551.94万元和1,844,227.29万元，2017年、2018年主营业务收入同比增速分别为189.92%和0.75%。2019年1-6月公司主营业务收入为602,701.44万元，同比下降44.49%。2016年至2019年1-6月，材料占主营业务收入的比重由70.21%增长至83.63%；服装占营业收入的比重由29.61%下降至10.42%。报告期细分业务营业收入波动分析如下：

1) 服装业务收入

2016年度，公司通过改进终端店铺运营模式、增强终端店铺购物体验、提升产品性价比等措施稳固“潮流前线”品牌服饰业务，品牌服装业务平稳发展，2016年度服装业务收入同比上升11.16%。

2017年度，公司通过聘请韩国偶像男子组合GOT7担任品牌代言人、提升研发设计水平、推出联营加盟店和推动终端店铺去库存以及关停部分差劣店铺等措施，进一步夯实服饰品牌运营基础。因实施推动终端店铺去库存以及关停部分差劣店铺措施，导致2017年度品牌服饰业务营业收入同比下滑18.16%。

2018年度，受市场经济环境的影响以及南方暖冬天气的影响，公司品牌服

饰业务较上年同期略有下降，共实现营业收入 147,511 万元，同比下降 3.58%。

2019 年 1-6 月公司品牌服饰业务营业收入较上年同期下降 23.19%，主要系近几年来，由于宏观经济趋弱，社会消费品零售总额增速持续下滑，限额以上服装鞋帽、针、纺织品零售额增速放缓，纺织服装业整体呈下行趋势所致。

2) 材料业务收入

2016 年度，公司根据发展战略设立多家供应链管理、品牌管理公司，为众多商家、客户提供高效、低成本的集中采购、仓储、配送、店铺管理、商品陈列、营销推广等增值服务。公司以全资子公司东莞市搜于特供应链管理有限公司作为运作平台，在全国各纺织服装产业集群地区分别与各合作伙伴投资设立控股子公司，汇聚本区域的供应链资源和市场资源，利用公司多年来在集中采购、设计研发、生产管理以及仓储配送等方面的经验和优势，为时尚产业品牌商、制造商等客户提供高效、低成本的供应链服务，在全国构建一个覆盖范围广、供应能力强的时尚产业供应链服务体系。2016 年度供应链管理业务实现营业收入 443,333.75 万元，占全年主营业务收入的 70.21%，较 2015 年度供应链管理业务营业收入 29,480.29 万元增长 1,403.83%，带动公司营业收入快速增长。

2017 年度，公司大力推进供应链管理业务发展，在广东东莞、增城、佛山，湖北荆门、荆州，江苏吴江、南通，浙江绍兴，福建厦门等地共有 11 家供应链管理控股子公司开展相关业务；同时，公司全面加强供应链管理业务的队伍建设、业务开拓、风险控制等，供应链管理业务发展迅速。2017 年度，供应链管理业务实现营业收入 1,555,831.81 万元，较上年同期增长 250.94%，占主营业务收入的 84.99%，成为公司主要的业务和收入来源。

2018 年度上半年公司供应链管理业务增长速度较快，随着市场环境变化，2018 年度下半年公司为稳健发展供应链管理业务，放缓了供应链管理业务的增长速度。2018 年全年供应链管理业务实现营业收入 1,584,027.10 万元，较同期增长 1.81%，占 2018 年全年公司主营业务收入的 85.89%。

2019 年 1-6 月，一方面受宏观经济环境更趋严峻复杂，经济下行压力加大的影响，公司继续放缓供应链管理业务发展速度；另一方面，2019 年 1-6 月公司的合并范围发生变化，原子公司绍兴市兴联供应链管理有限公司于 2018 年 10 月份

由控股子公司变更为联营企业，不再纳入公司合并报表范围（绍兴兴联 2018 年 1-6 月实现营业收入 188,275.48 万元）。以上两因素导致公司 2019 年上半年供应链管理业务较 2018 年同期下降幅度较大。2019 年 1-6 月供应链管理业务实现营业收入 504,054.20 万元，较上年同期下降 46.01%，占公司主营业务收入的 83.63%。

（3）公司业绩波动合理性

1) 公司同行业可比上市公司的营业收入波动分析

①服装业务

报告期内，公司服装业务同行业可比上市公司的营业收入变化情况所示：

单位：万元

公司名称	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	变动 (%) [1]	金额	变动 (%)	金额	变动 (%)	金额
美邦服饰	269,894.48	-31.47	767,736.91	18.62	647,235.92	-0.72	651,919.21
森马服饰	821,943.14	48.57	1,571,913.15	30.71	1,202,630.00	12.74	1,066,716.57
贵人鸟	81,009.49	-47.27	281,246.05	-13.52	325,207.56	42.70	227,902.02
柏堡龙	52,189.86	15.05	104,970.67	24.75	84,145.48	28.53	65,469.49
太平鸟	312,029.66	-1.54	771,187.54	7.98	714,165.34	12.99	632,036.86
平均值	307,413.33	-3.33	699,410.86	13.71	594,676.86	19.25	528,808.83
搜于特	62,782.19	-23.19	147,511.00	-3.58	152,995.79	-18.16	186,945.66

注 1：2019 年 1-6 月变动系与上年同期相比。

注 2：数据来源于 Wind 资讯。

2016-2018 年，公司与品牌服饰行业可比公司的业绩呈现不同的波动趋势，主要是因为各公司的服装销售渠道、品牌定位以及经营策略存在一定的差异。具体而言：美邦服饰加强线上渠道并加速低线级城市布局；森马服饰将其业务延伸至近年来处于快速增长期的童装板块，并于 2018 年收购了中高端童装集团 KIDILIZ 集团；贵人鸟在 2016 年第四季度收购了杰之行、名鞋库及 BOY；柏堡龙着力打造设计师品牌销售平台，拓展销售渠道；太平鸟实施梯度品牌发展战略，重点打造跨界联名商品，因此同行业可比上市公司呈现不同幅度的增长。而公司

采取夯实服饰品牌运营基础的经营策略，实施店铺去库存以及关停部分差劣店铺等措施，营业收入呈现下滑趋势。

2019年1-6月，同行业可比上市公司中：森马服饰凭借童装板块实现收入大幅增长；柏堡龙由于子公司深圳衣全球联合设计有限公司设计师品牌批发及零售业务进展顺利、积极拓展销售渠道，当期销售收入有所增长。除此之外，公司与同行业可比上市公司的营业收入均处于下降趋势，具有合理性。

②供应链管理业务（指公司的材料业务，下同）

报告期内，公司供应链管理业务同行业可比上市公司的营业收入变化如下表所示：

单位：万元

公司名称	2019年1-6月		2018年度		2017年度动		2016年度
	金额	增速(%) [1]	金额	增速(%)	金额	增速(%)	金额
江苏国泰	1,785,806.08	7.44	3,680,007.97	6.70	3,448,939.24	16.10	2,970,654.65
浙江东方	521,135.14	34.56	989,274.44	7.69	918,600.89	104.38	449,458.46
弘业股份	160,342.42	-30.16	450,699.10	9.90	410,108.21	40.99	290,885.78
南纺股份	43,212.33	-19.75	101,230.36	26.63	79,938.89	-5.73	84,794.06
东方创业	877,924.56	4.07	1,674,124.26	5.73	1,583,364.98	2.96	1,537,814.27
江苏舜天	227,793.28	-11.36	536,449.93	-2.45	549,947.28	15.77	475,050.95
申达股份	728,024.07	-9.79	1,633,101.19	46.78	1,112,599.88	28.25	867,512.09
苏美达	4,017,469.53	1.53	8,195,887.51	10.63	7,408,571.31	47.66	5,017,273.29
辽宁成大	894,670.43	-1.92	1,927,515.51	37.69	1,399,882.74	59.99	874,970.81
兰生股份	157,145.28	1.79	330,582.92	-0.88	333,513.49	28.72	259,092.80
汇鸿集团	1,639,294.96	-6.04	3,898,338.05	5.93	3,679,995.77	15.06	3,198,321.57
怡亚通	3,033,690.37	-17.42	6,969,172.50	2.40	6,805,930.61	17.52	5,791,367.11
瑞茂通	1,652,902.28	-18.04	3,809,579.33	1.60	3,749,747.51	76.60	2,123,354.53
建发股份	12,783,415.96	10.60	28,038,179.07	28.26	21,860,157.90	50.15	14,559,089.05
厦门国贸	10,709,690.40	22.23	20,659,787.95	25.48	16,465,077.79	67.88	9,807,656.68
平均值		-2.15		14.14		37.75	-
搜于特	504,054.20	-46.01	1,584,027.10	1.81	1,555,831.81	250.94	443,333.75

注 1：2019 年 1-6 月增速系与上年同期相比。

注 2：数据来源于 Wind 资讯。

如上表所示，供应链管理行业上市公司在 2017 年均迎来较大幅度的业绩增长，同比增长幅度达到 37.75%；2018 年，同行业可比上市公司业绩增长幅度有所放缓，平均增长幅度为 14.14%；2019 年 1-6 月，超过半数的同行业可比上市公司业绩出现下滑，从平均值来看，供应链管理业务同行业可比上市公司的业绩在该期间总体呈下降趋势。因此，公司供应链管理业务收入的波动与同行业变动趋势一致，具有合理性。

2) 从公司所处行业整体变动趋势来看

从行业整体来看，2009 年至 2011 年可概括为行业的成长期，景气度较高，在此阶段参与者均可获得较高的业绩增长，并吸引了越来越多的新进入者分享行业红利。同时，由于大多数参与者重点放在快速开店扩张和盲目提价上，未实施差异化竞争，导致品牌的竞争力和抗风险能力较弱。

2012 年至 2016 年，消费和服装行业总体增速均逐步放缓，其中服装行业增速自 2009 年至 2011 年的 20%左右逐步放缓至个位数。前期粗放增长导致的库存积压、终端产品价格虚高等问题爆发，同时，行业的经营环境发生了较大变化，渠道结构多变，电商、购物中心等渠道快速崛起，信息传递更为快速和充分，消费者对品牌的理解更加深入和理性，以及国外众多品牌的陆续进驻，传统品牌依靠的渠道稀缺性优势被大幅削弱，产品、渠道、零售经营能力等方面的弱点逐步暴露，进入去库存叠加自身业务调整变革的阶段。

2017 年中期至 2018 年第一季度，行业总体经营好转、步入复苏阶段，体现在收入端增速明显提升，以及盈利能力、周转能力等多项指标好转。从业务层面，业内公司更加注重单店内生增长的培育、渠道结构的均衡发展和品牌力的培育，前期粗放增长的思维已经渐渐转变。

2018 年第二季度以来，终端消费需求持续疲软，给行业的复苏带来较大干扰，行业收入增速放缓、主要经营指标亦走弱。

因此，由于纺织服装行业近年来处于下行阶段，公司服装业务收入以及围绕服装业务开展的供应链管理业务收入亦受到影响，公司报告期内细分业务的业绩

波动具有合理性。

2、主营业务收入结构分析

关于报告期公司主营业务收入的产品构成、区域分布以及主要客户的相关情况，详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/七、公司主要业务的具体情况/（一）公司主要产品的生产与销售情况”部分的说明。

3、主营业务收入的季度构成

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
第一季度	319,285.46	52.54	521,154.69	28.18
第二季度	288,419.27	47.46	566,829.79	30.65
第三季度	-	-	431,351.40	23.32
第四季度	-	-	330,078.23	17.85
营业收入	607,704.73	100.00	1,849,414.11	100.00

（续上表）

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比
第一季度	258,856.33	14.12	86,686.76	13.72
第二季度	397,161.65	21.67	142,008.95	22.47
第三季度	601,727.99	32.83	173,985.04	27.53
第四季度	575,292.53	31.38	229,317.57	36.28
营业收入	1,833,038.50	100.00	631,998.33	100.00

公司业绩呈现季节性特征，通常下半年为相对旺季，上半年为相对淡季。主要是因为：①对于品牌服饰业务，业绩变化具有一定的季节性，受消费者春节前购置新衣以及秋冬季节服饰单价高的影响，第三、四季度相对为旺季；而由于春夏服装单价低，第一、二季度相对收入偏少；②公司供应链管理业务主要涉及棉纱、布料等的销售，由于公司终端客户在生产当季服装时均不同程度地提前采购棉纱、布料等原材料，因此公司的供应链管理业务基本不存在季节性特征。

2016 年度、2017 年度及 2018 年度，下半年收入占比分别为 63.81%、64.21%

和 41.17%。2018 年下半年收入占比降低，主要是因为受到市场经济环境的影响，自 2018 年下半年起公司主动放缓供应链管理业务所致，此外，2018 年南方暖冬天气对公司冬季服饰销售产生了一定的不利影响。

（二）毛利率分析

1、按产品划分的毛利率

单位：万元，%

项目	2019 年 1-6 月		
	营业收入	毛利率	占营业收入比例
服装	62,782.19	36.06	10.33
材料	504,054.20	4.55	82.94
其他产品	35,865.05	4.65	5.90
主营业务	602,701.44	7.84	99.18
其他业务	5,003.29	98.51	0.82
合计	607,704.73	8.59	100.00

（续上表）

项目	2018 年度		
	营业收入	毛利率	占营业收入比例
服装	147,511.00	34.84	7.98
材料	1,584,027.10	5.27	85.65
其他产品	112,689.19	5.40	6.09
主营业务	1,844,227.29	7.64	99.72
其他业务	5,186.82	81.50	0.28
合计	1,849,414.11	7.85	100.00

（续上表）

项目	2017 年度		
	营业收入	毛利率	占营业收入比例
服装	152,995.79	35.90	8.35
材料	1,555,831.81	6.93	84.88
其他产品	121,724.34	7.03	6.64

项目	2017 年度		
	营业收入	毛利率	占营业收入比例
主营业务	1,830,551.94	9.36	99.86
其他业务	2,486.56	85.38	0.14
合计	1,833,038.50	9.46	100.00

(续上表)

项目	2016 年度		
	营业收入	毛利率	占营业收入比例
服装	186,945.66	41.22	29.58
材料	443,333.75	7.70	70.15
其他产品	1,117.85	19.33	0.18
主营业务	631,397.26	17.65	99.90
其他业务	601.06	61.68	0.10
合计	631,998.33	17.69	100.00

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，公司综合毛利率分别为 17.69%、9.46%、7.85% 和 8.59%。

(1) 2016 年至 2018 年毛利率波动分析

2016 年度至 2018 年度综合毛利率呈逐年下降的趋势。主营业务毛利率逐年下降是综合毛利率下降的主要原因。2016 年至 2018 年，公司主营业务毛利率分别为 17.65%、9.36% 和 7.64%。

2016 年至 2018 年，公司主营业务毛利率逐年下降主要有以下两方面的因素导致：

① 报告期内公司产品销售结构发生较大变化

就公司产品的销售毛利率来看，公司的服装类产品因具有一定的附加值，所以可以获取较高的毛利率，报告期内公司服装类产品的销售毛利率可维持在 34.84% 至 41.22% 之间；而公司销售的材料类产品大部分为棉纱、面料和化纤原料，具有一定的大宗货物货值高、毛利低的特点，公司销售的其他产品主要为地区经销的电子产品，具有周转快、毛利低的特点。

报告期内，公司的产品销售结构伴随着公司近三年以来持续推进战略规划的实施而发生了较大的变化。以材料销售为核心的供应链管理业务是公司报告期内着力发展的重点业务，相关的销售收入占比逐年上升，2016 年度、2017 年度及 2018 年度材料销售收入占主营业务收入的比例分别为 70.21%、84.99% 及 85.89%。与此同时，公司毛利率较高的服装销售业务受整体品牌服装行业增长放缓、市场竞争加剧等因素的影响，销售额和毛利率在报告期内逐年缓步下降，在公司营业收入中的比例也由 2016 年的 29.58% 下降至 2018 年的 7.98%。

②公司服装、材料及其他产品这三个业务板块的毛利率近三年来均分别有所降低。

公司毛利率较高的服装销售业务在报告期内受整体品牌服装行业增长放缓、市场竞争加剧等因素的影响，销售额在报告期内逐年缓步下降；此外，报告期内服装面料价格有所上涨，使得服装生产成本、采购价格上升，使得公司服装销售业务的利润空间有所压缩。公司服装业务毛利率由 2016 年的 41.22% 下降至 2018 年的 34.84%。

2017 年度材料业务毛利率相比 2016 年度下降，主要系 2017 年度公司为扩大市场份额，主动让利所致；2018 年度材料业务的毛利率进一步降低，主要系毛利率较低的棉纱、短纤等产品销售占比提升，以及为提升客户粘度、提高市场影响力，以较优惠的价格进行销售所致。

公司其他产品业务收入主要来源于时尚电子产品、家纺产品等的销售收入等，该业务毛利率呈逐年下降趋势，主要系毛利率水平相对较低的时尚电子产品占其他产品收入的比重上升所致。该部分业务占比不大，2016 年至 2018 年各年，营业收入占比分别为 0.18%、6.64%、6.09%，因此对公司综合毛利率影响不明显。

公司其他业务主要是研发设计服务收入及租赁收入。该部分业务收入虽然毛利率高，但该部分业务在 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的占比较小，分别为 0.10%、0.14% 及 0.28%，因此对公司综合毛利率影响不大。

(2) 2019 年 1-6 月毛利率波动分析

2019 年 1-6 月公司综合毛利率为 8.59%，与 2018 年度相比有所增长，主要原因是公司产品销售结构有所变化：2019 年上半年度，宏观经济环境更趋严峻

复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大，为此公司继续放缓供应链管理业务发展速度，因为与 2018 年度相比，材料产品营业收入占比由 85.65% 下降至 82.94%，毛利率较高的服装产品的营业收入占比则由 7.98% 上升至 10.33%，对公司综合毛利率影响较明显。

2、按区域划分的毛利率

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
东北	1,860.43	28.84	10,382.41	17.41
华北	38,122.35	5.66	21,236.52	16.34
华东	323,615.19	3.56	1,038,246.37	4.68
华南	194,005.62	14.34	622,963.08	11.33
华中	24,990.52	11.23	102,972.57	10.52
西北	3,806.97	17.62	9,386.73	14.00
西南	16,300.36	10.74	38,257.55	11.51
境外	-	-	782.06	1.41

(续上表)

项目	2017 年度		2016 年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
东北	7,917.02	23.80	6,178.08	42.92
华北	27,358.84	18.69	14,632.49	36.27
华东	959,947.03	6.21	256,892.85	13.32
华南	673,157.80	12.50	295,258.81	18.88
华中	119,828.60	11.28	29,012.38	13.60
西北	15,666.25	13.10	16,774.02	37.34
西南	26,676.40	18.66	12,648.64	26.02
境外	-	-	-	-

从区域分布来看，华东及华南区域是服装产业群集聚地区，对于服装材料、生产及进出口贸易需求旺盛，公司总部也地处华南，因此华东及华南区域一直是公司的业务发展重心。报告期内华东、华南区域的收入占比保持在 80% 以上。

公司不同地区的毛利率差异主要是由于各地区服装及材料业务的占比不同导致。由于服装业务的毛利率高，材料业务的毛利率低，因此服装业务占比高的区域，其整体毛利率较高，材料业务占比低的区域，其整体毛利率较低。

2016 年度、2017 年度及 2018 年度，公司东北、华北及西北地区的综合毛利率相对较高，主要是因为此三个区域毛利率较低材料业务的占比相对较小；华东、华南、华中地区的材料业务占比远高于服装业务占比，因此这三个区域的综合毛利率相对较低。2018 年的境外收入来源于公司子公司搜于特供应链管理的货物转口贸易收入。

由于 2017 年度供应链管理业务量在华东、华南地区大幅增长，当年毛利率也随之下降。2018 年该区域的营业收入中材料销售收入均有所增长，其毛利率下降主要是由于材料采购价格上升，公司调整销售策略所致。

2019 年 1-6 月，各地区受服装业务及供应链管理业务占比变动的的影响，毛利率有所变化。东北、华南、华中及西北地区综合毛利率上升，主要是因为公司原子公司绍兴兴联不再纳入合并范围，而其客户主要分布在上述地区，导致上述地区当季毛利率较低的供应链业务量有所减少，毛利率得以提升；华北地区的综合毛利率同比大幅下降的主要原因系公司子公司苏州聚通当季在华北地区供应链业务量大幅增加所致。

3、同行业可比上市公司毛利率比较分析

(1) 服装收入的毛利率分析

报告期内，公司服装收入与品牌服饰运营业务同行业可比上市公司的毛利率情况如下：

单位：%

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
美邦服饰	44.34	44.66	47.45	43.74
森马服饰	44.84	39.78	35.51	38.36
柏堡龙	29.75	34.50	28.26	29.2
太平鸟	57.06	53.43	52.95	54.95
贵人鸟	36.35	28.65	34.45	40.58

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
同行业可比上市公司平均值	42.47	40.20	39.72	41.37
中位数	43.40	39.99	37.62	40.97
搜于特	36.06	34.84	35.90	41.22

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月品牌服饰业务同行业可比上市公司毛利率平均值为 41.37%、39.72%、40.21%和 42.47%，公司服装收入的毛利率与品牌服饰运营业务同行业可比上市公司的毛利率平均水平基本相近，与行业毛利率变动的趋势基本一致，其中，太平鸟的毛利率明显高于其他同行业可比上市公司，主要系其定位为中档休闲服饰市场，产品附加值较高所致。

(2) 材料收入的毛利率分析

报告期内，公司材料收入与纺织服装供应链管理业务同行业可比上市公司的毛利率情况如下：

单位：%

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
江苏国泰	11.88	12.53	11.39	11.89
浙江东方	6.43	3.61	4.17	16.00
弘业股份	7.81	6.59	8.03	7.97
南纺股份	3.64	3.95	4.54	3.96
东方创业	5.30	5.60	5.55	5.30
江苏舜天	8.29	9.39	9.16	10.99
申达股份	9.96	10.78	10.83	10.94
苏美达	5.68	6.14	5.67	7.17
辽宁成大	13.28	12.00	15.02	20.89
兰生股份	5.71	5.09	5.80	5.66
汇鸿集团	5.87	4.98	5.13	5.27
怡亚通	6.96	6.62	6.51	6.58
瑞茂通	9.11	7.87	7.43	9.29
建发股份	5.22	8.11	6.43	8.02
厦门国贸	3.32	3.43	4.12	5.38

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
同行业可比上市公司平均值	7.23	7.11	7.32	9.02
中位数	6.43	6.59	6.43	7.97
搜于特	4.55	5.27	6.93	7.70

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业上市公司公告的各年度年报及半年报。

同行业可比上市公司中，2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，纺织服装供应链管理业务同行业可比上市公司毛利率平均值为 9.02%、7.32%、7.11%和 7.23%；整体而言呈下降趋势，与公司的毛利率波动一致。

总体而言，报告期内公司供应链管理业务的毛利率与同行业可比上市公司的毛利率相比偏低，主要原因是：①除供应链管理业务外，同行业可比上市公司还从事其他类型的业务；②同行业可比上市公司供应链管理业务所涉及到的产品类型不仅限于纺织服装行业。具体而言，同行业可比上市公司中，江苏国泰、浙江东方、江苏舜天、申达股份、辽宁成大的毛利率在报告期内均超过 10%，并且以上 5 家公司的毛利率在报告期内均偏高，主要原因如下：

①江苏国泰主要业务有供应链服务和化工新能源业务，报告期内，其化工新能源业务的毛利率处于 24%至 31%的区间内，远高于供应链管理业务的毛利率，因此其综合毛利率较高。②浙江东方主要经营各项金融业务和商贸业务，其金融业务的毛利率在报告期内处于 22%至 30%区间内，因而其综合毛利率高于公司。③江苏舜天主营业务由服装进出口贸易和投资两部分组成，由于其服装进出口贸易业务也包含了设计、打样的环节，因此其毛利率高于公司供应链管理业务的毛利率。④申达股份主要业务包括以纺织品为主的外贸进出口和国内贸易业务、以汽车内饰和纺织新材料业务为主的产业用纺织品业务。由于其汽车内饰业务系其主要收入来源，且该部分业务的毛利率在报告期内均高于 10%，因而申达股份综合毛利率高于公司。⑤辽宁成大的业务分为医药医疗、金融投资、供应链服务（贸易）和能源开发四大业务板块。其供应链管理业务主要包括纺织品出口及大宗商品贸易。由于医疗医药、金融投资及能源开发均为毛利率高的行业，其中生物制药业务的毛利率在报告期内高达 80%，因此其综合毛利率也相应较高。

除此之外，对于供应链管理业务而言，公司为提升供应链管理业务客户的粘度，提高市场影响力，以较优惠的价格销售，因此造成该业务毛利率较低。

综上所述，同行业可比上市公司中，除了与公司定位不一致的同行业可比上市公司之外，公司营业收入及毛利率与其他同行业可比上市公司变动趋势基本一致，其变动具有合理性。

（三）税金及附加

报告期内，公司税金及附加明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
城市维护建设税	227.26	1,012.88	1,379.80	669.62
教育费附加	125.31	548.45	740.79	378.26
房产税	43.52	311.95	105.97	78.23
土地使用税	13.28	42.65	22.00	33.82
车船使用税	3.14	4.46	4.17	1.11
印花税	500.59	1,232.84	1,055.92	531.62
营业税	-	-	-	12.35
地方教育附加	82.68	362.15	490.66	250.96
堤围费	-	-	2.62	30.39
其他	0.01	0.02	5.97	22.77
税金及附加合计	995.78	3,515.40	3,807.90	2,139.88

注：根据财政部《增值税会计处理规定》（财会〔2016〕22号）以及《关于〈增值税会计处理规定〉有关问题的解读》，本公司将2016年5-12月及2017年度房产税、土地使用税和印花税的发生额列报于“税金及附加”项目，2016年5月之前的发生额仍列报于“管理费用”项目，总计130.76万元，为便于比较分析，此处税金及附加合计数包含该金额。

1、印花税的波动情况

相比2016年，公司在2017年印花税大量增加是由于：

- （1）供应链管理业务增长，签署合同增多；
- （2）发行人于当年新增12家子公司，实缴其注册资本时缴纳印花税所致。

因2018年公司业务量趋于稳定，2018年印花税与2017年相比变化不大。

2019年1-6月，公司业务量略有收缩，因此印花税整体规模有所下降。

2、2018年城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加同比减小是由于公

司当年增值税减少，导致这三项税费随之减少。

2019年1-6月，城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加减少，主要是因为：

①2019年半年度公司营业收入减少，导致当季增值税减少，从而此三项税费减少；

②2018年5月1日，根据《财政部 税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32号）规定，纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用17%和11%税率的，税率分别调整为16%、10%。增值税的税率下调，导致公司增值税减少，也对此三项税费减少造成一定影响。

3、报告期内房产税逐年增加是由于公司办公大楼在2017年度、2018年度逐渐由在建工程转为固定资产所致。

2019年半年度房产税较少系税务系统当期暂时仅征缴了部分该税种所致。

2019年半年度公司土地使用税较少系税务系统当期暂时仅征缴了部分该税种所致。

4、堤围费的逐渐减少则是因为全国各地逐步免征堤围费。

（四）期间费用分析

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	13,427.43	2.21	32,452.30	1.75
管理费用	7,827.73	1.29	18,787.96	1.02
研发费用	2,082.26	0.34	3,381.88	0.18
财务费用	7,404.69	1.22	18,064.19	0.98
合计	30,742.12	5.06	72,686.33	3.93

（续上表）

项目	2017年度		2016年度	
	金额	费用率	金额	费用率

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	37,842.21	2.06	30,840.29	4.88
管理费用	15,297.68	0.83	9,781.10	1.55
研发费用	3,993.65	0.22	4,061.59	0.64
财务费用	7,178.02	0.39	5,421.52	0.86
合计	64,311.55	3.51	50,104.49	7.93

注：费用率=当期销售费用或管理费用或研发费用或财务费用/当期营业收入。

2016年、2017年、2018年度及2019年1-6月，公司发生的期间费用分别为50,104.49万元、64,311.55万元、72,686.23万元和30,742.12万元，占同期营业收入的比例分别为7.93%、3.51%、3.93%和5.06%，报告期内，公司管理费用、财务费用因公司供应链管理等新业务规模快速扩张、公司经营规模的扩大而增加，2017年费用率呈同比下降趋势系收入增长较快，费用虽有增加，但相对固定，导致费用率同比下降。2018年费用率则同比基本保持平稳。

2018年1-6月，公司期间费用为30,742.12万元，2019年1-6月的期间费用同比减少13.94%，同时费用率有所增长。主要系由于公司2019年1-6月继续稳健发展供应链管理业务，以及原子公司绍兴兴联自2018年10月变更为联营企业，导致公司2019年半年度营业收入同比下降44.14%，同时，由于期间费用系公司维持日常经营所发生的费用，同比下降幅度明显小于营业收入，导致2019年半年度的费用率有所增长。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
广告及业务宣传费	460.26	3.43%	2,220.04	6.84%
职工薪酬	4,749.19	35.37%	13,505.64	41.62%
会务费	247.74	1.85%	960.52	2.96%
差旅费	242.69	1.81%	565.79	1.74%

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
租赁费	2,284.63	17.01%	4,898.01	15.09%
折旧与摊销	3,378.18	25.16%	4,844.59	14.93%
运输费用	655.82	4.88%	3,092.14	9.53%
其他	1,408.92	10.49%	2,365.56	7.29%
合计	13,427.43	100.00%	32,452.30	100.00%

(续上表)

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比
广告及业务宣传费	4,500.99	11.89%	2,585.65	8.38%
职工薪酬	11,494.56	30.37%	9,688.93	31.42%
会务费	1,064.47	2.81%	989.04	3.21%
差旅费	589.23	1.56%	514.06	1.67%
租赁费	4,457.02	11.78%	4,772.31	15.47%
折旧与摊销	6,992.10	18.48%	7,557.19	24.50%
运输费用	6,146.39	16.24%	2,349.05	7.62%
其他	2,597.43	6.86%	2,384.06	7.73%
合计	37,842.21	100.00%	30,840.29	100.00%

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司销售费用分别为30,840.29万元、37,842.21万元、32,452.30万元和13,427.43万元，2017年度、2018年度销售费用同比增速分别为22.70%和-14.24%。2017年度销售费用同比增长主要系公司大力开展供应链管理业务所致；2018年度销售费用同比降低主要受广告与业务宣传费、运输费用、折旧与摊销费用下降的影响，此外，绍兴兴联于2018年10月起不再纳入合并范围，故当年合并范围内的销售费用总体下降。

2019年1-6月，销售费用同比下降19.97%，主要受广告及业务宣传费、职工薪酬、运输费用下降的影响。

①广告及业务宣传费变动情况

2017年度公司的品牌形象代言人由韩国女团组合T-ARA和韩国男团组合

2PM更换为韩国男团组合GOT 7，所有店铺统一更换了门店形象，导致2017年度广告及业务宣传费同比大幅增加；

2018年度广告及业务宣传费下降主要系本年度无大规模替换店铺形象的情形所致。

②职工薪酬变动情况

2017年公司为支持供应链管理业务快速增长，相关销售人员逐渐增加，职工薪酬也随之增长；

2018年度的全年人员数量则较为稳定，由于2018年平均每月发放薪酬的人数多于2017年度，导致2018年度整体销售费用的职工薪酬上升。

2019半年度，由于绍兴兴联及广州伊烁已不再纳入合并范围，公司销售人员的数量有所减少，导致2019年半年度归属于职工薪酬的销售费用大幅减少。

③折旧与摊销变动情况

2018年度归属于销售费用的折旧与摊销费用减少主要系公司曾于2015年度集中进行店铺装修改造，其装修费及模具货架的折旧摊销期限为3年，于2018年此部分逐渐摊销完毕，预计随着店铺形象的装修改造，未来此部分费用将有所增长。

④运输费用变动情况

2017年度公司供应链管理业务快速增长，导致当年运输费用增长；

2018年度运输费用下降主要是因为公司原子公司绍兴兴联在2018年改变销售策略，将运输费用由公司承担改为客户承担，减少了运输费用。

2019半年度运输费用下降主要系子公司绍兴兴联产生的销售费用为合并范围内销售费用的主要组成部分之一，其在2018年10月不再纳入公司合并范围，导致2019半年度运输费用下降。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	3,752.70	47.94%	8,787.83	46.77%
租赁费	824.84	10.54%	1,931.59	10.28%
办公费	257.17	3.29%	810.22	4.31%
税费[注]	-	-	-	-
水电管理费	165.43	2.11%	574.77	3.06%
折旧和摊销	2,077.20	26.54%	2,324.88	12.37%
股份支付	-	-	2,278.66	12.13%
其他	750.40	9.59%	2,080.01	11.07%
合计	7,827.73	100.00%	18,787.96	100.00%

(续上表)

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	6,888.23	45.03%	5,398.75	55.20%
租赁费	1,730.16	11.31%	1,395.96	14.27%
办公费	704.48	4.61%	526.91	5.39%
税费[注]	-	-	130.76	1.34%
水电管理费	491.21	3.21%	466.20	4.77%
折旧和摊销	826.04	5.40%	615.06	6.29%
股份支付	2,365.93	15.47%	-	-
其他	2,291.62	14.98%	1,247.47	12.75%
合计	15,297.68	100.00%	9,781.10	100.00%

注：房产税、车船税、土地使用税、印花税原来为管理费用名下，根据财政部财会[2016]22号文，调整到税金及附加科目核算。详见本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析/二、盈利能力分析/（三）税金及附加”。

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司管理费用分别为9,781.10万元、15,297.68万元、18,787.96万元和7,827.73万元。2017年度公司管理费用同比增速分别56.40%，增速较大；2018年度管理费用同比增速为22.82%，主要系职工薪酬、折旧和摊销上升所致；2019年1-6月管理费用同比下降17.87%，主要系股份支付减少所致。

①股份支付情况

2017 年度公司授予员工限制性股票，形成股份支付计入管理费用 2,365.93 万元。

2018 年度股份支付费用形成原因如下：

根据公司 2018 年 4 月 17 日召开的 2017 年度股东大会及 2018 年 3 月 25 日召开的第四届董事会第二十九次会议通过的《搜于特集团股份有限公司关于回购注销及终止限制性股票激励计划的议案》，公司终止 2016 年限制性股票激励计划，并对已授予的限制性股票因未达到解锁条件的第一期限限制性股票及难以达到预期激励效果而终止的第二期、第三期限限制性股票进行回购注销，回购注销的限制性股票数量共计 31,686,500 股。

根据企业会计准则的相关规定公司将剩余等待期成本 2,278.66 万元于本期确认管理费用，同时确认资本公积。

②职工薪酬变动情况

2017 年度公司职工薪酬增长系供应链管理业务快速增长，对应人数增长所致；

2018 年度公司职工薪酬的增长主要系公司 2017 年度职工人数呈逐月上升趋势，2018 年度全年职工人数则变化不大，因此 2018 年每月平均职工人数多于 2017 年度，导致 2018 年度发放薪酬的总额高于 2017 年度。

③折旧与摊销的变动情况

2017 年度公司折旧与摊销费用同比变化不大；

2018 年属于折旧与摊销的管理费用大额增长主要是因为当年新增较多固定资产及无形资产，主要包括：①2018 年公司总部办公大楼、变压器工程等项目竣工并转入固定资产，金额达 27,290.85 万元；②2018 年公司子公司苏州麻漾湖购入一宗总面积为 33,867.7 平方米的土地，金额为 5,771.06 万元。③2018 年公司子公司南昌汇港购入一宗总面积为 80,186.23 平方米的土地，金额为 3,222.14 万元。2018 年固定资产与无形资产的折旧摊销金额同比增加约 1,600 万元。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,924.02	92.40%	3,008.89	88.97%
咨询服务费	0.94	0.05%	38.84	1.15%
材料费	53.18	2.55%	189.97	5.62%
差旅费	60.29	2.90%	80.33	2.38%
办公费	0.54	0.03%	53.80	1.59%
折旧和摊销	1.85	0.09%	4.69	0.14%
其他	41.44	1.99%	5.35	0.16%
合计	2,082.26	100.00%	3,381.88	100.00%

(续上表)

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	3,238.57	81.09%	3,674.56	90.47%
咨询服务费	214.26	5.36%	0.39	0.01%
材料费	385.01	9.64%	298.63	7.35%
差旅费	27.91	0.70%	61.62	1.52%
办公费	3.23	0.08%	18.80	0.46%
折旧和摊销	6.32	0.16%	7.60	0.19%
其他	118.36	2.96%	-	-
合计	3,993.65	100.00%	4,061.59	100.00%

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司研发费用分别为4,061.59万元、3,993.65万元、3,381.88万元及2,082.26万元，2017年、2018年研发费用同比增速分别为-1.67%和-15.31%。报告期内公司研发费用逐年下降，主要是报告期内研发人员减少导致工资减少及研发设计用材料减少所致；2017年咨询服务费较多主要是由于新增多个商标，导致商标注册费增加以及当年存在LEMBERT AND T公司设计顾问费所致。2019年1-6月研发费用同期增长44.28%，主要系研发人员工资及费用增加所致。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
利息支出	7,286.27	14,941.41	7,714.98	5,909.96
减：利息收入	334.22	616.00	654.29	615.71
汇兑损益	-56.30	2,336.98	-252.65	-
银行手续费及其他	508.95	1,401.80	369.97	127.27
合计	7,404.69	18,064.19	7,178.02	5,421.52

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司财务费用分别为5,421.52万元、7,178.02万元、18,064.19万元和7,404.69万元。其中，2017年财务费用同比增速为32.40%，主要系公司为支持业务扩张，增加银行借款导致利息费用增加。2017年度财务费用同比增速为32.40%，主要是由于短期银行借款余额同比增加99,796.78万元所致。2018年度财务费用同比增速为151.66%，增速较大，主要是：①当年短期借款余额同比增加44,524.05万元，增速为39.34%，同时新增了长期借款9,000.00万元，导致银行借款利息增加；②2018年度票据贴现利息增加；③长期应付款增加6,431.50万元，系与平安国际融资租赁（天津）有限公司融资达成的售后回租交易形成的应付融资款项，导致利息支出增加；④受融资环境的影响，2018年贷款利率上浮所致。2019年1-6月财务费用同比减少7.09%，变化较小。

2017年度，汇兑损益产生的原因是：①公司子公司搜于特供应链管理、湖北佳纺壹号、绍兴兴联开始开展进出口业务，持有外币资产，产生了汇兑损益。②公司子公司江西聚构当年新增属于经营性的900万美元贷款，此笔贷款在2017年度产生的汇兑损益为90万元人民币。

2018年公司汇兑损益由汇兑收益变成了汇兑损失，主要是搜于特供应链管理、绍兴兴联进口业务量增大，并且2018年人民币汇率大幅波动，全年贬值逾5%导致。

2018年度银行手续费及其他增加主要是由于公司子公司搜于特供应链管理的进口业务发展，国际信用证及银行承兑汇票开具增加以及费率有所增长导致。

（五）利润表其他项目分析

1、资产减值损失及信用减值损失

报告期内，公司资产减值损失及信用减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
资产减值损失：				
坏账损失	-	-5,812.12	-3,772.86	-4,277.06
存货跌价损失	-	-10,243.18	-5,770.50	-2,305.51
可供出售金融资产减值损失	-	-1,638.10	-1,485.33	-1,994.06
长期股权投资减值损失	-	-313.77	-302.35	-106.67
资产减值损失小计	-	-18,007.18	-11,331.05	-8,683.29
信用减值损失：				
其他应收款坏账损失	-92.17	-	-	-
应收账款坏帐损失	-855.45	-	-	-
信用减值损失小计	-947.62	-	-	-
合计	-947.62	-18,007.18	-11,331.05	-8,683.29

2016年至2018年各期，公司的资产减值损失分别为8,683.29万元、11,331.05万元和18,007.18万元，主要包括计提的坏账损失、存货跌价损失、可供出售金融资产减值损失和长期股权投资减值损失。

2017年、2018年，公司资产减值损失同比增速分别为30.49%、58.92%，2017年、2018年资产减值损失上升，主要是因为近年来，受整体线下服装零售终端需求低迷影响，过季服装有所增加，公司按照谨慎性原则，相应计提存货跌价损失。

2019年1-6月，公司的信用减值损失为947.62万元，为应收账款和其他应收款计提的坏账损失。

2、投资收益

报告期内，公司投资收益明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
权益法核算的长期股权投资收益	1,490.91	1,581.50	1,808.51	952.45
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	118.00	-	-	-
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	260.68	-
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	-	38.80	132.27
理财产品收益	270.72	1,916.67	5,858.09	739.01
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	1,819.09	-	-
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	-5,604.48	-	-
处置子公司取得的投资收益	745.06	5,816.71	-	-
合计	2,624.69	5,529.49	7,966.09	1,823.74

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司投资收益分别为1,823.74万元、7,966.09万元、5,529.49万元和2,624.69万元，公司的投资收益主要为购买银行理财产品收益、权益法核算的长期股权投资和可供出售金融资产在持有期间的投资收益，以及处置子公司或丧失对子公司的控制权形成的投资收益。

2017年公司投资收益同比增速为336.80%，增幅较大，主要是因为：①子公司搜于特创意设计于2017年1月通过受让股权的形式投资广东英扬传奇并持有其43%股权，由于该公司业务发展和战略规划调整与公司的发展战略规划不相一致，公司投资目的难以实现，公司于2017年8月将所持有的所有股份转让给原股份转让方。持有该公司股权期间，公司共获得投资收益839.32万元，处置该投资获得的投资收益为260.68万元。②公司于2016年末完成非公开发行股票，公司将闲置的募集资金进行现金管理，因此2017年因现金管理产生的投资收益大幅增加。

2018年公司投资收益同比下降30.59%，主要是因为：①当年购买的银行理财产品有所减少导致其投资收益大幅减少。②公司分别于2018年10月11日、2018年3月30日丧失对绍兴兴联及湖北佳纺壹号的控制权产生了损失5,604.48万元。③公司于2018年6月19日处置子公司广州伊烁，产生了投资收益5,816.71

万元。

2019年1-6月公司投资收益同比下降45.62%，主要系公司购买理财产品减少，相对应投资收益减少所致。其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入为118万元，系子公司搜于特创意设计收到广州潮社2018年度分红以及公司收到杭州南海创投的股利构成。公司处置子公司取得的投资收益为745.06万元，系公司于2019年3月25日转让子公司东莞愉成51%股权所致。

3、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益较少，仅2016年发生非流动资产处置损失3.37万元。

4、其他收益

报告期内，公司其他收益明细如下：

单位：万元

产生其他收益的来源	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
与收益相关的政府补助	2,275.96	4,665.38	1,320.78	-
个税手续费返还	0.10	33.61	21.37	-
合计	2,276.06	4,698.99	1,342.15	-

2019年1-6月，公司记入“其他收益”且与收益相关的政府补助的具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	说明
道滘财政扶持专项资金	735.76	《道滘镇扶持交易中心建设暂行办法》
企业发展基金	1.08	《企业发展金兑现协议》
经营贡献奖	249.06	《关于印发荆门市促进招商引资推动创新发展十项政策清单（2017年版）的通知》（荆文（2017）11号）
进项税加计抵扣	0.21	《财政部 税务总局 海关总署关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号）

项目	金额	说明
2018 年度服务业集聚区优惠政策奖励（苏州市服务业创新型示范企业）	20.00	《关于下达 2018 年度服务业集聚区优惠政策奖励的通知》（吴发改服发【2019】6 号）
2017 年度总部企业奖励资金（镇级承担）	172.54	《关于下达 2017 年度总部企业奖励资金的通知》（吴发改服发【2018】24 号）
2018 年度企业奖励	17.80	《关于表彰 2018 年度震泽镇经济工作先进企业和个人决定》震委发【2019】7 号
2018 年吴江区工业高质量发展扶持资金	301.00	《苏州市吴江区高质量发展产业政策的若干实施意见（修订）的通知》（吴发【2018】20 号）
下升上经济奖励	1.00	绍兴市越城区城南街道办事处落户协议
浙江东利源供应链管理有限公司项目	91.70	绍兴市越城区城南街道办事处落户协议
营业收入奖励	675.81	洪经管发[2008]1 号文件
经开区纳税先进奖	10.00	洪经工委[2019]7 号文件
小计	2,275.96	

2018 年度，公司记入“其他收益”且与收益相关的政府补助的具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	说明
经济和信息化服务包奖励资金	258.71	东莞市经济和信息化局“倍增计划”试点企业服务包奖励（东经信函（2018）1476 号）
纳税企业奖	9.50	《关于表彰 2017 年度震泽镇经济工作先进企业和个人决定》（震委[2018]9 号）
2016 年总部企业奖励资金	138.38	《关于下达 2016 年度总部企业奖励资金的通知》（吴发改服发（2017）34 号）
2017 年度平台经济领军企业奖励资金	50.00	《关于下达吴江区 2017 年度平台经济领军企业奖励资金的通知》（吴发改服发（2018）14 号）
2018 年度吴江区第一批专利专项资助经费	0.80	《关于下达 2018 年度吴江区第一批专利转向资助经费的通知》（吴科（2018）59 号）

项目	金额	说明
2017 年度总部企业奖励资金	115.02	《关于下达 2017 年度总部企业奖励资金的通知》（吴发改服发[2018]24 号）
稳岗补贴	0.43	
税收奖励	1,700.00	《绍兴市柯桥区人民政府区长办公会议纪要》（绍兴市柯桥区人民政府办公室[2017]04 号）、《中共福全镇委员会福全镇人民政府关于 2017 年度加快经济社会转型升级的若干政策意见》（中共福全镇委员会、福全镇人民政府[2017]59 号）
2017 年度扶持基金	385.41	《关于同安区促进产业创新与发展领导小组第一次会议的纪要》（中共厦门市同安区委专题会议纪要[2017]43 号）
新增限额以上批零住餐企业奖励	15.00	《关于我区新增企业入库奖励实施办法的通知》（同发综[2016]25 号）
促进批发零售业总额稳定增长奖励资金	50.00	《关于促进商贸流通业加快发展实施细则》（同商务[2016]19 号）
2018 年度扶持基金	665.14	《关于同安区促进产业创新与发展领导小组第一次会议的纪要》（中共厦门市同安区委专题会议纪要[2017]43 号）
城南街道税收奖励	128.31	《浙江东利源供应链管理有限公司项目落户协议》（绍兴市越城区城南街道办事处）
纳税先进企业奖励	20.00	《关于开展 2017 年度全区企业评比表彰的通知》（洪经经字[2018]14 号）
租金补助	35.41	南昌经济技术开发区管理委员会《项目进区合同》（经开项目 2016 号）
企业发展扶持资金	745.08	南昌经济技术开发区管理委员会《项目进区合同》（经开项目 2016 号）
企业业绩增长奖励	20.00	《关于兑现 2017 年度南昌经开区降成本、优环境、促发展政策奖励的通知》（洪经经字[2018]76 号）
纳税重大贡献奖	30.00	《关于兑现 2017 年度南昌经开区降成本、优环境、促发展政策奖励的通知》（洪经经字[2018]76 号）
东莞市商务局服务外包补贴	30.00	《2018 年东莞市加快服务外包发展专项资金申报指南》（东商务[2018]53 号）
2018 年佛山市“四上”企业培育奖励扶持专项资金	5.00	《关于下达 2018 年佛山市“四上”企业培育奖励扶持专项资金（第一批）的通知》（佛府办[2017]25 号）
2017 年度商贸发展扶持资金	5.00	《厦门市翔安区人民政府关于印发翔安区扶持商贸服务业发展暂行办法的通知》（厦翔政[2017]20 号）
经营贡献奖	102.88	《关于印发荆门市促进招商引资推动创新发展十项政策清单（2017 年版）的通知》（荆文〔2017〕11 号）

项目	金额	说明
2017 年度棉花运费补贴	133.31	《关于印发<出疆棉运费补贴操作细则>的通知》(新财建〔2013〕42 号)和《关于做好 2017 年度出疆棉花运费补贴申报工作的通知》(新财建〔2018〕271 号)
东西湖区企业发展基金	21.99	东西湖区企业发展基金协议书
小计	4,665.38	

2017 年度，公司记入“其他收益”且与收益相关的政府补助的具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	说明
东莞市 2017 年第一批电子商务专项资金	40.11	东府办〔2017〕1 号
2017 年度交易中心扶持专项资金	701.43	《道滘镇扶持交易中心建设暂行办法》(东道府办〔2016〕48 号)
2016 年度吴江区第二批专利专项资助经费	1.35	
2016 年度吴江区第三批专利专项资助经费	0.15	
吴江区 2016 年度江苏省民营科技企业奖励经费	2.00	《市经济和信息化委、市财政局关于组织 2017 年度苏州市级财政专项资金项目申报的通知》(苏经信综法〔2017〕2 号)
生产性服务业专项-纺织业的供应链一体化管理资助资金	40.00	《市经济和信息化委、市财政局关于组织 2017 年度苏州市级财政专项资金项目申报的通知》(苏经信综法〔2017〕2 号)
2017 年 1-3 批江苏省高新技术产品奖励经费	4.00	《市经济和信息化委、市财政局关于组织 2017 年度苏州市级财政专项资金项目申报的通知》(苏经信综法〔2017〕2 号)
2016 年总部企业奖励资金	92.25	《关于下达 2016 年度总部企业奖励资金的通知》(吴发改服发〔2017〕34 号)
招商奖励	179.21	《福全镇单位(扩大)会议纪要》(福全镇单位政府办公室〔2017〕7 号)
2016 年度出疆棉花运费补贴	102.54	新财建〔2017〕206 号
2015-2016 年税费奖励支持资金	30.00	掇文〔2017〕10 号
项目进区扶持奖励	97.96	《项目进区合同》

项目	金额	说明
商贸流通企业区级奖励	6.00	关于下送 2016 年度 46 户新增限额以上商贸流通企业、规模以上服务业和资质以内建筑业企业区级奖励通知（洪经经字[2017]40 号）
仓库拆迁补偿款	23.78	番禺区南大干线建设工程项目房产及建筑结构物补偿协议
小 计	1,320.78	

5、营业外收入

报告期内，公司营业外收入明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
政府补助	-	-	5.00	491.13
无法支付的款项	-	376.50	-	-
个税手续费返还	-	-	-	15.35
其他	67.17	126.40	35.37	52.45
合计	67.17	502.90	40.37	558.94

无法支付的款项系公司不再进行合作的部分供应商的少量尾款，由多年交易积累形成，公司已与该部分供应商进行确认此款项不再进行偿付。

2016 年度，公司的营业外收入主要由政府补助构成。报告期内，公司计入“营业外收入”的政府补助项目的明细情况见下表：

单位：万元

补助项目	发放主体	发放原因	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关 / 与收益相关
"潮流前线"服饰 2012 年品牌营销建设项目	东莞市财政	补助	-	-	-	与收益相关
潮流前线品牌建设 项目	东莞市财政	补助	-	-	-	与收益相关
名牌企业奖励资金	东莞市财政	奖励	-	-	100.00	与收益相关
企业扶持基金	东莞市财政	补助	-	-	391.13	与收益相关

补助项目	发放主体	发放原因	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关 /与收益相关
纳入统计局直报系统奖励	东莞市财政	奖励	-	5.00	-	与收益相关
合计			-	5.00	491.13	-

6、营业外支出

报告期内，公司营业外支出明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
对外捐赠	10.37	47.00	13.00	19.00
非流动资产毁损报废损失	-	-	0.82	-
无法收回款项	0.00002	15.82	0.12	14.47
罚款和滞纳金支出	1.96	191.73	45.28	4.80
赔偿支出	-	230.55	111.13	13.47
其他	20.84	7.65	13.74	11.42
合计	33.17	492.76	184.10	63.16

报告期内，公司营业外支出金额较小。

2017 年营业外支出同比增加 172.68 万元，主要系赔偿支出及罚款和滞纳金支出增加。

①赔偿支出系公司子公司湖北浚通当年因货物交付迟延产生的赔偿支出所致。

②罚款和滞纳金支出金额较小，主要构成系公司缴纳土地使用税及房产税滞纳金及广州伊烁自查补缴增值税、附加税款的滞纳金。

2018 年营业外支出同比增加 308.66 万元，主要是因为：

①苏州市吴江区国家税务局稽查局于 2018 年 5 月 3 日做出的《苏州市吴江区国家税务局稽查局税务行政处罚决定书》（吴国税稽罚[2018]64 号），因苏州聚通取得的增值税发票系交易对方提供的虚开的增值税专用发票，对苏州聚通做出补缴税款并罚款 0.5 倍的处罚决定，罚款金额共计 1,436,951.02 元。该项处罚具

体情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况/十七、最近 36 个月内受到的罚款以上行政处罚情况”。

②赔偿支出增加 119.42 万元，主要是公司供应链子公司湖北浚通因货物交付迟延产生的赔偿支出所致。

7、所得税费用

(1) 所得税费用表

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
当期所得税费用	8,190.09	21,523.48	31,720.40	16,671.09
递延所得税费用	-2,273.15	-4,653.65	-3,856.43	-2,654.04
合计	5,916.94	16,869.83	27,863.96	14,017.05

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利润总额	25,549.80	63,734.90	104,917.29	53,711.14
按法定/适用税率计算的所得税费用	6,387.45	15,933.73	26,229.32	13,427.79
子公司适用不同税率的影响	-	-0.87	-9.95	-
调整以前期间所得税的影响	10.46	-457.22	0.13	-4.78
非应税收入的影响	-261.40	-395.37	-252.00	-271.18
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	10.44	803.14	1,086.13	130.29
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-578.77	-2,177.29	-5.96	-5.70
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	282.02	1,388.19	813.81	740.64

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
符合条件的居民企业分配股利投资收益或权益性投资收益的影响	-140.82	-	-	-
前期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异的影响	0.09	387.55	-12.72	-
前期确认递延所得税资产转回的影响	-	-	15.20	-
成本法转权益法合并层面产生收益的影响	-	1,401.12		
其他事项影响	207.47	-13.15		
所得税费用	5,916.94	16,869.83	27,863.96	14,017.05

（六）影响业绩波动或下滑的主要因素分析

1、影响业绩波动或下滑的主要因素

（1）公司业绩大幅上升系实施战略转型升级所致

2016年公司推进战略转型升级的发展规划，在稳定“潮流前线”品牌服饰业务的同时，着力向供应链管理、品牌管理、商业保理等各项业务拓展，取得突破，尤其是供应链管理业务快速增长，带动公司业绩大幅度提升，成为公司主要的业务和利润来源。2016年度，公司实现营业收入632,406.32万元，较上年同期增长218.93%，实现归属于上市公司股东的净利润36,170.60万元，较上年同期增长86.47%。

2017年，公司继续推进发展战略规划的实施，夯实服饰品牌运营基础，继续大力推动供应链管理业务的发展，供应链管理业务增长迅速，带动公司业绩大幅度提升，继续成为公司主要业务和利润来源。2017年度，实现营业收入1,834,870.53万元，较上年同期增长190.14%，实现归属于上市公司股东的净利润61,282.88万元，较上年同期增长69.43%。

（2）公司业绩放缓主要系受市场整体经济环境下行，放缓供应链管理业务发展及大宗纺织品原材料毛利率水平下降所致

公司大力推进发展战略规划的实施，积极探索适应服饰消费市场新变化的策

略和措施，继续完善供应链管理业务发展模式，在整体经济环境下的严峻情况下，从 2018 年下半年开始放缓供应链管理业务的增长速度。2018 年度，实现营业收入 1,851,947.21 万元，较上年同期增长 0.93%，实现归属于上市公司股东的净利润 36,941.90 万元，较上年同期下降 39.72%。

2018 年下半年以来，受中美贸易摩擦和市场消费疲软影响，公司主动放缓供应链管理业务的增长速度。2019 年上半年度，宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大，为此公司继续放缓供应链管理业务发展速度；同时，由于 2019 年上半年棉花、棉纱等大宗纺织品原材料价格下降，公司供应链管理业务毛利率水平有所下降。受上述市场环境的影响，2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 607,704.73 万元，较上年同期下降 44.14%，实现归属于上市公司股东的净利润 18,513.76 万元，较上年同期下降 56.94%。

综上所述，2016 年至 2017 年公司业绩大幅上升主要系供应链管理业务大力开展所致；2018 年公司营业收入与同期持平、利润下滑以及 2019 年 1-6 月公司业绩下滑主要系宏观经济环境较严峻复杂，公司放缓其供应链管理业务发展速度及大宗纺织品原材料价格下降相应的毛利率水平降低所致。

2、影响业绩波动的主要因素未出现进一步的不利变化

随着 2019 年 11 月，中美经贸磋商取得重大进展，双方同意分阶段取消加征关税，中美贸易摩擦形势有所缓和趋缓；随着 2019 年 11 月第三次区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议顺利举行，RCEP 协议即将落地，受此影响，纺织服装下游需求将得以回升，有利于纺织服装行业增长；而棉花价格自 2019 年 10 月起的稳步提升，亦将加强纺织服装市场的信心，提振市场情绪，刺激产量。因此，近期纺织服装供应链行业呈现的变化，将有助于公司供应链管理业务的有序开展。

公司最近一年一期的收入和扣非后归属于母公司净利润均出现大幅下滑的现象，2018 年、2019 年 1-6 月，营业收入相比上年同期增速分别为 0.89% 和 -44.14%，扣非后归属于上市公司股东的净利润相比上年同期增速分别为 -45.61% 和 -48.27%。公司着力改善业务经营状况，以研发设计为核心，为客户提供新产

品；以集中采购、完善业务模式为重点，加强管理，控制风险，拓宽业务范围，为客户提供高效率、低成本的增值服务，推进供应链管理业务的平稳发展，为公司营业收入和利润的后续增长提供坚实的支撑。2019年1-9月，公司营业收入和扣非后归属于上市公司股东的净利润分别为989,433.93万元和27,898.70万元，较上年同期下降幅度分别为34.88%和35.86%，下降幅度均有所减小，公司业绩状况逐渐好转。

综上，公司面临的市场环境有向好趋势，影响业绩波动的主要因素未出现进一步的不利变化。

3、最近一年一期净利润大幅下滑的原因

(1) 公司2018年度与2017年度的合并利润表主要财务数据对比情况如下：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	变动(%)
营业收入	1,849,414.11	1,833,038.50	0.89
营业成本	1,704,242.02	1,659,667.24	2.69
期间费用	72,686.33	64,311.56	13.02
投资收益	5,529.49	7,966.09	-30.59
资产减值损失	-18,007.18	-11,331.05	58.92
营业利润	63,724.76	105,061.02	-39.35
利润总额	63,734.90	104,917.29	-39.25
净利润	46,865.07	77,053.33	-39.18
归属于母公司所有者的净利润	36,941.90	61,282.88	-39.72

1) 营业收入基本持平

在整体经济环境下行的严峻情况下，公司从2018年下半年开始放缓供应链管理业务的增长速度，因而公司2018年营业收入与2017年基本持平。

2) 营业成本有所上涨

2018年，公司营业成本同比上升2.69%，主要系受环保等因素的影响，材料价格有所上涨。

3) 期间费用有所上升

2018年，公司的期间费用同比增长13.02%，各期间费用变动情况如下：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	变动(%)
销售费用	32,452.30	37,842.21	-14.24
管理费用	18,787.96	15,297.68	22.82
研发费用	3,381.88	3,993.65	-15.32
财务费用	18,064.19	7,178.02	151.66
合计	72,686.33	64,311.56	13.02

由上表所示，2018年公司期间费用增长主要系管理费用及财务费用增长所致。2018年管理费用同比增速为22.82%，主要系职工薪酬、折旧和摊销上升所致；财务费用同比增速为151.66%，主要系公司资金需求较大，扩大了债务融资规模，长期借款、短期借款的合计账面金额从2017年12月末的113,179.78万元增长至2018年12月末的166,703.83万元，导致财务费用上升，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	变动(%)
短期借款	157,703.83	113,179.78	39.34
长期借款	9,000.00		
合计	166,703.83	113,179.78	47.29
财务费用	18,064.19	7,178.02	151.66

4) 投资收益大幅减少

2018年度公司投资收益同比下降30.59%，主要系公司本期购置理财产品较上年同期减少，因而投资收益减少所致。

5) 资产减值损失大幅增加

2018年度资产减值损失同比增加58.92%，主要系公司计提的存货跌价准备及坏账准备增加所致。

(2) 公司2019年1-6月与上年同期的合并利润表主要财务数据对比情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	变动(%)
营业收入	607,704.73	1,087,984.48	-44.14
营业成本	555,516.05	1,001,015.51	-44.50
期间费用	30,742.12	35,722.84	-13.94
投资收益	2,624.69	13,143.13	-80.03
信用减值损失、资产减值损失[注]	-947.62	-619.20	53.04
营业利润	25,515.79	65,612.65	-61.11
利润总额	25,549.80	65,231.25	-60.83
净利润	19,632.85	50,209.77	-60.90
归属于母公司所有者的净利润	18,513.76	42,997.96	-56.94

注：信用减值损失为2019年1-6月计提的坏账准备，2018年同期计提坏账准备619.20万元，根据企业会计准则规定，上年同期计提坏账准备计入资产减值损失。

1) 营业收入有较大幅度下滑

2019年1-6月，宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大，为此公司继续放缓供应链管理业务发展速度；同时，因原控股子公司绍兴兴联2018年10月份不纳入合并报表，致使营业收入较上年同期有所下降（绍兴兴联2018年1-6月营业收入188,275.48万元）。受上述因素的影响，2019年1-6月，公司实现营业收入607,704.73万元，较上年同期下降44.14%。

2) 投资收益大幅下滑

2019年1-6月，公司投资收益同比下降80.03%，主要系：①2018年1-6月，由于公司转让原子公司广州伊烁的股权，产生投资收益8,705.09万元；②随着公司2016年非公开发行股票募集资金的使用，其余额逐年减少，因此利用闲置募集资金购买的银行结构性存款及保本型理财产品减少，对应的投资收益随之减少。

3) 信用减值损失大幅增长

2019年1-6月，公司信用减值损失同比增长53.04%，主要系公司应收账款坏账准备增加所致。

综上所述，公司最近一年一期净利润大幅下滑主要系宏观经济环境影响，随着公司放缓供应链管理业务发展速度及环保因素影响材料成本上涨相应毛利率下降所致。

4、2019年经营业绩持续下滑的风险分析

(1) 2019年经营业绩持续下滑的风险分析

1) 公司 2019 年 1-9 月各季度及上年同期业绩如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 第三季度	2018 年 第三季度	2019 年 第二季度	2018 年 第二季度	2019 年 第一季度	2018 年 第一季度
营业收入	381,729.20	431,351.40	288,419.27	566,829.79	319,285.46	521,154.69
净利润	11,909.86	15,511.78	8,284.08	31,288.57	11,348.77	18,921.20
归母净利润	11,913.19	13,329.24	7,833.18	27,208.57	10,680.58	15,789.39

2) 公司 2019 年前三个季度业绩与上年同期对比变化趋势如下表所示：

单位：%

项目	2019 年 第三季度变动	2019 年 第二季度变动	2019 年 第一季度变动
营业收入	-11.50	-49.12	-38.73
净利润	-23.22	-73.52	-40.02
归母净利润	-10.62	-71.21	-32.36

由上表所示，自 2019 年以来，公司第二季度业绩同比下滑幅度最大，营业收入同比下滑 49.12%，归属于母公司的净利润同比下滑 71.21%；第三季度公司业绩下滑幅度明显缩小，营业收入同比下滑 11.50%，归属于母公司的净利润同比下滑 10.62%；由此可以看出，公司业绩下滑的趋势有所缓和。

尽管 2019 年第三季度公司业绩的下滑趋势有所缓和，但不排除宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境和国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，经济下行压力加大，中美贸易摩擦继续加深，行业前景不明朗，则公司存在 2019 年业绩继续下滑的风险。

(2) 下滑趋势及幅度与同行业可比上市公司情况差异性分析

公司营业收入主要由服装和材料收入组成，2019 年半年度以及 2019 年 1-9 月，公司细分业务收入以服装、材料分别与同行业可比上市公司对比如下：

1) 服装业务收入

单位：万元

公司名称	2019 年 1-9 月	2018 年 1-9 月	变动 比率 (%)	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	变动 比率 (%)
美邦服饰	403,439.87	554,687.91	-27.27	269,894.48	393,805.63	-31.47
森马服饰	1,326,117.95	976,412.18	35.82	821,943.14	553,246.12	48.57
贵人鸟	116,936.41	230,201.15	-49.20	81,009.49	153,642.55	-47.27
柏堡龙	70,258.41	67,594.75	3.94	52,189.86	45,361.57	15.05
太平鸟	500,329.68	488,802.75	2.36	312,029.66	316,920.19	-1.54
平均值			-6.87			-3.33
搜于特（服装）	86,596.14	113,721.27	-23.85	62,782.19	81,739.37	-23.19

注：数据来源于 Wind 资讯。

如上表所示，2019 年半年度及 2019 年 1-9 月，品牌服饰行业可比公司的业绩大多数处于下滑趋势，业绩变化幅度的平均值处于下降趋势。同行业可比上市公司中，美邦服饰、贵人鸟呈现出较大幅度的下滑，森马服饰业绩大幅增长主要得益于其儿童服饰的强势增长。综上，公司品牌服饰业绩波动处于同行业的变动范围内，与同行业下滑趋势及幅度不存在显著差异。

2) 材料业务收入

单位：万元

公司名称	2019 年 1-9 月	2018 年 1-9 月	变动 比率 (%)	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	变动比率 (%)
江苏国泰	2,976,707.73	2,947,563.32	0.99	1,785,806.08	1,662,213.19	7.44
浙江东方	819,705.04	609,144.19	34.57	521,135.14	387,300.15	34.56
弘业股份	275,711.07	334,135.86	-17.49	160,342.42	229,594.56	-30.16
南纺股份	65,584.39	80,910.32	-18.94	43,212.33	53,849.74	-19.75
东方创业	1,291,409.40	1,276,134.61	1.20	877,924.56	843,551.97	4.07
江苏舜天	338,226.96	392,924.43	-13.92	227,793.28	257,000.41	-11.36

公司名称	2019年 1-9月	2018年 1-9月	变动 比率 (%)	2019年 1-6月	2018年 1-6月	变动比率 (%)
申达股份	1,101,551.10	1,210,623.11	-9.01	728,024.07	807,076.69	-9.79
苏美达	6,355,135.72	5,913,769.88	7.46	4,017,469.53	3,957,009.46	1.53
辽宁成大	1,378,833.84	1,417,020.16	-2.69	894,670.43	912,197.13	-1.92
兰生股份	254,998.22	234,481.00	8.75	157,145.28	154,380.55	1.79
汇鸿集团	2,509,893.02	2,838,303.02	-11.57	1,639,294.96	1,744,606.34	-6.04
怡亚通	4,749,753.41	5,375,850.14	-11.65	3,033,690.37	3,673,612.52	-17.42
瑞茂通	2,590,513.27	2,826,251.46	-8.34	1,652,902.28	2,016,746.85	-18.04
建发股份	21,035,771.89	18,326,343.73	14.78	12,783,415.96	11,557,988.17	10.60
厦门国贸	16,295,992.89	14,569,312.49	11.85	10,709,690.40	8,732,415.62	22.23
平均值			-0.93			-2.15
搜于特（材料）	847,641.56	1,310,125.65	-35.30	504,054.20	933,656.46	-46.01

注：数据来源于 Wind 资讯。

如上表所示，2019 年半年度及 2019 年 1-9 月，供应链管理行业可比公司业绩大多数处于下降趋势，业绩变化幅度的平均值处于下降趋势。公司供应链管理业务业绩下滑趋势与同行业一致，不存在显著差异，但公司供应链管理业务业绩下滑幅度与同行业可比上市公司存在一定差异，主要系①除供应链管理业务外，同行业可比上市公司还从事其他类型的业务；②同行业可比上市公司供应链管理业务所涉及到的产品类型不仅限于纺织服装行业。

综上，公司品牌服饰业绩波动处于同行业的变动范围内，与同行业下滑趋势及幅度不存在显著差异；供应链管理业务与同行业可比上市公司业绩下滑趋势一致，不存在显著差异，但因与同行业可比上市公司在定位不同、服务业务板块不同、产品对象不同等，公司供应链管理业务下滑幅度与同行业可比上市公司存在一定差异。

三、公司现金流量情况

报告期历年，公司现金及现金等价物净增加额分别为 54,181.05 万元、-11,434.19 万元、12,985.42 万元和 30,241.19 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38
投资活动产生的现金流量净额	18,801.85	138,806.72	-39,194.14	-125,626.25
筹资活动产生的现金流量净额	28,630.32	-64,784.02	115,715.65	241,031.67
汇率变动对现金及现金等价物的影响	65.14	-1,918.87	252.65	-
现金及现金等价物净增加额	30,241.19	12,985.42	-11,434.19	54,181.05

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-61,224.38万元、-88,208.34万元、-59,118.42万元和-17,256.11万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	814,227.30	1,852,268.11	1,959,943.20	672,036.38
收取利息、手续费及佣金的现金	177.55	3,129.30	1,202.89	18.00
收到的税费返还	-	226.75		
收到其他与经营活动有关的现金	19,722.64	11,026.58	11,166.85	5,767.54
经营活动现金流入小计	834,127.49	1,866,650.74	1,972,312.94	677,821.92
购买商品、接受劳务支付的现金	745,020.42	1,814,043.81	1,950,173.60	671,957.67
客户贷款及垫款净增加额	-63.17	4,610.00	2,500.00	3,029.58
支付给职工以及为职工支付的现金	11,319.98	25,455.83	21,106.45	18,246.38
支付的各项税费	13,636.78	50,272.50	57,681.49	27,176.16
支付其他与经营活动有关的现金	81,469.59	31,387.02	29,059.74	18,636.51
经营活动现金流出小计	851,383.60	1,925,769.16	2,060,521.29	739,046.30
经营活动产生的现金流量净额	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38

2016年度、2017年度及2018年度，公司经营活动产生的现金流量波动性较大，均为负数，主要是因为发行人大力展供应链管理业务，通过集中采购、预付货款及缩短结算周期等措施降低采购成本，通过适当给予客户账期以扩大市场份额导致销售业务的流出大于流入。

2019年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额为-17,256.11万元，同比增加49.07%，主要系公司加快了应收账款的回收，资金回流情况向好；同时与上

游主要供应商合作加深，供应商逐渐接受采用银行票据作为结算的方式，因此公司资金流出优化；以及公司稳健发展供应链管理业务，继续放缓其增长速度，有助于公司经营性现金流出的减少；除此之外，公司支付的保理业务垫款净增加额减少所致。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-125,626.25 万元、-39,194.14 万元、138,806.72 万元和 18,801.85 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收回投资收到的现金	81,301.00	1,214,414.94	1,597,309.00	278,932.40
取得投资收益收到的现金	404.96	2,895.68	6,443.82	871.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	0.01
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	245.53	5,770.15	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	110.00	-	-
投资活动现金流入小计	81,951.48	1,223,190.77	1,603,752.82	279,803.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,948.64	24,091.34	30,997.85	11,253.54
投资支付的现金	47,201.00	1,059,711.85	1,609,059.00	394,176.40
支付其他与投资活动有关的现金	-	580.86	2,890.10	-
投资活动现金流出小计	63,149.64	1,084,384.04	1,642,946.96	405,429.94
投资活动产生的现金流量净额	18,801.85	138,806.72	-39,194.14	-125,626.25

公司投资活动现金流入项目主要为取回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金，投资活动现金流出项目主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金。公司 2017 年度支付的其他与投资活动有关的现金为竞拍土地保证金 2,890.00 万元和其他业务产生的现金流出。

公司投资收到的现金、取得投资收益收到的现金以及投资支付的现金主要为公司在报告期内购买理财产品、结构性存款等产品以及股权投资产生的现金流出流入。公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要为公司在报

告期内购置土地使用权以及投资建设项目产生的现金流出；2017 年该项活动支付的现金同比增幅较大，主要是随着供应链业务不断发展，公司在各地逐渐形成区域优势，为扩大公司的市场占有率，辐射周边地区，公司于 2017 年在荆门、苏州、南昌等地建设华中、华东、东南区域总部，并在东莞建设时尚产业供应链管理服务中心，相关建设项目需要大量投资现金所致。

2018 年公司投资活动产生的现金流量净额转负为正，主要是由于公司本期购置理财产品投资的现金较去年同期减少、处置子公司及其他营业单位收到的现金净额增多所致。

2019 年 1-6 月，由于公司 2016 年非公开发行股票募集资金的使用，其余额逐渐减少，公司利用闲置募集资金购买理财产品的规模减少，因而公司投资规模总体缩减，到期收回的现金也相应减少所致。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量净额分别为 241,031.67 万元、115,715.65 万元、-64,784.02 万元和 28,630.32 万元。

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
吸收投资收到的现金	-	13,280.00	27,933.52	252,172.54
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	13,280.00	16,526.38	5,772.54
取得借款收到的现金	163,457.60	178,630.52	116,299.78	23,383.00
发行债券收到的现金	-	9,900.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,000.00	-	12,376.61
筹资活动现金流入小计	163,457.60	207,810.52	144,233.30	287,932.15
偿还债务支付的现金	124,351.17	160,136.52	17,350.50	26,801.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,125.44	74,030.46	11,167.15	7,676.02
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	2,350.69	38,427.56	-	12,422.87
筹资活动现金流出小计	134,827.29	272,594.54	28,517.65	46,900.48

项目	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
筹资活动产生的现金流量净额	28,630.32	-64,784.02	115,715.65	241,031.67

公司产生现金流入的筹资活动主要为吸收投资、取得借款和发行债券。其中，吸收投资收到的现金包括子公司吸收少数股东投资收到的资金，报告期各期该项目资金分别为 5,772.54 万元、13,280.00 万元和 16,526.38 万元，除此之外，公司于 2016 年非公开发行股票募集资金产生现金流入 246,400.00 万元，于 2017 年发行限制性股票募集 11,407.14 万元，形成现金流入。公司发行债券收到的现金为 2018 年发行 2018 年度第一期中期票据，收到现金 9,900.00 万元。

公司产生现金流出的筹资活动主要为偿还债务支付的现金，以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2018 年公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金同比大幅增长，主要是因为当年分派 2017 年度现金股利 62,483.84 万元，该现金分红金额大于以前年度水平。

2019 年 1-6 月，筹资活动产生的现金流量净额同比增加，主要系公司借款增加所致。

（四）现金流量表补充资料

1、现金流量表补充资料

单位：万元

补充资料	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	19,632.85	46,865.07	77,053.33	39,694.10
加：资产减值准备	947.62	18,007.18	11,331.05	8,683.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,140.42	4,507.21	3,137.62	2,852.32
无形资产摊销	266.33	344.85	138.18	126.27
长期待摊费用摊销	2,187.80	3,276.16	4,912.73	5,540.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-0.01
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	-	0.82	3.38

补充资料	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
财务费用（收益以“-”号填列）	1,088.72	15,738.34	7,267.69	5,909.96
投资损失（收益以“-”号填列）	-2,624.69	-5,529.49	-7,966.09	-1,823.74
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-2,255.01	-5,037.06	-3,856.43	-2,654.04
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-18.14	383.41	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-73,460.47	-98,691.26	-69,568.13	-65,318.89
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	16,456.93	-68,560.49	-223,442.68	-118,590.08
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	67,725.42	27,298.99	110,391.78	64,352.66
其他[注]	-50,343.90	2,278.66	2,391.78	-
经营活动产生的现金流量净额	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		-	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况：		-	-	-
现金的期末余额	112,575.33	82,334.14	69,348.72	80,782.91
减：现金的期初余额	82,334.14	69,348.72	80,782.91	26,601.86
现金及现金等价物净增加额	30,241.19	12,985.42	-11,434.19	54,181.05

注：2019年1-6月其他系开展经营性业务所开具商业汇票、信用证等支付的保证金；2017、2018年的其他系股份支付金额。

(1) 经营活动现金流净额持续为负且与净利润差异较大的原因及合理性

从上表可以看出，2016年至2019年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额分别为-61,224.38万元、-88,208.34万元、-59,118.42万元和-17,256.11万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差额分别为-100,918.48万元、-165,261.67万元、-105,983.49万元和-36,888.96万元。报告期经营活动现金流净额持续为负且与公司净利润不匹配，2016年、2017年、2018年主要系受存货的增加及经营性应收项目的增加影响，2019年1-6月主要系受存货的增加、经营性应付项目的增加及经营性业务开具银行银兑汇票等存入的保证金增加影响。具体情况如下：

1) 公司 2016 年、2017 年营业收入分别为 632,406.32 万元、1,834,870.53 万元，处于供应链管理业务快速增长阶段，增长比例分别为 218.74%、190.04%。公司现金流量净额为负数与供应链管理业务模式在初期阶段采用的采购与付款策略相关，公司为降低供应链的采购成本，向供应商提供预付款及缩短应付账款付款周期支持；供应链管理业务快速增长促使存货大幅度增加，使得公司现金流量净额为负数。

2) 公司 2018 年度现金流量净额为负数的原因

①存货的增加

公司 2018 年末存货余额较 2017 年末余额增加 92,401.48 万元，增幅为 46.37%，主要系原材料、库存商品增加所致。原材料增加主要系公司供应链管理业务的采购模式由“以销定采”转换为采用“以销定采”结合适当备货的模式，提高了供应链管理业务材料备货量所致；库存商品增加主要系加盟店比 2017 年增加 85 家，加盟店转联营店 11 家，店铺备货增加。

②经营性应收项目的增加

经营性应收项目增加主要系应收账款增加所致。受到 2018 年度银根紧缩等经济环境影响，公司根据信用评级情况对部分信誉度较高的老客户适当提供或较原先延长了信用期导致应收账款增加；因原控股子公司绍兴兴联 2018 年 10 月份不纳入合并报表增加应收账款，截至 2018 年 12 月 31 日，公司对该公司的应收账款为 11,326.81 万元。

3) 公司 2019 年 1-6 月现金净流量为负数的原因

①2019 年市场宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境及国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，受市场环境下行情况的影响，公司持续放缓供应链管理业务发展，使得供应链周转持续放缓，存货增加。

②经营性应付项目的增加主要系应付票据增加所致。随着公司业务扩展，公司对供应商的结算方式逐渐变成以银行承兑汇票为主要结算方式，以降低资金偿付压力。

③2019 年受宏观经济的影响，银行融资条件苛刻，公司开展经营性业务开

具商业票据及信用证等存入保证金增加。

综上所述，公司报告期内经营活动现金流净额持续为负且与净利润差异较大，符合公司现阶段业务发展状况，具备合理性。

2018 年度以来公司经营性现金流方面实现较大的改善，主要原因是公司对供应链管理业务实行资源内部优化和精细化管理，通过调整上下游结算方式，加快资金回笼优化资金结算方式，减少资金流出：

①从业务流程来看，2017 年，公司与上游供应商签订采购协议，向供应商全额预付货款较多；公司与下游销售终端则为现货交易或部分赊销。

②2018 年以来，与上游主要供应商合作加深，供应商逐渐接受采用银行票据进行结算的方式，有助于公司经营性现金流出的减少。

(2) 是否与同行业可比上市公司情况一致

鉴于公司报告期经营现金流净额持续为负数主要是由于供应链管理业务规模快速增长所致，因此选取纺织服装供应链管理业务的同行业可比上市公司经营活动产生的现金流量净额及营业收入的变动进行比较分析。

1) 供应链管理行业可比公司经营活动产生的现金流量净额情况

单位：万元

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
江苏国泰	-38,582.80	172,972.31	-10,428.25	135,426.38
浙江东方	-85,728.51	-111,534.45	84,063.89	8,690.26
弘业股份	-6,355.35	8,659.09	-11,342.69	22,956.35
南纺股份	-12,387.23	-7,234.83	-15,078.11	9,649.68
东方创业	-20,598.76	2,058.60	20,245.84	59,090.10
江苏舜天	12,118.42	10,773.88	-6,197.41	14,128.33
申达股份	-10,488.43	23,585.69	35,633.23	21,818.10
苏美达	83,103.46	322,365.75	416,744.28	-187,268.52
辽宁成大	15,037.56	48,597.91	9,694.75	59,001.18
兰生股份	-15,870.59	-4,110.91	116.75	-23,740.71
汇鸿集团	-21,947.63	34,545.73	106,489.14	111,034.15

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
怡亚通	139,904.53	163,675.52	4,064.50	-414,683.44
瑞茂通	180,668.86	393,039.06	-206,391.92	-409,403.61
建发股份	-280,421.85	478,026.53	-1,858,778.89	-484,044.79
厦门国贸	101,890.69	430,843.11	-842,283.01	228,803.62
搜于特	-17,256.11	-59,118.42	-88,208.34	-61,224.38

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业可比上市公司公告的年度年报、半年度报告。

2) 供应链管理行业可比公司营业收入变化情况

单位：万元、%

公司名称	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
江苏国泰	3,680,007.97	6.70	3,448,939.24	16.10	2,970,654.65	7.17
浙江东方	989,274.44	7.69	918,600.89	67.23	549,315.65	-28.69
弘业股份	450,699.10	9.90	410,108.21	16.10	353,235.08	-18.51
南纺股份	101,230.36	26.63	79,938.89	-5.73	84,794.06	-37.50
东方创业	1,674,124.26	5.73	1,583,364.98	1.46	1,560,585.50	10.10
江苏舜天	536,449.93	-2.45	549,947.28	15.77	475,050.95	-18.66
申达股份	1,633,101.19	46.78	1,112,599.88	28.25	867,512.09	12.57
苏美达	8,195,887.51	10.63	7,408,571.31	47.66	5,017,273.29	20.96
辽宁成大	1,927,515.51	37.69	1,399,882.74	59.99	874,970.81	-4.27
兰生股份	330,582.92	-0.88	333,513.49	10.09	302,946.86	26.57
汇鸿集团	3,898,338.05	5.93	3,679,995.77	2.61	3,586,417.38	-15.34
怡亚通	6,969,172.50	2.40	6,805,930.61	17.52	5,791,367.11	46.10
瑞茂通	3,809,579.34	1.60	3,749,747.51	76.60	2,123,354.53	125.77
建发股份	28,038,179.07	28.26	21,860,157.90	50.15	14,559,089.05	13.66
厦门国贸	20,659,787.95	25.48	16,465,077.79	67.88	9,807,656.68	52.72
搜于特	1,849,414.11	0.89	1,833,038.50	190.04	631,998.33	218.74

(续上表)

公司名称	2019年1-6月		2018年1-6月
	金额	同比增速	

公司名称	2019年1-6月		2018年1-6月
	金额	同比增速	
江苏国泰	1,788,656.34	7.40	1,665,415.09
浙江东方	569,396.66	32.87	428,541.02
弘业股份	160,342.42	-30.16	229,594.56
南纺股份	43,212.33	-19.75	53,849.74
东方创业	877,924.56	4.07	843,551.97
江苏舜天	227,793.28	-11.36	257,000.41
申达股份	728,024.07	-9.79	807,076.69
苏美达	4,017,469.53	1.53	3,957,009.46
辽宁成大	894,670.43	-1.92	912,197.13
兰生股份	157,145.28	1.79	154,380.55
汇鸿集团	1,639,294.96	-6.04	1,744,606.34
怡亚通	3,044,423.72	-17.50	3,690,015.39
瑞茂通	1,652,902.28	-18.04	2,016,746.85
建发股份	12,783,415.96	10.60	11,557,988.17
厦门国贸	10,709,690.40	22.23	8,761,888.44
搜于特	608,816.62	-44.11	1,089,393.73

注：数据来源于 Wind 资讯及同行业可比上市公司公告的年度年报、半年度报告。

在供应链管理行业中，为支持供应链上下游企业的发展，供应链管理公司一般采取向上游供应商预付货款，并给予下游客户一定的信用额度与信用期的业务发展策略。因此，在供应链管理公司大规模扩张业务时，经营活动产生的现金流量净额往往出现持续为负数的情况。通过比较供应链管理行业可比公司营业收入变动情况以及经营活动现金流量净额情况，同样存在该现象，具体体现如下：

①2016 年度，怡亚通营业收入大幅增长，同比增加 46.10%，其 2016 年度经营性现金流量净额为-414,683.44 万元；

②2016 年度及 2017 年度，瑞茂通、建发股份营业收入快速增长的同时，其经营性现金流量净额连续两年为负数；2016 年度至 2018 年度，瑞茂通、建发股份在其营业收入连续增长的同时，其三年的经营性现金流量净额的合计数均为负数；

③2017年度，厦门国贸营业收入大幅增长，同比增加67.88%，其2017年度经营性现金流量净额为-842,283.01万元；2016年度至2018年度，在其营业收入连续增长的同时，其三年的经营性现金流量净额的合计数均为负数；

④2019年市场宏观经济环境更趋严峻复杂，国际贸易环境及国内经济周期性矛盾等诸多内外不确定因素增多，受市场环境下行情况的影响，供应链管理行业的可比公司营业收入较上年同期呈现下滑或小幅增长趋势的，经营性现金流量净额大部分为负数。

综上，报告期公司经营活动现金流量净额持续为负，与市场环境、业务模式和行业趋势相匹配，具有合理性。

2、本期收到的处置子公司的现金净额

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
本期处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	255.00	5,800.00	-	-
其中：广州伊烁	-	5,800.00	-	-
其中：东莞愉成	255.00	-	-	-
减：丧失控制权日子公司持有的现金及现金等价物	9.47	29.85	-	-
其中：广州伊烁	-	29.85	-	-
其中：东莞愉成	9.47	-	-	-
加：以前期间处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	-	-	-	-
处置子公司收到的现金净额	245.53	5,770.15	-	-

3、现金和现金等价物的构成

单位：万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
一、现金	112,575.33	82,334.14	69,348.72	80,782.91
其中：库存现金	30.35	54.45	52.00	48.98
可随时用于支付的银行存款	111,984.87	79,380.32	68,709.73	80,613.01
可随时用于支付的其他货币资金	560.10	2,899.37	586.99	120.91

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
二、现金等价物	-	-	-	-
三、期末现金及现金等价物余额	112,575.33	82,334.14	69,348.72	80,782.91

四、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内随着公司业务发展，规模扩大，公司固定资产、在建工程及无形资产增多，主要包括：

1、公司为适应发展的需要，投资建设的新总部项目：包括办公大楼、设计中心、会展中心等逐步落成，由在建工程转为了固定资产。

2、为推动公司在华东地区各项业务的开展，落实发展战略规划，公司拟在苏州市吴江区震泽镇投资建设华东区域总部项目。因此 2018 年公司子公司苏州麻漾湖取得了一宗总面积为 33,867.70 平方米，金额为 5,771.06 万元的土地。

3、为推动公司在东南地区各项业务的开展，公司拟在南昌经济技术开发区投资建设东南区域总部项目。因此 2018 年公司子公司南昌汇港取得了一宗总面积为 80,186.23 平方米，金额为 3,222.14 万元的土地。

4、为推动和保障公司时尚产业供应链管理业务稳步、快速、长远发展，公司拟投资不超过 25 亿元人民币在东莞市道滘镇闸口村掌洲投资建设时尚产业供应链基地项目。因此 2019 年第一季度公司子公司广东美易达取得了一宗总面积为 138486.17 平方米，金额为 11,425.00 万元的土地。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书签署日，未来可预见的重大资本性支出计划如下：

1、前次募集资金的投资项目，具体情况详见本募集说明书“第九节 历次募集资金运用/三、关于发行人前次非公开发行募集资金使用情况/（三）前次募集资金使用情况”。

2、根据公司《2017-037：关于投资建设华中区域总部的公告》，为推动公司在华中地区各项业务的开展，公司拟以自有资金不超过3亿元人民币，在荆门高新技术产业开发区（以下简称“荆门高新区”）投资建设华中区域总部项目，公

司已于2017年4月25日，与荆门高新区签署了《关于建设搜于特集团股份有限公司华中区域总部的框架协议》。

3、根据公司《2018-007：关于投资建设时尚产业供应链管理中心的公告》，公司拟在东莞市沙田镇投资建设时尚产业供应链管理中心，需要建设用地约534亩（以实际出让面积为准）。2018年1月15日，公司与东莞市沙田镇人民政府签署《时尚产业供应链管理中心项目投资协议书》，项目总投资25亿元人民币（包括建筑物、构筑物及其附属设施、设备投资和土地价款等）。

4、根据公司《2019-007：关于全资子公司竞拍取得国有建设用地使用权的公告》《2019-035：关于调整时尚产业供应链总部项目投资总额的公告》，公司计划在东莞市道滘镇闸口村掌洲投资建设时尚产业供应链总部项目，该地块总面积207.73亩，分两期建设，总投资额不超过人民币25亿元。

公司拟建设时尚产业供应链总部（一期）项目总投资金额人民币87,467.48万元，并使用本次发行募集资金投入人民币80,000.00万元，其余资金由公司自筹资金投入，该建设项目属于上述时尚产业供应链总部项目的一期建设内容。具体情况详见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用/四、募集资金投资项目可行性分析结论”的有关内容。

5、根据公司《2019-034：关于投资设立全资子公司的公告》《2019-040：关于全资子公司完成工商登记的公告》，公司将参与用于新总部三期建设的土地的竞拍，并以自有资金人民币5,000万元投资设立的全资子公司广东盛德隆实业有限公司，作为新总部三期项目的建设主体。

除上述计划之外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

五、会计政策变更、会计估计变更及其影响

（一）重要会计政策变更

1、公司自2017年5月28日起执行财政部制定的《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自2017年6月12日起执行经修订的《企业会计准则第16号——政府补助》。本次会计政策变更采用未来适用法处理。

公司编制2017年度报表执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式

的通知》(财会〔2017〕30号),将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法,调减2016年度营业外收入121.7元,营业外支出33,811.57元,调减资产处置收益33,689.87元。

上述会计政策变更经公司第四届董事会第十九次会议审议通过。

2、财政部于2017年度颁布了《企业会计准则解释第9号——关于权益法下投资净损失的会计处理》《企业会计准则解释第10号——关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法》《企业会计准则解释第11号——关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法》及《企业会计准则解释第12号——关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方》。公司自2018年1月1日起执行上述企业会计准则解释,执行上述解释对公司以前期间财务数据无影响。

公司根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2018〕15号)及其解读和企业会计准则的要求编制2018年度财务报表,此项会计政策变更采用追溯调整法。

上述会计政策变更经公司第五届董事会第三次会议审议通过。

2017年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下:

单位:元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据	59,150,602.00	应收票据及应收账款	1,693,660,172.65
应收账款	1,634,509,570.65		
应付票据	748,624,241.42	应付票据及应付账款	1,044,796,366.05
应付账款	296,172,124.63		
应付利息	21,334,681.18	其他应付款	489,339,109.82
应付股利	14,210,000.00		
其他应付款	453,794,428.64		
管理费用	192,913,225.73	管理费用	152,976,775.14
		研发费用	39,936,450.59
其他收益	13,207,838.00	其他收益	13,421,501.99
营业外收入	617,335.12	营业外收入	403,671.13

相应地，2016年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据	476,635.00	应收票据及应收账款	1,263,657,133.59
应收账款	1,263,180,498.59		
应付票据	232,098,260.11	应付票据及应付账款	599,721,146.14
应付账款	367,622,886.03		
应付利息	21,112,000.00	其他应付款	99,104,506.14
应付股利	-		
其他应付款	77,992,506.14		
管理费用	138,426,810.80	管理费用	97,810,960.06
		研发费用	40,615,850.74

3、国家财政部于2017年修订发布了《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号--金融资产转移》、《企业会计准则第24号--套期会计》以及《企业会计准则第37号--金融工具列报》（简称“新金融工具准则”）并要求境内上市企业自2019年1月1日起施行上述准则。

公司自2019年1月1日开始按照新修订的上述准则进行会计处理，根据衔接规定，对可比期间信息不予调整，首日执行新准则与现行准则的差异追溯调整本报告期初留存收益或其他综合收益。

上述会计政策变更经公司第五届董事会第三次会议和第五届监事会第二次会议审议通过。

国家财政部于2019年4月30日发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2019】6号），本通知适用于执行企业会计准则的非金融企业2019年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表。

公司自2019年度中期财务报表按此通知执行，使用通知附件：2.一般企业财务报表格式（适用于已执行新金融准则、新收入准则和新租赁准则的企业）模板。

国家财政部于2019年5月9日发布关于印发修订《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》的通知（财会【2019】8号），并要求在所有执行企业会计准则的企业范围内施行。

公司自2019年6月10日起执行新准则，该项会计政策变更采用未来适用法处理。

国家财政部于2019年5月16日发布关于印发修订《企业会计准则第12号-债务重组》的通知（财会【2019】9号），并要求在所有执行企业会计准则的企业范围内施行。

本公司自2019年6月17日起执行新准则，该项会计政策变更采用未来适用法处理。

上述会计政策变更经公司第五届董事会第九次会议和第五届监事会第六次会议审议通过。

本公司根据财政部《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）和企业会计准则的要求编制2019年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。2018年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	1,956,365,807.52	应收票据	300,000.00
		应收账款	1,956,065,807.52
应付票据及应付账款	1,893,519,980.28	应付票据	1,761,895,682.19
		应付账款	131,624,298.09

2017年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

原列报报表项目及金额		新列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	1,693,660,172.65	应收票据	59,150,602.00
		应收账款	1,634,509,570.65
应付票据及应付账款	1,044,796,366.05	应付票据	748,624,241.42
		应付账款	296,172,124.63

相应地，2016年度财务报表受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

新列报报表项目及金额	原列报报表项目及金额
------------	------------

新列报报表项目及金额		原列报报表项目及金额	
应收票据及应收账款	1,263,657,133.59	应收票据	476,635.00
		应收账款	1,263,180,498.59
应付票据及应付账款	599,721,146.14	应付票据	232,098,260.11
		应付账款	367,622,886.03

(二) 重要会计估计变更

1、会计估计变更的内容和原因

会计估计变更的内容和原因	审批程序	开始适用的时点
公司原对房屋建筑物按 20 年计提折旧，由于新建房屋建筑物均采用了较高的建筑设计和施工标准，预计使用寿命相对较长，为了更加客观真实反映公司的财务状况和经营成果，对新建房屋建筑物的折旧年限变更为 40 年。	本次变更经公司第四届第二十六次董事会审议通过。	2017 年 12 月 1 日

2、受重要影响的报表项目和金额

公司对上述会计估计变更采用未来适用法处理。

六、对外担保、诉讼、承诺、其他或有事项和重大期后事项情况

(一) 对外担保事项

截至 2019 年 6 月 30 日，除公司对子公司担保、子公司对子公司担保外，公司及其子公司无对外担保事项；公司最近十二个月内不存在违规对外提供担保的行为。

(二) 重大诉讼、仲裁情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司及其子公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁情况。

(三) 承诺及或有事项

1、重要承诺事项

1) 已签订的正在或准备履行的租赁合同及财务影响

截至 2019 年 6 月 30 日，公司以后年度将支付的不可撤销最低租赁付款额如下：

单位：元

剩余租赁期	金额
1年以内	62,442,894.19
1-2年	41,096,622.46
2-3年	24,823,187.60
3年以上	26,543,755.48
合计	154,906,459.73

2、或有事项

截至资产负债表日，公司不存在需要披露的重要或有事项。

（四）资产负债表日后事项

1、重要的非调整事项

无。

2、资产负债表日后利润分配情况

无。

七、盈利预测

公司未对本次公开发行可转换公司债券的经营业绩进行盈利预测。

八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

（一）公司未来发展计划

围绕公司的总体发展战略规划，公司将以加强管理、控制风险、平稳发展为原则，推动公司品牌服饰运营、供应链管理、品牌管理等各项业务开展。

1、公司内部管理方面。全面推进公司组织体系建设、制度体系建设和文化体系建设，进一步明确岗位职责，激发公司员工勇于担当、奋发有为的精神；实施员工持股计划，形成公司员工与股东的利益分享和风险共担机制。

2、品牌服饰运营方面。中国服饰品牌需要重塑自己的货品体系、价格体系、营销体系、服务体系和供应链体系，建立能适应消费市场新变化的独特品牌特质和盈利模式，随着人们消费水平日益提高，庞大消费人口对性价比高、服务体验

好的服饰品牌有着较大的需求。公司将高度重视新零售模式正在蓬勃兴起的服饰消费市场的新变化，深入研究及积极实践线上线下融合、大数据、人工智能等新技术运用、人货场零售业态重构、新媒体传播等新课题，聚焦“潮流前线”品牌服饰，全力推动“潮流前线”服饰品牌在新零售兴起的服饰消费市场中取得新突破。一是以红标“CL潮流前线”统筹原有的销售渠道，实施“期货+快反”制度，为“潮流前线”品牌服饰发展注入新活力；二是以蓝标“CL潮流前线”探索“全快反”发展模式，成立“快时尚品牌事业部”，安排50家店铺作为“全快反运营测试店”，从产品设计、生产、订货、销售等方面全面革新，为“潮流前线”品牌服饰发展探索新路子；三是积极利用网络时代的新媒体，如微信、微博、抖音、快手、小红书等社交平台及直播、店播等自媒体，与年轻消费者随时随地互动，增强流量、聚集粉丝，强化品牌粘性，为“潮流前线”品牌传播销售提供新路径；四是适应服饰市场渠道的新变化，积极开拓商超和购物中心，为“潮流前线”品牌服饰销售增加新渠道；五是狠抓产品质量，踏踏实实做好产品，给消费者提供“超级性价比”的产品，为“潮流前线”品牌服饰增强核心竞争力。

3、供应链管理方面。我国纺织服装产业规模基数大，产业链条长，中间环节多，造成经营成本高、效率低、资金成本高。迫切需要产业整合者通过资源的整合，从供给端入手，提升质量、降低成本、提高效率，形成有效供给，从而推动整个产业转型升级。公司在近年来快速发展的良好基础上，将以研发设计为核心，为上下游客户提供新产品；以集中采购，完善业务模式为重点，加强管理，控制风险，拓宽业务范围，为客户提供高效率、低成本的增值服务，推进供应链管理业务的平稳发展，为公司营业收入和利润的稳步增长提供坚实的支撑。

4、加大融资力度。为推进公司发展战略规划的实施，公司将充分利用各种融资工具，如银行信贷、发行融资债券、发行可转债等继续加大融资力度，为公司发展战略规划的实施提供强大的金融支持。

5、推进公司的各项基础设施建设。公司将做好关于华东区域总部、东南区域总部和供应链管理总部相关建设项目的规划工作，为公司完成在全国的战略布局，成为中国具备领先优势的时尚生活产业综合服务提供商提供坚实的基地建设保障。

（二）财务状况和盈利能力的未来发展趋势

本次公开发行可转债后，公司的主营业务没有发生变化，公司的收入结构也不会发生重大变化。本次募投项目实施后，能够提升公司的核心竞争力；有利于增强公司集约化管理能力、智能化水平，能够提升公司的仓储物流服务能力及运营效率，为公司未来的业务发展提供支撑；能够提升公司的研发、设计能力，提高产品研发的精准度，提升产品的畅销度。

2016年、2017年、2018年及2019年6月末，公司合并口径资产负债率分别为27.40%、42.21%、44.97%及49.13%，整体维持在较低水平，财务风险相对较小。本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模，财务状况得到进一步的优化与改善；随着可转债逐渐实现转股，公司总资产、净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

公司利润主要来源于品牌服饰业务及供应链管理业务。2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，公司实现利润总额分别为53,711.14万元、104,917.29万元、63,734.90万元及25,549.80万元，具有较强的盈利能力。本次可转债发行募集资金到位后，公司将按照募投计划进行投入，进一步扩大公司经营规模，优化公司业务结构，完善公司产业链，进一步提升公司持续经营能力和盈利能力。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金具体使用计划

本次公开发行可转债公司债券募集资金总额预计不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），扣除发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

项目名称	实施主体	总投资额	拟以募集资金投入
时尚产业供应链总部（一期）项目	广东美易达	87,467.48	80,000.00
合计		87,467.48	80,000.00

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。上述募集资金投资项目中的非资本性支出全部由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的基本情况和可行性分析

（一）项目建设基本情况

根据公司《2019-007：关于全资子公司竞拍取得国有建设用地使用权的公告》《2019-035：关于调整时尚产业供应链总部项目投资总额的公告》，公司计划在东莞市道滘镇闸口村掌洲投资建设时尚产业供应链总部项目，该地块总面积 207.73 亩，分两期建设，总投资额不超过人民币 25 亿元。

公司拟建设时尚产业供应链总部（一期）项目总投资金额人民币 87,467.48 万元，并使用本次发行募集资金投入人民币 80,000.00 万元，其余资金由公司自筹资金投入，该建设项目属于上述时尚产业供应链总部项目的一期建设内容。

项目实施主体：广东美易达（上市公司全资子公司）

项目建设地点：东莞市道滘镇南阁掌洲岛（该地块面积 207.73 亩，本项目用地 106.67 亩）

项目建设周期：3年

项目建设内容：仓储物流设施（包括智能仓库、普通仓库等）、综合楼（包括管理办公、检测研发、服装设计、展示中心、地下停车场等）及生活配套设施楼（包括员工宿舍、食堂、地下停车场等）。

上述房产中，仓储物流设施用途主要为广东美易达向搜于特及其子公司，以及向产业链上下游提供仓储物流服务，综合楼为搜于特及其子公司自用房产，生活配套设施为生产经营的配套设施，如员工宿舍、食堂等。

随着公司供应链管理业务的逐步深化和优化，未来公司将进一步发挥集中采购的优势，由搜于特供应链管理对包括各项目的子公司的供应链资源及市场资源进行统一整合管理，进行集中采购和销售。而时尚产业供应链总部（一期）项目地处东莞道滘、连接广深莞，交通条件优越，将成为供应链管理业务的桥头堡，承担主要的仓储物流功能。时尚产业供应链总部（一期）项目的仓储物流设施将主要用于满足搜于特及其子公司的供应链管理业务需求。

同时，公司将不断整合供应链资源，与数量众多的生产厂商、原材料厂商以及纺织服装行业客户建立广泛的合作关系，并提供多层次的供应链管理服务，在这一过程中，公司亦将利用时尚产业供应链总部（一期）项目的仓储物流等设施为产业链上下游提供配套的综合仓储物流服务。为产业链上下游提供配套综合仓储物流服务的对象主要为公司供应链管理业务的供应商和客户，所涉及的建筑面积占本项目的建筑面积比重将不超过8%，所产生的收入占本项目产生的营业收入比重将不超过8%。由于该类仓储物流服务为公司供应链管理业务项下的配套服务，符合供应链管理业态需求，不属于房地产业务。

此外，除搜于特已签署项目投资协议、广东美易达已签署土地使用权出让合同外，搜于特及其子公司未与当地政府部门签署其他协议，除作为土地使用权人应享有的权利及承担的义务外，广东美易达不负有土地开发、招商引资等相关或相似义务。

综上所述，时尚产业供应链总部（一期）项目地上所建房产主要为自用房产，不涉及对外出售和非产业链上下游单位提供商业出租；时尚产业供应链总部（一期）项目不涉及房地产开发、出售等房地产业务。

（二）项目必要性分析

1、有利于提升公司的核心竞争力

2015 年以来，公司深刻认识到中国时尚生活产业进入了快速发展和变革的新阶段，时尚生活产业蕴含着巨大的转型需求和发展机遇，为此，公司制定了新的战略规划纲要，在巩固提升现有服装品牌业务基础上，充分利用公司在时尚产业深耕多年所积累的经验 and 资源，大力发展供应链管理等时尚生活产业各项增值业务。随着供应链业务的快速发展，现有仓库难以满足日益增长的客户的需求。且随着市场化经济的发展以及国家现代化进程的进一步推进，简化业务流程，提升贸易周转效率是未来行业发展的必然趋势。公司机遇和威胁并存，必须利用公司自身现有优势，由内而外增强公司的实力，保持和提升公司的行业地位。

本项目建设时尚产业供应链总部，有利于公司进一步完善供应链服务体系，促进公司服务水平，提高市场反应能力，充分发挥公司供应链优势，创造产业整体协同效应，提升公司的核心竞争力。

2、有利于加增强公司集约化管理能力

作为行业内领先的企业，公司十分重视企业整体智能化水平，不断加强智能化、信息化、自动化建设，不断提升企业管理水平和运转效率。

本项目建设时尚产业供应链总部，新增智能仓库、普通仓库、综合楼及其他配套基础设施，能够有效整合公司现有的广东东莞、广东佛山、广州增城等地的租赁仓储能力，实现储运自主管理。另外，公司在管理方面已经引进 ERP 系统，用以完成订单管理、项目管理、采购管理、订单下达等业务流程。本项目建设后，智能仓储系统将与现有 ERP 系统对接集成，实现采购、销售、出库的准确和快速传递，提高订单响应速度、准确发货。因此，本项目建设有利于公司加增强集约化管理能力，实现高效的管理与决策。

3、有利于提升公司经济效益

智能仓储系统是一种通过计算机系统控制，能够对于仓库和物料位置全面掌握，通过小车和相关搬运设备实现自动出入库和仓储管理的一种系统。整个工作过程中不需要人工的直接参与，大大提高了工作效率。

本项目建设智能仓储系统，有利于填补公司在智能仓储设施上的空白。项目建成后，能够通过指导物流运作及对资源的有效利用来提高仓库空间利用率、设备和人员利用率，进而提高物流作业效率，为物流自动设备控制集成提供平台基础；准确预测产品需求和供给、优化库存管理；实时响应信息咨询，方便管理决策；在交易过程中也能有效减少出货过程中的疏漏，提升交易效率。

从中长期来看，建设自主的智能仓储系统能够有效减少公司各地周转场地的高昂租赁费用和人力成本，提高公司货物周转效率，提升公司经济效益。

4、满足公司供应链管理业务快速发展的客观需要

公司前次募投项目变更，主要是因为公司在供应链管理业务运营过程中发现，不同地区的各项目子公司存在共同的供应商，如通过搜于特供应链管理进行集中采购，能够进一步发挥规模采购的优势，提升运营效率，促进供应链管理业务的优化和发展。实施“优化时尚产业供应链管理项目”更符合公司所处的市场环境和业务需求，因此公司将未使用完毕的前次募集资金的资金投向变更为该项目。

公司实施“优化时尚产业供应链管理项目”并推进该项目的运营模式进一步优化。由搜于特供应链管理进行集中采购，其运营效率将优于供应链管理业务中以项目子公司自采自销为主的原有的运营模式。而这一运营模式也对搜于特供应链管理的仓储物流能力提出更大的需求及更高的要求。

在此背景下，公司目前供应链管理业务使用的仓库全部为租赁方式取得，截至2019年6月30日，公司租赁的固定仓库面积为29.58万平方米，此外还向建发物流（广州）有限公司等多家公司采购仓储物流服务。公司目前不存在自有仓库，存在如下问题：（1）大部分仓储物流设施投入建设滞后，不利于满足公司供应链管理业务迅速扩张而产生的仓储管理、物流配送需求。（2）公司仓库租赁地点分隔多地，不便于统一管理和高效配合，且随着公司品牌服饰业务平稳发展、战略转型初见成效、供应链管理业务快速扩张，租赁仓库的仓储容量、自动化程度和信息化处理能力有限的问题逐渐显现，不利于公司供应链业务规模的进一步扩张。（3）若仓库到期无法续租或因出租方变更等原因导致公司无法继续租赁该场地时，公司业务稳定性将受到影响，公司另选仓储场地及搬迁的过程中将产生

额外费用及或有的业务流失。同时，无法续租的风险导致公司无法大规模投入机器设备、物流系统。（4）由于公司对仓储物流基地需求较大，且更换租赁场地较为不便，公司面临出租方坐地起价，上涨租金的风险。

本次募投项目时尚产业供应链总部（一期）项目仓库建筑面积为 18 万平方米，地处东莞道滘、连接广深莞，交通条件优越，将成为供应链管理业务的桥头堡，承担主要的仓储物流功能，满足公司供应链管理业务快速发展的客观需要，有利于公司进一步完善供应链服务体系，促进公司服务水平，提高市场反应能力，充分发挥公司供应链优势，创造产业整体协同效应，提升公司的核心竞争力。

在该项目中，公司将建设智能仓储系统，有利于公司填补在智能仓储设施上的空白，借助自动化设施提升供应链仓储环节效率，并利用信息系统对货品进行集中管理，加强对货品库龄、货品结构以及周转效率的分析，为公司业务决策提供数据支持。

综上，本次募投项目建设具有必要性和合理性。

（三）项目可行性分析

1、项目建设符合国家、地方相关产业政策

近年来，国家先后出台了一系列政策鼓励供应链创新，助力形成完整高效的产业供应链。2010 年，国家工业和信息化部发布了《关于推进纺织产业转移的指导意见》，指出要提高纺织产业技术创新、品牌建设和供应链管理能力和，加速产业升级的步伐；2014 年，国务院办公厅发布了《促进内贸流通健康发展的若干意见》，旨在加快发展内贸流通，拉动经济增长；2017 年，国务院印发《供应链创新与应用的指导意见》，提出要创新发展供应链新理念、新技术、新模式，高效整合各类资源和要素，打造大数据支撑、网络化共享、智能化协作的智慧供应链体系。

2018 年 9 月广东省商务厅、发展改革委、交通运输厅、农业厅、金融办联合制定《广东省关于积极推进供应链创新与应用的实施意见》，指出要提升制造业供应链服务水平；加快发展智慧供应链；提高商贸流通现代化水平；支持发展绿色供应链；努力构建全球供应链等。

本项目建设时尚产业供应链总部，符合国家、地方相关产业政策。

2、公司具有深厚的产业基础和丰富的产业资源

公司深耕纺织服装行业十余年，在纺织服装行业的设计研发、品牌推广、渠道建设、原材料采购、生产加工、仓储配送等方面具有丰富的经验和深厚的资源。近年来公司实施战略转型，在运营好“潮流前线”品牌服饰的同时，向产业上下游延伸，着力向供应链管理、品牌管理、创意设计、商业保理和对外投资等业务领域拓展，尤其是供应链管理业务发展迅速，公司在供应链管理的产业资源、人才储备、管理经验、市场开拓等方面已有深厚的积累，具备将产业发展壮大的扎实基础，亦具备从事本次募投项目实施的基础。

3、项目选址条件优越，具备产业发展壮大的客观条件

项目选址位于东莞市道滘镇掌洲岛，产业发展条件优越。一方面，纺织服装行业属于东莞的五大支柱产业之一，东莞拥有虎门、大朗等纺织服装名镇，在业内具有很高的知名度和影响力。经过多年的持续发展，东莞纺织服装行业目前已形成了规模庞大的产业集群、配套完善的产业链条和成熟发达的市场体系，具备纺织服装供应链业务发展的基础和条件。另一方面，道滘镇掌洲岛东距东莞市中心 17 公里，西距广州市 59 公里，南与厚街隔江相望，北侧邻近道滘镇中心片区，背靠外向型经济发展最活跃的珠江三角洲，具有得天独厚的地理区位优势。距深圳、广州两大机场均不超过 100 公里，5 至 10 分钟车程即可进入东莞港口大道、水乡大道等东莞市城市主干道，8 分钟可达已通车的莞惠城轨道滘站，未来与广州、惠州等城市通过广莞惠城际铁路形成一小时城市生活圈。综上所述，本项目建设地点交通便利、自然条件优越，纺织服装产业链与市场体系发达，具备产业发展壮大的客观环境。

（四）项目投资概算

1、项目投资概算

项目总投资估算为人民币 87,467.48 万元。其中，工程费用估算为 73,367.25 万元；工程建设其他费用估算为 12,523.14 万元；预备费估算为 1,288.36 万元；铺底流动资金 288.74 万元。截至董事会决议日，公司尚未就该项目予以投入，具体项目投资明细如下：

单位：万元

序号	内容	投资金额	占投资比例	是否属于资本性支出	拟利用募集资金金额
1	工程费用	73,367.25	83.88%	-	73,367.25
1-1	建筑工程费	42,275.58	48.33%	是	42,275.58
1-2	设备购置费	29,317.80	33.52%	是	29,317.80
1-3	安装工程费	1,773.87	2.03%	是	1,773.87
2	工程建设其他费用	12,523.14	14.32%	是	6,632.75
3	预备费	1,288.36	1.47%	否	-
4	铺底流动资金	288.74	0.33%	否	-
合计		87,467.48	100.00%	-	80,000.00

2、项目投资测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费

本项目总建筑面积为 197,000m²，其中：智能仓库建筑面积为 90,000m²；普通仓库建筑面积为 90,000m²；综合楼建筑面积为 8,000m²；生活配套设施楼建筑面积为 7,000m²，地下停车场建筑面积为 2,000m²。本项目建筑工程费具体构成如下：

序号	名称	单位	工程量	单价（元）	投资额（万元）
1	主要建筑				
1-1	仓库	平方米			
1-1-1	智能仓库	平方米	90,000.00	2,000	18,000.00
1-1-2	普通仓库	平方米	90,000.00	2,000	18,000.00
小计			180,000.00		36,000.00
2	辅助区域				
2-1	综合楼（含装修）	平方米	8,000.00	3,500	2,800.00
2-2	生活设施楼	平方米	7,000.00	2,200	1,540.00
2-3	地下停车场	平方米	2,000.00	3,500	700.00
小计			17,000.00		5,040.00
3	总图工程				
3-1	道路广场	平方米	25,694.44	400	1,027.78
3-2	绿化	平方米	10,666.67	180	192.00

序号	名称	单位	工程量	单价（元）	投资额（万元）
3-3	围墙	米	790.00	200	15.80
小计					1,235.58
合计					42,275.58

上述建设项目中，“生活设施楼”建筑面积总共为7,000平方米，占募投项目全部建筑面积197,000平方米的比重为3.55%。“生活设施楼”中包括员工宿舍、食堂以及其他生活配套设施，其中员工宿舍建筑面积约为5,000平方米，占募投项目全部建筑面积197,000平方米的比重为2.54%。

（2）设备购置费

本项目设备购置费为 29,317.80 万元，包括普通仓储设备 4,428.00 万元、智能仓储设备 23,904.00 万元、办公设备 245.80 万元和公辅设备 740.00 万元，具体构成如下：

序号	设备名称	单位	数量 (台/套)	单价 (万元)	金额 (万元)
1	普通仓储设备				
1-1	货架	套	18	160.00	2,880.00
1-2	消防系统	套	18	80.00	1,440.00
1-3	叉车	辆	36	3.00	108.00
小计			72		4,428.00
2	智能仓储设备				
2-1	立体货架	套	18	420.00	7,560.00
2-2	巷道式堆垛机	台	108	80.00	8,640.00
2-3	输送设备	套	270	2.00	540.00
2-4	穿梭车（RGV）	辆	54	30.00	1,620.00
2-5	控制系统	套	18	80.00	1,440.00
2-6	软件调试系统	套	18	64.00	1,152.00
2-7	安装调试系统	套	18	64.00	1,152.00
2-8	消防系统	套	18	80.00	1,440.00
2-9	其他	-	18	20.00	360.00
小计			540		23,904.00

序号	设备名称	单位	数量 (台/套)	单价 (万元)	金额 (万元)
3	办公设备				
3-1	电脑	台	16	0.80	12.80
3-2	落地式打印机	台	2	1.50	3.00
3-3	空调	台	300	0.60	180.00
3-4	其他办公设备	-	1	50.00	50.00
小计			319		245.80
4	公辅设备				
4-1	变配电设备	套	2	230.00	460.00
4-2	给排水系统	套	1	120.00	120.00
4-3	安全及消防系统	套	1	60.00	60.00
4-4	环保系统	套	1	100.00	100.00
小计			5		740.00
合计			936		29,317.80

(3) 安装工程费

综合考虑仓储设备、办公设备以及公辅设备的不同安置要求及安装难度，确定仓储设备、办公设备以设备购置费的 6%以及公辅设备设备购置费的 8%为估算基础，估算安装工程费为 1,773.87 万元。

(4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用为 12,523.14 万元，包括土地使用费 5,866.61 万元、勘察设计费 2,201.02 万元等项目，具体构成如下：

单位：万元

序号	内容	金额	测算依据
1	土地使用费	5,866.61	根据企业的土地出让合同确定
2	建设单位管理费	1,100.51	参照《基本建设项目建设成本管理规定》（财建[2016]504号）执行
3	前期工作费	120.00	根据企业实际情况（市场调节价）、咨询行业常规计算比例以及政府下发的《工程勘察设计收费标准》、《中华人民共和国价格法》、《关于放开建设项目服务价格的通知》等文件

序号	内容	金额	测算依据
4	勘察设计费	2,201.02	参照《工程勘察设计收费标准》（2002年修订本）执行
5	临时设施费	507.31	参照建设部关于印发《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标[2007]164号）执行
6	工程监理费	1,834.18	按照《建设工程监理与相关服务收费管理规定》（发改价格[2007]670号）执行
7	工程保险费	440.20	参照《市政工程投资估算编制办法》（建标[2007]164号）、《关于降低部分建设项目收费标准规范收费行为等有关问题的通知》（[2011]534号）执行
8	联合式运转费	351.81	参照建设部关于印发《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标[2007]164号）执行，一般可按照设备购置费的百分比进行计算
9	生产职工培训费	58.00	参照建设部关于印发《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标[2007]164号）执行
10	办公及生活家具购置费	43.50	参照建设部关于印发《市政工程投资估算编制办法》的通知（建标[2007]164号）执行
合计		12,523.14	

（5）预备费及铺底流动资金

本项目按工程费用及工程建设其他费用之和的 1.5% 计取，合计基本预备费为 1,288.36 万元，不考虑涨价预备费。

本项目铺底流动资金系根据各项流动资产和流动负债的周转天数和周转次数，并对应年成本费用，计算出流动资产额和流动负债额，从而估算出本项目每年所需的流动资金。本项目的铺底流动资金为 288.74 万元。

预备费及铺底流动资金未安排募集资金投入，全部由公司自有资金解决。

3、项目预计进度及资金预计使用进度

本项目建设期拟定为 3 年。项目进度计划内容包括项目前期准备、设备采购、设备安装调试、项目试运行等。具体进度如下表所示：

序号	建设内容	月											
		3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36
1	项目前期准备	●	●										

序号	建设内容	月											
		3	6	9	12	15	18	21	24	27	30	33	36
2	项目总体规划		●	●									
3	建筑设计与施工			●	●	●	●	●	●				
4	设备采购、安装				●	●	●	●	●				
5	人员招聘					●	●	●	●				
6	人员培训							●	●	●			
7	系统调试								●	●	●		
8	竣工验收、试运营									●	●	●	●

除铺底流动资金 288.74 万元外，本项目资金的预计使用进度情况如下：

单位：万元

项目	总金额	第一年	第二年	第三年
时尚产业供应链总部（一期）项目	87,178.74	34,871.50	34,871.50	17,435.75

2019 年 4 月 15 日公司第五届董事会第三次会议审议通过了本次可转换公司债券发行方案，本次募投项目在董事会前的投入情况如下表：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投入金额	董事会前投入金额
时尚产业供应链总部（一期）项目	87,467.48	80,000.00	5,871.61

时尚产业供应链总部（一期）项目中，在董事会前先期投入 5,871.61 万元，其中 5,866.61 万元为该项目建设用地对应的土地出让金。该项目在董事会前的先期投入部分系以自有资金投入，将不以募集资金进行置换。故本次不存在以募集资金置换董事会前先期投入的情形。

（五）项目经济效益评价

本项目建成后，运营期为 10 年，税后内部收益率预计为 6.78%。本项目实施后，将提升公司可持续经营能力，并对公司的财务状况和经营成果产生积极影响。本项目具体测算依据、测算过程如下：

1、计算内部收益率所依据的营业收入、净利润数据

时尚产业供应链总部（一期）项目的业务模式为公司全资子公司广东美易达

(本次募集资金投资项目的实施主体)向搜于特及其他子公司,以及向产业链上下游提供仓储物流服务(包括仓储、保管、货物装卸等)。项目盈利模式为广东美易达向采购方收取仓储服务收入和货物装卸收入。

公司计算时尚产业供应链总部(一期)项目内部收益率时所依据的营业收入、净利润数据如下:

单位:万元

(1) 营业收入

项目	计算期(年)				
	4	5	6	7	8-13
普通仓库仓储服务收入	2,268.00	2,721.60	3,214.89	3,750.71	年增长率 5%
智能仓库仓储服务收入	2,646.00	3,175.20	3,750.71	4,375.82	
货物装卸收入	5,329.01	6,394.81	7,553.87	8,812.85	
营业收入合计	10,243.01	12,291.61	14,519.46	16,939.37	

(2) 净利润

计算期(年)	4	5	6	7	8
净利润	1,613.76	3,088.09	4,695.02	6,444.08	7,011.27
计算期(年)	9	10	11	12	13
净利润	7,773.42	8,392.22	8,937.38	9,626.45	10,351.50

注:计算期 1-3 年为建设期,故不产生收入及净利润。

2、效益测算依据、测算过程

本次募投项目测算过程中主要参数及假设依据来自国家发展和改革委员会、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)及建设部有关设计规范、标准。

从具体指标测算来看,主要假设如下:

(1) 项目计算期:本项目计算期 13 年。项目建设期 3 年,运营期 10 年。

(2) 营业收入

本项目收入主要包括仓储服务收入以及货物装卸收入。

① 普通仓库仓储服务收入

本项目用以提供仓储服务的普通仓库建筑面积为 90,000m²,运营期第一、二、三年面积利用率分别为 70%、80%、90%,从运营期第四年开始,面积利用率达到 100%。普通仓库仓储服务收费单价为 30 元/(月·m²),且按每年上涨 5%估算。

② 智能仓库仓储服务收入

本项目用以提供仓储服务的智能仓库建筑面积为 90,000m²,运营期第一、二、三年面积利用率分别为 70%、80%、90%,从运营期第四年开始,面积利用率达到 100%。智能仓库仓储服务收费单价为 35 元/(月·m²),且按每年上涨 5%估算。

③ 货物装卸收入

本项目每吨货物平均占用仓库约 1.4m²,仓库利用率 70%,平均每月周转 2 次。货物装卸单价 36 元/吨,且按每年上涨 5%估算。

上述收费单价参考公司向第三方采购仓储物流服务的收费标准制定,公司在广东省珠三角地区采购的仓储物流服务的主要收费项目收费标准如下:

合同甲方	仓库地点	收费标准		
		仓储服务费		货物装卸费(元/吨)
		元/吨/天	换算为: 元/平方米/月	
广东全储物流有限公司	佛山市南海区罗村上柏元武工业区(上柏三角园)、佛山市禅城区南庄镇南庄大道中罗格村路口(水悦龙湾楼盘对面)	3.18	47	20
建发物流(广州)有限公司	吉宝澜石仓、吉宝南海仓、佛汽物流仓、全储江南仓、联合创展仓、易发仓等	1.5	22	20
南通中实纺织交易市场有限公司	佛山中实张搓库	2.3	34	36-40
	佛山中实南庄库	1.8	26	36-40
	佛山中实西樵库	1.8	26	36-40
广东联合创展仓储	广东联合创展仓储有限公司仓库	1.5	22	22

合同甲方	仓库地点	收费标准		
		仓储服务费		货物装卸费(元/吨)
		元/吨/天	换算为: 元/平方米/月	
有限公司				
深圳市全通物流发展有限公司	东莞市大岭山村3号仓、8号仓、9号仓、13号仓、佛山市南海区九江镇龙高路镇南工业区G2座、佛山市南海区九江镇龙高路镇南工业区A1-1座、佛山市高明区荷城街道办沿江路11号	0.45元/立方/天	41	约25
广州市丝丽纺织有限公司	佛山市南海区大沥镇广佛公路大镇路段	2	29	23.32
佛山市南储仓储管理有限公司	佛山市南海区西樵镇西樵科技工业园兴业路3号	2	29	18.5
佛山港中旅华贸国际物流有限公司	佛山市三水区西南工业园B区105—16号佛山港中旅华贸物流3号仓(超过固定包仓部分)	1.7	25	20
广州启润物流有限公司	广州启润佛山狮山仓库、广州启润物流园	1.9-4	28-59	40
区间		-	22-59	18.4-40
本次募投项目		-	30-35	36

本次募投项目的仓储服务费、货物装卸费处于公司向第三方采购的仓储物流服务的价格区间内，因此本次募投项目的收费水平具有合理性和谨慎性。

(3) 主要成本费用

①本项目燃料动力费主要为仓库使用的照明用电及办公、生活用电用水产生的费用。项目正常年燃料动力费383.32万元。

②固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目建筑物折旧年限取30年，残值率取5%；机器设备原值折旧年限为10年，残值率5%。

③项目土地使用权按50年摊销，其他无形资产按5年摊销，其他资产按5年摊销。

④该项目新增定员为 290 人，其中管理人员年人均工资按 14.0 万元估算，行政人员年人均工资按 7.2 万元估算，仓库工资人员年人均工资按 6.0 万元估算，后勤人员年均工资按 5.4 万元估算，且年均人员工资每年上涨 3%。福利费按工资总额的 14% 估算。

⑤仓储设备维护费按固定资产原值的 0.5% 估算，正常生产年为 362.45 万元。

⑥该项目正常年其他管理费用按职工工资总额的 35% 估算，并计入其他费用。

⑦该项目财务费用综合考虑了流动资金借款的财务成本。

总成本费用预测及构成占比情况如下：

单位：万元

项目		计算期（年）					
		1-3	4	5	6	7	8
1	外购原材料费	-	-	-	-	-	-
2	外购燃料及动力费	-	383.32	383.32	383.32	383.32	383.32
3	工资及福利费	-	2,032.62	2,093.60	2,156.41	2,221.10	2,287.73
4	修理费	-	362.45	362.45	362.45	362.45	362.45
5	其他费用	-	713.20	734.60	756.63	779.33	802.71
	经营成本小计	-	3,491.60	3,573.97	3,658.82	3,746.21	3,836.22
6	折旧费	-	4,232.33	4,232.33	4,232.33	4,232.33	4,232.33
7	摊销费	-	339.42	339.42	339.42	339.42	339.42
8	流动资金借款利息	-	27.98	28.43	28.87	29.31	30.01
	总成本费用	-	8,091.33	8,174.15	8,259.44	8,347.27	8,437.98

(续上表)

项目		计算期（年）				
		9	10	11	12	13
1	外购原材料费	-	-	-	-	-
2	外购燃料及动力费	383.32	383.32	383.32	383.32	383.32
3	工资及福利费	2,356.36	2,427.05	2,499.87	2,574.86	2,652.11
4	修理费	362.45	362.45	362.45	362.45	362.45

项目	计算期（年）				
	9	10	11	12	13
5 其他费用	826.79	851.60	877.15	903.46	930.56
经营成本小计	3,928.94	4,024.43	4,122.79	4,224.10	4,328.45
6 折旧费	4,232.33	4,232.33	4,232.33	4,232.33	4,232.33
7 摊销费	119.09	119.09	119.09	119.09	119.09
8 流动资金借款利息	30.74	31.48	32.24	33.02	33.82
总成本费用	8,311.09	8,407.33	8,506.45	8,608.55	8,713.70

（4）所得税

该项目所得税税率以 25% 计算。

根据以上主要假设测算，本项目投资回收期（含建设期）为 11.30 年，税后内部收益率为 6.78%，具有较好经济效益。

3、效益测算的谨慎性分析

公司主要从事品牌服饰运营、供应链管理、品牌管理等业务，而本次募投项目由公司子公司广东美易达向公司及其子公司等提供仓储物流服务，公司未曾经营该项业务，故本次募投项目相关的效益与公司现有业务不具有可比性。

由于公司属于纺织服装行业和供应链管理行业，同行业上市公司一般主要从事纺织服装业务或供应链管理业务，不主要从事仓储物流服务，与公司本次募投项目的仓储物流服务业务存在较大差异。公司选取了近期上市公司中实施仓储物流基地项目且作出效益测算的案例，并统计其内部收益率、回收期、净利率等指标。案例项目与本次募投项目的各项指标对比情况如下：

公司	项目	内部收益率	回收期（年）	净利率
嘉欣丝绸	仓储物流基地项目	8.14%	12.07	-
欣贺股份	仓储物流配送中心项目	-	10.30	-
中储股份	中储洛阳综合物流产业园项目	3.63%	17.03	19.06%
	中储山西综合物流园项目	8.21%	13.91	43.73%
	中国储运（郑州）物流产业园	4.36%	15.09	34.91%
搜于特	时尚产业供应链总部（一期）项目	6.78%	11.30	43.41%

注 1：上述指标均为税后指标，回收期包含建设期，净利率为运营期第 8 年的净利率

注 2：“嘉欣丝绸-仓储物流基地项目”内部收益率及回收期数据取自嘉欣丝绸 2017 年 7 月 24 日公告的《关于浙江嘉欣丝绸股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复（修订稿）》；“欣贺股份-仓储物流配送中心项目”内部收益率及回收期数据取自欣贺股份 2019 年 4 月 29 日公告的《首次公开发行股票招股说明书（申报稿）》；“中储股份-中储洛阳综合物流产业园项目”、“中储股份-中储山西综合物流园项目”、“中储股份-中国储运（郑州）物流产业园”分别取自中储股份于 2019 年 1 月 16 日、2018 年 12 月 14 日和 2018 年 12 月 14 日公告的上述项目的可行性研究报告。

通过与上市公司可比募投项目效益测算对比，公司本次募投项目测算的内部收益率、回收期、净利率处于可比募投项目相关指标的区间范围内，具有谨慎性。

综上所述，本次募投项目效益测算主要假设均建立在合理假设、类似仓储设施可比数据上，具有合理性、谨慎性。

（六）项目用地、立项及环评情况

本项目建设地点为广东美易达持有的粤（2019）东莞不动产权第 0113233 号不动产权证书所载的工业土地，位于东莞市道滘镇南阁掌洲岛，地块面积 207.73 亩，项目用地 106.67 亩。

本项目已取得广东省企业投资项目备案证，项目代码为 2018-441900-18-03-832112。本项目环境影响登记表已经完成备案，备案号为 201944190100011704。

（七）本次募投项目与前次募投“时尚产业供应链管理项目”“仓储物流基地建设项目”的联系与区别

本次发行的募投项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”具体建设内容为仓储物流设施（包括智能仓库、普通仓库等）、综合楼（包括管理办公、检测研发、服装设计、展示中心、地下停车场等）及生活配套设施楼（包括员工宿舍、食堂、地下停车场等），为公司子公司广东美易达在东莞市道滘镇南阁掌洲岛地块上开展的建设项目。

前次募投“时尚产业供应链管理项目”的具体内容是：公司子公司搜于特供应链管理为投资主体，在全国主要区域投资设立控股型项目子公司，该项目募集资金全部用于在全国各个区域与合作伙伴合资设立项目运营子公司的注册资本

投入。

“时尚产业供应链管理项目”与“时尚产业供应链总部（一期）项目”均为在供应链管理业务下开展的具体项目，但前者不涉及工程建设，后者为工程建设项目，投资内容完全不同，故本次募投与前次募投“时尚产业供应链管理项目”不构成重复建设。

前次募投“仓储物流基地建设项目”拟在公司总部所在地东莞市道滘镇新建仓储物流基地，提升公司的仓储和物流配送效率，打造具备快速响应能力的供应链体系，满足市场需求，主要用于满足公司品牌服饰运营业务的仓储物流需求，为公司未来营销网络扩张提供仓储物流保障。原计划主要建设内容包括仓库及配套设施、物流设备、信息化软硬件设备等。项目以公司为实施主体，项目建设期两年。

该项目与本次募投项目均涉及仓储物流设施的建设，建设内容相近。该项目与本次募投项目的区别体现在：该项目主要用于满足公司品牌服饰运营业务的仓储物流需求，而本次募投项目主要用于满足公司供应链管理业务的仓储物流需求。

鉴于公司目前不存在自有仓库，截至2019年6月30日，公司租赁的固定仓库面积为29.58万平方米，此外还向建发物流（广州）有限公司等多家公司采购仓储物流服务。“仓储物流基地建设项目”中仓库建筑面积为7.62万平方米，本次募投项目中仓库建筑面积为18万平方米。两项目实施完成后，公司的自有仓库面积将约为25.62万平方米，再结合公司的具体经营情况，适当配套租赁少量仓库，即基本满足公司各项业务的仓储物流需求。因此，两项目的仓储物流服务定位于公司不同的业务，互相补充，是构建公司仓储物流能力的两大重要组成部分，不构成重复建设。

（八）本次募投项目及前次募投项目用地具体情况

公司前次募投项目“仓储物流基地建设项目”及本次募投项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”所涉及的土地已取得相应的土地使用权证。

1、仓储物流基地建设项目

公司前次募投项目“仓储物流基地建设项目”用地已取得东莞市人民政府于2016年5月23日核发的东府集用(2013)第1900091103381号、东府集用(2013)第1900091003382号《中华人民共和国集体土地使用证》。

上述土地使用权证证载内容与募投项目披露内容及备案文件记载内容对比如下：

项目	文件	内容
土地用途	土地使用证	工业用地
	披露信息	工业用地
	项目备案文件	/
用地面积	土地使用证	16,748.15 m ² 、19,259.22 m ² ，合计 36,007.37 m ²
	披露信息	16,748.15 m ² 、19,259.22 m ² ，合计 36,007.37 m ²
	项目备案文件	36,007 m ²
土地使用权终止日期	土地使用证	2063年4月30日
	披露信息	2063年4月30日
	项目备案文件	/
建设内容	土地使用证	/
	披露信息	原项目总建筑面积 108,822 m ² ，主要建设内容包括仓库及配套设施、物流设备、信息化软硬件设备等。2019年8月20日，发行人董事会审议通过《关于再次延长募集资金仓储物流基地建设项目建设期的议案》，将地下停车场等设施面积增至 2.90 万 m ²
	项目备案文件	本项目总用地面积 36,007 m ² ，项目总建设面积 138,584 m ² ，拟建综合厂房仓储 3 栋，宿舍 2 栋和地下停车场等

注 1：上表中“/”表示该项目未记载；

注 2：披露信息包括公司在巨潮资讯网披露的包括《搜于特集团股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》等与 2016 年非公开发行股票相关的以及后续的延长项目建设期等相关公告；

注 3：项目备案文件为东莞市发展和改革局核发的项目代码为 2019-441900-18-03-074770 的《广东省企业投资项目备案证》。

2、时尚产业供应链总部（一期）项目

公司本次募投项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”用地已取得东莞市自然资源局于2019年4月19日核发的粤(2019)东莞不动产权第0113233号《中华人民共和国不动产权证书》。

上述不动产权证证载内容与募投项目披露内容及备案文件记载内容对比如下：

项目	文件	内容
土地用途	不动产权证	工业用地
	披露信息	工业用地
	项目备案文件	/
用地面积	不动产权证	138,486.81 m ²
	披露信息	地块面积 207.73 亩，一期项目用地 106.67 亩
	项目备案文件	138,486.17 m ²
土地使用权终止日期	不动产权证	2069 年 2 月 25 日
	披露信息	/
	项目备案文件	/
建设内容[注 1]	不动产权证	/
	披露信息	项目总建筑面积为 197,000 m ² ，其中：智能仓库建筑面积为 90,000 m ² ；普通仓库建筑面积为 90,000 m ² ；综合楼建筑面积为 8,000 m ² ；生活配套设施楼建筑面积为 7,000 m ² ，地下停车场建筑面积为 2,000 m ²
	项目备案文件	项目总建筑面积 484,701.6 m ² ，拟建设办公大楼、员工公寓、管理中心、产品设计检测中心、仓储物流基地等

注 1：时尚产业供应链总部项目分两期建设，公司在巨潮资讯网刊载的披露信息的建设内容为一期建设内容，项目备案文件中的建设内容为一期及二期建设内容；

注 2：时尚产业供应链总部项目由公司全资子公司——广东美易达供应链管理有限公司作为实施主体；

注 3：上表中“/”表示该项目未记载；

注 4：披露信息包括公司在巨潮资讯网披露的包括《搜于特集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）》《关于搜于特集团股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿）》等与本次发行相关的公告；

注5:项目备案文件为东莞市发展和改革局核发的项目代码为2018-441900-18-03-832112的《广东省企业投资项目备案证》。

综上所述,仓储物流基地建设项目、时尚产业供应链总部(一期)项目用地已取得相应的土地使用权;仓储物流基地建设项目、时尚产业供应链总部(一期)项目用地的土地使用权证的证载用途、土地使用期限与披露的募投项目建设内容及项目备案文件所记载相关内容不存在矛盾或不一致之处;上述披露的募投项目以及项目备案文件所记载的用地面积未超过该等地块土地使用权证记载的土地面积。

3、上述用地不存在被认定为闲置土地情况的分析

(1) 仓储物流基地建设项目

2013年4月24日,东莞市道滘镇大岭丫新稳股份经济合作社与公司签署东国土资流转出让补合[2013]31号《集体建设用地使用权出让合同》,约定将道滘镇大岭丫新稳上高洲16,748.15 m²集体土地使用权出让给搜于特。2013年4月24日,东莞市道滘镇昌平股份经济联合社与公司签署的东国土资流转出让补合[2013]32号《集体建设用地使用权出让合同》,约定将道滘镇昌平村扶屋水沙地19,259.22 m²集体土地使用权出让给搜于特。东莞市人民政府于2016年5月23日向公司核发了东府集用(2013)第1900091103381号、东府集用(2013)第1900091003382号《中华人民共和国集体土地使用证》。

公司已于2019年4月22日取得东莞市自然资源局出具的《核查证明》:搜于特集团股份有限公司自2016年1月1日至2019年3月31日,没有因违反国土资源管理和城乡规划法律法规而受到东莞市自然资源局行政处罚的情形。并于2019年11月19日取得东莞市自然资源局道滘分局出具的关于公司持有的东府集用(2013)第1900091103381号、东府集用(2013)第1900091003382号集体土地使用权的《核查证明》:上述用地行为符合国家土地政策,搜于特集团股份有限公司不存在闲置土地的行为,未因违法违规行为受到东莞市自然资源局道滘分局的行政处罚,不存在受到行政处罚的风险,亦不存在正在被东莞市自然资源局道滘分局(立案)调查的情况。

同时,中华人民共和国自然资源部网站(www.mnr.gov.cn)、广东省自然资源厅网站(nr.gd.gov.cn)、东莞市自然资源局网站(land.dg.gov.cn)等主管部门

网站不存在搜于特或仓储物流基地建设项目用地被认定为闲置土地或相关行政处罚的信息，公司未收到过《闲置土地认定书》《征缴土地闲置费决定书》《收回国有建设用地使用权决定书》等文件，不存在因闲置土地被自然资源管理部门立案调查或行政处罚的情况，亦不存在被收缴土地闲置费及收回土地的情况。

（2）时尚产业供应链总部（一期）项目

2019年1月25日，东莞市自然资源局与广东美易达签署东国土出让（市场）合[2019]第008号《国有建设用地使用权出让合同》，约定将东莞市道滘镇南阁掌洲岛138,486.17 m²国有土地使用权出让给广东美易达。东莞市自然资源局于2019年4月19日向广东美易达核发了粤（2019）东莞不动产权第0113233号《中华人民共和国不动产权证书》。

公司已于2019年4月22日取得东莞市自然资源局出具的《核查证明》：广东美易达供应链管理有限公司自2018年9月10日至2019年3月31日，没有因违反国土资源管理和城乡规划法律法规而受到东莞市自然资源局行政处罚的情形。（广东美易达成立于2018年9月10日）

同时，中华人民共和国自然资源部网站（www.mnr.gov.cn）、广东省自然资源厅网站（nr.gd.gov.cn）、东莞市自然资源局网站（land.dg.gov.cn）等主管部门网站不存在广东美易达或时尚产业供应链总部（一期）项目用地被认定为闲置土地或相关行政处罚的信息，广东美易达未收到过《闲置土地认定书》《征缴土地闲置费决定书》《收回国有建设用地使用权决定书》等文件，不存在因闲置土地被自然资源管理部门立案调查或行政处罚的情况，亦不存在被收缴土地闲置费及收回土地的情况。

针对本次募投项目及前次募投项目用地相关事项，公司控股股东、实际控制人出具了《关于土地开发利用情况的承诺》：“搜于特集团股份有限公司持有东府集用（2013）第1900091103381号集体土地使用权、东府集用（2013）第1900091003382号集体土地使用权，广东美易达供应链管理有限公司持有粤（2019）东莞不动产权第0113233号国有建设用地使用权。

若搜于特集团股份有限公司及广东美易达供应链管理有限公司上述用地存在不符合相关的法律、法规，而被有关政府主管部门认定为闲置土地、要求收回

土地、处以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任，或因土地瑕疵的整改而发生任何损失或支出，本人作为搜于特集团股份有限公司的实际控制人，将对其因此而导致、遭受、承担的任何损失、损害、索赔、成本和费用予以全额补偿。”

综上所述，公司及广东美易达“仓储物流基地建设项目”、“时尚产业供应链总部（一期）项目”用地的规划、用途符合国家土地政策；公司及广东美易达未收到有关自然资源行政主管部门发出的闲置土地认定或调查通知文件，不存在被自然资源行政主管部门认定的闲置土地；公司及广东美易达报告期内不存在被自然资源行政主管部门作出过行政处罚或正在被自然资源行政主管部门立案调查的情形，不存在因违反国家土地政策受到行政处罚的情形。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）对经营情况的影响

本次募投项目实施后，公司的研发能力、仓储容量等方面将得到增强，有助于公司业务开展及扩张，加快资源整合和产业链布局，推动公司时尚生活产业发展战略的实施。项目实施完成后，能够进一步提升公司的综合竞争力和可持续盈利能力，提升抗风险能力和持续创新能力，为未来进一步发展夯实基础，符合本公司及全体股东的利益。

（二）对财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产将大幅提高，有利于增强公司的资本实力和抗风险能力。由于本次发行的募集资金投资项目“时尚产业供应链总部（一期）”项目存在建设期，短期内无法形成经济效益，故募集资金到位后短期内会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募投项目的实施，公司业务发展战略将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会显著提升。

本次项目实施不会对公司未来财务状况、经营成果产生重大不利影响。

（三）本次募集资金投资项目固定资产变化对经营成果的影响

本次发行所有募集资金投资项目新增固定资产预计为 72,870.59 万元，新增无形资产及长期待摊费用 7,056.24 万元。项目建成运营后，每年新增固定资产折

旧 4,232.33 万元，新增摊销 339.42 万元，合计影响年税前利润 4,571.75 万元。

本次募集资金投资项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”建成后，公司仓储容量和销售收入将进一步增加。在该项目运营期第一年，实施主体预计新增营业收入 12,015.37 万元，净利润 2,961.80 万元，并有望继续保持良性发展趋势。因此，随着项目实施后效益的持续增长，公司未来经营成果不会因募投项目新增固定资产折旧及摊销费用受到不利影响。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

公司本次公开发行可转债公司债券募集资金投资项目符合国家产业政策以及行业发展趋势，符合公司的现实情况和发展需要，投资项目具有良好的市场发展前景。通过募集资金投资项目的实施，可以为公司未来持续发展打下良好基础，并将进一步扩大公司经营规模，优化公司业务结构，完善公司产业链，进一步提升公司持续经营能力和盈利能力，符合公司及全体股东的利益。因此，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金的运用具有可行性。

五、综合毛利率逐年下滑趋势对本次募投项目不会造成重大不利影响

2016 年度、2017 年度及 2018 年度，公司综合毛利率分别为 17.69%、9.46% 及 7.85%，呈逐年下降的趋势。主营业务毛利率逐年下降是综合毛利率下降的主要原因。2016 年度、2017 年度及 2018 年度，公司主营业务毛利率分别为 17.65%、9.36% 和 7.64%。公司主营业务毛利率逐年下降主要有以下两方面的因素导致：（1）报告期内公司产品销售结构发生较大变化；（2）公司服装、材料及其他产品这三个业务板块的毛利率近三年来均分别有所降低。

公司综合毛利率逐年下滑趋势不会对本次募投项目造成重大不利影响，具体原因为：

（1）公司毛利率呈下滑趋势，主要是因为以材料销售为核心的供应链管理业务是公司报告期内着力发展的重点业务，相关的销售收入占比逐年上升，而该业务销售的材料类产品具有一定的货值高、毛利低的特点；而本次募投项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”正是公司发展供应链管理业务过程中的重点项目。

为了进一步完善供应链服务体系，持续发展供应链管理业务，公司拟实施本次募投项目“时尚产业供应链总部（一期）项目”，以广东美易达作为本次募投项目的实施主体及核算主体，项目中的仓储物流设施将主要用于向搜于特及其子公司提供仓储物流服务，以满足搜于特及其子公司特别是搜于特供应链管理的业务需求。

（2）该项目的收入包括仓储服务收入以及货物装卸收入等，该类收入价格参考了市场收费水平，若公司向第三方采购仓储服务，将支付同等水平费用。而根据公司测算，该项目的税后内部收益率预计为 6.78%。因此，相比于以租赁方式取得仓库的方式，公司实施时尚产业供应链总部（一期）项目，以自有仓储物流设施满足业务需求的方式更为经济。

综上，在综合毛利率逐年下滑的趋势下，公司实施时尚产业供应链总部（一期）项目，满足公司仓储物流需求，具有必要性、可行性和一定的经济效益；综合毛利率逐年下滑的趋势对本次募投项目不会造成重大不利影响。

第九节 历次募集资金运用

一、募集资金专户存储的相关措施

为了规范募集资金的管理和使用，提高资金使用效率和效益，保护投资者权益，发行人按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》等有关法律、法规和规范性文件的规定，结合公司实际情况，制定了《搜于特集团股份有限公司募集资金管理办法》，并经公司第四届董事会第二十二次会议、2017年第二次临时股东大会审议修订，对募集资金专户存储、募集资金的使用管理、募集资金用途变更、募集资金管理与监督等进行了详细严格的规定。前次募集资金的存放、使用严格按照该管理制度执行。本次募集资金到位后将存放于公司董事会指定的专项账户，以有效保证募集资金的专款专用。

二、发行人历次募集资金使用的基本情况

（一）2010年首次公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1436号文核准，并经深圳证券交易所同意，发行人由主承销商华泰联合证券有限责任公司采用网上定价发行，网下询价发行相结合的方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票2,000万股，发行价为每股人民币75元，共计募集资金150,000.00万元，坐扣承销和保荐费用5,350.00万元后的募集资金为144,650.00万元，已由主承销商华泰联合证券有限责任公司于2010年11月8日汇入发行人募集资金监管账户。另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费、评估费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用336.13万元后，公司本次募集资金净额为144,313.87万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所有限公司验证，并由其出具《验资报告》（天健验〔2010〕3-86号）。

2018年8月29日，公司第四届董事会第三十五次会议审议通过了《关于首次公开发行股票募集资金使用完毕及注销募集资金专项账户的议案》，鉴于公司首次公开发行股票募集资金投资项目已全部建设完成，首次公开发行股票募集资

金专项账户将不再使用，同意公司注销首次公开发行股票募集资金专项账户。

截至 2018 年 12 月 31 日，募集资金专项账户已全部注销完毕。

（二）2016 年非公开发行股票的募集资金情况

2016 年非公开发行 A 股的募集资金详见本募集说明书“第九节 历次募集资金运用/三、关于发行人前次非公开发行募集资金使用情况”的相关内容。

三、关于发行人前次非公开发行募集资金使用情况

（一）前次募集资金的数额、资金到账时间

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕1047 号文核准，并经深圳证券交易所同意，本公司由联席主承销商长城证券股份有限公司和广州证券股份有限公司采用代销方式，向特定对象非公开发行，人民币普通股（A 股）股票 19,841.27 万股，发行价为每股人民币 12.60 元，共计募集资金 250,000.00 万元，坐扣承销和保荐费用 3,600.00 万元后的募集资金为 246,400.00 万元，已由主承销商长城证券股份有限公司于 2016 年 10 月 28 日汇入本公司募集资金监管账户。另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费、评估费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用 175.26 万元，加上可抵扣的增值税进项税额 208.02 万元后，公司本次募集资金净额为 246,432.76 万元。上述募集资金到位情况业经天健会计师审验，并由其出具《验资报告》（天健验〔2016〕3-144 号）。

（二）前次募集资金在专项账户中的存放情况

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司前次募集资金在银行账户的存放情况如下：

单位：万元

开户银行	银行账号	初始存放金额	2018-12-31 余额	备注
中国民生银行股份有限公司深圳深南支行	625688680	246,400.00	1,155.01	活期存款
中国民生银行股份有限公司深圳深南支行	602088181		5.89	活期存款
华夏银行股份有限公司广州珠江支行	10956000000663622		60.78	活期存款

开户银行	银行账号	初始存放 金额	2018-12-31 余额	备注
东莞银行股份有限公司道滘支行	500001701003238		1.96	活期存款
中国建设银行股份有限公司东莞道滘支行	44050177680800000164		46.77	活期存款
兴业银行股份有限公司东莞厚街支行	395050100100184588		427.71	活期存款
交通银行股份有限公司广州五羊支行	441162398018800013981		98.17	活期存款
平安银行股份有限公司深圳龙华支行	15119999999988		11.38	活期存款
中国民生银行股份有限公司广州分行	698765279		1.84	活期存款
中国农业银行股份有限公司东莞道滘支行	44278001040016050		53.53	活期存款
华夏银行股份有限公司广州珠江支行	10956000000663622		2,000.00	结构性存款户
交通银行股份有限公司广州五羊支行	441162398018800013981		7,300.00	结构性存款户
中国建设银行股份有限公司东莞道滘支行	44050177680800000164		10,700.00	保本理财型产品
平安银行股份有限公司深圳龙华支行	15119999999988		10,700.00	保本理财型产品
合计		246,400.00	32,563.04	

(三) 前次募集资金使用情况

1、前次募集资金使用情况对照表（截至2018年12月31日）

单位：万元

募集资金总额：246,432.76						已累计使用募集资金总额：191,195.83				
变更用途的募集资金总额：68,984.00 变更用途的募集资金总额比例：27.99%						各年度使用募集资金总额： 2016年：49,599.58 2017年：58,637.25 2018年：82,959.00				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				截止日项目 完工程度
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺 投资金额	募集后承诺 投资金额	实际投资金 额	募集前承诺 投资金额	募集后承诺 投资金额	实际投资 金额	实际投资金额与 募集后承诺投资 金额的差额	
1	时尚产业 供应链管理 项目	时尚产业 供应链管理 项目	120,000.00	95,115.00	95,115.00	120,000.00	95,115.00	95,115.00		100%
2	时尚产业 品牌管理 项目	时尚产业 品牌管理 项目	50,000.00	9,501.00	9,501.00	50,000.00	9,501.00	9,501.00		100%
3	仓储物流 基地建设 项目	仓储物流 基地建设 项目	30,000.00	30,000.00		30,000.00	30,000.00		-30,000.00	

4	补充流动资金	补充流动资金	50,000.00	46,400.00	46,579.83	50,000.00	46,400.00	46,579.83	179.83	100.39%
5	优化时尚产业供应链管理项目	优化时尚产业供应链管理项目		70,932.00	40,000.00		70,932.00	40,000.00	-30,932.00	56.39%
	合计		250,000.00	251,948.00	191,195.83	250,000.00	251,948.00	191,195.83	-60,752.17	

注 1：截至 2018 年 12 月 31 日补充流动资金项目的投资进度大于 100.00%，主要系公司将募集资金专户收到的利息收入投入到承诺投资项目所致。

注 2：截至 2019 年 3 月 31 日，优化时尚产业供应链管理项目已实施完毕。

2、“仓储物流基地建设项目”建设进度情况

发行人前次募集资金的募投项目之一为“仓储物流基地建设项目”，拟投资金额 3 亿元，截至 2018 年底尚未投入，主要是因为：

“仓储物流基地建设项目”拟在公司总部所在地东莞市道滘镇新建仓储物流基地，提升公司的仓储和物流配送效率，打造具备快速响应能力的供应链体系，满足市场需求，主要用于满足公司品牌服饰运营业务的仓储物流需求，为公司未来营销网络扩张提供仓储物流保障。原计划主要建设内容包括仓库及配套设施、物流设备、信息化软硬件设备等。项目以公司为实施主体，项目建设期两年。

该项目拟建于公司总部办公大楼相邻地块，总用地面积为 36,007 平方米，原规划仅设计建设 0.08 万平方米的地下停车场。结合总部办公大楼的建设经验，考虑实际使用需求，公司对该项目建设规划进行了更改，在原有设计方案上增加地下停车场等设施的面积至 2.90 万平方米，重新拟定施工方案。更新后的建设工程设计方案已于 2018 年 8 月 2 日通过东莞市城乡规划局（水乡分局）的技术审查，取得审查意见书，并于 2019 年 5 月 17 日取得更新后的建设用地规划许可证。上述工程设计方案变更事项导致“仓储物流基地建设项目”的建设进度较原计划延后。

该项目目前处于更新建设工程规划许可证、工程招投标阶段，待确定施工单位并完成工程项目审批流程后将开工建设。经公司第五届董事会第八次会议审议通过，公司预计于 2019 年 11 月底前开工建设该项目，建设期为两年，完工时间为 2021 年 11 月 30 日。

（四）前次募集资金变更情况

1、前次募集资金变更的基本情况

2018 年 5 月 22 日公司第四届董事会第三十二次会议审议通过《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，根据公司业务发展的实际情况及市场环境的变化，为更好地推进公司战略规划的实施，进一步提升募集资金使用效率和公司业绩水平，同意将募集资金投资项目中“时尚产业品牌管理项目”的部分募集资金 30,000.00 万元人民币，变更用于“优化时尚产业供应链管理项目”。在未来两年内，由供应链管理公司将该部分资金投入用于“优化时尚产业供应链管理项目”

运营。该事项已经 2018 年 6 月 8 日第二次临时股东大会审议通过。

2018 年 11 月 9 日公司第四届董事会第四十一次会议审议通过《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，同意公司将非公开发行股份募集资金投资项目中“时尚产业供应链管理项目”尚未使用的募集资金及利息 28,143.00 万元人民币和“时尚产业品牌管理项目”尚未使用的募集资金及利息 12,789.00 万元人民币，合计 40,932.00 万元人民币变更用于进一步扩展“优化时尚产业供应链管理项目”的资金投入。该事项已经 2018 年 11 月 26 日第五次临时股东大会审议通过。

2、变更后募投项目“优化时尚产业供应链管理项目”与原募投项目“时尚产业供应链管理项目”的联系与区别

原募投项目“时尚产业供应链管理项目”与变更后募投项目“优化时尚产业供应链管理项目”均为供应链管理业务下的具体项目。其联系与区别体现为：

在业务模式方面，原募投项目“时尚产业供应链管理项目”中，公司全资子公司搜于特供应链管理主要作为投资和持股平台，本身并不参与供应链业务的直接经营；而在“优化时尚产业供应链管理项目”中，搜于特供应链管理作为经营主体直接开展供应链业务。具体而言，在“时尚产业供应链管理项目”中，搜于特供应链管理作为实施主体，在全国各个地区投资设立多家项目子公司，以股权联合的形式，吸引一些在时尚产业具有行业经验和行业资源的合作伙伴共同参与各项目子公司的投资和经营业务，搜于特供应链管理主要作为投资和持股平台，本身并不参与供应链业务的直接经营；而在“优化时尚产业供应链管理项目”中，搜于特供应链管理通过对包括各项目子公司的供应链资源及市场资源进行统一整合管理，进行集中采购和销售，因此搜于特供应链管理作为经营主体直接开展供应链业务。

在交易结构及客户结构方面，原募投项目“时尚产业供应链管理项目”中，由各地区的各项目子公司分别向各自供应商进行采购，销售给各自的下游客户；而在“优化时尚产业供应链管理项目”中，由搜于特供应链管理集中订单向供应商进行集中统一采购后，销售给项目子公司并由项目子公司销售给其下游客户，或搜于特供应链管理直接销售给其自身的下游客户。

在信用销售政策方面，原募投项目“时尚产业供应链管理项目”与“优化时

尚产业供应链管理项目”执行相同的信用政策，即根据客户的资质信用情况，给予 1-3 个月的账期。

3、募投项目变更的原因及合理性

(1) 募投项目变更的原因

1) “时尚产业品牌管理项目”实施进度缓慢

公司的“时尚产业品牌管理项目”是以全资子公司“品牌管理公司”作为实施主体，由该子公司在全国各个地区投资设立多家项目子公司，并以股权联合的形式，吸引在本区域具有较强的服装代理、经销能力的合作伙伴共同参与，形成遍布全国的强大的品牌销售体系。该项目子公司通过发挥合作伙伴在本区域的行业经验与行业资源优势，搜集本区域的服装品牌资源和销售渠道资源，包括服装品牌企业、服装经销商及加盟商等，进行资源匹配，通过寻找合适的服装经销商及加盟商，建设有效的销售渠道，为服装品牌企业提供代理经销服务，通过从品牌企业采购后对加盟商等进行销售，从而获取代理经销的价差收益。

由于服装行业市场环境的变化，中小服装品牌的市场竞争更加激烈，业务发展面临的波动性较大，公司的“时尚产业品牌管理项目”实施进度相对较慢，该项目原计划分三年实施，每年分别新增项目子公司 2、3、4 家，但截至 2018 年 12 月 31 日仅设立 3 家项目子公司。公司继续实施该项目将面临市场和投资风险，因此变更该募投项目。

2) “时尚产业供应链管理项目”存在优化空间

公司的“时尚产业供应链管理项目”是以发行人全资子公司搜于特供应链管理作为实施主体，由该子公司在全国各个地区投资设立多家项目子公司，并以股权联合的形式，吸引具有行业经验与资源的合作伙伴共同参与，汇聚本区域的供应链资源和市场资源，构建一个覆盖范围广、供应能力强的供应链服务体系。

近年来，公司积极推进战略规划的实施，实现业务的转型升级，特别是时尚产业供应链管理业务发展迅速，成为公司主要的业务收入和利润来源。公司在供应链管理业务两年多的运营过程中，不断积累经验，积极总结提炼供应链管理业务运营实施模式的优化方向。公司在供应链管理业务运营过程中发现，不同地区的各项目子公司存在共同的供应商，如通过搜于特供应链管理进行集中采购，能

够进一步发挥规模采购的优势，提升运营效率，促进供应链管理业务的优化和发展。

（2）募投项目变更履行的审批程序

为提高募集资金的使用效率，经公司第四届董事会第三十二次会议、2018年第二次临时股东大会审议通过，同意将“时尚产业品牌管理项目”中的募集资金30,000万元变更用于“优化时尚产业供应链管理项目”；经公司第四届董事会第四十一次会议、2018年第五次临时股东大会审议通过，同意将募集资金投资项目中“时尚产业供应链管理项目”尚未使用的募集资金及利息28,143万元和“时尚产业品牌管理项目”尚未使用的募集资金及利息12,789万元，合计40,932万元变更用于进一步扩展“优化时尚产业供应链管理项目”的资金投入。

（3）募投项目变更的合理性

1) 募投项目变更的必要性

公司将募集资金用于实施“优化时尚产业供应链管理项目”，具有以下必要性：

①通过进一步汇集供应商资源，发挥公司及子公司各自优势，能够提高经营效率

供应链管理旨在为客户提供高效、低成本的采购、仓储、配送等一系列供应链服务，公司不同地区的各项目子公司分别独立运营，在采购方面存在向相同的供应商采购的情况，通过搜于特供应链管理开展“优化时尚产业供应链管理项目”，能够进一步汇集供应商资源。今年以来，公司优化提升供应链管理业务模式，更好地发挥公司与各子公司的各自优势，公司的优势主要是提供设计研发新产品、集中采购，各子公司具有拓展更多市场下游客户资源的优势，公司通过汇集下属各供应链管理子公司订单，获取上游的优惠价格，销售给各子公司并由其进行分销。公司通过搜于特供应链管理进一步整合其控制的各项目子公司的供应商资源，充分发挥公司及各项目子公司的各自优势，开展集中采购，公司能进一步提高经营效率，实现跨区域的供应链管理。

②通过汇集各区域行业资源，能够扩大各项增值服务的基础

通过搜于特供应链管理直接开展供应链业务，公司能够在更大范围内汇集各区域的行业资源，强化与产业链内更多上下游企业的联系，为在产业链开展各项增值服务进一步奠定客户基础。

2) 募投项目变更的可行性

公司将募集资金用于实施“优化时尚产业供应链管理项目”，其可行性体现在：经过两年多的运营，公司积累了丰富的供应链管理业务经验，公司子公司搜于特供应链管理掌握了大量的供应链资源与市场信息，并已积累了一定的供应链业务实际运作经验，在时尚产业供应链管理业务迅速发展的有利环境下，可以通过直接开展集中采购业务进一步优化供应链管理项目的实施，因此该项目具有可行性。

4、变更后募投项目实施进度及预计实施完成时间

截至2019年3月31日，变更后募投项目“优化时尚产业供应链管理项目”已实施完毕。

（五）前次募集资金项目的实际投资总额与承诺的差异内容和原因说明

本公司不存在募集资金项目的实际投资总额与承诺的差异。

（六）前次募集资金投资项目对外转让或置换情况说明

2016年11月29日，公司第四届董事会第十二次会议审议通过《关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，公司以募集资金13,345.00万元置换预先已投入募投项目的自筹资金，其中：时尚产业供应链管理项目10,444.00万元，时尚产业品牌管理项目2,901.00万元。

(七) 前次募集资金投资项目实现效益情况说明

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2018 年 12 月 31 日

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目 累计产能利用率	承诺累计 效益	最近三年实际效益			截止日 累计实现效益	是否达到 预计效益
序号	项目名称			2016 年	2017 年	2018 年		
1	时尚产业供应链管理项目	不适用	58,300.00	不适用	41,956.43	20,483.33	62,439.76	是
2	时尚产业品牌管理项目	不适用	15,100.00	不适用	7,180.20	4,759.79	11,939.99	否[注 1]
3	仓储物流基地建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
4	补充流动资金项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
5	优化时尚产业供应链管理项目	不适用	[注 2]	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
	合计		73,400.00		49,136.63	25,243.12	74,379.75	

[注 1]：时尚产业品牌管理项目第一、二年预计效益分别为 4,300.00 万元和 10,800.00 万元，本年为第二年，累计效益未达到预期收益。主要原因是为提高资金效率，变更“时尚产业品牌管理项目”投资到“优化时尚产业供应链管理项目”，原承诺投资从 50,000.00 万元变更后投入 9,501.00 万元所致。如果按实际投入金额占原承诺投资总额占比核算累计应实现效益已达标；

[注 2]：优化时尚产业供应链管理项目建设期为 2 年，项目实施完成后，未来两年承诺效益分别为公司新增归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元、0.645 亿元，截止至 2018 年 12 月 31 日仍处于建设期。

1、前次募集资金投资项目无法单独核算效益的情况说明

仓储物流基地建设项目属于公司经营的辅助设施，该项目不单独产生效益，无法单独核算效益。

2、前次募集资金投资项目累计实现收益低于承诺 20%（含 20%）以上的情况说明

本公司时尚产业品牌管理项目累计实现收益低于承诺 20.93%，主要原因为为提高资金使用效率，变更“时尚产业品牌管理项目”投资到“优化时尚产业供应链管理项目”，原承诺投资从 50,000.00 万元变更后投入 9,501.00 万元所致，如果按实际投入金额占原承诺投资总额占比核算累计应实现效益已达标。

（八）前次募集资金中用于认购股份的资产运行情况说明

本公司不存在前次募集资金用于认购股份的资产运行情况说明。

（九）闲置募集资金的使用

2017年11月15日，公司2017年第二次临时股东大会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在保证募集资金投资项目正常进行的前提下，使用部分闲置募集资金人民币80,000.00万元暂时用于补充流动资金，使用期限自公司股东大会审议批准之日起不超过12个月，截至2018年12月31日，公司已按时归还至募集资金专户。

2018年11月27日，公司第四届董事会第四十二次会议和第四届监事会第二十二次会议分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用“仓储物流基地建设项目”闲置募集资金30,000.00万元人民币暂时用于补充流动资金，使用期限自公司本次董事会审议批准之日起不超过12个月。截止2018年12月31日公司实际使用募集资金30,000.00万元暂时补充流动资金。

（十）前次募集资金结余及节余募集资金使用情况

截至2018年12月31日，募集资金余额为人民币32,563.04万元，暂时补充流动资金30,000.00万元，未使用完毕的募投资金合计为人民币62,563.04万元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额），剩余32,563.04万元募集资金将用于“优化时尚产业供应链管理项目”，剩下30,000.00万元募集资金将用于“仓储物流基地建设项目”。

（十一）关于前次募集资金运用所出具的专项报告结论

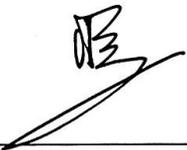
天健会计师于2019年4月15日出具了天健审〔2019〕3-129号《关于搜于特集团股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》。该鉴证报告认为：搜于特公司董事会编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会发布的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的规定，如实反映了搜于特公司截至2018年12月31日的前次募集资金使用情况。

第十节 董事及有关中介机构声明

一、公司全体董事、监事和高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

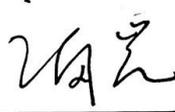
全体董事签名：



马鸿



伍骏



廖岗岩



古上



林朝强



许成富



周世权



王珈



徐文妮



本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签名：



柴海军



黄小艳



钟达龙



本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

非董事高级管理人员签名：


轲怀军


唐洪



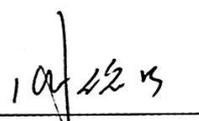
二、保荐机构（主承销商）声明

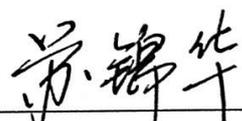
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：


姚志勇

保荐代表人：


周依黎


苏锦华

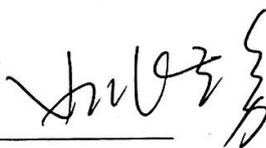
项目协办人：


吴宜



本人已认真阅读搜于特集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书及其摘要的全部内容，确认募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书及其摘要真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：


姚志勇

保荐机构总经理：


王世平



三、律师事务所声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：


杨光

经办律师：


曹蓉


刘燕

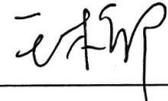
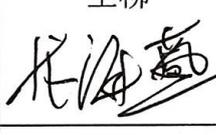


2020年3月10日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《搜于特集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称募集说明书）及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审（2017）3-137号、天健审（2018）3-58号、天健审（2019）3-126号）、《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天健审（2019）3-129号）、《关于搜于特集团股份有限公司非经常性损益及净资产收益率和每股收益的鉴证报告》（天健审（2019）3-130号）、《关于搜于特集团股份有限公司内部控制审计报告》（天健审（2018）3-59号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对搜于特集团股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

			
朱中伟		王柳	
			
赵国梁		龙海燕	

天健会计师事务所负责人：


张希文



天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年十一月十日





地址：杭州市钱江路1366号
 邮编：310020
 电话：(0571) 8821 6888
 传真：(0571) 8821 6999

授权书

管理合伙人张希文：

天健会计师事务所（特殊普通合伙）执行事务合伙人胡少先现将天健会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所承办的有关首次公开发行股票项目，上市公司再融资（配股、发行股票、发行债券）以及重大资产重组项目，企业发债审计项目，全国中小企业股份转让系统（新三板）项目的会计师事务所声明、承诺函、说明及验资机构声明的审核签字权授予你，你应当严格遵守中国注册会计师执业准则以及相关法律法规的规定，按照本所制定的内部控制制度认真履行审核职责，严格控制和合理规避风险，确保文件公正、合法、实事求是，并承担相应责任。

本授权书自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日有效。

被授权人无转授权。

执行事务合伙人签字盖章：

胡少先

被授权管理合伙人签字盖章：

张希文

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年一月一日

五、资信评级公司声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级机构负责人：



常丽娟

资信评级人员：



蒲雅修



罗峤

联合信用评级有限公司



第十一节 备查文件

一、备查文件

除本募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人处，供投资者查阅：

- 1、公司最近三年财务报告及审计报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、律师出具的法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 6、中国证监会核准本次发行的文件；
- 7、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点和查阅时间

自本募集说明书公告之日起，除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至本公司、保荐人（主承销商）住所查阅相关备查文件。