

中信建投证券股份有限公司
关于锦泓时装集团股份有限公司
2019 年度营业利润下降之专项现场检查报告

根据锦泓时装集团股份有限公司（以下简称“公司”或“锦泓集团”，公司原名称为维格娜丝时装股份公司，证券简称为维格娜丝，于 2019 年 6 月更名为锦泓时装集团股份有限公司，变更后的证券简称为锦泓集团）2020 年 4 月 28 日公告的《锦泓时装集团股份有限公司 2019 年年度报告》，锦泓集团 2019 年年度营业利润由去年同期的 41,355.21 万元，降至 13,078.16 万元，同比下降 68.38%。

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”、“保荐机构”）作为锦泓集团的保荐机构与持续督导机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关要求，对锦泓集团 2019 年度营业利润下降的事项进行了专项现场检查，具体情况如下：

一、本次专项现场检查的基本情况

2020 年 4 月 28 日至 2020 年 4 月 29 日，针对锦泓集团 2019 年年度营业利润同比下降的情况，中信建投证券现场检查人员取得并查阅了锦泓集团 2019 年年度报告及相关财务资料、现场访谈了锦泓集团部分董事、高级管理人员及财务部门相关人员，查阅了同行业相关信息，对公司 2019 年年度业绩下滑的原因进行分析，了解公司业绩下滑的主要原因。

二、锦泓集团 2019 年年度业绩变动情况

锦泓集团 2019 年度业绩变动具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	同比变动比例
营业收入	291,302.24	308,560.93	-5.59%
营业成本	94,067.83	95,513.30	-1.51%
税金及附加	1,760.20	1,490.44	18.10%
销售费用	131,936.72	126,611.23	4.21%
管理费用	14,683.28	16,363.50	-10.27%

项目	2019 年度	2018 年度	同比变动比例
研发费用	9,496.74	10,391.04	-8.61%
财务费用	23,841.73	23,038.89	3.48%
加：其他收益	101.31	91.41	10.83%
投资收益	-	5,179.12	-100.00%
公允价值变动收益	-	669.01	-100.00%
信用减值损失	-657.52	-	-
资产减值损失	-766.05	286.46	-367.42%
资产处置损益	-1,115.32	-23.34	4678.70%
营业利润	13,078.16	41,355.21	-68.38%
利润总额	15,975.62	43,317.96	-63.12%
净利润	13,456.26	31,086.01	-56.71%
归属于母公司所有者的净利润	10,887.44	27,283.91	-60.10%

公司已在《维格娜丝时装股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》“重大事项提示”之“四、本公司相关的风险”充分提示业绩下降风险，具体如下：

“（五）业绩下降风险

随着经济发展、居民消费升级，服装价格总体呈上升趋势，同时，居民收入的不断提高，居民对高档服装的消费需求也不断增加，但是：（1）如果我国经济陷入萧条，消费者对高档服装的需求减少，高档服装行业市场萎缩，将可能导致公司业绩存在下降的风险；（2）公司不断提高产品品质和客户服务标准，原材料和人员工资不断上升，如果市场竞争加剧，发行人产品的销售价格不能随原材料、人工成本增加得到相应提高，将可能导致公司业绩存在下降的风险。”

三、锦泓集团 2019 年年度营业利润同比下降主要原因分析

（一）2019 年以来，受宏观经济形势和经济环境变动影响，服装零售行业增速有所放缓，公司 2019 年的营业收入有所下滑

2019 年以来，受中美贸易摩擦等外部因素的冲击，宏观经济的不确定性加大。受宏观经济形势和经济环境变动影响，下游消费需求受到一定抑制，服装零售行业增速有所放缓。根据国家统计局的数据显示，2019 年在限额以上单位商品零售额中服装、鞋帽、针纺织品类增长 2.9%，相比 2018 年增速下降 5.1%。

公司 VGRASS 和 Teenie Weenie 分别品牌定位于高端女装和中高端休闲服装

市场,对宏观经济形势和经济环境变动更为敏感,受服装零售行业增速放缓影响,2019年公司VGRASS和TEENIE WEENIE品牌的产品销量均出现一定程度的下滑,导致2019年营业收入较去年下降5.59%;其中,TEENIE WEENIE当年主营业务收入较上年下降7.37%,VGRASS当年主营业务收入较上年下降1.69%。

(二) 受 2019 年以来受整体宏观环境影响, 公司加大品牌推广力度及 TEENIE WEENIE 品牌架构调整导致销售费用上涨较快

2019年销售费用较上年增加5,325.49万元,同比上涨4.21%,主要系2019年以来受整体宏观环境影响,公司积极地参加由商场主导的促销活动,加大了品牌推广力度,同时货品调拨频率增加,导致店铺费用、广告宣传费及运费均有所增加。此外,2019年公司对TEENIE WEENIE的电商业务按照男装、女装和童装进行拆分,三大品类独立进行线上推广,电商相关投入及广告宣传相应增加较多。

(三) 投资收益的影响

2018年,宝国国际启动私有化程序,公司将持有的宝国国际股票全部出售,使得公司确认较多的投资收益,2018年公司投资收益为5,179.12万元。2019年,公司不存在投资收益。

(四) 公司终止经营意大利子公司

由于公司意大利子公司长期处于亏损状态,2019年,公司决定将亏损的意大利子公司终止经营,关闭意大利设计中心和VGRASS米兰旗舰店,对其店铺装修等资产项目进行报废,影响公司2019年营业利润较上年下降1,988.61万元。

综合以上因素,锦泓集团2019年营业利润较上年下降幅度较大。

四、锦泓集团的应对措施

面对持续严峻的经济形势和公司2019年业绩下滑,公司管理层对公司的发展战略和思路进行了认真的反思并逐步达成共识,公司对各品牌事业部从产品开发、定价策略、促销策略、渠道策略等方面进行了一系列的调整;暂停或终止对业绩没有帮助的战略项目;关闭亏损的店铺;压缩和控制非经营性的人员和费用;高层定点帮扶提升各品牌事业部的效率等。

五、提请上市公司注意的事项及建议

保荐机构提请公司注意:应针对公司营业利润同比下降的情况做好持续信

息披露工作，确保在符合信息披露相关规则的前提下及时、充分的披露相关信息，切实保护投资者利益。

六、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条和第二十八条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50%以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

七、上市公司及其他中介机构的配合情况

保荐机构进行现场检查过程中，公司能够积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

八、本次现场检查的结论

通过现场检查，保荐机构认为：锦泓集团 2019 年度营业利润下降主要是 2019 年以来，受宏观经济形势和经济环境变动影响，服装零售行业增速有所放缓，公司 2019 年的营业收入有所下滑、公司加大品牌推广力度及 TEENIE WEENIE 品牌架构调整导致销售费用上涨、投资收益的影响及公司终止经营意大利子公司所致。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对锦泓集团未来经营业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于锦泓时装集团股份有限公司
2019 年度营业利润下降之专项现场检查报告》之签字盖章页）

保荐代表人（签名）：

罗贵均

刘建亮

中信建投证券股份有限公司

2020年 4月 30日