

股票简称：天创时尚

股票代码：603608



天创时尚股份有限公司

(广州市南沙区东涌镇银沙大街31号)

**公开发行可转换公司债券
募集说明书摘要**

保荐机构（主承销商）



(上海市虹口区吴淞路575号2501室)

二〇二〇年六月

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。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据中证鹏元于2019年9月16日出具的中鹏信评【2019】第Z【521】号02《天创时尚股份有限公司2019年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，天创时尚主体长期信用等级为AA，本次债券信用等级为AA，评级展望稳定。

在本次可转债信用等级有效期内或者本次可转债存续期内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

二、公司的利润分配政策

公司在《天创时尚股份有限公司章程（2020年4月修订）》中对利润分配政策的规定如下：

第一百七十条 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。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百七十一条 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。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%。

第一百七十二条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，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）的派发事项。

第一百七十三条 公司应重视对投资者的合理投资回报，实行持续、稳定的利润分配政策。在符合相关法律法规和公司章程的前提下，公司利润分配政策应当遵循以下规定：

（一）公司视具体情况采取现金、股票、现金与股票相结合的方式或者法律、法规允许的其他方式分配股利；在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配。

（二）公司原则上每年进行一次年度利润分配，公司可以根据公司盈利及资金需求等情况进行中期利润分配。

（三）公司以现金方式分配股利的具体条件为：（1）公司当年盈利、累计未分配利润为正值；（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；（3）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外），重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来 12 个月内拟对外投资或收购资产累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过人民币 5,000 万元。公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 15%，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 45%。在公司具有成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素的条件下，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

（四）公司发放股票股利的条件：在公司符合上述现金分红规定，具有公司成长性、每股净资产的摊薄、股本规模和股权结构等真实合理因素，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，董事会可以在实施上述现金分红之外提出股票股利分配方案，并提交股东大会审议。

（五）公司董事会应当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，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：（1）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%；（2）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%；（3）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。

（六）公司每年利润分配方案由董事会结合公司章程的规定、公司盈利及资金需求等情况提出、拟订。董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。股东大会对利润分配方案进行审议前，公司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，充分听取中小股东的意见和诉求；在审议利润分配方案时，公司应为股东提供网络投票方式进行表决；监事会应对董事会制定公司利润分配方案的情况及决策程序进行监督；董事会审议利润分配方案时，须经全体董事过半数表决通过方可提交股东大会审议；股东大会审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

（七）如公司符合现金分红条件但不提出现金分红方案，或公司拟分配的现金利润总额低于当年实现的可分配利润的 15%，或最近三年以现金方式累计分配的利润少于该三年实现的年均可分配利润的 45%，公司董事会应就具体原因、留存未分配利润的确切用途以及收益情况进行专项说明，独立董事应当对此发表独立意见，监事会应当审核并对此发表意见，并在公司指定媒体上予以披露。

（八）股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（九）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策（包括现金分红政策）的，调整后的利润分配政策（包括现金分红政策）不得违反相关法律法规、规范性文件和公司章程的有关规定；公司调整利润分配政策（包括现金分红政策）应由董事会详细论证调整理由并形成书面论证报告，独

立董事和监事会应当发表明确意见。公司调整利润分配政策（包括现金分红政策）的议案经董事会审议通过后提交公司股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。股东大会审议调整利润分配政策（包括现金分红政策）有关事项时，公司应为股东提供网络投票方式进行表决。

（十）公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否履职尽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，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。

三、公司最近三年现金分红情况

本公司最近三年的现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
现金分红金额（含税）	10,791.35	10,554.30	10,003.03
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	18,793.84	24,220.04	20,740.53
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比率（%）	57.42	43.58	48.23
最近三年累计现金分红	31,348.68		
最近三年年均可供分配利润	21,251.47		
最近三年累计现金分红占最近三年年均可供分配利润的比例（%）	147.51		

注：根据《关于支持上市公司回购股份的意见》和《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，上市公司以现金为对价，采用集中竞价方式回购股份的，当年已实施的股份回购金额视同现金分红，纳入该年度现金分红的相关比例计算。2019 年内，公司以集中竞价交易方式进行股份回购，并于 2019 年 3 月 6 日实施完成本次股份回购，截至 2019 年 12 月 31 日公司已实施股份回购金额 10,003.03 万元（不含印花税、佣金等交易费）视同现金分红，纳入年度现金分红的相关比例计算。

四、本次可转债发行不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“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 2019 年 12 月 31 日，公司经审计合并财务报表中归属于母公司股东的净资产为 21.52 亿元，超过 15 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行

的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

五、公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“第三节 风险因素”全文，注意以下风险：

（一）新型冠状病毒对发行人 2020 年经营业绩造成重大负面影响的 风险

2020 年 1 月，新冠疫情开始从湖北武汉地区爆发，随后有向全国扩散的趋势，全国各地在党中央的领导和指示下，全面推行严格的防控措施，以遏制疫情的扩散和蔓延势头，坚决打赢疫情防控阻击战。

受上述情况影响，为坚决贯彻疫情防控措施，避免因人群聚集导致交叉感染，自春节假期开始，各地商场开业时间缩短，或持续处于闭店状态，消费者减少外出，工厂延缓复工。发行人的主要生产地位于广东省，属于疫情高发地区，发行人的生产、经营、销售均受到了较大负面影响。此外，因疫情影响，消费下滑，广告主的投入有较大幅度的降低，致使发行人子公司小子科技经营的移动互联网营销业务亦受到较大的影响。

截至募集说明书签署之日，新冠疫情在我国境内已经基本得到了有效控制，全国各地正积极稳妥推进复工复产，力争将疫情造成的损失降到最低，其中扩大消费是对冲疫情影响的重要着力点之一，扩大内需、释放被抑制的消费需求是恢复经济的重要举措。发行人已全面复工复产，并积极通过加大线上销售力度，提升供应链效率，推动全链路数字化转型升级等措施，尽力减轻疫情对经营业绩的影响。

疫情对我国宏观经济运行的影响是阶段性、暂时性的，中国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，中国消费者对女鞋产品的消费需求未出现明显变化，发行人的外部经营环境从长期来看，未出现明显恶化。但受上述不可抗力因素的影响，发行人短期业绩可能遭受较大的负面影响，存在可转债发行上市当年

营业利润比上年下滑 50% 以上或上市当年即亏损的风险。

（二）宏观经济波动风险

公司主营业务包括时尚鞋履服饰类业务和移动互联网营销业务，公司业务与经济周期、消费者需求及营销推广广告需求相关。如果宏观经济波动或发生不利变化，未来经济增速放缓或出现衰退，消费者对品牌女鞋的消费需求下降导致公司的终端销售数量将下降；移动互联网营销业务中客户的营销推广需求也将出现下滑，将会对公司整体经营业绩产生不利影响，公司经营业绩将面临波动的风险。

（三）行业竞争风险

女鞋行业是市场化程度较高、竞争较为激烈的行业，尤其是中高端女鞋行业。国内中高端女鞋市场空间较大，但市场及品牌的集中度相对不高，同时还要面临国际品牌的竞争，随着消费者需求个性化、年轻化、时尚化趋势的增强，行业的竞争更为激烈。如果公司不能采取有效措施，积极应对行业竞争，则市场占有率和盈利水平将面临下降的风险。

此外，北京小子科技虽然在移动互联网营销领域具有一定的竞争优势，但如果未来无法适应移动互联网营销行业的变化，不能及时调整发展战略，保持并增强自身市场竞争力，则竞争优势可能被削弱，进而对公司经营业绩产生不利影响。

（四）业务经营风险

1、品牌定位和管理风险

消费品的市场认知度普遍取决于品牌效应，由于国内品牌女鞋市场具有品牌众多、竞争激烈、风格多变、消费需求复杂等特点，如果公司不能持续提升品牌影响力和美誉度，或者对产品品质、门店形象、销售服务等管理不能适应公司业务发展，将会影响到公司的品牌形象，并可能对公司的业务经营和产品销售带来不利影响。

2、不能准确把握时装流行趋势的风险

中高端女鞋具有款式变化快、周期短的特点，近年来又受到“快时尚”消费观念的影响，因此，女鞋市场的流行趋势变化速度加快。如果公司不能把握流行趋势、不能及时推出迎合时尚潮流的产品，将会对公司品牌和销售业绩产生不利影

响。公司产品属于时尚消费品，如在当季未实现全部销售，未实现销售的产品会成为过季货品。如果公司过季商品处理不当，将会直接影响公司的销售渠道和品牌形象，进而对公司的盈利能力造成影响。

3、多品牌运作的风险

目前公司旗下拥有六大女鞋品牌，包括五个女鞋自有品牌“KISSCAT”、“ZSAZSAZSU”、“tigrisso”、“KissKitty”和“KASMASE”，以及代理西班牙女鞋品牌“Patricia”；并外延推出多场景全品类男装自有品牌“型录 MUST HAVE”，代理意大利时尚创意品牌“O BAG”以进一步拓宽公司的产品线，完善产品系列，为公司将来打造时尚集团奠定基础。多品牌的加入，将对公司多品牌运营能力提出较高的要求。如果公司的设计研发、生产组织、市场营销等方面无法满足多品牌运作要求，将可能对公司的业务、财务状况及经营业绩造成不利影响。

4、媒体渠道采购稳定性风险

公司子公司北京小子科技媒体渠道采购主要以中小型互联网公司的长尾媒体为主，向大型互联网公司采购较少，这主要由于北京小子科技基于自身业务模式采取的差异化战略，聚焦于为中小型互联网公司的长尾媒体提供广告位管理服务与流量变现渠道等多方面因素所决定。由于以长尾媒体渠道为主的中小型互联网公司稳定性与抗风险能力相对较差，通过其进行投放存在一定的稳定性风险。

5、移动互联网营销监管政策风险

移动互联网营销行业受到国家对广告行业和互联网行业的交叉监管，行业主管部门为国家工商行政管理部门与工业和信息化部等。随着移动互联网营销行业的快速发展，相关监管部门不断建设与完善行业监管制度，移动互联网营销行业的准入门槛可能会有所提高。若公司子公司北京小子科技未来不能达到新的行业监管制度的要求，可能对其经营产生不利影响。

（五）市场营销风险

1、门店业绩未达预期的风险

线下终端销售门店是公司销售渠道的重要组成部分，终端销售门店的单店质量与效率是公司可持续发展的重要保障。若出现线下渠道百货、购物中心等商圈

与公司品牌定位不符、合作条件未达成共识，公司门店运营管理质量下降、门店单店质量与业绩未达预期，可能导致门店店效下滑甚至关闭。若公司不能持续改善及提升终端销售门店的质量与店效，并有效开拓高质量店铺，将会导致销售风险从而影响公司的经营业绩。

2、新型营销渠道未能有效扩张导致的营销风险

随着互联网向实体经济的逐步渗透，新型营销渠道发展越来越快。目前公司的营销渠道重心仍是传统的大型商场和购物中心，线上销售占比仍然较低，2017年、2018年、2019年和2020年1-3月，公司线上销售金额分别为23,607.95万元、25,476.03万元、34,775.78万元和9,517.60万元，占同期鞋履服饰业务板块主营业务收入的比例分别为13.86%、14.62%、20.37%和30.53%。如果公司在未来的市场竞争中不能有效拓展新型营销渠道，可能会对公司的经营业绩产生不利影响。

3、对加盟商管理不到位的风险

加盟商及其管理的销售渠道是公司重要的营销渠道，与公司直营的销售渠道形成区域互补的营销网络。2017年、2018年、2019年和2020年1-3月，公司加盟渠道实现收入占鞋履服饰业务板块主营业务收入的比例分别为13.34%、10.77%、10.32%和10.86%。加盟商的经营决策、物资管理、人员管理、财务管控等均独立于公司。如果加盟商在经营中出现违背公司的品牌理念、终端管理达不到公司要求等情形，可能会对公司的品牌形象和分销区域的终端销售产生不利影响，从而影响公司的经营业绩。

（六）财务风险

1、业绩下滑风险

公司所处的中高端时尚女皮鞋行业的市场需求，受宏观经济形势、行业竞争程度、消费者偏好等因素影响，如果我国经济增速放缓，市场竞争加剧、消费者对高端女鞋的需求减少，终端销售数量下降，产品滞销导致存货增加，固定成本费用不能被有效覆盖，公司可能面临业绩较大幅度下滑的风险。公司移动互联网营销业务由公司全资子公司北京小子科技开展，随着国内移动互联网营销行业整体增速趋缓，新兴营销形式的冲击，行业竞争加剧，运营成本也增加，如果公司

未能有效应对行业竞争，移动互联网营销业务可能面临业绩不及预期的风险，进而使得公司整体利润大幅下滑的风险。

2、成本上升的风险

原材料及人工成本是公司鞋服产品成本及费用的重要组成部分，媒体渠道采购成本是公司移动互联网营销业务成本的主要构成。如果未来原材料价格大幅波动，人工成本持续上升，鞋服业务的营业成本会相应上升；随着移动互联网营销行业竞争进一步加剧，也可能导致媒体渠道采购成本大幅上升。如果公司业绩的增长不能消化原材料、人工成本、媒体渠道采购成本上升产生的不利影响，将可能导致公司整体经营业绩下滑。

3、存货较大的风险

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末存货账面价值分别为 41,780.01 万元、48,282.45 万元、42,496.58 万元和 38,253.53 万元。若公司产品不能满足消费者需求，导致公司存货周转变缓甚至积压，将对公司经营造成如下不利影响：一方面，公司计提存货跌价准备的增长将导致公司盈利的减少；另一方面，存货余额增长将占用公司营运资金，影响公司经营性现金流，降低公司盈利质量。

4、应收账款风险

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，公司应收账款账面余额分别为 34,153.54 万元、34,367.65 万元、28,455.05 万元和 21,448.72 万元，金额较大。若宏观经济环境及或行业情况出现较大变动，造成公司主要客户的财务状况出现恶化，或者经营情况和商业信用发生重大不利变化，可能会加大公司应收账款的回收难度，公司应收账款产生坏账的可能增加，进而对公司的经营业绩产生负面影响。

6、商誉减值风险

2017 年公司收购北京小子科技和天津大筱姐，截至 2020 年 3 月末，公司商誉账面价值为 61,339.28 万元，该等商誉需在未来每年年度终了进行减值测试。如果收购的标的公司未来在业务发展经营等方面未能如期实现业绩，则存在商誉减值的风险，会直接影响上市公司当期损益，可能大幅减少上市公司当期的利润。

（七）本次公开发行摊薄即期回报的风险

可转债发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息。由于可转债票面利率一般较低，正常情况下公司对可转债发行募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，不会摊薄基本每股收益。极端情况下若公司对可转债发行募集资金运用带来的盈利增长无法覆盖可转债需支付的债券利息，则将使公司的税后利润面临下降的风险，将摊薄公司普通股股东的即期回报。

投资者持有的可转债部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加。由于本次募集资金到位后从投入使用到募投项目产生效益需要一定周期，如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长，本次发行的可转债转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降，公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

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作用。

（八）募集资金投资项目风险

1、募集资金投资项目产能消化风险

本次募集资金投资项目之一智能制造基地建设项目，将新建4条自动化智能生产线及4条柔性生产线，建造全新的智能制造基地，从而有效提升现有主营产品生产能力，提升公司的自主生产能力，缩短产品供应周期并持续提高产品生产效率。在公司募集资金投资项目实施完成后，如果公司经营情况、市场环境与公司扩产项目不匹配，则可能面临项目产能消化不足的风险。

2、募集资金投资项目无法达到预计经济效益的风险

本次募集资金投资项目经过了充分的市场调研和可行性论证，具有较好的市场前景，符合国家产业政策和公司的发展规划，但项目的预计经济效益是基于当前的宏观经济环境、产业政策、市场供求关系、行业技术水平、市场价格等现有状况基础上进行合理预测，由于项目实施存在一定周期，如果项目在实施过程中上述因素发生重大不利变化，可能导致项目存在效益未达预期的风险。

3、募集资金投资项目新增固定资产折旧风险

根据公司本次募集资金投资项目使用计划，项目建成后，公司固定资产规模将出现较大幅度增加，每年固定资产折旧费用也将相应增加，虽然本次募集资金投资项目预期效益良好，项目顺利实施后预计效益将可以消化新增固定资产折旧的影响，但若募投项目实施后，市场环境等发生重大不利变化，项目效益未达预期，由于新增固定资产折旧较大，将对公司未来的盈利情况产生不利影响。

（九）关于可转债产品的风险

1、发行可转债到期不能转股的风险

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被有条件赎回等原因导致可转债到期未能实现转股，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生产经营压力。

2、可转债自身特有的风险

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、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，甚至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。

3、利率风险

本期可转债采用固定利率，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。公司提醒投资者充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

4、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回

报,进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金,可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付,以及对投资者回售要求的承兑能力。

5、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次发行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十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%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表决。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的公司股票交易均价之间的较高者。

可转债存续期内,在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下,发行人董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑,不提出转股价格向下调整方案。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能实施的风险。

6、可转债未担保的风险

公司本次发行可转债,按相关规定符合不设担保的条件,因而未提供担保措施。如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件,可转债可能因未提供担保而增加风险。

(十) 其他风险

1、实际控制人控制的风险

截至2020年3月31日,梁耀华直接持有发行人63,000股股份,其控制的天创时尚第一大股东香港高创持有发行人91,288,856股股份,李林直接持有发行人7,400,317股股份,其控制的天创时尚第二大股东平潭禾天持有发行人88,830,630股股份。梁耀华和李林二人合计直接和间接共同控制公司43.62%的股份,为公司的实际控制人。本次发行后,梁耀华和李林分别通过香港高创和平潭禾天共同控制公司,为公司共同实际控制人。如果实际控制人控制的主要股东或实际控制人通过行使表决权对公司重大经营、人事决策等进行不当控制,可能影响其他股东利益。

2、股票价格波动风险

本次公开发行可转换公司债券将对公司的生产经营和盈利情况产生一定影响，公司盈利状况的变化将影响股票的价格。同时，公司的股票价格还受到国内外宏观经济形势、资本市场走势、市场心理和各类重大突发事件等多方面因素的影响，可能给投资者带来风险。此外，公司本次公开发行可转换公司债券事项需要一定的时间周期方能完成，在此期间公司股票的市场价格可能会出现波动，从而给投资者带来风险。

3、不可抗力风险

地震、台风、海啸、洪水等自然灾害以及突发性的公共事件会对本公司的生产经营、财产、人员等造成损害，从而可能严重影响本公司持续经营。

目 录

声 明	2
重大事项提示	3
一、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
二、公司的利润分配政策	3
三、公司最近三年现金分红情况	6
四、本次可转债发行不设担保	6
五、公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：	7
目 录	16
第一节 释 义	18
第二节 本次发行概况	21
一、发行人基本情况	21
二、本次发行概况	21
三、承销方式及承销期	33
四、发行费用	33
五、主要日程与停复牌示意性安排	33
六、本次发行证券的上市流通	34
七、本次发行的有关机构	34
第三节 主要股东情况	37
一、发行人股本总额情况	37
二、发行人前十大股东持股情况	37
第四节 财务会计信息	40
一、最近三年及一期财务报告审计情况	40
二、最近三年及一期财务报表	40
三、合并财务报表范围及变化情况	76
四、最近三年及一期的主要财务指标	78
第五节 管理层讨论与分析	81
一、财务状况分析	81

二、盈利能力分析	100
三、现金流量分析	114
四、资本性支出分析	116
五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正	117
六、重大事项说明	121
七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势	129
第六节 本次募集资金运用情况	131
一、本次募集资金投资计划	131
二、本次募集资金投资项目的的基本情况	131
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	139
第七节 备查文件	141

第一节 释 义

在本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一般释义：		
天创时尚、本公司、公司或发行人	指	天创时尚股份有限公司（其曾用名为“广州天创鞋业有限公司”及“广州天创时尚鞋业股份有限公司”，曾用简称为“天创有限”）
香港高创	指	高创有限公司，注册于中国香港特别行政区
平潭禾天	指	平潭禾天股权投资合伙企业（普通合伙）（其曾用名为“平潭禾天投资咨询合伙企业（普通合伙）”、“广州番禺禾天投资咨询合伙企业（普通合伙）”、“广州禾天投资咨询合伙企业（普通合伙）”、“西藏禾天文化创意合伙企业（普通合伙）”，曾用简称为“番禺禾天”、“广州禾天”、“西藏禾天”）
平潭尚见	指	平潭尚见投资咨询合伙企业（普通合伙）（其曾用名为“广州番禺尚见投资咨询合伙企业”、“广州尚见投资咨询合伙企业（普通合伙）”、“西藏尚见文化创意合伙企业（普通合伙）”，曾用简称为“番禺尚见”、“广州尚见”、“西藏尚见”）
西藏创源	指	西藏创源文化创意有限公司（其曾用名为“广州创源投资有限公司”）
天骏行	指	北京天骏行信息技术有限公司
天资电子	指	广州天资电子商务有限公司
珠海天创	指	珠海天创时尚设计有限公司
天津世捷	指	天津世捷物流有限公司
天津天服	指	天津天创服饰有限公司
天资互联网	指	天津天资互联网科技有限公司（其曾用名为“天津型录互联网科技有限公司”）
天津意奇	指	天津意奇服饰有限公司
广州高创	指	广州高创鞋业有限公司
广州天服	指	广州天创服饰有限公司
北京帕翠亚	指	帕翠亚（北京）服饰有限公司
莎莎素国际	指	莎莎素国际有限公司
天津帕翠亚	指	帕翠亚（天津）服饰有限公司
天津蕴意汇奇	指	天津蕴意汇奇商贸有限公司
型录智能	指	广州型录智能科技有限公司（其曾用名为“天津型录智能科技有限公司”）
北京意奇	指	北京意奇商贸有限公司
西藏美创	指	西藏美创实业有限公司
北京小子科技	指	北京小子科技有限公司

云享时空	指	北京云享时空科技有限公司
云趣科技	指	上海云趣科技有限公司
江西小子科技	指	江西小子科技有限公司
霍尔果斯普力	指	霍尔果斯普力网络科技有限公司
霍尔果斯邦卡	指	霍尔果斯邦卡网络科技有限公司
天津大筱姐	指	天津大筱姐服饰设计有限公司
云桃网络	指	上海云桃网络科技有限公司
天津同行	指	天津同行皮具护理有限公司
图木舒克锐行	指	图木舒克锐行网络科技有限公司
成都景上	指	成都景上商贸有限公司
广州优生	指	广州优生鞋业贸易有限公司
United Nude	指	United Nude International Limited
创感科技	指	深圳创感科技有限公司
柯玛妮克	指	广州柯玛妮克鞋业有限公司
樟树云众	指	樟树市云众投资管理中心（有限合伙）
横琴安赐	指	珠海横琴安赐文化互联股权投资基金企业（有限合伙）
北京电子城	指	北京电子城有限责任公司
北京知足	指	北京知足科技有限公司
工商局	指	工商行政管理局
证监会	指	中国证券监督管理委员会
《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》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《公司章程》	指	根据上下文文意所需，指当时有效的《天创时尚股份有限公司章程》
新金融工具准则	指	财政部于 2017 年颁布的修订后的《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》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等
新收入准则	指	财政部于 2017 年颁布的修订后的《企业会计准则第 14 号-收入
A 股	指	获准在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股股票
本次发行、本次可转债发行、本次发行可转债	指	天创时尚本次向投资者公开发行可转换公司债券的行为
募集说明书、可转债募集说明书	指	天创时尚股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
募集说明书摘要、本募集说明书摘要、可转债	指	天创时尚股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

募集说明书摘要		
保荐机构、主承销商	指	华菁证券有限公司
君合	指	发行人律师北京市君合律师事务所
普华永道	指	本次发行的审计机构普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
中证鹏元	指	本次发行的评级机构中证鹏元资信评估股份有限公司
《债券持有人会议规则》	指	发行人 2019 年第一次临时股东大会审议通过并自本期可转换公司债券发行之日起生效的《天创时尚股份有限公司 A 股可转换公司债券持有人会议规则》
报告期	指	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月
元	指	人民币元，中国法定流通货币单位
专业释义：		
SSP	指	Supply Side Platform（供给方平台）的缩写，该平台通过人群定向技术，智能的管理媒体广告位库存、优化广告的投放，助网络媒体实现其广告资源优化，提高其广告资源价值，达到帮助媒体提高收益的目的
DSP	指	Demand Side Platform（需求方平台）的缩写，该平台通过对数据的整合及分析，实现基于受众的精准投放，以程序化购买的方式，接入众多媒体资源，帮助广告主进行跨媒介、跨平台、跨终端的广告投放，并对广告投放效果进行实时监测及优化
DMP	指	Data-Management Platform（数据管理平台）的缩写，该平台通过把分散的第一、第三方数据进行整合，并对这些数据进行标准化和细分，从而让用户可以把这些细分结果推向现有的互动营销环境
SDK	指	Software Development Kit（软件开发工具包）的缩写，一般是一些被软件工程师用于为特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件的开发工具的集合
API	指	Application Programming Interface（应用程序编程接口）的缩写，是一些预先定义的函数，目的是提供应用程序与开发人员基于某软件或硬件得以访问一组例程的能力，而又无需访问源码，或理解内部工作机制的细节

注：本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在的差异是由于四舍五入所致。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称	天创时尚股份有限公司
英文名称	TOPSCORE FASHION CO.,LTD.
成立日期	2004年4月9日
注册资本	人民币 43,006.5867 万元
注册地址	广州市南沙区东涌镇银沙大街 31 号
办公地址	广州市南沙区东涌镇银沙大街 31 号
法定代表人	李林
股票上市地	上海证券交易所
上市时间	2016年2月18日
股票简称	天创时尚
股票代码	603608
经营范围	<p> 主营产品类别：皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业；一般经营项目：皮鞋制造；皮革服装制造；皮箱、包（袋）制造；皮手套及皮装饰制品制造；其他皮革制品制造；机织服装制造；服饰制造；服装批发；鞋帽批发；化妆品及卫生用品批发；眼镜批发；箱、包批发；木制、塑料、皮革日用品零售；小饰物、小礼品零售；商业特许经营；企业管理咨询服务；皮革及皮革制品批发；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；眼镜零售；箱、包零售；钟表零售；自有房地产经营活动；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；供应链管理；风险投资。（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） </p>

二、本次发行概况

（一）本次发行的核准情况

本次发行已经公司 2019 年 1 月 10 日召开的第三届董事会第八次会议、2019 年 1 月 25 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过，并经公司 2019 年 4 月 12 日召开的第三届董事会第九次会议、2019 年 5 月 31 日召开的第三届董事会第十一次会议审议修订，并经 2019 年 12 月 27 日召开的第三届董事会第十五次会议、2020 年 1 月 14 日召开的 2020 年第一次临时股东大会审议通过延长本次发行决议有效期。发行人于 2020 年 3 月 31 日收到中国证监会出具的《关于核准天创时尚股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2020〕526 号），核准发行人向社会公开发行面值总额 6 亿元可转换公司债券。

（二）本次可转债基本发行条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券规模为人民币 60,000.00 万元，发行数量 600,000 手（6,000,000 张）。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。即 2020 年 6 月 24 日至 2026 年 6 月 23 日。

5、债券利率

第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券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

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券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：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i: 可转换公司债券的当年票面利率。

(2) 付息方式

1) 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券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。

3) 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换公司债券，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。

4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、担保事项

本次公开发行 A 股可转换公司债券无担保。

8、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。（即 2021 年 1 月 2 日至 2026 年 6 月 23 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息））

9、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初始转股价格为 12.64 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 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易

总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量。

前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

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转股价格调整的公告，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换公司债券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换公司债券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换公司债券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届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格向下修正条款

(1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间,当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%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换公司债券的股东应当回避。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均价之间的较高者。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,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

(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,公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起,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。

11、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时,转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格,并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额,公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定,在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

12、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债的票面面值 110%（含最后一期年度利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有二十个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA=B \times i \times t / 365$$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

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，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

13、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券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。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送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计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。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。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券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换公司债券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，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且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，可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见第十二条赎回条款的相关内容）。

14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在利润分配股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东均参与当期利润分配，享有同等权益。

15、发行方式及发行对象

本次公开发行的可转换公司债券向发行人在股权登记日收市后中国结算上海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（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发行的方

式进行，认购金额不足 60,000.00 万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由主承销商包销，主承销商根据实际资金到账情况确定最终配售结果和包销金额。当原股东优先认购的可转债数量和网上投资者申购的可转债数量合计不足本次发行数量的 70%时，或当原股东优先认购的可转债数量和网上投资者缴款认购的可转债数量合计不足本次发行数量的 70%时，发行人及主承销商将采取中止发行措施，并及时向中国证券监督管理委员会报告，公告中止发行原因，择机重启发行。

本次发行的可转债发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：本发行公告公布的股权登记日（2020 年 6 月 23 日，T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：在上交所开立证券账户的境内自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

16、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的可转换公司债券数量为其在股权登记日（2020 年 6 月 23 日，T-1 日）收市后登记在册的持有天创时尚的股份数量按每股配售 1.395 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.001395 手可转债。

发行人现有总股本 430,065,867 股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约 599,941 手，约占本次发行的可转债总额 600,000 手的 99.990%。其中无限售条件的股份数量为 424,721,510 股，可优先认购可转换公司债券上限总额约为 592,486 手；有限售条件的股份数量为 5,344,357 股，可优先认购可转换公司债券上限总额约为 7,455 手。由于不足 1 手的部分按照精确算法原则取整，最终优先配售总数可能略有差异。

17、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后，将全部投资于智能制造基地建设项目、及补

充流动资金。本次发行募集资金拟投资具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金额
1	智能制造基地建设项目	92,912.97	52,000.00
2	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
合计		100,912.97	60,000.00

在本次募集资金到位前，公司将使用自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金额，不足部分由公司以自筹资金解决。

18、募集资金存放账户

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必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

19、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

（三）本次发行的可转换公司债券资信评级及担保情况

中证鹏元对本次发行的可转债进行了信用评级，并于2019年9月16日出具了中鹏信评【2019】第Z【521】号02《天创时尚股份有限公司2019年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，评定公司的主体长期信用等级为AA，本次发行的可转债信用等级为AA。中证鹏元在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪，中证鹏元将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。

本次发行的可转债未提供担保。

（四）债券持有人会议规则的主要内容

为规范天创时尚股份有限公司 A 股可转换公司债券持有人会议的组织 and 行为，界定债券持有人会议的权利义务，保障债券持有人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，特制定本规则。投资者认购、持有或受让本期可转债，均视为其同意本规则的所有规定并接受本规则的约束。债券持有人会议规则的主要内容如下：

1、债券持有人的权利和义务

（1）可转债债券持有人的权利

- 1) 依照其所持有的本期可转换公司债数额享有约定利息；
- 2) 根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本期可转债转为公司 A 股股票；
- 3) 根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；
- 4) 依照法律、行政法规、公司章程及可转债募集说明书的规定转让、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) 按可转债募集说明书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) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- 2) 依其所认购的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、法规规定及可转债募集说明书约定之外, 不得要求公司提前偿付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可转债持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议的权限范围

1) 当公司提出变更本期《可转债募集说明书》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期债券本息、变更本期债券利率和期限、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担保人(如有) 偿还债券本息作出决议, 对是否参与公司的整顿、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) 当担保人(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) 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。

3、债券持有人会议的召集

债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

在可转换公司债券存续期间, 有下列情形之一的, 应当召集债券持有人会议:

1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定;

- 2) 公司不能按期支付可转债本息；
- 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) 公司董事会书面提议召开债券持有人会议；
- 5) 单独或合计持有本期可转债 10% 以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 6) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- 7) 根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

上述应召集债券持有人会议的事项发生之日起 15 日内，如公司董事会未能按本规则规定履行其职责，单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知，但召集人应当将会议通知情况通知公司董事会。

4、债券持有人会议的议案

提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

单独或合并代表持有本期可转债 10% 以上未偿还债券面值的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。公司及其关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时提案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

5、债券持有人会议的表决

向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人

或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

除本规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

三、承销方式及承销期

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2020 年 6 月 22 日至 2020 年 7 月 2 日。

四、发行费用

项目	金额（万元）
承销费用	600
保荐费用	100
会计师费用	45
律师费用	88
资信评级费用	25
发行手续、推介宣传等其他费用	40
合计	898

注：以上各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

五、主要日程与停复牌示意性安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 2020 年 6 月 22 日	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 2020 年 6 月 23 日	网上路演、原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2020 年 6 月 24 日	刊登《发行提示性公告》； 原股东优先配售日（缴付足额资金）； 原有限售股东优先配售认购日（上午 11:30 前提交	正常交易

日期	发行安排	停复牌安排
	认购资料并缴纳认购资金)； 网上申购日(无需缴付申购资金)； 确定网上中签率	
T+1 2020年6月29日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 2020年6月30日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	正常交易
T+3 2020年7月1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 2020年7月2日	刊登《发行结果公告》	正常交易

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向上交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

七、本次发行的有关机构

(一) 发行人

名称：	天创时尚股份有限公司
法定代表人：	李林
注册地址：	广州市南沙区东涌镇银沙大街31号
办公地址：	广州市南沙区东涌镇银沙大街31号
联系电话：	020-39301538
传真：	020-39301442
董事会秘书：	杨璐
证券事务代表：	王立凡

(二) 保荐机构(主承销商)

名称：	华菁证券有限公司
法定代表人：	刘威
注册地址：	上海市虹口区吴淞路575号2501室
办公地址：	上海市虹口区吴淞路575号2501室
联系电话：	021-60156666
传真：	021-60156733
保荐代表人：	朱权炼、郑灶顺

项目协办人:	邵一升
项目经办人:	石游悦、陈昊洋、王琬莹

(三) 发行人律师事务所

名称:	北京市君合律师事务所
事务所负责人:	肖微
注册地址:	北京市东城区建国门北大街8号华润大厦20层
办公地址:	北京市东城区建国门北大街8号华润大厦20层
联系电话:	010-85191300
传真:	010-85191350
经办律师:	黄晓莉、张焕彦

(四) 审计机构

名称:	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)
事务所负责人:	李丹
注册地址:	中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路1318号星展银行大厦507单元01室
办公地址:	上海市黄浦区湖滨路202号领展企业广场2座普华永道中心11楼
联系电话:	021-23238888
传真:	021-23238800
经办注册会计师:	陈建翔、温长浓、林宇鹏、林旭云(已离职)

(五) 资信评级机构

名称:	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人:	张剑文
注册地址:	深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼
办公地址:	北京市东城区建国门内大街26号新闻大厦8层
联系电话:	010-62216006-806
传真:	010-62212002
经办评级人员:	胡长森、安晓敏

(六) 申请上市的证券交易所

名称:	上海证券交易所
办公地址:	上海市浦东南路528号证券大厦
联系电话:	021-68808888

传真:	021-68804868
-----	--------------

(七) 股票登记机构

名称:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
办公地址:	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
联系电话:	021-58708888
传真:	021-58899400

(八) 收款银行

开户行:	中信银行上海分行营业部
开户名:	华菁证券有限公司
银行账号:	8110201412000897218

第三节 主要股东情况

一、发行人股本总额情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人总股本为 430,065,867 股，股本结构如下：

	数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	17,617,772	4.10
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	17,617,772	4.10
其中：境内非国有法人持股	1,334,439	0.31
境内自然人持股	16,283,333	3.79
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	412,448,095	95.90
1、人民币普通股	412,448,095	95.90
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
总股本	430,065,867	100.00

二、发行人前十大股东持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人前十大股东持股情况如下表所列：

序号	股东名称	股份性质	持股总数 （股）	持股 比例 （%）
1	香港高创	A 股流通股	91,288,856	21.23
2	平潭禾天	A 股流通股	88,830,630	20.66
3	平潭尚见	A 股流通股	48,100,888	11.18
4	李怀状	限售流通 A 股， A 股流通股	18,662,830	4.34
5	西藏创源	A 股流通股	11,805,466	2.75

序号	股东名称	股份性质	持股总数 (股)	持股 比例 (%)
6	富荣基金—王伟军—富荣王伟军单一资产管理计划	A股流通股	10,833,100	2.52
7	天创时尚股份有限公司回购专用证券账户	A股流通股	9,230,020	2.15
8	李林	A股流通股	7,400,317	1.72
9	刘晶	限售流通A股, A股流通股	7,289,726	1.70
10	林丽仙	限售流通A股, A股流通股	6,161,740	1.43

注1: 2019年2月1日, 公司首次实施回购股份, 并于2019年2月2日披露了《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的进展公告》, 2019年3月6日, 公司本次回购股份计划已全部实施完毕。回购股份的用途为实施员工持股计划或股权激励计划、用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券, 本次集中竞价回购的股份应当在股份回购完成后三年内按照上述用途进行转让, 若公司未能在法定期限内实施上述用途中的一项或者多项, 则对应未转让(未全部转让)的剩余回购股份将在三年期限届满前依法注销。

注2: 2019年11月1日, 公司第三届董事会第十四次会议及第三届监事会第十一次会议, 分别审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》, 并于2019年11月2日披露了《关于回购注销部分限制性股票的公告》, 2020年1月8日, 本次回购注销限制性股票计划已全部实施完毕。

公司于2020年1月14日披露了《首发大股东减持股份计划公告》, 减持计划的主要内容如下:

股东名称	计划减持数量(股)	计划减持比例	减持方式	交易减持期间	减持合理价格区间	拟减持股份来源	拟减持原因
高创有限公司	不超过: 17,245,641股	不超过: 4.01%	协议转让减持, 不超过: 17,245,641股	2020/1/17~ 2020/7/13	按市场价格	首次公开发行前取得	股权结构调整
平潭尚见投资咨询合伙企业(普通合伙)	不超过: 4,343,665股	不超过: 1.01%	协议转让减持, 不超过: 4,343,665股	2020/1/17~ 2020/7/13	按市场价格	首次公开发行前取得	股权结构调整

2020年3月3日, 高创有限公司、平潭尚见投资咨询合伙企业(普通合伙)与Visions Holding (HK) Limited分别签订了《关于天创时尚股份有限公司的股份转让协议》, 高创有限公司和平潭尚见投资咨询合伙企业(普通合伙)拟分别将其所持有的公司无限售流通股份17,202,635股(占公司总股本的4%)、4,300,659股(占公司总股本的1%)通过协议转让的方式转让给Visions Holding (HK) Limited, 标的股份转让价款分别为148,630,766元、37,157,694元, 标的股份转

让总价为人民币 185,788,460 元，转让价格为 8.64 元/股。上述股权转让已经于 2020 年 6 月 12 日完成交割。

第四节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告审计情况

公司 2017 年、2018 年、2019 年年度财务报表业经普华永道审计，并出具了普华永道中天审字（2018）第 10081 号、普华永道中天审字（2019）第 10081 号、普华永道中天审字(2020)第 10081 号标准无保留意见审计报告。2020 年 1-3 月财务报表未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：				
货币资金	336,762,444	462,112,946	485,118,354	358,655,821
交易性金融资产	222,400,111	40,096,493	-	-
应收票据	3,538,260	5,828,130	8,120,200	16,564,793
应收账款	188,884,663	260,037,657	325,224,596	332,364,418
预付款项	47,733,009	36,276,341	33,923,116	26,270,140
其他应收款	25,309,613	23,286,124	30,497,120	48,039,507
存货	382,535,300	424,965,761	482,824,532	417,800,110
一年内到期的非流动资产	17,206,545	17,098,757	-	-
其他流动资产	22,264,561	12,995,328	52,982,065	373,023,587
流动资产合计	1,246,634,506	1,282,697,537	1,418,689,983	1,572,718,376
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	5,839,200	8,900,000
长期应收款	-	-	17,158,450	17,154,050
长期股权投资	16,495,410	16,085,503	13,894,183	17,644,054
其他权益工具投资	4,000,000	4,000,000	-	-
其他非流动金融资产	14,158,341	14,158,341	-	-
投资性房地产	29,745,788	28,742,390	25,872,256	24,934,326

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
固定资产	358,663,011	365,578,708	338,401,932	290,207,424
在建工程	163,306,816	162,505,079	55,868,341	91,687,837
无形资产	82,771,515	86,846,642	95,650,170	105,595,929
商誉	613,392,806	613,392,806	617,145,892	622,095,546
长期待摊费用	35,128,562	44,221,072	60,484,630	39,775,039
递延所得税资产	44,338,869	38,804,706	43,023,271	23,649,082
其他非流动资产	3,837,375	3,941,581	20,643,009	18,455,590
非流动资产合计	1,365,838,493	1,378,276,828	1,293,981,334	1,260,098,877
资产总计	2,612,472,999	2,660,974,365	2,712,671,317	2,832,817,253
流动负债：				
短期借款	94,000,000	70,000,000	-	-
应付账款	95,779,678	160,773,653	226,102,065	158,827,428
预收款项	-	23,268,310	21,056,089	19,491,349
合同负债	18,790,205	-	-	-
应付职工薪酬	35,118,737	44,406,959	65,528,628	94,214,711
应交税费	18,644,520	23,703,984	27,767,363	29,642,388
其他应付款	85,828,870	93,262,248	121,633,403	442,281,892
一年内到期的非流动负债	-	-	35,740,655	-
其他流动负债	34,322,579	22,849,486	29,560,160	21,600,029
流动负债合计	382,484,589	438,264,640	527,388,363	766,057,797
非流动负债：				
长期借款	50,000,000	38,000,000	-	-
长期应付款	-	-	-	34,083,944
递延收益	10,101,402	10,572,544	9,192,156	-
递延所得税负债	889,822	876,356	1,892,682	-
其他非流动负债	878,044	855,799	1,048,656	8,353,498
非流动负债合计	61,869,268	50,304,699	12,133,494	42,437,442
负债合计	444,353,857	488,569,339	539,521,857	808,495,239
股东权益：				
股本	430,065,867	431,402,167	431,402,167	431,654,167
资本公积	1,096,626,380	1,104,951,998	1,109,670,133	1,108,224,935
减：库存股	107,947,132	117,609,050	17,578,788	28,504,700

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其他综合收益	767,203	-171,925	-462,503	-790,379
盈余公积	87,172,002	87,172,002	85,957,869	69,642,766
未分配利润	641,068,148	646,731,431	545,456,662	427,421,927
归属于母公司股东权益合计	2,147,752,468	2,152,476,623	2,154,445,540	2,007,648,716
少数股东权益	20,366,674	19,928,403	18,703,920	16,673,298
股东权益合计	2,168,119,142	2,172,405,026	2,173,149,460	2,024,322,014
负债和股东权益总计	2,612,472,999	2,660,974,365	2,712,671,317	2,832,817,253

2、合并利润表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	370,258,046	2,089,205,001	2,052,342,115	1,733,843,632
减：营业成本	155,786,301	956,113,573	902,756,893	732,486,377
税金及附加	3,813,780	21,121,526	20,725,622	25,382,988
销售费用	146,834,834	580,599,804	586,979,050	519,586,346
管理费用	47,763,927	226,355,354	240,834,114	226,185,495
研发费用	10,161,780	43,454,834	35,579,934	21,109,169
财务费用	1,017,566	2,517,464	-283,602	-2,599,491
其中：利息费用	1,342,751	3,712,058	1,805,028	-
利息收入	553,439	1,996,550	2,386,917	3,539,423
加：其他收益	1,665,711	18,196,097	37,038,220	22,237,372
投资收益	501,292	7,264,544	8,716,505	9,356,043
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-470,692	640,802	-4,749,391	-3,243,647
公允价值变动收益	833,398	-5,745,166	4,660,800	-
信用减值损失	-1,109,934	-6,676,297	-	-
资产减值损失	-8,395,311	-32,417,515	-26,597,822	-11,984,368
资产处置收益	-34,964	-254,608	27,014	-2,528,588
二、营业利润	-1,659,950	239,409,501	289,594,821	228,773,207
加：营业外收入	204,996	3,274,342	1,459,021	3,126,589
减：营业外支出	5,865,571	3,066,444	10,969,443	1,515,294
三、利润总额	-7,320,525	239,617,399	280,084,399	230,384,502
减：所得税费用	-2,095,513	31,211,211	35,224,977	44,647,784

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
四、净利润	-5,225,012	208,406,188	244,859,422	185,736,718
按所有权归属分类				
归属于母公司股东的净利润	-5,663,283	207,405,264	242,200,380	187,938,425
少数股东损益	438,271	1,000,924	2,659,042	-2,201,707
按经营持续性分类				
持续经营净利润	-5,225,012	208,406,188	244,859,422	185,736,718
终止经营净利润	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	939,128	290,578	327,876	-790,379
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	939,128	290,578	327,876	-790,379
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	939,128	290,578	327,876	-790,379
权益法下可转损益的其他综合收益	843,038	-208,839	1,139,738	-790,379
外币财务报表折算差额	96,090	499,417	-811,862	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	-4,285,884	208,696,766	245,187,298	184,946,339
归属于母公司股东的综合收益总额	-4,724,155	207,695,842	242,528,256	187,148,046
归属于少数股东的综合收益总额	438,271	1,000,924	2,659,042	-2,201,707
七、每股收益				
基本每股收益(元)	-0.01	0.49	0.56	0.48
稀释每股收益(元)	-0.01	0.49	0.56	0.48

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017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	430,005,333	2,286,405,940	2,219,880,379	1,872,082,424
收到其他与经营活动有关的现金	2,172,259	28,095,887	56,459,933	37,366,453
经营活动现金流入小计	432,177,592	2,314,501,827	2,276,340,312	1,909,448,877

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
购买商品、接受劳务支付的现金	190,540,347	981,982,764	914,871,819	645,829,365
支付给职工以及为职工支付的现金	125,920,139	608,495,528	618,562,672	532,570,115
支付的各项税费	43,032,505	189,358,742	198,797,728	259,919,271
支付其他与经营活动有关的现金	40,033,724	198,653,276	240,366,668	201,039,918
经营活动现金流出小计	399,526,715	1,978,490,310	1,972,598,887	1,639,358,669
经营活动产生的现金流量净额	32,650,877	336,011,517	303,741,425	270,090,208
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	228,133,287	1,227,000,000	1,655,000,000	1,440,000,000
取得投资收益所收到的现金	1,031,066	8,088,156	13,984,417	11,409,453
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,942	1,404,635	669,788	234,813
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	73,502,933
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	229,166,295	1,236,492,791	1,669,654,205	1,525,147,199
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	12,041,961	177,453,667	97,935,978	130,467,302
投资支付的现金	409,700,000	1,227,000,000	1,346,600,000	1,514,434,180
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	36,400,000	330,850,002	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	17,152,450
投资活动现金流出小计	421,741,961	1,440,853,667	1,775,385,980	1,662,053,932
投资活动产生的现金流量净额	-192,575,666	-204,360,876	-105,731,775	-136,906,733
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	500,000
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	500,000

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
取得借款收到的现金	36,000,000	186,000,000	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	110,000,000	-	28,504,700
筹资活动现金流入小计	36,000,000	296,000,000	-	29,004,700
偿还债务支付的现金	-	78,000,000	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,267,389	149,715,576	71,392,071	98,875,000
支付其他与筹资活动有关的现金	206,000	220,830,233	1,940,037	5,651,911
筹资活动现金流出小计	1,473,389	448,545,809	73,332,108	104,526,911
筹资活动产生的现金流量净额	34,526,611	-152,545,809	-73,332,108	-75,522,211
四、汇率变动对现金的影响	47,676	-57,278	-267,971	204,567
五、现金及现金等价物净增加额	-125,350,502	-20,952,446	124,409,571	57,865,831
加：期初现金及现金等价物余额	462,112,946	483,065,392	358,655,821	300,789,990
六、期末现金及现金等价物余额	336,762,444	462,112,946	483,065,392	358,655,821

4、合并股东权益变动表

单位：元

项目	2020年1-3月												
	归属于母公司股东权益										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、上年年末余额	431,402,167	-	-	-	1,104,951,998	117,609,050	-171,925	-	87,172,002	-	646,731,431	19,928,403	2,172,405,026
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、2020年3月末	431,402,167				1,104,951,998	117,609,050	-171,925		87,172,002		646,731,431	19,928,403	2,172,405,026
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-1,336,300	-	-	-	-8,325,618	-9,661,918	939,128	-	-	-	-5,663,283	438,271	-4,285,884
(一)综合收益总额							939,128				-5,663,283	438,271	-4,285,884
(二)股东投	-1,336,300	-	-	-	-8,325,618	-9,661,918	-	-	-	-	-	-	

项目	2020年1-3月											
	归属于母公司股东权益										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		
	优先股	永续债	其他									
入和减少资本												
1. 股东投入资本												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入股东权益的金额	-1,336,300				-8,325,618	-9,661,918						
4. 其他												
(三) 利润分配									-		-	-
1. 提取盈余公积												-
2. 提取一般风险准备												-
3. 对股东的分配												-
4. 其他												-
(四) 所有者权益内部结	-				-	-						-

项目	2019年												
	归属于母公司股东权益										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										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他综合收益结转留存收益													
6. 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	431,402,167			1,104,951,998	117,609,050	-171,925		87,172,002		646,731,431	19,928,403	2,172,405,026	

单位：元

项目	2018年		
	归属于母公司股东权益		少数股东
	所有者权益		

项目	2018年												
	归属于母公司股东权益										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											
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. 其他综合收益结转留存收益													
6. 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	431,402,167				1,109,670,133	17,578,788	-462,503		85,957,869		545,456,662	18,703,920	2,173,149,460

单位：元

项目	2017年												
	归属于母公司股东权益										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、上年年末余额	280,000,000				842,463,597				35,433,343		371,692,925	22,186,096	1,551,775,961
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、本年年初余额	280,000,000				842,463,597				35,433,343		371,692,925	22,186,096	1,551,775,961
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	151,654,167				265,761,338	28,504,700	-790,379		34,209,423		55,729,002	-5,512,798	472,546,053
（一）综合收益总额							-790,379				187,938,425	-2,201,707	184,946,339
（二）股东投入和减少资本					377,761,338	28,504,700						500,000	389,410,805
1. 股东投入资	35,734,167				350,776,138							500,000	387,010,305

项目	2017年											
	归属于母公司股东权益										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		
	优先股	永续债	其他									
本												
2.其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入股东权益的金额	3,920,000				26,985,200	28,504,700						2,400,500
4. 其他												
(三) 利润分配								34,209,423		-132,209,423	-875,000	-98,875,000
1.提取盈余公积								34,209,423		-34,209,423		
2.提取一般风险准备												
3. 对股东的分配										-98,000,000	-875,000	-98,875,000
4. 其他												
(四) 所有者权益内部结转	112,000,000				-112,000,000							
1. 资本公积	112,000,000				-112,000,000							

项目	2017年												
	归属于母公司股东权益										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										
转增资本股本													
2. 盈余公积转增资本股本													
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.其他综合收益结转留存收益													
6. 其他													
(五) 专项储备													
1.本期提取													
2.本期使用													
(六) 其他												-2,936,091	-2,936,091

项目	2017年												
	归属于母公司股东权益										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										
四、本期期末余额	431,654,167				1,108,224,935	28,504,700	-790,379		69,642,766		427,421,927	16,673,298	2,024,322,014

(二) 母公司财务报表**1、母公司资产负债表**

单位：元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：				
货币资金	65,239,392	168,833,577	285,901,655	147,592,399
交易性金融资产	184,694,734	20,052,219	-	-
应收票据	-	-	-	659,953
应收账款	186,724,463	243,297,622	421,567,984	273,713,451
预付款项	18,858,015	11,424,690	6,643,370	6,776,716
其他应收款	109,491,896	116,790,626	98,392,182	256,137,617
存货	171,753,561	192,609,096	215,484,129	206,853,089
一年内到期的非流动资产	10,192,296	10,192,297	-	-
其他流动资产	5,334,083	343,508	40,251,025	352,384,059
流动资产合计	752,288,440	763,543,635	1,068,240,345	1,244,117,284
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	5,839,200	8,900,000
长期应收款	-	-	10,295,250	10,295,250
长期股权投资	885,707,455	885,707,455	913,457,456	875,203,054
其他权益工具投资	4,000,000	4,000,000	-	-
其他非流动金融资产	14,158,341	14,158,341	-	-
投资性房地产	30,932,823	31,229,635	28,442,951	36,539,980
固定资产	261,063,007	265,279,527	234,389,013	176,519,168
在建工程	163,306,816	162,505,079	55,868,341	90,880,963
无形资产	69,379,012	72,432,830	80,959,292	85,182,280
长期待摊费用	19,405,525	23,197,803	27,773,690	19,831,141
递延所得税资产	18,314,781	11,197,253	3,013,377	6,251,808
其他非流动资产	2,319,629	2,125,289	18,320,019	17,928,018
非流动资产合计	1,468,587,389	1,471,833,212	1,378,358,589	1,327,531,662
资产总计	2,220,875,829	2,235,376,847	2,446,598,934	2,571,648,946
流动负债：				
短期借款	54,000,000	30,000,000	-	-

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付账款	115,218,332	147,650,948	177,416,824	99,963,556
预收款项	-	1,378,244	1,808,866	2,058,467
合同负债	2,160,755	-	-	-
应付职工薪酬	21,331,190	27,122,289	34,371,403	59,336,825
应交税费	4,065,888	2,052,959	2,308,815	8,195,885
其他应付款	144,764,434	143,480,263	148,319,056	397,473,182
一年内到期的非流动负债	-	-	35,740,655	-
其他流动负债	20,768,140	14,447,640	21,033,653	15,806,247
流动负债合计	362,308,739	366,132,343	420,999,272	582,834,162
非流动负债:				
长期借款	50,000,000	38,000,000	-	-
长期应付款	-	-	-	34,083,944
递延收益	10,101,402	10,572,544	9,192,156	-
其他非流动负债	443,183	443,759	457,911	8,072,421
非流动负债合计	60,544,585	49,016,303	9,650,067	42,156,365
负债合计	422,853,324	415,148,646	430,649,339	624,990,527
股东权益:				
股本	430,065,867	431,402,167	431,402,167	431,654,167
资本公积	1,095,011,089	1,103,336,707	1,106,252,812	1,102,936,032
减: 库存股	107,947,132	117,609,050	17,578,788	28,504,700
盈余公积	87,056,528	87,056,527	85,842,394	69,527,291
未分配利润	293,836,153	316,041,850	410,031,010	371,045,629
股东权益合计	1,798,022,505	1,820,228,201	2,015,949,595	1,946,658,419
负债和股东权益总计	2,220,875,829	2,235,376,847	2,446,598,934	2,571,648,946

2、母公司利润表

单位: 元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	170,129,103	1,083,800,743	1,153,539,586	1,062,579,145
减: 营业成本	79,732,961	605,305,833	637,407,026	563,209,716
税金及附加	1,914,107	11,107,322	11,336,322	13,210,860
销售费用	69,834,023	277,819,973	277,753,631	245,304,943
管理费用	32,448,805	145,678,705	159,218,245	176,087,282

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
研发费用	6,045,199	24,885,202	21,526,765	17,726,707
财务费用	570,685	1,270,959	-908,961	-2,361,060
其中：利息费用	897,917	2,685,164	1,697,988	-
利息收入	396,535	1,504,687	2,707,266	2,456,065
加：其他收益	472,709	4,020,627	4,093,708	5,092,237
投资收益	155,324	61,483,406	138,326,839	308,362,657
其中：对联营企业的投资损失			-	-
公允价值变动收益	833,398	-5,789,440	4,660,800	-
信用减值损失	-944,943	-5,514,912	-	-
资产减值损失	-3,726,043	-46,334,243	-15,568,933	-6,751,020
资产处置收益	-13,602	-238,936	26,686	-2,463,210
二、营业利润	-23,639,834	25,359,251	178,745,658	353,641,361
加：营业外收入	44,759	2,235,059	693,606	2,020,001
减：营业外支出	5,728,150	1,280,874	10,265,436	908,185
三、利润总额	-29,323,225	26,313,436	169,173,828	354,753,177
减：所得税费用	-7,117,528	-760,936	6,022,802	12,658,945
四、净利润	-22,205,697	27,074,372	163,151,026	342,094,232
按经营持续性分类				
（一）持续经营净利润	-22,205,697	27,074,372	163,151,026	342,094,232
（二）终止经营净利润	-	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	-22,205,697	27,074,372	163,151,026	342,094,232

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017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	235,711,466	1,340,007,587	1,113,262,014	1,219,563,155
收到其他与经营活动有关的现金	10,419,319	13,351,340	21,152,150	17,433,894
经营活动现金流入小计	246,130,785	1,353,358,927	1,134,414,164	1,236,997,049
购买商品、接受劳务支付的现金	88,555,995	570,172,109	542,350,655	561,607,333
支付给职工以及为职工支付	76,614,656	374,438,426	388,370,212	355,326,550

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
的现金				
支付的各项税费	16,184,319	79,859,988	86,188,267	122,645,324
支付其他与经营活动有关的现金	33,976,630	140,986,480	82,860,900	159,825,279
经营活动现金流出小计	215,331,600	1,165,457,003	1,099,770,034	1,199,404,486
经营活动产生的现金流量净额	30,799,185	187,901,924	34,644,130	37,592,563
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	50,000,000	715,000,000	1,335,000,000	1,110,000,000
取得投资收益所收到的现金	346,356	62,887,312	263,747,835	182,172,420
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	454,387	680,965	150,133
投资活动现金流入小计	50,346,356	778,341,699	1,599,428,800	1,292,322,553
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,693,531	152,541,555	59,813,634	104,555,510
投资支付的现金	214,000,000	704,000,000	1,034,600,002	1,191,900,000
取得子公司支付的现金净额	-	36,400,000	330,850,000	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	17,152,450
投资活动现金流出小计	219,693,531	892,941,555	1,425,263,636	1,313,607,960
投资活动产生的现金流量净额	-169,347,175	-114,599,856	174,165,164	-21,285,407
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	36,000,000	146,000,000	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	110,000,000	-	28,504,700
筹资活动现金流入小计	36,000,000	256,000,000	-	28,504,700
偿还债务支付的现金	-	78,000,000	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	840,195	146,188,682	68,667,041	98,000,000
支付其他与筹资活动有关的现金	206,000	222,181,464	1,832,997	5,651,911
筹资活动现金流出小计	1,046,195	446,370,146	70,500,038	103,651,911

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金流量净额	34,953,805	-190,370,146	-70,500,038	-75,147,211
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-103,594,185	-117,068,078	138,309,256	-58,840,055
加：期初现金及现金等价物余额	168,833,577	285,901,655	147,592,399	206,432,454
六、期末现金及现金等价物余额	65,239,392	168,833,577	285,901,655	147,592,399

4、母公司股东权益变动表

单位：元

项目	2020年1-3月											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	431,402,167				1,103,336,707	117,609,050			87,056,527		316,041,850	1,820,228,202
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、本年年初余额	431,402,167	-	-	-	1,103,336,707	117,609,050	-	-	87,056,527		316,041,850	1,820,228,202
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-1,336,300	-	-	-	-8,325,618	-9,661,918	-	-	-		-22,205,697	-22,205,697
(一) 综合收益总额											-22,205,697	-22,205,697
(二) 股东投入和减少资本	-1,336,300	-	-	-	-8,325,618	-9,661,918	-	-	-		-	-
1. 股东投入资本	-	-	-	-	-	-						-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-						-

项目	2020年1-3月											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
6. 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	430,065,867	-	-	-	1,095,011,089	107,947,132	-	-	87,056,527		293,836,153	1,798,022,505

单位：元

项目	2019年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	431,402,167				1,106,252,812	17,578,788			85,842,394		410,031,010	2,015,949,595
加：会计政策变更								-1,493,304		-13,439,733		-14,933,037

项目	2019年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
前期差错更正												
同一控制下企业合并												
其他												
二、本年年初余额	431,402,167				1,106,252,812	17,578,788			84,349,090		396,591,277	2,001,016,558
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					-2,916,105	-100,030,262			2,707,437		-80,549,427	-180,788,357
(一) 综合收益总额											27,074,372	27,074,372
(二) 股东投入和减少资本					-2,916,105	-100,030,262						-102,946,367
1. 股东投入资本												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入股东权益的金额					-2,916,105	-100,030,262						-102,946,367
4. 其他												
(三) 利润分配									2,707,437		-107,623,799	-104,916,362
1. 提取盈余公积									2,707,437		-2,707,437	

项目	2019年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
(六) 其他												
四、本期期末余额	431,402,167				1,103,336,707	117,609,050			87,056,527		316,041,850	1,820,228,201

单位：元

项目	2018年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	431,654,167				1,102,936,032	28,504,700			69,527,291		371,045,629	1,946,658,419
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、本年年初余额	431,654,167				1,102,936,032	28,504,700			69,527,291		371,045,629	1,946,658,419
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填	-252,000				3,316,780	-10,925,912			16,315,103		38,985,381	69,291,176

项目	2018年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
股本												
2. 盈余公积转增资本股本												
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. 其他综合收益结转留存收益												
6. 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	431,402,167				1,106,252,812	17,578,788			85,842,394		410,031,010	2,015,949,595

单位：元

项目	2017年
----	-------

项目	2017年											
	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	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
1.本期提取												
2.本期使用												
(六)其他												
四、本期期末余额	431,654,167				1,102,936,032	28,504,700			69,527,291		371,045,629	1,946,658,419

三、合并财务报表范围及变化情况

(一) 报告期末纳入合并范围的公司

发行人将拥有实际控制权的子公司（包括母公司所控制的单独主体）纳入合并财务报表范围。根据该原则，截至 2020 年 3 月 31 日，发行人纳入合并范围的控股子公司详见下表：

名称	成立时间	注册资本	实收资本	主营业务	持股比例		主要生产 经营地
					直接	间接	
天骏行	2009年5月31日	800.00万人民币	800.00万人民币	技术服务	100%	-	北京
天资电子	2014年3月14日	2,600.00万人民币	2,600.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	广州
珠海天创	2014年10月15日	1,000.00万人民币	500.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	珠海
天津世捷	2014年11月4日	1,000.00万人民币	1,000.00万人民币	仓储、物流服务	100%	-	天津
天津天服	2014年11月4日	1,000.00万人民币	200.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	天津
天资互联网	2016年5月18日	750.00万人民币	750.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	天津
天津意奇	2016年6月27日	2,000.00万人民币	2,000.00万人民币	销售服饰及箱包	100%	-	天津
广州高创	1998年7月9日	2,324.8081万人民币	2,324.81万人民币	出租土地厂房和设备予本公司及子公司	100%	-	广州
广州天服	2008年1月11日	443.084万人民币	443.08万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	广州
北京帕翠亚	2007年4月17日	240.00万欧元	240.00万欧元	销售男、女鞋类及皮革制品	75%	-	北京
莎莎素国际	2007年10月23日	3,513.96万港元	3,513.96万港元	投资	100%	-	香港
天津帕翠亚	2015年7月21日	2,500.00万人民币	2,500.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	-	75%	天津
天津蕴意汇奇	2016年8月26日	200.00万人民币	200.00万人民币	销售服饰及箱包	-	100%	天津
型录智能	2017年5月9日	500.00万人民币	150.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	-	100%	广州
北京意奇	2017年4月19日	100.00万人民币	40.00万人民币	销售服饰及箱包	-	100%	北京
西藏美创	2016年12月7日	1000.00万人民币	1,000.00万人民币	销售男、女鞋类及皮革制品	100%	-	西藏
北京小子科技	2014年10月13日	117.65万人民币	117.65万人民币	移动互联网营销	100%	-	北京

名称	成立时间	注册资本	实收资本	主营业务	持股比例		主要生产 经营地
					直接	间接	
云享时空	2015年5月28日	100.00万人民币	100.00万人民币	技术开发、技术推广	-	100%	北京
云趣科技	2015年8月28日	1,000.00万人民币	1,000.00万人民币	技术开发、技术咨询、技术转让、设计服务	-	100%	上海
江西小子科技	2015年7月1日	200.00万人民币	200.00万人民币	工程技术研究与试验及技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务	-	100%	江西
霍尔果斯普力	2016年3月22日	100.00万人民币	100.00万人民币	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务	-	100%	新疆
天津大筱姐	2015年9月10日	500.00万人民币	480.00万人民币	鞋服、箱包批发及零售	65%	-	天津
天津同行	2018年9月11日	100.00万人民币	0.00万人民币	鞋和皮革修理	-	100%	天津
云桃网络	2018年6月28日	100.00万人民币	51.00万人民币	技术开发、技术咨询、技术转让、设计服务	-	100%	上海
图木舒克锐行	2019年4月1日	100.00万元	100.00万人民币	技术开发、技术咨询、技术转让、设计服务	-	100%	新疆

(二) 报告期合并财务报表范围变化情况

1、2020年1-3月合并报表范围的变化情况

于2020年1-3月，合并报表范围没有发生变化。

2、2019年度合并报表范围的变化情况

于2019年度，因新设立而纳入合并范围的子公司为图木舒克锐行，因注销而不再纳入合并范围的子公司为霍尔果斯邦卡。

3、2018年度合并报表范围的变化情况

于2018年度，因新设立而纳入合并范围的子公司为云桃网络、霍尔果斯邦卡、天津同行。

4、2017年度合并报表范围的变化情况

于2017年度新纳入合并范围的子公司为型录智能、北京意奇、北京小子科

技、云享时空、云趣科技、江西小子科技、霍尔果斯普力和天津大筱姐。

四、最近三年及一期的主要财务指标

（一）公司主要财务指标

序号	项目	2020年1-3月 /2020年3月 31日	2019年度 /2019年12月 31日	2018年度 /2018年12月 31日	2017年度 /2017年12月 31日
1	流动比率	3.26	2.93	2.69	2.05
2	速动比率	2.26	1.96	1.77	1.51
3	资产负债率（合并）	17.01%	18.36%	19.89%	28.54%
4	资产负债率（母公司）	19.04%	18.57%	17.60%	24.30%
5	应收账款周转率 （次）	1.46	6.51	5.99	5.79
6	存货周转率（次）	0.36	2.01	1.95	1.71
7	利息保障倍数	-4.45	65.55	156.17	-
8	每股经营活动现金流 流量（元/股）	0.08	0.78	0.70	0.63
9	每股净现金流量 （元）	-0.29	-0.05	0.29	0.13
10	每股净资产（元）	5.04	5.04	5.04	4.69
11	研发费用占营业收入 的比重	2.74%	2.08%	1.73%	1.22%

注：上述主要财务指标的计算公式如下：

- ①流动比率=流动资产/流动负债；
- ②速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 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+应收票据）平均余额
- ⑤存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- ⑥利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；
- ⑦每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股份总数；
- ⑧每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数；
- ⑨每股净资产=期末股东权益/期末股本总额；
- ⑩研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券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）的规定，发行人最近三年及一期净资产收益率和每股收益指标如下：

项目		2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
扣除非经常性损益前	基本每股收益（元）	-0.01	0.49	0.56	0.48
	稀释每股收益（元）	-0.01	0.49	0.56	0.48
	加权平均净资产收益率（%）	-0.26	9.81	11.70	12.00
扣除非经常性损益后	基本每股收益（元）	-0.01	0.46	0.48	0.41
	稀释每股收益（元）	-0.01	0.46	0.48	0.41
	加权平均净资产收益率（%）	-0.19	9.14	9.91	10.32

注：上表中2019年度、2018年度及2017年度加权平均净资产收益率数据引自普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《天创时尚股份有限公司2019年度、2018年度及2017年度非经常性损益明细表及净资产收益率计算表专项报告》（普华永道中天特审字（2020）第2307号）。

（三）非经常性损益明细

根据中国证监会《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年）》，发行人最近三年及一期非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置净损失	-3.50	-25.46	-83.01	-234.71
计入当期损益的政府补助	115.37	1,819.61	3,703.82	2,223.74
除同本集团正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债、可供出售金融资产、债权投资、其他债权投资和其他非流动金融资产等的投资收益	176.78	87.86	1,812.67	1,259.97
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	18.83	74.20	74.81	121.92
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	11.82	102.61	80.43	122.57
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-522.05	20.79	-865.33	142.98
小计	-202.74	2,079.61	4,723.39	3,636.46

所得税影响数	67.62	-550.49	-913.50	-904.14
少数股东损益影响额	-25.08	-117.94	-112.94	-99.23
合计	-160.20	1,411.18	3,696.95	2,633.10

注：上述 2019 年度、2018 年度及 2017 年度非经常性损益明细表引自普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《天创时尚股份有限公司 2019 年度、2018 年度及 2017 年度非经常性损益明细表及净资产收益率计算表专项报告》（普华永道中天特审字(2020)第 2307 号）。

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合报告期内相关财务会计信息，对公司财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。如无特别说明，本节引用的 2017 年度 2018 年度和 2019 年度财务数据均摘自于经审计的财务报告，2020 年 1-3 月财务数据摘自于未经审计的财务报告。

一、财务状况分析

(一) 资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司的资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产合计	124,663.45	47.72	128,269.75	48.20	141,869.00	52.30	157,271.84	55.52
非流动资产合计	136,583.85	52.28	137,827.68	51.80	129,398.13	47.70	126,009.89	44.48
资产总计	261,247.30	100.00	266,097.44	100.00	271,267.13	100.00	283,281.73	100.00

2018 年末，公司资产规模较 2017 年末下降 12,014.60 万元，主要原因系公司 2018 年进行了现金分红并按协议支付 2017 年度并购重组项目的现金对价。2019 年末，公司资产规模较 2018 年末下降 5,169.69 万元，主要原因系 2019 年公司进行股票回购所致。

报告期各期末，公司流动资产总额分别为 157,271.84 万元、141,869.00 万元、128,269.75 万元和 124,663.45 万元，占同期资产总额的比例分别为 55.52%、52.30%、48.20%和 47.72%；非流动资产总额分别为 126,009.89 万元、129,398.13 万元、137,827.68 万元和 136,583.85 万元，占同期资产总额的比例分别为 44.48%、47.70%、51.80%和 52.28%。

报告期内，公司流动资产占比较高，主要原因为：①公司需投入较多铺底存

货；②由于与商场结算方式存在一定账期，导致应收账款余额较大。

1、流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	33,676.24	27.01	46,211.29	36.03	48,511.84	34.19	35,865.58	22.80
交易性金融资产	22,240.01	17.84	4,009.65	3.13	-	-	-	-
应收票据	353.83	0.28	582.81	0.45	812.02	0.57	1,656.48	1.05
应收账款	18,888.47	15.15	26,003.77	20.27	32,522.46	22.92	33,236.44	21.13
预付款项	4,773.30	3.83	3,627.63	2.83	3,392.31	2.39	2,627.01	1.67
其他应收款	2,530.96	2.03	2,328.61	1.82	3,049.71	2.15	4,803.95	3.05
存货	38,253.53	30.69	42,496.58	33.13	48,282.45	34.03	41,780.01	26.57
一年内到期的非流动资产	1,720.65	1.38	1,709.88	1.33	-	-	-	-
其他流动资产	2,226.46	1.79	1,299.53	1.01	5,298.21	3.74	37,302.36	23.72
合计	124,663.45	100.00	128,269.75	100.00	141,869.00	100.00	157,271.84	100.00

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金分别为 35,865.58 万元、48,511.84 万元、46,211.29 万元和 33,676.24 万元，占流动资产的比例分别为 22.80%、34.19%、36.03%和 27.01%。2018 年末，公司货币资金较 2017 年末增幅较大，主要系公司为进行股票回购储备货币资金所致。2020 年 3 月末，货币资金余额较期初下降，主要系公司增加短期银行理财计入交易性金融资产所致。

(2) 交易性金融资产

2020 年 3 月末公司交易性金融资产为 22,240.01 万元，占流动资产的比例为 17.84%，主要系公司购买的短期银行理财产品。

(3) 应收账款

报告期内，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款账面余额	21,448.72	28,455.05	34,367.65	34,153.54
应收账款坏账准备	2,560.25	2,451.29	1,845.19	917.1
应收账款账面净额	18,888.47	26,003.77	32,522.46	33,236.44

公司应收账款主要为应收商场、加盟商、电商客户及广告客户账款。报告期各期末，公司应收账款账面余额呈下降趋势，主要系近年公司加强应收账款回款控制所致，2020年3月末，公司应收账款余额下降较大主要系受疫情影响2020年第一季度实现收入同比下降24.59%所致。

1) 应收账款按组合计提坏账准备计提的坏账情况

报告期各期末，公司应收账款按组合计提坏账准备计提的坏账情况如下：

单位：万元

账龄	2020年3月31日			
	账面余额	占比(%)	坏账准备	计提比例(%)
未逾期	10,745.69	55.15	170.87	1.59
逾期一年以内	8,159.82	41.88	302.76	3.71
逾期一到二年	567.03	2.91	113.41	20.00
逾期二到三年	5.93	0.03	2.96	50.00
逾期三年以上	5.12	0.03	5.12	100.00
合计	19,483.59	100.00	595.12	3.05
账龄	2019年12月31日			
	账面余额	占比(%)	坏账准备	计提比例(%)
未逾期	21,439.45	80.74	330.95	1.54
逾期一年以内	5,072.34	19.10	205.49	4.05
逾期一到二年	37.03	0.14	8.85	23.91
逾期二到三年	2.43	0.01	2.18	89.88
逾期三年以上	3.18	0.01	3.18	100.00
合计	26,554.43	100.00	550.66	2.07
账龄	2018年12月31日			
	账面余额	占比(%)	坏账准备	计提比例(%)
1-6个月	31,981.70	97.26	280.77	0.88
7个月-1年	715.27	2.18	35.76	5.00

1-2 年	149.91	0.46	20.33	13.57
2-3 年	22.39	0.07	9.95	44.42
3 年以上	11.74	0.04	11.74	100.00
合计	32,881.01	100.00	358.55	1.09
账龄	2017 年 12 月 31 日			
	账面余额	占比 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
1-6 个月	32,513.57	96.51	369.67	1.14
7 个月-1 年	1,037.58	3.08	51.88	5.00
1-2 年	118.81	0.35	22.25	18.73
2-3 年	19.2	0.06	8.93	46.49
3 年以上	0.52	-	0.52	100.00
合计	33,689.68	100.00	453.24	1.35

2017 年-2018 年，公司回款情况良好，95%以上的应收账款的账龄为 1-6 个月，账龄在 1 年以内的应收账款占比超过 99%，公司应收账款账龄结构保持稳定。

2019 年，依据新金融工具准则的要求，公司对于划分为组合的应收账款，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，编制应收账款逾期天数与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。2020 年 3 月末，公司未逾期的应收账款为 10,745.69 万元，占划分为组合的应收账款余额的 55.15%，未逾期应收账款占比下降较大，主要系 2020 年一季度受疫情影响，商场等客户大多处于歇业状态，影响公司回款速度，导致应收账款逾期比例增加。

2) 应收账款单项计提的坏账情况

报告期内，公司对预计回收困难的应收账款单独进行坏账准备计提，计提比例为 100%。报告期各期末，公司应收账款单独计提坏账准备的余额分别为 463.86 万元、1,486.64 万元、1,900.63 万元和 1,965.13 万元。

3) 应收账款前五大客户情况

报告期各期末，公司应收账款前五大客户情况如下表所示：

单位：万元

2020 年 3 月 31 日

客户	账面余额	坏账准备期末余额	占应收账款余额总额比例 (%)
唯品会(中国)有限公司	3,046.40	32.11	14.20
沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司	855.54	818.78	3.99
大商股份有限公司	645.11	13.51	3.01
成都上至科技有限公司	583.49	29.17	2.72
茂业国际控股有限公司	547.07	7.96	2.55
合计	5,677.62	901.54	26.47
2019年12月31日			
客户	账面余额	坏账准备期末余额	占应收账款余额总额比例 (%)
唯品会(中国)有限公司	2,857.58	18.00	10.04
天虹商场股份有限公司	1,344.43	7.51	4.72
杭州阿里妈妈软件服务有限公司	1,842.15	92.11	6.47
沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司	854.15	837.59	3.00
大商股份有限公司	848.00	5.86	2.98
合计	7,746.30	961.07	27.22
2018年12月31日			
客户	账面余额	坏账准备期末余额	占应收账款余额总额比例 (%)
唯品会(中国)有限公司	3,625.27	-	10.55
天虹商场股份有限公司	1,544.34	0.06	4.49
霍尔果斯金域网络科技有限公司	1,075.25	53.76	3.13
大商股份有限公司	994.17	1.11	2.89
茂业国际控股有限公司	962.88	7.63	2.81
合计	8,201.91	62.56	23.87
2017年12月31日			
客户	账面余额	坏账准备期末余额	占应收账款余额总额比例 (%)
金瓜子科技发展(北京)有限公司	2,768.01	138.98	8.1
唯品会(中国)有限公司	2,537.92	0.2	7.43
天虹商场股份有限公司	1,693.78	0.71	4.96
新世界百货投资(中国)集团有限公司	1,257.32	3.08	3.68
北京亿量科技有限公司	1,215.48	60.77	3.56
合计	9,472.51	203.75	27.74

公司主要客户回款能力较好。报告期各期末，公司应收账款前五大客户主要为电商、商场及广告主类客户，均非公司关联方。

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项账面余额分别为 2,627.01 万元、3,392.31 万元、3,627.63 万元和 4,773.30 万元，占流动资产比例分别为 1.67%、2.39%、2.83% 和 3.83%，占比较小。具体账龄结构如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
一年以内(含一年)	4,494.10	94.15	3,359.04	92.60	3,127.00	92.18	2,258.22	85.96
一年以上	279.20	5.85	268.60	7.40	265.31	7.82	368.79	14.04
合计	4,773.30	100.00	3,627.63	100.00	3,392.31	100.00	2,627.01	100.00

报告期内，公司预付账款账龄主要为一年以内，账龄超过一年的预付款项主要为预付房屋租金及设备租赁费。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面余额分别为 4,930.30 万元、3,158.72 万元、2,395.20 万元和 2,605.16 万元，占公司流动资产的比例较低。公司其他应收款主要为商场押金及电商保证金、广告投放渠道返利等，具体如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
商场押金及电商保证金	2,212.56	2,159.90	2,014.96	2,371.08
交易保证金	69.00	67.00	210.00	1,415.00
广告投放渠道返利	9.77	8.54	555.38	756.46
备用金	184.82	52.02	157.79	279.86
应收借款利息	77.98	58.42	136.07	56.49
其他	51.03	49.31	84.52	51.41
账面余额	2,605.16	2,395.20	3,158.72	4,930.30

减：坏账准备	74.20	66.59	109.01	126.35
账面净额	2,530.96	2,328.61	3,049.71	4,803.95

2018年，公司其他应收款余额较2017年下降1,771.58万元，主要为北京小子科技与瓜子二手车业务交易保证金减少所致。2019年末，公司其他应收款余额较2018年末下降763.52万元，主要系收回广告投放渠道返利及借款利息。2020年3月末其他应收款余额较期初变化不大。

(6) 存货

报告期各期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

2020年3月31日					
项目	账面余额	占余额比例 (%)	跌价准备	占跌价比例 (%)	账面价值
原材料	2,627.11	6.32	-	-	2,627.11
在产品	1,336.97	3.22	-	-	1,336.97
委托加工物资	19.03	0.05	-	-	19.03
库存商品	37,585.74	90.42	3,315.31	100.00	34,270.43
合计	41,568.85	100.00	3,315.31	100.00	38,253.54
2019年12月31日					
项目	账面余额	占余额比例 (%)	跌价准备	占跌价比例 (%)	账面价值
原材料	2,291.57	5.03	141.91	4.61	2,149.66
在产品	1,631.16	3.58	-	-	1,631.16
委托加工物资	-	-	-	-	-
库存商品	41,649.55	91.39	2,933.80	95.39	38,715.76
合计	45,572.28	100.00	3,075.71	100.00	42,496.58
2018年12月31日					
项目	账面余额	占余额比例 (%)	跌价准备	占跌价比例 (%)	账面价值
原材料	3,369.61	6.82	135.91	12.21	3,233.70
在产品	1,451.66	2.94	-	-	1,451.66
委托加工物资	949.52	1.92	-	-	949.52
库存商品	43,624.77	88.32	977.20	87.79	42,647.57

合计	49,395.56	100.00	1,113.11	100.00	48,282.45
2017年12月31日					
项目	账面余额	占余额比例 (%)	跌价准备	占跌价比例 (%)	账面价值
原材料	2,606.19	6.02	56.67	3.76	2,549.53
在产品	1,641.89	3.79	-	-	1,641.89
委托加工物资	835.77	1.93	-	-	835.77
库存商品	38,203.13	88.26	1,450.30	96.24	36,752.82
合计	43,286.98	100.00	1,506.97	100.00	41,780.01

报告期内，公司的存货主要包括原材料、在产品、委托加工物资和库存商品。2017年-2019年，公司存货周转率分别为1.71、1.95和2.01，呈逐年增长的趋势，存货周转速度不断加快。

公司按照存货可变现净值和期末账面价值孰低的原则判断存货是否发生减值，如果存货可变现净值低于账面成本，则将其差额计提存货跌价准备。截至2020年3月31日，公司计提的存货跌价准备余额为3,315.31万元。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
可供出售金融资产	-	-	-	-	4,014.86	75.78	35,146.29	94.22
待抵扣增值税进项税	668.63	30.03	632.73	48.69	1,096.62	20.70	1,717.58	4.60
广告位积分	29.69	1.33	34.75	2.67	121.95	2.30	321.58	0.86
预缴企业所得税	454.67	20.42	632.05	48.64	64.78	1.22	116.91	0.32
应收退货成本	1,073.46	48.21	-	-	-	-	-	-
合计	2,226.46	100.00	1,299.53	100.00	5,298.21	100.00	37,302.36	100.00

2017年-2018年，公司其他流动资产主要为银行理财产品。2018年末，公司其他流动资产较2017年末减少32,004.15万元，主要系公司银行理财产品于2018

年四季度到期所致。2019年，根据新金融工具准则的要求，公司将银行理财产品调整计入交易性金融资产。2020年，公司开始执行新收入准则，确认应收退货成本1,073.46万元。

2、非流动资产结构分析

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
可供出售金融资产	-	-	-	-	583.92	0.45	890.00	0.71
长期应收款	-	-	-	-	1,715.85	1.33	1,715.41	1.36
长期股权投资	1,649.54	1.21	1,608.55	1.17	1,389.42	1.07	1,764.41	1.40
其他权益工具投资	400.00	0.29	400.00	0.29	-	-	-	-
其他非流动金融资产	1,415.83	1.04	1,415.83	1.03	-	-	-	-
投资性房地产	2,974.58	2.18	2,874.24	2.09	2,587.23	2.00	2,493.43	1.98
固定资产	35,866.30	26.26	36,557.87	26.52	33,840.19	26.15	29,020.74	23.03
在建工程	16,330.68	11.96	16,250.51	11.79	5,586.82	4.33	9,168.79	7.27
无形资产	8,277.15	6.06	8,684.66	6.30	9,565.02	7.39	10,559.59	8.38
商誉	61,339.28	44.91	61,339.28	44.50	61,714.59	47.69	62,209.55	49.37
长期待摊费用	3,512.86	2.57	4,422.11	3.21	6,048.46	4.67	3,977.50	3.16
递延所得税资产	4,433.89	3.25	3,880.47	2.82	4,302.33	3.32	2,364.91	1.88
其他非流动资产	383.74	0.28	394.16	0.29	2,064.30	1.60	1,845.56	1.46
合计	136,583.85	100.00	137,827.68	100.00	129,398.13	100.00	126,009.89	100.00

(1) 可供出售金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产账面价值分别为890.00万元、583.92万元、0万元和0万元，占非流动资产比例较低，主要为公司对深圳创感科技有限公司（4.5455%）、广州柯玛妮克鞋业有限公司（11%）的股权投资，2019年，根据新金融工具准则的要求，将此类投资变更计入其他权益工具投资和其他非流动金融资产。

（2）长期应收款

报告期各期末，公司长期应收款账面价值分别为 1,715.41 万元、1,715.85 万元、0 万元和 0 万元，金额较小，占非流动资产的比例较低，公司报告期内长期应收款共两笔，分别为：①2017 年 5 月 17 日，公司向关联方广州优生借予本金人民币 10,295,250 元，年利率 4.5%、按年付息到期还本的三年期借款；②2017 年 1 月 23 日，莎莎素国际向公司联营企业 United Nude 借予本金 1,000,000 美元、年利率 4.5%、按年付息到期还本的三年期借款。2019 年末，该两笔借款距到期日不足一年，故重分类计入一年内到期的非流动资产。

（3）长期股权投资

公司的长期股权投资为莎莎素国际于 2017 年对 United Nude 进行的投资，截至本募集说明书摘要签署日持股 32.43%。根据 United Nude 公司章程的规定，莎莎素国际对其经营及财务决策存在重大影响，因此，公司将 United Nude 作为联营企业并对其股权投资按权益法核算。

（4）投资性房地产

公司的投资性房地产主要为用以出租的上海办公楼等。公司对投资性房地产采用成本模式进行后续计量。报告期内各期末，投资性房地产不存在可收回金额低于账面价值的情况，故无需计提减值准备。

（5）固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 29,020.74 万元、33,840.19 万元、36,557.87 万元 35,866.30 万元，占非流动资产的比例分别为 23.03%、26.15%、26.52%和 26.26%，占比较大，主要包括房屋及建筑物、机器设备等。报告期各期末，公司固定资产明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
房屋及建筑物	30,346.34	30,754.60	27,736.90	23,521.42
机器设备	3,262.35	3,378.79	3,383.57	2,541.40

运输设备	274.09	295.25	370.45	439.62
电子设备	1,172.19	1,263.51	1,339.29	1,452.31
其他设备	789.02	849.54	1,009.98	1,065.99
固定资产清理	22.32	16.17	-	-
合计	35,866.30	36,557.87	33,840.19	29,020.74

报告期各期末，公司固定资产主要为房屋及建筑物，报告期公司固定资产持续增长主要系广州天盈写字楼、成都东方希望天祥广场写字楼达到预定可使用状态逐年结转所致。

报告期各期末，公司对固定资产进行检查，不存在因市价持续下跌或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因导致可回收金额低于账面价值的情况，故公司未计提固定资产减值准备。

（6）在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 9,168.79 万元、5,586.82 万元、16,250.51 万元和 16,330.68 万元。2017 年-2018 年，公司在建工程波动主要系广州天盈写字楼、“SAP、ERP 与全渠道系统建设项目”等在建工程持续推进建设及结转所致。2019 年末，在建工程较 2018 年末增加 10,663.69 万元，主要系智能制造基地建设项目建设，为可转债募投项目董事会召开后预先投入的资金。

（7）无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 10,559.59 万元、9,565.02 万元、8,684.66 万元和 8,277.15 万元，占公司非流动资产比例分别为 8.38%、7.39%、6.30%和 6.06%，主要包括土地使用权、计算机软件和平台技术。

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别较期初减少，主要为无形资产摊销所致。

（8）商誉

报告期内，公司商誉主要为对被投资单位投资成本大于其可辨认净资产享有的份额。2017 年，公司完成收购北京小子科技 100%股权和天津大筱姐 65%股权，

并分别确认商誉人民币 61,339.28 万元和 870.27 万元。

2018 年末，公司对上述商誉进行减值测试，根据减值测试结果，公司对天津大筱姐商誉计提减值 494.97 万元，北京小子科技商誉并未发生减值。

2019 年末，公司对天津大筱姐商誉计提减值 375.31 万元，北京小子科技商誉并未发生减值。

（9）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 3,977.50 万元、6,048.46 万元、4,422.11 万元和 3,512.86 万元，主要是符合资本化条件的固定资产改造支出，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
经营租入固定资产改良支出	1,831.88	2,565.19	4,496.72	3,317.95
车间及宿舍楼等装修改造工程	1,619.04	1,808.93	1,493.38	590.82
其他	61.94	47.99	58.36	68.73
合计	3,512.86	4,422.11	6,048.46	3,977.50

（10）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 2,364.91 万元、4,302.33 万元、3,880.47 万元和 4,433.89 万元。公司递延所得税资产形成的主要原因是公司抵消内部未实现损益、资产摊销、资产减值准备等形成的可抵扣暂时性差异，公司按规定确认了递延所得税资产。

（11）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 1,845.56 万元、2,064.30 万元、394.16 万元和 383.74 万元，具体如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
押金及其他	163.58	193.44	248.22	495.56
嵌入衍生工具	-	-	1,816.08	1,350.00
可转债发行费用	220.15	200.72	-	-
合计	383.74	394.16	2,064.30	1,845.56

其他非流动资产中的嵌入衍生工具主要为对参股公司的回购权，具体情况如下：

公司于2015年7月29日与柯玛妮克、柯玛妮克的原有股东林双德先生、林双智先生(林双德先生、林双智先生统称为“创始人股东”)、黄琴女士及梁睿先生签署《A轮融资协议》(以下简称“增资协议”)，以人民币20,000,000元直接对柯玛妮克增资以持有其11%股权，上述交易已于2015年9月6日完成。根据增资协议约定，创始人股东承诺：在特定条件下，创始人股东须在本公司发出书面回购要求后六个月内以现金收购本公司所持有的柯玛妮克全部或部分股权(以下简称“创始股东回购权”)。回购价格为以下两项金额之较高者：(1)本公司20,000,000元投资款，加上累计未支付股利(即已分配未支付股利余额)；(2)本公司20,000,000元投资款，加上按约定利息率以复利计算的利息。

创始股东回购权为嵌入衍生工具，属于“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，2019年，根据新金融工具准则的要求，公司将其他非流动资产中的嵌入衍生工具调整计入其他非流动金融资产。

(二) 负债结构与负债质量分析

报告期内，公司的整体负债结构如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	38,248.46	86.08	43,826.46	89.70	52,738.84	97.75	76,605.78	94.75
非流动负债	6,186.93	13.92	5,030.47	10.30	1,213.35	2.25	4,243.74	5.25
合计	44,435.39	100.00	48,856.93	100.00	53,952.19	100.00	80,849.52	100.00

公司负债主要由流动负债构成。报告期各期末，流动负债占总负债的比例分别为 94.75%、97.75%、89.70% 和 86.08%。

1、流动负债

报告期各期末，公司的流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	9,400.00	24.58	7,000.00	15.97	-	-	-	-
应付账款	9,577.97	25.04	16,077.37	36.68	22,610.21	42.87	15,882.74	20.73
预收款项	-	-	2,326.83	5.31	2,105.61	3.99	1,949.13	2.54
合同负债	1,879.02	4.91	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	3,511.87	9.18	4,440.70	10.13	6,552.86	12.43	9,421.47	12.30
应交税费	1,864.45	4.87	2,370.40	5.41	2,776.74	5.27	2,964.24	3.87
其他应付款	8,582.89	22.44	9,326.22	21.28	12,163.34	23.06	44,228.19	57.73
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	3,574.07	6.78	-	-
其他流动负债	3,432.26	8.97	2,284.95	5.21	2,956.01	5.60	2,160.01	2.83
合计	38,248.46	100.00	43,826.46	100.00	52,738.84	100.00	76,605.78	100.00

(1) 短期借款

2019 年末，公司短期借款主要为信用借款和保理借款。

(2) 应付账款

公司应付账款主要是应付材料采购款、外采鞋款和广告渠道款及其他。报告期各期末，应付账款分别为 15,882.74 万元、22,610.21 万元、16,077.37 万元和 9,577.97 万元，占当期流动负债的比例分别为 20.73%、42.87%、36.68% 和 25.04%。

2018 年末公司应付账款较大，主要系 2018 年因公司经营需要，获得供应商在货款账期方面的支持。2020 年 3 月末，公司应付账款下降较大，主要系

受一季度新冠疫情影响，公司营业成本同比下降 34.33% 所致。

（3）预收款项

公司预收账款主要是预收经销商采购款及广告媒体款，报告期各期末，公司预收款项余额分别为 1,949.13 万元、2,105.61 万元、2,326.83 万元和 0 万元，占当期流动负债的比例分别为 2.54%、3.99%、5.31% 和 0%，2020 年，公司开始执行新收入准则，根据《企业会计准则第 14 号——收入》应用指南（2018）：“（十二）“合同负债”企业因转让商品收到的预收款适用本准则进行会计处理时，不再使用“预收账款”科目及“递延收益”科目”，公司将预收货款计入合同负债。

（4）其他应付款

公司其他应付款主要包括应付股权转让款、应付股利、限制性股票回购义务及店铺装修费等。报告期各期末，公司的其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付股利	-	-	3,924.65	22.5
限制性股票回购义务	795.83	795.83	1,757.88	2,850.47
应付店铺装修费	639.65	1,152.29	2,095.76	1,609.38
应付供应商质保金及经销商保证金	1,542.96	1,604.61	1,393.74	2,106.79
应付运费及仓储费	544.26	578.20	515.93	561.35
应付购买固定资产款项	366.82	128.58	446.09	385.08
应付股权转让款	-	-	-	32,760.00
应付工程款	2,819.35	2,757.33	-	-
其他	1,874.00	2,309.38	2,029.29	3,932.62
合计	8,582.89	9,326.22	12,163.34	44,228.19
占流动负债比例(%)	22.44	21.28	23.06	57.73

2018 年末，公司其他应付款较 2017 年末减少 32,064.85 万元，主要是因为按照并购重组协议支付现金对价 32,760.00 万元。2019 年末及 2020 年 3 月末，其他应付款中应付工程款系因建设智能制造基地项目所发生的暂未取得发票的

工程投入。

2、非流动负债分析

公司非流动负债主要由长期借款和 2017 年收购北京小子科技按照协议应分期支付的现金对价形成的长期应付款和递延收益构成。报告期各期末，公司非流动负债金额分别为 4,243.74 万元、1,213.35 万元、5,030.47 万元和 6,186.93 万元，占总负债的比例分别为 5.25%、2.25%、10.30% 和 13.92%。

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债指标比较如下：

项目	2020年3月 31日/2020年 1-3月	2019年12月 31日/2019年 度	2018年12月 31日/2018年 度	2017年12月 31日/2017年 度
流动比率（倍）	3.26	2.93	2.69	2.05
速动比率（倍）	2.26	1.96	1.77	1.51
资产负债率（%）	17.01	18.36	19.89	28.54
资产负债率（母公司）（%）	19.04	18.57	17.60	24.30
利息保障倍数（倍）	-4.45	65.55	156.17	-

1、流动比率和速动比率

报告期内，公司流动比率及速动比率整体保持在较高水平且呈逐年增加的趋势，公司资产流动性较好。

2、资产负债率

报告期各期末，公司合并口径和母公司口径资产负债率整体较低，保证了公司持续经营的稳健性。2017 年，公司因收购北京小子科技等原因期末其他应付款出现较大幅度增加，致使 2017 年末资产负债率高于报告期其他各期末。2018 年资产负债率降低主要系支付重组相关现金对价 32,760 万元。2019 年末和 2020 年 3 月末，资产负债率较 2018 年末未发生重大变化。

3、利息保障倍数

2017年-2019年末，公司借款较少导致利息支出金额较少，利息保障倍数较高，体现出较好的付息能力。2020年3月末，受新冠病毒疫情影响公司业绩下滑，导致利息保障倍数为负值。

报告期内，公司短期偿债指标和长期偿债指标均良好，说明公司短期偿债能力和长期偿债能力较强，短期偿债风险和长期偿债风险较小。

（四）营运能力分析

1、公司主要营运能力指标

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率如下：

项目	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
应收账款周转率（次）	1.46	6.51	5.78	5.46
存货周转率（次）	0.36	2.01	1.95	1.71

报告期内，公司应收账款周转率分别为5.46次、5.78次、6.51次和1.46次。2017年-2019年公司应收账款周转速度相对稳定，与公司所处行业发展情况、公司业务模式和经营状况相适应。

报告期内，公司实施更有效的商品流管理方法，存货周转率逐年提高，分别为1.71次、1.95次、2.01次和0.36次。

2020年一季度受疫情影响，公司应收账款周转率和存货周转率均有较大幅度下滑。除此之外，发行人存货周转率和应收账款周转率均处于较合理的水平，报告期各年度变动不大，资产周转正常，营运效率良好。

2、营运能力指标与同行业的比较

报告期内，公司与同行业上市公司营运能力指标比较情况如下：

应收账款周转率				
名称	2020年1-3月	2019年度	2018年	2017年
星期六	0.24	1.77	1.70	1.76

哈森股份	2.04	9.96	10.34	10.78
千百度	-	6.97	8.17	7.89
平均值	1.14	6.23	6.74	6.81
天创时尚	1.46	6.51	5.78	5.46
存货周转率				
名称	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
星期六	0.19	0.76	0.45	0.39
哈森股份	0.19	1.00	0.96	0.95
千百度	-	1.16	1.51	1.35
平均值	0.19	0.97	0.97	0.9
天创时尚	0.36	2.01	1.95	1.71

注：由于同行业可比公司一季报应收账款及存货余额数据无法取得，故可比公司一季度末取账面价值数据进行计算。千百度为联交所上市公司，未披露一季度数据。

报告期内，天创时尚应收账款周转率与同行业公司平均水平接近，存货周转率高于同行业平均水平，总体营运能力表现良好。

（五）财务性投资情况

2020年3月末，公司财务性投资为交易性金融资产和借与他人款项，具体如下：

1、交易性金融资产

2020年3月末公司交易性金融资产为22,240.01万元，占流动资产的比例为17.84%，主要系公司购买的短期银行理财产品。2020年3月31日，理财产品为公司购买的银行理财产品，上述理财产品投资于中国银行间市场信用级别较高、流动性较好的金融资产。公司不存在向该理财产品基金提供财务支持的义务和意图。

2、借予他人款项（一年内到期的非流动资产）

截至2020年3月31日，公司借予他人款项为向United Nude及广州优人提供的借款。

United Nude为国际设计师时尚生活品牌，该品牌定位于将建筑立体设计理

念运用于女鞋产品上，以跨越时尚与设计的经典推出造型优雅而又独具创意的鞋履，并逐步向生活方式产品创意设计作多元化发展。公司通过全资子公司莎莎素国际有限公司参与 United Nude 的投资。

根据莎莎素国际与 United Nude 于 2017 年 3 月签署的《关于认购 UNITED NUDE INTERNATIONAL LIMITED 新发行股份之认购协议》，莎莎素国际以 300 万美元认购 United Nude 新发行的股份，同时莎莎素国际向 United Nude 提供 250 万美元的三年期定期贷款（包括莎莎素国际于 2017 年 1 月已提供的 100 万美元贷款）。

United Nude 主营业务为鞋类、皮具批发及零售，该笔投资不属于财务性投资，截至本募集说明书摘要签署之日，投资情况如下：

名称	成立时间	注册 资本	实收 资本	主营业务	持股比例		主要生产经 营地
					直接	间接	
United Nude	2008 年 4 月 28 日	9.35 万 美元	9.35 万 美元	鞋类、皮具 批发及零 售	-	32.43%	中国、美国、 荷兰

公司于 2017 年 1 月 23 日，向 United Nude 借予本金 1,000,000 美元、年利率 4.5%、按年付息到期还本的三年期借款；于 2017 年 5 月 17 日，向 United Nude 的全资子公司广州优人借予 150 万美元等值人民币 10,295,250 元、年利率 4.5%、按年付息到期还本的三年期借款。具体如下：

借款人	拆借金额（万元）	起始日	到期日
广州优人	1,029.53	2017.5.17	2020.5.17
UnitedNude	708.51	2017.1.23	2020.1.23

2020 年 5 月 22 日，公司第三届董事会第十七次会议审议通过《关于向参股公司提供财务资助展期暨关联交易的议案》，对参股公司 United Nude International Limited 及其全资子公司合计提供的 250 万美元原借款作如下安排：

（1）其中 100 万美元的借款延期两年至 2022 年到期；（2）其中 150 万美元的借款分两年进行归还，每年还款 75 万美金，本金未归还部分按 4.5% 年利率计算利

息。

截至 2020 年 3 月 31 日，上述借款均计入一年内到期的非流动资产科目，账面价值为 1,720.65 万元，不属于期限较长的财务性投资。

综上所述，截至最近一期末，公司交易性金融资产、借予他人款项等财务性投资合计 23,960.67 万元，在合并报表归属于母公司净资产中的占比为 11.16%，未超过 30%，且未超过本次拟募集资金量。因此，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

二、盈利能力分析

报告期内，公司盈利情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	37,025.80	208,920.50	205,234.21	173,384.36
营业利润	-166.00	23,940.95	28,959.48	22,877.32
利润总额	-732.05	23,961.74	28,008.44	23,038.45
净利润	-522.50	20,840.62	24,485.94	18,573.67
归属于母公司股东的净利润	-566.33	20,740.53	24,220.04	18,793.84

（一）营业收入分析

1、营业收入结构

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务收入	36,972.91	99.86	208,574.78	99.83	204,674.71	99.73	172,782.52	99.65
其他业务收入	52.89	0.14	345.72	0.17	559.5	0.27	601.84	0.35
合计	37,025.80	100.00	208,920.50	100.00	205,234.21	100.00	173,384.36	100.00

公司主营业务突出，报告期内各期，公司主营业务收入逐年增长，占营业收

入的比例分别为 99.65%、99.73%、99.83% 和 99.86%。

公司于 2017 年完成了对互联网精准营销企业北京小子科技的收购，开拓了移动互联网营销业务，构建了“时尚+互联网”产业平台，拓展了精准营销并实现了用户服务的数字化升级。多品牌、多业务类型的经营策略为公司经营业绩提供了持续增长动力。

2018 年度，公司主营业务收入较 2017 年度增长 18.46%，主要系北京小子科技的全年收入纳入合并报表。2019 年度，公司主营业务收入较 2018 年度增长 1.91%，主要系移动互联网营销业务的增长所致。公司 2020 年第一季度实现营业收入 37,025.80 万元，同比下降 24.59%，主要系 2020 年第一季度，受疫情影响，公司出现延期复工、物流受阻、线下门店关闭、客流量减少、终端消费需求受到短期抑制等情况，导致主营业务收入较上年同期出现了较大幅度的下滑。

2、主营业务收入产品/服务结构分析

单位：万元

产品/服务	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
鞋	30,445.60	82.35	165,456.08	79.33	171,066.25	83.58	166,142.46	96.16
包及其他	729.24	1.97	5,259.51	2.52	3,224.20	1.57	4,211.38	2.43
移动互联网营销	5,798.07	15.68	37,859.20	18.15	30,384.26	14.85	2,428.68	1.41
合计	36,972.91	100.00	208,574.78	100.00	204,674.71	100.00	172,782.52	100.00

报告期内，公司主要产品为鞋类，2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，鞋类产品占公司当期主营业务收入的比例分别为 96.16%、83.58%、79.33% 和 82.35%。2018 年度，公司鞋类占主营业务收入比例下降较大主要系 2018 年度起小子科技收入全年纳入合并报表范围，致使移动互联网营销业务占比增长。

2017 年-2019 年度，公司鞋类产品收入平稳，中高端系列 Tigrisso 及 ZsaZsaZsu 呈增长趋势，移动互联网营销业务收入持续增长。2020 年初受新冠肺炎疫情影响，国内社会经济运转受到严重冲击，对公司而言，受疫情影响，2020 年 1 月底至 3 月初，线下店铺大部分均处于闭店停业状态，导致公司 2020 年第一季度

鞋、包及其他业务收入较上年同期下降 21.94%（因公司从 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，2020 年一季度，公司将原采用“净额法”计量的直营店及电商平台店铺营业收入改为“总额法”，在“总额法”下，公司以消费者支付的对价确认收入，支付给商场的扣点费用计入销售费用，而上年同期收入按“净额法”核算，在“净额法”下，公司以消费者支付的对价扣除商场扣点后的金额计入营业收入。如公司 2020 年第一季度鞋、包及其他业务按原收入准则统计口径“净额法”核算为 26,878.63 万元，同比下降 32.69%）；另一方面，受疫情影响，移动互联网广告行业中广告主预算及媒体投放等业务均有所下滑，导致公司移动互联网营销业务收入较上年同期下降 36.32%。

3、主营业务收入的区域结构分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
鞋、包及其他								
华东地区	7,226.38	19.55	43,297.61	20.76	45,373.92	22.17	41,059.99	23.76
华南地区	12,859.94	34.78	52,852.01	25.34	43,704.15	21.35	41,164.28	23.82
华北地区	4,142.68	11.20	27,367.48	13.12	32,157.11	15.71	33,439.99	19.35
西南地区	2,777.18	7.51	18,280.33	8.76	19,640.31	9.60	18,839.99	10.90
东北地区	1,779.48	4.81	13,599.53	6.52	16,163.30	7.90	18,106.48	10.48
华中地区	1,873.66	5.07	12,737.49	6.11	13,948.55	6.81	13,442.50	7.78
西北地区	515.52	1.39	2,581.13	1.24	3,303.11	1.61	4,300.60	2.49
移动互联网营销								
中国境内	5,798.07	15.68	37,859.20	18.15	30,384.26	14.85	2,428.68	1.42
合计	36,972.91	100.00	208,574.78	100.00	204,674.71	100.00	172,782.52	100.00

注：移动互联网营销业务均在中国境内开展，鉴于其业务性质及结合企业内部管理要求，无法准确区分服务区域，该业务的地区分部确定为中国境内。

报告期内，公司销售区域主要集中在华东、华南和华北地区。2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，公司在华东、华南、华北地区的合计销售占比分别为 66.93%、59.23%、59.22% 和 65.53%。

4、主营业务收入的销售方式结构分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
鞋、包及其他								
线上销售	9,517.60	25.74	34,775.78	16.67	25,476.03	12.45	23,607.95	13.66
线下销售	21,657.24	58.58	135,939.80	65.18	148,814.41	72.71	146,745.89	84.93
移动互联网营销								
移动应用分发与推广、程序化推广	5,798.07	15.68	37,859.20	18.15	30,384.26	14.85	2,428.68	1.41
合计	36,972.91	100.00	208,574.78	100.00	204,674.71	100.00	172,782.52	100.00

报告期内，公司鞋、包及其他业务以线下销售为主，线上销售比例呈增加趋势，2020年第一季度，由于受新冠疫情影响，部分线下门店处于关店状态，线上销售比例增长较大。2017年，公司收购北京小子科技，移动互联网营销比例增加。

5、主营业务收入的季节性分析

单位：万元

季度	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
一季度	36,972.91	100.00	49,040.07	23.51	46,821.62	22.88	36,729.19	21.26
二季度	-	-	55,409.62	26.57	53,297.24	26.04	44,357.85	25.67
三季度	-	-	46,388.01	22.24	46,371.58	22.66	38,965.95	22.55
四季度	-	-	57,737.08	27.68	58,184.27	28.42	52,729.53	30.52
合计	36,972.91	100.00	208,574.78	100.00	204,674.71	100.00	172,782.52	100.00

报告期内，公司各季度的销售收入和销售比例较为稳定，二季度和四季度的销售收入高于同年度的一季度和三季度，主要是因为女鞋产品夏季和冬季产品季节性特征明显，女鞋消费者存在更高的换季采购需求；另外，移动互联网营销业务每年一季度时广告客户年度投放预算尚未确定，因此投放规模有所控制，随着年度预算制定的完成，广告主在二季度以及下半年的投放量将逐步增长。

（二）营业成本分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务成本	15,536.13	99.73	95,314.89	99.69	89,621.39	99.28	72,947.31	99.59
其他业务成本	42.50	0.27	296.46	0.31	654.30	0.72	301.33	0.41
合计	15,578.63	100.00	95,611.36	100.00	90,275.69	100.00	73,248.64	100.00

报告期内，随着主营业务收入的增加，主营业务成本呈逐年上升趋势，占比相对稳定。

（三）毛利构成和毛利率分析

1、主营业务毛利构成情况

单位：万元

产品	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
鞋	19,619.75	91.52	96,594.09	85.29	100,714.30	87.54	96,988.27	97.15
包及其他	355.62	1.66	2,616.57	2.31	1,497.37	1.30	1,754.64	1.76
移动互联网营销	1,461.42	6.82	14,049.23	12.40	12,841.65	11.16	1,092.30	1.09
合计	21,436.78	100.00	113,259.89	100.00	115,053.32	100.00	99,835.21	100.00

2017年、2018年、2019年和2020年1-3月，鞋类贡献的毛利占公司主营业务毛利额的比例分别为97.15%、87.54%、85.29%和91.52%，是公司利润的主要来源。2020年第一季度，随着公司主营业务收入的下滑，毛利额也有较大幅度的下降。

2、主营业务毛利率分析

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
鞋	64.44%	58.38%	58.87%	58.38%
包及其他	48.77%	49.75%	46.44%	41.66%
移动互联网营销	25.21%	37.11%	42.26%	44.97%

综合	57.98%	54.30%	56.21%	57.78%
----	--------	--------	--------	--------

报告期最近三年，公司主要产品鞋类的毛利率保持稳定状态略有上升，主要是因为毛利率较高的中高端品牌 Tigrisso 和 ZsaZsaZsu 销售金额及占比上升，致使整体毛利率上升。移动互联网营销业务的毛利率呈逐年下降的趋势。公司从 2020 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年颁布修订后的新收入准则，将原采用“净额法”计量的直营店及电商平台店铺营业收入改为“总额法”，将原先从销售收入中直接扣除的商场/电商扣点计入销售费用，故鞋、包及其他部分的毛利率较原口径更高，如公司 2020 年第一季度按原收入准则统计口径“净额法”核算，鞋和包及其他业务的毛利率分别为 58.69% 和 44.44%。

3、与同行业上市公司比较

公司可比公司主要为星期六、哈森股份和千百度。可比公司毛利率情况如下：

名称	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
星期六	29.46%	48.03%	54.22%	57.82%
哈森股份	56.64%	52.16%	52.24%	51.92%
千百度	-	59.88%	57.22%	60.82%
平均值	43.05%	53.36%	54.56%	56.85%
天创时尚	57.92%	54.24%	56.01%	57.75%

注：千百度为联交所上市公司，未披露一季度数据。

2017-2019 年度，公司主营业务毛利率与行业平均水平接近，略低于千百度，主要系千百度根据香港会计准则采取总额法计算销售收入，将商场扣点等计入公司费用，故毛利率相对较高，2020 年起，公司采用新收入准则，改为按照总额法计算销售收入，故 2020 年 1-3 月毛利率上升，如继续采用净额法核算，毛利率为 52.46%。2018 年公司毛利率较 2017 年下降 1.57%，主要是因为公司 2018 年移动互联网营销业务收入占主营业务收入的比为 14.85%，该类业务 2018 年毛利率为 42.26%，低于公司平均毛利率。

（四）期间费用分析

公司期间费用主要为销售费用和管理费用，报告期内，公司期间费用金额及

其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)
销售费用	14,683.48	39.66	58,059.98	27.79	58,697.91	28.60	51,958.63	29.97
管理费用	4,776.39	12.90	22,635.54	10.83	24,083.41	11.73	22,618.55	13.05
研发费用	1,016.18	2.74	4,345.48	2.08	3,557.99	1.73	2,110.92	1.22
财务费用	101.76	0.27	251.75	0.12	-28.36	-0.01	-259.95	-0.15
合计	20,577.81	55.58	85,292.75	40.83	86,310.95	42.05	76,428.15	44.08

随着公司营业收入的增长，2017年-2019年公司期间费用占营业收入的比例呈下降趋势，分别为44.08%、42.05%和40.83%，公司从2020年1月1日起执行财政部2017年颁布修订后的新收入准则，将原采用“净额法”计量的直营店及电商平台店铺营业收入改为“总额法”，销售费用中的商场/电商扣点增加，且由于2020年由于一季度收入下滑幅度较大而期间费用相对稳定，导致期间费用占比增加，如果仍按“净额法”核算，期间费用率为49.75%。

1、销售费用

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	5,413.82	28,878.52	30,996.64	28,665.99
商场费用	1,602.74	12,238.77	10,827.87	9,389.69
业务推广费	934.77	5,848.02	6,602.64	4,142.77
店铺装修费	917.47	4,653.00	3,557.46	2,622.18
运杂费、仓储费及速递费	558.94	3,169.32	3,034.03	2,805.65
差旅、会务及业务费	216.92	660.24	927.03	803.63
商场/电商扣点	4,296.21	-	-	-
其他	742.63	2,612.11	2,752.24	3,528.72
合计	14,683.48	58,059.98	58,697.91	51,958.63

报告期内，公司销售费用主要由职工薪酬、商场扣费、业务推广费和商场/

电商扣点等组成，报告期各期占营业收入的比例分别为 29.97%、28.60%、27.79 % 和 39.66%。

2018 年，公司销售费用增长主要系随着公司营业收入增长，职工薪酬、商场扣费、业务推广费等费用相应增加所致。公司从 2020 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年颁布修订后的新收入准则，将原采用“净额法”计量的直营店及电商平台店铺营业收入改为“总额法”，原先从销售收入中直接扣除的商场/电商扣点计入销售费用，故 2020 年 1-3 月销售费用中的商场/电商扣点增加，导致销售费用较上年同期增加。

2、管理费用

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工薪酬	3,021.18	13,799.38	13,436.76	13,263.39
折旧及摊销费用	891.90	3,592.55	3,642.08	2,436.51
办公、水电及通讯等杂费	261.81	1,609.26	2,067.89	1,958.88
租金、管理及运杂费	372.45	1,691.73	1,922.13	1,893.52
差旅、交通及会务费	50.57	918.38	1,288.40	1,105.65
咨询、审计等服务费	129.63	804.44	554.89	674.54
其他	48.86	219.79	1,171.26	1,286.06
合计	4,776.39	22,635.54	24,083.41	22,618.55

报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬、折旧及摊销费用、办公、水电及通讯等杂费组成，报告期各期占营业收入的比例分别为 13.05%、11.73%、10.83% 和 12.90%。报告期内，公司管理费用基本保持稳定。

3、研发费用

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工薪酬	788.90	2,982.21	2,477.14	1,401.03
开发费用	105.73	803.25	650.76	485.91
服务器租赁费	43.15	147.50	124.48	8.32
折旧费及摊销费用	24.73	77.67	61.27	50.49

差旅、交通及会务费	0.33	40.32	46.73	50.9
办公、水电、通讯等杂费	1.73	14.47	25.06	48.45
其他	51.61	280.06	172.55	65.82
合计	1,016.18	4,345.48	3,557.99	2,110.92

报告期内，公司研发费用主要由职工薪酬及开发费用组成，报告期各期占营业收入的比例分别为 1.22%、1.73%、2.08% 和 2.74 %，占比逐年上升。2018 年度，公司研发费用占比增加较多，主要是因为并购北京小子科技所致。

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	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息支出	134.28	371.21	180.5	-
减：利息收入	55.34	199.66	238.69	353.94
汇兑损失净额	5.69	10.58	-27.26	53.98
其他	17.13	69.61	57.09	40.01
合计	101.76	251.75	-28.36	-259.95

报告期内，公司财务费用较低或为负，主要是由于公司借款较少，资产负债率较低，利息支出较低，银行存款产生了利息收入所致。

5、期间费用率与同行业的比较

报告期内，公司与同行业上市公司期间费用占营业收入比例的比较情况如下：

名称	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
星期六	31.22%	34.27%	51.75%	49.69%
哈森股份	52.94%	49.48%	52.65%	47.38%
千百度	-	62.04%	59.58%	60.91%
平均值	42.08%	48.60%	54.66%	52.66%
天创时尚	55.58%	40.83%	42.05%	44.08%

注：千百度为联交所上市公司，未披露一季度数据。

2017年-2019年度，公司期间费用率低于同行业平均水平，主要是因为2017年公司并购北京小子科技，移动互联网营销业务期间费用率较低所致，公司从2020年1月1日起执行财政部2017年颁布修订后的新收入准则，将原采用“净额法”计量的直营店及电商平台店铺营业收入改为“总额法”，销售费用中的商场/电商扣点增加，且2020年由于一季度收入下滑幅度较大而期间费用相对稳定，导致期间费用占比增加，如果仍按“净额法”核算，期间费用率为49.75%。

（五）其他影响营业利润的主要项目分析

1、其他收益

报告期内，公司其他收益分别为2,223.74万元、3,703.82万元、1,819.61万元和166.57万元，具体如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	性质
企业扶持发展资金	74.60	1,115.74	3,213.94	1,713.28	与收益相关
企业技术改造项目补助款	47.11	173.96	153.67	104.6	与资产相关
增值税进项加计抵减	20.84	83.26	-	-	与收益相关
其他	24.01	446.65	336.21	405.86	与收益相关
合计	166.57	1,819.61	3,703.82	2,223.74	-

2、投资收益

报告期内，公司投资收益分别为935.60万元、871.65万元、726.45万元和50.13万元，主要为理财产品的投资收益，2020年第一季度投资收益较少主要系到期理财较少，未到期的理财投资收益在公允价值变动损益列示。

3、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失金额分别为-1,198.44万元、-2,659.78万元、-3,241.75万元和-839.53万元，2017年和2018年，发行人资产减值损失主要为坏账损失和存货跌价损失。报告期各期，公司计提存货跌价损失分别为1,139.92

万元、783.37 万元、2,866.44 万元和 839.53 万元。2018 年 12 月 31 日，公司对柯玛妮克的股权投资的公允价值下降，公司对其计提减值准备 466.08 万元；公司根据商誉减值测试结果，对天津大筱姐商誉计提减值 494.97 万元。2019 年，公司根据商誉减值测试结果，对天津大筱姐商誉计提减值 375.31 万元。根据财政部颁布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（以下简称“一般企业报表格式的修改”）（财会[2019]6 号），2019 年起公司将坏账损失在信用减值损失项目下列示。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	-	-	-915.36	-58.52
存货跌价损失	-839.53	-2,866.44	-783.37	-1,139.92
商誉减值损失	-	-375.31	-494.97	-
可供出售金融资产减值损失	-	-	-466.08	-
合计	-839.53	-3,241.75	-2,659.78	-1,198.44

注：损失以负数列示

（六）营业外收支

报告期内，公司营业外收入分别为 312.66 万元、145.90 万元、327.43 万元和 20.50 万元。报告期各期，公司营业外收入主要为罚款收入。

报告期内，公司营业外支出分别为 151.53 万元、1,096.94 万元、306.64 万元和 586.56 万元。2018 年公司营业外支出金额较大，主要为广州市南沙区东涌镇万洲工业园的土地构成闲置，被计收 897.20 万元土地闲置费。公司于已在规定期限内缴清了全部土地闲置费。截至本募集说明书摘要签署日，上述项目已开始动工，不存在土地闲置的情形。2020 年 1-3 月营业外支出主要系停工损失。

1、土地未及时动工的情况及原因

根据 2013 年 9 月 12 日发行人与广州市国土资源和房屋管理局签署的《国有建设用地使用权出让合同》，广州市国土资源和管理局应当在 2014 年 3 月 12 日前将坐落于南沙区东涌镇万洲工业园、宗地编号为（2013NCY-12）的土地交付

发行人，出让年限于交付土地之日起算，发行人应当在 2015 年 3 月 12 日之前开工。

根据发行人与广州南沙开发区土地开发中心签署的《土地移交确认书》，该宗地实际于 2016 年 3 月 2 日方交付给发行人。

2016 年 8 月 5 日，广州市国土资源和房屋管理局核发《建设用地批准书》（穗南国土建用字[2016]第 0031 号），要求发行人于 2017 年 3 月 2 日前动工开发。

因宗地建设项目整体建设目标及规划发生修改、调整，发行人至 2018 年 11 月 13 日方取得相关《建设工程规划许可证》，并于 2019 年 3 月 26 日取得《建筑工程施工许可证》并正式动工。因此，未能于《建设用地批准书》（穗南国土建用字[2016]第 0031 号）批准的动工日期前动工。

2、土地闲置费的缴纳及土地动工情况

根据广州市国土资源和规划委员会（现更名为“广州市规划和自然资源局”）于 2018 年 5 月 12 日出具的《征缴土地闲置费决定书》（穗国土规划闲处【2018】11 号），因发行人未按照《建设用地批准书》（穗南国土建用字[2016]第 0031 号）批准的动工日期动工开发已满一年，构成闲置土地，广州市国土资源和规划委员会（现更名为“广州市规划和自然资源局”）依据《闲置土地处置办法》向发行人征缴闲置费共 8,972,000 元。

根据《闲置土地处置办法》第十四条：“除本办法第八条规定情形外，闲置土地按照下列方式处理：（一）未动工开发满一年的，由市、县国土资源主管部门报经本级人民政府批准后，向国有建设用地使用权人下达《征缴土地闲置费决定书》，按照土地出让或者划拨价款的百分之二十征缴土地闲置费。土地闲置费不得列入生产成本；（二）未动工开发满两年的，由市、县国土资源主管部门按照《中华人民共和国土地管理法》第三十七条和《中华人民共和国城市房地产管理法》第二十六条的规定，报经有批准权的人民政府批准后，向国有建设用地使用权人下达《收回国有建设用地使用权决定书》，无偿收回国有建设用地使用权。闲置土地设有抵押权的，同时抄送相关土地抵押权人。”

发行人已于2018年6月缴清了全部土地闲置费，未因土地闲置受到行政处罚或被政府部门要求收回土地，目前天创时尚已动工，闲置情形已消除。

3、征缴土地闲置费不属于行政处罚

根据《行政处罚法》第八条，行政处罚的种类包括：（一）警告；（二）罚款；（三）没收违法所得、没收非法财物；（四）责令停产停业；（五）暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；（六）行政拘留；（七）法律、行政法规规定的其他行政处罚。

根据原国土资源部《国土资源行政处罚办法》的规定，国土资源行政处罚包括：（一）警告；（二）罚款；（三）没收违法所得、没收非法财物；（四）限期拆除；（五）吊销勘查许可证和采矿许可证；（六）法律法规规定的其他行政处罚。

根据《财政部、中国人民银行关于将部分行政事业性收费纳入预算管理的通知》（财预[2002]584号），土地闲置费属于纳入预算管理的行政事业性收费；根据财政部2017年发布的《全国性及中央部门和单位行政事业性收费目录清单》，土地闲置费属于纳入地方国库的行政事业性收费。

根据国务院《违反行政事业性收费和罚没收入收支两条线管理规定行政处分暂行规定》，“行政事业性收费”，是指下列属于财政性资金的收入：（一）依据法律、行政法规、国务院有关规定、国务院财政部门与计划部门共同发布的规章或者规定以及省、自治区、直辖市的地方性法规、政府规章或者规定和省、自治区、直辖市人民政府财政部门与计划（物价）部门共同发布的规定所收取的各项收费；（二）法律、行政法规和国务院规定的以及国务院财政部门按照国家有关规定批准的政府性基金、附加。而“罚没收入”，则是指法律、行政法规授权的执行处罚的部门依法实施处罚取得的罚没款和没收物品的折价收入。

根据上述法律法规的相关规定，发行人被征缴土地闲置费不属于受到行政处罚，不涉及重大违法违规行为。

（七）非经常性损益

报告期内，发行人非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置净损失	-3.50	-25.46	-83.01	-234.71
计入当期损益的政府补助	115.37	1,819.61	3,703.82	2,223.74
除同本集团正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债、可供出售金融资产、债权投资、其他债权投资和其他非流动金融资产等的投资收益	176.78	87.86	1,812.67	1,259.97
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	18.83	74.20	74.81	121.92
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	11.82	102.61	80.43	122.57
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-522.05	20.79	-865.33	142.98
小计	-202.74	2,079.61	4,723.39	3,636.46
所得税影响数	67.62	-550.49	-913.50	-904.14
少数股东损益影响额	-25.08	-117.94	-112.94	-99.23
合计	-160.20	1,411.18	3,696.95	2,633.10
归属于母公司股东的净利润	-566.33	20,740.53	24,220.04	18,793.84
占归属于母公司所有者的净利润的比重	28.29%	6.80%	15.26%	14.01%
扣除非经常性损益后的归属母公司所有者的净利润	-406.12	19,329.35	20,523.09	16,160.74

报告期内各期，公司非经常性损益分别为 2,633.10 万元、3,696.95 万元、1,411.18 万元和-160.20 万元，主要为计入当期损益的政府补助和及处置交易性金融资产、交易性金融负债、可供出售金融资产、债权投资、其他债权投资和其他非流动金融资产等的投资收益。

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润的比例分别为 14.01%、15.26%、6.80%和 28.29%，占比均不高，不会对公司的经营成果和盈利能力造成重大影响。

三、现金流量分析

最近三年及一期，发行人现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	43,217.76	231,450.18	227,634.03	190,944.89
经营活动现金流出小计	39,952.67	197,849.03	197,259.89	163,935.87
经营活动产生的现金流量净额	3,265.09	33,601.15	30,374.14	27,009.02
投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	22,916.63	123,649.28	166,965.42	152,514.72
投资活动现金流出小计	42,174.20	144,085.37	177,538.60	166,205.39
投资活动产生的现金流量净额	-19,257.57	-20,436.09	-10,573.18	-13,690.67
筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	3,600.00	29,600.00	-	2,900.47
筹资活动现金流出小计	147.34	44,854.58	7,333.21	10,452.69
筹资活动产生的现金流量净额	3,452.66	-15,254.58	-7,333.21	-7,552.22
汇率变动对现金及现金等价物的影响	4.77	-5.73	-26.79	20.45
现金及现金等价物净增加额	-12,535.05	-2,095.24	12,440.96	5,786.58
期初现金及现金等价物余额	46,211.29	48,306.54	35,865.58	30,079.00
期末现金及现金等价物余额	33,676.24	46,211.29	48,306.54	35,865.58

（一）经营活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	43,000.53	228,640.59	221,988.04	187,208.24
收到其他与经营活动有关的现金	217.23	2,809.59	5,645.99	3,736.65
经营活动现金流入小计	43,217.76	231,450.18	227,634.03	190,944.89
购买商品、接受劳务支付的现金	19,054.03	98,198.28	91,487.18	64,582.94
支付给职工以及为职工支付的现金	12,592.01	60,849.55	61,856.27	53,257.01
支付的各项税费	4,303.25	18,935.87	19,879.77	25,991.93
支付其他与经营活动有关的现金	4,003.37	19,865.33	24,036.67	20,103.99

经营活动现金流出小计	39,952.67	197,849.03	197,259.89	163,935.87
经营活动产生的现金流量净额	3,265.09	33,601.15	30,374.14	27,009.02

报告期各期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 27,009.02 万元、30,374.14 万元、33,601.15 万元和 3,265.09 万元。2018 年和 2019 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别较 2017 年和 2018 年增加 3,365.12 万元和 3,227.01 万元，增幅为 12.46% 和 10.62%。发行人经营活动产生的现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金。各年度净额逐步增长主要系报告期各年度内销售增长、回款增加所致，变动趋势与营业收入和净利润一致。报告期内公司经营活动现金净流量均为正值，经营活动现金流正常。

（二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收回投资所收到的现金	22,813.33	122,700.00	165,500.00	144,000.00
取得投资收益所收到的现金	103.11	808.82	1,398.44	1,140.95
取得子公司收到的现金净额	-	-	-	7,350.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.19	140.46	66.98	23.48
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	22,916.63	123,649.28	166,965.42	152,514.72
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,204.20	17,745.37	9,793.60	13,046.73
投资支付的现金	40,970.00	122,700.00	134,660.00	151,443.42
取得子公司支付的现金净额	-	3,640.00	33,085.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	1,715.24
投资活动现金流出小计	42,174.20	144,085.37	177,538.60	166,205.39
投资活动产生的现金流量净额	-19,257.57	-20,436.09	-10,573.18	-13,690.67

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13,690.67 万元、-10,573.18 万元、-20,436.09 万元和-19,257.57 万元。报告期内投资活动均为现金净流出，2019 年投资活动净流出额增大主要系智能制造基地建设项目增加固定

资产投资所致。

（三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资所收到的现金	-	-	-	50.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	50.00
取得借款收到的现金	3,600.00	18,600.00	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	11,000.00	-	2,850.47
筹资活动现金流入小计	3,600.00	29,600.00	-	2,900.47
偿还债务支付的现金	-	7,800.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	126.74	14,971.56	7,139.21	9,887.50
支付其他与筹资活动有关的现金	20.60	22,083.02	194	565.19
筹资活动现金流出小计	147.34	44,854.58	7,333.21	10,452.69
筹资活动产生的现金流量净额	3,452.66	-15,254.58	-7,333.21	-7,552.22

报告期各期，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-7,552.22万元、-7,333.21万元、-15,254.58万元和3,452.66万元。2019年，公司筹资活动现金流出大幅增加，主要系支付股票回购款所致。2020年1-3月，筹资活动现金流量净额为正主要系当期无分配股利所支付的现金。

四、资本性支出分析

（一）报告期重大资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年	2018年度	2017年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,204.20	17,745.37	9,793.60	13,046.73

报告期内，公司资本性支出主要为天盈写字楼装修、SAP、ERP与全渠道系

统建设项目及智能制造基地建设项目。

（二）资本性支出计划

截至本募集说明书摘要签署之日，公司未来可预见的资本性支出主要为本次募集资金计划投资的项目。关于本次募集资金投资项目对公司主营业务和经营成果的影响详见本募集说明书摘要“第六节 本次募集资金运用情况”。

五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

（一）会计政策变更

1、2017 年度

财政部于 2017 年颁布了《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》、修订后的《企业会计准则第 16 号——政府补助》和《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2017〕30 号)，公司已采用上述准则和通知编制 2017 年度财务报表，采用未来适用法处理，对公司财务报表的重要影响列示如下：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	备注(受重要影响的报表项目名称和金额)
将 2017 年度处置固定资产和无形资产产生的利得和损失计入资产处置收益项目。2016 年度的比较财务报表已相应调整。	董事会	资产处置损失-873,723 元
		营业外收入 1,821 元
		营业外支出-875,544 元
按照准则的列报要求，在利润表增加右述两行报表项目。除此之外，2016 年度的比较报表未重列。	董事会	持续经营净利润 118,060,107 元
		终止经营净利润 0 元
将 2017 年度获得的企业扶持发展资金、摊销的技术改造项目补助款等计入其他收益项目。2016 年度的比较财务报表未重列。	董事会	-

2、2018 年度

2018 年 6 月 15 日，财政部颁布了《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)(以下简称“财会[2018]15 号”)，要求执行企业会计准则的非金融企业按照修订后的一般企业财务报表格式(适用于尚未执

行新金融准则和新收入准则的企业)编制财务报表。

公司已按照上述通知编制 2018 年度的财务报表,并对该项会计政策变更采用追溯调整法,对公司财务报表的重要影响列示如下:

会计政策变更的内容和原因	审批程序	2017年12月31日		2017年1月1日	
		报表项目名称	金额	报表项目名称	金额
将应收票据和应收账款合并计入应收票据及应收账款项目。	董事会	应收账款	-332,364,418	应收账款	-254,299,288
		应收票据	-16,564,793	应收票据	-19,841,000
		应收票据及应收账款	348,929,211	应收票据及应收账款	274,140,288
将应收利息和其他应收款合并计入其他应收款项目。	董事会	应收利息	-564,906	-	
		其他应收款	564,906	-	
将应付账款合并计入应付票据及应付账款项目。	董事会	应付账款	-158,827,428	应付账款	-84,923,357
		应付票据及应付账款	158,827,428	应付票据及应付账款	84,923,357
将应付股利和其他应付款合并计入其他应付款项目。	董事会	应付股利	-225,030	-	
		其他应付款	225,030	-	
会计政策变更的内容和原因	审批程序	2017年度			
		报表项目名称		金额	
将原计入管理费用项目的研发费用单独列示为研发费用项目。	董事会	研发费用		21,109,169	
		管理费用		-21,109,169	

3、2019年度

财政部于 2017 年颁布了修订后的《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》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》等(以下合称“新金融工具准则”)并于 2019 年颁布了《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)。

公司已按照上述通知编制 2019 年的财务报表,并对《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》导致的会计政策变更采用追溯调整法,对因新金融工具准则导致的会计政策变更采用未来适用法,对公司财务报表的重要影

响列示如下：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	2019年1月1日			
		报表项目名称		金额	
因新金融工具准则，将金融工具进行重新分类。	董事会	其他流动资产		-40,148,585	
		交易性金融资产		40,148,585	
		可供出售金融资产		-5,839,200	
		其他非流动金融资产		1,839,200	
		其他权益工具投资		4,000,000	
		其他非流动资产		-18,160,800	
		其他非流动金融资产		18,160,800	
会计政策变更的内容和原因	审批程序	2018年12月31日		2018年1月1日	
		报表项目名称	金额	报表项目名称	金额
因一般企业报表格式的修改，将应收票据及应收账款项目分别计入应收票据和应收账款。	董事会	应收账款	325,224,596	应收账款	332,364,418
		应收票据	8,120,200	应收票据	16,564,793
		应收票据及应收账款	-333,344,796	应收票据及应收账款	-348,929,211
因一般企业报表格式的修改，将应付票据及应付账款项目分别计入应付票据和应付账款。	董事会	应付账款	226,102,065	应付账款	158,827,428
		应付票据及应付账款	-226,102,065	应付票据及应付账款	-158,827,428

于 2018 年 12 月 31 日，公司持有非保本浮动收益的理财产品账面价值为 40,148,585 元。公司执行新金融工具准则后，由于该理财产品的合同现金流量特征不符合基本借贷安排。故于 2019 年 1 月 1 日，公司将其重分类至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，列示为交易性金融资产。

于 2018 年 12 月 31 日，公司持有的公允价值计量且其变动计入当期损益的非上市股权投资，账面金额合计为 1,839,200 元。原金融工具准则下，该项金融资产列示为可供出售金融资产。于 2019 年 1 月 1 日，在新金融工具准则下，公司将此股权投资重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，该项金融资产列示为其他非流动金融资产。

公司于 2018 年 12 月 31 日持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的嵌入型衍生金融工具余额为 18,160,800 元。原金融工具准则下，该项金融资产列

示为其他非流动资产。于 2019 年 1 月 1 日，在新金融工具准则下，该项金融资产列示为其他非流动金融资产。

2018 年 12 月 31 日，公司持有的一非上市股权投资，账面金额为 4,000,000 元。原金融工具准则下，该项金融资产列示为可供出售金融资产。于 2019 年 1 月 1 日，出于战略投资的考虑，公司选择将该等股权投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，列示为其他权益工具投资。

2019 年 1 月 1 日，公司将原金融资产减值准备调整为按照新金融工具准则规定的损失准备的调节表，合并财务报表的盈余公积相应减少 1,493,304 元，未分配利润增加 1,493,304 元。

4、2020 年 1-3 月

财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《关于修订印发<企业会计准则第 14 号—收入>的通知》（财会〔2017〕22 号），在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业，自 2018 年 1 月 1 日起施行；其他境内上市企业，自 2020 年 1 月 1 日起施行；执行企业会计准则的非上市企业，自 2021 年 1 月 1 日起施行。

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则。根据准则衔接规定，首次执行本准则的累积影响数，调整首次执行本准则当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。本次新收入准则的执行对公司当期及前期的净利润、总资产和净资产不产生重大影响。

由于上述会计准则的颁布或修订，发行人对原会计政策进行相应变更，并按以上文件规定的起始日开始执行上述企业会计准则。2017 年 8 月 11 日，发行人召开第二届董事会第十八次会议、第二届监事会第十次会议，2019 年 4 月 12 日召开第三届董事会第九次会议、第三届监事会第六次会议，2019 年 8 月 22 日召开第三届董事会第十二次会议、第三届监事会第九次会议，2020 年 4 月 27 日召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十三次会议，批准了公司按照上述会计准则全面修订后的会计政策。

（二）会计估计变更

发行人近三年及一期无会计估计变更。

（三）会计差错更正

发行人近三年及一期无会计差错更正。

六、重大事项说明

（一）重大担保

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人不存在对外担保的情形。

（二）质押和抵押

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在资产质押和抵押情况。

报告期内，公司存在房产抵押情况，具体如下：

2014 年 12 月 29 日，发行人、中国银行股份有限公司广州番禺支行签署《授信业务总协议》（GSXZ476782014109），约定：（1）双方根据协议叙作贷款、法人账户透支、银行承兑汇票、贸易融资、保函、资金业务及其他授信业务；（2）向发行人提供授信总额 18,000 万元；（3）叙作单项授信业务的合作期限为协议生效之日起至 2018 年 12 月 31 日止；（4）由广州高创提供最高额抵押，并签订相应的最高额抵押合同。

2014 年 12 月 29 日，广州高创（抵押人）与中国银行股份有限公司广州番禺支行（抵押权人）签订《最高额抵押合同》（GDY476780120140191），约定：（1）担保主合同为中国银行股份有限公司广州番禺支行与天创时尚之间自 2013 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止签订的授信业务总协议、授信额度协议、借款、贸易融资、保函、资金业务及其他授信业务合同；（2）担保的最高债权额为 155,785,449 元；（3）抵押物包括权属证书编号为粤房地权证穗字第 0450059687 号、粤房地权证穗字第 0450059686 号、粤房地权证穗字第 0450059685 号、粤房

地权证穗字第 0450059705 号、粤房地权证穗字第 0450059706 号、粤房地权证穗字第 0450059707 号、粤房地权证穗字第 0450059711 号、粤房地权证穗字第 0450059709 号、粤房地权证穗字第 0450059708 号、粤房地权证穗字第 0450059710 号的房产。

前述房产上的抵押权均已于 2018 年 6 月办理涂销抵押登记。

（三）重大诉讼、仲裁事项

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人共有尚未了结的诉讼 21 笔，合计涉诉金额 1,552.85 万元，均系发行人为原告的案件，其中涉诉金额超过 50 万元的诉讼为 13 笔，涉诉金额合计 1,474.60 万元，占整体诉讼金额的比例为 94.96%，具体情况及进度如下表所示：

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
天创时尚	沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司	182.6	合同纠纷	开庭双方达成调解，2018-8-10 调解书生效，方案如下： 1、2018-9-10 前支付 50% 货款 913,193.11 元； 2、2018-9-10 至 2019-3-10 每月 28 日前被告向原告支付 152,198.85 元； 3、逾期支付，发行人有权对剩余全部货款立即申请强制执行 4、逾期支付，按照规定加倍支付迟延履行期间的债务利息。	2018-9-17 申请执行全部欠款，尚在执行程序中	2019-6-22 收到沈阳中院通知书，该被告重整，可进行债权申报，已于 2019-7-1 寄出债权申报资料，2019-7-3 送达对方	已全额单项计提坏账准备
珠海天创	沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司	86.03	合同纠纷	开庭双方达成调解，2018-8-16 调解书生效，方案如下： 1、2018-9-16 前被告向原告支付 50% 货款即 430,174.77 元； 2、2018-9-16 至 2019-3-16 每月 16 日前被告向原告月均支付剩余货款 3、逾期支付，珠海天创有权对剩余全部	2018-10-9 申请执行全部欠款，尚在执行程序中	被告进行重整，已 2019-7-2 寄出债权申报资料，2019-7-4 送达对方	已全额单项计提坏账准备

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
				货款立即申请强制执行； 4、逾期支付，按照规定加倍支付迟延履行期间的债务利息。			
天创时尚	沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司兴隆大奥莱分公司	190.32	合同纠纷	开庭双方达成调解，2018-7-31 调解书生效，调解方案如下： 1、2019-1-1 至 2020-11-30，每月 3 日前被告向原告偿还 79,000 元，2020-12-3 前被告向原告一次性支付余款 86,224.06 元； 2、调解诉讼费减半，法院 2-3 天内向发行人退回一半诉讼费用，剩余一半诉讼费由对方承担。	2019-1-3 申请执行全部欠款，尚在执行程序中	2019-6-22 日收到沈阳中院通知书，被告进行重整，已 2019-7-1 寄出债权申报资料，2019-7-3 送达对方	已全额单项计提坏账准备
天创时尚	锦州兴隆大家庭购物中心有限公司	64.59	合同纠纷	开庭双方达成调解，2018-8-27 调解书生效，调解方案如下： 1、2018-9-23 前被告向原告支付 50% 货款 322,934.67 元； 2、2018-10-23 至 2019-3-23 被告向原告每月支付 53822.44 元； 3、诉讼费减半，退回发行人一半，剩下一半诉讼费由发行人与对方平分。	2018-11-2 申请执行，尚在执行程序中	-	已全额单项计提坏账准备
天创时尚	阜新兴隆大家庭购物中心有	74.43	合同纠纷	2018-8-13 判决书生效，结果如下： 发行人胜诉，对方按照诉讼标的金额且向	2018-8-24 提交申请执行资料，尚	-	已全额单项计提坏账准备

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
	限公司			发行人支付逾期利息, 诉讼费用由对方承担。	在执行程序中		
珠海天创	阜新兴隆大家庭购物中心有限公司	74.91	合同纠纷	2018-7-30 判决书生效, 结果如下: 珠海天创胜诉, 对方按照诉讼标的金额且向珠海天创支付逾期利息, 诉讼费用由对方承担。	2018-9-6 提交申请执行资料, 尚在执行程序中	-	已全额单项计提坏账准备
珠海天创	西安兴正元购物中心有限公司	76.53	合同纠纷	开庭双方达成调解, 2019-4-22 调解书生效, 方案如下: 1. 被告于 2019-4-30 前向原告支付货款 189,926.5 元及诉讼费 5,726.5 元、保全费 4,347 元; 2. 2019-5-30 前被告向原告支付 20 万元, 2019-6-30 前被告向原告支付 15 万元, 2019-7-30 前被告向原告支付 219,528.42 元。	2019-11-18 提交申请执行资料, 尚在执行程序中	2020 年 3 月 31 日, 涉诉应收账款余额为 15.27 万元	未单项计提坏账准备 (注)
帕翠亚	沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司兴隆大奥莱分公司、沈阳兴隆大家庭	214.79	合同纠纷	开庭双方达成调解, 2018-9-14 调解书生效, 方案如下: 1. 2018-12 起至 2019-9, 每月 10 日前沈阳兴隆大家庭购物中心有限公司兴隆大奥莱分公司向原告支付 20 万, 2019-10-10	2019-1-3 提交申请执行资料, 尚在执行程序中	2020 年 3 月 31 日, 涉诉应收账款余额为 133.77 万元	已全额单项计提坏账准备

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
	购物中心有限公司			前被告向原告支付 220,297.15 元； 2、逾期支付，帕翠亚有权对剩余全部货款立即申请强制执行； 3、逾期支付，按照规定加倍支付迟延履行期间的债务利息； 4、受理费减半收取 11991.5 元，由被告兴隆大家庭购物中心有限公司兴隆大奥莱分公司承担。			
帕翠亚	世纪金花股份有限公司	119.03	合同纠纷	开庭双方达成调解，2019-10-21 调解书生效，调解方案如下： 1、2019-11-30 前被告向原告支付 30 万元； 2019-12-30 前被告向原告支付 15 万元； 2020-1-31 前被告向原告支付 18 万元； 2020-2-29 前被告向原告支付 28 万元； 2020-3-20 前被告向原告支付 28.025 万元； 2、保全费 5,000 元，原告已预交，由被告于 2019-11-30 前支付给原告 3、逾期支付，帕翠亚有权对剩余全部货款立即申请强制执行 4、逾期支付，按照规定加倍支付迟延履行期间的债务利息 5、受理费减半收取 7,807 元，原告已预	尚未到被告履行调解义务的期限	2020 年 3 月 31 日，涉诉应收账款余额为 105.40 万元	未单项计提坏账准备（注）

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
				交, 由被告于 2020-3-30 前支付给原告			
天创时尚	苏州市华琨新苏购物中心有限公司	78.51	合同纠纷	<p>开庭双方达成调解, 2017-2-14 调解书生效, 调解方案如下:</p> <p>1、被告苏州市华琨新苏购物中心有限公司给付原告广州天创时尚鞋业股份有限公司 741842.61 元, 于 2017 年 7 月 31 日前给付 185000 元、同年 10 月 31 日前给付 185000 元、2018 年 1 月 31 日前给付 185000 元, 余款 186842.61 元于 2018 年 3 月 31 日前付清。若被告有任何一期未按期足额履行, 则原告有权就被告全部未的款项(包含未到期的)向法院申请执行;</p> <p>2、案件受理费 11651 元, 减半收取为 5826 元, 由被告苏州市华琨新苏购物中心有限公司负担(此款原告已垫付, 被告于 2018 年 3 月 31 日前给付原告)。</p>	未申请执行	<p>申报人、债务人、珠海天创、天服公司签署了《承诺书》, 以广州天服苏州第一分公司应付债务人的租赁费用抵减债务人应付天创时尚的款项, 截至 2020 年 3 月 31 日, 涉诉应收账款余额为 56.83 万元</p>	已全额单项计提坏账准备
天创时尚	BHG(北京)百货有限公司	192.27	合同纠纷	<p>2019 年 9 月 12 日, 天创时尚以 BHG(北京)百货有限公司为被告, 向北京市西城区人民法院起诉, 双方于 2019 年 12 月 27 日已达成调解, 调解书如下:</p> <p>1、2020-3-31 付 25 万及立案费 11192 元; 2020-4-30 付 25 万及保全费 5000 元;</p>	未申请执行	-	已全额单项计提坏账准备

原告	被告	诉讼金额 (万元)	案由	生效判决或调解结果	申请强制执行 进度	最新情况	会计处理
				2020-5-31、6-30、7-31、8-31、9-30 分别付 25 万元/次；2020-10-31 付 203707.87 元。 2、如被告未按上述协议履行，原告有权就全部未付款项申请强制执行。			
珠海天创	BHG（北京）百货有限公司	69.35	合同纠纷	2019 年 9 月 12 日，天创时尚以 BHG（北京）百货有限公司为被告，向北京市西城区人民法院起诉，双方于 2019 年 12 月 27 日已达成调解，调解书如下： 1、2020-3-31 付 15 万及立案费 5287 元； 2020-4-30 付 15 万及保全费 2841 元； 2020-5-31、6-30 分别付 15 万元/次； 2020-7-31 付 93493.55 元。 2、如被告未按上述协议履行，原告有权就全部未付款项申请强制执行。	未申请执行	-	已全额单项计提坏账准备
天创时尚	陈辅刚	51.24	职务侵占	根据 2020-05-08 上海市徐汇区人民法院刑事判决书（（2020）沪 0104 刑初 225 号）：被告人何某某犯职务侵占罪，判处有期徒刑一年十个月，缓刑一年十个月。	-	侵占款项已退还	-

注：部分诉讼未单项计提坏账准备主要系经发行人分析被告运营情况良好，且正在按月履行还款义务，预计可以全额还款。

发行人对诉讼涉及的应收账款进行预期信用风险评估，当表明将无法按应收款项的原有条款收回款项时，则根据合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值计提坏账准备。

截至 2020 年 3 月 31 日，全部尚未了结案件的应收账款余额为 1,262.03 万元，对应单项计提的应收账款坏账准备余额为 1,104.07 万元，单项计提的坏账准备覆盖涉诉应收账款余额的比例为 87.48%。

综上所述，报告期内发行人对尚未了结的诉讼所涉及的资产，根据其回收的可能性相应计提减值损失，已进行了必要的会计处理。

七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

（一）财务状况发展趋势

1、资产状况发展趋势

报告期内，公司资产规模整体呈上升趋势。本次发行募集资金将用于智能制造基地建设项目及补充流动资金。随着募集资金到位、募投项目逐步实施，公司的资产规模将进一步上升。

2、负债状况发展趋势

报告期内，受并购重组等因素影响，公司的负债总额有所波动。公司的负债主要为流动负债，需要增加中长期资金改善公司的债务结构，提高公司抗风险能力。随着本次可转换公司债券的发行，公司债务规模将会显著提升，债务结构进一步合理。本次可转换公司债券转股后，公司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。

（二）盈利能力发展趋势

公司致力于以消费者和用户为中心，积极打造以用户为本的数字化时尚生态圈。目前主要业务分两大板块：时尚鞋履服饰类业务以多品牌全产业链一体化运营模式为消费者提供不同定位的时尚商品与价值服务体验；移动互联网营销通过移动应用分发与推广以及移动互联网广告程序化投放等业务模式，实现流量变

现。两大业务板块围绕时尚生态圈，以数字化驱动新零售，推动时尚品牌零售产业升级。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步提升自动化、数字化、智能化的生产供应链水平，扩大生产规模，有效缩短产品供应周期并持续提升产品的品质，以及有效缓解产品单位成本不断上升的压力，使公司未来营业收入和净利润提升，盈利能力将进一步增强。

第六节 本次募集资金运用情况

一、本次募集资金投资计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 60,000.00 万元，本次发行可转换公司债券募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金额
1	智能制造基地建设项目	92,912.97	52,000.00
2	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
	合计	100,912.97	60,000.00

在本次募集资金到位前，公司将使用自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入的募集资金额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）智能制造基地建设项目

1、项目概况

智能制造基地建设项目总投资 92,912.97 万元，拟使用募集资金不超过 52,000.00 万元。项目建设期 4 年，实施主体为天创时尚。项目建设地点位于广东省广州市南沙区，通过购置 FMSS 全自动柔性制鞋生产流水线、RSA 罗伯特自动化数据采集系统、智能皮革裁剪机器人等国内外现代化、智能化先进设备，新建 4 条自动化智能生产线及 4 条柔性生产线，建造全新的智能制造基地，从而有效扩大现有主营产品生产能力，缩短产品供应周期并持续提高产品生产效率、提升产品品质，为公司产销规模的进一步扩大及未来持续发展奠定坚实基础，进一步提升自动化、数字化、智能化的生产供应链水平。

2、项目背景

（1）零售市场容量及规模扩大，消费对经济增长的贡献率提高

根据国家统计局发布的 2019 年宏观经济数据，GDP 同比增长 6.1%；全国居民人均可支配收入（扣除价格因素）同比增长 5.8%；社会消费品零售额同比增长 8%，社会总体消费增速减缓并持续处于低增长已成为新常态，其中服装、鞋帽、针纺织品类增长 2.9%，该消费增速低于社会总体消费水平。消费规模随人均可支配收入水平的提升有所增加，而在消费品类需求上，女鞋作为基本传统消费品因女性人口基数、以及消费场景不同所致消费频次较高，仍存在较大的市场空间。

（2）女鞋品牌集中度较高，优质生产资源逐步向行业头部企业聚拢

时尚女鞋行业为时尚产业中的细分行业，行内企业众多，市场竞争充分。按产品消费市场档次划分，可分为：奢侈品、高端市场、中高端市场与中低端市场。而在国内中高端市场中，品牌集中度相对较高，市场份额也多集中在拥有多品牌和完整产业链、及在早期借助线下百货渠道布局扩张的头部女鞋企业。在国家宏观经济继续深化供给侧结构性改革，环保与质量标准等法制化要求不断提高，员工各项保障性成本费用实施措施严格要求等情况下，以代工为主的落后、过剩产能将被逐步淘汰，具备自主生产能力的鞋企积极通过先进技术转型升级生产线提高竞争力建立更高壁垒，优质生产资源将逐步向头部女鞋企业聚拢。

在消费端：由于消费升级、消费场景细分、消费渠道变革，消费者对产品提出了越来越高的全方位消费需求，也促使企业逐步聚焦以“消费者用户需求”为导向，提升产品设计研发的精准度，积极缩短产品与消费者之间的距离，洞察消费者心智，提高产品变现的效率。

在生产端：随着可选商品的丰富程度提高，时尚潮流元素变化越来越快，消费者追逐时尚产品的频率也随之加快，时尚产品热销窗口期也相应缩短。时尚潮流变化及产品风格转换促使生产线的快速反应能力要求提升，同时为有效缓解人力成本不断提升的压力，各种计算机程序化的辅助应用，自动化生产设备如机械手臂等智能制造的运用将有效提升产品生产效率和确保产品品质，生产端将往自动化、智能化方向转型升级。

3、项目建设的必要性

(1) 项目实施是突破产能限制，提高生产供给能力和产品品质的需要

公司主打品牌 KISSCAT 自创立以来历经 20 年的发展与沉淀，在国内中高端女鞋市场拥有较高的品牌知名度与影响力。围绕女鞋为核心的时尚生态圈，公司坚持多品牌发展战略，通过旗下五个自有女鞋品牌和代理一个女鞋品牌，公司已成为时尚女鞋行业领先的多品牌全产业链运营商之一，以不同消费定位、不同风格的多品牌组合矩阵，满足不同生活阅历和价值追求的消费者的差异化需求，市场规模逐步扩大。截至 2020 年 3 月 31 日，公司已在全国布局 1,655 个营销网点，覆盖全国 30 余个省、自治区、直辖市，并遍布全国 370 余个大中城市。随着产销规模的不断增长，产能瓶颈已逐渐成为制约公司进一步发展的重要因素。

近年来，公司已采取多方面措施缓解产能瓶颈问题。公司生产中心通过引进先进生产设备，合理布置作业流程并积极优化生产制造工序，实现柔性供应链模式，推动小批次、多批量的柔性化生产，确保生产线上产品快速流动并提高生产效率。2017 年、2018 年、2019 年以及 2020 年 1-3 月，公司自主生产比例分别为 59%、51%、64%、70%，剩余订单量无法由自身产能消化，需通过外协生产（包括：OEM 和 ODM 生产两类）完成，年均外协产品数量合计高达 180 万双以上。由于自身产能的不足，公司的外协生产比重呈总体上升的趋势，外协生产成本亦不断增长。

因此，公司拟通过本项目的实施，实现产能限制的突破，解决日益增长的市场需求和企业生产供给能力不足的矛盾，为公司产销规模的进一步扩大奠定产能基础，并逐步提高自产比例，有效抵御未来可能因生产成本提高、外协厂商不能及时供应产品、产品质量瑕疵等情况而对经营产生的不利影响。

(2) 项目实施是保持产品先进性，不断提高供应链“自动化、数字化、智能化”水平的需要

随着消费升级的变革，消费者对产品提出了时尚、个性化、舒适度、高品质等越来越高的全方位消费需求，且时尚潮流变化及产品风格转换迅速，也迫使供应链不断提高快速反应能力，优化生产作业流程，提高产品品质。公司拟通过智

能制造基地的建设，从自动化、数字化、智能化三个维度将工业机器人应用于时尚女鞋量产中：通过“自动化”实现“机器换人”，减少流转流程，提高劳动效率；通过“数字化”实现信息集成自动化、数据分析系统化和执行改进快捷化；通过“智能化”实现智能匹配数据、记忆存储、自动化高效处理等。

本项目智能化生产线的启动与实施，将有助于提高产品的标准化程度，实现精准作业，降低因手工作业误差或产品标准不一而导致产品瑕疵等情况的几率，有效缩短产品供应周期并持续提升产品的品质，以及满足日益增加的个性化定制需求，为公司保持行业核心竞争力提供强大的供应链保障。

(3) 项目实施是有效缓解用工成本上升的压力，保障公司持续稳定发展的需要

目前，我国鞋品行业具有典型的劳动密集型特征。生产制造过程对操作员工技能要求较高，员工不仅要熟练掌握皮料性能结构、皮料瑕疵判定等专业知识及技巧，部分工序还需要进行高强度的重复体力劳动，在劳动力短缺的大环境下，人员招聘难度不断加大，用工成本亦相应持续增加。根据国家统计局数据显示，2015年至2017年我国制造业城镇单位就业人员平均工资由55,324元增长至64,452元，年均复合增长率为7.93%。

面对招工难、用工成本高等问题，公司拟通过本项目的实施引进FMSS全自动柔性制鞋生产流水线、RSA罗伯特自动化数据采集系统、智能皮革裁剪机器人等国内外现代化、智能化先进设备，以机器设备代替人工完成主要的技术工作，有效缓解用工成本不断上升的压力，提高供应链的自动化程度和智能化水平，保障公司的持续稳定发展。

4、项目建设的可行性

(1) 国家政策对智能制造的支持与利好

近年来，国家、省市出台了一系列政策，鼓励企业进行数字化、智能化升级改造，本项目实施具备政策可行性。

2015年5月，国务院发布的《中国制造2025》中提出，加快发展智能制造装备和产品，推进制造过程智能化，并加大财税政策支持力度，重点投向智能制

造、“四基”发展、高端装备等制造业转型升级的关键领域。

2015年7月，广东省人民政府印发的《广东省智能制造发展规划（2015-2025年）》中提出，以国际智能制造先进水平为标杆，推进制造过程智能化升级改造，加快向“创新驱动”转型，向数字化、网络化、智能化、服务化升级，由“制造”转向“智造”。

2016年2月，广州市人民政府印发的《广州制造2025战略规划》中提出，以新一代信息技术与制造业深度融合为主线，推动制造业加快向智能化、绿色化、服务化方向转型，强化工业基础，提升制造业核心竞争力，注重“互联网+”应用，促进制造业转型升级。

2016年3月，全国两会授权发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中指出：“加快发展新型制造业。实施智能制造工程，加快发展智能制造关键技术装备，强化智能制造标准、工业电子设备、核心支撑软件等基础。”

2016年12月，工信部、财政部联合印发的《智能制造发展规划（2016-2020年）》中，明确将“促进中小企业智能化改造”作为我国智能制造发展的十大重点任务之一。

（2）市场规模与公司营销网络为新增产能的消化提供保障

根据国家统计局数据显示，2015年至2019年我国居民人均可支配收入由21,966元增长至30,733元，人均衣着消费支出由1,164元增长至1,338元。根据《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中关于经济社会发展主要指标的数据显示，2015至2020年国内生产总值与居民人均可支配收入的年均增速均将维持在6.5%以上。人均可支配收入持续提高，进一步带动了包括鞋品在内的衣着消费支出的增长。

面对不断扩大且不断细分的消费市场，公司始终围绕“以消费者用户为中心”，以“好产品”和“快运营”持续优化增效，稳步推进业绩增长。在营销网络构建方面，公司通过“实体店铺与电子商务相结合”的全渠道营销模式全面提升品牌力和渠道力。在线下渠道，公司以直营和经销商加盟这两种实体店铺的形式，围

绕国内中心城市和重点商圈片区布局。通过与全国性连锁百货企业如香港新世界、天虹、茂业、百盛、万达等商业集团建立了长期稳定的良好合作关系，以及布局新兴大型购物中心或商业综合体积极拓展市场渗透率和覆盖率，截至 2020 年 3 月 31 日公司已在全国布局约 1,655 个营销网点。除了积极开拓优质新店铺，公司还持续优化实体店铺营销渠道布局，以提升单店经营效率为核心不断加强店铺运营管理与服务水平；在线上渠道，公司针对线上消费者的消费特性与需求，通过大数据分析快速反应潮流商品的同时提高营销精准度，以提高线上销售的比重，实现线上与线下商品策略、营销推广的互补，构建公司立体的全渠道营销体系。

因此，国内零售市场规模不断扩大为公司发展提供了广阔的市场空间，公司较为完善的全渠道营销体系以及积累了优质的客户和渠道资源，是快速消化本项目实施后新增产能的必备条件。

（3）人员技术与专家经验的充足储备

公司是中国流行色协会的色彩研究基地，同时与中国皮革制鞋研究所合作成立女鞋舒适化研究中心，围绕数字化和健康时尚两大核心理念打造设计研发体系。经过 20 年制造技术和经验的沉淀，公司建立了组织结构较完善、技术管理严谨、仪器设施配置高端的生产研发中心，打造了一支经验丰富、极具创新能力的技术团队。通过聘请外籍专家作技术指导、与外部科研机构展开多层次多形式的技术交流、派遣工程师到国外参加技术研修等方式，加快对最新前沿技术的学习吸收，持续增强公司的技术力量，并积极在新产品、新材料、新设备、新工艺方面进行开拓，为本项目的实施提供强大的技术力量支持。

5、项目投资概算

本项目投资额为 92,912.97 万元，拟使用募集资金 52,000.00 万元。投资概算具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	金额
1	土建工程费用	44,590.08
2	生产及物流建设	13,870.13

3	基本预备费	2,923.01
4	铺底流动资金	31,529.75
	总计	92,912.97

本次发行实际募集资金净额与项目预计总投资之间的资金缺口，由公司自筹资金投入。

6、项目经济效应

本项目建设期为四年，税后财务内部收益率 16.09%，税后投资回收期（含建设期）7.98 年。

7、项目备案及环评情况

本次募投项目用地面积 60,456 平方米，位于广州市南沙区东涌镇万洲工业园。公司已取得相关备案、规划许可、产权证书、环评批复等证照文件，如下表所示：

项目名称	备案情况	环评情况
智能制造基地建设项目	广州南沙经济技术开发区行政审批局出具《广东省企业投资项目备案证》，备案项目编号：2019-440115-19-03-022192	广州南沙经济技术开发区行政审批局出具《关于天创时尚总部创意产业园—智能制造基地建设项目环境影响报告表审批意见的函》（穗南审批环评[2019]203号）

8、项目用地取得不动产权证的具体情况

2013年9月5日，发行人与广州市南沙区房地产交易中心签署《广州南沙开发区国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》（穗南开国土挂出[2013]第012号），确认发行人通过挂牌出让的公开竞价，竞得南沙区东涌镇万洲工业园60,456平方米土地。

2013年9月12日，发行人与广州市国土资源和房屋管理局签署《国有建设用地使用权出让合同》，约定所出让宗地坐落于南沙区东涌镇万洲工业园，宗地用途为工业用地，出让年限为50年。

2016年5月4日，广州市规划局核发《建设用地规划许可证》（地字第穗规南地证[2016]38号），认为募投项目-智能制造基地建设项目所使用的60,456平方米工业用地符合城乡规划要求。

2016年5月9日，发行人取得了该宗土地的《不动产权证书》（粤（2016）广州市不动产权第11202250号）。根据该证书，募集资金投资项目用地为坐落于广州市南沙区东涌镇万洲工业园的60,456平方米的工业用地。

2016年8月5日，广州市国土资源和房屋管理局核发《建设用地批准书》（穗南国土建用字[2016]第0031号），核准募集资金投资项目使用土地面积为60,456平方米，土地用途为工业用地。

2018年11月13日，广州南沙经济技术开发区行政审批局核发建字第穗南审批建证[2018]75号、建字第穗南审批建证[2018]76号、建字第穗南审批建证[2018]77号、建字第穗南审批建证[2018]78号、建字第穗南审批建证[2018]79号《建设工程规划许可证》，本次募投项目涉及的相关建设工程符合城乡规划要求。

综上，发行人募集资金拟投资的智能制造基地建设项目用地为通过挂牌公开竞价程序取得，已与国土部门签署土地出让合同，土地出让期限符合法律规定，用地规划已经规划部门核准，用地已经国土部门批准且发行人已取得权属证书。因此，发行人募集资金投资项目用地符合土地政策、城市规划。

9、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司自身。

（二）补充流动资金项目

1、项目概况

公司拟将本次发行募集资金中不超过 8,000.00 万元用于补充流动资金项目，该项目投入资金未超过本次发行募集资金总额的 30%。

2、项目实施的必要性

公司的营业收入总体呈逐年增长的趋势，2017 年公司的营业收入从 2016 年度的 154,798.24 万元增长至 173,384.36 万元，增长率为 12.01%，2018 年公司的营业收入为 205,234.21 万元，同比增长 18.37%，2019 年公司的营业收入为 208,920.50 万元，同比增长 1.80%，公司对运营资金的需求也将随之扩大。公司通过此次公开发行可转换债券资金补充部分流动资金，可以为业务发展未来经营

提供资金支持，从而提升公司市场占有率和行业竞争力，为公司健康、稳定、持续的发展夯实基础。

3、项目实施的可行性

本次使用部分募集资金补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强竞争力。

4、项目投资概算

项目拟通过公开发行可转债募集资金 8,000.00 万元用于补充流动资金。

5、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司自身。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营的影响

本次募投项目与公司主营业务紧密相关。其中，智能制造基地建设项目建成后，有利于提高公司主营产品生产能力，并将进一步提升智能化生产水平，有效提高供应链的效率，为公司产销规模的进一步扩大奠定产能基础，持续深化全产业链纵向一体化运营的发展战略；补充流动资金项目可为主营业务规模进一步扩大提供营运资金的支持，另一方面保持一定水平的流动资金也可提高抗风险能力，从而促进公司的主营业务持续健康发展，提升公司的行业地位。

（二）对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券公开发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，资金实力得到进一步提升，资本结构将得到优化。虽然短期内公司的资产负债率将会有所上升，但随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低。转股期开始后，如果本次发行的可转债大部分转换为股份，公司的净资产将会增加，但在募集资金到位至募集资金投资项目开始产生效益的期间，将使公司的净资产收益率短期内有所降低。

另外，本次募集资金主要用于智能制造基地项目的建设，总投资达 9.29 亿元，公司固定资产大幅增加，固定资产折旧将摊薄公司利润。但随着项目建成达产后公司产销规模的进一步扩大，固定资产折旧对公司利润的影响将逐步消除。

第七节 备查文件

除募集说明书及本募集说明书摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和最近一期的财务报表；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 三、发行人律师出具的法律意见书及律师工作报告；
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 五、中国证监会核准本次发行的文件；
- 六、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 七、最近 3 年内发生重大资产重组时的备考合并财务报表及审阅报告、审计报告、资产评估报告
- 八、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至发行人、保荐机构（主承销商）住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本次发行的募集说明书全文及备查文件。

(本页无正文,为《天创时尚股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

