

公司代码：600400

公司简称：红豆股份

江苏红豆实业股份有限公司 2015 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1.1 为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 1.3 公司全体董事出席董事会会议。
- 1.4 江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	红豆股份	600400

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	孟晓平	朱丽艳
电话	0510-66868422	0510-66868278
传真	0510-88350139	0510-88350139
电子信箱	hongdou@hongdou.com	hongdou@hongdou.com

1.6 经江苏公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 2015 年度母公司实现营业收入 1,287,909,934.69 元, 营业利润 98,104,913.62 元, 净利润 85,492,759.15 元。按照《公司章程》有关规定, 提取 10%法定盈余公积金 8,549,275.91 元后, 加上期初未分配利润 512,979,173.95 元, 减去已发放现金股利 28,019,982.00 元, 本年度可供全体股东分配的利润为 561,902,675.19 元。经董事会研究, 公司决定以 2015 年度末总股本 711,850,314 股为基数, 每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税), 共计派发 35,592,515.70 元, 剩余未分配利润转存以后年度分配, 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

二 报告期主要业务或产品简介

公司主营业务为男装的生产与销售, 以及房地产开发与销售。

(一) 男装业务

1、男装业务及其经营模式

公司男装产品包括衬衫、西服、西裤、茄克、T 恤、毛衫等, 产品风格以商务休闲为主, 同时具备年轻、时尚的特征。经过多年的发展, 公司男装业务取得了较多的荣誉: “红豆”商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”, 红豆衬衫、西服相继被推举为中国名牌产品, 并获得“国家免检产品”称号等。

公司男装业务经营模式主要采取自主生产和外协加工(OEM)相结合的方式, 且以外协加工方式为主。在自主生产方面, 生产车间按照订单生产产品, 然后根据生产需要, 确定需要的面、辅料名称、规格、数量, 并制定面、辅料采购计划, 进行采购, 将原材料加工成成品以后通过自身的销售终端对外销售。在外协加工方面, 公司将所需要的产品委托给其他合作厂商按照公司制定的生产标准、款式要求进行生产加工, 公司对其生产过程进行跟踪, 并对最终产品的质量严格把关验收, 最后将产品通过本公司的终端销售网络进行销售。

目前, 公司逐渐对外协加工产品采取代销模式, 即外协厂商生产的产品通过公司营销网络代理销售, 公司根据外协产品实际销售数量与外协厂商结算。该代销模式有利于减小公司存货压力, 同时也较好地促进了外协厂商开发质优、畅销产品的积极性。

在销售方面, 公司分线上销售和线下销售。对于线上销售, 主要销售渠道为淘宝、天猫、京东、唯品会等, 并和平台建立了深度合作关系, 公司还正在加紧完善新媒体营销方式——移动 APP 和微信商店。对于线下销售, 公司男装业务主要为连锁经营, 采取直营与加盟联营模式。直营模式为门店由公司直接经营管理, 其所有权和经营权均归公司所有, 在门店的管理、服务、供货、资金结算、存货管理、收入确认等方面的权利和义务均由公司承担; 加盟联营模式即门店由加盟联营商自筹资金提供稳定的经营场所和完善的物业保障, 拥有门店所有权, 公司授权加盟联营商在指定门店内销售公司男装品牌产品, 加盟联营商接受公司的经营理念和管理模式并委托公司对门店以公司自有的品牌专卖形式进行经营管理, 双方每月根据实际销售额按协议约定进行分成结算的方式。在这种合作模式下, 加盟商只需承担门店租金和相关费用, 不必具体参与门店的管理, 解决了加盟商没有服装行业从业经验的要求, 公司又控制了销售渠道, 有利于门店管理的不断完善, 统一品牌形象。

为顺应行业发展趋势, 公司确立了“重点发展红豆男装连锁专卖业务, 快速发展电子商务业务; 实施智慧化建设, 建立集企业信息流、资金流、物流、工作流于一体的智慧平台, 带动公司经营管理的科学化、网络化和智能化, 推动公司向‘智慧创造运营’经营模式转型”的发展战略。而智慧红豆项目的实施将实现公司资金流、信息流、物流、工作流的整合, 为公司的持续发展提供源源不断的动力支撑。

2、服装行业情况说明

服装作为人们日常生活的必需品, 其生产和销售主要受到宏观经济走势和收入变动等因素的

影响。价格较高的服装产品，受宏观经济及收入水平的影响较为明显，因此具有一定的周期性特征；价格低廉的服装产品，受宏观经济和收入水平的影响较小，其周期性并不明显。

国内服装零售业受地域和季节影响较为明显，主要原因在于我国地域广阔，各地经济发展程度、气候条件、服装偏好等均存在差异。整体而言，国内的一线城市、东部沿海城市购买力相对较高，对时尚趋势也较为敏感，二、三线城市及周边地区的购买力和时尚敏感度则较低；北方地区的四季温差较大，因此对服装需求随季节变动差异较大；南方地区四季温差较小，因此对服装需求随季节变动较小。

随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，我国居民对服装产品的质量和品牌的要求也不断提高，服装市场的竞争由价格和数量的竞争，演变为品牌和品质的竞争。同时，互联网和移动通信的快速发展，促使大量的服装企业开始使用现代通信技术作为自己的销售手段，B2B、B2C、O2O等新型的营销模式层出不穷，这些新型的商业模式为自主品牌的发展和崛起提供了良好的平台和基础，并已成为中国服装业转型时期最鲜明的特征。以2014年中国城镇居民人口7.49亿为基数，按2%的城镇居民人口增长率计算，到2016年我国城镇居民人口数量将达7.79亿；据估算，2016年城镇居民的全年服装消费额将达1.79万亿左右，国内服装消费市场发展前景广阔。

总体来讲，目前我国的服装市场高度分散，行业集中度不高，市场份额有向优势品牌集中的趋势，但至今没有形成具有绝对优势的领导企业。作为行业内成立将近20年的公司，在品牌宣传、渠道建设、产品研发等方面积累了一定的行业优势，公司具备较强的市场竞争力。

（二）房地产业务

公司控股子公司红豆置业主营房地产业务。

1、房地产业务及其经营模式

房地产业务方面，公司以开发商品房为主，项目主要集中在无锡、镇江、南京三地。截至2015年12月末，公司建有“红豆万花城”、“红豆·人民路九号”、“红豆·香江豪庭”、“红豆·江南府邸”、“红豆·国际广场”、“红豆·香江花城”、“红豆城市广场”、“东方财富广场”等项目。

公司开展普通商品房业务前，会先对拟开发区域的地理、人文、经济环境进行调查和评估，评估项目的收益和可能存在的风险，在评估合格后依据市场价格购置土地，其后通过招投标方式确定建设、勘察、设计、施工、监理等单位。工程所需要的建筑材料主要是由施工单位负责采购。在承包商和监理单位的选择上，公司严格要求参与竞标单位必须具备与项目相符的资质等级，重点考察竞标单位的施工经验、市场信誉、专业化程度、技术水平、管理人员水平、相关监理经验等。在营销方面，公司严格遵循内部销售管理流程，在开盘前组建销售团队，制定营销策略、广告策略、价格策略，并对相关销售人员进行培训。公司坚持“关爱构筑未来”的房地产开发理念，始终把消费者的利益放在最首要的位置，不断开发出让消费者满意的产品，扩大公司品牌的知名度和影响力。

2、房地产行业情况说明

在国内经济增速放缓、贷款难度增加、土地劳动力成本上升等多重压力下，房地产行业呈现市场集中度不断上升趋势。龙头房地产企业凭借自身的资金实力和技术优势，一方面可以在与政府及供应商的谈判中获得优势地位，积极拿地扩张，继续扩大业务规模和业绩，另一方面不断设计并建造出高品质、个性化的产品来满足不同客户的不同消费需求。而大多数中小型房地产企业由于受资金、技术、运营能力等的限制，很难在现有市场形势下保持长期的增长。

公司作为无锡本土的企业，熟悉当地的市场环境，加之公司的目标客户为中端消费者且集中在二、三线城市，因而形成了自己独特的竞争优势。

三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

	2015年	2014年	本年比上年 增减(%)	2013年
总资产	6,755,115,567.77	5,788,765,871.54	16.69	6,996,475,935.24
营业收入	2,651,092,378.36	2,842,337,876.80	-6.73	2,394,363,743.77
归属于上市公司股东的净利润	86,095,570.71	65,534,012.90	31.38	47,931,352.21
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	84,957,766.31	59,137,861.14	43.66	16,608,367.97
归属于上市公司股东的净资产	2,188,044,188.34	1,445,489,074.32	51.37	1,396,767,050.62
经营活动产生的现金流量净额	837,471,815.66	688,638,497.97	21.61	806,122,945.38
期末总股本	711,850,314.00	560,399,640	27.03	560,399,640
基本每股收益（元/股）	0.14	0.12	16.67	0.09
稀释每股收益（元/股）	0.14	0.12	16.67	0.09
加权平均净资产收益率（%）	4.80	4.62	增加0.18个百分点	3.48

四 2015年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	578,312,777.39	512,256,283.86	640,954,499.76	919,568,817.35
归属于上市公司股东的净利润	13,330,681.79	15,754,370.34	19,126,076.80	37,884,441.78
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	13,139,387.95	15,438,191.25	19,152,372.12	37,227,814.99
经营活动产生的现金流量净额	105,042,883.78	163,583,892.42	287,826,725.48	281,018,313.98

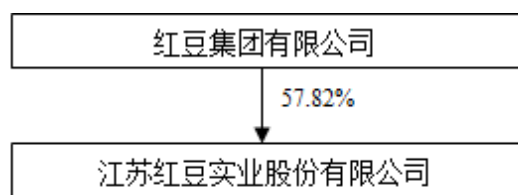
五 股本及股东情况

5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

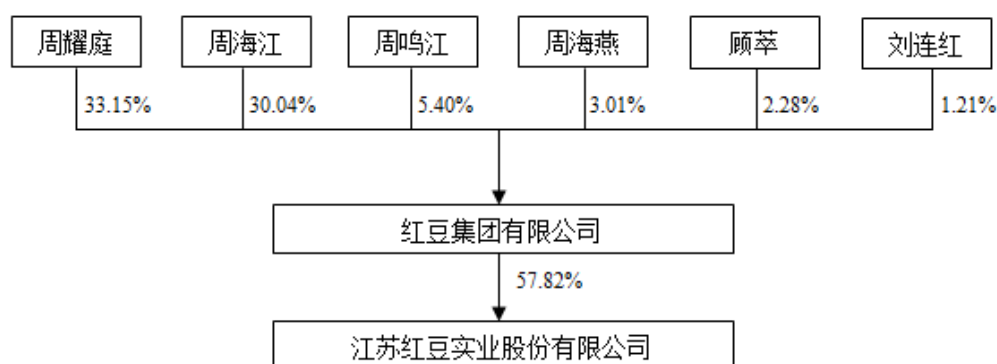
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					30,331		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					26,926		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股 数量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
红豆集团有限 公司	133,728,651	411,604,992	57.82	131,257,253	质押	387,802,253	境内非 国有法 人
太平洋证券股 份有限公司		26,821,603	3.77	0	无	0	未知
中信证券股份 有限公司		17,291,421	2.43	0	无	0	未知
北京汇富恒资 产管理有限公司 —富恒精选 一号基金		15,280,700	2.15	0	无	0	未知
北京天象道通 资产管理有限 公司—天象 2 号 私募投资基金		12,746,000	1.79	0	无	0	未知
农银无锡股权 投资基金企业 （有限合伙）		10,096,711	1.42	10,096,711	无	0	境内非 国有法 人
周海江	1,838,172	8,542,243	1.20	0	质押	8,540,000	境内自 然人
深圳德福基金 管理有限公司 —德福丰盈 1 号 证券投资基金		8,105,774	1.14	0	无	0	未知
中国银行股份 有限公司—南 方产业活力股 票型证券投资 基金		5,700,010	0.80	0	无	0	未知
深圳市润石资 产管理有限公 司—润石 8 号证 券投资基金		5,658,780	0.79	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行 动的说明	上述股东中，周海江先生担任红豆集团董事、总裁，农银无锡股权投资基金企业（有限合伙）为红豆集团一致行动人，其他未发现关联关系，流通股股东未知是否存在关联关系或一致行动。						

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



六 管理层讨论与分析

2015 年度，公司管理层按照董事会年初制定的经营计划，紧紧围绕“经营以用户为中心，管理以考核为重点，发展以创新为动力”积极应对各种挑战，在逆势中寻求突破，稳步推进全年各项工作。

1、男装业务

(1) 强化品牌宣传

报告期内，公司重点推出红豆 轻西服、七彩系列衬衫、清爽 T 等品牌特色产品，并结合春节、父亲节、国庆节等重大节假日情感营销活动，强化明星产品优势；积极制造话题点，结合微信、微博、会员等方式发展粉丝数，增加阅读量和品牌展现量；并以红豆七夕节为契机，携手天津卫视“爱情保卫战”、安徽卫视“男生女生向前冲”、“七夕鹊桥会”等栏目，进军娱乐营销，通过手机 APP 开机大屏、各类户外硬广、冠名首家服装企业高铁等全媒体形式，增加了品牌曝光数，在打响品牌节日的同时提高品牌影响力。

(2) 全力推进公司男装连锁专卖建设

公司围绕三优先原则又好又快开店，全年召开多场招商会，选择优质加盟商，不断提高门店覆盖率，同时积极实施大店策略，新开门店以大店为主。截止 2015 年末，公司门店总数为 775 家，其中直营门店 57 家，加盟联营店 718 家（其中 161 家由直营店转型），比 2014 年增加 274 家；门店营业总面积为 122,183.31 平方米，较年初增加 50,343.86 平方米。

目前公司加盟联营门店单店店效低于直营店，但由于加盟联营店的开设成本低于直营店，占用公司营运资金较少，未来公司将重点发展加盟联营店，有利于公司快速增加门店数量、提升公

司男装业务整体业绩。

此外，公司注重新开店开业营销和节假日营销，严格执行新店开业策划标准，建立对天气的数据分析，合理商品调配及营销活动；大力进行会员维护，开展周年庆活动，提升会员满意度，不断促进业绩的增长。

报告期内，公司男装连锁专卖业务（直营店、加盟店）实现营业收入 66,346.92 万元，较上年同期增长 78.46%。

（3） 快速发展电子商务

电子营销渠道已成为现代企业销售的重要方式之一，电子商务方便、快捷，能在较短的时间内提供消费者最多的选择，越来越被更多的消费者所认可和接受。公司已与淘宝、天猫、京东等建立了深度的合作关系，未来公司将进一步加大与移动 APP 和微信商店的合作。报告期内，公司在 O2O 线上线下同步方面，取得了阶段性进步，天猫、京东均开设了 O2O 官方店铺，同时不断完善仓储管理系统，发货效率明显提升，销售稳步增长。

报告期内，公司电子商务业务（线上销售）实现营业收入 14,565.34 万元，较上年同期增长 28.41%。

（4） 做大职业装业务

公司不断开拓市场，提升品牌影响力，提高制造工艺，提高在量体、技术、质量控制等方面的管理，提升客户满意度；重点加强对办事处的建设，建立标准化管理制度，抓好北京办事处系统性订单及行业入围，重点打造各省核心办事处。报告期内，公司职业装业务实现营业收入 21,078.38 万元，较上年同期增长 1.02%。

（5） 积极进行资本运作

报告期内，经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏红豆实业股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2015]1349 号）核准，公司采用非公开发行的方式发行 151,450,674 股人民币普通股，募集资金净额为 771,812,358.92 元。截至报告期末，募集资金已按照投资项目使用完毕。

此外，公司拟投资智慧红豆建设项目，利用互联网、物联网等技术手段对产品设计、供应链、生产、销售及内部管理等各运营环节进行全面升级，大力推动公司数字化、信息化和智能化建设。为筹措上述项目建设资金，公司拟实施新一轮非公开发行方案，非公开发行股票数量不超过 119,585,112 股，募集资金总额不超过 19.60 亿元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于智慧红豆建设项目及补充流动资金，上述方案已经第六届董事会第十九次会议及 2015 年第六次临时股东大会审议通过。目前证监会已依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票》行政许可申请材料予以受理并提出反馈意见，公司已按照要求将反馈意见回复公开披露并报送证监会。

2、房地产业务

（1） 稳步推进房地产开发投入

根据“立足沪宁线，瞄准长三角”的发展目标，报告期内公司稳步推进原有地块的商品房开发工作，对红豆人民路九号、无锡红豆香江豪庭、无锡东港万花城、无锡红豆广场、馨华苑等楼盘合计投入 83,861.47 万元，为公司房地产业务发展提供持续动力。

（2） 重点强化商品房销售工作

近年来，库存持续提高成为房地产行面临的主要问题之一。为减轻库存压力，报告期内公司持续加强商品房的销售工作，无锡红豆国际广场、无锡红豆香江豪庭、南京红豆香江豪庭、镇江江南府邸一期、无锡红豆广场、馨华苑等楼盘合计实现销售收入 141,340.19 万元，报告期末，公司存货余额较期初减少 29,474.29 万元，降幅达 7.97%。

报告期内主要经营情况

2015 年度，公司经营情况良好，盈利能力持续提高，报告期内公司共实现营业收入 265,109.24

万元，其中男装业务收入 113,682.96 万元，较上期增长 16.16%，房地产业务收入 141,340.19 万元，较上期下降 15.91%；受益于男装业务的快速发展，报告期公司共实现净利润 8,895.01 万元，较上期增长 20.93%。同时资产规模进一步提升，截至 2015 年 12 月 31 日，公司总资产 675,511.56 万元，较期初增长 16.69%，净资产 254,319.85 万元，较期初增长 46.40%。

1、主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	2,651,092,378.36	2,842,337,876.80	-6.73
营业成本	2,005,215,525.21	2,229,061,015.46	-10.04
销售费用	205,977,335.07	186,332,305.23	10.54
管理费用	142,117,088.74	118,768,715.07	19.66
财务费用	69,437,088.48	107,172,104.15	-35.21
经营活动产生的现金流量净额	837,471,815.66	688,638,497.97	21.61
投资活动产生的现金流量净额	-719,964,133.24	-20,138,388.96	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	523,804,040.65	-1,039,441,835.74	不适用
研发支出	20,219,648.04	38,945,260.50	-48.08
存货	3,501,892,502.47	3,907,972,844.62	-10.39%
应付账款	833,730,783.78	735,248,892.45	13.39%
应收账款	175,808,118.87	211,862,922.25	-17.02%

收入和成本分析

(1) 营业收入变化的因素分析

报告期内，公司实现营业收入 265,109.24 万元，同比减少 6.73%，主要系房地产业务收入下降。男装业务方面，本年营业收入为 113,682.96 万元，较上年增加 16.16%，主要由于 2015 年新开门店 274 家，带动男装销售收入增长；同时，公司强化电子商务建设、积极拓展男装团购业务，保证男装业务稳步发展。房地产业务方面，本年营业收入为 141,340.19 万元，相比上年减少 15.91%，主要由于房地产市场行业周期性波动，公司本年房地产交付业务量减少，致使公司本年房地产销售收入有所下降。因此，总体来看，房地产业务收入下降致使公司本年度营业收入下降。

(2) 毛利率变化的因素分析

报告期内，公司综合毛利率为 24.36%，同比增长 2.79 个百分点，主要由于公司男装业务和房地产业务毛利率均有所上升。

男装业务方面，2015 年男装业务毛利率较上年上升 1.76 个百分点，主要系公司线上销售毛利率上升 5.37 个百分点；2015 年，公司减少了线上销售买减等促销活动频次，同时提升店铺日常销售能力，从而提升线上销售毛利率。

房地产业务方面，2015 年房地产业务毛利率较 2014 年增长 2.14 个百分点，主要原因系 2014 年公司南京红豆香江豪庭项目住宅销售基本完成，2015 年该项目销售以商铺为主，毛利率较高。

营运周转分析

(1) 存货周转天数分析

报告期末，公司存货余额为 350,189.25 万元，较上期同比下降 10.39%，但总体来看，公司存货周转效率保持稳定，本期公司存货周转天数约为 674 天，与上期持平。

(2) 应付账款周转天数分析

报告期末，公司应付账款余额为 83,373.08 万元，较上期同比增长 13.39%，本期公司应付账款周转天数约为 143 天，较上期增加 23 天，主要是由于公司采购增加所致。

(3) 应收账款周转天数分析

报告期末，公司应收账款余额为 17,580.81 万元，较上期同比下降 17.02%，本期公司应收账款周转天数约为 27 天，较上期减少 15 天，主要原因为：本期男装连锁专卖模式收入占男装业务总收入比例由上期的 37.99% 上升至 58.36，男装男装连锁专卖模式直接向终端消费者进行销售，主要采取现金交付，应收账款较少。

主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
服装	1,136,829,636.22	826,429,701.40	27.30	16.16	13.41	增加 1.76 个百分点
纱线印染	100,860,806.57	89,650,126.92	11.12	-44.83	-47.00	增加 3.64 个百分点
房地产	1,413,401,935.57	1,089,135,696.89	22.94	-15.91	-18.18	增加 2.14 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
西服	425,145,231.10	325,117,159.72	23.53	29.54	25.31	增加 2.59 个百分点
羊毛衫	122,172,721.30	94,851,296.70	22.36	25.22	25.02	增加 0.12 个百分点
衬衫	220,474,246.86	161,975,031.47	26.53	16.33	12.61	增加 2.43 个百分点
纱线印染	100,860,806.57	89,650,126.92	11.12	-44.83	-47.00	增加 3.64 个百分点
T 恤	122,782,561.87	86,977,592.63	29.16	2.05	-1.60	增加 2.63 个百分点
休闲服	246,254,875.09	157,508,620.88	36.04	1.30	-2.27	增加 2.34 个百分点
房地产	1,413,401,935.57	1,089,135,696.89	22.94	-15.91	-18.18	增加 2.14 个百分点

主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
东北	66,544,848.37	47,023,331.31	29.34	15.31	9.12	增加 4.01 个百分点
华东	2,095,487,600.40	1,583,411,590.04	24.44	-10.71	-13.94	增加 2.84 个百分点
华北	110,559,100.29	87,253,750.19	21.08	-2.72	-5.89	增加 2.65 个百分点
中南	63,971,347.42	49,738,893.65	22.25	7.29	2.06	增加 3.99 个百分点
西南	78,680,254.25	58,837,201.08	25.22	2.73	0.44	增加 1.70 个百分点
华南	49,141,919.43	36,203,692.91	26.33	10.71	5.10	增加 3.94 个百分点
西北	64,282,758.42	45,958,842.04	28.51	9.98	4.32	增加 3.88 个百分点
出口	122,424,549.78	96,788,223.99	20.94	43.90	43.60	增加 0.30 个百分点

说明：华东地区营业收入下降主要是因为房地产的下降，扣除房地产后营业收入 682,085,664.83 元，比上年增加 2.41%。

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

(1) 主营业务分行业情况的说明：

公司营业收入包括三部分，男装业务（43%）、房地产业务（53%）、以及印染业务（4%），男装业务发展稳健，这与公司在品牌、门店建设及电子商务的大力投入密切相关；而房地产业务收入的下降更多与整个行业的发展密切相关；印染业务由于已被公司列入非重点发展业务，体量较小，以后将逐年降低。

(2) 主营收入分产品的情况说明：

对于男装业务，除 T 恤、休闲服的增长幅度较低外，西服、羊毛衫、衬衫都维持了较高速增长，达 23% 左右。对于房地产业务，由于行业周期性波动和公司开发投资进度影响，房地产业务销售收入有所下降。

(3) 主营收入分区域的情况说明：

从区域来看，公司业务集中在华东地区，该地区的业务占总业务量的比重达 80%，公司虽然注重业务在国内各区域的均衡发展，但地方色彩仍然较重，加之房地产业务地处华东地区，导致华东地区的营业收入高于其他地区。本期房地产业务的收入下降，虽然男装业务增长较多，综合考虑两种业务类型后，华东地区的销售收入整体呈下降趋势。除此之外的其他地区由于都是男装业务，业务都呈现出不同程度的增长。

产销量情况分析表

单位产量：万套件、吨

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
西服	179.50	189.18	43.89	-8.61	2.46	-18.07
衬衫	292.82	297.67	61.54	-19.95	-16.64	-7.31
羊毛衫	28.03	31.57	3.73	10.44	24.98	-48.69
T恤	140.04	140.44	24.90	42.97	46.89	-1.58
休闲服	146.77	149.71	18.27	-3.06	3.93	-13.86
小计	787.16	808.57	152.33			
印染纱线(吨)	10,475.70	10,167.95	847.55	-22.81	-24.80	57.01

产销量情况说明

总体来看，2015年度公司产销情况良好，库存量处在合理区间。除衬衫外，其余产品销量均实现增长，其中T恤、羊毛衫涨幅较大，分别较上年增长46.89个百分点、24.98个百分点。T恤销量增长的主要原因系公司在西南、华南区域店数增加，长袖T恤和短袖T恤需求量增加；夏季产品中短袖T恤战略款比例增加，连带率提升，销售量占比增加。羊毛衫销量增长主要系羊毛衫品项增加，产品市场反应较好，需求量增加。

成本分析表

单位：元

分行业情况					
分行业	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
服装	826,429,701.40	41.21	728,729,264.45	32.69	8.52
纱线印染	89,650,126.92	4.47	169,144,783.59	7.59	-3.12
房地产	1,089,135,696.89	54.32	1,331,186,967.42	59.72	-5.40
分产品情况					
分产品	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
西服	325,117,159.72	16.21	259,459,260.22	11.64	4.57
羊毛衫	94,851,296.70	4.73	75,866,325.81	3.40	1.33
衬衫	161,975,031.47	8.08	143,838,506.05	6.45	1.63
印染纱线	89,650,126.92	4.47	169,144,783.59	7.59	-3.12
T恤	86,977,592.63	4.34	88,395,961.51	3.97	0.37
休闲服	157,508,620.88	7.85	161,169,210.86	7.23	0.62
房地产	1,089,135,696.89	54.32	1,331,186,967.42	59.72	-5.40

成本分析其他情况说明

报告期内，公司营业成本主要为服装业务成本和房地产业务成本，其变动趋势与营业收入的变动趋势一致。

费用

报告期内，销售费用同比增加 10.54%，主要原因系销售佣金、运费、折旧与摊销相比上年有较大幅度的增加，对于销售佣金，主要由于公司今年线上销售增长较多，导致公司与天猫、聚划算、京东、京东品牌团、苏宁、一号店等平台的佣金增加较多。对于运费，由于公司今年连锁专卖新增门店 274 家，业务量较上年增加较多，业务量的增加导致本年运费增加较多。对于折旧与摊销，由于本年新增较多连锁专卖门店，对于道具类的资产增加较多，因此导致本期折旧与摊销较上年增加较多。

管理费用同比增加 19.66%，主要原因系 2015 年度公司加强了对各部门的绩效考核，实现的净利润较上年增长 20.93%，导致本期的激励支出较上年增加较多。

财务费用同比减少 35.21%，主要原因系 2015 年母公司减少了应付债券及短期流动资金借款，因此导致本期利息支出较上年减少，从而导致财务费用相比上年有所降低。

研发投入

研发投入情况表

单位：元

本期费用化研发投入	20,219,648.04
本期资本化研发投入	0.00
研发投入合计	20,219,648.04
研发投入总额占营业收入比例（%）	0.76
公司研发人员的数量	63
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	1.59
研发投入资本化的比重（%）	0.00

现金流

单位：元 币种：人民币

主要会计项目	2015/12/31	2014/12/31	增减比例（%）	变化原因
经营活动产生的现金流量净额	837,471,815.66	688,638,497.97	21.61	主要是控股子公司红豆置业收到的房屋预售款的增加及母公司收到的加盟商货品保证金的增加
投资活动产生的现金流量净额	-719,964,133.24	-20,138,388.96	不适用	主要是母公司增加的财务公司的投资款及控股子公司红豆骏达增持的力合科创集团有限公司 9.79%的股权
筹资活动产生的现金流量净额	523,804,040.65	-1,039,441,835.74	不适用	主要是母公司非公开发行 A 股股票收到的资金款

公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

单位：元 币种：人民币

主要会计项目	2015/12/31	2014/12/31	增减比例（%）	变化原因
财务费用	69,437,088.48	107,172,104.15	-35.21	主要是母公司减少了应付债券

主要会计项目	2015/12/31	2014/12/31	增减比例 (%)	变化原因
				及短期流动资金借款后利息支出的减少
资产减值损失	7,465,044.52	-15,528,006.15	不适用	主要是母公司减少了收回应收账款冲回的资产减值损失
营业外收入	2,184,026.58	9,265,575.77	-76.43	主要是母公司处置非流动资产及无形资产收益的减少
营业外支出	2,968,395.39	4,993,479.98	-40.55	主要是控股子公司红豆置业延期交付违约金的减少

非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
货币资金	789,593,110.12	11.69	143,694,277.83	2.48	449.50	主要是母公司非公开发行 A 股股票增加的资金、收到的加盟商货品保证金及控股子公司红豆置业收到江苏红豆国际发展有限公司的资金往来款
应收票据	12,972,788.29	0.19	6,920,000.00	0.12	87.47	主要是母公司增加应收票据贷款结算
预付账款	92,913,421.77	1.38	58,550,950.66	1.01	58.69	主要是母公司采购量增加而增加的预付款
其他应收款	29,329,522.98	0.43	20,774,450.01	0.36	41.18	主要是控股子公司红豆置业支付的公积金贷款保证金的增加及支付的住房维修基金的增加
可供出售金融资产	331,668,000.17	4.91	9,234,831.00	0.16	3,491.49	主要是控股子公司红豆骏达增持力合科创集团有限公司 9.79% 的股权
长期股权	494,818,970.80	7.33	262,269,222.65	4.53	88.67	主要是母公司增加的财

投资						务公司的投资款
在建工程	397,399.82	0.01	9,120.94	0.00	4,257.01	主要是母公司增加的梭织印染整理车间改造
递延所得税资产	8,220,139.64	0.12	4,172,700.40	0.07	97.00	主要是母公司企业所得税率由 15%调整为 25%
短期借款	250,000,000.00	3.70	493,000,000.00	8.52	-49.29	主要是母公司减少的短期流动资金借款
应交税费	74,143,944.06	1.10	38,313,684.54	0.66	93.52	主要是母公司企业所得税率由 15%调整为 25%、母公司及控股子公司红豆置业利润增加而增加的应交所得税
其他应付款	482,119,587.88	7.14	317,882,451.39	5.49	51.67	主要是控股子公司红豆置业收到的另一控股股东江苏红豆国际发展有限公司的资金往来款的增加及母公司收到的加盟商货品保证金的增加
一年内到期的非流动负债	468,670,000.00	6.94	164,200,000.00	2.84	185.43	主要是控股子公司红豆置业一年内到期的长期借款的增加
资本公积	786,607,782.35	11.64	253,290,162.73	4.38	210.56	主要是母公司非公开发行 A 股股票的股本溢价

行业经营性信息分析

房地产行业经营性信息分析

报告期内房地产储备情况

√适用□不适用

序号	持有待开发土地的区域	持有待开发土地的面积(平方米)	一级土地整理面积(平方米)	规划计容建筑面积(平方米)	是/否涉及合作开发项目	合作开发项目涉及的面积(平方米)	合作开发项目的权益占比(%)
1	锡东东方财富广场 B、C	17,950.00	0.00	113,000.00	否	0.00	0.00

报告期内房地产开发投资情况

√适用□不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	地区	项目	经营业态	在建项目/ 新开工项目 /竣工项目	项目用地面积 (平方米)	项目规划计 容建筑面积 (平方米)	总建筑面积 (平方米)	在建建筑面 积(平方米)	已竣工面积 (平方米)	总投资额	实际累计投 资额
1	东港	红豆花园 A 区	商住	竣工项目	27,336.00	42,900.00	42,900.00	0.00	42,900.00	11,081.49	11,081.49
2	东港	宜东苑南区	商住	竣工项目	16,933.00	26,963.00	26,963.00	0.00	26,963.00	8,258.71	8,258.71
3	东港	宜东苑北区	商住	竣工项目	407,924.00	60,486.00	60,486.00	0.00	60,486.00	17,719.53	17,719.53
4	东港	港下红豆广场	商住	竣工项目	114,974.00	226,393.76	226,393.76	0.00	226,393.76	80,000.00	81,317.19
5	东港	馨华苑	商住	竣工项目	76,384.00	148,895.21	148,895.21	0.00	148,895.21	55,000.00	36,129.87
6	东港	万花城市广场	商住	在建项目	57,050.00	156,858.00	156,858.00	156,858.00	0.00	65,000.00	42,834.93
7	南京	香江豪庭	商住	竣工项目	27,039.10	58,945.24	77,497.05	0.00	77,497.05	70,838.00	70,838.00
8	无锡	人民路九号 A1	商住	竣工项目	17,480.86	56,828.00	80,616.00	0.00	80,616.00	64,874.85	64,874.85
9	无锡	人民路九号 B	商业	竣工项目	7,232.50	2,910.00	2,910.00	0.00	2,910.00	11,390.75	11,390.75
10	无锡	人民路九号 D	商业	竣工项目	8,103.60	7,216.00	11,116.00	0.00	11,116.00	15,265.46	15,265.46
11	无锡	人民路九号 A2	商住	在建项目	16,430.97	53,545.00	70,919.00	70,919.00	0.00	56,412.27	51,412.27
12	无锡	人民路九号 A3	商住	在建项目	12,859.07	41,408.00	41,408.00	41,408.00	0.00	34,093.05	26,093.05
13	无锡	人民路九号 C	商业	在建项目	14,232.60	28,521.00	44,151.00	44,151.00	0.00	36,421.46	34,421.46
14	无锡	红豆国际广场	商业	竣工项目	11,745.20	115,202.62	137,450.02	0.00	137,450.00	122,799.32	122,799.32
15	东港	红豆花园一期	住宅	竣工项目	19,406.70	35,138.74	35,138.74	0.00	35,138.74	4,025.00	4,025.00
16	东港	红豆花园二期	住宅	竣工项目	5,364.10	15,979.05	15,979.05	0.00	15,979.05	1,597.83	1,597.83
17	锡东新城	香江豪庭	商住	在建项目	92,350.00	258,000.00	322,000.00	165,030.48	156,969.52	150,000.00	115,508.96
18	锡东新城	东方财富广场 A	商业、办公	新开工	9,903.00	81,996.00	120,853.00	120,853.00	0.00	65,000.00	13,439.26
19	镇江	香江花城 1-4 期	商住	竣工项目	253,543.91	437,384.11	437,384.11	0.00	437,384.11	129,976.39	129,976.39
20	镇江	香江花城 5 期	商住	在建项目	15,304.10	32,116.10	32,116.10	28,802.43	3,313.67	20,005.30	9,422.91
21	镇江	江南府邸一期	商住	竣工项目	72,387.00	136,847.00	136,847.00	0.00	136,847.00	61,000.00	80,353.10

报告期内房地产销售情况

√适用□不适用

序号	地区	项目	经营业态	可供出售面积 (平方米)	已预售面积(平 方米)
1	东港	红豆花园 A 区	商住	40,792.40	39,965.50
2	东港	宜东苑南区	商住	25,823.45	23,218.73
3	东港	宜东苑北区	商住	50,335.60	49,909.55
4	东港	港下红豆广场	商住	173,702.27	132,606.89
5	东港	馨华苑	商住	130,927.03	34,930.37
6	东港	万花城市广场	商住	111,592.00	0.00
7	南京	香江豪庭	商住	57,876.87	55,244.27
8	无锡	人民路九号 A1	商住	56,291.95	54,414.09
9	无锡	人民路九号 B	商业	2,895.58	1,677.49
10	无锡	人民路九号 D	商业	5,726.36	1,708.82
11	无锡	人民路九号 A2	商住	52,681.60	42,977.93
12	无锡	人民路九号 A3	商住	41,271.69	11,519.71
13	无锡	人民路九号 C	商业	28,556.48	0.00
14	无锡	红豆国际广场	商业	113,393.88	64,738.84
15	东港	红豆花园一期	住宅	35,138.74	35,058.26
16	东港	红豆花园二期	住宅	16,765.25	16,375.86
17	锡东新城	香江豪庭	商住	128,450.84	86,497.07
18	镇江	香江花城一至四期	商住	19,200.41	10,348.12
19	镇江	香江花城五期	商住	467,724.13	467,283.73
20	镇江	江南府邸一期	商住	105,245.22	87,567.72

报告期内房地产出租情况

√适用□不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	地区	项目	经营业态	出租房地产 的建筑面积 (平方米)	出租房地产 的租金收入	是否采用公 允价值计量 模式
1	无锡市崇安区	红豆国际广场	商业	48,515.52	3,000.00	否
2	锡东新城	香江豪庭	商住	1,339.37	20.83	否
3	镇江	红豆购物广场	商业	34,819.16	690.06	否
4	东港	红豆影城	商业	12,538.30	164.77	否

报告期内公司财务融资情况

√适用□不适用

单位：万元 币种：人民币

项目	期末融资总额	整体平均融资成本(%)	利息资本化金额
红豆国际广场	39,900.00	5.400	0.00
人民路九号 A2A3	20,000.00	6.325	1,739.15
馨华苑	12,000.00	5.718	825.11
万花城市广场	16,000.00	5.625	639.37
锡东香江豪庭	27,167.00	5.503	1,949.65

锡东东方财富广场	19,000.00	12.000	1,753.15
镇江红豆购物广场	18,000.00	5.635	0.00

其他说明

适用 不适用

服装行业经营性信息分析

报告期内实体门店情况

适用 不适用

品牌	门店类型	2014年末 数量(家)	2015年末 数量(家)	2015新开 (家)	2015关闭 (家)	2015转型 (家)
Hodo 男装	直营店	216	57	2	0	-161
Hodo 男装	加盟联营店	285	718	279	7	161
合计	--	501	775	281	7	--

注：(1)转型指直营店转加盟联营店。

(2)2015年公司门店净增加274家。

报告期内各品牌的盈利情况

适用 不适用

单位:万元 币种:人民币

品牌类型	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上 年增减(%)	营业成本比上 年增减(%)	毛利率比上 年增减(%)
Hodo 男装	90,148.68	63,440.82	29.63	25.79	23.81	1.13
贴牌加工服装	23,534.28	19,202.15	18.41	-10.19	-11.23	0.96
合计	113,682.96	82,642.97	27.30	16.16	13.41	1.76

说明：报告期内，公司产品主要品牌为 Hodo 男装，涵盖产品类别包括西服、羊毛衫、衬衫、T恤、休闲服等，Hodo 男装品牌作为极具民族情和文化内涵的服装品牌，具有较强的品牌优势。目前公司 Hodo 男装坚持平民、平价、平实、平和的价值观，产品主要面向大众消费群体，主要销售区域为全国二三线城市。

报告期内直营店和加盟店的盈利情况

适用 不适用

单位:万元 币种:人民币

分门店类型	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比 上年增减 (%)	营业成本比 上年增减 (%)	毛利率比上 年增减(%)
直营店	7,094.55	3,950.30	44.32	-65.08	-67.47	4.09
加盟联营店	59,252.37	42,740.88	27.87	251.42	224.91	5.89
合计	66,346.92	46,691.18	29.63	78.46	84.57	-2.33

说明：直营店营业收入下降主要是因为161家直营店转为加盟联营店。

目前公司逐步推行大店策略，持续加强门店管理和市场推广，且公司进一步重视产品的质量和款式的适销性，店效持续增长。本期公司直营店平均店效为124.47万元，加盟联营店平均店效为82.52万元，分别较上期同比增长32.34%和39.49%。

报告期内线上、线下销售渠道的盈利情况

√适用 □不适用

单位:万元 币种:人民币

销售渠道	2015年			2014年		
	营业收入	营业收入占比(%)	毛利率(%)	营业收入	营业收入占比(%)	毛利率(%)
线上销售	14,565.34	12.81	37.49	11,342.41	11.59	32.12
线下销售	99,117.62	87.19	25.81	86,526.20	88.41	24.68
合计	113,682.96	100.00	27.30	97,868.61	100.00	25.54

报告期内各地区的盈利情况

√适用□不适用

单位:万元 币种:人民币

地区	营业收入	营业收入占比(%)	营业收入比上年增减(%)
东北	6,654.48	5.85	15.42
华东	58,391.30	51.36	10.00
华北	11,055.91	9.73	64.48
中南	6,390.91	5.62	7.18
西南	7,868.03	6.92	2.73
华南	4,651.60	4.09	7.54
西北	6,428.28	5.65	9.98
境内小计	101,440.51	89.23	13.52
出口	12,242.45	10.77	43.90
境外小计	12,242.45	10.77	43.90
合计	113,682.96	100.00	16.16

其他说明

□适用√不适用

投资状况分析

对外股权投资总体分析

报告期内,公司根据经营发展需要,注册成立了一个全资子公司、一个控股子公司;与关联方红豆集团、红豆国际共同对财务公司进行了增资;收购了关联方红豆投资有限公司持有的红豆骏达的80%股权。

重大的股权投资

1、公司以自有资金出资3,000万元设立新疆红豆服装有限公司,其主营业务为服装、针纺织品的制造加工、销售,公司持有其100%股权。截止报告期末,实缴注册资本496.71万元;

2、公司与红豆集团公司远东有限公司共同投资设立深圳红豆穿戴智能科技有限公司,其主营业务为设计、开发、销售基本的智能穿戴产品以及打造智能服饰产品;该公司注册资本1,000万元,双方均以现金出资,公司持有其70%股权。截止报告期末,实缴注册资本200万元。

3、公司与红豆集团、江苏红豆国际发展有限公司共同签署了增资协议,根据协议约定,公司

以自有资金 22,594 万元认购 15,800 万股权。增资完成后,公司占财务公司注册资本比例为 44.71%。财务公司主营业务为对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务;协助成员单位实现交易款项的收付;经批准的保险代理业务;对成员单位提供担保;办理成员单位之间的委托贷款及委托投资;对成员单位办理票据承兑与贴现;办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计;吸收成员单位的存款;对成员单位办理贷款及融资租赁;从事同业拆借;承销成员单位的企业债券;对金融机构的股权投资;有价证券投资(股票二级市场投资除外);成员单位产品的买方信贷。截止报告期末,公司已完成此次增资工作。

4、公司与红豆投资有限公司签署了股权收购协议,根据协议约定,公司以自有资金收购红豆投资有限公司持有的红豆骏达 80%的股权,交易价格为 32,704.41 万元。本次交易实施后,红豆骏达成为公司控股子公司,纳入公司合并报表范围。红豆骏达的主营业务为股权投资,创业投资,实业投资,投资管理与咨询服务。截止报告期末,公司已完成此次股权收购工作。

重大的非股权投资

无

以公允价值计量的金融资产

报告期内,公司对财通基金管理有限公司资产管理计划(曙光 83 号 B)进行投资,截止报告期末,公司共持有上述基金份额 22,388,392.39 份,市值为 22,433,169.17 元。

重大资产和股权出售

无

主要控股参股公司分析

截止 2015 年 12 月 31 日,公司拥有 8 家一级控股子公司,2 家参股公司。一级控股子公司和参股公司基本情况如下:

单位:元 币种:人民币

名称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	净利润
无锡红豆红服饰有限公司	生产加工销售服装	300 万美元	22,224,951.21	15,279,554.62	17,534.04
无锡后墅污水处理有限公司	污水处理	100 万	11,485,792.57	-2,325,210.42	-1,254,728.25
无锡红豆国际贸易有限公司	服装、化纤的销售;自营和代理各类商品和技术的进出口	100 万	2,357,289.76	-35,154.53	247,238.40
无锡红豆置业有限公司	从事房地产开发经营业务	50,000 万	4,385,181,388.98	683,579,428.57	2,408,376.77
无锡红豆男装有限公司	服装、茄克衫、针纺织品的生产、加工、销售	500 万	11,416,031.42	10,898,393.77	623,764.18
新疆红豆服装有限公司	服装、针纺织品、纺织品的制造加工、销售	3,000 万	6,352,867.03	2,910,242.49	-2,056,837.51
深圳红豆穿戴智能科技有限公司	智能可穿戴设备、智能电子设备与服饰、鞋类、眼镜、童鞋、配件、网络系统的设计、技术开发、生产、销售、上门维护及相关技术咨询;电子产品及通讯设备的设计、开发、生产、销售及技	1,000 万	1,828,026.69	1,631,026.16	-368,973.84

名称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	净利润
	术服务；应用软件的设计、开发、生产、销售及技术服务；内衣、时装、羽绒服、茄克衫、服装、鞋帽、针纺织品、披肩、配饰、一般劳动防护用品、特种劳动防护用品的设计、开发、生产、销售				
上海红豆骏达资产管理有限公司	股权投资，创业投资，实业投资，投资管理与咨询服务，销售建材、服装服饰、皮具箱包、日用百货、电子产品、家具制品、金属材料、服装辅料、针纺织品	30,000 万	301,453,553.86	301,453,553.86	1,453,553.86
红豆集团财务有限公司	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资等	70,000 万	2,571,483,195.84	952,103,870.92	60,748,816.29
无锡市锡山区阿福农贷股份有限公司	面向“三农”发放小额贷款、提供担保，以及经省主管部门审批的其他业务	23,000 万	354,110,552.41	249,547,083.25	15,740,281.55

公司控制的结构化主体情况

无

公司关于公司未来发展的讨论与分析

行业竞争格局和发展趋势

1、服装行业的竞争格局与发展态势

目前我国服装产业已经形成了包括以江浙沪地区的上海、宁波、无锡、温州为代表的产业集群，该产业集群以正装出名；以闽东南的晋江、石狮为代表的产业集群，该产业集群以商务休闲装及运动装而闻名；以及借助港、澳等海外优势而独立成长的粤南珠三角产业集群，该产业集群以牛仔服等休闲装最具规模。随着电商、互联网等新经营模式的蓬勃发展，消费已进入信息对称、价格透明的时代，以往的高投入、高增长、高回报率的传统服装行业模式已发生颠覆性的变化。男装行业应在产品设计和销售渠道等方面加速转型和突破，才可能形成持久的竞争优势。

我国服装业正处于转型升级的重要时期，面临新的挑战，拥有新的发展机遇，结构优化成为行业发展主题而且发展动力也从要素驱动转向创新驱动。行业的智能化带来了产业转型升级机遇，区域协同化带来了产业转移合作利好。这些要素一起成为中国服装产业发展的新常态。

2、房地产行业的竞争格局与发展态势

我国房地产市场已发生质的变化，已逐渐从供给端向需求端转换，房地产市场整体已出现供大于求的局面。在国内经济增速放缓、贷款难度增加、土地劳动力成本上升等多重压力下，龙头房地产企业的销售增速高于行业的平均增速，凭借自身雄厚的资金实力和先进的技术优势，未来一线房地产公司有望继续保持增长，而大多数中小型房地产企业的看点则在于差异化竞争及转型。

对于房地产行业，目前整个行业处于去库存的状态，市场上的存量房将需要相当长的一段时间才能消化完毕。但从总体来讲，得益于目前的国家宏观经济政策和信贷政策等，未来房地产整

体上还将继续稳健增长。

公司发展战略

1、男装业务的发展战略

近年来，国家陆续出台了多项产业政策，鼓励、支持服装行业转型升级，为我国服装企业可持续发展提供了良好的时代机遇。如《中国服装行业十三五发展纲要》（征求意见稿）提出：以智能制造为主攻方向，以生产过程智能化为重点领域，着力提升服装生产装备自动化水平，不断加强各管理系统的集成应用，全面加速服装行业工业化和信息化的深度融合和综合应用，推动服装制造水平的整体提升。

为顺应行业发展趋势，公司结合自身品牌定位确立了“重点发展红豆男装连锁专卖业务，快速发展电子商务业务；实施智慧化建设，建立集企业信息流、资金流、物流、工作流于一体的智慧平台，带动公司经营管理的科学化、网络化和智能化，推动公司向‘智慧创造运营’经营模式转型”的发展战略。根据这一战略目标，公司将加快产业升级、加强人力资源管理、完善绩效考核、持续推进卓越绩效管理，致力于使公司成为男装行业领军型企业。

2、房地产业务的发展战略

公司房地产业务将以“稳健、做精、做深、做透”为指导思想，继续稳步推进项目，全力打造高品质产品，努力构建“关爱构筑未来”的品牌文化，打造“责任地产、绿色地产、爱心地产”。

经营计划

2016年，公司男装业务计划实现营业收入比上年同期增长30%以上；房地产业务由于受市场行业周期性波动及交付的影响将不会有所增长。该经营目标存在不确定性，公司将根据宏观环境、市场趋势等进行必要的调整，不构成公司对未来业绩的实质承诺。

为实现上述目标，公司将主要在以下几方面开展工作：

1、男装业务

（1）努力提升品牌价值

未来服装行业的竞争将是品牌的竞争，公司借助中国铁路媒体优质的平台，冠名高铁专列、投放全国各大高铁站LED大屏及头枕片，通过投放央视黄金剧场贴片、独家服装赞助综艺节目“王牌对王牌”、院线广告、户外硬广等方式提高品牌曝光度；并以“寻找最美爱的故事”、“红豆服装，让爱行动”等系列公益活动提升品牌内涵，在高频次曝光与深度内涵结合中提升品牌价值，着力打造“中国第一文化品牌”。

（2）推进“智慧红豆”项目建设

“智慧红豆建设项目”是基于下一代互联网、云计算、物联网等前沿技术，充分利用信息化系统建立集企业信息流、资金流、物流、工作流于一体的智慧平台。该项目的建设有助于公司强化需求导向的文化，带动公司经营管理的科学化、网络化和智能化，促进公司工业化和信息化的深度融合，推动公司向“智慧创造运营”的经营模式转型。

（3）加快渠道布局

强化红豆连锁“一化三优先”模式，深耕二、三线城市，抢占优质店铺，多频次召开招商会，以三优先原则为渠道拓展策略，实现门店又好又快发展。

（4）提高店务管理

以标准化为核心，提升店务管理能力，从严监督执行落地门店标准化、精细化管理推动门店四大提升、门店目标管理执行业绩PK，实现管理和业绩的提升。

（5）加强团队建设

做好人才识别与规划，完善招聘流程，以培训为核心，加快人才引进与培养，优化员工职业生涯规划，推行全员考核，优化激励与监督机制。

2、房地产业务

（1）利用现有红豆置业微信平台，扩大用户通路，创新营销模式，去化库存。

（2）通过对各项目加强巡检测评、重视工程节点验收、审计结算等，提升项目综合管控能力，强化组织执行力。

（3）通过做强红豆e家，链接各种便民服务，积极引进新设备新技术的应用，降低物业成本，提升用户满意度，打造地产品牌。

可能面对的风险

1、宏观经济波动风险

公司主营业务受宏观经济环境波动及国家宏观调控的影响较大。如果我国宏观经济持续下行，或者公司未来不能较好地把握宏观经济形势、顺应宏观调控政策导向，积极主动地调整经营计划，则可能导致公司经营业绩出现一定程度的下滑。

2、服装行业经营风险

我国服装行业仍处在转型升级过程中，生产成本上涨等不利因素依旧存在，行业发展压力较大、市场竞争日趋激烈，公司作为服装企业面临较大挑战。

此外，服装行业是一个消费者品味和偏好不断变化的行业，公司能否准确预测服装市场的需求和发展趋势并开发出适销对路的产品，将直接影响到公司的经营业绩。

3、房地产行业存货风险

近年来，房地产行业呈现周期性波动，终端销售压力较大，公司房地产开发成本和开发产品余额一直处于较高水平。未来，若公司不能积极有效地开展房地产销售工作，持续消化房地产库存，将可能对公司的经营业绩造成不利的影响。

4、技术升级风险

公司制定了“重点发展红豆男装连锁专卖业务，快速发展电子商务业务；实施智慧化建设，建立集企业信息流、资金流、物流、工作流于一体的智慧平台，带动公司经营管理的科学化、网络化和智能化，推动公司向‘智慧创造运营’经营模式转型”的发展战略，上述发展战略的实施，要求公司成功运用互联网、云计算、物联网等多种前沿技术，上述信息技术更新速度较快、管理复杂性较高，如果公司不能及时有效地升级、维护或者替换相应的系统和软硬件，将影响公司的智慧化升级效果，进而对公司的生产经营产生不利影响。

5、人才风险

公司在定位转型、业务扩张的过程中，对管理人才、信息技术人才和营销人才，特别是既具备信息技术基础又具备服装工艺技术和制造装备技术知识等的复合型技术及管理人才存在较大的需求。如果上述专业人才流失，或者信息技术人才在工作中不能有效结合公司的实际业务情况，可能会影响公司的生产经营。

针对上述可能面临的风险，公司将通过以下措施实施来应对：

1、密切关注宏观经济和国家政策走势，努力把握宏观经济形势、顺应宏观调控政策导向，积极主动地调整经营计划、产品结构和市场结构，提升公司整体竞争能力。

2、适时进行男装市场调研，掌握目标客户偏好的变化情况，减少从终端需求到生产供应环节的响应速度，此外，加快男装连锁专卖店建设进程，提高男装业务销量，增强品牌影响力。

3、继续大力推进房地产业务营销工作，并适当控制拿地速度，严格按照发展规划进行房地产开发投入，防止房地产库存过高。

4、在进行智慧化建设的过程中，持续关注相关技术的最新信息，及时有效地升级、维护或者替换相应的系统和软硬件，保证相关技术最大化地提升公司经营效率。

5、公司将积极完善人才培养和激励机制，培养思想创新、专业精良、符合企业发展需求的专业人才队伍；注重对技术及管理人才进行服装业务的专项培训，确保相关工作的有效开展；建立科学合理的薪酬考核和奖励机制，提高员工的积极性，以吸引和留住优秀人才。

公司因不适用准则规定或特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

七、涉及财务报告的相关事项

7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

报告期内，公司会计政策、会计估计和核算方法未发生变化。

7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内，公司未发生重大会计差错更正。

7.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

子公司名称	注册资本	持股比例	经营范围
无锡红豆置业有限公司	50,000 万人民币	60.00	按壹级标准从事房地产开发经营（凭有效资质证书经营）。装饰装潢服务（不含资质）；自有房屋的租赁。（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）
无锡红地置业有限公司	20,000 万人民币	60.00	许可经营项目：从事房地产开发经营（凭有效资质证书经营）
无锡红福置业有限公司	10,000 万人民币	51.00	一般经营项目：自有房屋的租赁。
南京红豆置业有限公司	5,000 万人民币	51.00	（上述经营范围涉及专项审批的经批准后方可经营）
无锡红豆红服饰有限公司	300 万美元	70.00	房地产开发经营，自有房屋的租赁。（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）
无锡后墅污水处理有限公司	100 万人民币	100.00	房地产开发经营，自有房屋的租赁。（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）
无锡红豆国际贸易有限公司	100 万人民币	96.00	许可经营项目：无
无锡市红豆男装有限公司	500 万人民币	100.00	一般经营项目：生产、加工销售服装
新疆红豆服装有限公司	3,000 万人民币	100.00	服装、针纺织品、纺织品的制造加工、销售
深圳红豆穿戴智能科技有限公司	1,000 万人民币	70.00	智能可穿戴设备、智能电子设备与服饰、鞋类、眼镜、童鞋、配件、网络系统的设计、技术开发、生产、销售、上门维护及相关技术咨询；电子产品及通讯设备的设计、开发、生产、销售及技术服务；应用软件的设计、开发、生产、销售及技术服务；内衣、时装、羽绒服、茄克衫、服装、鞋帽、针纺织品、披肩、配饰、一般劳动防护用品、特种劳动防护用品的设计、开发、生产、销售。
上海红豆骏达资产管理有限公司	30,000 万人民币	80.00	股权投资，创业投资，实业投资，投资管理与咨询服务，销售建材、服装服饰、皮具箱包、日用百货、电子产品、家具制品、金属材料、服装辅料、针纺织品。

2015 年度合并财务报表范围发生变化，有关子公司的情况参见本附注七“在其他主体中的权益”。

7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

公司年度财务报告未被会计师事务所出具非标准审计意见。

董事长：刘连红
江苏红豆实业股份有限公司
2016 年 2 月 21 日