

贵人鸟股份有限公司 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 天健会计师事务所（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 | 变更前股票简称 |
| A股 | 上海证券交易所 | 贵人鸟 | 603555 | |

| 联系人和联系方式 | 董事会秘书 | 证券事务代表 |
|----------|---------------|---------------|
| 姓名 | 周世勇 | 于春江 |
| 电话 | 0592-5725650 | 0592-5725650 |
| 传真 | 0592-2170000 | 0592-2170000 |
| 电子信箱 | ir@k-bird.com | ir@k-bird.com |

- 1.6 公司拟以 2015 年 12 月 31 日总股本 61,400 万股为基数，每 10 股派发现金红利 4.5 元(含税)，共计分配现金红利 27,630 万元，剩余未分配利润结转以后年度。本年度不进行资本公积转增。

二 报告期主要业务或产品简介

（一）主要业务

公司是国内知名的运动鞋服品牌企业，主要从事贵人鸟品牌运动鞋服的研发、生产和销售。目前，公司主要产品为贵人鸟品牌运动鞋及运动服装，分为“专业运动”和“运动休闲”两大系

列，公司产品主要用于消费者进行体育活动、休闲生活的场合穿着，运动鞋和运动服装的生产模式不同，其中运动鞋主要由公司自主生产，运动服装则向外协厂采购，公司将重点放在设计研发、质量控制、品牌运营和销售渠道管控等环节。公司主要商标为“贵人鸟”，主要产品为运动鞋、运动服装以及配饰，公司产品主要面向大众消费市场，公司运动鞋产品终端市场吊牌价多集中于200-400元/双，因三四线及以下城市居民平均收入低于一、二线城市，消费者价格敏感度相对较高，更加倾向于选择高质量但价格相对较低的产品，因此公司渠道重点布局三、四线及以下城市市场。

（二）经营模式

1、商品企划模式

公司商品企划部门负责根据公司制定的年度战略目标和运营计划，围绕贵人鸟品牌形象和目标消费群体需求，分析商品运营中心反馈的市场信息，结合公司自身经营模式和生产能力，整合内外部资源，对市场潮流趋势做出判断，制定公司商品企划案，主要内容包括流行元素、品牌主题、产品结构、产品款式、竞品分析和初步定价等。商品企划是公司业务流程的起点，商品企划部门负责有效连结研发设计、采购、生产、物流和销售各环节。

2、研发设计模式

公司研发设计由鞋设计研发中心与服装研发中心负责，每季产品的设计工作比该季产品的上市时间提前约1年，产品投入市场后，设计师和技术人员需走访经销商、零售终端进行市场调研。根据市场调查数据和公司销售数据分析消费者对产品的认可程度，作为下一季新产品研发设计的重要参考。

3、采购模式

（1）运动鞋原材料采购模式

在研发设计阶段，公司鞋设计研发中心根据产品企划设计需要，与合格的鞋材供应商共同研究开发鞋底、鞋面等原材料，并制作样品参加选样会，根据选样会意见进行修改后，制作订货会样鞋。经销商在订货会上自主判断并对样鞋下订单，间接选定了该样鞋的鞋材供应商。公司根据经销商的样鞋订单数量进行成本核算，并向提供相关鞋材的供应商提交集中采购需求，同时考虑供应商报价、交货期和供货质量等因素确定最终的采购合同。除集中采购外，公司也会根据产品销售和新材料、新产品开发情况，临时采购部分运动鞋原材料。公司根据供应商管理的相关内控制度对鞋材供应商仔细筛选，不断加强管理并定期考核评估，以确保原材料质量和交货期。公司与多家鞋材供应商建立了比较稳定的合作关系。

（2）运动服装产品采购模式

公司运动服装生产全部外包，根据供应商管理的相关内控制度对成衣外协厂进行筛选，对成衣质量、生产进度及生产成本严格控制。公司要求供应商提供面料、辅料的国家权威机构质量检测报告，并对外包生产进行统一质量控制。公司在选样会时即对订单量进行预估，与服装外协厂进行订单模拟分配、初步派单，保证其为公司预留足够产能，提前锁定生产成本。公司与多家服装外协厂建立了长期稳定的合作关系。

（3）配饰产品采购模式

公司配饰产品生产全部外包。根据供应商管理的相关内控制度对配饰外协厂进行筛选，对配饰质量、生产进度和生产成本严格控制。

4、生产模式

通过严密的生产组织、严谨的质量控制和科学的生产计划，保障生产过程有序、高效进行。公司运动鞋产品以自产为主，使用自有厂房、生产设备、工人、技术工艺组织生产。公司向外协厂采购运动服装和配饰产品，并全程监督其生产加工过程，对其产品质量严格把关验收。

5、销售模式

（1）经销商模式

公司与经销商签订年度区域经销合同书，以批发形式向经销商销售贵人鸟品牌产品，由经销商直接或通过零售运营商进行零售。所有零售终端均为贵人鸟品牌产品专卖店，并按照公司统一标准进行店内空间装修、产品陈列等。公司经销商销售模式的具体业务流程如下：公司每年分别组织春夏、秋季和冬季订货会，并在订货会一个月前组织选样会，邀请全部经销商及部分零售运营商参加，从公司开发的样品中挑选其认为最适销对路的产品参加订货会；商品企划和设计开发部门根据选样会的反馈意见，制作订货会样品；订货会召开时经销商及其零售运营商从样品中根

据各区域需求订货，确认订单；经销商根据订单，确定当季采购金额，交付定金；公司根据订单制定生产计划并组织生产；公司采取买断式销售，于商品实际交予经销商委托的第一承运人并取得收款权利时确认收入的实现；公司对符合条件的经销商授予一定的信用额度，并对经销商信用额度进行动态管理；如果公司产品质量不符合国家相关标准或订单标准，经销商可在货品交付后六个月内向公司申请退换货，公司审核符合退换货标准，即办理退换货事宜。

（2）营销体系管理

公司营销部门负责监测区域市场、指导和管理经销商区域销售行为并为经销商提供营销网络布局规划、零售终端选址标准、店铺形象规范、产品陈列指导和员工培训等全方位服务，帮助经销商解决实际困难，以增强经销商的盈利能力。为了保证营销网络的稳健发展，公司建立了全面的营销网络管理制度，对开店审核、终端形象、店员培训、订货制度、产品价格控制、销售地域限制、营销活动、货品管理、资金结算、经销商绩效考核和激励机制等方面进行严格控制。（3）定价政策公司在推出每季新品前，首先对运动品牌流行趋势、竞品价格、目标客户偏好进行市场调查，结合自身产品在各区域的历史销售数据，确定当季竞争策略和产品企划方案。随后，公司根据产品企划方案，分析生产成本，并确定该产品的目标毛利率，最终确定产品定价。出厂价主要依据区域市场销售情况和公司竞争力水平确定。

（三）行业情况

1、行业的基本情况

我国运动鞋服企业在创业之初主要为国际运动品牌的代工制造商。由于代工市场竞争日趋激烈、利润率下降以及内销市场逐渐繁荣，优秀的运动鞋服企业开始创建自主品牌，向运动鞋服品牌运营商转型，对耐克、阿迪达斯等国际知名品牌在中国的市场份额构成了挑战。随着我国居民收入稳步增长、健康意识逐渐提升，同时以社区为基础的全民健身计划全面铺开，体育运动不再局限于运动员和体育爱好者之间，而成为了人民群众日常休闲活动的重要组成部分。运动行业生活化、休闲化、时尚化的潮流推动运动鞋服市场分化为“专业运动”与“运动休闲”两大细分领域。专业运动类产品以功能性为首要考虑因素，辅以舒适性和时尚性设计。运动休闲类产品则首先考虑舒适性和时尚性，辅以功能性设计。

2、行业的主要经营模式和周期性、地域性与季节性特点

目前，我国品牌运动鞋服企业主要通过自主、外包或两者相结合的模式进行研发、设计和生产；销售则以经销商模式为主，即运动品牌企业向经销商批发销售运动鞋服产品，通过多种方式支持经销商拓展营销网络并对其加以管理，但不参与零售环节具体经营；运动鞋服产品作为消费品，受宏观经济因素影响，但与周期性行业相比影响较小。我国工业化和城市化进程存在地域性差异，东部沿海地区与西部内陆地区、城市与农村地区之间发展不平衡。由于各地区居民收入水平和消费理念的差异，一、二线城市消费者购买力较高，对价格的敏感度较低，因此高端运动鞋服品牌占市场主导地位，三、四线城市消费者对价格的敏感度相对较高，具有性价比优势的国内运动鞋服品牌发展空间广阔。运动鞋服企业在下半年的销售额通常高于上半年，主要原因系下半年秋冬季产品单价普遍高于春夏季产品，且下半年节假日较多。

3、行业与上、下游行业之间的关联性

运动鞋服行业上游为鞋材制造行业和纺织行业。化工材料、合成皮革与纺织材料等价格和劳动力成本的上涨，在一定程度上提高了鞋材和纺织企业的经营风险。面对成本上升压力，鞋材和纺织企业需要通过与运动鞋服企业建立长期稳定的合作关系以降低经营风险和维持盈利。运动鞋服企业则通过与供应商建立战略合作关系和提高售价等方式对冲采购成本上涨的压力。运动鞋服行业的下游为经销商、零售运营商和消费者。我国拥有超过 13 亿人口，是全球最大的消费市场之一，随着扩大内需和提高居民收入具体政策的落实，以及人民健康消费观念的逐渐提升，未来运动鞋服消费增长空间较大。

4、运动鞋服的市场容量情况

近年来我国经济总量不断提升，城乡居民收入持续快速增长，消费品市场发展迅速。根据国家统计局的统计，全国城镇居民家庭人均可支配收入由 2007 年的 13,786 元增长到 2014 年的 29,381 元，年复合增长率 11.42%；人均全年消费性支出由 2007 年的 9,998 元增长到 2014 年的 19,968 元，年复合增长率 10.39%。全国农村居民家庭人均纯收入由 2007 年的 4,140 元增长到 2014 年的 9,892 元，年复合增长率 13.25%；人均生活消费支出由 2007 年的 3,224 元增长到 2014 年的 8,383 元，年复合增长率 14.63%。我国运动鞋及运动服装市场容量逐渐扩大，根据 Euromonitor 的统计数据，

2007年至2014年间,我国运动鞋服市场容量由790亿元增长至1,420亿元,年复合增长率8.74%;预计2017年我国运动鞋服市场容量将达到1,803亿元。美国是全球运动鞋服市场中最具代表性和影响力的市场。根据Euromonitor的统计数据,2014年美国运动鞋服行业市场容量约为909亿美元,人均运动鞋服消费约为284.9美元。对比中国和美国人均GDP、人均收入、人均运动鞋服消费来看,2014年国内人均GDP和人均收入约为美国的1/7,而国内人均运动鞋服消费为16.9美元,仅为美国的1/17。美国的体育运动产业已成为国民经济支柱产业之一,国内运动产业随着政策红利的释放、人口结构变化带来的对运动健康需求的上升,未来仍有较大成长空间。

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 | 4,827,221,105.87 | 4,205,672,804.50 | 14.78 | 2,754,749,323.87 |
| 营业收入 | 1,969,022,044.41 | 1,919,650,412.10 | 2.57 | 2,405,921,409.30 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 331,836,966.49 | 312,241,847.24 | 6.28 | 423,489,914.47 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 279,423,534.80 | 277,363,546.51 | 0.74 | 390,003,227.28 |
| 归属于上市公司股东的净资产 | 2,384,452,128.30 | 2,235,723,441.46 | 6.65 | 1,317,882,994.22 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 599,369,191.40 | 96,988,781.00 | 517.98 | 202,063,364.33 |
| 期末总股本 | 614,000,000.00 | 614,000,000.00 | 0 | 525,000,000 |
| 基本每股收益(元/股) | 0.5405 | 0.5148 | 4.99 | 0.8066 |
| 稀释每股收益(元/股) | 0.5405 | 0.5148 | 4.99 | 0.8066 |
| 加权平均净资产收益率(%) | 14.36 | 14.56 | 减少0.2个百分点 | 33.34 |

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 | 522,583,158.33 | 494,316,557.65 | 385,110,233.88 | 567,012,094.45 |
| 归属于上市公司股东的净利 | 76,590,060.13 | 97,705,250.56 | 30,227,231.48 | 127,314,424.32 |

| | | | | |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|
| 润 | | | | |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 | 75,961,776.66 | 83,246,852.80 | 25,165,291.71 | 95,049,613.68 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -283,504,696.95 | 613,502,224.24 | 73,793,894.72 | 195,577,769.39 |

五 股本及股东情况

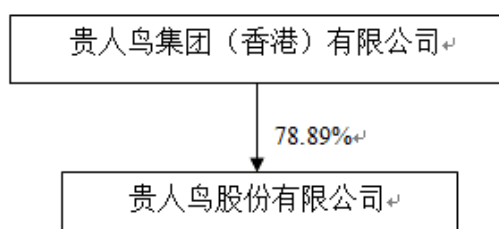
5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

| 截止报告期末普通股股东总数（户） | | 13,125 | | | | | |
|---|-------------|-------------|-----------|----------------------|----------|-------------|---------------------|
| 年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户） | | 12,120 | | | | | |
| 截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户） | | | | | | | |
| 年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户） | | | | | | | |
| 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 | |
| 贵人鸟集团 （香港）有限 公司 | 0 | 484,365,000 | 78.89 | 484,365,000 | 质押 | 228,289,800 | 境外 法人 |
| 中国证券金 融股份有限 公司 | 14,170,368 | 14,170,368 | 2.31 | 0 | 未知 | | 未知 |
| 贵人鸟投资 有限公司 | 0 | 10,500,000 | 1.71 | 10,500,000 | 无 | | 境内 非国 有法 人 |
| 亿兴投资发 展有限公司 | -14,745,000 | 10,140,000 | 1.65 | 0 | 无 | | 境外 法人 |
| 中国建设银 行股份有限 公司—华夏 医疗健康混 合型发起式 证券投资基 金 | | 5,530,387 | 0.90 | 0 | 未知 | | 未知 |
| 福建省弘智 投资管理有 限公司 | 0 | 5,250,000 | 0.86 | 5,250,000 | 无 | | 境内 非国 有法 人 |
| 中国建设银 行股份有限 公司—交银 施罗德蓝筹 混合型证券 | | 4,500,000 | 0.73 | 0 | 未知 | | 未知 |

| | | | | | | | |
|-----------------------------|--|-----------|------|---|----|--|----|
| 投资基金 | | | | | | | |
| 招商财富-招商银行-贵人鸟1号员工持股专项资产管理计划 | 4,234,927 | 4,234,927 | 0.69 | 0 | 未知 | | 未知 |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 4,046,500 | 4,046,500 | 0.66 | 0 | 未知 | | 未知 |
| 招商银行股份有限公司-华富成长趋势混合型证券投资基金 | | 3,214,336 | 0.52 | 0 | 未知 | | 未知 |
| 上述股东关联关系或一致行动的说明 | <p>亿兴投资发展有限公司与贵人鸟集团（香港）有限公司、贵人鸟投资有限公司、福建省弘智投资管理有限公司之间不存在关联关系。贵人鸟投资有限公司的实际控制人为林清辉、丁翠圆夫妇，林清辉系林天福的弟弟。福建省弘智投资管理有限公司的实际控制人为林思亮、施少红夫妇，林思亮系林天福、林清辉的侄子。贵人鸟集团（香港）有限公司、贵人鸟投资有限公司、福建省弘智投资管理有限公司的实际控制人均为林氏家族成员，存在关联关系。“招商财富-招商银行-贵人鸟1号员工持股专项资产管理计划”为本公司2015年第一期员工持股计划的证券账户。公司未知其他股东之间是否存在关联关系。</p> | | | | | | |
| 表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明 | 无 | | | | | | |

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

报告期内，公司实现营业收入 196,902.20 万元，同比增长 2.57%，营业成本 107,901.13 万元，同比下降 4.69%，实现净利润 33,183.70 万元，同比增长 6.28%。

（一）管理层讨论与分析

尽管我国经济增速较往年有所放缓，但 2015 年我国 GDP 仍实现 6.9% 的增长，城镇居民人均可支配收入同比增长 6.6%，2015 年，全国实现社会消费品零售总额 30.1 万亿元，同比增长 10.7%。受宏观经济下行、国内外消费需求疲弱等不利因素影响，纺织服装业产、销量增速放缓，出口出现负增长；收入及盈利增速下滑，行业面临较大的经营压力。生产方面，2015 年以来我国服装产量基本延续 2014 年的低速增长态势。国家统计局数据显示，2015 年 1-10 月我国服装行业累计产量为 249.24 亿件，较上年同期增长 1.53%，增速较上年同期下降 1.18 个百分点。内销方面，我国纺织服装业销量持续扩张，但增速有所放缓。从渠道类型来看，我国服装类商品线下销售低迷，2015 年全国百家重点大型零售企业服装商品零售额较上年下降 0.30%。出口方面，近年来受人民币升值和劳动力成本上升等因素的影响，部分来自欧美市场的订单转向柬埔寨和越南等成本更低的东南亚国家，东南亚国家在中低档纺织服装领域逐渐成为我国有力的竞争者。根据海关总署数据，2015 年我国服装及衣着附件出口金额为 1742.80 亿美元，同比下降 6.40%。成本方面，服装制造的原材料主要为棉花、化纤等。自 2014 年取消棉花收储政策后，棉花价格持续下滑，2015 年以来延续下滑态势，328 级棉花价格指数由年初约 13607 元/吨降至年末约 12922 元/吨；国际市场棉花价格小幅波动，2015 年基本保持平稳趋势，而 2016 年初国际市场棉花价格开始呈现下跌趋势，主要原材料价格下行使国内纺织服装企业成本压力得到一定程度的缓解。

自 2007 年开始，受居民消费能力提升、大型赛事推动等诸多因素的推动下，我国运动鞋服行业实现快速发展，但自 2011 年以来，运动鞋服行业受到产能过剩、终端库存高企及生产要素成本提升等发展难题的困扰，由快速成长期步入深度调整期，历经四年多的调整，行业复苏的迹象已经基本确立。随着国家促进体育消费政策出台，全民运动热情持续高涨，我国城乡居民经常参加体育锻炼的人数百分比明显增加，人均体育消费水平大幅度提高，体育锻炼也逐渐成为一种时尚的生活方式。根据国家体育总局发布的 2014 年全国全民健身活动状况调查显示，2014 年全国经常参加体育锻炼的人数（将每周参加体育锻炼频度 3 次及以上，每次体育锻炼持续时间 30 分钟及以上，每次体育锻炼的运动强度达到中等及以上的人，称为经常参加体育锻炼的人）百分比为 33.9%（含儿童青少年），比 2007 年增加了 5.7 个百分点，在 20 岁及以上人群中，有 39.9% 的人有过体育消费，在体育消费人群中，购买运动服装的人数百分比最高，为 93.9%，从人均消费金额来看，购买运动服装鞋帽 623 元，此结果与 2007 年相比，消费水平明显提升。根据尼尔森发布的《2015 年中国体育人群调查研究报告》显示，分别有 80% 和 70% 的体育人群表示在过去一年里分别购买过运动鞋和运动服，跑步一族在运动装备上的平均花费超过 900 元，在运动服和运动鞋上的花费也分别超过 800

和700元。但是与发达国家相比，我国的运动热潮刚刚兴起，以目前我国火爆的马拉松为例，2014年我国举办了约51场马拉松，而美国同年举办了约1,200场马拉松，同时我国体育服饰占整个服饰以及鞋履的比例仍然偏低，欧睿国际预计中国体育服饰销售在2014年至2018年将按复合增长率6.4%增长，我国包括运动鞋服在内的体育产业具有广阔的发展空间。

报告期内，公司以“全面满足每一个人的运动需求”作为公司的使命，持续布局体育产业，加大了对体育产业的投资力度，随着未来体育产业的发展必将会成为公司一个新的利润增长点。在“贵人鸟”品牌业务方面，报告期内公司继续加大对零售终端的调整，2015年关闭零售终端1,126家，新开零售终端565家，众多盈利能力较差零售终端的关闭有利于提高经销商的盈利能力；报告期内公司专业化的团队继续协助经销商提升零售管理能力，经销商的零售管理能力得到进一步提升，虽然公司业务转型调整晚于同行业，但是在以零售为导向的业务转型带动下，2015年公司业绩开始恢复增长，报告期内公司实现销售收入196,902.20万元，同比增长2.57%，实现净利润33,183.70万元，同比增长6.28%。

报告期内，公司体育产业布局全面展开，公司享有泉晟投资持有虎扑16.11%股份的全部收益，公司与虎扑体育构建战略合作关系并成立了体育产业基金动域资本，已投资包括“懂球帝”、“智慧运动场”、“咸鱼游戏”、“ZEEP”、“趣运动”等14个项目，涵盖了跑步、健身、教育培训、增值服务、智能软硬件等多个体育服务行业，按照已投资项目最新一轮的融资估值计算，上述投资已实现综合收益11,374.88万元；贵人鸟香港已对西班牙足球经纪公司BOY进行第一期投资500万欧元并向其提供了500万欧元的分利资本化贷款，本次投资完成后贵人鸟香港持有BOY30.77%股权，BOY积极参与了2016中超联赛冬季转会，逐步开始涉足国内球员转会市场，同时BOY也在推进与其他欧洲经纪公司的合作以期未来更好的为俱乐部和球员服务；公司与大体协、虎扑等成立的康湃思已经设立完成，康湃思举办的中国大学生马拉松联赛、校园杯中国大学生七人制足球联赛、全国大学生3对3篮球联赛等已经在全国多个高校展开，赛事推广、赛事招商等工作正在稳步推进。报告期内，公司已涉及赛事运营、体育经纪、体育服务、体育培训等多个领域，基本完成体育产业各领域的布局，为实现体育产业化集团的目标奠定了基础。

报告期内，公司强化运动战略，提升产品的运动属性，专注跑步及其他运动功能产品，为跑者提供功能更多、质量更好的跑步产品，聘请国内外优秀设计师，为公司的舒适功能诉求“轻”“软”“弹”“透”进行科研设计，产品研发升级迭代，在公司举办的“halo run”发光跑活动中，陆续推出运用公司研发的“泡泡科技”、“迈浪科技”、“荷支撑科技”等技术产品的专业装备，为发光跑者提供更舒适、专业的跑步体验。报告期内，公司举办了10场“Halo run”发光跑活动并赞助了义乌国际马拉松，与跑步爱好者零距离沟通，倾听跑步爱好者对装备的反馈，及时为跑步爱好者提供最专业的运动装备。报告期内，公司在四川首次启动贵人鸟爱心公益活动，与虎扑体育联手，启动爱心里程捐赠、体育支教等系列活动，关注偏远地区留守儿童，希望将公益通过跑步的形态，把企业爱心带进大山。2015年贵人鸟“halorun”已经跑过了10座城市，今年的4月到12月这将继续在昆明、成都、武汉、沈阳、合肥等城市陆续开跑，新增的10公里赛道将为进军专业的跑者提供更好的线下跑步平台。通过上述举措，公司进一步塑造了贵人鸟品牌的运动属性。

报告期内，公司继续坚持“以零售为导向”的业务发展模式，从消费者需求出发细分产品专业定位，并持续投入提升品牌自主研发能力。加强零售终端运营，打造全新的运动空间概念、店铺规划及视觉陈列方案，提升消费者的购物体验。建立“伙伴顾问式”经销商管理模式，制定标准化服务流程，全程参与经销商渠道，零售，商品管理及培训工作，提升了终端店铺销售能力。报告期内，公司持续加大对门店调整力度，截至2015年12月31日，贵人鸟品牌营销网络已覆盖全国31个省、自治区及直辖市，零售终端数量达到4,465家，零售终端总面积348056.19平方米，其中按照城市分级划分，一线城市零售终端413家，二线城市零售终端841家，三线城市零售终端1654家，四线城市零售终端1557家；按照区域划分，华东1285家，西南933家，华中503家，华南437家，东北468家，华北534家，西北305家，2015年新开零售终端565家，关闭零售终端1126家。

报告期内，公司充分利用资本市场做大做强，2015年公司成功注册了8亿元的短期融资券并于10月发行4亿元短期融资券，进一步优化了公司财务结构；2015年11月，公司发布了非公开发行A股股票的预案，目前公司非公开发行股票项目申请已被中国证监会正式受理。

(二) 报告期内主要经营情况

报告期内，公司实现营业收入 196,902.20 万元，同比增长 2.57%，营业成本 107,901.13 万元，同比下降 4.69%，实现净利润 33,183.70 万元，同比增长 6.28%。

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 | 1,969,022,044.41 | 1,919,650,412.10 | 2.57 |
| 营业成本 | 1,079,011,303.05 | 1,132,163,255.69 | -4.69 |
| 销售费用 | 202,995,234.94 | 193,308,434.98 | 5.01 |
| 管理费用 | 150,185,351.68 | 144,987,526.59 | 3.59 |
| 财务费用 | 96,235,526.48 | 51,181,923.76 | 88.03 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 599,369,191.40 | 96,988,781.00 | 517.98 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -556,478,260.53 | -961,636,511.86 | 42.13 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 215,379,946.62 | 1,064,514,047.67 | -79.77 |
| 研发支出 | 36,484,281.78 | 31,148,321.89 | 17.13% |
| | | | |
| | | | |

(1) 收入和成本分析

报告期内，公司前五名销售客户情况

| 项目 | 客户名称 | 营业收入 (元) | 占全部营业收入比例 (%) |
|----|----------------|----------------|---------------|
| 1 | 云南寰宇时代体育用品有限公司 | 112,610,656.64 | 5.72 |
| 2 | 广州市天煜体育用品有限公司 | 109,134,268.40 | 5.54 |
| 3 | 杭州天致体育用品有限公司 | 106,250,610.86 | 5.40 |
| 4 | 四川省弘涛体育用品有限公司 | 105,281,347.91 | 5.35 |
| 5 | 沈阳天运成体育用品有限公司 | 88,571,247.89 | 4.50 |
| 合计 | | 521,848,131.70 | 26.50 |

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 (%) |
| 运动鞋服行业 | 1,968,309,381.24 | 1,078,991,919.39 | 45.18 | 2.59 | -4.70 | 增加 4.19 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 (%) |
| 服装 | 836,896,496.00 | 445,983,958.82 | 46.71 | -2.87 | -11.24 | 增加 5.02 个百分点 |

| | | | 比例(%) | | 成本比例(%) | 年同期变动比例(%) | |
|--------|--------|------------------|-------------|------------------|---------------|------------------|------|
| 运动鞋服行业 | 营业成本 | 1,078,991,919.39 | 99.99 | 1,132,148,613.55 | 99.99 | -4.70 | |
| 分产品情况 | | | | | | | |
| 分产品 | 成本构成项目 | 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(%) | 情况说明 |
| 服装 | 营业成本 | 445,983,958.82 | 41.33 | 502,436,090.15 | 44.38 | -11.24 | |
| 鞋 | 营业成本 | 615,025,299.62 | 57.00 | 611,489,834.31 | 54.01 | 0.58 | |
| 配饰 | 营业成本 | 17,982,660.96 | 1.67 | 18,222,689.09 | 1.61 | -1.32 | |

成本分析其他情况说明

报告期内，前五名鞋材供应商采购情况：

| 序号 | 供应商名称 | 采购额（元） | 占年度鞋材采购总额比例（%） |
|----|---------------|----------------|----------------|
| 1 | 晋江天翎鞋材有限公司 | 26,172,111.42 | 8.30 |
| 2 | 福建省晋江利轻商贸有限公司 | 25,386,189.66 | 8.05 |
| 3 | 福建万家鑫轻工发展有限公司 | 24,828,950.84 | 7.87 |
| 4 | 福建泰成鞋材有限公司 | 22,497,499.53 | 7.13 |
| 5 | 晋江东骏鞋材有限公司 | 17,964,530.67 | 5.70 |
| 合计 | | 116,849,282.12 | 37.05 |

报告期内，前五名服装配饰供应商采购情况：

| 序号 | 供应商名称 | 采购额（元） | 占年度服装配饰采购总额比例（%） |
|----|----------------|----------------|------------------|
| 1 | 晋江市新辉服装织造有限公司 | 53,982,740.21 | 12.76 |
| 2 | 中山市广丰服饰有限公司 | 45,387,055.18 | 10.73 |
| 3 | 赣州市凯斯特体育用品有限公司 | 38,291,728.95 | 9.05 |
| 4 | 泉州市春辉体育用品有限公司 | 38,074,311.87 | 9.00 |
| 5 | 晋江市爱华顿服装织造有限公司 | 26,167,180.41 | 6.18 |
| 合计 | | 201,903,016.62 | 47.72 |

报告期内，公司自产鞋类产品成本构成如下：

| 项目 | 本期金额 | 本期占自产鞋类成本比例(%) | 上年同期金额 | 上期占自产鞋类成本比例(%) | 本期金额较上年同期变动比例(%) |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 直接材料成本 | 324,984,549.18 | 59.42 | 333,662,236.92 | 58.90 | -2.60 |
| 直接人工成本 | 114,342,518.00 | 20.91 | 119,107,898.61 | 21.02 | -4.00 |
| 加工费 | 20,644,830.14 | 3.77 | 14,082,916.83 | 2.49 | 46.59 |

| | | | | | |
|------|----------------|-------|----------------|-------|--------|
| 制造费用 | 86,945,992.05 | 15.90 | 99,665,235.81 | 17.59 | -12.76 |
| 合计 | 546,917,889.37 | 100 | 566,518,288.17 | 100 | -3.46 |

公司的鞋类产品以自主生产为主，服装和配饰全部为外包生产。

(2) 费用

单位：元

| 科目 | 本期数 | 上年同期数 | 变动比例 (%) | 变动原因 |
|------|----------------|----------------|----------|------------------------|
| 销售费用 | 202,995,234.94 | 193,308,434.98 | 5.01 | 主要系公司广告费用及订货会务费有所提升 |
| 管理费用 | 150,185,351.68 | 144,987,526.59 | 3.59 | 主要系报告期内研发费用和员工薪酬福利增加所致 |
| 财务费用 | 96,235,526.48 | 51,181,923.76 | 88.03 | 主要系报告期公司发行公司债券导致利息费用所致 |

(3) 研发投入

研发投入情况表

单位：元

| | |
|---------------------|---------------|
| 本期费用化研发投入 | 36,484,281.78 |
| 本期资本化研发投入 | 0 |
| 研发投入合计 | 36,484,281.78 |
| 研发投入总额占营业收入比例 (%) | 1.85 |
| 公司研发人员的数量 | 303 |
| 研发人员数量占公司总人数的比例 (%) | 6.60 |
| 研发投入资本化的比重 (%) | 0 |

情况说明

报告期内，公司研发团队规模进一步扩大至 303 人，研发投入 3,648.43 万元，同比增加 17.13%，公司强化产品的运动属性，专注跑步及其他运动功能产品，为跑者提供功能更多、质量更好的跑步产品，聘请国内外优秀设计师，运用“后跟减震科技”、“超轻科技”、“自由舒适科技”等前沿的科技，为跑步爱好者推出多款适合国人的跑步装备和智能运动产品。

(4) 现金流

| 项目 | 本期数 | 上年同期 | 变动比例 | 变动原因 |
|----------------|----------------|----------------|---------|---------------------------------------|
| 收到的税费返还 | 95,751.06 | 0 | - | 主要上期无税费返还情况 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 81,200,898.01 | 144,381,260.31 | -43.76% | 主要系本期收到的经销商货款保证金减少 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 237,849,007.00 | 401,317,038.94 | -40.73% | 主要系用于支付供应商货款的保证金减少所致 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 599,369,191.40 | 96,988,781.00 | 517.98% | 主要系经营活动现金流出额减少所致，流出额减少系供应商货款保证金及支付的各项 |

| | | | | |
|---------------------------|-----------------|------------------|---------|--|
| | | | | 税费减少所致 |
| 收回投资收到的现金 | 400,000,000.00 | 0 | - | 本期收回上期用于购买理财的资金 |
| 取得投资收益收到的现金 | 1,854,246.56 | 0 | - | 本期收到上期的理财的利息 |
| 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 | 95,000.00 | -100% | 主要上期转让房产所致 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 836,833,118.95 | 0 | - | 因定期存款到期收回及利息收入，以及本期收到与资产相关的政府补助 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 81,677,547.54 | 161,731,511.86 | -49.50% | 主要系今年资产购置减少 |
| 投资支付的现金 | 714,748,078.50 | 400,000,000.00 | 78.69% | 主要系报告期内公司参与设立泉翔投资、动域资本及香港子公司等体育产业投资增加所致 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 998,740,000.00 | 400,000,000.00 | 149.69% | 本期公司定期存款有所增加 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -556,478,260.53 | -961,636,511.86 | 42.13% | 本期投资活动产生的现金流出及流入均有所增长，但本期因收回定期存款及银行理财本金及利息的金额较大，导致净额有所增加 |
| 吸收投资收到的现金 | 0 | 881,898,600.00 | -100% | 上期收到 IPO 募集资金所致 |
| 取得借款收到的现金 | 648,600,000.00 | 1,110,000,000.00 | -41.57% | 主要系报告期内借款减少所致 |
| 发行债券收到的现金 | 398,400,000.00 | 794,400,000.00 | -49.85% | 报告期内发行短期融资券 4 亿元，上期发行公司债券 8 亿元 |
| 偿还债务支付的现金 | 541,100,000.00 | 1,396,650,000.00 | -61.26% | 主要系偿还银行借款减少所致 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 215,379,946.62 | 1,064,514,047.67 | -79.77% | 主要系上期因 IPO、发行公司债券及本期筹资减少所致 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 524,827.59 | 0 | - | 主要系报告期内公司设立香港子公司的外币核算所致 |

2、非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

3、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 | 1,677,845,959.01 | 34.76 | 1,193,268,070.20 | 28.37 | 40.61 | 报告期内因发行短期融资，货币资金有所增加 |
| 应收票据 | 89,932,648.76 | 1.86 | 209,992,914.18 | 4.99 | -57.17 | 主要系经销商采用商业承兑支付货款减少 |
| 应收利息 | 1,654,952.35 | 0.03 | 515,068.49 | 0.01 | 221.31 | 主要系公司定期存款开始计息所致 |
| 存货 | 170,708,236.81 | 3.54 | 210,938,561.23 | 5.02 | -19.07 | 主要系2015年春节时间较晚，春季商品发货时间相应延后，导致去年年末存货余额较大 |
| 其他流动资产 | 18,211,370.23 | 0.38 | 427,162,361.43 | 10.16 | -95.74 | 主要系本期收回到期理财本金 |
| 可供出售金融资产 | 639,160,000.00 | 13.24 | 0 | 0 | 100 | 主要系公司参与设立动域资本及投资虎扑 |
| 长期股权投资 | 44,132,532.15 | 0.91 | 0 | 0 | 100 | 主要系报告期内对BOY及康湃思的投资 |
| 在建工程 | 70,709,040.77 | 1.46 | 45,318,375.38 | 1.08 | 56.03 | 主要系报告期内新增安全消防工程及厂房改造 |
| 递延所得税资产 | 31,745,325.95 | 0.66 | 14,115,213.88 | 0.34 | 124.90 | 主要系资产减值准备及与资产相关的政府补助 |

| | | | | | | |
|---------|------------------|-------|----------------|-------|--------|--|
| | | | | | | 的可抵扣暂时性差异金额增加所致 |
| 其他非流动资产 | 77,479,644.72 | 1.61 | 23,892,930.00 | 0.57 | 224.28 | 主要系报告期内公司投资 BOY，向其提供 500 万欧元的分利资本化贷款所致 |
| 短期借款 | 602,900,000.00 | 12.49 | 495,400,000.00 | 11.78 | 21.70 | 本期银行借款减少所致 |
| 预收款项 | 459,803.70 | 0.01 | 4,236,576.50 | 0.10 | -89.15 | 本期预收的货款减少所致 |
| 应付职工薪酬 | 35,023,365.89 | 0.73 | 23,623,856.82 | 0.56 | 48.25 | 报告期内增加员工薪酬福利所致 |
| 应交税费 | 66,668,052.29 | 1.38 | 19,528,686.83 | 0.46 | 241.39 | 主要系应交的企业所得税及增值税余额有所增加 |
| 应付利息 | 8,821,267.25 | 0.18 | 5,359,119.12 | 0.13 | 64.60 | 主要系本期公司债券及短期融资券计息所致 |
| 其他应付款 | 1,186,940.21 | 0.02 | 653,157.95 | 0.02 | 81.72 | 主要系本期末暂收代付款较上年末有所增加 |
| 应付债券 | 1,194,215,344.35 | 24.74 | 794,479,201.00 | 18.89 | 50.31 | 报告期内发行了短期融资券所致 |
| 盈余公积 | 173,941,310.36 | 3.60 | 124,565,816.57 | 2.96 | 39.64 | 报告期内计提母公司净利润作为储备基金所致 |

其他说明

截至 2015 年 12 月 31 日，公司总资产 482,722.11 万元，同比增长 14.78%，负债合计 244,276.90 万元，同比增长 24.00%，主要因公司于 2015 年 10 月发行了 4 亿元人民币的短期融资券。

4、行业经营性信息分析

2011 年以来，中国国内生产总值增速明显放缓，人工及生产要素成本持续上升，社会商品消费总额及服装类商品零售总额增速下行，受市场供给过剩以及人工、店租上涨导致运营费用增加等因素的影响，服装行业从快速成长期进入调整期。运动鞋服行业在服装行业中率先进入低迷，部分规模较小的同行业企业因为无力应对本次市场调整，逐步退出市场，而同行业规模较大的企业纷纷调整经营策略，通过发挥核心优势，打造公司优势产品，进行有效的品牌定位，采取精准的营销策略，构建成熟的零售终端管理系统，进一步加快供应链反应速度，逐步改善了终端库存

状况，终端活力逐渐复苏，运动鞋服行业趋势逐渐回暖。报告期内，公司坚持以零售为导向的业务升级模式，组建专业团队协助经销商改善经营能力，合理控制经销商订货规模，目前公司经销商经营状况已经大有改善，公司的业绩也出现小幅增长。

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) |
|-----|------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| 贵人鸟 | 直营 | 4 | 4 | 0 | 0 |
| 贵人鸟 | 加盟代理 | 5,022 | 4,461 | 565 | 1,126 |
| 合计 | -- | 5,026 | 4,465 | 565 | 1,126 |

报告期内各品牌的盈利情况

适用 不适用

单位: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 (%) |
|------|------------------|------------------|---------|---------------|---------------|--------------|
| 贵人鸟 | 1,968,309,381.24 | 1,078,991,919.39 | 45.18 | 2.59 | -4.70 | 增加 4.19 个百分点 |

报告期内直营店和加盟店的盈利情况

适用 不适用

单位: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 | 13,614,100.86 | 12,824,801.78 | 5.8 | 7.69 | 19.48 | 增加 9.29 个百分点 |
| 加盟店 | | | | | | |
| 其他 | | | | | | |
| 合计 | | | | | | |

因公司不参与经销商及其分销商的店铺运营，所以公司无法统计到经销商及其分销商店铺的数据。

报告期内线上、线下销售渠道的盈利情况

适用 不适用

报告期内各地区的盈利情况

适用 不适用

单位: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 (%) |
|----|----------------|------------|---------------|
| 华东 | 638,116,095.53 | 32.42 | -1.89 |
| 西南 | 357,671,874.93 | 18.17 | 9.36 |
| 华中 | 223,228,058.85 | 11.34 | 5.33 |

| | | | |
|------|------------------|-------|-------|
| 华南 | 185,402,893.72 | 9.42 | 5.31 |
| 东北 | 206,658,865.35 | 10.50 | -8.25 |
| 华北 | 284,127,874.45 | 14.44 | 3.37 |
| 西北 | 73,103,718.41 | 3.71 | 37.59 |
| 境内小计 | 1,968,309,381.24 | 100 | 2.59 |
| | | | |
| 境外小计 | 0 | 0 | 0 |
| 合计 | 1,968,309,381.24 | 100 | 2.59 |

其他说明

适用 不适用

(1) 存货情况

公司坚持“以零售为导向”的业务模式，加快了供应链反应速度，构建了成熟的零售终端管理体系，提升了终端店铺运营能力，经销商库存状况逐步好转，报告期末，公司存货 17,070.82 万元，同比下降 19.07%，其中库存商品 9,646.00 万元，同比下降 34.02%，库存商品占存货比例为 56.51%，占比比上年同期下降 12.79 个百分点。本期存货周转率为 5.65，存货周转天数为 63.72 天，上年度存货周转率为 7.12，存货周转天数为 50.56，本期存货周转天数较上年度增加 13.16 天。

(2) 应付账款周转情况

应付账款期末账面 31,609.42 万元，较上年末减少 16.14%，应付账款周转率为 3.11，应付账款周转天数为 115.76 天，比上年度 148.76 天减少了 33 天，主要系报告期内公司运营资金较为充沛，公司严格按照合同条款支付款项所致。

(3) 应收账款周转情况

应收账款期末账面 122,247.14 万元，较上年末减少 4.95%，应收账款周转率为 1.57，应收账款周转天数为 229.29 天，比上年度 248.27 天减少了 18.98 天，主要系报告期内公司严格执行应收账款管理制度，及时收回应收账款所致。

5、投资状况分析

(1) 对外股权投资总体分析

报告期内，公司持续推动对体育产业的布局，公司享有泉晟投资持有虎扑 16.11%的股权的全部收益，公司与虎扑共同设立了第一期体育产业基金动域资本，公司全资子公司贵人鸟（香港）有限公司完成了西班牙足球经纪业务公司 BOY 的第一笔投资，同时与中国大学生体育协会等成立的康湃思也已经开始运作。

重大的股权投资

报告期内，公司已通过投资设立的泉州市泉翔投资中心（有限合伙）向泉晟投资提供借款 23,916 万元，泉晟投资已将上述借款全部用于受让虎扑股权和对虎扑增资，成为其第二大股东，公司享有泉晟投资持有虎扑 16.11%股权的全部收益；公司与虎扑共同设立了第一期体育产业基金动域资本，报告期内，公司对动域资本共计投资 40,000 万元，动域资本已完成对广州柠蜜信息科技有限公司、跑悦乐（上海）网络技术有限公司、上海慧体网络科技有限公司、人人乐斗体育文化发展有限公司、青橙科技信息技术有限公司、Zepp International Limited、深圳市星河互动科技有限公司、深圳市超级猩猩健身管理有限公司、北京自由地带户外用品有限责任公司、海克力斯（北京）贸易有限公司、北京致云致远科技有限公司、敢玩（北京）科技有限公司、SOCCERDOG INC.、北京动如脱兔科技有限公司等公司的投资，报告期末，动域资本持有可供出售金融资产 41,826.34 万元。

报告期内，公司全资子公司贵人鸟（香港）有限公司与 PIRAMAGEN 和 11MAC11 签署投资协议，对西班牙足球经纪业务公司 BOY 投资 2,000 万欧元，截止目前，公司已向 BOY 进行第一期投资 500 万欧元并向其提供了 500 万欧元的分利资本化贷款。

报告期内，公司与《中国学校体育》杂志有限责任公司、尤尼斯、虎扑、康湃思（北京）体育管理有限公司共同签署增资协议，公司对康湃思（北京）体育管理有限公司增资出资 13,522.21 万元，增资完成后占其注册资本 37%；公司与《中国学校体育》杂志有限责任公司、尤尼斯、虎扑签署协议，合资成立康湃思（北京）体育咨询有限公司，公司出资 811.42 万元，占拟设公司注册资本 37%；泉翔投资已与泉晟投资签署投资协议，泉翔投资中心向泉晟投资提供借款 6,525 万元，泉晟投资用该笔借款对康湃思（北京）网络科技有限公司进行增资，增资后持有其 30%的股份，与《中国学校体育》杂志有限责任公司并列为其第一大股东。

重大的非股权投资

无

以公允价值计量的金融资产

无

6、重大资产和股权出售

无

7、主要控股参股公司分析

贵人鸟（厦门）有限公司成立于 2011 年 3 月，注册资本 5000 万元，为本公司全资子公司，经营范围：批发、零售：体育用品、服装、鞋帽、袜、照明电器、五金交电、针纺制品、皮革制品、建材辅料；对商贸业投资；商务信息咨询（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有

相关部门的许可后方可经营)。截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 590,792,117.18 元, 净资产为 174,042,826.17 元, 2015 年实现收入 399,340,745.79 元, 净利润 94,273,588.4 元。

福建省贵人鸟体育贸易有限公司成立于 2010 年 6 月, 注册资本 500 万元, 为本公司全资子公司, 经营范围: 体育用品、服装、鞋帽、袜、照明电器、五金交电、缝纫机械、针纺织品、皮革制品、建材辅料等批发和零售。截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 528,364,180.09 元, 净资产为 31,616,080.99 元, 2015 年实现收入 42,297,347.88 元, 净利润 16,098,319.11 元。

厦门贵人鸟体育营销有限公司成立于 2014 年 3 月 11 日, 注册资本 5000 万元, 为本公司全资子公司, 经营范围: 体育用品及器材批发; 服装零售; 鞋帽零售; 鞋帽批发; 纺织品及原料批发; 纺织品及针织品零售。截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 341,905,327.31 元, 净资产为 114,932,006.35 元, 2015 年实现收入 451,699,737.03 元, 净利润 110,472,175.23 元。

泉州贵人鸟体育用品有限公司成立于 2015 年 3 月, 注册资本 2,000 万元, 为本公司全资子公司, 经营范围: 从事鞋、服装的生产, 研究及批发; 体育用品、运动防护用具、皮箱、包、袜子、帽的研究及批发。截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 0 元, 净资产为 0 元, 2015 年实现收入 0 元。

泉州市泉翔投资中心(有限合伙)成立于 2015 年 2 月, 投资总额 23,916 万元, 本公司为其唯一有限合伙人, 经营范围: 对房地产业、旅游业、建筑业、制造业、批发零售业、金融业、互联网和相关服务的投资。截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 23,924.16 万元, 净资产为 23,904.13 万元, 2015 年实现净利润-11.87 万元。

贵人鸟(香港)有限公司成立于 2015 年 6 月, 注册资本 15,000 万元, 为本公司全资子公司, 公司以贵人鸟香港作为投资西班牙足球经纪公司 THE BEST OF YOU SPORTS, S.A. 的投资主体, 该公司尚未进行其它业务, 截至 2015 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 7,363.94 万元, 净资产为 7,363.83 万元, 2015 年实现净利润 154.66 万元。

8、公司控制的结构化主体情况

无

(三) 公司关于公司未来发展的讨论与分析

1、行业竞争格局和发展趋势

体育产业自上而下主要包括体育赛事娱乐业、体育消费服务业和体育用品制造业三个部分, 目前我国体育产业中体育用品制造业占较大的比例, 而伴随着体育产业的发展和成熟, 体育赛事娱乐业和体育消费服务业未来必然会得到更快的发展, 在体育产业中的比例也会逐步提升。

虽然我国体育产业比例失衡, 体育用品制造业在体育产业中占较大比例, 但就运动鞋服的人均消费看, 我国运动鞋服人均消费仍远远低于欧美发达国家, 随着我国经济的发展, 人均可支配收入的提高, 运动爱好群体的增加, 人民群众对运动装备专业性要求的大大提升, 运动鞋服的消费必然由普通消费群体追求的时尚百搭、单人单品向运动爱好群体追求的专业、单人多品方向升级。

在国家对体育产业支持力度加大、体育运动爱好人群的增加、消费者消费能力提高等因素的驱动下, 竞技体育的观赏化、群众体育的规模化、全民健身的生活化必然会成为未来体育产业发展的趋势, 我国体育产业将迎来十年的黄金发展期。

2、公司发展战略

推动公司由传统运动鞋服经营向体育产业运营战略升级, 充分利用自身资本市场平台, 以体育服饰制造为基础, 以群众体育和全民健身为方向, 积极寻找盈利模式清晰的并购标的进行资源

整合，最终成长为中国体育产业集团化的龙头企业。

在运动鞋服行业方面做多，即以贵人鸟品牌为基础，以运动项目为核心，以国际专业运动品牌为标的，积极拓展成为多品牌、多市场、多渠道的体育用品公司。

在体育产业方面做大，即以参与人数巨大、消费潜力巨大、发展空间巨大的运动项目为核心，以运动项目爱好者的消费热点为投资布局，以专业赛事为引导，以群体赛事、活动为推动，以体育用品消费为基础，做大做强体育产业。

3、经营计划

2016 年公司经营计划如下：

| 项目 | 年度收入计划 | 年度成本费用计划 | 经营目标 |
|----|--------|----------|---------------------------|
| 金额 | 20 亿元 | 16 亿元 | 预计 2016 年终端门店调整 200-300 家 |

本报告中所涉及的经营计划不构成公司对未来业绩的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

2016 年，公司将继续推动公司由“传统运动鞋服行业经营”向“以体育服饰用品制造为基础，多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团”的战略升级，推动贵人鸟品牌业务由“批发模式”向“以零售为导向”的业务升级，做多运动鞋服行业，做大体育产业。

1、持续推动公司体育产业做大。2016 年，公司将联合大体协、虎扑等合作伙伴，发挥各自优势，在现有的校园马拉松、大学生七人制足球联赛等赛事基础上开发出更多适合校园的赛事活动，促进校园体育发展；把握当前我国中超联赛持续火爆的有利时机，协助 BOY 在国内组建专业团队更好的服务于国内外俱乐部和球员；通过与虎扑搭建的动域资本继续投资于国内外创业型的体育科技公司。与此同时，2016 年公司将进一步加强在运动健身、赛事运营、体育游戏、运动营养品、体育旅游、体育经纪、运动器材、体育保险等领域的布局，打造完整的体育产业链。

2、持续推动公司运动鞋服行业做多。2016 年，在多渠道运营方面，公司将推动对运动鞋服线上线下渠道的布局，通过收购、自建等多种方式抢占优质的渠道资源，同时通过整合优秀的线上线下资源，为消费者营造全新的消费体验；在多品牌运营方面，通过品牌收购、品牌授权、品牌代理等多种方式引进国际知名特别是细分领域内知名的运动鞋服品牌，为消费者品类更加丰富的运动鞋服产品。

3、保持贵人鸟品牌业务良性发展。2016 年，公司将继续强化“贵人鸟”品牌的运动属性，以跑步、足球和篮球三项运动为核心，整合媒体传播和赛事资源，通过产品持续创新、自办赛事升级、成立品牌跑团、赞助校园马拉松联赛、校园七人制足球联赛等赛事活动，进一步提升贵人鸟品牌的影响力和消费者体验度，同时，继续推动以零售为导向的转型升级，选择在恰当时机启动对经销商渠道的收购，扩大自营店比例，进一步提升公司业绩。

4、可能面对的风险

（1）公司转型的风险

公司正在推动由“传统运动鞋服行业经营”向“以体育服饰用品制造为基础，多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团”的战略转型，体育产业作为目前我国大力支持的产业，发展前景巨大，但是目前我国体育产业尚不成熟，缺少盈利模式相对清晰的项目，公司虽多年来一直从事运动鞋服的生产销售，但是在体育产业运营的经验上和人才储备上尚不足，同时体育产业投入巨大，需要大量的资金支持，公司能否成功转型有一定的不确定性。

（2）市场竞争的风险

公司所属的运动鞋服行业，该行业在中国乃至全球范围内竞争较激烈，在品牌、销售渠道、

研发、质量以及价格等多方面均有所体现。公司竞争对手既包括耐克、阿迪达斯、安踏、特步等国内外运动品牌，也受到包括优衣库、HM等快时尚品牌。公司下一步将继续强化公司研发设计，提升品牌形象，优化渠道建设，提升终端店铺和经销商的竞争力，充分发挥公司在三四线市场的优势，不断提升公司核心竞争力，保证公司持续健康快速发展。

（3）业务风险

依赖贵人鸟单一品牌的风险

本公司报告期内主营业务收入全部来自贵人鸟品牌产品。本公司经营成果受到贵人鸟品牌的知名度、忠诚度和美誉度等影响。尽管本公司不断提升贵人鸟品牌影响力，但在单一品牌下，一旦公司未来不能成功维持该品牌的市场形象和地位，将可能对公司的业务、财务状况、经营业绩带来重大不利影响。

经销商模式的风险

本公司的销售模式为向经销商批发销售，该模式有利于公司借助经销商的区域资源优势快速拓展营销网络，并对各级市场进行有效渗透、提高品牌市场占有率。本公司与经销商签订年度区域经销合同，设定销售目标。经销商可通过自有零售终端或向其下属零售运营商销售公司产品。尽管经销商已签署《承诺函》确保本公司对经销商资源的独占性和排他性，但是公司无法保证其能够在签订经销合同后完成约定的销售目标。如果在经销合同到期后，经销商不续约，或经销商无法按计划完成销售目标，公司的销售业绩将受到不利影响。

原材料价格和劳动力成本上升的风险

运动鞋服产品主要原材料包括化工材料、合成皮革与纺织材料等，受能源、棉花价格波动影响，原材料价格存在不确定性，若继续上涨将对本公司成本控制带来压力。近年来，我国劳动力成本持续上升，对运动鞋服企业造成了不利影响。本公司劳动力成本在鞋类产品生产成本中占比较高，如果劳动力成本增幅过快，亦将对本公司成本控制带来压力。

公司将继续通过优化质量管理体系，优化现有的供应链管理，提升生产效率，提高产品出厂价等方式消化成本上涨给公司带来的压力。

（4）应收账款回收的风险

近年本公司应收账款规模增长较快，截至2015年12月31日，公司应收账款净额为122,247.14万元，占总资产的25.32%，虽然与同期相比出现一定的下跌但绝对额仍然较大，如经销商出现支付困难，拖欠本公司销售货款，将对本公司的现金流和经营产生不利影响。

本公司与主要经销商存在多年的合作关系，大部分经销商均具有较高的信誉度，发生坏账的可能性较小，下一步本公司通过以零售为导向的战略转型，加强对经销商的服务，提升经销商的盈利能力；通过区域人员及时了解经销商的经营状况，提前预防坏账的发生；根据经销商年度订货情况和区域发展特点，综合评定经销商的信用额度，将经销商的应收账款控制在合理范围之内。

（5）电子商务等新兴消费模式对传统模式冲击的风险

互联网时代特别是移动互联网时代，电子商务业务迅速发展，消费者越来越多的选择通过网上直接购买服装产品，电子商务的兴起已经对消费者消费习惯产生潜移默化的影响；同时新技术与新思维冲击着原有经济形态与商业模式，服装行业传统销售模式正受到流通效率更高、信息传递更快、产品展示功能更丰富的电子商务模式的冲击，电商的爆发使线上线下服装零售渠道的竞争不断加剧。为此，公司将进一步支持经销商依托公司成熟的实体销售网络，积极探索线上线下一体化业务模式。

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，公司无重大会计差错。

- 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。

本公司将福建省贵人鸟体育贸易有限公司、贵人鸟(厦门)有限公司、厦门贵人鸟体育营销有限公司、贵人鸟(香港)有限公司、泉州市泉翔投资中心(有限合伙)、厦门市动云信息技术有限公司和泉州贵人鸟体育用品有限公司等7家子公司纳入本期合并财务报表范围，具体情况详见财务报表附注合并范围的变更和在其他主体中的权益之说明。

- 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。

贵人鸟股份有限公司

董事长：林天福

董事会批准报送日期：2016年4月24日