



2018 年度报告

公司简称: 天创时尚 证券代码: 603608



天创时尚股份有限公司
TOPSCORE FASHION CO., LTD.

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 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。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 普华永道中天会计师事务所（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。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司以 2018 年末公司总股本 431,402,167 股扣减不参与利润分配的回购股份 9,230,020 股，即 422,172,147 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.50 元（含税），合计发放现金红利 105,543,036.75 元。剩余未分配利润 304,487,973.25 滚存至下一年度。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。

二 公司基本情况

1 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	天创时尚	603608	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	杨璐	王立凡
办公地址	广东省广州市南沙区东涌镇银沙大街31号	广东省广州市南沙区东涌镇银沙大街31号
电话	020-39301538	020-39301538
电子信箱	topir@topscore.com.cn	topir@topscore.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

（一）主要业务及产品

公司致力于以消费者用户为中心，积极打造以用户为本的数字化时尚生态圈。

目前主要业务分为两大板块：以多品牌全产业链一体化运营的时尚鞋履服饰类业务，为消费者提供不同定位的时尚商品与价值服务体验；以移动互联网精准营销为核心的信息技术服务业务，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。

1. 鞋履服饰板块：

公司时尚鞋服配饰类业务板块之主营业务为时尚鞋履及配套产品的研发、生产、分销及零售。公司为时尚女鞋行业领先的多品牌全产业链运营商之一，旗下拥有六大女鞋品牌，包括五个中高端女鞋自有品牌“KISSCAT”、“ZSAZSAZSU”、“tigrisso”、“KissKitty”和“KASMASE”，以及代理西班牙中高端女鞋品牌“Patricia”。以女鞋业务为基础，公司积极拓展时尚生活方式品牌与品类，包括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”，并参投国际化设计师品牌 United Nude（UN）。通过不同消费定位、不同风格的多品牌、多品类组合矩阵，满足不同生活阅历和价值追求的消费者的差异化需求。

2. 移动互联网数字营销板块

公司移动互联网数字营销业务主要为小子科技业务，具体包括移动应用分发与推广以及移动互联网广告的程序化投放。小子科技为广告主提供包括策划、投放、监控在内的全方位移动互联网营销服务，提升了广告主品牌与产品知名度，通过精准营销导入潜在消费者，在其整合平台实现跨媒体、跨终端的投放资源规划；同时也为媒体渠道提供了广告位管理服务与流量变现渠道。

（二）经营模式

1. 鞋履服饰板块

公司采用全产业链纵向一体化运营的经营模式，业务涉及品牌规划、产品设计、材料采购、生产制造、仓储物流、品牌营销、零售服务等产业链上各个环节。公司始终围绕全产业链上高附加值的两端“产品”和“用户”深耕细作，匠心打造质优产品，升级用户体验。在产品与用户连接的环节通过简化层级、缩短流程提高效率，以一体化运营有效实现资源整合与协同优化。

（1）研发模式：

以用户为中心，在差异化的品牌定位与目标客群特征下，公司旗下各品牌坚守原创设计并实

行自主、独立的产品开发，研发过程分为商品企划与产品设计两个主要阶段。研发体系围绕数字化和健康时尚两大核心理念：根据不同品牌客层定位结合时尚流行趋势、新材料应用等资讯，同时聚焦人足形态结构，通过脚型测量不断提高舒适度，并以 PLM 产品全生命周期管理系统实现数字化研发平台。

(2) 采购模式：

公司采购类别主要包括面料、底料、里料、辅料等原材料，以及部分外采商品。公司采取“战略+按需”采购模式，通过加强与供应商的战略合作，有效控制采购成本与保证采购品质，保障各生产计划与排产按时按质开展。

(3) 生产模式：

公司以自主生产为主，辅以外协生产（包括：OEM 和 ODM 生产两类），报告期内自产比例达 51.26%。一体化供应链以对市场流行趋势、消费需求的综合分析判断作为计划前提，综合考虑市场规模、时尚潮流趋势、各城市群区域特征、季节变换等因素，通过一年四季的订货会对订单款式与数量进行确定。在自主生产方面生产中心根据订单需求科学排产、按需计划，合理布置作业流程，确保生产线上产品快速流动并提升生产效率，以多批次、小批量的柔性生产方式，并通过量产前试制预防、量产中关键工序重点防控，确保品质；外协生产方面则由生产中心在厂商甄选、生产过程管控、质量控制等关键流程进行跟踪管理。

(4) 销售模式：

公司建立了直营店零售、经销商分销以及电商业务的全渠道销售模式。围绕消费者用户，以互联网技术，大数据应用为依托，公司通过搭建以 SAP Hana 为核心构建的业务财务一体化平台、以阿里云及大数据新技术为支撑的全渠道交易平台及商品运营平台，实现了线上线下全网会员通、商品通、库存通、价格通、支付通等业务交易系统平台建设，提升全渠道零售运营效益。线下与线上销售在报告期内占主营业务收入比重分别为：85.58%、14.62%，其中线下渠道品牌店铺截至 2018 年 12 月 31 日共计 1,925 家，包括直营 1,377 家，加盟 548 家，与去年年末店铺相比，报告期内直营店新增店铺 91 家，加盟店铺净关店 93 家。

2. 移动互联网数字营销板块

小子科技定位于基于受众的精准营销服务公司，主要为广告主提供移动应用分发与推广以及移动互联网广告的程序化投放。

(1) 移动应用分发和推广：小子科技根据广告主的营销需求制定整体营销方案，通过网盟、

应用商店等移动互联网媒体渠道为广告主的移动应用进行宣传、推广与分发，进而为广告主获取新的移动应用客户。报告期内小子科技主要服务的 APP 包括爱奇艺、淘宝等有影响力的应用。

(2) 程序化推广：小子科技作为 SSP 对接了包括百度联盟、腾讯广点通、58 同城、小米广告联盟等多家 DSP/广告网络，为其提供广告程序化投放服务；同时，将媒体流量通过 SDK 或 API 方式接入小子科技柚子移动 SSP，帮助媒体渠道实现其流量的变现。小子科技独立开发的柚子 DMP 平台，通过对来自多个数据源的广告分类、广告受众等数据进行分析，提升投放精准度，提升转化率，降低推广成本。

(三) 行业情况说明

1. 公司所处的行业

公司主营业务分为两大板块：时尚鞋履服饰类业务主要产品为中高端时尚女鞋，以及服饰配饰类产品，属于皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业（C19）；以小子科技为核心的移动互联网数字营销业务，属于信息传输、软件和信息技术服务业中的互联网和相关服务（I64）。

2. 行业发展现状、竞争格局与发展趋势

(1) 鞋履服饰行业

时尚女鞋属于纺织服装行业的细分子行业，近年来随消费零售环境变化，呈现出如下特征与发展现状：

① 消费增速放缓，总体消费有所增加

根据国家统计局发布的 2018 年宏观经济数据，GDP 同比增长 6.6%；全国居民人均可支配收入（扣除价格因素）同比增长 6.5%；社会消费品零售额同比增长 9%，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 8.4%，增长虽与去年持平但该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 消费分级明显

近年来国内消费者消费习惯、消费方式更多元，呈现出碎片化、理性化与圈层化的特点。消费分级与分化明显，尤在以下方面：

消费渠道多元化：根据中华全国商业信息中心的统计数据，2018 年全国百家重点大型零售企业（以百货为主）零售额同比增长仅 0.7%；2018 年网上实物商品零售额实现 70,198 亿元，较上

年增长 25.4%,对社会消费品零售总额增长的贡献率为 45.2%，拉动社会消费品零售总额增长 4.1 个百分点，占社会消费品零售总额的比重达到 18.4%。年轻一代消费者首选互联网/移动互联网的线上渠道进行消费，线下、线上渠道客流分化明显。此外，社交营销于 2018 年蓬勃发展，新一代消费者借助社群网络、各种社交软件如小红书、抖音等新兴渠道推动消费者即兴消费。

消费方式与风格变化：80-90 后已成为消费主力军，个性化、多样化、时尚感消费成为主流，年轻一代更追求自我价值主张与自我表达，更希望通过与品牌互动、产品秀晒、口碑传播等多维度与品牌建立共鸣。同时因消费群体呈现年轻化，以及生活场景多样化也使潮流风格切换，时尚休闲、运动风格的品类与产品备受青睐。

③ 优质生产资源向头部企业聚拢

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一方面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，另一方面加强与具有规模效益之优质生产资源的 OEM/ODM 厂商建立长期战略合作关系，优质生产资源将逐步向头部女鞋企业聚拢。

④ 数字化驱动产业升级

用户数据资产将成为品牌零售企业业务能力的核心。基于用户数据的收集、分析与应用，通过全产业链的全流程数字化改造，以数据为驱动，并赋能业务层级精准聚焦及服务消费者用户，将推动产业与企业转型升级。

在上述行业变化发展现状之下，作为时尚产业中的细分行业，中高端时尚女鞋市场竞争尤为激烈。品牌集中度较高，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。然而随着消费分级明显，消费结构变化，消费渠道调整，行业面临着重新洗牌，行业竞争已由“渠道为王”转变为“产品与用户为王”，时尚女鞋企业也将聚焦如何为用户提供更好的产品品质与更佳的服务体验，并呈现以下行业发展趋势：

① 供应链向智能化升级、优质生产资源集中度越来越高

供应链将不断优化并实现柔性化生产以满足时尚潮流变化及产品风格快速转换。同时，自动化、智能化制造包括设备化程度提高、自动化生产设备如机械手臂等的运用，将有效提升产品生产效率和确保产品品质以及降低人力成本不断提升的压力。

伴随供应链不断升级优化，规模效应提升明显的同时，柔性化、智能化生产线将更精准更快

速地满足消费者需求，优质生产资源将继续向头部规模企业聚拢，集中度将越来越高。

② 着力提升产品力与加强用户运营

行业与企业竞争的焦点将从模式创新回归到商业本质：产品运营以及用户运营，过往跑马圈地依靠渠道扩规模快增长的模式回归到加强产品运营与用户运营，贯穿企业高效管理提质、增效。提升产品力包括产品设计研发精准度、商品运营效率等综合能力，加强用户运营包括深挖用户需求、精准匹配用户、开拓潜在新客与提高粘性、维护存量老客与提高复购率和提升忠诚度等，将成为企业持续发展的核心。

③ 产业链全流程数字化

互联网、大数据等信息技术快速迭代更新，其应用已经渗透到消费行为、产业链业态、乃至企业管理经营模式并产生巨大影响。随着人工智能、5G 技术、AR/VR、区块链等一批新技术日渐成熟，鞋企也将全面加快科技应用，通过科技手段加强产品与用户的连接、沟通与互动。通过产业链全流程数字化建设，企业可以把产品信息、生产流程、物流信息、服务跟进等信息更清晰、完整地展现在消费者面前，消费者可以精准购买所需商品，同时商品也可更快、更有效地传递到消费者手中，满足用户全渠道与无边界的消费需求，进一步丰富购物体验。

（2）移动互联网营销行业

得益于移动互联网技术不断发展以及智能手机等互联网移动终端的不断普及，移动互联网营销作为传统媒体广告之外的新兴业态营销方式，在整体广告市场中所占市场份额不断提升，已逐渐成为广告投放的主流渠道，并呈现以下发展特征与态势：

① 互联网营销规模扩张、移动互联网营销受众增长

根据中国互联网络信息中心发布的第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2018 年 12 月，我国网民规模达 8.29 亿人，互联网普及率为 59.6%，其中手机网民规模达 8.17 亿，网民通过手机接入互联网的比例高达 98.6%。网民，特别是手机网民规模的不断增长以及每日在线时长的增长，为移动互联网营销提供了广泛而坚实的受众基础。移动网民的增长和物联网渗透率的进一步提升，移动端的数据价值凸显。

② 移动应用程序 APP 数量持续激增、程序化购买份额不断提升

据 CNNIC 数据显示截至 2018 年 12 月底，我国市场上监测到的移动应用程序在架数量为 449 万款。其中我国本土第三方应用商店移动应用数量超过 268 万款，占比为 59.7%；苹果商店（中国区）移动应用数量约 181 万款，占比为 40.3%。APP 数量的爆发以及 APP 开发群体的扩大也使

得开发者专业化的服务需求持续增长，面向移动应用开发者的专业服务市场广阔。此外，目前我国移动端展示类广告程序化购买的投放份额也不断提升，预计 2018 年移动端展示类广告的程序化购买份额超过 12%。

伴随互联网/移动互联网关联行业高速发展，产业链中移动互联网营销企业众多，行业集中度较低，不存在明显的龙头企业，单一企业所占市场份额较小，竞争较为充分。以“大数据”为基础及其应用的相关业务如移动应用分发与推广、程序化推广目前已形成高度市场化的完全竞争市场，并呈现如下行业发展趋势：

① 移动端数据价值持续提升，数据应用能力成为核心

手机网民持续增长，使得大数据采集群体更加广泛；移动端使用时长增加，信息采集更加丰富连贯；场景化特征为大数据发展带来新契机。而移动端数据拥有巨大的挖掘潜力与分析价值，但其碎片化、场景化的特点也使挖掘、分析、应用的难度加大。因此对于数据获取能力、整合能力以及底层算法技术能力成为竞争核心。拥有核心数据、核心技术的专业化大数据服务商将在未来的竞争中脱颖而出，利用差异化服务实现发展。

② 大数据在移动互联网营销中的运用逐渐成熟，移动营销前景可观

广告主对营销有着天然的精准性要求。移动互联时代市场营销竞争愈加激烈，针对消费者客户的营销手段越来越多样化，广告主对于精准营销的诉求也随之不断强化，广告主对广告效果的可衡量性及精确性要求越来越高。而移动互联网精准营销基于数据实力、底层用户画像技术并精准运用于营销投放的竞争实力使得移动互联网营销拥有可观发展前景。

③ “大数据”“互联网+”的应用推动产业互联网化发展

大数据与互联网+等应用加速向传统产业渗透，驱动生产方式和管理模式变革，推动制造业向网络化、数字化和智能化方向发展，互联网/移动互联网与传统产业互融，将有利推动传统行业在垂直领域向产业互联网化转型升级。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	2,712,671,317	2,832,817,253	-4.24	1,822,187,109
营业收入	2,052,342,115	1,733,843,632	18.37	1,547,982,385
归属于上市公司股东的净利润	242,200,380	187,938,425	28.87	117,278,819

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	205,230,859	161,607,404	26.99	97,475,548
归属于上市公司股东的净资产	2,154,445,540	2,007,648,716	7.31	1,529,589,865
经营活动产生的现金流量净额	303,741,425	270,090,208	12.46	212,441,247
基本每股收益(元/股)	0.56	0.48	16.67	0.31
稀释每股收益(元/股)	0.56	0.48	16.67	0.31
加权平均净资产收益率(%)	11.70	12.00	减少0.30个百分点	8.41

3.2 报告期分季度的主要会计数据

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	469,742,815	533,596,190	465,255,523	583,747,587
归属于上市公司股东的净利润	75,011,246	63,256,080	48,237,004	55,696,050
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	62,013,598	66,659,950	31,953,468	44,603,843
经营活动产生的现金流量净额	40,172,791	149,421,284	56,087,980	58,059,370

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 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)							19,951
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							23,581
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
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)							0
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	
高创有限公司	0	94,780,896	21.9	94,780,896	无	0	境外

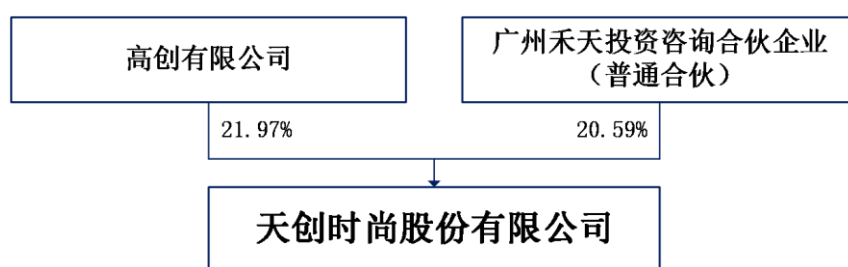
			7				法人
广州禾天投资咨询合伙企业（普通合伙）	0	88,830,630	20.59	88,830,630	质押	32,469,100	境内非国有法人
广州尚见投资咨询合伙企业（普通合伙）	0	52,414,908	12.15	52,414,908	质押	30,153,600	境内非国有法人
李怀状	0	19,162,830	4.44	19,162,830	无	0	境内自然人
广州创源投资有限公司	0	15,740,466	3.65	15,740,466	无	0	境内非国有法人
沈阳善靛商贸有限公司	0	12,833,100	2.97	12,833,100	质押	7,190,000	境内非国有法人
刘晶	0	8,099,726	1.88	8,099,726	无	0	境内自然人
李林	0	7,400,317	1.72	0	质押	6,505,300	境内自然人
北京和谐成长投资中心（有限合伙）	-5,916,350	6,644,450	1.54	0	无	0	境内非国有法人
林丽仙	0	6,321,740	1.47	6,321,740	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	梁耀华和李林为公司的实际控制人，其二人与受梁耀华控制的香港高创及受李林控制的广州禾天于2011年12月7日签订了《一致行动协议》，梁耀华和李林确认自天创有限设立以来至协议签订日，一致同比例间接持有天创有限的股权，且双方一直担任天创有限的董事，双方无论在香港高创层面还是在天创有限董事会层面均采取和保持一致行动；自协议签订日起，梁耀华、李林、香港高创、广州禾天一致同意在发行人的董事会和股东大会就任何事项进行表决时及股权转让和锁定方面采取一致行动。协议有效期自协议签署生效之日起5年，有效期届满，如各方无变更或终止提议，本协议自动续期5年，依此类推。广州禾天的控股股东李林是广州尚						

	见及广州创源股东倪兼明的姐夫。除此之外，公司未知其他流通股股东之间、限售股股东之间、限售股股东与流通股股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

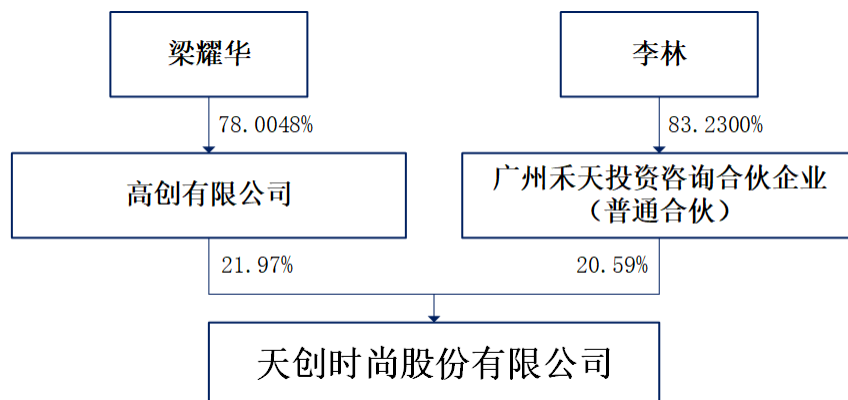
√适用 □不适用

公司不存在控股股东，由香港高创和广州禾天两大股东共同控制。



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5 公司债券情况

□适用 √不适用

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

报告期内公司通过布局上述重点工作，集团合并实现营业收入 205,234 万元，同比增长 18.4%；实现归母净利润 24,220 万元，同比增长 28.9%；集团实现经营性现金流量净额 30,374 万

元，同比增长 12.5%；各项周转率如存货周转指标稳定向好，运营管理质量得以持续并逐步加强。移动互联网营销业务—小子科技经营结果良好，实现营业收入 30,384 万元，同比增长 31%；毛利率较去年同期增长 3 个百分点达 42.3%；报告期内小子科技实现归母净利润 10,031 万元，同比增长 47.4%；经营性现金流量净额 12,734 万元，同比增长 255.7%。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

财政部于 2018 年颁布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)及其解读，本公司已按照上述通知编制 2018 年度的财务报表，比较财务报表已相应调整，对财务报表的影响请参见第十一节五(33)。

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 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。

适用 不适用

本期纳入合并财务报表的所有子公司情况请见本附注九、在其他主体中的权益。于 2018 年度新纳入合并范围的子公司为云桃网络、霍尔果斯邦卡和天津同行，详见本附注八、合并范围的变更。