

贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股发行公告

特别提示

1、贵人鸟股份有限公司（以下简称“发行人”或“贵人鸟”）首次公开发行股票是在《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（《中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）公告（2013）42号》）、《证券发行与承销管理办法》（2013年12月13日起实施）和《首次公开发行股票承销业务规范》（《中证协发〔2013〕231号》）实施后的新股发行。本次发行在网下投资者资格、定价方式、网下网上发行比例、回拨机制、配售机制等方面有重大变化，敬请投资者重点关注。

2、本次网下发行通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）网下申购电子化平台（以下简称“申购平台”）进行，参与网下申购的投资者请认真阅读本公告及《上海市场首次公开发行股票网下发行实施办法》。本次网下发行通过上交所交易平台进行，参与网上申购的投资者请认真阅读本公告及《上海市场首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》。

3、发行人和主承销商根据初步询价结果，参考公司基本面及未来成长性、所处行业、可比公司估值水平、市场环境及拟募集资金净额等因素协商确定本次发行价格为10.6元/股。网下发行不再进行累计投标询价。

4、在初步询价阶段提交有效报价的配售对象应该参与网下申购。网下投资者应当按照发行价格10.6元/股为其参与申购的全部配售对象录入申购记录，并一次性提交，申购记录一经提交不得撤销或者修改。每个参与网下申购配售对象只能提交一笔，其拟申购数量等于初步询价中其提供的有效报价所对应的“拟申购数量”总和，且不超过网下初始发行量6,230万股。网下申购时间为2014年1月14日（T-1日）刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》上的《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股投资风险特别公告》。

5、参与网上发行的投资者须按本次确定的发行价格10.6元/股进行申购，网上申购时间为2014年1月15日（T日）9:30—11:30、13:00—15:00。网上申购简称为“贵人鸟”，申购代码为“732555”。

6、发行人和主承销商郑重提示广大投资者注意投资风险，理性投资，认真阅读2014年1月14日（T-1日）刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》上的《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股投资风险特别公告》。

重要提示

1、贵人鸟首次公开发行不超过10,000万股人民币普通股（A股）（下称“本次发行”）的申请已获得中国证监会证监许可〔2014〕37号文核准。本次发行股份均为新股，不进行老股转让。发行人的股票简称为“贵人鸟”，股票代码为603555，该代码同时适用于本次发行的初步询价及网下申购。

2、本次发行采用网下向投资者询价配售（以下简称“网下发行”）与网上按市值申购发行（以下简称“网上发行”）相结合的方式进行。发行人和主承销商协商确定本次发行股份数量为8,900万股，回拨机制启动前，网下初始发行6,230万股，占本次发行总量的70%；网上初始发行2,670万股，占本次发行总量的30%。初步询价及网下发行由瑞银证券有限责任公司（以下简称“主承销商”）负责组织，通过上交所的申购平台实施，网上发行通过上交所交易系统进行。

3、本次发行的初步询价工作已于2014年1月10日（T-3日）完成。本次发行价格为人民币10.6元/股。在初步询价阶段提交有效报价的配售对象参与本次发行的网下申购，提交有效报价的配售对象名单见“二、（二）有效报价的确定过程”。未提交有效报价的配售对象不得参与网下申购。

4、投资者只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购。凡参与初步询价价的网下投资者，均不得再参与网上发行的申购。参与网下初步询价的网下投资者再参与网上新股申购，导致其中申购无效的，由网下投资者自行承担相关责任。

5、配售对象在申购及持股等方面应遵守相关法律法规及中国证监会的有关规定，并自行承担相应的法律责任。配售对象相关信息（包括配售对象名称、证券账户、银行收款账户/账号等）以在主承销商处登记备案信息为准，因配售对象信息填报与备案信息不一致所致后果由配售对象自负。

6、参与网下申购的配售对象应在申购期间及时，足额缴付申购款。申购资金划出时间早于2014年1月15日（T日）15:00，到达中国证券登记结算有限责任公司上海分公司在指定结算银行开立的网下申购资金专户时间应早于该日16:00。申购资金不足或未能及时到账的申购均视为无效申购。请投资者注意资金在途时间。关于划付资金具体事项请仔细阅读本公告“三、（二）申购款项的缴付”。

7、在初步询价阶段提交有效报价的配售对象未能参与网下申购，或未能在规定的时间内及时足额缴纳申购款的，发行人将与主承销商将其视为违约，将在《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股网下发行结果及网上中签率公告》中予以披露，并将违约情况报中国证监会和中国证券业协会。

8、本次发行网下网上申购将于2014年1月15日（T日）15:00同时截止。申购结束后，发行人和主承销商将根据网上投资者初步有效申购倍数于2014年1月16日（T+1日）决定是否启动回拨机制，对网下、网上发行的规模进行调节，并在2014年1月17日（T+2日）的《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股网下发行结果及网上中签率公告》中披露。回拨机制的具体安排请参见本公告中的“一、（三）网下网上回拨机制”。

9、当本次发行网下实际申购总量未达网下初始发行数量，即6,230万股时，或当网上最终有效申购数量小于回拨前本次网上发行数量，即2,670万股，网上认购不足部分向参与申购的网下投资者回拨后仍然不足时，发行人及主承销商将采取中止发行措施，及时向中国证监会报告，并公告中止发行原因，择机重启发行。

10、投资者欲详细了解本次发行的一般情况，请仔细阅读2014年1月7日（T-6日）登载于上交所网站（www.sse.com.cn）的《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书》全文、《招股意向书摘要》同时刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。关于本次发行的相关公告，投资者可在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查询。

释义

除另有说明，下列简称在本公告中具有如下含义：	
发行人、贵人鸟	指贵人鸟股份有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
上交所	指上海证券交易所
中国结算上海分公司	指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
申购平台	指上交所网下申购电子化平台
结算平台	指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记结算平台
主承销商	指瑞银证券有限责任公司
本次发行	指本次贵人鸟股份有限公司首次公开发行不超过10,000万股人民币普通股（A股）的行为
T日、网上申购日	指2014年1月15日
元	指人民币元
一、本次发行的基本情况	
（一）股票种类	
本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A股），每股面值1.00元。	

主承销商：瑞银证券有限责任公司

（二）发行规模和发行结构

发行人与主承销商协商确定本次发行股份数量为8,900万股，回拨机制启动前，网下发行数量为6,230万股，占本次发行总量的70%；网上初始发行数量为2,670万股，占本次发行数量的30%。

网下发行由主承销商负责组织实施，配售对象通过申购平台进行申购；网上发行通过上交所交易系统实施，投资者以发行价格10.6元/股缴纳申购款。本次发行股份均为新股，不进行老股转让。

（三）网下网上回拨机制

本次发行网下网上申购将于2014年1月15日（T日）15:00同时截止。申购结束后，发行人和主承销商将根据网上投资者初步有效申购倍数于2014年1月16日（T+1日）决定是否启动回拨机制，对网下、网上发行的规模进行调节。

1、网下网上回拨

网上投资者初步有效申购倍数超过50倍、低于100倍（含）的，应当从网下向上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的20%；网上投资者初步有效申购倍数超过100倍的，回拨比例为本次公开发行股票数量的40%。如果网下投资者初步有效申购倍数低于50倍（含），则不进行回拨。

网下发行认购不足时，不得向上网进行回拨。

2、网上向下回拨

若网下发行获得足额认购且未出现中止发行的情况，网上发行未能获得足额认购，则网上认购不足部分向网下回拨；若网上认购不足部分向参与申购的网下投资者回拨后仍然不足时，则中止发行。

在发生回拨的情况下，发行人和主承销商将在2014年1月17日（T+2日）公布的《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股网下发行结果及网上中签率公告》中披露相关回拨事宜。主承销商将按照回拨后的网下实际发行数量依据配售原则进行配售，回拨后的网上实际发行数量确定最终的网上中签率。

（四）本次发行重要日期安排

交易日	日期	发行安排
T-6日	2014年1月7日	刊登《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》 拟参与本次网下发行的投资者向主承销商登记备案并提交材料
T-5日	2014年1月8日	路演推介 拟参与本次网下发行的投资者向主承销商登记备案并提交材料（T-5日17:00前截止）
T-4日	2014年1月9日	路演推介 初步询价（通过上交所网下申购电子化平台）
T-3日	2014年1月10日	路演推介 网下投资者备齐材料原件送达（12:00前） 初步询价截止日（15:00截止）
T-2日	2014年1月13日	确定发行价格 刊登《网上公告》
T-1日	2014年1月14日	刊登《投资风险特别公告》及《发行公告》 网上路演 网下申购缴款起始日
T日	2014年1月15日	网上资金申购日 网下申购缴款截止日 网上网下申购于15:00截止 确定是否启动回拨机制 网下、网上申购资金验资
T+1日	2014年1月16日	网下配售 网上申购配号
T+2日	2014年1月17日	刊登《网下发行结果及网上中签率公告》 网下申购资金退款 网上发行摇号抽签
T+3日	2014年1月20日	刊登《网上资金申购摇号中签率公告》 网上申购资金解冻

注：1、T日为网上资金申购日。

2、本次网下发行采用电子化方式，符合主承销商公告标准并成功备案的网下投资者务请严格按照《上海市场首次公开发行股票网下发行实施办法》操作执行；如出现申购平台系统故障或不可控因素，导致网下投资者无法正常进行初步询价或网下申购，网下投资者应及时与主承销商联系。本次网上发行较以往程序有较大变化，请投资者严格按照《上交所首次公开发行股票网上按市值申购实施办法》操作报价并缴款，网上投资者可通过其指定发行的证券公司联系确认网上申购上投及缴款金额。

3、如遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时通知并公告，修改发行日程。

（五）承销方式

承销团余额包销。

（六）拟上市地点

上海证券交易所。

二、本次A股发行的基本情况

（一）网下投资者报价情况

2014年1月9日（T-4日）至2014年1月10日（T-3日），发行人和主承销商通过上交所申购平台进行了初步询价，共有180个配售对象在规定的时间内通过上交所申购平台参与了初步询价报价，报价区间为3.0元/股-152.2元/股，拟申购总量为473.940万股。配售对象具体报价情况请见附件1。

（二）有效报价的确定过程

1、剔除最高报价部分情况

发行人和主承销商根据初步询价情况，经过协商一致决定将报价为10.83元及以上的报价剔除，对应剔除的申购量为111,450万股，占本次初步询价申购总量的23.52%，剔除部分不得参与网下申购。

2、网下询价情况统计

网下投资者报价的中位数、加权平均数以及公募基金报价的中位数和加权平均数如下：

	报价中位数 (元)	报价加权平均数(元)
网下投资者 (未剔除报价最高部分报价)	9.82	9.61
网下投资者 (已剔除报价最高部分报价)	9.33	8.98
公募基金 (未剔除报价最高部分报价)	9.80	9.79
公募基金 (已剔除报价最高部分报价)	9.14	9.16

3、有效报价的配售对象

根据《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股发行安排及初步询价公告》中披露的有效报价的确认方式，发行人和主承销商将根据申购价格从高到低排序，确定有效报价投资者数量，并确认有效报价的配售对象名单；若有效报价大于20家时，发行人和主承销商按照申购价格从高到低排序后，依照认购数量优先、认购时间优先、发行人及主承销商长期战略合作投资者优先的先后顺序的

原则确定有效报价的投资者数量，并最终确认有效报价的配售对象名单。

发行人和主承销商根据初步询价情况，确定有效报价投资者数量为18家。最终确认的有效报价的配售对象名单如下：

序号	配售对象名称	申报价格 (元)	拟申购数量(万股)
1	广东安业广电产业投资有限公司	10.82	700
2	华安财产保险股份有限公司—自有资金	10.81	700
3	昆仑信托有限责任公司	10.8	1000
4	新华人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—018L-FH002P	10.80	2300
5	新华人寿保险股份有限公司—分红—团体分红—018L-FH001P	10.80	2400
6	招商局港口股份有限公司	10.80	2900
7	新华人寿保险股份有限公司—万能—得意理财产品—018L-WN001P	10.78	2300
8	上海汽车集团财务有限责任公司	10.78	3000
9	山西太钢投资有限公司	10.77	700
10	中国银行股份有限公司—景顺长城策略精选灵活配置混合型证券投资基金	10.76	1810
11	中国农业银行—景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金	10.76	2330
12	中国农业银行—景顺长城内需增长开放式证券投资基金	10.76	2330
13	渤海证券股份有限公司	10.70	710
14	新华人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—018L-CT001P	10.70	2400
15	中国工商银行—博时第三产业成长股票证券投资基金	10.68	1400
16	新华人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—018L-FH002P	10.68	2500
17	中国银河证券股份有限公司	10.66	1000
18	上海耀明投资管理有限公司（有限合伙）	10.63	700
19	华安财产保险股份有限公司—传统保险产品	10.61	700
20	新华人寿保险股份有限公司—万能—得意理财产品—018L-WN001P	10.60	2400

注：序号4和16、序号7和120为同一投资者，故有效报价投资者为18家。

上述18个配售对象应按照本次发行价格参与网下申购，并及时足额缴纳申购资金。

（三）发行价格的确定过程

发行人和主承销商根据初步询价情况，剔除最高报价后，综合考虑发行人基本面及未来成长性、所处行业、可比公司估值水平、市场环境及拟募集资金净额等因素，协商确定本次发行的发行价格为10.6元/股。

本次发行价格对应的市盈率为：

1、11.02倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2012年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行前的总股数计算）；

2、12.89倍（每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2012年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算）。

发行人所在行业为纺织服装、服饰业（C18），中证指数有限公司发布的最近一个月行业静态平均市盈率为17.11倍（2014年1月10日），最近一个月行业滚动平均市盈率为17.67倍（2014年1月10日）。本次发行价格对应的市盈率低于最近一个月行业静态平均市盈率和最近一个月行业滚动平均市盈率。根据《贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股股票招股意向书》中披露的信息，预计2013年全年净利润较2012年下滑约15%—20%。

（四）募集资金总额

发行人本次募投资项目的计划资金需求量为88,220.54万元。按本次发行价格10.6元/股和发行数量8,900万股计算，募集资金量为94,340万元，扣除发行费用后，募集资金净额约为88,189.86万元，略低于发行人本次募投资目所需金额88,220.54万元。

三、网下申购与发行程序

（一）配售对象

只有符合主承销商规定的网下投资者条件，以及经主承销商在申购平台确认为有效报价的配售对象，方可参与且必须参与本次网下申购。

有效报价的配售对象可以通过申购平台查询其参与网下申购的申购数量、配售对象相关信息（包括配售对象名称、证券账户代码及名称、收款银行账户名称和账号等），以在主承销商处登记备案的信息为准，未在主承销商规定期间内完成登记备案的，不得参与网下发行。因配售对象信息填报与备案信息不一致所致后果由配售对象自负。

（二）网下申购

有效报价的配售对象通过上交所申购平台进行申购。

1、网下申购时间为2014年1月14日（T-1日）及2014年1月15日（T日）的9:30—15:00。参与网下申购的配售对象必须在上述时间内通过申购平台填写并提交申购价格和申购数量，其中申购价格为本次发行确定的发行价格。通过该平台以外方式申购视为无效。

2、配售对象只能以其在在主承销商处备案的证券账户和银行收款账户参与本次网下申购。

3、配售对象全称、证券账户名称（上海）、证券账户号码（上海）和银行收款账户必须与其在主承销商处备案的信息一致，否则视为无效申购。

4、配售对象申购款退款的银行收款账户须与其申购付款的银行付款账户一致。

5、申购阶段，每个配售对象的申购数量为其符合有效报价条件下对应的拟申购数量之和，且不得超过网下初始发行量，即6,230万股。每个配售对象参与网下申购的申购数量可通过上交所申购平台查询。

6、配售对象应按相关法律法规及中国证监会有关规定进行网下申购，并自行承担相应的法律责任。各配售对象在上交所申购平台一旦提交申购，即被视为向主承销商发出正式申购要约，具有法律效力。

（三）申购款项的缴付

1、申购款项的计算

每一参与网下申购的配售对象必须全额缴付申购款项。申购款项计算公式如下：

网下配售对象应缴申购款=发行价格×最终申购数量

2、申购款项的缴付及账户要求

申购款项须划至中国结算上海分公司在结算银行开立的网下申购资金专户（见下表），每个配售对象只能选择其中之一进行划款。其中“收款行（十七）汇丰银行上海分行、收款行（十八）渣打银行（中国）有限公司上海分行和收款行（十九）花旗银行（中国）有限公司上海分行网下发行专户仅适用于上述三家银行托管的QFII划付申购款项。为保障款项及时到账，提高划款效率，建议配售对象向其在主承销商备案的银行收款账户同一银行的网下申购资金专户划款。划款时必须勾选凭证备注注明配售对象证券账户号码及本次发行股票代码603555，若未注明或备注信息错误将导致划款失败、申购无效。例如，配售对象股东账户为B123456789，则应在附注里填写：“B123456789603555”，证券账户和股票代码中间不要加空格之类的任何符号，以免影响电子划款。款项划出后请及时向收款行及主承销商查询到账情况。

（下转A32版）

贵人鸟股份有限公司首次公开发行A股投资风险特别公告

主承销商：瑞银证券有限责任公司

个投资者只能使用一个合格账户进行申购，任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

12、请投资者务必关注投资风险：若2014年1月15日（T日）出现网下有效报价的配售对象实际申购总量不足网下初始发行数量时，将中止本次发行；若2014年1月15日（T日）出现网上申购不足时，网上发行未能获得足额认购，则网上认购不足部分向网下回拨；若网上认购不足部分向参与申购的网下投资者回拨后仍然不足时，则中止发行。在发生回拨的情况下，主承销商将按回拨后的网下实际发行数量依据配售原则进行配售。

13、本次发行结束后，需经上交所批准，方能在上交所公开挂牌交易。如果不能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人将按照发行价并加算银行同期存款利息退还给参与网上申购的投资者。

14、市场风险

（1）市场波动风险：发行人主要从事贵人鸟品牌运动鞋、运动服装的研发、设计、生产和销售，属于运动鞋服装行业，在中国乃至全球范围内，该行业的竞争较激烈，在品牌、销售渠道、研发、质量以及价格等诸多方面均有所体现。国外品牌耐克、阿迪达斯等凭借其强大的研发和资金实力，牢牢占据国内运动鞋鞋高端市场，以安踏为代表的国内领先运动鞋品牌依靠稳定的产品质量和全国性的营销网络，在运动鞋市场所占份额增长迅速。尽管发行人近年来加大了品牌宣传和市场营销力度，品牌知名度逐步提升，销售网络已初具规模，销售收入快速增长，但与上述公司相比，在品牌知名度、品牌影响力、销售终端数量、销售渠道和整体实力等方面仍存在一定差距。若市场竞争进一步加剧，可能对发行人未来收入及盈利能力产生不利影响。

（2）品牌被仿冒的风险：品牌是影响消费者购买运动鞋产品的重要因素，市场上某些不法厂商冒用知名品牌进行非法生产销售，对被仿冒品牌造成了一定的不利影响。贵人鸟品牌运动鞋产品在国内市场上具有一定的知名度，尽管发行人已经积极采取各种手段保护自主知识产权，但较难及时获得所有侵权信息，如果未来发行人产品被大量仿冒，将对发行人品牌形象和盈利能力产生不利影响。

（3）宏观经济波动影响发行业务的风险

宏观经济发生不利变化将影响消费：运动鞋服作为消费品，受宏观经济周期、城镇化进程和居民可支配收入等因素影响。发行人产品销售市场全部在国内，如果我国宏观经济形势发生重大不利变化，如经济增速持续降低、居民人均可支配收入增长持续放缓，将会对发行人销售收入和利润造成不利影响，存在业绩下滑或大幅度下滑的可能性。

信贷紧缩政策将增加发行人的资金压力：从2011年开始，我国的货币政策逐步收紧，以抑制通胀。商业银行提高企业融资门槛，严格限制企业中长期贷款及流动资金贷款规模。在信贷紧缩政策的环境下，企业资金紧张的矛盾日渐突出，且该政策对中小企业产生的资金压力远大于大型企业。发行人缺乏直接融资渠道，只能通过短期借款、增加流动负债的方式为银行获取信贷资金。如未来采取更严格的信贷紧缩政策，将增加发行人获取银行信贷资金的难度，进而影响发行人的正常经营。

（4）运动鞋服行业整体业绩下滑风险

2012年运动鞋服行业上市公司销售收入同比增长率均值由2011年的12.58%下降到2012年的-17.47%，2013年1—6月进一步下降到-23.25%，运动鞋服行业2013年全年业绩存在整体下滑的风险。发行人2013年全年订单（含税）金额为28.56亿元，在2012年全年订单（含税）金额36.60亿元下降19.76%，预计发行人2013年全年净利润较2012年下滑约15%—20%。

截至发行人招股说明书签署日，发行人已经完成了2014年春季、夏和秋季的订货会。发行人2014年春季订单较2013年春季订单下降约12.54%，虽然2014年秋季订单较2013年秋季订单增长约2.20%，但不排除发行人在2014年全年收入和利润受运动鞋服行业影响继续下滑。

15、财务风险

（1）应收账款回收风险

截至2013年6月30日，发行人应收账款净额为100,406.99万元，占流动资产总额的48.3%，占总资产的36.22%。其中6个月以内的应收账款净额为72,926.38万元，占应收账款净额的比例为72.63%。

发行人近年应收账款规模增长较快，尽管发行人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，且发行人在报告期内不断加强应收账款管理，但数额较大的应收账款余额仍可能导致发行人应收账款回收风险。如经销商出现支付困难，拒欠发行人销售货款，将对发行人的现金流和经营产生不利影响。

（2）所得税优惠退出的风险

发行人系外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施条例》（国务院令〔1991〕85号）的规定，发行人自获利年度起享受两免三减半的税收优惠，发行人获利年度为2008年，因此2008年和2009年期间免征所得税，2010年至2012年期间减半征收所得税，所得税率为12.5%。

发行人报告期内享受所得税优惠情况及其占净利润的比例如下表所示：

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	单位：万元
净利润	17,397.74	52,797.34	40,784.08	22,338.42
所得税优惠	-	5,957.02	4,223.34	3,303.26
所得税优惠占净利润比例	-	11.28%	10.36%	14.85%

自2013年起，如无其他新的税收优惠政策出台，发行人的所得税率适用25%，这将会对发行人的税后利润产生不利影响。

（3）2014年一季度业绩受发行费用影响而下滑的风险

发行人若于2014年一季度完成本次公开发行，则发行人一季度净利润可能会受发行费用（包括但不限于路演推介费用、上市成本费用、会计师事务所、律师费用等）影响，较2013年同期出现一定程度的下滑。

16、业务风险

（1）依赖贵人鸟单一品牌的风险

发行人报告期内主营业务收入全部来自贵人鸟品牌产品。发行人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。尽管发行人不断提升贵人鸟品牌影响力，但在单一品牌下，一旦发行人在未来不能成功维持该品牌的品牌形象和地位，将对可能对发行人的业务、财务状况、经营业绩带来重大不利影响。

（2）经销商模式的风险

发行人的销售模式为向经销商批发销售，该模式有利于发行人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。发行人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下属零售运营商销售发行人产品。

尽管经销商已签署《承诺函》确保发行人对经销商资源的独占性和排他性，但是发行人无法保证经销商能够遵守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，或经销商未按合同约定完成销售目标，发行人的销售业绩将受到不利影响。

（3）外协采购的风险

发行人主要向内外协厂采购运动服装及配饰产品，虽然发行人与该等外协厂建立了良好的业务合作关系，但如外协厂延迟甚至停止生产或交货，或者外协厂生产的产品质量达不到发行人所规定的标准，则会对发行人经营产生不利影响。

（4）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，若继续上涨将对发行人成本控制带来压力。发行人劳动力成本在鞋类产品生产成本中占比约为17%，如果劳动力成本大幅增加，亦将对发行人成本控制带来压力。

（5）季节性波动风险

发行人主要产品为运动鞋服，其消费随着季节变化出现周期性波动，每年第三、四季度为发行人产品的销售旺季，主要系三、四季度产品价格较高的秋冬季产品，且第四季度节假日较多，消费需求旺盛。因此，发行人在第三、四季度的营业收入和利润较高，呈现季节性波动，对发行人的盈利及现金流量在季节间的稳定性带来一定不利影响。

（6）依赖大客户的风险

发行人对经销商的销售指标完成水平、回款情况和渠道拓展成果进行严格的年度考核，通过优胜劣汰逐渐形成了现有经销商团队。若某区域经销商

收款行(一)	中国工商银行上海市分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	100120292025788836
账号	邵伟卿、朱捷
联系人	邵伟卿、朱捷
联系电话	021-63231454/63211678-3003
收款行(二)	中国建设银行股份有限公司上海市分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	31001550400050015290
账号	白俊蔚、杨彦
联系人	白俊蔚、杨彦
联系电话	021-63878917/63874929
收款行(三)	中国农业银行股份有限公司上海卢湾支行
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	03492300040006590
账号	徐叶青、周敏
联系人	徐叶青、周敏
联系电话	021-53961795/53961790
收款行(四)	交通银行上海分行第一支行
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	310066726018170062141
账号	邵慧琦、郑逸
联系人	邵慧琦、郑逸
联系电话	021-53856028/63111000-2362
收款行(五)	上海浦东发展银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	970201537000000021
账号	任晓华、陈宇华
联系人	任晓华、陈宇华
联系电话	021-68887231/13801900359
收款行(六)	兴业银行上海分行
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	216200100100239302
账号	王凯、李晓亮
联系人	王凯、李晓亮
联系电话	021-62677777-218232/218231
收款行(七)	招商银行股份有限公司上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	216089262310005
账号	张敏、李蓓蓓
联系人	张敏、李蓓蓓
联系电话	021-58795555-1021/58791238
收款行(八)	上海银行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	316007-03000674698
账号	严广鑫、黄巍
联系人	严广鑫、黄巍
联系电话	021-68475904/68475935
收款行(九)	中信银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	731010187200000618
账号	吴刚、盛婷婷
联系人	吴刚、盛婷婷
联系电话	021-58775982/58775983
收款行(十)	中国银行股份有限公司上海市分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	454659213718
账号	张伟峰、陈峰
联系人	张伟峰、陈峰
联系电话	021-64954876/64954350
收款行(十一)	中国光大银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	36510188000141806
账号	胡晓林、范鸣杰
联系人	胡晓林、范鸣杰
联系电话	021-23050379/23050378
收款行(十二)	中国民生银行股份有限公司
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	0201014040001108
账号	吴秋群、陈秋燕
联系人	吴秋群、陈秋燕
联系电话	021-61874042/61874043
收款行(十三)	华夏银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	4330200001843300000253
账号	刘瑞敏
联系人	刘瑞敏
联系电话	021-58407103
收款行(十四)	广发银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	16504105940000039
账号	孔祥琳
联系人	孔祥琳
联系电话	021-63901938
收款行(十五)	平安银行股份有限公司上海分行
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	8012500002921
账号	韩雪刚
联系人	韩雪刚
联系电话	021-50979879
收款行(十六)	北京银行上海分行营业部
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	00130630500123400000730
账号	王明东
联系人	王明东
联系电话	021-63361636
收款行(十七)	汇丰银行上海分行
开户行	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(网下发行专户)
账户名称	08831310112
账号	08831310112