证券代码:002291 证券简称:星期六 公告编号:2019-031

星期六股份有限公司关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

星期六股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年4月25日收到深圳证券交易所《关于对星期六股份有限公司2018年年报的问询函》(中小板年报问询函【2019】第 90 号)(以下简称“问询函”),根据问询函的要求,公司就问询函所列问题回复并公告如下:

1、你公司的主营业务属于零售相关行业,请结合《深圳证券交易所行业信息披露指引第8号——上市公司从事零售相关业务》的相关规定,补充披露以下事项:

(1)行业发展状况现状,公司经营情况与行业发展是否匹配,公司所在细分行业的市场竞争情况及你公司的市场地位及竞争优势。

(2)按所在地区分类的报告期末门店或专柜的经营情况,包括分布情况及数量、经营及销售模式、直营店营业收入和加盟店服务收入、报告期内专柜及门店的新增和关闭数量。

(3)报告期内线上销售情况,包括自建销售平台及第三方销售平台的交易额、营业收入,自建销售平台的注册用户数量、注册用户人均消费金额、入驻商家数量。

回复:

(1)行业发展状况现状,公司经营情况与行业发展是否匹配,公司所在细分行业的市场竞争情况及你公司的市场地位及竞争优势。

(一)公司的主营业务为中高端时尚皮鞋的生产和销售,并批发、零售多元化的时尚产品。时尚皮鞋属于纺织服装行业的细分行业,该细分市场内企业众多,产品同质化高,市场竞争充分。行业发展现状与竞争情况呈现如下特征:

①消费增长放缓,消费升级明显

近年来,消费规模总体增长,消费结构也在不断升级。与过去消费结构相比,我国城乡居民的消费结构正由生存型消费向发展型消费升级,由物质型消费向服务型消费升级。同时,我国居民的消费需求也发生了巨大改变,品牌消费、时尚消费、个性消费等多样化的消费需求持续释放。消费者选择产品的品类由普通、同质化产品向高端、差异化产品升级,消费方式由简单的商品消费转向品牌和服务消费,更加注重购买商品的品质和良好的购物体验。

②渠道调整,购物中心崛起

在消费结构不断升级、新型消费群体的崛起的背景下,百货商场等传统的消费渠道由于结构功能单一、商品同质化程度高、品牌终端表现受限等原因,无法满足新消费时代消费者日益丰富的消费需求。传统的消费渠道已逐渐失去原有的渠道优势,增长速度整体放缓。与此同时,购物中心等新兴渠道凭借其集购物、餐饮、娱乐、休闲多功能一体化的渠道优势迅速崛起。目前,购物中心建设速度不断加快,整体规模持续增加,已成为我国重要的线下商业零售渠道。

③渠道为王转变为产品与用户为王,数字化营销、精准营销兴起

中高端时尚女鞋市场竞争激烈,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的少数女鞋企业。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。

如何掌握足够的用户数据资产将成为企业要考虑的问题,基于用户数据的收集、分析与应用,以数据为驱动,精准聚焦及服务消费者用户,将推动产业与企业转型升级,用数字化为设计和营销提供服务,推动精准营销。

④行业面临调整、转型、升级

在消费升级、渠道变化的背景下,消费企业不断调整、关闭实体店铺,业绩出现低速增长乃至负增长。消费行业进入了深调整区,未来业态将更加丰富,线上业务、线下业务、新零售等业态将在经济中扮演不同角色,以满足消费者需求多样化、市场进一步细分的需要。

由于制造成本上升等影响,国内制鞋业的国际分工优势逐渐减弱,产业及订单向东南亚、中南美洲不断转移,我国皮革行业在欧美市场份额逐步缩小。

(二)在上述竞争激烈的市场发展状况下,星期六公司的市场地位和竞争优势:

公司深耕时尚女鞋行业二十余年,凭借强大的生产研发能力、精准的市场需求把握能力,以及覆盖全面的渠道营销网络,成为国内知名的时尚女鞋品牌,具备良好的业界口碑和品牌知名度。近年来,公司一直围绕“打造时尚IP生态圈”的战略发展方向,着力构建“媒体和社交平台”、“时尚IP孵化运营平台”及“时尚IP集合平台”,向新零售平台进行转型。公司的业务范围由单一的女鞋产品向多品牌、多品类的全时尚产业延伸,公司的时尚品牌影响力和行业地位进一步提升。

渠道管理上,公司近年来根据消费习惯及流量变化积极调整渠道结构,一方面积极拓展线上销售渠道,另一方面公司不断在购物中心开设“Saturday MODE”品牌集合店,通过打造专业的品牌管理团队,精准捕捉最新的时尚需求,优化产品设计和店铺形象,推出符合消费者需求的品类和品牌,提升消费者的购物体验,进一步加强公司作为时尚品牌运营商的企业形象。公司开拓品牌集合店“Saturday Mode”,关闭部分百货商场品牌连锁店,大力拓展线上渠道,是公司迎合消费者需求,改善渠道结构,推动战略发展的重要举措。

2017年2月,公司通过收购时尚锋迅和北京时欣两家国内领先的时尚新媒体公司,得以快速切入女性时尚信息媒体平台,获取流量入口,进行全渠道的传播互动,在全方位影响及满足消费者的基础上增强用户粘性,加速战略升级进程。2019年3月,公司通过重大资产重组把杭州逼望网络科技有限公司(以下简称“逼望网络”)并入公司合并报表范围,公司将利用逼望网络丰富的互联网流量资源、高效的流量资源整合运营能力以及多年积累的精准营销技术,结合公司坚实的时尚品牌和供应链基础、覆盖全国的线上线下一体化销售平台以及日趋成熟的媒体和社交平台,加速“时尚IP生态圈”的建设,加快构建起“以用户为核心,数据+内容驱动,消费场景打通融合”的新零售平台。

因此,公司的经营情况与行业发展是相匹配的,公司将通过上述的转型升级,继续保持公司的市场地位和竞争优势,拓展市场份额。

(2)按所在地区分类的报告期末门店或专柜的经营情况,包括分布情况及数量、经营及销售模式、直营店营业收入和加盟店服务收入、报告期内专柜及门店的新增和关闭数量。

回复:公司报告期末门店情况如下:

地区	2018年初店铺数	2018年新开店	2018年关闭店	2018年末店铺数	净开关店数
东北地区	131	13	36	108	-23
华北地区	237	28	72	193	-44
华东地区	665	67	143	589	-76
华中地区	157	14	27	144	-13
华南地区	133	21	53	101	-32
西南地区	103	11	20	94	-9
西北地区	163	20	34	149	-14
合计	1589	174	385	1378	-211

其中直营模式是公司在百货商场店中店及新型购物中心进行的零售,于产品已交付予顾客而顾客接受产品时确认收入实现。2018年期末自营门店数量情况如下:

地区	2018年初店铺数	2018年新开店	2018年关闭店	2018年末店铺数	净开关店数
东北地区	125	9	30	104	-21
华北地区	137	25	41	121	-16
华东地区	521	59	102	478	-43
华中地区	89	0	6	83	-6
华南地区	113	20	50	83	-30
西南地区	92	10	18	84	-8
西北地区	111	15	20	106	-5
合计	1188	138	267	1059	-129

其中分销模式为于产品已交付予加盟商而加盟商接受产品时确认收入。2018年期末分销门店数量情况如下:

地区	2018年初店铺数	2018年新开店	2018年关闭店	2018年末店铺数	净开关店数
东北地区	6	4	6	4	-2
华北地区	100	3	31	72	-28
华东地区	144	8	41	111	-33
华中地区	68	14	21	61	-7
华南地区	20	1	3	18	-2
西南地区	11	1	2	10	-1
西北地区	52	5	14	43	-9
合计	401	36	118	319	-82

报告期内,自营零售业务及分销批发业务的营业收入分别是97,935.28万元、20,355.2万元

(3)报告期内线上销售情况,包括自建销售平台及第三方销售平台的交易额、营业收入,自建销售平台的注册用户数量、注册用户人均消费金额、入驻商家数量。

回复:公司的线上销售是与第三方销售平台合作产生。报告期内,第三方销售平台的数据如下:

单位:万元

第三方销售平台	交易额	营业收入
唯品会	4,262.64	3,663.12
天猫	13,397.27	11,174.23
京东	2,027.85	1,744.08
其他	479.52	412.93
合计	20,167.28	16,994.37

2、2014年至2018年,你公司实现归属于上市公司股东的净利润(以下简称“净利润”)分别为3,595.12万元、2,253.46万元、2,083.96万元、-3.5亿元、893.36万元,呈现逐年下滑及亏损情况。请你公司结合皮鞋销售行业的行业竞争格局、经营模式、主要客户、销量情况,说明业绩下滑的原因,以及你公司为改善销售拟采取的销售拓展计划。

回复:

(一)利润下滑的原因主要有以下几点:

(1)受市场环境影响,消费增速放缓

近年来,受国际市场和国内经济的影响,消费增速放缓,消费结构也在不断变化。根据国家统计局发布的2018年宏观经济数据,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%,增长量与去年持平但消费增速低于社会总体消费水平。与过去消费结构相比,我国城乡居民的消费结构正由生存型消费向发展型消费升级,由物质型消费向服务型消费升级,由传统消费向新型消费升级。同时,我国居民的消费需求也发生了巨大改变,品牌消费、时尚消费、个性消费等多样化的消费需求持续释放。消费者选择产品的品类由普通、同质化产品向高端、差异化产品升级,消费方式由简单的商品消费转向品牌和服务消费,更加注重购买商品的品质和良好的购物体验。此外,2018年,由于国际贸易局势紧张,日益复杂的消费者需求及激烈的竞争使得行业整体发展受到影响。

(2)经营模式和渠道变化的影响

公司以自营店铺为主,加盟分销及线上业务为辅,销售渠道以百货商场为主。近年由于受到电子商务、购物中心等新兴渠道崛起的影响,消费市场的各板块占比呈现分散化特征。自营店占比大的经营模式需要大量的资金投入,店铺装修、产品铺放、人员工资等投入造成资金占用数额多、时间长,销售、管理及财务费用均较以加盟为主的经营模式更高。另外时尚产品定位也决定了公司需根据不同季节采购相应的时尚产品,使得存货相应增加。

在消费结构不断升级、新型消费群体崛起的背景下,百货商场等传统的消费渠道由于结构功能单一、商品同质化程度高、品牌终端表现受限等原因,较难满足新消费时代消费者日益丰富的消费需求。传统的消费渠道已逐渐失去原有的渠道优势,百货商场客流大幅分流到各新兴渠道上,这对百货商场渠道的业绩造成了较大冲击。不少百货商场的歇业以及公司主动关闭低效的百货商场店铺,不仅直接影响了销售收入,还带来了存货数量增长等问题,公司折价处理部分低效品牌的库存会降低毛利率,上述因素均对公司业绩均造成负面影响。

(3)主要消费群体和消费习惯的变化

公司产品定位于中高端时尚产品,但由于消费群体和消费习惯较以往发生了较大变化,消费分级明显,消费结构变化,需求更多元化、个性化,其中运动、休闲的需求增长速度更快,另一方面,公司的竞争对手明显增加,各类国际品牌、淘品牌、潮牌、设计师品牌逐步崛起,从而造成市场竞争异常激烈。

(4)相关成本上升、费用上升也是利润下滑的重要原因

近年来,原材料成本、人工成本等各项成本逐年增加;企业融资成本上升带来财务费用相应增加;渠道费用仍维持在高位,另外公司为了应对市场的变化,近年来进行渠道调整,开设大面积的购物中心集合店,虽然销售效果良好,但也导致了装修费、租赁费等销售费用的增加。各项成本和费用的增加是利润下滑的重要原因。

(5)2014年-2018年同行业公司的数据对比:

①净利润对比

单位:人民币万元

公司	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
千百度	24,706.40	28,515.20	17,331.20	1,669.10	-38,425.40
天创	16,768.67	10,870.42	11,806.01	18,573.67	24,485.94
哈森	10,360.18	11,757.44	7,702.71	1,569.38	-6,736.15
达芙妮	18,214.90	-38,008.70	-83,753.70	-74,202.90	-101,019.30
星期六	3,862.78	2,330.67	2,105.32	-34,699.36	1,731.48

②店铺数据对比

单位:个

公司	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
千百度	2297	2199	2114	1994	1710
天创	2113	2175	1969	1927	1925
哈森	2223	2050	1856	1697	1588
达芙妮	6402	5697	4598	3589	2648
星期六	2327	2044	1811	1589	1378

综合上述数据,女鞋同行业大部分上市公司近年来普遍呈现净利润、店铺数下滑的趋势,可见由于受到市场环境的影响,行业急需进行调整、转型、升级。

(二)改善销售拟采取的销售拓展计划

公司面对新的发展形势,继续推进“打造时尚IP生态圈”的战略发展方向,加强“三大平台”建设,逐步构建起“以用户为核心,数据+内容驱动,消费场景打通融合”的新零售平台,成为综合实力领先的时尚行业领导者。公司通过实施重大资产重组并购逼望网络以后,2019年的重点工作是充分发挥公司与逼望网络的协同作用,共同推动“时尚IP生态圈”的壮大发展。

①近年来逼望网络通过彩极抢占移动互联网流量入口,聚集大量优质的流量资源,构建起覆盖面广阔的社交媒体矩阵,以上资源的加入配合时尚新媒体OnlyLady与Kimiss的优质内容及其对时尚制高点的掌控能力,这将大大提升公司构建“媒体和社交平台”的流量聚集功能;

②在掌控庞大用户流量的基础上,以用户需求为中心,通过大数据分析进行流量分层应用,有的放矢的孵化壮大“时尚IP孵化运营平台”中自有及合作的优质公众号,博主,知名主播、短视频明星等等,凭借优良的内容制作以及互联网营销能力,不断培育出优秀的IP资源,在获取更大流量的同时实现流量下沉;

③利用逼望网络自身在数据分析、用户画像精准描绘、广告投放监控、投放效果优化等领域的技术积累和专业能力,实时洞悉用户个性化的需求与趋势,并结合星期六公司在品牌、供应链、渠道管理方面的领先优势,有效开发、组织产品库,与时尚IP有机融合,最终通过调动信息流引导时尚IP所带来的庞大流量通过线上线下融合打通的“时尚IP集合平台”进行销售变现,实现包括电商平台、直播平台、线下店铺等全渠道的流量变现,真正实现星期六向新零售模式的转型。

④逼望网络所处的互联网广告市场近年来保持平稳增长,其中基于社交关系的移动互联网广告发展更为迅速,基于社交的营销服务和移动广告已成为互联网营销的重要领域,并成为新的电子商务流量入口,这为逼望网络基于腾讯生态圈等移动社交流量的广告投放和流量变现业务提供了广阔的发展空间。未来公司也将利用自身在媒体、供应链及渠道方面的资源与优势推动逼望网络原有业务的发展。

⑤公司将改善渠道结构与产品结构,并逐步调整经营模式。公司一方面继续拓展购物中心品牌集合店“Saturday Mode”,并推动电商业务的发展,构建多元化的时尚产品销售平台;另外一方面,目前购物中心集合店SATURDAY MODE的经营模式已趋成熟,公司开始改变集合店前期以直营为主的模式,逐步加大加盟集合店的比例,此外公司也将把原有部分百货商场自营店逐步改为加盟店,这有利于公司进一步改善存货、资金周转以及经营现金流,减轻经营压力。此外,公司也将结合现行消费偏好的变化,在产品结构上逐步增加休闲、时尚运动类产品的占比。

3、根据年报,你公司2018年第一至第四季度营业收入分别为3.6亿元、3.7亿元、4.03亿元和3.9亿元,各季度净利润分别为1,923.78万元、1,026.47万元、-977.16万元和-1,079.73万元,第三季度经营活动产生的现金流量净额为-1,291.72万元。请你公司说明产品销售是否存在季节波动,并分析第三及第四季度营业收入增长但净利润为负的原因及合理性,以及第三季度经营性现金流量净额为负的原因。

回复:

公司第一至第四季度的相关数据如下:

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	36,138.38	37,413.62	40,324.42	39,291.79
归属于上市公司股东的净利润	1,923.78	1,026.47	-977.16	-1,079.73
经营活动产生的现金流量净额	1,188.59	5,998.62	-1,291.72	13,118.57

(1)公司产品销售存在季节性波动

成人女鞋行业有较强的季节性特点,靴类产品单位价格和毛利率均高于凉鞋、单鞋类产品。

(2)第三及第四季度营业收入增长但净利润为负的原因及合理性

第三季度公司的女鞋业务主要以销售凉鞋、单鞋类产品为主,此类产品毛利率较低,虽营业收入有所增加,但人力、租金等固定成本高,导致第三季度的净利润为负。

公司的互联网广告业务模式主要集中在第四季度,第四季度互联网广告业务的营业收入为5,194.13万,但随着银行借款增加,第四季度发生财务费用高达2,619.53万元,导致第四季度的净利润为负。

(3)第三季度经营性现金流量净额为负的原因

第四季度销售的冬靴产品需在第三季度入库,才能确保冬靴产品的销售,第三季度的“购买商品、接受劳务支付的现金”增加,导致第三季度经营性现金流量净额为负。

4、报告期内,你公司服装鞋类产品毛利率为53.97%,请你公司结合同行业可比公司情况,分析毛利率水平较高的原因和合理性。

回复:

与同行业可比上市公司的毛利率对比情况如下:

上市公司	2018年度(%)	2017年度(%)
千百度	57.21	60.82
达芙妮国际	49.93	52.83
红蜻蜓	35.41	35.13
天创时尚(皮革制品和制鞋业)	58.64	57.96
哈森(女鞋部份)	56.88	56.73
星期六	53.97	57.69

注:①数据来源于各上市公司年报、公告及Wind;

公司的毛利率水平总体上与上市公司千百度、达芙妮国际、天创时尚、哈森相近,2018年略低于千百度、天创时尚及哈森,主要是消理库存力度加大导致毛利率有所下降,但高于红蜻蜓,主要系红蜻蜓以毛利率较低的加盟经销业务为主。

5、报告期内,你公司主要的13家子公司中有9家处于亏损状态,其中佛山星期六鞋业有限公司、佛山星期六电子商务有限公司等公司净资产为负,请你公司以列表的形式披露子公司的主要财务数据,逐个分析各子公司亏损或净资产为负的原因及合理性,以及你公司拟采取的应对措施。

回复:

各子公司的主要财务数据见下表:

单位:人民币万元

公司名称	总资产	净资产	营业收入	营业成本	毛利率	营业利润	净利润
上海淘趣电子商务有限公司	5,342.73	720.22	10,456.04	6,507.53	37.76%	-777.94	-337.58
佛山星期六鞋业有限公司	2,819.45	-1,420.53	4,882.22	2,065.81	57.89%	-4.14	-17.49
东莞雅星鞋业有限公司	1,469.62	1,469.62	0.00	0.00	0.00%	-149.17	-158.68
海晋(天津)制鞋有限公司	24,240.03	18,190.75	4,978.63	3,048.64	38.77%	1,480.73	1,248.56
佛山星期六电子商务有限公司	2,738.05	-3,167.27	12,497.17	9,232.22	26.13%	-1,987.72	-1,989.69
天津星期六鞋业有限公司	363.46	154.07	205.82	149.07	27.57%	-41.49	-35.45
佛山星期六科技研发有限公司	7,217.55	800.80	14,308.36	12,116.67	15.32%	138.19	140.86
广东禹博时尚数据科技有限公司	52.18	51.16	0.00	0.00	0.00%	0.11	0.10
深圳市佳斯凡星时尚科技有限公司	106.29	92.56	161.98	140.90	13.08%	-37.56	-37.56
佛山丽菲鞋业有限公司	2,918.80	-185.00	2,681.23	1,362.22	49.19%	-267.27	-166.19
深圳微速仓科技供应链管理有限公司	546.87	-88.35	3,612.03	2,652.02	26.58%	-259.08	-259.08
北京奥利凡星信息技术有限公司	0.00	-0.72	0.00	0.00	0.00%	-0.01	-0.01
佛山星期六时尚产业并购投资合伙企业(有限合伙)	50,412.22	20,344.18	17,344.32	7,241.48	58.25%	3,271.26	2,691.13

2018年各子公司亏损及净资产为负的原因情况说明:

(1)上海淘趣电子商务有限公司:净利润-337.58万元,净资产720.22万元,净利润为负的主要原因是货品货龄增加计提了1523.71万的存货跌价所导致。应对措施:加大加强库存清理力度。

(2)佛山星期六鞋业有限公司:净利润-17.49万元,净资产-1,420.53万元,净利润为负的主要原因是人力成本增加及店铺租金成本增加所致。净资产为负值的主要原因是以前年度代理意大利品牌STONEFLY产生的品牌使用费所导致。

(3)东莞雅星鞋业有限公司:净利润-158.68万元,净资产1,469.62万元,净利润为负的主要原因是注销公司产生的员工辞退补偿金所导致。

(4)佛山星期六电子商务有限公司:净利润-1,989.69万元,净资产-3,167.27万元,净利润为负的主要原因是货品货品货龄增加计提了2693.25万的存货跌价所导致,净资产为负的主要原因是近两年共计提了5709.85万元所导致。应对措施:加大加强库存清理力度。

(5)天津星期六鞋业有限公司:净利润-35.45万元,净资产154.07万元,净利润为负的主要原因是货品货龄增加计提了77.58万的存货跌价所导致。应对措施:加大加强库存清理力度。

(6)深圳市佳斯凡星时尚科技有限公司:净利润-37.56万元,净资产92.56万元,净利润为负的主要原因是2018年四季度业务停止后发生的固定费用导致。应对措施:2019年注销关闭此子公司。

(7)佛山丽菲鞋业有限公司:净利润-166.19万元,净资产-185.00万元,净利润为负的主要原因是是货品货龄增加计提了454.81万的存货跌价所导致,净资产为负的主要原因是近两年共计提了523.15万元所导致。应对措施:计划2019年出售此子公司股权。

(8)深圳微速仓科技供应链管理有限公司,净利润-259.08万元,净资产-88.35万元,净利润与净资产为负的主要原因是人力成本高。应对措施:计划2019年出售此子公司股权。

(9)北京奥利凡星信息技术有限公司:净利润-0.01万元,净资产-0.72万元,净利润与净资产为负为负的主要原因是业务没有开展,发生的办公费支出所导致,应对措施:2018年12月此子公司已注销。

6、报告期内,你公司“互联网广告”业务实现营业收入1.69亿元,同比增长22%。请说明你公司从事互联网广告业务所处的产业链环节,具体业务模式、主要客户所处的行业情况、主要合作平台,并结合具体的盈利模式、收费方式以及公司承担的义务和风险,详细披露收入确认和成本结转的具体方法,并结合该业务与你公司皮鞋销售业务的协同效应说明你公司开展此类业务的原因。

回复:

(1)从事互联网广告业务所处的产业链环节

互联网广告行业产业链按参与主体可分为广告主、广告公司、媒体或自媒体等渠道、以及互联网用户,其中广告主是互联网广告行业发展的源动力,媒体或自媒体渠道是互联网广告的载体和受众接触点,互联网用户是互联网广告营销的最终受众。广告主通常直接或者通过广告代理公司向互联网媒体或自媒体等渠道采购广告资源。

时尚锋迅OnlyLady和北京时欣Kimiss作为互联网媒体型公司,处于整个产业链的中间环节。同时,近两年来,随时公司业务的不断发展扩充,公司目前也兼具了一部分广告公司的职能,能够为广告主提供更加全方位立体化的整合营销服务。

(2)具体业务模式

时尚锋迅以Onlylady女人志时尚网站和时尚志APP、优美转APP以及在第三方社交平台上开设的账号为广告业务平台,业务模式主要为经营互联网广告,通过提供潮流资讯和互动交流服务吸引女性时尚消费者,并通过对行业的深度挖掘增强用户粘性,提升媒体资源价值。

北京时欣以Kimiss闺蜜网和闺蜜美妆APP以及在第三方社交平台上开设的账号为广告业务平台,通过提供美妆资讯、美妆口碑点评、互动交流等服务吸引消费者,并通过对行业的深度挖掘增强用户粘性,提升媒体资源价值。

两家公司,均以媒体平台的传播价值为基础,以软性和硬广的方式为品牌商、广告公司等广告主提供广告投放服务,对广告客户收费,对互联网用户免费。按照广告投放的价格和天数收取广告费,通过广告收入实现盈利。两家公司还与电商平台合作,共同开展线上内容营销及线下活动营销,为品牌商提供更多元化的营销服务,向客户收取广告营销费。

(3)主要客户所处的行业情况

时尚锋迅公司旗下OnlyLady从事互联网时尚媒体业务的垂直开发,为中国时尚女性提供专业的内容和优质的互动服务,深耕于美容、时尚、生活三大领域,是国内知名的时尚生活消费全媒体在线平台,主要客户为美容日化、时尚生活、珠宝腕表及电商等时尚及奢侈品行业客户。

北京时欣公司旗下Kimiss是专注美妆口碑行业的网站,拥有国内较有影响力的美妆产品库,为中国时尚女性提供专业的美妆内容和优质的互动服务,主要客户为美容日化、电商、生活三大领域。

(4)主要合作平台

时尚锋迅OnlyLady在微博、微信等社交平台;今日头条、网易、腾讯企鹅号、ZAKER等资讯聚合平台;优酷、美拍、秒拍、抖音、一直播等视频&直播平台;淘宝、京东等电商平台均开设有账号。同时,时尚锋迅OnlyLady还以MCN机构的身份入驻了抖音、微博、淘宝等平台。

北京时欣kimiss在微博、微信等社交平台;今日头条、网易、腾讯企鹅号、ZAKER等资讯聚合平台;优酷、美拍、秒拍、抖音等视频&直播平台;淘宝等电商平台均开设有账号。同时,北京时欣kimiss还以MCN机构的身份入驻了淘宝等平台。

2018年时尚锋迅OnlyLady和北京时欣kimiss还与天猫美妆签署了战略合作协议,双方整合优势资源,共创优质内容,建立全链路整合营销生态体系,共同为天猫美妆的商家提供更好的传播、推广、营销服务。

(5)详细披露收入确认和成本结转的具体方法

我公司主要通过直销模式和代理模式实现广告销售收入。在直销模式下,广告主与我公司直接签署广告投放协议,进行广告资源的投放;在代理模式下,广告主与广告代理公司签署媒介代理投放协议,并由广告代理公司具体实施广告的投放策划,我公司与代理公司签署广告投放协议,进行广告投放。在投放执行过程中,按实际广告执行期、投放天数及广告价格计算广告收入金额,对于广告投放服务有关的成本能够可靠计量时,确认广告服务的收入,同时结转广告服务相关的成本。

(6)与主营业务的协同作用及开展业务的原因

公司主营业务为时尚产品的生产及销售,公司于2016年提出“打造时尚IP生态圈”的新战略发展目标,着力构建“媒体和社交平台”、“FIP孵化运营平台”及“时尚IP集合平台”等三大平台,逐步打造“以用户为核心,数据+内容驱动,消费场景打通融合”的新零售业态。

收购时尚锋迅以及北京时欣是公司战略转型的前提和基础。时尚锋迅及北京时欣具有丰富的时尚媒体平台资源,在网红经济、达人孵化、时尚内容生产、流量变现等方面拥有丰富的经验。时尚锋迅和北京时欣拥有众多时尚达人以及网红资源,通过上述资源能够触达并引导的庞大时尚用户群体,是公司战略转型的有力保障。

另一方面,收购时尚锋迅以及北京时欣以前,公司网络销售渠道包括唯品会、天猫、京东等第三方平台,公司的互联网营销渠道还包括微信公众号等渠道。收购时尚锋迅以及北京时欣之后,公司拥有了Onlylady以及Kimiss两大网站PC端、手机端、APP端等营销渠道,大大提升了公司在内容营销、精准营销方面的能力,促进公司传统业务与互联网广告业务深度整合,进一步打造公司在女性时尚领域的领导品牌,进而带动公司品牌影响力和销售业绩的提升。

近两年来,公司围绕新的战略发展目标,逐步通过佳斯凡星公司、奥利凡星基金、佳时凡神基金,进一步强化公司在时尚新媒体、IP孵化运营、新零售营销等方面的能力。公司旗下并购基金奥利凡星、佳时凡神已在新媒体、IP资源以及新零售等领域进行布局,基金先后投资专业时尚红人孵化平台“OnlyStar惟星时尚”;时尚新媒体“手边巴黎”、“鲜橙派”“IF时尚”;社交电商公司“不错鸭”;新零售整合营销服务公司“蜜言糖语”等。通过上述投资布局,公司对时尚红人进行孵化运营,并开始在社交电商及新零售领域进行探索与实验。目前,星期六以时尚锋迅旗下“OnlyLady女人志”、北京时欣旗下“Kimiss闺蜜网”为基础打造的“媒体和社交平台”已逐步成型,协同效应也逐步显现。

7、报告期末,你公司应收账款账面价值为7.77亿元,占流动资产比例为32%,近三年应收账款周转率持续下降。最近两年计入资产减值损失的应收账款坏账准备金额分别为4,315万元和-1,728.13万元。

(1)请结合同行业可比公司情况,分析你公司应收账款占比的合理性,并说明你公司应收账款周转率持续下降的原因、各账龄段应收账款坏账计提比例是否合理、应收账款的平均收款账期。

(2)请你公司以列表的形式,补充披露最近两年应收账款坏账损失计提、转销、转回的明细金额,并结合坏账准备的计算过程说明2017年度坏账损失计提的合理性、2018年坏账损失计提的充分性,以及是否存在利用坏账损失转回进行不当盈余管理的情形。

请会计师就上述事项进行核查并发表明确意见。

回复:

(1)请结合同行业可比公司情况,分析你公司应收账款占比的合理性,并说明你公司应收账款周转率持续下降的原因、各账龄段应收账款坏账计提比例是否合理、应收账款的平均收款账期。

(一)应收账款占比及周转率的合理性分析

2016-2018年公司应收账款占流动资产比例及周转率情况如下表:

单位:万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例
货币资金	15,451.75	6.40%	24,160.06	9.70%	20,157.53	8.06%
应收账款	77,746.03	32.20%	75,721.30	30.40%	71,293.30	28.48%
存货	140,946.38	58.38%	137,913.68	55.36%	151,177.06	60.40%
其他流动资产	7,288.76	3.02%	11,313.00	4.54%	7,474.63	3.07%
流动资产	241,432.92	100.00%	249,108.04	100.00%	250,302.52	100.00%
应收账款周转率	1.70	-	1.76	-	1.87	-

1、从公司资产结构看,公司以流动资产为主,流动资产中又以应收账款与存货为主要构成,2016年至2018年公司应收账款占流动资产的比例均在30%左右,这主要由公司销售和业务模式决定。

公司销售模式以百货商场店中店为主,在零售环节投入较多存货,与百货商场结算周期长产生较多应收账款,而需要投入的非流动资产较少,因此流动资产占比较高。公司营业收入主要源自百货商场渠道,形成的应收账款主要系应收百货商场销售款。

近年以来,电子商务的迅速崛起对以实体店为主的传统百货零售产生了较大的冲击。受此影响,消费者网络购物的意愿逐步加强。另外,集购物、餐饮、娱乐、休闲为一体的大型商业综合体的出现为消费者带来一站式服务体验,也分流了传统百货商场渠道的流量。因此,在电商及大型商业综合体等新型渠道的冲击下,传统百货商场经营受到重大影响,百货商场为主的应收账款回款速度较慢,导致公司形成应收账款余额居高不下,应收账款周转率持续下降。公司后续随着电子商务销售市场开拓,应收账款占比将逐步下降,周转率将有所上升。

2、应收账款占流动资产比重与同行业可比公司对比情况如下表:

公司	2018年度	2017年度	2016年度
天创时尚	22.92%	21.13%	19.28%
千百度国际	21.18%	20.89%	19.68%
奥康国际	35.04%	28.72%	20.77%
哈森国际	10.47%	11.05%	10.99%
星期六公司	32.20%	30.40%	28.48%

公司应收账款占流动资产比例明显高于同行业上市公司,具体分析如下表:

可比公司	具体原因分析
天创时尚	资产结构不同:天创时尚流动资产中因募集资金尚没有使用完占流动资产比例远高于星期六公司,导致应收账款占流动资产比例低于星期六公司。
千百度国际	资产结构不同:千百度国际货币资金占流动比略高于星期六公司,导致应收账款占流动资产比例略低于星期六公司。
哈森国际	资产结构不同:哈森国际流动资产中因募集资金尚没有使用完占流动资产比例远高于星期六公司,导致应收账款占流动资产比例低于星期六公司。

公司应收账款占流动资产比例的变化趋势与同行业可比公司一致。

3、应收账款周转率与同行业可比公司对比情况如下表:

公司	2018年度	2017年度	2016年度
天创时尚	5.99	5.79	6.18
千百度国际	8.43	7.89	7.95
奥康国际	2.49	3.23	3.79
哈森国际	10.34	10.78	11.36
星期六公司	1.70	1.76	1.87

公司应收账款周转率低于同行业可比公司,主要原因为:

①经营模式差异:星期六公司主要以百货商场的自营店铺为主,加盟分销及线上业务为辅,自营店铺比例高,同行业可比公司或以加盟分销或街面店为主,或加盟分销或街面店占比高于我公司,加盟分销及直营街面店方式的资金回笼优于百货商场自营店铺。

②销售模式差异:同行业可比公司的销售收入以代销模式为主,收到代销清单后才确认收入;星期六公司以直销模式为主,产品交付顾客时实现销售,暂估确认销售收入和应收账款,货款由百货商场先对账结算确认后再办理支付,结算周期基本在90-120天左右。

③上市时点区别:星期六公司于2009年作为国内第一家女鞋行业上市公司,当值经济高速发展期,公司为了更好的开拓市场,极力开设店铺,并采用柔和的应收账款管理策略,而国内同行业上市公司均为在2016年、2017年上市,时期经济发展低迷期,谨慎开店,严格的应收账款管理策略。

所以公司应收账款周转时间长于同行业可比公司。公司应收账款周转率的变化趋势与同行业可比公司一致。

(二)应收账款坏账计提比例的合理性及应收账款的平均收款账期

1、公司按照企业会计准则规定,结合行业特点和内部管理的要求,制订应收款项坏账政策。具体如下:

①单项金额重大的判断依据或金额标准:本公司将应收账款期末金额50万元以上(含),其他应收款期末金额30万元以上(含)确定为单项金额重大的应收款项。

单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法:单独进行减值测试,如有客观证据表明其已发生减值,按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,计入当期损益。单