（上接A57版）

账 龄	2017年12月31日				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
1年以内	5,634.44	99.13%	281.72	5.00%	5,352.72
1–2年	23.06	0.41%	4.61	20.00%	18.45
2–3年	–	–	–	50.00%	–
3年以上	26.55	0.47%	26.55	100.00%	0.00
合 计	5,684.06	100.00%	312.88	5.50%	5,371.17

报告期各期末，公司的应收账款账龄以1年以内为主，坏账风险较小。报告期内，公司坏账准备的实际计提情况符合公司的坏账准备计提政策，坏账准备计提充分。

③应收账款金额前五名客户情况

报告期各期末，公司应收账款账面余额排名前五名客户情况如下所示：

2019年末，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

序号	客户名称	与公司关系	账面余额（万元）	占应收账款余额比例
1	广州普尚商贸有限公司	非关联方	603.05	4.02%
2	天虹商场股份有限公司	非关联方	383.84	2.56%
3	西安同生百货管理有限公司	非关联方	360.13	2.40%
4	成都时代奥特莱斯商业有限公司	非关联方	342.86	2.28%
5	贵州星力城荔星百货有限公司	非关联方	296.81	1.98%
合 计			1,986.68	13.24%

2018年末，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

序号	客户名称	与公司关系	账面余额（万元）	占应收账款余额比例
1	天虹商场股份有限公司	非关联方	646.79	5.87%
2	成都时代奥特莱斯商业有限公司	非关联方	386.02	3.50%
3	金鹰国际商贸集团（中国）有限公司	非关联方	317.11	2.88%
4	西安同生百货管理有限公司	非关联方	314.33	2.85%
5	长沙通程控股股份有限公司	非关联方	311.07	2.82%
合 计			1,975.32	17.92%

2017年末，公司应收账款账面余额前五名情况如下：

序号	客户名称	与公司关系	账面余额（万元）	占应收账款余额比例
1	金鹰国际商贸集团（中国）有限公司	非关联方	573.87	10.10%
2	广东益华百货有限公司	非关联方	323.58	5.69%
3	昆明吴西商贸有限公司	非关联方	231.93	4.08%
4	广西南宁梦之岛百货有限公司	非关联方	201.11	3.54%
5	罕和堂（中国）有限公司	非关联方	158.00	2.78%
合 计			1,488.48	26.19%

公司应收账款的主要客户为与公司有着长期合作关系的国内知名商场，应收账款可回收性较高。

④期后回款

公司应收账款在期后的回款情况如下：

单位：万元

报告期末	应收账款余额	截至2020.4.30回款金额	回款比例	坏账准备金额	坏账准备占应收账款余额的比例
2019.6.30	12,930.60	12,727.02	98.43%	661.87	5.12%
2018.12.31	11,625.62	10,991.52	99.69%	587.89	5.33%
2017.12.31	5,684.06	5,649.95	99.40%	312.88	5.50%
2016.12.31	5,081.76	5,047.66	99.33%	270.12	5.32%

公司报告期各期末应收账款余额截至2020年4月30日回款比例分别为99.33%、99.40%、99.69%和98.43%，2019年6月30日应收账款余额截至2020年4月30日尚未回款的金额仅为203.58万元，低于公司在2019年6月30日的坏账准备金额661.87万元，公司客户信用较好，期后回款比例较高。

⑤同行业可比公司应收账款坏账计提比例

同行业可比公司应收账款坏账计提比例如下：

账龄	比音勒芬	海澜之家	摩登大道	锦泓集团	希努尔	红豆股份	报喜鸟
1年以内	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
1–2年	20%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
2–3年	50%	30%	50%	50%	30%	20%	20%
3–4年	100%	50%	100%	80%	50%	50%	50%
4–5年	100%	80%	100%	80%	80%	50%	80%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

从上表可以看出，公司1年以内的应收账款坏账准备计提比例为5%，与同行业可比公司一致；公司1–2年的应收账款坏账计提比例为20%，高于同行业可比公司10%的坏账计提比例；公司2–3年的应收账款坏账计提比例为50%，不低于同行业可比公司20%、30%或50%的坏账计提比例；公司3年以上的应收账款坏账计提比例为100%，不低于同行业可比公司的坏账计提比例。

综上，公司报告期内各期末坏账准备的计提是充分的。

（4）预付款项

报告期各期末，公司预付款项账面金额分别为9,815.96万元、9,911.95万元和8,418.33万元，占当期末流动资产总额的比例分别为6.52%、5.47%和4.43%，公司的预付款项主要是预付给面辅料供应商及成衣厂的采购款。其中，2017年末账面金额较2016年末账面金额增幅较大，主要系随公司业务规模的扩大，依约预付货款相应增加所致。

报告期各期末，公司预付款项账龄结构如下：

账 龄	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
1年以内	8,418.33	100.00	9,538.31	96.23	9,796.55	99.80
1–2年	–	–	365.54	3.69	11.53	0.12
2–3年	–	–	8.08	0.08	5.58	0.06
3年以上	–	–	–	–	2.30	0.02
合 计	8,418.33	100.00	9,911.95	100.00	9,815.96	100.00

报告期各期末，公司预付款项账龄主要集中在1年以内，占比分别为99.80%、96.23%和100.00%。

（5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款明细情况如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其他应收款	4,973.58	3,360.94	2,682.93
应收利息	–	38.72	34.91
合 计	4,973.58	3,399.25	2,687.83

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为2,687.83万元、3,399.25万元和4,973.58万元，占流动资产的比例较小，分别为1.79%、1.88%和2.62%。

①其他应收款

公司其他应收款主要为向联营客户或所在经营场所的出租方交付的保证金。报告期各期末，保证金及押金金额分别为2,617.63万元、3,308.92万元和4,811.60万元，账龄均为一年以内，其他应收款随着公司经营规模的增长而逐年增长。

②应收利息

报告期各期末，公司应收利息分别为34.91万元、38.72万元和0万元，金额较小，系应收的银行存款利息。

（6）存货

报告期各期末，公司存货明细情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	比例（%）	账面价值	比例（%）	账面价值	比例（%）
原材料	1,795.29	2.66	2,049.87	3.29	1,640.71	4.70
库存商品	65,168.25	96.64	57,320.87	92.10	31,735.88	90.89
委托加工物资	472.71	0.70	2,856.75	4.61	1,509.76	4.32
合 计	67,436.25	100.00	62,227.49	100.00	34,885.36	100.00

报告期各期末，公司存货账面价值分别为34,885.35万元、62,237.49万元和67,433.25万元，占当期末流动资产总额的比重分别为23.18%、34.34%和35.52%。

公司存货主要由原材料、库存商品及委托加工物资构成。原材料主要为生产服装所需的面辅料，委托加工物资为发运至成衣厂的原材料，库存商品包括公司仓库中的完工入库服装和直营店的备货服装。

公司经营高端品牌服饰，主要在产品设计上准确把握时尚特点，为保持新颖、时尚、高端的品牌形象，公司根据选定的设计款式来采购对应的面辅料，以满足消费者对面料质地、颜色等的不同要求。公司采用轻资产的品牌经营模式，即公司致力于附加值较高的业务链上游的设计、研发和业务链下游的品牌运营和销售渠道建设，将产品生产业务外包给生产商。在生产外包方面，公司除了向成衣厂提供少量特殊专业性能面料和辅料外，大部分面辅料由成衣厂根据本公司的要求或指定自行采购。因此，公司存货结构中原材料及委托加工物资占比均较低。公司存货主要以库存商品为主，占比超过90%。

①库存商品的变动情况分析

报告期内，公司库存商品余额变化情况如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31
	账面余额（万元）	增长率（%）	账面余额（万元）	增长率（%）	账面余额（万元）	增长率（%）	账面余额（万元）
库存商品	68,518.72	17.11	58,508.99	81.26	32,279.48	35.80	23,769.03

报告期各期末，公司库存商品余额分别为32,279.48万元、58,508.99万元和68,518.72万元。2017年末、2018年末、2019年末，公司库存商品余额分别较上年末增长35.80%、81.26%和17.11%。报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司库存商品余额呈上升趋势。2018年末，公司库存商品余额增长较快，主要是由于：（1）公司2018年度营业收入较上年度增长39.96%，营业收入快速增长，库存商品随之增加；（2）公司直营店由2017年末的294家增加至2018年末的365家，增长24.15%，随着公司加大直营渠道开店规模，门店所需要的铺货产品量增加，同时为保证对门店的及时配送，公司总部仓库的库存商品也会随之增加；（3）公司为了积极应对未来门店数量的增长，需提前进行备货；（4）为提升客户的购物体验，报告期内公司致力于店铺形象改造升级，实施“调位置、扩面积”的店铺改造计划，注重精品店和大型体验店的打造，提升单店销售业绩，增强现有营销网络的坪效和盈利能力，从而增加了公司的备货需求；（5）为满足客户群体日趋多元化的需求，增加品牌吸引力，提升品牌美誉度，公司不断增加衣服鞋帽等的上市新款，公司上市新款数量增加，从而增加了公司的备货需求；

（6）2018年，公司新品牌[illegible]（威尼斯狂欢节）开始运营，增加了公司的备货需求。

②同行业可比公司库存商品的变动情况分析

公司最近两年库存商品增长主要是由于公司现有业务的快速增长以及为应对未来销售渠道与规模扩张的积极备货。基于此，我们挑选了纺织服装、服饰业中最近两年服装收入均实现增长的同行业上市公司，比较其库存商品及营业收入变动情况如下：

股票代码	股票简称	2019年12月31日/2019年度		2018年12月31日/2018年度	
		收入增长率	库存商品增长率	收入增长率	库存商品增长率
600398.SH	海澜之家	15.09%	–4.53%	4.89%	3.32%
601566.SH	九牧王	4.53%	8.27%	6.16%	16.81%
603887.SH	地素时尚	13.23%	23.27%	7.94%	–1.07%
603808.SH	歌力思	7.24%	13.51%	18.66%	13.88%
603839.SH	安正时尚	47.83%	38.95%	16.09%	56.49%
002003.SZ	伟星股份	0.77%	30.31%	3.32%	–21.24%
002029.SZ	七匹狼	3.02%	7.00%	14.01%	30.05%
002154.SZ	报喜鸟	5.24%	23.78%	19.55%	–4.83%
002404.SZ	嘉欣丝绸	8.09%	–5.30%	14.71%	22.50%
002563.SZ	森马服饰	23.01%	–6.99%	30.71%	74.09%
002687.SZ	乔治白	11.59%	14.16%	27.70%	28.54%
002763.SZ	汇洁股份	9.79%	–0.57%	10.22%	56.06%
002875.SZ	安奈儿	9.41%	7.86%	17.56%	67.26%
平均值		12.22%	11.52%	14.02%	28.25%
002832.SZ	比音勒芬	23.70%	8.35%	39.96%	81.26%

从上表可知，从平均值来看，2018年度公司与同行业的库存商品余额增长均高于收入的增长；2019年度公司与同行业的库存商品余额增长均低于收入的增长，且2019年度收入增长的幅度比2018年度低，总体趋势和比值保持一致。从具体公司来看，公司营业收入、库存商品余额增长与可比公司安奈儿、安正时尚较为相似。

③存货跌价准备的计提

公司主品牌定位于高尔夫运动与时尚休闲生活相结合的以高端男装为主的细分市场，消费的市场定位及高品质的产品研发设计使得公司产品的适销期较长且附加值保持在较高水平。

近三年年末，公司存货已计提的跌价准备余额分别为543.61万元、1,188.12万元和3,353.47万元，存货跌价准备计提比较充分。具体分析如下：

A、存货构成

公司存货以库存商品为主，存货跌价准备主要是针对过季库存商品折价销售可能导致的跌价损失。近三年年末，公司库存商品已计提的跌价准备金额占当期期末库存商品账面余额的比重分别为1.68%、2.03%和4.89%。

报告期内，公司的主营业务毛利率均在60%以上，即使以一定折扣价销售，发行人存货的可变现值依然处在较高水平。此外，公司通过名牌折扣店和唯品会等线上渠道对过季服装进行销售。通畅的过季服装销售渠道，可以及时消化过季服装，保证发行人存货流转顺畅和业务的稳步发展。

B、库存商品库龄

报告期各期末，公司库存商品的库龄情况如下：

库 龄	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额（万元）	比例（%）	账面余额（万元）	比例（%）	账面余额（万元）	比例（%）
1年以内	35,120.22	51.26	43,674.02	74.64	25,384.55	78.64
1–2年	29,191.04	42.60	11,972.80	20.46	5,622.16	17.42
2–3年	3,594.12	5.25	2,169.69	4.43	1,170.37	3.63
3年以上	613.34	0.90	289.52	0.46	102.41	0.32
合 计	68,518.72	100.00	58,508.99	100.00	32,279.48	100.00

报告期内，公司2年以内库存商品余额的占比分别为96.06%、95.10%和93.86%，库龄较长的库存商品金额及占比较低。根据过往销售经验，公司2年以内的库存商品基本处于适销期。因此，公司大部分库存商品在适销期内。

近三年年末，公司库存商品跌价准备分别为543.61万元、1,188.12万元和3,353.47万元，已覆盖了库龄在3年以上库存商品的金额。

C、库存商品期后周转情况

公司库存商品期后周转情况如下：

项 目	库存商品余额（万元）	截至2019年12月末销售金额（万元）	期后销售比例
2019年6月末	58,713.87	15,043.95	25.62%
2018年末	58,508.99	28,840.23	49.29%
2017年末	32,279.48	29,031.79	89.94%
2016年末	23,769.03	23,158.25	97.43%

公司2019年6月末库存商品期后销售结转金额为15,043.95万元，占比25.62%。据此推测，在不影响当季新产品正常销售的情况下，公司消化全部过季库存商品大约需要23个月；公司2018年年末库存商品的期后销售结转金额为28,840.23万元，占比49.29%。据此推测，在不影响当季新产品正常销售的情况下，公司消化全部库存商品大约需要24个月；公司2017年年末库存商品的期后销售结转金额为29,031.79万元，占比89.94%，据此推算，在不影响当季新产品正常销售的情况下，公司消化全部库存商品大约需要26个月；公司2016年年末库存商品的期后销售结转金额为23,158.25万元，占比97.43%。公司基本能在2年左右将库存商品消化。

公司一般在服装销售当季提前2个季度召开订货会，根据订货情况组织采购与生产，服装备货周期较长。同时，除正价销售，公司配置了一定比例的折扣店，近年来过季产品消化渠道稳定增长，已建立完善的销售渠道。为进一步提升商品运营效率，公司在制定当年商品采购计划时需留出更大的存量商品消化空间，以保证过季渠道有相应的存量供应。因此，公司库存商品期后的消化情况符合经营特点。

D、库存商品计提跌价准备的具体方法

发行人于各期末根据不同库龄的库存商品预计售价减去销售成本、以及应承担的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，并按其可变现净值低于其账面成本的差额计提相应的存货跌价准备。报告期内，发行人存货跌价准备计提的具体政策如下：

品牌	1年以内	1–2年	2–3年	3年以上
比音勒芬	–	6%	15%	30%
威尼斯狂欢节	按照成本和可变现净值孰低			

E、同行业可比上市公司计提存货跌价准备的具体方法

同行业可比上市公司中，大部分仅按会计准则的规定披露其存货计提跌价的原则：在资产负债表日，参照存货按照成本与可变现净值孰低计量原则。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。其中部分按照库龄计提存货跌价准备，部分按照单个存货项目计提。

部分企业披露了其计提存货跌价准备的方法如下：

公司	品牌	存货跌价准备计提方法	1年以内	1–2年	2–3年	3年以上
日播时尚（注）		库龄法按比例计提跌价	5%	50%	100%	100%
地素时尚		库龄法按比例计提跌价	–	30%	50%	100%
歌力思		库龄法按比例计提跌价	–	50%	100%	100%
海澜之家	海澜之家	库龄法按比例计提跌价	–	–	70%	100%
	曼诺克	库龄法按比例计提跌价	–	25%	100%	100%
	其他品牌	按成本和可变现净值孰低	根据存货可变现净值单独测试			

注：日播时尚：本年春季商品从当年3月末计提5%，上年春季商品从当年3月末计提50%，其他年春季商品从当年3月末计提100%；夏、秋、冬季商品根据以上库龄和计提比例分别从6月末、9月末、12月末递增调整跌价准备率。

由上表对比可见，在存货跌价准备计提方法上，较多同行业上市采用类似的以库龄划分存货类别进而按比例计提跌价准备的方法；发行人与同行业可比上市公司计提存货跌价准备方法一致。

F、发行人已充分考虑产品滞销及呆滞情况

（a）库存商品的库龄较短，产品滞销和呆滞的可能性较小

报告期内，公司2年以上的库存商品的占比较低，分别为3.94%、4.89%和6.14%。公司库存商品基本能在2年以内销售，产品滞销和呆滞的可能性较小。

（b）发行人拥有通畅的过季服装销售渠道

发行人通过名牌折扣店和唯品会等网上折扣店对过季服装产品进行销售。由于发行人产品定位清晰且品质高端，通过合理有效的促销方式可以及时消化过季服装，保证发行人存货流转顺畅和业务的稳步发展，也很好得解决产品滞销及呆滞的情况。

（c）对无法销售的货品进行报废处理

发行人定期清理库龄较长的存货，并针对无法销售的货品进行报废处理。

综上，发行人库龄结构良好，2年以上占比较低，销售渠道通畅，不存在产品滞销及呆滞的情况。

G、两年以内的库存商品基本处于适销期的依据

（a）高品质的产品研发设计延长了库存商品的适销周期

为保证比音勒芬品牌的时尚性、功能性和舒适性，发行人建立了研发设计人员组成的专业团队，聘请了韩国知名设计师，同时与国外知名设计顾问公司合作。比音勒芬已经建立起有自身风格、个性魅力和文化内涵的品牌形象，一些经典款型长销不衰。高端、经典的产品研发设计使得发行人在高尔夫服装领域具有较为领先的创意，从而延长的库存商品的适销周期。

（b）库龄2年以上的库存商品占比较低

报告期各期末，公司库存商品账面余额分别为32,279.48万元、58,508.99万元和68,518.72万元。其中2年以上的库存商品分别为1,272.78万元、2,862.17万元和4,207.46万元，占库存商品总额比例分别为3.94%、4.89%和6.14%。由此可见，公司库存商品基本能在2年以内完成销售。

综上所述，公司2年以内的库存商品基本处于适销期。

H、存货跌价准备余额逐年上升的原因及合理性，存货跌价准备计提是否足够充分

（a）存货跌价准备余额逐年上升的原因及合理性

报告期各期末，公司存货跌价准备余额分别为543.61万元、1,188.12万元和3,353.47万元，呈现逐年上升。一方面，公司存货以库存商品为主，随着公司收入规模扩大、单店业绩和直营门店数量增长，公司产品的铺货、备货需求不断提高，库存商品基数的变大导致公司存货跌价准备计提增加；另一方面，报告期各期末，公司库龄1年以上的库存商品分别为6,894.94万元、14,834.97万元和33,398.50万元，占库存商品账面余额的比例分别为21.37%、25.35%和48.74%，1年以上库存商品账面余额及其占比的增加也使得存货跌价准备金额逐年上升。因此，公司存货跌价准备余额逐年上升的趋势具有合理性。

（b）存货跌价准备计提是否足够充分

公司主品牌比音勒芬定位于高尔夫运动与时尚休闲生活相结合的以高端男装为主的细分市场，清晰的市场定位及高品质的产品研发设计使得公司产品的适销期较长且附加值保持在较高水平。

报告期各期末，公司存货余额构成如下：

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面余额（万元）	比例（%）	账面余额（万元）	比例（%）	账面余额（万元）	比例（%）
库存商品	68,518.72	96.80	58,508.99	92.25	32,279.48	91.11
委托加工物资	472.71	0.67	2,856.75	4.50	1,509.76	4.26
原材料	1,795.29	2.54	2,049.87	3.23	1,640.71	4.63
合 计	70,786.72	100.00	63,415.61	100.00	35,429.96	100.00

报告期内，公司库存商品余额占存货余额的比例分别为91.11%、92.25%和96.80%。公司存货以库存商品为主，主要是由于公司采用轻资产的品牌经营模式，将产品生产业务外包给生产商，公司除了向成衣厂提供少量特殊专业性能面料和辅料外，大部分面辅料由成衣厂根据公司的要求或指定自行采购，原材料及委托加工物资占比较低。

公司存货跌价准备主要是针对过季库存商品折价销售可能导致的跌价损失。报告期各期末，公司库存商品已计提的跌价准备金额分别为543.61万元、1,188.12万元和3,353.47万元，占当期期末库存商品账面余额的比重分别为1.68%、2.03%和4.89%。

截止2019年12月31日，公司与可比上市公司的存货跌价准备计提情况如下：

公司名称	存货跌价准备占存货余额的比例
海澜之家	5.43%
摩登大道	5.75%
锦泓集团	1.74%
希努尔	2.53%
报喜鸟	9.84%
行业平均	5.06%
比音勒芬	4.74%

注：摩登大道延期披露2019年年度报告，以2019年半年报数据列示。

公司的存货跌价准备计提比例为4.74%，略低于可比上市公司平均值5.06%，但高于锦泓集团、希努尔的存货跌价准备计提比例。高品质的产品研发设计及以高端男装为主的品牌定位，使得公司产品的销售毛利率相对较高，适销期亦相对较长，公司库存商品跌价可能性相对较低。

综上，公司存货以库存商品为主、库龄较短、期后周转情况良好、跌价准备的计提比例与可比上市公司平均值接近。公司存货跌价准备的计提政策和计提情况反映了公司存货的实际情况，公司存货跌价准备的计提是充分的。

（7）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产账面金额明细情况如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
留抵税额及待抵扣增值税进项税	6,933.02	14.63	743.03	2.13	180.11	0.64
预缴企业所得税	–	–	772.80	2.21	–	–
结构性存款	40,338.06	85.10	33,446.44	95.66	28,156.60	99.36
可转债中介机构费用	128.30	0.27	–	–	–	–
合 计	47,399.39	100.00	34,961.28	100.00	28,336.71	100.00

报告期各期末，公司其他流动资产账面金额分别为28,335.71万元、34,961.28万元和47,399.39万元，占当期末流动资产总额的比例分别为18.83%、19.29%和24.97%。公司其他流动资产主要系使用暂时闲置资金购买的结构性存款理财产品。公司购买的银行理财产品要求风险可控、收益相对稳定、流动性强，不影响公司正常经营的资金需求，公司未发生因购买理财产品而导致流动资金周转困难的情形。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产的构成及比例如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
可供出售金融资产	–	–	1,000.00	3.26	–	–
其他权益工具投资	9,939.86	15.88	–	–	–	–
固定资产	21,901.91	35.00	905.77	2.95	547.15	2.41
在建工程	1,824.82	2.92	10,219.32	33.30	6,638.40	29.30
无形资产	11,357.27	18.15	11,157.89	36.36	10,844.31	47.86
长期待摊费用	10,682.50	17.07	5,787.80	18.86	3,470.42	15.32
递延所得税资产	4,193.80	6.70	1,436.73	4.68	1,158.06	5.11
其他非流动资产	2,685.17	4.29	180.77	0.59	–	–
合 计	62,585.32	100.00	30,688.28	100.00	22,658.34	100.00

报告期各期末，公司非流动资产分别为22,658.34万元、30,688.28万元和62,585.32万元，主要由在建工程、无形资产、长期待摊费用构成。

（1）其他权益工具投资和可供出售金融资产

2017年财政部修订了《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》、《企业会计准则第24号—套期会计》及《企业会计准则第37号—金融工具列报》，并要求单独在境内上市企业自2019年1月1日起施行。

公司自2019年1月1日起开始执行上述会计准则，将持有的深圳柚安米科技有限公司股权投资由2018年末“可供出售金融资产”科目列示调整至2019年末“其他权益工具投资”科目列示。2019年末，公司其他权益工具金额9,939.86万元，占非流动资产比例15.88%，为对深圳柚安米科技有限公司和新增快尚时装（广州）有限公司的股权投资。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值（万元）	比例（%）	账面价值（万元）	比例（%）	账面价值（万元）	比例（%）
房屋建筑物	20,051.61	91.56	–	–	–	–
运输工具	811.01	3.70	139.48	15.40	175.72	32.12
机器设备	1.44	0.01	3.04	0.34	1.83	0.33
办公设备	1,767.85	8.07	763.25	84.27	369.59	67.55
合 计	21,901.91	100.00	905.77	100.00	547.15	100.00

报告期各期末，固定资产账面价值分别为547.15万元、905.77万元和21,901.91万元，占各期末非流动资产比例分别为2.41%、2.95%和35.00%，其中2019年末增幅较大，主要系公司新商业办公大楼投入使用。

（3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面金额分别为6,638.40万元、10,219.32万元和1,824.82万元，占当期末非流动资产比例分别为29.30%、33.30%和2.92%。

2017年至2018年末，公司在建工程账面金额随着相关项目的建设进度增加而增加，主要为“智能化仓储中心”项目和“商业办公楼”项目。2019年末，在建工程大幅下降主要系“商业办公楼”项目完工结转。

（4）无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
土地使用权	10,409.30	91.65	10,650.73	95.54	10,756.19	99.18
商标	26.54	0.23	29.56	0.26	33.80	0.31
软件	921.43	8.11	476.60	4.20	55.32	0.51
合 计	11,357.27	100.00	11,157.89	100.00	10,844.31	100.00

报告期各期末，无形资产账面价值分别为10,844.31万元、11,157.89万元和11,357.27万元，占各期末非流动资产的比例分别为47.86%、36.36%和18.15%。公司的无形资产主要系土地使用权。

（5）长期待摊费用

截至2019年12月31日，公司长期待摊费用情况如下：

单位：万元

项 目	期初金额	本期增加	本期摊销	期末金额
店面装修费	5,042.22	7,714.20	4,171.86	8,584.57
办公楼装修费	130.77	72.85	104.14	99.48
仓库装修	568.98	64.22	315.84	317.36
广告代言费	46.83	1,887.59	606.97	1,326.45
软件租赁费	–	389.11	56.32	333.79
其他	–	46.83	28.00	20.83
合计	5,787.80	10,173.80	5,279.11	10,682.50

公司长期待摊费用主要包括店面装修费、办公楼和仓库装修费、广告代言费和软件租赁费。报告期各期末，公司长期待摊费用账面金额分别为3,470.42万元、5,787.80万元和10,682.50万元，占非流动资产的比例分别为15.32%、18.86%和17.07%。

（6）递延所得税资产

报告期各期末，公司的递延所得税资产情况如下：

项 目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
资产减值准备	683.23	292.99	249.03
无形资产摊销	16.97	22.20	44.31
预计换货暂未确认的销售毛利	1,339.83	758.76	542.75
可抵扣亏损	153.32	0.10	–
内部未实现利润	1,497.11	1.53	–
递延收益	–	150.00	–
应付职工薪酬	303.77	211.21	321.98
股权激励费用	199.96	–	–
合 计	4,193.80	1,436.73	1,158.06

报告期内，公司不存在未确认的递延所得税资产和递延所得税负债。

（7）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的账面余额分别为0.00万元、180.77万元和2,685.17万元，2019年年末账面余额较2018年年末增加2,504.40万元，主要系预付智能化仓储中心土建工程款所致。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司负债情况如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
应付票据	6,803.41	12.02	9,563.39	19.49	924.26	3.26
应付账款	8,673.75	15.32	6,276.68	12.80	2,968.39	10.27
预收款项	15,548.29	27.47	18,143.94	37.01	15,563.28	53.91
应付职工薪酬	4,090.92	7.23	3,489.04	7.12	2,931.64	10.14
应交税费	5,756.51	10.17	2,334.18	4.76	1,978.79	6.85
其他应付款	3,656.46	6.46	3,080.49	6.28	2,346.67	8.12
其他流动负债	8,932.18	15.78	5,057.98	10.32	2,170.99	7.51
流动负债合计	53,469.43	94.45	47,935.70	97.79	28,904.00	100.00
递延所得税负债	139.49	0.25	84.18	0.17	–	–
递延收益	3,000.00	5.30	1,000.00	2.04	–	–
非流动负债合计	3,139.49	5.55	1,084.18	2.21	–	–
合 计	56,608.92	100.00	49,019.88	100.00	28,904.00	100.00

报告期各期末，公司负债构成以流动负债为主，流动负债占总负债的比例分别为100.00%、97.79%和94.45%，主要由应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负债组成；非流动负债主要由递延所得税负债、递延收益组成。

1、应付票据及应付账款

报告期各期末，公司应付票据、应付账款账面金额明细情况如下：

项 目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
应付票据	6,803.41	43.96	9,563.39	60.38	924.26	23.74
应付账款	8,673.75	56.04	6,276.68	39.65	2,968.39	76.26
合 计	15,477.16	100.00	15,840.07	100.00	3,892.65	100.00

公司应付票据和应付账款主要是应付面辅料供应商及成衣厂的采购款，其中应付票据均为银行承兑汇票。随着业务规模的扩大，公司应付账款及应付票据呈增长趋势。

2、预收款项

公司预收款项主要是预收加盟商的货款。公司采取直营和特许加盟相结合的销售模式。在特许加盟模式下，加盟商在订货会结束时提交订单并向公司支付部分订货款作为首笔预付款。同时，销售给加盟商的货品通常在全额收到货款后才发出，从而产生预收款项。

报告期各期末，公司预收款项金额分别为15,583.28万元、18,143.94万元和15,548.20万元，占当期末负债总额的比例分别为53.91%、37.01%和27.47%。公司预收款项金额整体保持较高水平的原因主要系近年来公司加盟商渠道规模的不断扩大。近三年，公司加盟店数量保持增长，从2017年底的358家增长到2019年底的453家。

3、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为2,931.64万元、3,489.04万元和4,090.92万元，占当期末负债总额的比例分别为10.14%、7.12%和7.23%。公司应付职工薪酬随着公司员工人数的增加而增加。

4、应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为1,978.79万元、2,334.18万元和5,755.51万元，占当期末负债总额的比例分别为6.85%、4.76%和10.17%。公司应交税费主要系应交的增值税和企业所得税。

5、其他应付款

报告期各期末