

自有品牌缺少研发投入成短板

嘉曼服饰公司提示的风险项多达20项

□ 宗 河

北京嘉曼服饰股份有限公司(以下简称“嘉曼服饰”)近期在证监会网站更新招股书,公司拟在深交所中小板公开发行不超过2700万股,不低于发行后总股本的25%,保荐机构是华英证券。

嘉曼服饰是一家经营中高端童装业务的企业,主要从事童装的研发设计、供应链管理、运营推广、直营及加盟销售等核心业务。嘉曼服饰目前运营的品牌包括自有品牌、授权经营品牌、国际零售代理品牌等三类,共计24个品牌,旗下的自有品牌仅有“水孩儿”。

根据招股书数据显示,公司自有品牌“水孩儿”营收增长乏力,主营业务日益依赖授权品牌经营,现有经营模式下,公司提示的风险项就多达20项。

与代工厂商“闪电”合作

通过翻看嘉曼服饰招股书发现,报告期内多家代工厂商

在刚刚成立当年就与嘉曼服饰建立了合作关系,这也引起了市场的关注。

招股书显示,富国凯旋服装(北京)有限公司为嘉曼服饰合作年限五年及以上的代工厂商。富国凯旋服装(北京)有限公司成立于2012年,在成立当年,富国凯旋服装(北京)有限公司与嘉曼服饰就建立了合作关系。2016年富国凯旋服装(北京)有限公司还晋升为嘉曼服饰第九大代工厂商,彼时嘉曼服饰向富国凯旋服装(北京)有限公司采购水孩儿、暇步士羽绒服的数量为32,521件,采购金额为295.33万元。但因富国凯旋服装(北京)有限公司工厂加工资源出现问题,目前双方维持了长达五年多的合作已经终止。同时,烟台旭凯经贸有限公司、北京巨丰达商贸有限公司均是在成立当年就与嘉曼服饰建立了合作关系。

据《华夏时报》报道,一位不愿具名的行业分析师指出,童装产品属于日常生活消费

品,其产品质量广受社会群众及政府主管部门的关注。而代工厂商的生产组织能力、管理水平及质量控制直接影响了产品的质量、交货时间等。如果代工厂商交付的产品出现产品质量不符合公司要求,则会给公司的经营带来一定的风险。

自有品牌面临下滑

嘉曼服饰自称是经营中高端童装业务的企业,主要从事童装的研发设计、供应链管理、运营推广、直营及加盟销售等核心业务。

从招股书中可以看出,嘉曼服饰报告期(2015年至2018年上半年),自有品牌分别实现营收1.95亿元、1.55亿元、1.59亿元、8720.24万元,占当期主营业务收入比例分别为50.55%、38.67%、28.99%、28.99%,呈现逐渐下滑的趋势。

同时,在报告期内,该公司自有品牌和国际零售代理品牌产品的毛利占比呈逐年下降趋势,授权经营品牌产品的毛利

占比逐年上升。

“从主营业务来看,嘉曼服饰实际正成为代工厂,自主品牌是发展短板,过于依赖授权品牌经营,会造成公司品牌独立性缺失,市场扩展受制于人,经营风险累积。”中信银行一位研究人士分析称。

嘉曼服饰还受限于品牌授权的期限。招股说明书显示:在报告期内,嘉曼服饰持有暇步士童装和哈吉斯童装两个授权品牌,其中暇步士童装品牌授权期限为自2013年8月1日~2022年12月31日,哈吉斯童装品牌授权期限为自2015年6月1日~2020年12月31日,在上述授权期限内,公司在中国境内(不包括港澳台)拥有独家授权。嘉曼服饰称,如果授权方与被授权方在合作中发生纠纷或者公司授权品牌在授权期限到期后不能够续签,将对公司经营业绩造成不利影响。

研发投入有些“抠门”

研发是嘉曼服饰的一大短

板。招股书显示,2015年~2017年以及2018年上半年,嘉曼服饰的研发活动投入金额分别约为273.36万元、373.55万元、487.75万元和288.88万元,占各报告期内主营业务收入的比例分别为0.71%、0.93%、0.89%和0.88%,占比均不足1%。

尤其值得注意的是,在报告期内,嘉曼服饰在研发上的投入力度甚至不及公司的办公费和差旅费。据嘉曼服饰披露的销售费用情况表显示2015年~2017年以及2018年1月~6月,公司的办公费及差旅费分别为331.22万元、440.06万元、765.48万元和462.64万元。

与A股同类上市公司安奈儿相比,嘉曼服饰的研发投入显得有些“抠门”。安奈儿的招股说明书显示,2015年~2017年以及今年上半年,研发投入金额分别约为1968.79万元、1996.63万元、2333.64万元以及1140.09万元,占各报告期主营业务收入的比例在2%以上。

安奈儿曾在招股书中提到,募集资金约8473.08万元用于设计研发中心建设项目,而嘉曼服饰此次约2.88亿元的募资金项目中,却没有研发募资项目投入。

高库存窘境难解

嘉曼服饰在招股说明书中称,由于公司采取了多品牌运营模式,取得的授权经营品牌和国际零售代理品牌数量不断增加,对于每个运营品牌,公司都需要储备一定数量该品牌的基础库存备货量以开展业务,同时公司实行以自主采购产成品为主的采购模式,以及直营占比较高的销售模式,这造成了公司长期的存货高企。

招股书显示,2015年~2018年6月30日各期期末,嘉曼服饰存货账面价值分别高达1.91亿元、2.16亿元、2.47亿元和2.16亿元,占当期总资产的比例分别为52.30%、52.79%、47.48%和44.50%。

而2015年~2018年上半年,公司实现营收分别为3.85亿元、4.02亿元和5.48亿元和3.29亿元,归母扣非净利润分别为2899.34万元、3203.51万元、4655.86万元和3644.22万元。由此可见,公司每年因存货造成的损失几乎是净利润的一半。

据《北京商报》报道,公司现有的品牌经营模式使得公司的产品面临较大的退换货困境,根据招股书,报告期各期公司的实际退换货金额3245.44万元、3696.54万元、3873.94万元、3919.93万元。

分析人士指出,公司现有经营模式下不仅是现有经营面临风险,公司的成长性也受到考验,同时高存货和高退换货现象下,公司的财务规范性问题也值得市场注意。

资 讯

第四届刘诗白经济学奖颁奖

本报讯 记者田新元报道 第四届刘诗白经济学奖(2018)颁奖典礼暨《刘诗白选集》发布会、经济学创新发展高层论坛近日在北京举行。

“刘诗白经济学奖”是西南财经大学和刘诗白奖励基金面向全社会设立的经济学奖项,主要奖励国内具有较高理论水平和学术价值,对研究和解决重大现实问题有较强指导意义和应用价值,并获得较好社会反响的经济学研究成果。

第四届刘诗白经济学奖评审委员会主任、原南京大学党委书记洪兴银教授表示,刘诗白教授在一些经济学领域尤其是财富问题的研究上是具有开创性的。

本次评奖共收到申报成果64项,全部通过形式审查进入

评审环节。根据初审投票结果,共18项成果进入终审会。经评奖委员会民主评议、无记名投票,最终评选产生10项获奖成果。

据了解,刘诗白先生在我国较早提出了社会主义所有制多元性学说,是我国社会主义市场经济理论的先驱研究者。他潜心研究社会主义的企业财产权和股份公司制,并出版了《产权新论》著作。

谈到刘诗白经济学奖的意义时,洪兴银表示,关键是要把刘诗白的治学精神和学问发扬光大。尤其是新一代经济学家,要学习他的坚持和发展马克思主义经济学,研究中又特别注意把马克思主义经济学的研究同中国实际结合起来,更重要的是要研究现实问题。

天津自贸试验区发布第八批创新产品

本报讯 天津自贸试验区金融工作协调推进小组近日发布天津自贸试验区第八批金融创新产品。本次共发布6个案例,从完善政府服务、提升租赁业发展水平、金融服务贸易和投融资便利化等方面为实体经济企业发展提供政策和服务便利,营造更好的营商环境。

中国人民银行天津分行发布的“国内首单融资租赁公司外债便利化试点业务”和“国内率先开展基本医疗保险诚信体系建设工作”,体现了中央管理部门不断加大金融支持自贸试验区建设工作力度,支持地方经济发展。特殊项目公司共享母公司外债额度有效解决了企业的融资难题,拓展了企业融资渠道,提升了天津地区的政策优势,为天津自贸试验区建设贡献了力量。

东疆保税港区管委会发布的“全国领先的非保税货物”企业信用+动产质押”融资模式助力物流金融发展”,结合了北方国际航运核心区定位优势,充分利用东疆港位于天津自贸试验区和海关特殊监管区等诸多特点,以金融机构、仓储物流、交通运输等类型企业为主体,联手开展仓单融资的创新工作。

天弘基金公司发布的“天津市首单陆港互认基金人民币跨境业务”,是近年来我国资本市场开放创新的一项重要举措,有助于加速境内外资本市场的双向流动,推动境内外资产管理行业的优胜劣汰。天津首单陆港互认基金人民币跨境业务的落地,标志着天津资本市场在国际化、市场化方向上又迈出坚实一步,对提升资本市场的竞争力具有重要意义。

(党军 付华 刘晓雪)

“1.08财神节”打造金融“双11”

本报讯 以“在一起,财美好”为主题的中国平安“1.08财神节”近日正式启动。“1.08财神节”类似电商消费狂欢节双11,是平安基于多年客户洞察,为满足金融消费者全方位、一站式金融理财生活需求,倾力打造的金融业界规模最大的金融生活狂欢节。

今年的“1.08财神节”同步开辟“福禄寿禧”四大专区,上线销售精选爆款金融产品,上千种金融产品一同推出,囊括了和盈智慧系列、慧盈安E系列、富盈系列等中国平安旗下拳头主力产品,涉及银行理财、寿险、健康险、投资等业务领域,将成为金融界一站式消费盛宴。

1月8日当天类似“双11”当天,各种优惠折扣和奖励回馈集中爆发,届时将有重磅“黄金

雨”降临,惊喜连连,让大家在体验全新一站式金融生活享受同时,更帮助广大消费者赚取更多收益。

为了增强今年财神节的互动性和参与感,中国平安推出“全民瓜分一吨金”的活动,用户通过“财神节”官方活动页面,或登录中国平安旗下口袋银行APP、金管家APP、好车主APP、陆金所APP等即可参与游戏。

平安集团联席CEO李源祥表示,中国平安在“金融+生态”战略推动下,依托金融科技创新应用,积极响应客户多样化需求,不仅持续为广大消费者提供个人综合金融生活服务,更不断升级财神节,创造让消费者满意的一站式金融购物体验。(刘麦)

中山市金马科技娱乐设备股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书提示性公告

保荐机构(主承销商): 民生证券股份有限公司 MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

本公司及全体董事保证信息披露的内容真实、准确、完整和及时,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

经深圳证券交易所审核同意,中山市金马科技娱乐设备股份有限公司(以下简称“中山金马”、“发行人”或“本公司”)发行的人民币普通股股票将于2018年12月28日在深圳证券交易所创业板上市,上市公告书全文和首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书全文披露于中国证监会创业板指定的五家信息披露网站:巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)、中证网(www.cs.com.cn)、中国证券网(www.cnstock.com)、证券时报网(www.secutimes.com)、证券日报网(www.zqrb.cn),供投资者查阅。

一、上市概况

(一)股票简称:中山金马

(二)股票代码:300756

(三)首次公开发行后总股本:4,000万股

(四)首次公开发行股票数量:1,000万股,本次发行全部为新股,无老股转让,新增股份自上市之日起上市交易。

二、风险提示

本公司股票将在深圳证券交易所创业板上市,该市场具有较高的投资风

险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素,审慎做出投资决定。

三、联系方式

发行人:中山市金马科技娱乐设备股份有限公司

住所:中山市火炬开发区沿江东三路5号

联系人:曾庆远

联系电话:0760-28132708

保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司

住所:北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16-18层

保荐代表人:于春宇、杨卫东

联系电话:010-85127999

发行人:中山市金马科技娱乐设备股份有限公司

保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司

2018年12月27日

债权转让暨催收公告

鲁永祥(公民身份号码:370206195007272814)(以下简称转让方)与李建秀(公民身份号码:370221195306140022)(以下简称受让方)于2018年10月31日签订的《债权转让协议》已生效,基准日为2018年9月30日。依据该协议,转让方已将对附件清单中列明的债务人享有的债权及与此债权相关的其他权利一并依法转让给受让方。见此公告后,债务人应立即向受让方偿付全部本金及利息。特此公告。

受让方的联络方式如下:
联系地址:山东省青岛市市南区东海西路36号2单元901户
联系人:李建秀 联系电话:021-68598720

鲁永祥、李建秀

公告日期:2018年12月28日

债权转让公告清单

姓 名	公民身份号码	剩余本金(元)	欠息(元)	姓 名	公民身份号码	剩余本金(元)	欠息(元)
沈秀芬	320211196303161621	23614.0716	12436.74	杨剑荣	320582198209272318	20140.18	7143.05
蒋欣	320223198212300379	16613.55	10765.58	陆俊	320282198607114757	26264.28	13569.88
黄文伟	320282198501047218	17669.23	9129.10	万永新	320223197706135436	16389.78	6151.63
沈伟	320219197803276770	9722.3	4232.44	孙文杰	41152719890525703X	27595.4	15103.88
原惠兴	320211195608114119	23558.04	12171.65	葛正委	320724198703225135	17588.18	9263.11
艾永武	321023197012064215	19174.84	10878.53	严金伟	320203198006231514	21836.17	10830.74
朱志华	32022319670706441X	50170.1	31540.27	李国林	231025196708140016	14212.38	7049.34

丁鸣时	320223196711273812	23333.71	13237.99	张如新	320222197409041891	25126.9	12462.94
肖仕发	320219198006126010	22094.1	11636.23	梅良洪	320219197102036774	5114.68	2015.18
杨峰	320204197305272019	21855.22	10621.64	张利	320203196807241211	21203.04	7307.98
刘兰	500101198608189662	27922.96	16977.16	张玲魁	320204197907181018	28603.36	11555.76
李帮基	340121196702207317	47997.5	32606.30	余闰亮	342426198201203018	31224.29	15799.49
金雄伟	320223197704030673	34688.95	22131.55	程夏勇	513522198111165719	20199.69	7568.15
顾荣兴	320211198410050416	25133.55	15549.29	杨学东	321087197001285639	44398.76	21133.81
张健	320204198501093012	29028.67	16778.57	杨梅娉	320223196712240828	28720.75	12503.10
谢积雄	352123197308168031	10232.79	2489.98	谢洪平	320223197105254712	29816.16	13576.29
李良建	51322619880828221X	8164.94	2732.53	王宏俊	321083197309162250	35177.25	16744.37
何波	513028198812132937	38436	26110.86	孙立伟	342201197909273617	30780.88	14015.56
顾锋	320203197701280612	32076.36	17235.70	吴朋	320202197304224012	21032.55	8286.82
李胜学	422124197112035557	26931.99	14471.46	陈龙	320222197611065176	36795.64	18250.64
秦桂桂	320826198306175216	16791.57	6615.88	郑晓燕	413028198309071520	22337.28	9262.53
崔承源	320223197710161418	31224.12	20566.29	孙建新	320222195710035731	33949.28	12040.68
靳新安	320382198909205297	26203.62	16717.91	董忠良	320223196409052576	31911.94	13551.94
范文	320283198708062278	19157.45	9118.95	王莉	321121199001245944	25162.73	11205.80
陈志花	320282198601140823	28407.88	14677.40	顾义国	511025197803183294	19364.61	8623.71
姚强	320204196607211313	11586.47	4804.52	时正伟	320219197610210273	33501.52	15589.37
赵辉	320219198201050779	18410.02	8014.50	鲁举强	612326197608056713	23357.55	7816.99
邵江	320283198607136178	31907.49	19080.68	许峰	320219198203207290	31911.94	13232.82

张路燕	320282198310010666	8686.36	3688.81	江伟伟	320922198312040836	33419.22	15216.88
许建冲	320281198912205798	25175.2	11211.36	字刚	53292719880105211X	25941.74	12348.27
姚杰	320203198803201836	15105.17	6726.84	胡凤	342224197911022010	33550.28	14605.56
林峰	321283198909220210	27594.07	18175.29	张震华	320219197606257773	20199.69	7164.16
常峰	340321199008098952	21855.22	10169.96	韦勤伟	320203196309010373	21944.74	7110.10
王林	411326198902091532	25162.73	15298.94	吴小明	320223197211137675	35178.14	15660.00
仲海涛	320981199009264719	7262.87	3084.30	薛松	320204196902181014	10236.62	491.36
堵朝新	320223197710257962	35720.77	21003.81	蒋瑞帅	320282198906131418	26480.14	10203.68
董胜林	342622198912157332	29448.53	14311.99	金洪芳	320212196711220527	23290.74	8974.70
李刚	140321198607240314	26180.61	16458.88	仇金江	320204196812082311	32055.91	14596.12
刘程林	360321198111275012	35178.14	22115.32	吴跃峰	320282198709118417	25078.49	10650.00
张娜芝	410522198304260062	26292.88	13847.57	庞德伟	340121198804282552	29818.5	12364.74
祝建强	36062119771210611X	12265.69	5584.98	张广全	411425196905027852	26382.78	11485.30
许金红	320623198109045623	8187.8	2822.06	陶红彬	321282198103112214	26479.8	8861.91
赵丰	320219196412113275	15105.17	5508.35	许正才	320219196306098032	23318.96	9187.67
周强	320223196704273590	18914.34	9192.37	蒋建生	320223196305154914	14951.49	5003.77
张冬梅	320219197511152266	20768.94	10938.31	范萃	522422198708206419	35659.96	13503.24
高磊	341281198010166579	11378.55	4483.15	孔文华	320219196610275523	27835.88	9315.74
殷孟法	32022319801090674	22697.28	10803.91	崔俊诚	220523199212230195	32020.34	12616.01
郁华甫	320219195906207517	16390.78	6152.01	徐叶数	320281199003295516	32261.44	11764.67
陈佳伟	320724198601194219	19201	11098.18				