浙江红蜻蜓鞋业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接A47版）

报告期内，本公司主要负债构成如下：

单位：万元

项目	2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	103,837.03	95.00%	108,940.80	86.13%	129,171.50	94.47%
非流动负债	5,465.84	5.00%	17,538.85	13.87%	7,560.31	5.53%
负债总计	109,302.87	100.00%	126,479.65	100.00%	136,731.81	100.00%

截至2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，本公司的负债总额分别为109,302.87万元、126,479.65万元和136,731.81万元。其中：流动负债分别占到负债总额的95.00%、86.13%和94.47%，这与本公司流动资产占比较高的资产结构相适应。

2014年末的负债总额比2013年末减少17,176.78万元，降幅为13.58%，主要原因是：公司的银行借款规模下降，2014年末的银行借款余额较2013年末减少27,129.50万元。2013年末的负债总额比2012年末减少10,252.16万元，降幅为7.50%，主要原因是：公司2013年度降低了短期借款的规模，2013年末的短期借款较2012年末减少17,970万元。

2、偿债能力分析

报告期内，本公司的主要偿债指标如下：

财务指标	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率（倍）	1.59	1.43	1.10
速动比例（倍）	0.98	0.86	0.63
资产负债率（母公司）	53.98%	57.32%	57.68%
资产负债率（合并）	39.54%	47.22%	54.19%
财务指标	2014年度	2013年度	2012年度
息税折旧摊销前利润（万元）	50,394.97	45,487.99	48,242.23
利息保障倍数（倍）	42.96	13.32	9.95
经营活动产生的现金流量净额（万元）	60,751.26	38,887.83	9,513.58

公司资产负债结构稳健，偿债能力强，财务风险较低。通过本次发行股票并上市，公司资本结构将得到进一步优化，有利于公司的长远发展。

3、资产周转能力分析

报告期内，本公司的主要资产周转率指标如下：

财务指标	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率	7.24	8.60	10.84
存货周转率	3.04	3.21	3.50

本公司应收账款周转速度、存货周转速度较快，符合公司业务的实际情况，总资产周转效率处于同行业可比公司的平均水平，总体资产周转能力较强。

4、盈利能力分析

（1）营业收入的构成及变化趋势

本公司主要从事皮鞋、皮具、儿童用品和服装的经营销售。本公司的营业收入可分为主营业务收入和其他业务收入。主营业务收入为来自皮鞋、皮具、儿童用品和服装等四类产品销售产生的收入；其他业务收入主要为边角料、包装材料销售以及物业出租等产生的收入。其中，主营业务收入占公司营业收入的比例在报告期内一直在98%以上，公司主营业务突出。报告期内，本公司的营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	309,257.91	98.87%	319,007.14	99.02%	304,250.52	99.16%
其他业务收入	3,537.79	1.13%	3,147.22	0.98%	2,562.12	0.84%
总计	312,795.71	100.00%	322,154.36	100.00%	306,812.64	100.00%

2012年度－2014年度，本公司分别实现营业收入306,812.64万元、322,154.36万元和312,795.71万元。随着公司红蜻蜓品牌知名度不断提升、市场定价能力增强，以及消费者注重产品的时尚感和舒适度等诉求日益显现，公司产品的批发单价和零售单价温和提升；报告期内，公司加大市场开发力度，公司营销网络稳步扩张，加盟店不断增加，公司的门店从2012年初的3,432间上升至2014年末的3,819间，同时公司积极导入电子商务，进一步丰富了公司的销售渠道；公司实施“一牌多品”的市场策略，直营店和加盟店的运营效率在报告期内基本保持平稳，皮具、儿童用品等业务的发展提高了单店销售收入，单店销售业绩良好，在2012年度－2014年度间，直营独立店的单店销售额分别为283.24万元、308.75万元和291.14万元，加盟店的单店提货额分别为63.15万元、63.88万元和60.56万元。

（2）毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率和综合毛利率如下：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
一、主营业务					
主营业务收入	309,257.91	-3.06%	319,007.14	4.85%	304,250.52
主营业务成本	202,148.56	-1.86%	205,974.96	5.15%	195,894.43
主营业务毛利	107,109.36	-5.24%	113,032.18	4.32%	108,356.09
主营业务毛利率	34.63%	-	35.43%	-	35.61%
二、其他业务					
其他业务收入	3,537.79	12.41%	3,147.22	22.84%	2,562.12
其他业务成本	3,420.56	14.97%	2,975.19	48.05%	2,009.63
其他业务毛利	117.23	-31.85%	172.03	-68.86%	552.49
其他业务毛利率	3.31%	-	5.47%	-	21.56%
三、综合					
综合毛利	107,226.59	-5.28%	113,204.21	3.94%	108,908.58
综合毛利率	34.28%	-	35.14%	-	35.50%

本公司的综合毛利主要来自主营业务。2012年度－2014年度，本公司的综合毛利分别为108,908.58万元、113,204.21万元和107,226.59万元，2013年度较上年增加4,295.63万元，增幅为3.94%。2014年度较上年减少了5,977.62万元，下降了5.28%。报告期内，综合毛利的变动主要是由于主营业务毛利的变动所致。

2012年度－2014年度，公司主营业务毛利率分别为35.61%、35.43%和34.63%。2012年度－2014年度，公司综合毛利率分别为35.50%、35.14%和34.28%。报告期内公司综合毛利率比较稳定，主要是由于公司的主营业务毛利率比较稳定。

5、现金流量分析

报告期内，本公司的现金流量构成及变动情况如下表：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	
经营活动产生的现金流量金额	60,751.26	56.22%	38,887.83	308.76%	9,513.58	
投资活动产生的现金流量金额	-6,160.16	-46.74%	-11,565.31	77.88%	-6,501.66	
筹资活动产生的现金流量金额	-47,288.43	167.01%	-17,709.78	551.95%	-2,716.43	
现金及现金等价物净增加额	7,302.67	-24.03%	9,612.74	3153.16%	295.49	
期末现金及现金等价物余额	44,590.24	19.58%	37,287.57	34.73%	27,674.83	

2012年度－2014年度，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为9,513.58万元、38,887.83万元和60,751.26万元。其中，经营活动现金流入分别为356,145.46万元、363,431.44万元和370,147.55万元；经营活动现金流出分别为346,631.88万元、324,543.61万元和309,396.29万元。

2014年度经营活动产生的现金流量净额较2013年度增加了21,863.43万元，增幅为56.22%，主要是因为：①2014年公司经营业绩较2013年有所提升，2014年净利润较2013年增加了7,006.53万元，增幅为27.20%；②公司加强营运资金管理，合理利用商业信用，2014年末经营性应付项目增加了20,622.03万元。2013年度经营活动产生的现金流量净额较2012年度增加29,374.25万元，增幅为308.76%，主要原因系：①公司2013年度的含税（含增值税）销售收入较2012年度增加17,949.82万元，销售收入增量主要来自于电子商务渠道，由于电子商务渠道销售基本没有账期，导致2013年度公司销售商品的现金流入较2012年度增加10,731.78万元；②公司2013年度采购商品的现金流出较2012年度减少了24,876.71万元，相应增加了当年的经营活动现金流量净额。

其中，2013年度公司采购商品的现金流出较2012年度减少24,876.71万元的主要原因系：①公司将为采购商品所开立银行承兑票据的保证金计入现金流量表的“购买商品、接受劳务支付的现金”项目，随着公司在银行的信用等级逐渐提高，开立银行承兑汇票的票据保证金比例在已由之前的50%降到20%－30%，因此造成2013年度公司采购商品的现金流出下降较多；②为了优化经营活动现金流量，公司充分利用供应商信用，2013年度的应付货款（不含设备款）增加额较2012年度增加4,725.09万元，同时，2013年度公司通过票据背书的方式支付货款较2012年度增加1,200万元，导致2013年度公司采购商品的现金流出下降。

（五）股利分配政策

1、公司报告期内股利分配情况

决议时间	利润所属期间	当期注册资本（万元）	分红金额（万元）	当期净利润（万元）	年度分红比例（%）
2012年4月10日	2011年度利润	35,000.00	3,000.00	27,701.00	10.83%
-	2012年度利润	35,000.00	-	29,343.37	-
2014年6月30日	2013年度利润	35,000.00	3,000.00	25,692.60	11.68%
2014年9月9日	2014年1－6月利润	35,000.00	4,000.00	12,899.91	31.01%
合计			10,000.00	95,636.88	10.46%

注：当期净利润引自审计报告之合并数。

2、发行后股利分配政策

（1）利润分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对股东的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，不得损害公司的可持续发展能力。

（2）利润分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配股利；在有条件的情况下，公司董事会拟定方案并报经股东大会批准后，公司可以进行中期现金分红。

董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司所处发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，由董事会根据具体情形参照前项规定处理。

（3）利润分配的条件

①公司实施现金分红应同时满足以下条件：

A、当年每股收益不低于0.1元；

B、当年每股累计可供分配利润不低于0.2元；

C、审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

D、现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续的持续经营。

②发放股票股利的条件

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股份结构合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，可以采用股票股利方式进行利润分配。

公司采取股票或者现金股票相结合的方式分配利润时，需经公司股东大会以特别决议方式审议通过。

（4）现金分红的比例

公司单一年度以现金形式分配的股利不少于当年度实现的可供分配利润的10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%；当年未分配的可分配利润可留待下一年度进行分配。

公司股利分配不得超过累计可分配利润的范围。

（5）利润分配的时间间隔

在满足现金分红条件的情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，公司原则上每年度进行一次现金分红；公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（6）公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

（7）公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

3、本次发行前滚存利润的分配

经股东大会审议通过，公司本次发行上市前的滚存利润由发行后的新老股东共享。

（六）公司控股子公司及合伙企业的基本情况

截至本招股意向书摘要签署日，本公司共有22家子公司，具体情况如下：

公司名称	注册资本（万元）	发行人持股比例	法定	经营范围	注册地址	成立日期
红蜻蜓实业	5,000	100%	钱金波	实业投资，服饰技术咨询，皮革制品、服饰、鞋材辅料的生产、销售，针纺织品、日用百货、五金电器的销售，物业管理，自有房屋租赁，从事货物与技术的进出口业务（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）	浦东新区康桥镇康桥东路1088号1幢	1995年7月13日
广东红蜻蜓	2,000	100%	张少斌	批发、零售日主生产或委托加工的皮鞋、皮具、服装、饰品等产品；物业管理，自有房产出租；机械设备及零配件、原辅材料的进口；技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。	广州市白云区大和镇民营科技园科园路18号	2002年4月30日
重庆红蜻蜓	2,000	100%	徐智取	许可经营项目：无 一般经营项目：加工销售鞋类；销售针纺织品、日用百货、五金电器、鞋材辅料；鞋类工艺礼品研究、开发。	重庆市铜梁县金龙工业园区鞋业园	2004年4月14日
柳州红蜻蜓	100	100%	闵布云	皮革制品，鞋帽、服装、五金交电、电子产品、文化体育用品的销售；自有房屋租赁。	柳州市航生路中段（联华超市后面）8号	2004年11月29日
四川红蜻蜓	500	100%	吕纯沧	加工鞋类、服装；销售：皮革制品、鞋类、服装、鞋材辅料、日用百货、体育用品；其他无需许可或审批的合法项目。	成都市龙泉驿区西河工业园区	2005年11月17日
肇庆红蜻蜓	1,200	100%	徐威	生产、销售：鞋帽、服装、皮革制品、鞋材辅料、销售百货、五金电器、针纺织品；经营本企业生产科研所需的原辅料、机械设备、仪器仪表、零部件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工业务。（经营范围涉及法律、法规禁止的，不得经营；应经审批的，未获审批前不得经营）	肇庆高新技术产业开发区临江工业园工业大街26号	2006年7月27日
湖南红蜻蜓	800	100%	周良华	鞋类、服装及饰品、日用百货、体育用品、五金工具、家用电器、皮革制品、制鞋材料、工艺美术品、建筑材料、金属材料、水暖器材、电线电缆、汽车（不含小轿车）、摩托车及配件批发零售。	湖南省株洲县渌口镇工业园	2007年1月15日
红蜻蜓儿童用品	500	100%	潘剑彪	许可经营项目：无 一般经营项目：童鞋、童装、帽、袜、书包、童车、玩具、日用百货生产、销售	永嘉县瓯北镇东瓯工业区王家圩路	2007年9月20日
山西红蜻蜓	500	100%	吕纯沧	皮革制品、服饰、鞋材辅料、针纺织品、日用百货、五金电器的销售。（法律法规禁止经营的不得经营，需经审批未获批准前不得经营）	太原市民营区经园路6号（意兴居小区一楼）	2009年11月27日
上海红蜻蜓	1,000	100%	钱金波	从事货物与技术的进出口业务；销售皮鞋、皮件、服装、服饰、金属工艺品、皮革制品、鞋材辅料、针纺织品、五金电器、日用百货；工艺美术品的设计。[企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营]	上海市长宁区临虹路128弄6号403室	2010年1月15日
尚品服饰	1,000	100%	董忠武	服饰制造；皮鞋制造；其他皮革制品制造；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；商品批发零售（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；房地产开发经营；商品信息咨询服务。	广州市白云区北太路1633号广州民营科技园科园路18号自编C栋	2010年1月25日
广州迪提西	500	100%	张少斌	销售：皮革制品、鞋帽、服装、手表、针纺织品、香水、五金配饰、日用百货、五金设备、装饰材料（不含危险化学品）；货物和技术进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品或技术除外）。	广州市白云区北太路1633号民营科技园科园路18号A栋四楼-1	2010年6月3日
武汉红蜻蜓	300	100%	胡国煌	鞋类、皮革制品、服装销售，针纺织品、日用百货、五金、电器的销售。（国家有专项规定的项目经审批后或凭许可证在核定期限内经营）	黄陂区盘龙经济开发区巨龙大道118号京尔企业总部67号	2010年12月21日
贵州利合	100	100%	陈满仓	一般经营项目：批零兼营；日用品，针纺织品，服装，鞋帽，床上用品，厨具，玩具，五金交电，办公设备，文化办公用品，塑料制品，皮革制品。 许可经营项目：无。	贵阳市金阳新区金华镇金龙村八组	2010年12月22日
红蜻蜓电子商务	500	100%	汪建斌	许可经营项目：无 一般经营许可项目：销售皮革制品、服饰、鞋材辅料、针纺织品、日用百货、五金电器。	永嘉县瓯北镇东瓯工业区	2011年6月30日
广州迪基媛斯	500	100%	徐威	批发、零售：服装、鞋、袜、家用电器、文具用品、体育用品、日用品、箱包、布料、电子元器件；批发和零售贸易；货物进出口。（不含危险化学品）	广州市白云区北太路1633号民营科技园科园路18号A栋4楼（仅作办公用途）	2011年11月7日
甘肃红蜻蜓	300	100%	郑汉光	许可经营项目：无 一般经营项目：皮革制品、鞋帽服装、五金交电、电子产品（不含卫星地面接收设备）、文化体育用品的批发零售(以上各项范围法律法规及国务院决定禁止或限制的事项，不得经营；需取得其他行政部门审批的事项，待批准后方可经营)。	甘肃省兰州市城关区嘉峪关东路485号601室	2011年12月23日
辽宁红蜻蜓	500	100%	张少斌	许可经营项目：无。 一般经营项目：皮革制品、服饰、鞋材辅料、针纺织品、日用百货、五金电器批发、零售。	沈阳市沈河区长青路72号	2013年4月19日
红蜻蜓研发（有限合伙）	500	99%	-	服饰研发设计；电子商务（不得从事增值电信、金融业务）；销售针纺织品、服饰面料；纺织技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；从事货物进出口技术进出口业务；企业管理咨询，会务服务，展览展示服务，国内货物运输代理。[企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营]	上海市长宁区临虹路128弄6号301室	2013年3月6日

发行人现有控股子公司及合伙企业最近一年的财务数据如下：

单位：万元

公司名称	2014年度		2014年12月31日	
	营业收入	净利润	总资产	净资产
红蜻蜓实业	121,912.70	9,947.22	67,736.49	20,271.67
广东红蜻蜓	27,023.54	1,336.60	11,783.82	7,599.89
重庆红蜻蜓	51,825.11	5,385.19	40,914.43	21,352.29
柳州红蜻蜓	8,563.99	138.04	3,931.87	552.69
四川红蜻蜓	29,927.57	1,125.54	15,353.04	5,583.58
肇庆红蜻蜓	11,237.99	426.14	8,058.12	1,862.01
湖南红蜻蜓	12,309.64	219.37	7,657.49	2,458.82
红蜻蜓儿童用品	16,538.02	205.39	10,436.05	1,412.32
山西红蜻蜓	6,879.04	238.04	4,560.46	1,520.70
上海红蜻蜓	4,494.34	358.27	2,084.38	1,869.70
尚品服饰	29,400.14	1,770.84	8,992.71	4,792.03
广州迪提西	20,194.81	186.55	4,778.52	-3,610.48
武汉红蜻蜓	16,151.23	695.28	6,566.23	3,704.58
贵州利合	13,038.05	818.97	4,919.24	2,392.32
红蜻蜓电子商务	29,272.44	1,466.08	14,260.16	4,869.41
广州迪基媛斯	249.22	115.60	182.19	-472.19
甘肃红蜻蜓	6,510.29	-10.71	4,100.36	141.13
辽宁红蜻蜓	7,299.86	30.86	5,468.60	188.20
红蜻蜓研发	481.13	95.63	517.84	467.73

上述发行人之控股子公司及合伙企业财务数据已经立信会计师审计。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目概况

（一）预计募集资金总量

经本公司2014年第二次临时股东大会审议，公司拟向社会公开发行不超过5,880万股人民币普通股（A股），公司公开发行新股将主要用于筹集企业发展需要的资金，新股发行数量根据公司实际的资金需求合理确定。本次发行的募集资金总量，将视市场情况、询价情况等因素来确定。

（二）募集资金投资项目

本次募集资金在扣除发行费用后，本公司将根据项目建设进度分轻重缓急投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资额	备案号
1	营销渠道建设项目	86,691.25	000013102240306120 30
2	信息系统提升建设项目	10,778.82	330000140219045737A
合计		97,470.07	-

上述募投项目总投资额为97,470.07万元，计划全部用募集资金投入。如果本次募投资金到位前，公司需要对上述募投项目进行先期投入，则公司将用自筹资金投入，待募集资金到位后以募集资金置换自筹资金。

二、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）进一步提高公司核心竞争力

本次募集资金拟投资的项目与公司经营能力相匹配，通过募投项目的实施，在巩固现有优势的基础上，将进一步提高本公司的经营与管理水平。本次营销渠道建设项目的实施将有助于提高公司对营销终端控制力、优化营销网络、提升公司品牌的影响力，同时，信息化系统的升级将提高公司运行中信息的传递效率，增强公司对整体运营中各个业务环节的掌控力度。

本次募集资金投资项目实施完成后，公司业务的持续发展能力将得到有力增强，核心竞争力将进一步提高。

（二）进一步提升公司盈利能力，巩固市场地位

本次募集资金投资项目中的公司直营店建设完成后，营销网络将进一步优化，公司的市场影响力将得到大幅提升。公司直营店不仅可以直接增加公司的销售收入，其品牌展示作用和指导示范作用将进一步有效提升公司的品牌形象，并与现有店铺形成良好的市场协同效应，进一步巩固公司的市场地位，为公司长期持续发展营造有利环境。

（三）对财务状况影响

本次发行募集资金到位后，公司的资本实力将得到大幅增强，公司的净资产和每股净资产得到提升，公司资产负债率将大幅下降，资金实力和偿债能力将有效提升。由于信息系统建设项目不能直接带来新增销售收入，新增营销网络建设项目由于前提购置及装潢等环节在短期内可能难以完全产生效益，因此公司在发行当年净资产收益率会有所下降。然而，随着公司募集资金投资项目效益的逐步产生，公司的整体盈利能力长期将有提升。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票价值时，除本招股意向书摘要提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小分类排序，但该排序并不代表风险因素会依次发生。

（一）市场风险

1、市场环境的风险

近年来，全球经济环境充满挑战，我国经济的增速回落也比较明显，2013年我国GDP增长率为7.70%，我国经济进入结构改善、质量提高的中速增长阶段。宏观经济环境的改变对于消费零售市场的负面影响，主要体现在消费者信心不足、购买意愿下降。2012年以来鞋服行业的行业环境和整体渠道弱势明显。

公司的产品面向整个消费市场，消费者消费谨慎，单店增长放缓，营销网络扩张速度下降，将给公司的业务发展带来一定压力。2012年度－2014年度，本公司的主营业务收入分别为304,250.52万元、319,007.14万元和309,257.91万元，较上年的增长率分别为4.85%和－3.06%。报告期内，公司的业务增速有所放缓。因此，公司面临市场环境变化导致的风险。

2、市场竞争的风险

本公司主要从事皮鞋的设计、开发、生产和销售。在我国，制鞋业作为一个传统行业，进入门槛不高，竞争十分激烈。目前皮鞋行业已从质量、价格的竞争转化为渠道、设计能力和品牌的竞争，而鞋业品牌的培育是一个长期积累的过程，品牌竞争是鞋业竞争的综合反映。除去国内皮鞋厂家的竞争外，伴随着国内皮鞋消费市场逐年增大，国际品牌也做出了更加成熟、本土化的扩张选择，与国内品牌展开竞争。

国内鞋业市场集中度较低，各品牌之间的竞争较为激烈。红蜻蜓股份凭借品牌影响力和营销网络等优势已占据市场有利地位，综合实力处于国内皮鞋品牌领先地位。根据Euromonitor报告，2013年度百丽国际以7.4%的市场占有率名列国内市场第一，红蜻蜓股份在国内鞋类市场占有率为1.4%，名列国内皮鞋行业第三。未来若皮鞋行业的市场竞争进一步加剧，本公司不能进一步提高市场占有率，将对本公司品牌提升和业绩持续增长等产生不利影响。

综上所述，受市场环境变化和终端竞争加剧等因素的影响，公司的经营业绩增速放缓，未来公司的业绩存在一定程度的不确定性。如果我国宏观经济增速持续走低、市场环境持续恶化、终端竞争进一步加剧，公司存在上市当年营业利润下滑50%以上的风险。

3、消费风尚变化的风险

国外皮鞋款式变化较慢，外国消费者更为注重皮鞋的舒适、环保等功能。国内皮鞋的款式更新很快，消费者的需求和流行风尚的变迁也较快。因此国内鞋企需要具备捕捉市场热点的能力，准确预测市场潮流和消费者需求变化，并能不断开发适销对路的新品。由于本公司具有较强的设计开发能力和完善的鞋业资讯系统，能够较好的预测和把握每季鞋业流行动向，并迅速调整产品组合以适应市场需求的变化。但如果公司对鞋业流行时尚和消费者需求判断失误或把握不准，未能及时开发出适销对路的产品，或开发的产品大量滞销，将对本公司经营业绩产生不利影响。

4、品牌维护的风险

皮鞋属于生活消费品，品牌是影响消费者购买选择的重要因素之一。消费者对品牌的忠诚度来自于对品牌文化和附着元素的崇尚感。发行人自设立以来一直秉承鞋履文化，经过多年的经营积累，已形成了独特的品牌风格，品牌融合了相当的文化内涵。但未来如果发行人不能够保持产品一贯高品质的制造、流行趋势与主题文化融合的品牌风格，则将面临不但不能进一步开拓市场，甚至丧失原有消费群体的风险。

由于不同品牌产品用料、质量和设计特点不同，产品定价也不同，往往知名品牌的产品质优、价高，能得到消费者欢迎。市场上某些不法厂商为获取高额利益，会仿冒知名品牌进行非法生产销售，影响被仿冒品牌的品牌形象和企业利益。本公司的红蜻蜓品牌经过近20年的培育，在国内市场上树立了良好的市场形象，已具有一定的知名度，往往容易受到仿冒。如果未来本公司品牌被大量仿冒，将对本公司品牌形象和企业利益产生不利影响。

（二）业务风险

1、原材料价格波动的风险

公司积累了丰富的供应商资源，为保证生产的有序进行，公司制定了一系列采购环节的制度及流程。皮鞋的主要原材料为皮革等。受能源、皮革市场的供求状况影响，原材料价格存在不确定性。2012年度－2014年度，公司主要原材料占公司当年生产成本的比例分别为73.06%、71.98%和71.54%，公司产品的生产成本中原材料占比较高。如果原材料的价格出现持续上涨的情形，公司有可能面临皮革不能及时供应、采购成本上升的局面，从而对公司正常生产经营活动造成一定影响。

2、外协采购的风险

为了弥补自身产能不足和加盟商灵活补货需求，公司将部分产品外包给外协厂商。2012年度－2014年度，公司皮鞋成品外协采购量分别为815.85万双、800.59万双和819.12万双，占公司总产量的44.80%、44.42%和47.47%，占比呈上升趋势。虽然本公司与外协厂商建立了良好的业务合作关系，但如外协厂商延迟甚至停止生产或交货，或者外协厂商生产的产品质量达不到公司所规定的标准，则会对本公司经营产生不利影响。

在保有自有核心生产基地和生产线的基础上，公司将根据商品企划合理安排自产和对外采购的比例结构，逐步完成从制造型企业向品牌运营企业的转变，从而专注于提高产品的品牌价值。相对而言，公司外协采购的销售毛利率低于自产产品的毛利率。随着外协采购量的增加，在品牌价值未充分释放的前提下，公司未来的主营业务毛利率可能会受到一定程度的不利影响。

3、租赁物业的风险

截至本招股意向书摘要签署日，公司及下属分、子公司和直营店共租赁房屋67处。就其中17处房屋，出租方未能提供房产所有权证或其他能够证明其拥有该处租赁房产的证明。若第三方对该等租赁事宜提出异议，则可能影响公司及下属分、子公司和直营门店继续承租该物业。

公司的直营店铺包括驻于各大百货商场的零售店/柜面以及位于商圈、街道的直营独立店铺。对于直营独立店，公司需要向物业拥有人支付店租。近年来，国内各大城市商业用房的租金持续上涨，高速增长的租金费用侵蚀了公司的利润，对公司盈利能力的稳定性和持续性产生不利影响。

4、营销网络的管理风险

本公司主要采用直营和特许加盟相结合的销售模式，该模式有利于公司借助加盟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、提高市场占有率。截至2014年12月31日，公司的门店数量为4,321间，其中，加盟店数量为3,819间。尽管本公司已与加盟商签订特许加盟合同，且与加盟商建立了良好的合作关系，但是公司无法保证其能够在公司规范的前提下运营，有可能出现部分加盟商管理滞后，或其经营活动不能契合公司经营理念，甚至违反法律法规的情形，进而对公司的品牌形象和经营业绩造成不利影响。

本公司一直要求加盟商合规经营，但截至本招股意向书摘要签署日，仍有部分加盟店存在因没有及时办理营业执照导致无证经营的风险。在公司截至2014年12月31日的3,819间加盟店中，存在无证经营风险的加盟店有64间，占比为1.68%。在这64间存在无证经营风险的加盟店中，有52间系2011年以来新开。上述加盟店因证照不全存在被工商等市场管理部门处罚的风险。

（三）财务风险

1、存货金额较大的风险

随着公司营销网络终端的扩张和销售规模的扩大，公司用以直营终端铺货和持有以备加盟商提供的库存亦不断增加。2012年末、2013年末和2014年末，公司存货的账面价值分别为60,635.68万元、62,275.82万元和62,934.86万元。报告期内，公司期末存货的金额较大。2014年末的存货价值占流动资产的比例为38.17%，占资产总额的比例为22.77%。其中库存商品的账面余额为61,892.99万元，占存货总额的比例为93.15%，为期末存货的主要构成。虽然公司已加强库存管理以控制库存规模，使公司存货保持在正常生产经营所需的合理水平，但若在未来中因市场环境发生变化或竞争加剧导致存货积压或减值，将对公司经营造成不利影响。

2、应收账款比例较大的风险

截至2014年12月31日，公司应收账款账面价值为39,878.41万元，占流动资产的24.18%，占资产总额的14.43%，其中一年以内应收账款余额为40,865.94万元，占应收账款总额的96.97%。公司应收账款占资产总额的比例较高。公司应收账款主要是公司应收各加盟商的货款，绝大部分账龄较短，处在合理账期内。虽然各加盟商与本公司合作时间较长，发生坏账的可能性很小，但若某加盟商出现支付困难，或现金流紧张，拖欠本公司货款，将对本公司现金流和资金周转产生不利影响。

3、净资产收益率下降的风险

本次发行完成后，公司净资产预计将比发行前有显著增加。鉴于募集资金投资项目需要一定的建设期，募集资金产生预期收益需要一定的时间，公司净利润的增长在短期内不能与公司净资产增长保持同步，可能产生净资产收益率下降的风险。

4、企业所得税税率变化的风险

为进一步支持西部大开发，财政部、海关总署、国家税务总局于2011年7月27日下发《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）。根据该通知，“自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。上述鼓励类产业企业是指以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业。”

截至本招股意向书摘要签署日，重庆红蜻蜓已完成2014年度的所得税汇算清缴的申报工作，其仍按15%的优惠税率缴纳2014年度的企业所得税。但《西部地区鼓励类产业目录》尚未发布，如果《西部地区鼓励类产业目录》发布后，重庆红蜻蜓不再享有企业所得税优惠政策，从而将对本公司未来的经营业绩造成一定影响。

二、其他重要事项

本公司的重大合同除特别说明外，是指公司正在履行或将要履行的金额较大（1,000万元以上，含1,000万元），或者虽然金额不大但对本公司生产经营、未来发展或财务状况有较大影响的合同。

（一）特许加盟合同

特许加盟为公司最主要的销售方式之一，截至2014年12月31日，发行人通过签署《特许加盟合同》的方式在全国发展了3,819间加盟店，授权加盟商在指定区域内经营“红蜻蜓”品牌系列产品。公司与加盟商签订的《特许加盟合同》均采用公司制定的统一格式合同，合同对包括但不限于销售期限、销售区域、经营产品、专卖加盟保证金、产品的零售和供应价、货物运输、经营指导、知识产权等特许专卖的核心内容作了具体约定。

就上述特许经营业务，公司已按照《商业特许经营管理条例》的规定，于2008年12月17日向商务部完成商业特许经营备案工作，备案登记号为0330300610800013。

截至本招股意向书摘要签署日，公司与2014年度提货额前十大加盟商新签订2015年《红蜻蜓特许加盟合同》情况如下：

序号	加盟商	销售区域
1	胡晓武	新疆
2	石家庄双耀贸易有限公司	河北
3	东莞市龙腕贸易有限公司	广东
4	张小英	湖北
5	罗天平	广东
6	邹祥梅	重庆
7	陈松	广东
8	曹晓升	广东
9	毛立军	安徽
10	郑宝林	河南

（二）委托生产合同

公司部分产品采取外协生产，公司与主要的合作外协厂商每年签署一次《委托生产合同》。

《委托生产合同》（以下委托方称为“甲方”，受托方称为“乙方”）主要条款如下：

（1）甲方委托乙方代为加工甲方各款“红蜻蜓”品牌皮鞋（或其他产品），乙方同意生产符合甲方所要求规格的产品供应给甲方。产品的规格、型号、材质、种类、单价、数量、交货期等具体内容以甲方提供给乙方的生产订单为准。

（2）乙方在选送样品或甲方正式下单前，应提供产品成本核算表供甲方审核。若价格有异议，乙方不得擅自生产。

（3）乙方接到正式订单后2天内向甲方提供详细生产进度表，经甲方确认后，乙方严格按进度表安排生产。双方的任何变更必须以书面形式通知