

步步高投资集团股份有限公司
2016 年面向合格投资者公开发行公司债券
(第二期)
募集说明书摘要



发行人

步步高投资集团股份有限公司

住所：湘潭市岳塘区芙蓉大道 168 号

主承销商

 海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

住所：上海市广东路689号



二〇一六年八月

发行人声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

一、本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 552,640.05 万元（截至 2016 年 3 月末合并报表中股东权益合计）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 6,671.46 万元（2013 年、2014 年及 2015 年合并报表中归属于母公司股东的净利润平均值），预计不少于本期债券利息的 1.5 倍。截至 2016 年 3 月末，发行人母公司资产负债率为 88.15%，合并口径资产负债率为 74.74%。发行人在本期发行前的财务指标符合相关规定。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、本期债券为无担保债券。经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。上述级别同时反映了受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。但在本期债券存续期内，若因发行人自身的相关风险或受市场环境变化等不可控因素影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响本期债券本息的按期足额偿付。

三、本期债券评级机构联合信用评级有限公司评定发行人主体评级为 AA，该主体评级结果与中债资信评估有限责任公司 2014 年 10 月评定的 A+、大公国际资信评估有限公司 2013 年 1 月评定的 AA-存在差异。联合信用本次对发行人的评级，反映了其作为湖南省零售龙头企业，在区域地位、品牌知名度、运营效率、成本管控等方面的竞争优势。同时联合评级也关注到零售行业竞争激烈、门店租金上涨、公司百货盈利能力偏弱、快速扩张带来筹资压力加大等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

四、报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 49,591.65 万元、22,156.31 万元、13,860.69 万元和 33,556.28 万元。近三年，受发行人业务逐年扩张，新开的门店数量增多影响，发行人支付的门店租金以及购买商品存货支出逐年增长，导致发行人经营活动现金流出量逐年增大，因而发行人经营活动产生的现金流量净额逐年减少。

五、报告期内，发行人合并口径资产负债率分别为 71.97%、78.19%、74.52%

和 74.74%。随着公司经营规模的扩大，发行人的资产负债率呈波动上升趋势。最近三年及一期发行人母公司口径资产负债率分别为 90.89%、92.29%、88.04% 和 88.15%。母公司资产负债率较高，主要原因为母公司作为整体的投资控股平台，承担了主要的融资责任，因而负债规模较大。随着发行人未来投资规模不断增大，公司融资规模将可能进一步增大，因而母公司及合并口径资产负债率有可能进一步提高。

六、报告期内，公司未分配利润分别为 40,223.67 万元、31,879.24 万元、27,426.75 万元和 26,722.58 万元，占所有者权益的比例分别为 11.99%、9.93%、5.03%和 4.84%。公司未分配利润占比较高，在股东资金压力增大背景下，公司将面临分红压力，因此公司所有者权益的结构可能会存在不稳定的风险。

七、2016 年 3 月末，发行人纳入合并报表的子公司有 9 家，其中步步高商业连锁为发行人营业收入和利润的主要来源。报告期内，根据步步高商业连锁和发行人的审计报告和财务报告，步步高商业连锁的营业收入占发行人全部营业收入的平均比例为 75.79%，利润总额占发行人全部利润总额的平均比例为 123.43%。发行人的收入和利润主要来源于上市子公司，若步步高商业连锁未来经营情况产生波动，发行人的偿债能力将可能受到影响。

八、近三年，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 13,453.17 万元、3,019.37 万元和 3,541.85 万元。发行人 2014 年度归属于母公司所有者的净利润较 2013 年度减少了 10,433.80 万元，降幅较大，主要原因为：1、发行人主要子公司步步高商业连锁 2014 年度归属于母公司的净利润大幅减少，受到国家经济增速放缓、传统零售渠道竞争加剧等因素影响，子公司步步高商业连锁的物业租金、人力成本等刚性费用大幅上升，而主营业务收入增幅较小，因而净利润下降较大，进而造成子公司步步高商业连锁 2014 年度归属于母公司的净利润大幅减少；2、电商业务迅速发展，抢占了传统零售渠道的市场份额，造成零售市场销售方式和竞争格局的转化，公司营业收入增长幅度有所放缓、公司净利润有所下降。3、子公司步步高商业连锁于 2013 年 3 月进行了增发股份，导致发行人占步步高商业连锁的股份比例稀释，由 55.67%减少至 46.06%，从而造成步步高商业连锁公司归属于发行人的净利润降低；4、步步高商业连锁为进一步扩张公司业

务，完成布局“大西南”和构建电商平台的战略，于 2014 年减少了公司分红比例，留存足够利润进行公司战略发展布局，从而造成了 2014 年母公司获得的利润分红比例进一步减少；5、公司下属的全资子公司步步高置业有限责任公司和吉首市新天地房地产开发有限公司受房地产政策和市场低迷影响，公司净利润降幅较大，从而造成归属于发行人的净利润大幅下降。

九、2016 年 3 月末，发行人拥有超市 198 家，其中湖南省 136 家（占发行人超市总数量的 68.69%），江西省 15 家，广西省 39 家，重庆市 5 家，四川省 3 家；拥有百货门店 43 家，其中湖南省 25 家，江西省 4 家，广西省 13 家，重庆 1 家。报告期内，湖南地区业务收入占收入的比例分别为 92.01%、89.84%、73.96% 和 72.42%。虽然发行人在 2015 年一季度收购广西南城百货在一定程度上分散了经营风险，但是发行人门店的区域集中度仍然较高，未来发行人可能面临区域环境发生变化带来盈利水平波动的风险。

十、发行人自 2009 年起加大自有店面的建设，自有物业占总营业面积比重逐渐增加，但是发行人门店仍以租赁为主。截至 2016 年 3 月末，发行人共有超市 198 家，其中租赁物业门店 174 家；百货门店 43 家，其中租赁物业门店 28 家；家电门店 24 家，其中租赁家电门店 16 家。报告期内，发行人租赁费用占营业收入比重分别为 2.93%、3.44%、3.54% 和 3.05%。随着发行人租赁门店所处的黄金地段租金价格持续上涨，发行人租赁费用总额呈增长趋势。持续增加的租赁费用将对发行人的成本控制产生一定的压力，对发行人未来盈利能力造成一定不利影响。此外，虽然发行人与门店出租方签订的租赁合同大多数为 15 年至 20 年，同时租赁合同约定了发行人到期优先续租的内容，但是不排除未来门店出租方违约的可能，使发行人面临一定的到期无法续租的风险，从而使发行人的正常、持续经营受到影响。

十一、电商的兴起和蓬勃发展对于传统百货行业产生了较大冲击。报告期内，发行人百货业务营业毛利润分别为 51,698.87 万元、55,351.77 万元、61,540.57 万元和 43,033.80 万元，虽然发行人近年来发行增加百货门店数量、提高经营效率带来百货业务营业利润保持增长的趋势，同时通过积极拓展网上商城和云猴大平台项目的建设抢占互联网用户需求，但是如果未来其他电商对发行人百货业务

的冲击加大，发行人的盈利水平将受到一定影响。

十二、随着市场的不断拓展及新增门店陆续投入运营，发行人保持了较高规模的投资支出，报告期内，发行人投资活动现金流出分别为 244,191.35 万元、430,883.73 万元、418,067.22 万元和 76,942.19 万元。未来发行人仍将维持一定规模的资本性支出和运营资金需求，持续资本支出使发行人存在一定的资金压力，而且处于培育期内的门店会在一定程度上影响发行人整体盈利水平。

十三、受宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券期限较长，市场利率的波动将会给投资者投资收益水平带来一定程度的不确定性。

十四、中国证监会于 2015 年 12 月 30 日签发了“证监许可[2015]3123 号”文核准，公司获准公开发行面值不超过 15 亿元的步步高投资集团股份有限公司公司债券。发行人本次债券采取分期发行的方式，首期债券于 2016 年 3 月 18 日发行完毕，发行额度为 8 亿元，票面利率为 5.59%。本期债券为第二期，发行额度为 7 亿元。

十五、本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

十六、本公司的主体信用等级和本期债券信用等级皆为 AA 级，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按登记机构的相关规定执行。

十七、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

投资者不得非法利用他人账户或资金账户进行认购,也不得违规融资或替代违规融资认购。投资者认购本期债券应遵守相关法律法规和中国证券监督管理委员会的有关规定,并自行承担相应的法律责任。

十八、凡通过认购、购买或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者,均视同自愿接受募集说明书规定的《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》、《账户及资金监管协议》对本期债券各项权利和义务的约定。

十九、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议,对于所有债券持有人(包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人,以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人)均有同等约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

二十、根据监管部门和联合信用评级有限公司对跟踪评级的有关要求,联合评级将在本期债券存续期内,每年审计报告出具后 2 个月内对本期债券进行一次定期跟踪评级,并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息,如发现发行人或本期债券相关要素出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至发行人提供相关资料。

跟踪评级结果将在联合评级网站(<http://www.lianhecreditrating.com.cn>)和交易所网站(<http://www.szse.cn>)予以公布(交易所网站公布时间不晚于本公司网站),并同时报送发行人、监管部门等。

二十一、有关本期债券发行的其他事宜，发行人和主承销商将视需要在《中国证券报》、深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上及时公告，敬请投资者关注。

目 录

第一节 发行概况	2
一、本期债券发行的基本情况	2
二、本期债券发行及上市安排	5
三、本期债券发行的有关机构	5
四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	8
第二节 发行人及本期债券的资信情况	9
一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况	9
二、信用评级报告的主要事项	9
三、历次评级情况	11
四、公司的资信状况	12
第三节 发行人基本情况	15
一、发行人基本情况	15
二、发行人的组织结构及权益投资情况	23
三、发行人的控股股东、实际控制人情况	37
四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	37
五、发行人的主要业务	41
第四节 财务会计信息	74
一、财务报表的编制基础及遵循企业会计准则的声明	74
二、最近三年及一期财务报表的审计情况	74
三、最近三年及一期财务会计资料	74
四、管理层讨论与分析	86
五、发行人有息负债情况和本次公司债券发行后资产负债结构的变化	110
六、其他重要事项	112
七、资产权利限制情况分析	114
第五节 募集资金运用	115
一、债券募集资金数额	115
二、债券募集资金运用计划	115
三、本期债券募集资金运用对财务状况的影响	116
第六节 备查文件	118

第一节 发行概况

一、本期债券发行的基本情况

（一）债券发行的核准情况

2015 年 7 月 15 日，发行人召开董事会会议并作出决议，同意发行人申请公开发行不超过人民币 15 亿元的公司债券。

2015 年 8 月 3 日，发行人召开股东会议并作出决议，同意发行人申请公开发行不超过人民币 15 亿元的公司债券。

经中国证监会于 2015 年 12 月 30 日签发的“证监许可[2015]3123 号”文核准，公司获准公开发行面值不超过 15 亿元的步步高投资集团股份有限公司公司债券。

（二）本期债券基本条款

1、债券名称：步步高投资集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）；债券简称：16 步高 02；债券代码：112431。

2、发行规模：7 亿元。

3、票面金额及发行价格：本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

4、债券期限及品种：本期债券期限为 5 年，附第三个计息年度末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

调整票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续

持有本期债券。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给本公司的，须于公司发出关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度起 5 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

5、债券利率及确定方式：本期债券的票面利率将根据市场询价结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。

6、增信措施：无。

7、募集资金专项账户：发行人已于监管银行处开立募集资金专项使用账户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。募集资金使用专户中的资金包括本期债券募集款项及其存入该专项账户期间产生的利息。

8、信用级别及资信评级机构：经联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AA 级，本期债券的信用等级为 AA 级。

9、主承销商、债券受托管理人：海通证券股份有限公司。

10、发行对象：网下面向符合《公司债券发行与交易管理办法》及相关法律法规规定的合格投资者公开发行。

11、配售规则：本期债券配售原则详见发行公告。

12、承销方式：本期债券由主承销商组织承销团采取余额包销的方式承销。

13、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照主管部门的规定进行债券的转让、质押等操作。

14、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

15、支付金额：本期债券于每个付息日向投资者支付的利息金额为投资者截

至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额×票面年利率×（该计息周期实际天数/该计息年度实际天数）；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

16、发行首日及起息日：本期债券发行首日为 2016 年 8 月 17 日，起息日为本期债券存续期内每年的 8 月 17 日。

17、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照深圳证券交易所和中证登的相关规定执行。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

18、付息日：本期债券付息日为 2017 年至 2021 年每年的 8 月 17 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 8 月 17 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间付息款项不另计息）。

19、兑付登记日：本期债券的兑付登记日将按照深圳证券交易所和中证登的相关规定执行。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

20、兑付日：本期债券兑付日为 2021 年 8 月 17 日（如遇法定节假日和/或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息）。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的本金兑付日为 2019 年 8 月 17 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间兑付款项不另计息）。

21、募集资金用途：本期公司债券募集的资金在扣除发行费用后，用于补充流动资金和偿还银行贷款。

22、拟上市地：深圳证券交易所。

23、上市安排：本期发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

24、质押式回购安排：本公司的主体信用等级和本期债券信用等级皆为 AA 级，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按登记机构的相关规定执行。

25、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

二、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

本期债券在深圳证券交易所上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期：2016 年 8 月 15 日。

发行首日：2016 年 8 月 17 日。

预计发行期限：2016 年 8 月 17 日至 2016 年 8 月 19 日。

网下认购期：2016 年 8 月 17 日至 2016 年 8 月 19 日。

（二）本期债券上市或转让安排

本期发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出关于本期本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

三、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：步步高投资集团股份有限公司

法定代表人： 张海霞
住所： 湘潭市岳塘区芙蓉大道 168 号
联系地址： 湘潭市雨湖区韶山西路 309 号步步高大厦
联系人： 王茜
联系电话： 0731-58392125
传真： 0731-52339815

（二）主承销商、债券受托管理人：海通证券股份有限公司

法定代表人： 瞿秋平
住所： 上海市广东路 689 号
联系地址： 北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层
项目主办人： 吴斌、徐昊
项目组成员： 王子玮、史苏伟、毛玉
联系电话： 010-88027267
传真： 010-88027190

（三）分销商：东方花旗证券有限公司

法定代表人： 潘鑫军
住所： 上海市中山南路 318 号楼 24 层
联系地址： 北京市西城区金融大街 12 号中国人寿广场 B 座 7 层
联系人： 史鑫
联系电话： 021-23153415
传真： 021-23153509

（四）律师事务所：湖南启元律师事务所

负责人： 丁少波
住所： 长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
联系地址： 长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
经办律师： 黄靖珂、徐樱
联系电话： 0731-82953778
传真： 0731-82953779

（五）会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人： 胡少先
住所： 杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 9 楼
联系地址： 杭州市西溪路 128 号 9 楼
经办会计师： 魏五军、赵娇、李第扩、李剑

联系电话：0731-85179801

传真：0731-85179801

（六）资信评级机构：联合信用评级有限公司

法定代表人：吴金善

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

联系人：高鹏、钟月光

联系电话：010-85172818

传真：010-85171273

（七）募集资金专项账户开户银行：中国工商银行股份有限公司湘潭湘江支行

负责人：童亚平

住所：湘潭市雨湖区熙春路延长线

联系人：童亚平

联系电话：0731-52317303

传真：0731-52317303

（八）申请上市或转让的证券交易所：深圳证券交易所

总经理：王建军

联系地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

邮政编码：518038

（九）本期债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

联系地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

四、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2016 年 3 月末，除子公司步步高商业连锁投资海通齐东（威海）股权投资基金合伙企业股权 1.125 亿元之外，发行人与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在其他任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况

发行人聘请了联合信用评级有限公司对发行人及本期债券进行评级。根据《步步高投资集团股份有限公司 2016 年公司债券（第二期）信用评级报告》（联合[2016]1022 号），发行人主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

联合信用评定发行人的主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

联合信用将公司主体长期信用等级划分成 9 级，除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。AA 级表示偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。联合信用债券（含公司债券）信用等级符号同公司主体长期信用等级。AA 级表示债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

（二）信用评级报告基本观点及揭示的主要风险

1、基本观点

联合信用对发行人的评级，反映了其作为湖南省零售龙头企业，在区域地位、品牌知名度、运营效率、成本管控等方面的竞争优势，近年来，发行人营业收入增长较快，经营活动现金流入规模较大。同时联合评级也关注到零售行业竞争激烈、门店租金上涨、公司百货盈利能力偏弱、快速扩张带来筹资压力加大等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

未来随着发行人门店扩张计划逐步开展，规模效应的体现有利于盈利能力的提升，且随着百货物业自有比例的上升，租金压力将有所缓解；网上商城和“云猴大平台”的上线有助于进一步增强发行人的综合竞争实力。联合信用对公司评

级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。

2、优势

（1）公司在湖南省内的超市市场占有率第一，百货市场占有率第二，区域地位及品牌优势明显。

（2）公司超市定位于中小城市，采用密集型开店模式，近年来门店数量平稳增长，未来复制性强。

（3）公司在实体零售和网络零售逐步融合发展的大背景下，充分利用互联网技术、实体店网络规模优势，搭建基于实体门店的“云猴”猴””大平台生态系统，进一步提升公司的综合竞争实力。

（4）2015 年初，公司子公司步步高商业连锁股份有限公司完成非公开发行购买广西南城百货股份有限公司，公司整体经营规模进一步扩张，网络布局得到完善。

（5）近年来，公司营业收入增长较快，经营活动现金流入规模较大。

3、关注

（1）中国零售业竞争激烈，整体利润水平不高，实体零售受宏观经济、政策及电商消费分流影响，增速显著放缓。

（2）公司超市业态门店大多以租赁为主，未来可能面临租金上涨压力和续租风险。

（3）公司在建、拟建工程规模及尚需投资金额较大，面临着一定的资本支出压力。

（4）公司利润水平受期间费用、投资收益和营业外收入的影响大。

（5）公司债务结构有待改善，目前债务负担较重；所有者权益中少数股东权益的占比较高。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，每年发行人审计报告出具后 2 个月内对本期债券进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。

跟踪评级结果将在联合评级网站（<http://www.lianhecreditrating.com.cn>）和交易所网站（<http://www.szse.cn>）予以公布（交易所网站公布时间不晚于本公司网站），并同时报送发行人、监管部门等。

三、历次评级情况

（一）发行人最近三年内历次主体评级结果

评级标准	日期	信用评级	评级展望	评级机构
主体评级	2016-05-19	AA	稳定	联合资信评估有限公司
主体评级	2015-06-23	AA	稳定	联合资信评估有限公司
主体评级	2014-11-25	AA	稳定	联合资信评估有限公司
主体评级	2014-10-13	A+	稳定	中债资信评估有限责任公司
主体评级	2013-01-25	AA-	稳定	大公国际资信评估有限公司

（二）评级差异及原因

本期债券评级机构联合资信评估有限公司评定公司主体信用级别为 AA，与中债资信评估有限责任公司 2014 年 10 月评定的主体信用级别 A+、大公国际资信评估有限公司 2013 年 1 月评定的公司主体信用级别 AA-存在差异，主要原因为：

联合评级综合考虑步步高作为湖南省零售龙头企业，在区域地位、品牌知名度、运营效率、成本管控等方面的因素做出的判断。

联合评级对步步高主体信用等级的评定主要考虑了以下因素：

（1）公司在湖南省内的超市市场占有率第一，百货市场占有率第二，区域地位及品牌优势明显。

（2）公司超市定位于中小城市，采用密集型开店模式，近年来门店数量平稳增长，未来复制性强。

（3）公司在实体零售和网络零售逐步融合发展的大背景下，充分利用互联网技术、实体店网络规模优势，搭建基于实体门店的“云猴”猴””大平台生态系统，进一步提升公司的综合竞争实力。

（4）2015 年初，公司子公司步步高商业连锁股份有限公司完成非公开发行购买广西南城百货股份有限公司，公司整体经营规模进一步扩张，网络布局得到完善。

（5）近年来，公司营业收入增长较快，经营活动现金流入规模较大。

综合以上因素，联合评级认为发行人整体违约风险很低，因此给予发行人 AA 的主体信用等级。

四、公司的资信状况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

本公司经营稳健，在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

2016 年 3 月末，本公司获得的银行授信额度合计 134.00 亿元，其中未使用额度为 62.16 亿元。

发行人获得的银行流动性支持不具备强制执行性，该流动性支持不构成对本期债券的担保，当发行人面临长期性亏损而非流动性资金短缺时，银行有可能拒绝向发行人提供流动性支持。

（二）近三年与主要客户业务往来履约情况

公司在近三年与主要客户发生的业务往来中，未曾有严重违约情况。

（三）近三年发行的债券以及偿还情况

截至本募集说明书摘要出具之日，公司及并表子公司共发行了七期短期融资券、二期中期票据（包括一期永续中票）、两期非公开定向债务融资工具和一期公司债外，无其他形式的债券融资。目前公司处于存续期的债务融资工具为中期票据两期（共计 19 亿元）、非公开定向债务融资工具两期（共计 17 亿元）、公司债一期（8 亿元）和短期融资券一期（9 亿元）。公司债务融资情况如下所示：

债务融资工具历次发行兑付情况

单位：万元，%

序号	债券简称	面值	期限	起息日	到期日	备注
1	11 步步高 CP01	30,000.00	1 年	2011/5/13	2012/5/12	已到期兑付
2	12 步步高 CP001	30,000.00	1 年	2012/3/2	2013/3/1	已到期兑付
3	12 步步高 CP002	30,000.00	1 年	2012/8/8	2013/8/7	已到期兑付
4	13 步步高 MTN001	120,000.00	5 年	2013/10/21	2018/10/20	已按期付息
5	14 步步高 CP001	30,000.00	1 年	2014/6/30	2015/6/29	已到期兑付
6	14 步步高 PPN001	100,000.00	3 年	2014/3/27	2017/3/26	已按期付息
7	15 步步高 CP001	60,000.00	1 年	2015/1/27	2016/1/26	已到期兑付
8	15 步步高 CP002	30,000.00	1 年	2015/5/14	2016/5/13	已到期兑付
9	15 步步高 PPN001	70,000.00	3 年	2015/7/20	2018/7/19	尚未到付息时间
10	15 步步高 MTN001	70,000.00	3+N 年	2015/10/19	无	尚未到付息时间
11	16 步高 01	80,000.00	5 (3+2) 年	2016-03-16	2021-03-16	尚未到付息时间
12	16 步步高 CP001	90,000.00	1 年	2016-06-13	2017-06-12	尚未到付息时间

（四）本期发行后的累计公司债券余额

本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额不超过 15 亿元，占本公司 2016 年 3 月末合并报表中所有者权益的比为 27.14%，未超过本公司最近一期末净资产的 40%。

（五）公司最近三年及一期有关财务指标

1、合并报表口径

项目	2016 年 3 月末 /2016 年 1-3 月	2015 年末 /2015 年度	2014 年末 /2014 年度	2013 年末 /2013 年度
流动比率	0.95	0.90	0.78	0.93
速动比率	0.49	0.47	0.34	0.61
资产负债率	74.74%	74.52%	78.19%	71.97%
EBIT 利息保障倍数	1.25	0.98	1.60	3.56
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2、母公司报表口径

项目	2016 年 3 月末 /2016 年 1-3 月	2015 年末 /2015 年度	2014 年末 /2014 年度	2013 年末 /2013 年度
流动比率	2.02	1.74	2.03	2.01
速动比率	2.02	1.74	2.03	2.01
资产负债率	88.15%	88.04%	92.29%	90.89%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=总负债/总资产

（4）EBIT 利息保障倍数=（利润总额+费用化利息支出）/（费用化利息支出+资本化利息支出）

（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称	:	步步高投资集团股份有限公司
英文名称	:	Better Life Investment Group Co., Ltd
注册资本	:	11,767.00 万元
实缴资本	:	11,767.00 万元
企业工商登记注册号	:	430300000003121
住所	:	湘潭市岳塘区芙蓉大道 168 号
法定代表人	:	张海霞
设立日期	:	2003 年 2 月 20 日
信息事务负责人	:	王茜
联系电话	:	0731-58392125
传真	:	0731-52339815
邮编	:	411100
所属行业	:	零售业
经营范围	:	投资商业；普通货物运输（不含危险及监控化学品）； 物业管理；仓储保管；商品配送；农副产品加工；政 策允许经营的进出口业务（以上涉及许可经营项目的 凭许可证经营）
主营业务	:	超市、百货、家电和批发业务。

（一）发行人的设立及最近三年实际控制人变化情况

1、发行人的设立

发行人的前身为2003年2月20日成立的湘潭开源货运有限责任公司，由湖南步步高连锁超市有限责任公司（湖南步步高连锁超市有限责任公司已于2005年3月16日经湘潭市工商行政管理局核准注销）和王立强共同出资组建，成立时注册资本50.00万元，其中湖南步步高连锁超市有限责任公司以货币出资48.00万元，占注册资本的96.00%；王立强以货币出资2.00万元，占注册资本的4.00%。湘潭

精诚会计师事务所有限公司对上述股东的出资进行了审验，并出具了精会师内验字（2003）第13号《验资报告》。湘潭开源货运有限责任公司在湘潭市工商行政管理局注册登记，并领取了注册号为4303001004097号《企业法人营业执照》。

2、最近三年内实际控制人的变化

发行人实际控制人为王填，最近三年内实际控制人未发生变化。

（二）发行人的近三年重大资产重组情况

发行人报告期内未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售和置换情况。

（三）发行人历史沿革

1、2003 年股权转让

2003 年 4 月 16 日，经湘潭开源货运有限责任公司股东会决议，同意湖南步步高连锁超市有限责任公司将其持有的湘潭开源货运有限责任公司 96% 股权(共计 48 万元)全部转让给王填（湖南步步高连锁超市有限责任公司于 2005 年 3 月 16 日经湘潭市工商行政管理局核准注销；湖南步步高连锁超市有限责任公司与公司控股子公司步步高商业连锁是两个完全独立的公司）。

2003 年 7 月 3 日，湘潭开源货运有限责任公司在湘潭市工商行政管理局领取了变更后的注册号为 430002010810 号《企业法人营业执照》。

2、2003 年更名及增资

2003 年 11 月 8 日，经湘潭开源货运有限责任公司股东会决议，同意将湘潭开源货运有限责任公司更名为湘潭开源投资集团有限公司；同意王填以评估值为 11,291 万元的实物资产（经湖南开元有限责任会计师事务所出具的开元所评报字[2003]第 033 号《资产评估报告》，该实物资产评估值为 11,291 万元）、王立强以现金 426 万元对湘潭开源货运有限责任公司进行增资。本次增资完成后，湘潭开源货运有限责任公司注册资本由 50 万元增至 11,767 万元，其中王填出资 11,339 万元，占注册资本的 93.36%；王立强出资 428 万元，占注册资本的 3.64%。湖南恒兴联合会计师事务所对本次增资进行了审验，并出具了湘恒兴会所（2003）

验字第 2-016 号《验资报告》。

2003 年 11 月 21 日，湘潭开源货运有限责任公司在湘潭市工商行政管理局办理了本次更名和增资的工商变更登记手续。

3、2004 年更名

2004 年 2 月 23 日，经湘潭开源投资集团有限公司股东会决议，同意将其名称变更为湘潭步步高投资集团股份有限公司。

经湘潭市工商行政管理局（潭）名称变核准私字[2004]第 0004 号文核准，2004 年 3 月 2 日，湘潭开源投资集团有限公司在湘潭市工商行政管理局办理了本次更名的工商变更登记手续。

4、2004 年信托计划的设立

2004 年 3 月 31 日，经湘潭步步高投资集团股份有限公司股东会决议，同意王立强将其持有公司 3.64% 的股权全部转让给王填。王填将其持有的公司 48% 的股权，以 5,648.16 万元的价格转让给湘潭步步高投资集团股份有限公司及下属子公司部分董事、监事、高级管理人员及管理业务骨干，共 91 人。该 91 名员工将持有的股权以信托方式委托湖南省信托投资有限责任公司代为持有和管理。

为实施上述信托持股计划，湘潭步步高投资集团股份有限公司临时股东会审议通过了《员工信托持股章程》。该章程规定，信托受益人的股权来源为：60% 的股权由员工自行出资购买、40% 的股权由大股东赠予；同时还规定了委托人、受托人、受益人各自的权利和义务，信托收益权转让的范围、转让价格的确定方法等内容。

2004 年 3 月 31 日，王填与上述 91 名自然人分别签署了《股权转让协议》。同时，该 91 名自然人与湖南省信托投资有限责任公司分别签署了《股权信托合同》。该合同约定，委托人基于对受托人的信任，将其合法拥有的股权委托给受托人，由受托人按照《员工信托持股章程》的规定及《股权信托合同》的约定对各委托人持有的信托受益权进行管理。

5、2004 年至 2007 年信托受益权的转让

2004 年度，1 名信托受益人退出信托持股计划，将其所持信托受益权全部转让给张海霞；另一名信托受益人将所持信托受益权部分转让给张海霞。

2005 年度，张海霞将所持部分信托受益权转让给 19 名新增信托受益人；另有 4 名信托受益人退出信托持股计划，将其所持信托受益权全部转让给张海霞。

2006 年度，张海霞将所持部分信托受益权转让给 27 名新增信托受益人；另有 3 名信托受益人退出信托持股计划，将其所持信托受益权全部转让给张海霞，其中 1 人为 2004 年度转出部分信托受益权的信托受益人。

2007 年度，截至 2007 年 8 月 28 日，张海霞将所持部分信托受益权转让给 18 名新增信托受益人；另有 7 名信托受益人退出信托持股计划，其中 6 人将所持全部信托受益权转让给张海霞、另外 1 人将所持全部信托受益权转让给王填。

2007 年 8 月 28 日，张海霞退出信托持股计划，将所持全部信托受益权按比例转让给其他 140 名信托受益人。截至 2007 年 8 月 28 日，有关信托合同项下的受益人为 140 名自然人，合计持有湘潭步步高投资集团股份有限公司的股权比例为 48%（其中：王填持有的信托受益权占 15.74%）。

6、2007 年信托计划的解除及整体变更为股份公司

2007 年 8 月 28 日，经湘潭步步高投资集团股份有限公司信托受益人会议和临时股东会分别决议，湘潭步步高投资集团股份有限公司终止信托持股计划，解除全部《股权信托合同》及相关附属协议；并将公司以截至 2007 年 7 月 31 日经审计的净资产 257,110,798.15 元扣减拟分配的红利 21,370,568 元后的净资产 235,740,230.15 元为基数，整体变更为股份有限公司，变更后股份有限公司的股本总额为 117,670,000.00 元。

2007 年 8 月 28 日，140 名信托受益人与湖南省信托投资有限责任公司共同签署了《解除信托受益权的协议书》，并在湖南省信托投资有限责任公司办理了信托备案登记，信托持股计划终止。

2007 年 8 月 28 日，王填及其他 139 名自然人签署了《发起人协议》，并于当日召开湘潭步步高投资集团股份有限公司创立大会。湘潭神州有限责任会计师事务所对湘潭步步高投资集团有限责任公司整体变更为股份公司的注册资本进

行了审验,并于 2007 年 8 月 28 日出具神会验(2007)验字第 102 号《验资报告》。

2007 年 8 月 30 日,公司在湘潭市工商行政管理局办理了工商变更登记手续,领取了变更后的注册号为 430300000003121 号《企业法人营业执照》,注册资本为 11,767 万元。

7、2009 年更名

2009 年 7 月 28 日,公司将其名称变更为步步高投资集团股份有限公司,并在湘潭市工商行政管理局办理了工商变更登记手续,领取了变更后的《企业法人营业执照》。

8、2015 年股份转让, 变更为中外合资企业

2014 年 12 月 30 日,公司股东王麒宇将其持有的公司 10%的股份转让给联志投资有限公司。

2014 年 12 月 30 日,公司召开股东大会,审议通过了《公司章程修正案》。

2015 年 3 月 13 日,湖南省商务厅出具了湘商投资[2015]21 号《湖南省商务厅关于步步高投资集团股份有限公司变更为外商投资企业的批复》,同意联志投资有限公司收购王麒宇所持有的步步高集团 10%的股权(实缴资本 1176.7 万元人民币),收购价格为 274661783.9 元人民币。并购完成后,公司变更为中外合资企业。

2015 年 3 月 18 日,湖南省人民政府向发行人核发批准号为商外资湘商投资字[2015]0021 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 3 月 25 日,公司在湘潭市工商行政管理局办理了工商变更登记手续,领取了变更后的《营业执照》。

9、股份转让

2015 年 4 月 29 日,公司股东吴建英将其所持有的全部股份 105,385 股转让给王麒宇先生并签订了股份转让协议;

2015 年 5 月 15 日,公司股东朱建伟将其所持有的全部股份 446,032 股转让

给王麒宇先生并签订了股份转让协议；

2015 年 6 月 29 日，公司股东罗伟新将其持有的部分股份 479,409 股转让给股东王麒宇并签订了股份转让协议；

2015 年 6 月 29 日，公司股东罗愉将其持有的部分股份 79,997 股转让给股东王麒宇并签订了股份转让协议；

2015 年 6 月 29 日，公司股东陈国权将其持有的部分股份 28,444 股转让给股东王麒宇并签订了股份转让协议；

2016 年 3 月末，根据公司最新的股东名册，发行人注册资本为 11,767 万元。股东及股权结构如下：

序号	股东名称	持股份数 (份)	持股比例 (%)	与公司的控制关系
1	王 填	82,323,981	69.96	发起人、控股股东
2	联志投资有限公司	11,767,000	10.00	非关联方
3	王麒宇	11,179,531	9.50	公司员工
4	刘亚萍	521,353	0.44	公司员工
5	罗伟新	479,410	0.41	公司员工
6	张露丹	613,133	0.52	公司员工
7	戴平安	357,932	0.30	公司员工
8	陈志强	575,314	0.49	公司员工
9	朱刚平	565,204	0.48	公司员工
10	杨 芳	409,522	0.35	公司员工
11	聂建民	285,425	0.24	公司员工
12	赵震宇	310,593	0.26	公司员工
13	阳桂林	325,753	0.28	公司员工
14	陈超平	415,511	0.35	公司员工
15	胡文明	245,527	0.21	公司员工
16	王艺橙	295,399	0.25	公司员工
17	曹剑波	175,744	0.15	公司员工
18	赵登攀	213,918	0.18	公司员工
19	张建国	134,199	0.11	公司员工
20	肖服兵	155,205	0.13	公司员工
21	肖小斌	248,238	0.21	公司员工
22	罗 愉	139,774	0.12	公司员工
23	黄晓福	181,032	0.15	公司员工
24	李 进	266,182	0.23	公司员工
25	王立强	130,927	0.11	公司员工

序号	股东名称	持股份数 (份)	持股比例 (%)	与公司的控制关系
26	彭 宜	153,269	0.13	公司员工
27	曲尉坪	284,440	0.24	公司员工
28	张赣湘	166,063	0.14	公司员工
29	刘宗涛	251,119	0.21	公司员工
30	刘 涛	104,797	0.09	公司员工
31	朱 敏	92,425	0.08	公司员工
32	刘后成	113,346	0.10	公司员工
33	邓德辉	121,925	0.10	公司员工
34	朱义辉	110,708	0.09	公司员工
35	段珊瑚	116,729	0.10	公司员工
36	杨 迁	78,773	0.07	公司员工
37	栾 顺	85,729	0.07	公司员工
38	彭 雄	137,314	0.12	公司员工
39	吴新玉	90,018	0.08	公司员工
40	张定成	76,139	0.06	公司员工
41	伍湘陵	71,108	0.06	公司员工
42	黄 硕	83,756	0.07	公司员工
43	邓 静	137,314	0.12	公司员工
44	杨庐山	63,621	0.05	公司员工
45	邓桂龙	68,657	0.06	公司员工
46	李育云	83,753	0.07	公司员工
47	单 骏	86,926	0.07	公司员工
48	谢和兰	68,657	0.06	公司员工
49	易鸿仪	68,657	0.06	公司员工
50	王付生	73,221	0.06	公司员工
51	周艳青	125,038	0.11	公司员工
52	兰 玲	111,225	0.09	公司员工
53	刘华明	68,130	0.06	公司员工
54	李阳良	123,985	0.11	公司员工
55	李 静	67,113	0.06	公司员工
56	潘新辉	69,107	0.06	公司员工
57	马义鹏	69,979	0.06	公司员工
58	李立红	63,691	0.05	公司员工
59	张 燕	46,855	0.04	公司员工
60	周 梁	91,006	0.08	公司员工
61	董习民	78,060	0.07	公司员工
62	谭方清	91,005	0.08	公司员工
63	曹志勇	39,755	0.03	公司员工
64	胡 琼	50,027	0.04	公司员工
65	师 茜	56,888	0.05	公司员工
66	邓晓光	34,183	0.03	公司员工

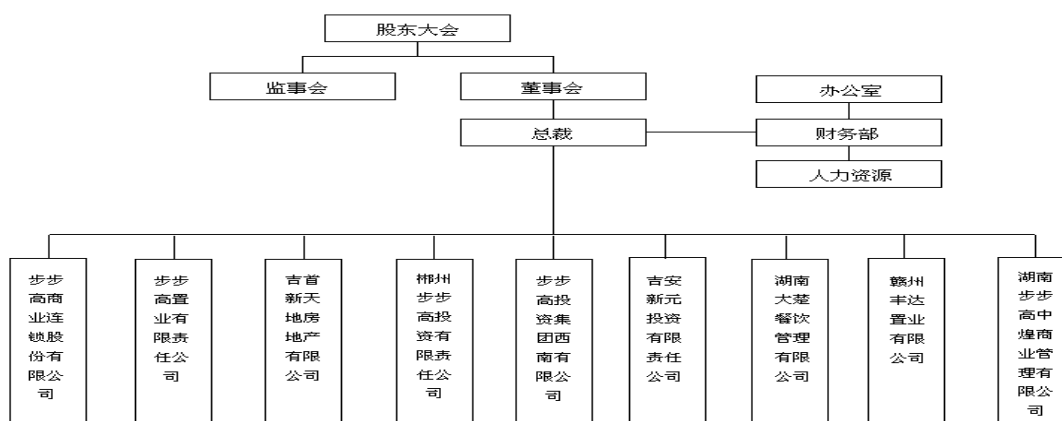
序号	股东名称	持股份数 (份)	持股比例 (%)	与公司的控制关系
67	刘 静	56,888	0.05	公司员工
68	彭 任	28,444	0.02	公司员工
69	戴平辉	27,997	0.02	公司员工
70	李 刚	33,228	0.03	公司员工
71	谢持安	56,888	0.05	公司员工
72	丁 洁	28,444	0.02	公司员工
73	杨秋兵	28,444	0.02	公司员工
74	方 敏	33,636	0.03	公司员工
75	杨海军	29,206	0.02	公司员工
76	吴海松	30,694	0.03	公司员工
77	李建钢	30,729	0.03	公司员工
78	谭克洲	31,994	0.03	公司员工
79	胡耀明	35,051	0.03	公司员工
80	戴建华	30,899	0.03	公司员工
81	胡铁斌	32,957	0.03	公司员工
82	邹铁良	38,080	0.03	公司员工
83	张湘莲	28,444	0.02	公司员工
84	蔡 慧	34,606	0.03	公司员工
85	刘兰峰	37,534	0.03	公司员工
86	唐红伟	37,483	0.03	公司员工
87	胡庆国	38,456	0.03	公司员工
88	浣朝飞	33,363	0.03	公司员工
89	郑轶凡	28,831	0.02	公司员工
90	高 凯	31,652	0.03	公司员工
91	陈国权	28,444	0.02	公司员工
92	吴丰慧	56,888	0.05	公司员工
93	上官滨	56,888	0.05	公司员工
94	张 伟	28,444	0.02	公司员工
95	陈 力	30,831	0.03	公司员工
96	周学军	20,836	0.02	公司员工
97	陈沛霞	44,202	0.04	公司员工
98	彭大鸣	21,262	0.02	公司员工
99	李敬东	28,444	0.02	公司员工
100	蒋浩庭	56,888	0.05	公司员工
101	叶剑凌	37,147	0.03	公司员工
102	邹夏玲	35,125	0.03	公司员工
103	陈震杨	28,660	0.02	公司员工
104	彭顺辉	26,074	0.02	公司员工
105	黄 珂	19,198	0.02	公司员工
106	陈艳君	36,403	0.03	公司员工
	合计	117,670,000	100.00	——

二、发行人的组织结构及权益投资情况

（一）公司的组织结构及治理机制

1、组织结构

根据《公司法》等有关法律法规的规定，发行人建立了较完整的内部治理结构，且近三年以来运行状况良好，未有重大调整。2016年3月末，发行人的组织结构图如下：



公司的法人治理结构由股东大会、董事会和监事会构成。股东大会是公司的最高权力机构，董事会是公司的决策机构，监事会对公司董事会、高级管理人员以及公司的生产经营情况进行监督。

股东大会：公司股东大会由全体发起人（股东）组成。股东大会是公司的权力机构，其职权包括：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程。

董事会：公司设董事会，成员为七人，由股东大会选举产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、

行政法规和公司章程的规定，履行董事职责。

董事会行使下列职权：负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；审定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；制定公司的基本管理制度；股东大会授予的其他职权。

监事会：公司设监事会，成员三人，其中职工代表监事一人，监事会中的股东代表监事由股东大会选举产生，职工代表监事由公司职工通过职工代表大会（职工大会或者其他形式）民主选举产生。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事的任期每届为三年，任期届满，可连选连任。

监事会行使下列职权：检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行本法规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；监事可以列席董事会会议。

经营层：公司根据所在行业的特点并结合公司实际情况，设立了集团办公室、集团财务部、集团人力资源部等支持部门，并通过规章制度明确了各部门的职责分工，公司目前的组织结构设置能较好地满足业务发展的需要。

为明确各部门及各岗位的职责权限，公司制定了一套较为完备的管理制度体系，内容涉及战略规划、运营管理、财务管理、人力资源管理、行政管理等多方面。上述制度覆盖到了公司生产经营的主要环节，能够为公司的有效运转提供保障。

公司设立总裁1名，全面负责公司的日常运营和管理。下设集团办公室、集

团财务部、集团人力资源部，各部门具体职责如下：

集团办公室：负责总裁办公会议、工作例会的会议会务；负责外发文稿与相关网络信息享用权限的审核；开展企业的文化建设和对外关系、宣传工作；负责公司集团的工商登记、机要、档案管理、翻译事务等行政工作；管理层的文秘服务工作；负责集团公司的行政后勤事务管理和服务。

集团财务部：负责制定公司级的财务管理制度和流程，在公司OA系统的制度流程栏发布，全公司所有部门必须遵照执行；各子公司财务可根据公司的制度和流程制订各子公司的实施细则和管理规范，并报集团财务管理部备案，集团财务负责制订全司财务核算《准则》，事业部制订核算《细则》。各子公司的核算由各事业部财务自行负责，子公司财务可根据实际情况遵循总部制定的核算准则制定核算细则，并报集团财务批准；各子公司相关的财务辅助系统由子公司自行管理和完善；在任何情况下，集团财务有权对各事业部、各核算地财务就核算质量和制度执行进行检查并对违规事项进行处理。

集团人力资源部：负责基础人事管理、招聘管理、培训管理、绩效管理、薪酬福利管理、员工关系管理。主要工作职责：负责制定公司人力资源战略、策略，统一管理公司各类人员的选、育、用、留，负责制定公司绩效管理体系，制定公司薪酬策略，控制人力成本，推广员工关系管理，维护企业文化、创建和谐劳资关系；负责制定公司培训管理体系，进行培训规划设计、建立培训体系、设计课程体系，培训研究、人才培养、培训管理。

2、发行人的独立性

（1）业务独立情况

公司具有独立完整的业务及自主经营能力，拥有独立的生产、采购和销售系统，公司直接拥有或通过协议获得与主营业务相关的资产所有权或使用权。

（2）资产独立情况

公司及所属子公司拥有的生产经营性资产权属清楚，与控股股东之间的产权关系明确，不存在资产被控股股东无偿占用的情况。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未收到其他任何限制。

（3）人员独立情况

公司拥有完全独立于控股股东的组织架构、劳动、人事及薪酬管理体系以及生产经营场所。董事会决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项、并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项。

（4）财务独立情况

公司建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，并独立开设银行账户，依法独立纳税，独立作出各项财务决策，不存在控股股东干预公司财务运作及资金使用的情况，在财务方面完全独立于控股股东。

（5）机构独立情况

公司拥有独立、完整的机构设置。公司董事会、经理层、经营管理机构均独立于控股股东。

3、内控制度

为了保证发行人的规范化运作，依据《公司法》和《公司章程》，同时在实际的经营管理运作中，结合连锁经营模式自身的特点，对具体业务和管理活动制定了明确的内部控制制度，以保证内部控制目标的实现。

（1）财务管理制度

发行人建立了健全的会计核算体系。发行人按照《会计法》、《企业会计制度》、《企业会计准则》的规定，结合发行人业务经营的具体特点，制定了财务管理制度。发行人及各控股子公司实行统一的会计政策与财务管理制度。同时，发行人及控股子公司在财务方面建立了会计电算化系统，采用统一管理的财务 NC 管理软件，实现了从商品入库、调拨、销售全过程与记账之间的信息全自动化管理，实现了财务实时监控营运过程，对账务处理的全过程实施了有效的控制。

（2）预算管理制度

发行人制定了预算管理制度。根据经营战略制定各项预算、并定期/定项评估、检查、分析预算达成情况，实现了全面预算管理。

（3）投资管理制度

发行人在投资项目的方针、规模、控制管理方面形成了一套严密的投资决策机制，发行人董事会讨论和决定投资的重大问题，确定各投资方针、原则和策略，制定投资授权方案，建立了有效并集中的风险管理体系。

发行人对投资管理制定了一系列的投资管理制度，主要包括《项目投资预算管理制度》和《项目投资评估管理制度》。项目投资评估管理制度主要是对投资的可行性分析、投资控制、投资核查、投资评价、投资考核等方面作出具体管理规定，明确投资从项目开始到项目结束后全过程的操作规定。

（4）对下属子公司控制管理制度

发行人建立了《分、子公司管理制度》，以及《重大事项内部报告制度》、《风险内部管理制度》、《内部控制制度》、《内审制度》等加强对分、子公司的控制管理。同时还设立了专门的内部控制审计部，并配备了专职审计人员。内部控制审计部根据工作需要设立了财务审计组、工程审计组、经营管理及合同审计组、廉政建设小组四个小组。财务审计组主要负责对门店及分、子公司的经营收支、会计核算和资金管理等情况进行内部审计，工程审计组主要负责对已建和在建项目的工程预算、工程进度和工程质量行使监督管理职能，经营管理及合同审计组主要负责对发行人流程制度的执行情况、财务核算管理和信息披露情况、募集资金的管理和使用情况、企业内部业务活动控制和风险管理情况等进行审核，廉政建设小组主要负责对发行人董事、监事、高级管理人员、核心管理人员和核心业务人员的勤政、廉政和合法行政的情况进行监督。

（5）担保制度

发行人制定了《对外担保管理制度》。《对外担保管理制度》从担保原则、对外担保的对象和范围、对外担保的审批流程、审批机构及权限等方面作出了要求。

（6）信息披露和投资者关系管理

本期公司债券成功发行后，发行人董事会办公室将负责公司的信息披露和投资者关系管理。

（二）公司重要权益投资情况

1、控股子公司情况

2016 年 3 月末，发行人纳入合并报表范围的一级子公司为 9 家，其中控股子公司 3 家、全资子公司 6 家。

发行人一级子公司情况表

序号	控股、参股企业名称	子公司类型	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	步步高商业连锁股份有限公司	控股子公司	77,898.55	38.84
2	步步高置业有限责任公司	全资子公司	16,366.00	100.00
3	吉首市新天地房地产开发有限公司	全资子公司	880.00	100.00
4	郴州步步高投资有限责任公司	全资子公司	500.00	100.00
5	吉安新元投资有限责任公司	全资子公司	1,000.00	100.00
6	湖南大楚餐饮管理有限公司	全资子公司	500.00	100.00
7	步步高投资集团西南有限公司	全资子公司	5,000.00	100.00
8	赣州丰达置业有限公司	控股子公司	1,000.00	70.00
9	湖南步步高中煌商业管理有限公司	控股子公司	1,000.00	97.00

注：发行人将步步高商业连锁纳入合并报表，原因为：发行人持有步步高商业连锁 38.84% 的股份，发行人的法定代表人张海霞持有步步高商业连锁 10.00% 的股份，张海霞与发行人属一致行动人，合计拥有 48.84% 的股份，为第一大股东，而其他股东占比较低、较分散且不参与公司的实际经营活动，发行人对步步高商业连锁的财务和经营政策具有决策权（企业会计准则第 33 号--合并财务报表，第二章、合并范围、第六条 合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。控制，是指一个企业能够决定另一个企业的财务和经营政策，并能据以从另一个企业的经营活动中获取利益的权力）。

发行人的产业格局以超市、百货、电器为核心主业，经营公司为步步高商业连锁；配套辅业及物流分销居其次，经营公司为湘潭市宝庆路定点屠宰有限公司（2015 年末不再纳入合并范围）、湖南大楚餐饮管理有限公司；辅助投资商业物业，经营公司为步步高置业有限责任公司、吉首市新天地房地产开发有限公司、郴州步步高投资有限责任公司、吉安新元投资有限责任公司、步步高投资集团西南有限公司赣州丰达置业有限公司、湖南步步高中煌商业管理有限公司。

（1）步步高商业连锁股份有限公司

步步高商业连锁股份有限公司（以下简称“步步高商业连锁”）为步步高集团的核心子公司，步步高连锁前身系湘潭开源商业有限责任公司。

步步高商业连锁现有注册资本 77,898.55 万元，股份总数为 778,985,474 股（每

股面值 1 元)。公司法人代表王填，注册地址位于湘潭市韶山西路 309 号步步高大厦，于 2008 年 6 月 19 日在深圳证券交易所上市交易。

步步高商业连锁属于商品零售行业，经营范围为：商品零售业连锁经营；广告制作、经营；提供商业咨询服务；经营商品和技术的进出口业务（国家法律法规禁止和限制的除外）；普通货运；仓储保管；商品配送；柜台租赁服务；以下项目限分公司经营：娱乐业、餐饮、药品经营、电影放映、食品生产及加工、摩托车及电动车的销售；首饰的零售；废弃资源和废旧材料的回收；农副产品收购、加工及销售；烟草销售；乳制品（含婴幼儿配方乳粉）零售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2016 年 3 月末，发行人与张海霞合计拥有步步高商业连锁 48.84% 的股权，对步步高商业连锁拥有实际控制权。

截至 2015 年末，步步高商业连锁经审计的总资产为 1,227,937.62 万元，总负债为 728,144.63 万元，净资产为 499,792.99 万元，2015 年度实现营业收入 1,547,218.10 万元，净利润 21,451.14 万元。

（2）步步高置业有限责任公司

步步高置业有限责任公司（以下简称“步步高置业”）成立于 2005 年 5 月 17 日，主要辅助发行人投资商业物业，注册资本为 24,366.00 万元。步步高置业由发行人 100% 控股，经营范围为房地产开发与经营，房产销售，投资管理，资产管理，城镇化建设，市政建设，新农村建设，酒店经营管理，商业经营管理，房屋及柜台租赁服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2015 年末，步步高置业经审计的总资产为 684,296.87 万元，总负债为 682,252.17 万元，净资产为 2,044.70 万元，2015 年度实现营业收入 58,789.46 万元，净利润 3,159.97 万元。

（3）吉首市新天地房地产开发有限公司

根据公司与金文灿、金四春、金娟于 2011 年 6 月 5 日签订的《股权转让协议》，公司以 9,000.00 万元受让金文灿、金四春、金娟合计持有的怀化丽城房地

产开发有限公司 100.00% 股权，并于 2012 年 1 月 9 日更名为吉首市新天地房地产开发有限公司（以下简称“吉首新天地”）。该公司注册资本 880 万人民币，法人代表周梁，注册地址位于吉首市武陵东路军分区大院 A 栋 5 楼。主要经营范围为房地产开发、经营。

截至 2015 年末，吉首市新天地经审计的总资产为 32,407.38 万元，总负债为 32,532.79 万元，净资产为-125.40 万元，2015 年度实现营业收入 7,872.95 万元，净利润 938.90 万元。

（4）郴州步步高投资有限责任公司

郴州步步高投资有限责任公司（以下简称“郴州步步高”）成立于 2012 年 5 月 21 日，注册资本 500.00 万元，由发行人持有 100% 的股权，法人代表周梁。公司注册地址郴州市北湖区国庆北路 3 号，经营范围是房地产投资与经营管理。

截至 2015 年末，郴州步步高经审计的总资产为 25,356.44 万元，总负债为 24,858.78 万元，净资产为 497.66 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-2.34 万元。

（5）吉安新元投资有限责任公司

吉安新元投资有限责任公司（以下简称“吉安新元”）成立于 2013 年 12 月 9 日，注册资本 1,000.00 万元，由发行人持有 100% 的股权，法人代表周梁。公司注册地址：江西省吉安市吉州区井冈山大道 141 号，经营范围是房地产开发、房地产投资。

截至 2015 年末，吉安新元经审计的总资产为 26,282.32 万元，总负债为 25,659.94 万元，净资产为 622.38 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-365.82 万元。

（6）湖南大楚餐饮管理有限公司

湖南大楚餐饮管理有限公司（以下简称“大楚餐饮”）成立于 2013 年 12 月 26 日，注册资本 500.00 万元，由发行人持有 100% 的股权，法人代表刘亚萍。公司注册地址：湘潭市岳塘区建设南路 102 号步步高广场，经营范围是餐饮管理。

截至 2015 年末，大楚餐饮经审计的总资产为 316.85 万元，总负债为 11.53 万元，净资产为 305.32 万元，2015 年度实现营业收入 22.40 万元，净利润-119.37 万元。

（7）步步高投资集团西南有限公司

步步高投资集团西南有限公司（以下简称“步步高西南”）成立于 2014 年 1 月 6 日，注册资本 5,000.00 万元，由发行人持有 100%的股权，法人代表刘亚萍。公司注册地址：成都市青羊区苏坡中路 63-113 号商业 A 区二层。经营范围：投资与资产管理，物业管理；进出口贸易；销售：机械设备、五金产品及电子产品，纺织、服装及家庭用品，文化、体育用品及器材；仓储服务。

截至 2015 年末，步步高西南公司经审计的总资产为 4,996.59 万元，总负债为 0.00 万元，净资产为 4,996.59 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润 1.31 万元。

（8）赣州丰达置业有限公司

赣州丰达置业有限公司（以下简称“赣州丰达”）成立于 2014 年 9 月 28 日，注册资本 1,000.00 万元，发行人出资 700.00 万元，占其注册资本的 70.00%。经营范围：房地产开发、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2015 年末，赣州丰达经审计的总资产为 49,923.92 万元，总负债为 48,923.96 万元，净资产为 999.96 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-0.04 万元。

（9）湖南步步高中煌商业管理有限公司

步步高投资集团与肖服兵、中环国际（香港）商业管理有限公司于 2014 年 10 月 17 日签订的《股权投资协议》，以 70.00 万元受让肖服兵持有的湖南中煌商业管理有限公司（已更名为湖南步步高中煌商业管理有限公司，以下简称“中煌商业”）70.00%股权，并同时约定本公司将对湖南中煌公司增资 900.00 万元，将其注册资本由 100.00 万元变更为 1,000.00 万元，发行人持股比例变为 97.00%。该公司经营范围：商铺租赁及管理服务；商业管理顾问服务；室内外娱乐项目服

务（以上项目法律法规有专项审批的，以专项审批为准；应经审批的，未获审批前不得经营）。

截至 2015 年末，该公司经审计的总资产为 20,413.19 万元，总负债为 20,035.06 万元，净资产为 378.13 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-251.20 万元。

2、主要参股、联营机构情况

2016 年 3 月末，发行人主要的参股、联营机构有 15 家，基本情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	投资额度 (万元)	持股比例 (%)
1	湖南桃江建信村镇银行股份有限公司	7,000.00	200.00	2.86
2	北京聚霖投资管理中心（有限合伙）	10,110.00	2,000.00	19.98
3	湖南隆平茶业高科技有限公司	7,000.00	570.00	11.40
4	深圳市聚霖成泽创业投资合伙企业（有限合伙）	10,100.00	1,000.00	9.90
5	湖南潇湘资本投资股份有限公司	56,000.00	2,500.00	4.46
6	飞行家（北京）投资股份有限公司	5,000.00	1,950.00	39.00
7	浙江易合网络信息股份有限公司	8,000.00	500.00	6.25
8	湖南湖湘商贸股份有限公司	2,500.00	250.00	10.00
9	北京生艺科技文化有限责任公司	253.16	50.00	2.50
10	北京诚艺艺术品投资中心（有限合伙）	1,075.00	50.00	13.95
11	深圳前海两型金融控股集团有限公司	62,000.00	1,430.00	2.31
12	湖南馨品吉文化发展有限公司	2,000.00	600.00	30.00
13	湖南易思凯斯餐饮管理有限公司	600.00	68.60	49.00
14	海通齐东（威海）股权投资基金合伙企业	75,000.00	11,250.00	15.00
15	湖南弘奇永和餐饮管理有限公司	1,000.00	166.60	49.00

注：①北京诚艺艺术品投资中心（有限合伙）为北京生艺科技文化有限责任公司的一家合伙公司，总认缴资金 150.00 万元，已认缴资金 50.00 万元；②飞行家（北京）投资股份有限公司，总认缴 1,950.00 万元，已认缴资金 1,050.00 万元；③湖南易思凯斯餐饮管理有限公司，总认缴 294.00 万元，已认缴资金 68.60 万元；④湖南弘奇永和餐饮管理有限公司，总认缴 490.00 万元，已认缴金额 166.60 万元。

公司重要参股公司情况如下：

（1）湖南桃江建信村镇银行股份有限公司

湖南桃江建信村镇银行股份有限公司（以下简称“桃江建信村镇银行”或“该

银行”）成立于 2008 年 11 月 28 日，为非上市公司股份制商业银行。该银行注册资本 7,000.00 万元，注册地址为桃江县桃花江镇芙蓉路与桃灰路交汇处，法定代表人廖金华。

桃江建信村镇银行的经营围：吸收公众存款、发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据呈兑与贴现；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项及代理保险业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2015 年末，桃江建信村镇银行经审计的总资产为 78,834.79 万元，总负债为 67,647.16 万元，净资产为 11,187.63 万元，2015 年度实现营业收入 3,476.22 万元，净利润 1,519.13 万元。

（2）北京聚霖投资管理中心（有限合伙）

北京聚霖投资管理中心（有限合伙）（以下简称“聚霖投资”）成立于 2011 年 6 月 16 日，为有限合伙企业，聚霖投资的注册地址为北京市顺义区北小营镇府前街 14 号。

聚霖投资的经营围：创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

截至 2015 年末，聚霖投资经审计的总资产为 7,826.65 万元，总负债为 0.00 万元，净资产为 7,826.65 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-136.38 万元。

（3）湖南隆平茶业高科技有限公司

湖南隆平茶业高科技有限公司（以下简称“隆平茶业”）由原湖南龙叶古丈毛尖茶文化产业有限公司更名而来，成立于 2011 年 12 月 21 日，法人代表伍跃时，注册资本 7,000.00 万元，为有限责任公司，注册地址为长沙高新开发区沿高路 15 号隆平高科麓谷基地检测中心办公楼 101。

隆平茶业的经营围：茶叶品种的研发、种植（限分支机构）、生产加工（限

分支机构)；茶文化的交流与传播；茶叶（不含精制茶、边销茶及掺兑各种药物的茶和茶饮料）的销售。（涉及行政许可的凭许可证经营）

截至 2015 年末，隆平茶业经审计的总资产为 9,709.65 万元，总负债为 3,007.93 万元，净资产为 6,701.72 万元，2015 年度实现营业收入 4,226.49 万元，净利润-79.23 万元。

（4）深圳市聚霖成泽创业投资合伙企业（有限合伙）

深圳市聚霖成泽创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“聚霖成泽”）成立于 2013 年 1 月 29 日，委派代表为朱舫，注册资本 10,100.00 万元，注册地址为广东省深圳市福田区农林路与侨香路交界口深国投广场 2 号楼 T2-1007，经营范围对未上市企业进行股权投资，开展股权投资和企业上市咨询业务。

截至 2015 年末，聚霖成泽经审计的总资产为 9,582.74 万元，总负债为 0.30 万元，净资产为 9,582.44 万元，2015 年度实现营业收入 0.00 万元，净利润-172.61 万元。

（5）湖南潇湘资本投资股份有限公司

湖南潇湘资本投资股份有限公司（以下简称“潇湘资本”）成立于 2013 年 6 月 27 日，法人代表为刘虹，注册资本 10,000.00 万元，注册地址为长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号湖南商会大厦西塔楼第十九层，经营范围以自有资金对外投资、创业投资、并购投资，投资管理及相关咨询服务（不含金融及金融中介服务）。

截至 2015 年末，潇湘资本经审计的总资产为 231,722.67 万元，总负债为 134,027.83 万元，净资产为 97,694.80 万元，2015 年度实现营业收入 35,256.88 万元，净利润 20,805.72 万元。

（6）飞行家（北京）投资股份有限公司

飞行家（北京）投资股份有限公司（以下简称“飞行家”）成立于 2013 年 10 月 30 日，法人代表为陈少昌，注册资本 5,000.00 万元，注册地址为北京市朝阳区北苑五号院五区（北京康瑞普冶金设备厂）16 号楼 2 层 202 室，经营范围为投资及投资管理；资产管理；企业管理；经济信息咨询；设计、制作、代理、发

布广告；会议服务；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含演出）。

截至 2015 年末，飞行家经审计的总资产为 4,172.26 万元，总负债为 1,332.81 万元，净资产为 2,839.45 万元，2015 年度实现营业收入 132.36 万元，净利润-504.98 万元。

（7）浙江易合网络信息股份有限公司

浙江易合网络信息股份有限公司（以下简称“浙江易合”）成立于 2000 年 10 月 8 日，法人代表为庞小伟，注册资本 8,000.00 万元，注册地址为杭州市滨江区滨康路 669 号 5 号楼 11F 层，经营范围为第二类增值电信业务中的信息服务业务（限互联网信息服务业务）（范围详见《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》，有效期至 2017 年 5 月 23 日，书刊零售《出版物经营许可证》有效期至 2016 年 3 月 20 日）；计算机软件和网络技术开发，计算机及配件、电子产品、日用百货、装饰材料、工艺美术品（除金饰品）、化工产品（除危险品及易制毒化学品）、五金交电、机械设备、办公耗材的销售，信息咨询（不含金额、期货信息），国内网络广告设计、制作、发布，会展服务、培训服务。

截至 2015 年末，浙江易合经审计的总资产为 2,250.92 万元，总负债 772.92 万元，净资产 1,478.00 万元，2015 年度实现营业收入 2,402.62 万元，净利润 8.90 万元。

（8）湖南湖湘商贸股份有限公司

湖南湖湘商贸股份有限公司（以下简称“湖湘商贸”）成立于 2013 年 12 月 31 日，法人代表为杨国平，注册资本 50,000.00 万元，注册地址为长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号湖南商会大厦 11 楼，经营范围为商贸流通网点及农产品基地、产业园的建设运营；电子商务平台及物流仓储配送体系建设运营；流通产业投资、管理、运营、服务。

截至 2015 年末，湖湘商贸经审计的总资产为 38,161.59 万元，总负债 4,574.87 万元，净资产 33,586.72 万元，2015 年度实现营业收入 6,856.35 万元，净利润 3,624.47 万元。

（9）深圳前海两型金融控股集团有限公司

深圳前海两型金融控股集团有限公司（以下简称“前海两型控股”）成立于 2014 年 11 月 24 日，注册地址为深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室。经营范围为投资兴办实业（具体项目另行申报）；投资管理（不含限制项目）；投资咨询（不含限制项目）；股权投资；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；经济信息咨询（不含限制项目）；金融信息咨询、接受金融机构委托从事金融外包服务（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）。

截至 2015 年末，前海两型控股未经审计的总资产为 10,745.85 万元，总负债 185.47 万元，净资产为 10,560.38 万元；2015 年实现营业收入 10,560.38 万元，净利润为 640.55 万元。

（10）湖南馨品吉文化发展有限公司

湖南馨品吉文化发展有限公司成立于 2015 年 7 月 2 日，注册地址为湖南省长沙市开福区三一大道 156 号工美大厦第三楼。经营范围为文化艺术咨询服务；文化产品研发；艺（美）术品、收藏品评估服务；艺（美）术创作服务；文艺创作服务；文物及非物质文化遗产保护；策划创意服务；企业形象策划服务；企业管理咨询服务；会议及展览服务；美术展览经纪代理服务；文学、艺（美）术经纪代理服务；电子交易平台的服务与管理；文化用品、工艺品的销售；工艺美术品、日用陶瓷制品的制造。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2015 年末，湖南馨品吉文化发展有限公司总资产为 1,992.24 万元，总负债 7.21 万元，净资产为 1,915.03 万元；2015 年实现营业收入 26.92 万元，净利润为 -84.97 万元。

（11）海通齐东（威海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）

海通齐东（威海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）成立于 2015 年 11 月 25 日，注册地址为山东省威海市环翠区鲸园街道威谷瞳小区 1 号 501 室。经营范围为从事对未上市企业的投资；对上市公司非公开发行股票的投资以及相关的咨询服务（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财

等金融业务）。（依法禁止的项目除外，依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

该有限合伙企业成立时间较晚，尚未进行财务核算。

三、发行人的控股股东、实际控制人情况

（一）发行人控股股东及实际控制人

王填先生，汉族，1968 年出生，本科学历。曾任湘潭市南北特产食品总公司业务科长，湖南步步高连锁超市有限责任公司董事长兼总经理。现任本公司控股子公司步步高商业连锁董事长兼总裁、本公司董事。王填先生为第十届、第十一届及第十二届全国人大代表、湖南省工商联副主席。

王填先生持有发行人 69.96% 的股权，所持有的股权不存在质押的情形。王填先生为本公司控股股东及实际控制人，中国籍，无永久境外居留权，与本公司张海霞女士系夫妻关系，与本公司员工王麒宇系父子关系。王填先生除持有其控制本公司的股份外，不再拥有其它公司的股权，也没有通过其它形式经营与公司相同或相似的业务。

（二）发行人控股股东股份质押情况

2016 年 3 月末，发行人控股股东王填先生的股份无质押情况。

四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）2016 年 3 月末，公司董事、监事及高级管理人员情况

1、董事

发行人董事会现有成员 7 名，名单如下：

董事会成员情况表

姓名	年龄	职务	任职时间
张海霞	47 岁	董事长	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
王填	47 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
刘亚萍	47 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
周梁	37 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月

罗伟新	47 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
陈志强	47 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
张露丹	52 岁	董事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月

2、监事

发行人设有 3 名监事，名单如下：

监事成员情况表

姓名	年龄	职务	任职时间
曲尉坪	52 岁	监事会主席	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
朱刚平	51 岁	监事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月
桑桢	32 岁	监事	从 2015 年 1 月-2018 年 1 月

3、高级管理人员

其他高管或相关人员人，名单如下：

高管人员情况表

姓名	年龄	职务	任职时间
陈沛霞	50 岁	财务经理	从 2014 年 8 月-2017 年 8 月
罗愉	41 岁	人事总监	从 2014 年 8 月-2017 年 8 月

（二）董事、监事及高级管理人员简介

1、董事会成员简介

张海霞女士，汉族，47 岁，本科学历。现任本公司董事长、武汉爱家爱商贸有限公司董事长。张海霞女士是湖南省女企业家协会副会长、湘潭市工商联副会长、湘潭市女企业家协会会长。曾任湘潭市南北特产食品总公司团委书记、办公室副主任，湘潭市糖酒副食集团公司总经理助理，湖南步步高连锁超市有限责任公司副总经理，步步高商业连锁董事。

王填先生，汉族，47 岁，本科学历。曾任湘潭市南北特产食品总公司业务科长，湖南步步高连锁超市有限责任公司董事长兼总经理。现任步步高商业连锁董事长兼总裁、发行人董事。

刘亚萍女士，汉族，47 岁，本科学历。曾任湖南步步高连锁超市有限责任公司财务部会计、财务部财务经理、财务总监。现任本公司董事、本公司财务总

监、步步高商业连锁董事、步步高置业有限责任公司财务总监。

周梁先生：汉族，37 岁，硕士学历。曾任湖南步步高连锁超市有限责任公司事业投资部高级部长，步步高置业有限责任公司总经理，现任本公司董事，步步高置业有限责任公司总裁。

罗伟新先生：汉族，47 岁，大专学历。曾任湘潭市供销大厦鞋帽部柜长、经理、公司副总经理，湖南步步高连锁超市有限责任公司株洲公司总经理、购物广场总经理、采购中心总监、江西公司总经理、营运系统总监、江西超市事业部总经理，现任本公司董事、步步高商业连锁超市事业部事业投资招商系统高级总监。

陈志强先生：汉族，47 岁，中共党员，湖南省第十次党代会代表，大学学历。曾任湘潭友谊华侨公司行政部经理、核心子公司步步高商业连锁门店店长、分公司总经理、企划部长、市场总监、总裁助理、公共事务总监、公司副总裁，现任本公司董事、总裁。

张露丹女士：汉族，52 岁，本科学历。曾任湖南步步高连锁超市有限责任公司行销公司经理、超市采购总监、湘潭区域总经理、步步高商业连锁百货事业总监，现任本公司董事、步步高商业连锁百货事业部总经理。

2、监事会成员简介

曲尉坪先生，汉族，52 岁，本科学历。曾任步步高商业连锁农超事业部总经理、江西步步高总经理、湘潭胜利文化公司总经理。现任本公司监事、步步高商业连锁监事会主席。

朱刚平先生，汉族，51 岁，本科学历。曾任湖南步步高连锁超市有限责任公司株洲分公司财务经理、财务审计部部长，步步高商业连锁审计部部长、审计部高级审计师。现任本公司监事、步步高商业连锁装饰装修共享中心副总经理。

桑桢女士，汉族，32 岁，本科学历。曾任步步高商业连锁文化推进部（现编辑部）员工、董事办主管。现任本公司监事、步步高商业连锁董事办主任。

3、其他高级管理人员简介

陈沛霞女士，50 岁，汉族，本科学历。曾任湖南步步高连锁超市有限责任公司湘潭分公司财务经理、财务部财务经理，现任本公司财务经理。

罗愉女士，41 岁，汉族，研究生毕业。曾任步步高商业连锁株洲公司行政人事经理，总部培训部高级讲师，总部资产部副部长，现任本公司行政人事管理中心总监。

4、董事、监事及高级管理人员兼职情况：

姓名	职务	在本公司关联方兼职情况	任职单位与公司的关联关系
王填	董事	步步高商业连锁董事长兼总裁	子公司
刘亚萍	董事、财务总监	步步高商业连锁董事	子公司
		步步高置业有限责任公司财务总监	
周梁	董事	步步高置业有限责任公司总裁	子公司
罗伟新	董事	步步高商业连锁超市事业部事业投资招商系统高级总监	子公司
张露丹	董事	步步高商业连锁百货事业部总经理	子公司
曲尉坪	监事	步步高商业连锁监事会主席	子公司
朱刚平	监事	步步高商业连锁装饰装修共享中心副总经理	子公司
桑桢	监事	步步高商业连锁董事办主任	子公司

5、董事、监事及高级管理人员持有发行人股权的情况说明

截止 2016 年 3 月末，发行人董事、监事及高级管理人员持有发行人股权情况如下表：

职务	股东名称	现持股数量（股）	持股比例
董事长	张海霞	0	0.00%
董事	王填	82,323,981	69.96%
董事	刘亚萍	521,353	0.44%
董事	罗伟新	479,410	0.41%
董事	陈志强	575,314	0.49%
董事	张露丹	613,133	0.52%
董事	周梁	91,006	0.08%
监事会主席	曲尉坪	284,440	0.24%
监事	朱刚平	565,204	0.48%
监事	桑桢	0	0.00%
高级管理人员	陈沛霞	44,202	0.04%
高级管理人员	罗愉	139,774	0.12%

五、发行人的主要业务

（一）主营业务概况

发行人是以连锁方式经营超市的现代商业流通企业集团公司，目前已发展成为涉及零售业、电子商务、互联网金融、大型物流等多业态的大型商业集团。发行人主营业务所涉及的行业主要为零售业，以超市和百货业态为主。旗下拥有一家上市公司，为步步高商业连锁，主要负责集团的零售业务，是目前集团的核心企业。

1、公司营业收入

公司营业收入情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	1,048,911.49	92.10	1,178,427.71	92.03	1,483,936.71	92.35	413,753.76	91.91
超市	610,262.76	53.58	675,517.39	52.75	899,867.18	56.00	271,776.71	60.37
百货	330,216.12	29.00	337,424.43	26.35	394,012.17	24.52	108,422.16	24.09
家电	91,034.94	7.99	90,046.18	7.02	102,991.61	6.41	27,013.92	6.00
批发	17,397.67	1.53	15,335.24	1.20	13,071.51	0.81	2,571.48	0.57
商业地产	-	-	50,771.26	3.96	61,553.63	3.83	1,255.60	0.28
其他	-	-	9,333.22	0.73	12,440.61	0.77	2,713.89	0.60
其他业务：	89,960.98	7.90	102,103.91	7.97	122,868.08	7.65	36,409.36	8.09
合计	1,138,872.47	100.00	1,280,531.62	100.00	1,606,804.79	100.00	450,163.12	100.00

公司业务收入保持了良好的增长趋势，近年来平均增幅为 18.96%。2014 年度公司业务收入较 2013 年增长 141,659.15 万元，主要原因为公司 2014 年超市门店开业增多带来超市板块业务收入增长 65,254.63 万元、商业地产业务开始盈利带来业务收入 50,771.26 万元。2015 年度公司业务收入较 2014 年增长 326,273.17 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多、并入南城百货带来超市板块业务收入增长 224,349.79 万元。

发行人的主营业务为超市、百货、家电和批发等板块。报告期内，公司超市和百货两大板块主营业务收入合计占比分别为 89.66%、85.95%、87.19%和 91.89%，维持在 85%-91%左右，主营业务突出。报告期内，公司家电和批发两大板块主

营业务收入合计占比分别为 10.34%、8.94%、8.82%和 7.15%，虽然占比不高，但家电与批发是发行人经营的重要补充，在发行人发展战略中有重要地位。报告期内，公司商业地产板块收入在主营业务收入中占比分别为 0.00%、4.31%、4.15%和 0.30%，商业地产开发业务服务于整体战略，与零售业务互动，为公司打造自有商业物业，以带动主力百货、大型超市的开业运营，规避租金不断上涨的风险。报告期内，公司主营业务中的其他业务板块收入在主营业务收入中占比分别为 0.00%、0.79%、0.84%和 0.67%，主要为餐饮业务等。

2、公司营业成本

公司营业成本情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	875,550.19	98.91	995,527.12	99.47	1,232,314.66	99.38	350,418.22	98.95
超市	500,141.26	56.50	565,962.86	56.55	753,414.19	60.76	228,742.92	64.59
百货	278,517.25	31.46	282,072.66	28.18	332,471.61	26.81	91,913.06	25.96
家电	80,469.10	9.09	79,024.55	7.90	90,295.99	7.28	23,660.73	6.68
批发	16,422.58	1.86	14,023.48	1.40	12,546.62	1.01	2,425.35	0.68
商业地产	-	-	47,239.22	4.72	33,875.09	2.73	1,223.01	0.35
其他	-	-	7,204.34	0.72	9,711.16	0.78	2,453.15	0.69
其他业务：	9,638.46	1.09	5,325.78	0.53	7,656.98	0.62	3,706.01	1.05
合计	885,188.65	100.00	1,000,852.90	100.00	1,239,971.64	100.00	354,124.23	100.00

报告期内，公司营业成本分别为 885,188.65 万元、1,000,852.90 万元、1,239,971.64 万元和 354,124.23 万元，增幅较快。2014 年度公司营业成本较 2013 年增长 119,976.93 万元，主要原因为公司 2014 年超市门店开业增多带来超市板块业务采购及运营成本增长 65,821.60 万元、商业地产业务业务成本增长 47,239.22 万元。2015 年度公司业务成本较 2014 年增长 239,118.74 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多、并入南城百货带来超市板块业务成本增长 187,451.33 万元。

3、公司营业毛利情况

公司营业毛利情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	173,361.30	68.34	182,900.59	65.40	251,622.05	68.59	63,335.54	65.95
超市	110,121.50	43.41	109,554.53	39.17	146,452.99	39.92	43,033.79	44.81
百货	51,698.87	20.38	55,351.77	19.79	61,540.56	16.78	16,509.10	17.19
家电	10,565.84	4.16	11,021.63	3.94	12,695.62	3.46	3,353.19	3.49
批发	975.09	0.38	1,311.76	0.47	524.89	0.14	146.13	0.15
商业地产	-	-	3,532.04	1.26	27,678.54	7.55	32.59	0.03
其他	-	-	2,128.88	0.76	2,729.45	0.74	260.74	0.27
其他业务：	80,322.52	31.66	96,778.13	34.60	115,211.10	31.41	32,703.35	34.05
合计	253,683.82	100.00	279,678.72	100.00	366,833.15	100.00	96,038.89	100.00

报告期内，公司营业毛利分别为 253,683.82 万元、279,678.72 万元、366,833.15 万元和 96,038.89 万元，增幅较快。2014 年度公司营业成本较 2013 年增长 25,994.90 万元，主要原因为公司 2014 年百货业务毛利增长 3,652.90 万元、商业地产业务毛利增长 3,532.04 万元、其他业务毛利增长 16,455.61 万元。2015 年度公司业务收入较 2014 年增长 87,154.43 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多带来超市板块毛利增长 36,898.46 万元、商业地产业务毛利增长 24,146.50 万元、其他业务毛利增长 18,432.97 万元。

公司营业毛利率情况表

单位：%

板块	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-3 月
主营业务：	16.53	15.52	16.96	15.31
超市	18.04	16.22	16.27	15.83
百货	15.66	16.40	15.62	15.23
家电	11.61	12.24	12.33	12.41
批发	5.60	8.55	4.02	5.68
商业地产	-	6.96	44.97	2.60
其他	-	22.81	21.94	9.61
其他业务：	89.29	94.78	93.77	89.82
营业毛利率	22.27	21.84	22.83	21.33

注：毛利率=（业务收入-业务成本）/业务收入*100%。

报告期内，公司营业毛利率分别为 22.27%、21.84%、22.83%和 21.33%，整体处于较为稳定的水平。各业务板块来看，主营业务中超市、百货和家电毛利率

较高。

4、主营业务地区构成

就地区而言，湖南地区是发行人主营业务收入、主营业务利润的主要来源地，尽管报告期内占比有所下降，但是仍然占到 70.00% 以上。详情如下所示：

2013 年度主营业务情况表（分地区）

单位：万元

地区	收入		成本		毛利润		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
湖南	965,093.67	92.01%	805,552.95	92.01%	159,540.72	92.03%	16.53%
江西	73,534.65	7.01%	61,183.48	6.99%	12,351.17	7.12%	16.80%
广西	6,891.21	0.66%	5,850.63	0.67%	1,040.58	0.60%	15.10%
川渝	3,391.97	0.32%	2,963.13	0.33%	428.84	0.25%	12.64%
合计	1,048,911.50	100.00%	875,550.19	100.00%	173,361.31	100.00%	16.53%

2014 年度主营业务情况表（分地区）

单位：万元

地区	收入		成本		毛利润		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
湖南	1,058,729.27	89.84%	893,046.78	89.71%	165,682.49	90.59%	15.65%
江西	74,623.71	6.33%	63,287.34	6.36%	11,336.37	6.20%	15.19%
广西	23,350.61	1.98%	20,235.74	2.03%	3,114.87	1.70%	13.34%
川渝	21,724.12	1.85%	18,957.26	1.90%	2,766.86	1.51%	12.74%
合计	1,178,427.71	100.00%	995,527.12	100.00%	182,900.59	100.00%	15.52%

2015 年度主营业务情况表（分地区）

单位：万元

地区	收入		成本		毛利润		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
湖南	1,097,467.18	73.96%	908,485.21	73.72%	188,981.96	75.11%	17.22%
江西	267,919.52	18.05%	222,926.14	18.09%	44,993.38	17.88%	16.79%
广西	74,794.43	5.04%	63,513.52	5.15%	11,280.91	4.48%	15.08%
川渝	40,982.25	2.76%	35,094.18	2.85%	5,888.07	2.34%	14.37%
云南	2,773.34	0.19%	2,295.60	0.19%	477.74	0.19%	17.23%
合计	1,483,936.72	100%	1,232,314.66	100.00%	251,622.06	100%	16.96%

2016 年 1-3 月主营业务情况表（分地区）

单位：万元

地区	收入		成本		毛利润		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
湖南	299,647.95	72.42%	254,345.35	72.58%	45,302.60	71.53%	15.12%
江西	79,353.71	19.18%	66,215.14	18.90%	13,138.57	20.74%	16.56%
广西	23,817.68	5.76%	20,480.64	5.84%	3,337.03	5.27%	14.01%
川渝	10,934.42	2.64%	9,377.09	2.68%	1,557.34	2.46%	14.24%
合计	413,753.76	100%	350,418.22	100.00%	63,335.54	100%	15.31%

报告期内，湖南地区的主营业务收入占比分别为 92.01%、89.84%、73.96% 和 72.42%。发行人于湖南地区的业务收入呈逐年下降趋势，主要原因为发行人在其它省份开设的门店数量不断增长带来发行人在其他省份业务收入规模和占比增长较快。在消费能力方面，从人均 GDP 和社会消费品零售总额数据显示湖南省明显强于江西省，且湖南省零售业态已处于规范发展的阶段，在发行人的门店分布上，湖南地区亦明显多于江西。但是由于江西与湖南不仅地域相邻，文化上也极为接近，加上发行人拥有较完备的物流配送网络，物流配送效率高，因此江西区域的成长性非常高，是发行人进一步向省外拓展的基础。2015 年，发行人开始云南拓展业务。根据发行人战略发展规划，未来发行人根据不同市场需求和竞争程度调整不同地区的门店数量和运营规模。

（二）主营业务经营情况

发行人的主营业务为商品零售连锁经营，主要以超市、百货两大零售业态为消费者提供商品零售服务。目前发行人主要通过直营连锁店开展连锁销售和服务。直营连锁店包括发行人直接拥有的连锁店和通过控股子公司拥有的连锁店。

1、超市

超市是发行人设立之初即开始发展的零售业务，报告期内，超市业务分别实现业务收入 610,262.76 万元、675,517.39 万元、899,867.18 万元和 271,776.71 万元，实现业务毛利 110,121.50 万元、109,554.53 万元、146,452.99 万元和 43,033.79 万元，毛利率分别为 18.04%、16.22%、16.27%和 15.83%。

目前发行人超市连锁门店已分布在湖南长沙、湘潭、株洲、岳阳、益阳、郴

州、常德、邵阳、永州、衡阳、江西南昌、抚州、宜春、鹰潭、上饶、吉安、新余及萍乡等地县级城市。2016 年 3 月末，发行人拥有 198 家超市门店，其中湖南省 136 家，江西省 15 家，广西省 3 家，重庆市 5 家，四川省 3 家。目前发行人超市门店的数量和营业额在湖南省已经取得领先优势，同时大多数门店通常选址在所在城市的黄金地段，地理位置优势突出。公司超市门店如下表所示：

公司超市门店分布表

地区	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
湖南	133	132	132	136
江西	15	15	14	15
四川	1	5	3	3
重庆	2	3	6	5
广西	1	1	39	39
合计	152	156	194	198

发行人超市门店以租赁为主，未来将采取自建与租赁相结合的方式扩增门店数量。发行人与出租方签订的租赁合同大多数为 15 年至 20 年，同时租赁合同约定了租赁期内租金较低的上漲幅度，租赁合同到期优先续租等内容。2016 年 3 月末，发行人超市门店 198 家，其中自有物业超市门店 24 家，占超市门店数的 12.12%。

（1）盈利模式

自营是超市业态的主要经营模式，发行人超市事业部下各商品部根据各品类商品情况制定采购计划，分别与各类供应商或代理商签订统一采购合同，并根据不同的物流方式将商品送抵门店，总部财务部门根据合同约定对供应商进行结算，各门店在超市事业部运营部门及各区域运营主管指导下进行销售营运。同时，根据部分商品的特性及顾客在购物过程中的功能性需求，超市门店根据所处市场具体情况采取联营、场地租赁等经营方式作为补充。

自营模式下发行人拥有经营商品的所有权，商品在送达发行人仓库并办理入库手续前，由供应商负责；商品入库后的存储、陈列、销售由公司负责，发行人拥有商品的销售定价权和库存商品退货权，盈利来源为商品销售价格与购进价格的差额。

联营模式下发行人不拥有联营商品的所有权，联营商品的进货、存储、陈列、销售、库存以及由此产生的经营风险由联营供应商负责，盈利来源于发行人与供应商签订合同时约定的销售扣点。

场地租赁模式下，发行人将门店的特定位置租予及分租予特定的租赁供应商，由租赁供应商负责具体经营。对于租赁供应商经营过程中商品的存储、陈列、销售，以及由此产生的经营性风险，由租赁供应商自行承担。发行人根据对外出租的区域、楼层、方位等，向营运商收取租金。发行人会根据门店的市场定位，不断调整租赁供应商类型，以完善门店的市场配套设施，增强客户购物体验。

（2）业态流程

1) “自营”

自营经营，即超市联采（总部统一采购）方式。自营按物流方式的不同可分为配送、直通、直送三种方式。

①“配送”方式

发行人采购中心根据商品经营策略，统一与供应商签订配送商品采购合同并维护相应的购销协议商品，并根据各门店配送商品的销售情况，由采购中心统一向供应商订货，供应商按订单将商品送货至物流配送中心，物流配送中心按订单验收商品入库。各连锁门店根据自身的销售情况，向发行人总部提交要货计划，经采购中心审核批准，物流配送中心按审核后的订货单分拣商品并配送至各门店，门店按配送单收货入库、系统入账后，将商品上架销售。

②“直通”方式

发行人采购中心各品类采购代表统一与供应商签订采购合同并维护相应的购销协议商品，各连锁门店根据自身的销售情况对协议商品通过系统对供应商下订单，供应商将门店所订的商品送到物流配送中心，物流配送中心按门店的订单收货后，商品不再入物流配送中心的仓库，直接配送到门店，门店按订单收货、系统入账后，再将商品上架销售。

③“直送”方式

发行人采购中心各品类采购代表统一与供应商签订采购合同并维护相应的购销协议商品，各连锁门店根据自身的销售情况对协议商品通过系统对供应商下订单，供应商将门店所订的商品，运用供应商的物流直送至门店，门店按订单收货、系统入账后，将商品上架销售。

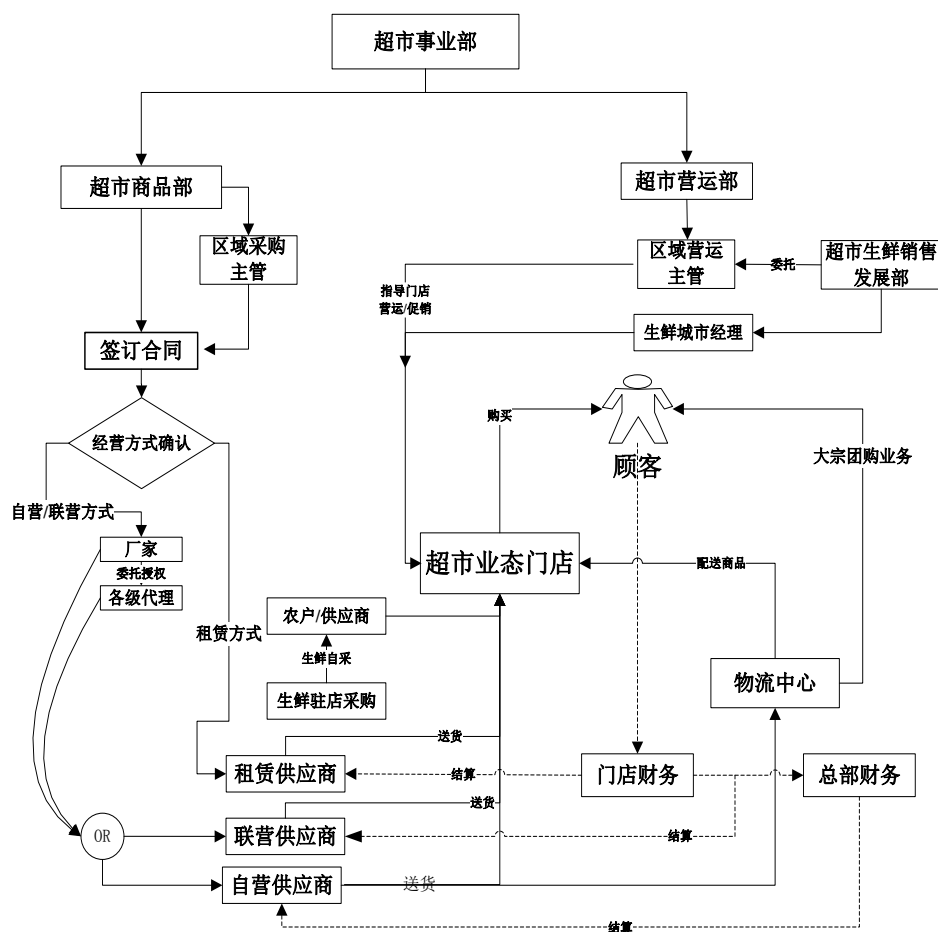
2) “联营”

联营模式经营下，发行人各连锁门店根据所处市场的需求及实际销售情况，实施本地采购计划，引进当地优秀的联营供应商资源，报经总部招商系统审核批准后，以联营的方式为顾客提供商品和服务，联营商品的进货、销售、库存由联营供应商负责，发行人对联营销售额按合同约定的固定比率收取酬金和合同内费用。

3) “场地租赁”

场地租赁经营模式下，发行人各连锁门店根据所处市场的定位以及满足顾客功能性需求，在当地引进租赁供应商资源，报经总部招商系统审核批准后，将固定的区域出租给供应商，发行人收取固定场地使用费的一种合作方式，为顾客提供商品和服务。例如门店餐饮、美容院、儿童游乐场等功能性、服务性项目。

超市业态业务流程图



(3) 管理重点及经营策略

在经营管理上发行人以中小城市作为发行人超市零售业务主要目标市场，采用密集开店的方式，定位中小城市核心商圈，同时辐射周边农村市场，避免大城市过度激烈的市场竞争，并于其他大型零售企业之前在湖南省中小城市获得有利商机。

(4) 采购及供应商情况

2015 年超市板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	金额	占比	结算方式
宝洁（中国）营销有限公司	22,687.12	3.18	周结 3 天
福建恒安集团厦门商贸有限公司长沙经营部	12,192.58	1.71	月结 15 天
湖南人可食品股份有限公司	8,057.48	1.13	月结 30 天
广州立白企业集团有限公司	7,422.93	1.04	预付款

金红叶纸业集团有限公司长沙分公司	7,258.72	1.02	预付款
合计	57,618.83	8.08	-

2016 年 1-3 月超市板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	金额	占比	结算方式
宝洁（中国）营销有限公司	5,391.12	2.78	周结 3 天
福建恒安集团厦门商贸有限公司长沙经营部	3,779.08	1.95	月结 15 天
广州立白企业集团有限公司	2,590.83	1.34	预付款
湖南人可食品股份有限公司	2,353.83	1.21	月结 30 天
桂林洁伶工业有限公司,	2,341.17	1.21	月结 30 天
合计	16,456.02	8.48	-

(5) 采购模式

目前发行人对商品的采购实行统一采购和分店采购相结合的模式。

统一采购指发行人采购中心根据发行人的商品经营策略，统一与供应商签订配送合同，并根据各门店配送商品的销售情况，由采购中心统一向供应商订货，供应商按订单将商品送货。各连锁门店根据自身的销售情况，向发行人总部提交要货计划，经采购中心审核批准，物流配送中心按审核后的订货单分拣商品并配送至各门店。

分店采购指发行人采购中心各品类采购代表统一与供应商签订采购合同并维护相应的购销协议商品，各连锁门店根据自身的销售情况对协议商品通过系统直接对供应商下订单，供应商将门店所订的商品送到物流配送中心，物流配送中心按门店的订单收货后，直接配送到门店。

按采购是否有中间环节，发行人对商品的采购模式还可分为直接采购和间接采购两类。

直接采购主要应用在生鲜产品的采购上，发行人直接与基地农户签订采购合同，依托完善的物流配送体系，形成“农超对接：“（蔬）菜采地头、水（产品）采船头、（水）果采山头”的一体化采购模式，在保证采购质量的同时，有效降低了成本。间接采购指发行人通过批发商、代理商等中间商采购商品。由于某些商

品存在流通体制的区域划分，呈现地方中间商把持渠道的现象，对于这些商品必须通过当地的中间商来采购。

超市商品的进货和库存管理由发行人负责，除部分鲜活商品外，发行人拥有商品的退换货权。

（6）结算模式

与顾客的结算方式采取现金、消费卡或银行卡（包括借记卡和信用卡）进行结算。

与供应商的结算：

自营和联营模式下发行人采用先进货后付款的方式，根据与供应商签订供应合同中约定的结算周期进行结算。发行人的付款采取银行转账或银行承兑汇票的方式，其中以银行转账为主。

1) 采购中心与供应商签订合同后，由合同管理部将合同的相关信息录入业务系统，采购中心根据门店订货计划向供应商下订货单。

2) 配送中心或门店收到货物后，收货科与采购订货单核对并验收确认入库，业务信息系统自动生成商品入库单，包括收货数量、进价、付款金额等信息。

3) 每月信息系统自动生成结算单，交财务部审核无误后，财务部根据合同条款约定账期通知供应商开具增值税票。

4) 财务部审核增值税票无误后，通过银行将货款划至供应商账户。

场地租赁模式下，租赁供应商向发行人提供营业执照、税务登记证的复印件以及完税证明，发行人根据与承租方的租赁合同以及上个月的销售清单，从租赁供应商的销售款中扣除租赁供应商当月应支付给发行人的租金及费用后，将余款通过银行转账支付给供应商。

2、百货

百货业务是发行人继超市业务之后发展的又一零售业务，是公司收入的重要来源。报告期内，公司百货业务分别实现收入 330,216.12 万元、337,424.43 万元、

394,012.17 万元和 108,422.16 万元，实现毛利润 51,698.87 万元、55,351.77 万元、61,540.56 万元和 16,509.10 万元，毛利率水平分别为 15.66%、16.40%、15.62% 和 15.23%。

2016 年 3 月末，发行人拥有百货门店 43 家，其中湖南省 25 家，江西省 4 家，广西省 13 家、重庆 1 家。发行人百货业务主要有三种形态店面：步步高广场店、流行百货店和生活广场店。

2013 年初-2016 年 3 月底百货店情况表

单位：家

地区	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
湖南	23	25	25	25
江西	3	3	3	4
广西	1	1	13	13
重庆	0	0	1	1
云南	0	0	1	0
合计	27	29	43	43

发行人百货门店以租赁为主，发行人自 2009 年起加大自有百货店面的建设，2016 年 3 月末，发行人拥有百货门店 43 家，其中自有物业百货门店 15 家，占百货门店数的 34.88%。2016 年 3 月末公司百货门店如下表所示：

2016 年 3 月末百货门店情况表

序号	门店名称	所在省份	所在城市	开业时间	店面形态	门店总建筑面积 (m ²)	物业所有权
1	湘潭步步高购物广场	湖南	湘潭	2001.09	步步高广场	127,149	自有
2	邵阳购广店	湖南	邵阳	2003.01	流行百货	12,158	租赁
3	湘潭基建营店	湖南	湘潭	2004.1	流行百货	17,031	自有
4	娄底银海店	湖南	娄底	2005.09	流行百货	20,555	自有
5	金泰利店	湖南	常德	2006.09	流行百货	23,699	租赁
6	怀化店	湖南	怀化	2006.1	流行百货	32,000	租赁
7	朝阳店	湖南	益阳	2007.09	流行百货	26,708	租赁
8	钧天店	江西	抚州	2008.01	流行百货	14,700	租赁
9	东都店	湖南	株洲	2008.05	流行百货	19,045	租赁
10	罗家井店	湖南	郴州	2008.09	流行百货	17,919	租赁
11	开元店	湖南	长沙	2008.11	流行百货	13,668	租赁

序号	门店名称	所在省份	所在城市	开业时间	店面形态	门店总建筑面积 (m ²)	物业所有权
12	新余地王购物广场	江西	新余	2009.05	流行百货	23,200	租赁
13	衡阳飞达店	湖南	衡阳	2009.11	流行百货	21,000	租赁
14	永州舜德店	湖南	永州	2009.12	步步高广场	33,000	租赁
15	武冈店	湖南	武冈	2010.1	流行百货	22,103	自有
16	步步高广场 (长沙)	湖南	长沙	2011.09	步步高广场	91,227	自有
17	步步高广场 (岳阳)	湖南	岳阳	2011.12	步步高广场	77,983	自有
18	张家界十字街店	湖南	张家界	2012.05	流行百货	25,010	租赁
19	广场宜春店	江西	宜春	2012.09	步步高广场	98,000	自有
20	耒阳二店	湖南	耒阳	2012.09	流行百货	25,965	租赁
21	衡阳二店	湖南	衡阳	2013.01	步步高广场	64,837	租赁
22	王家湾店	湖南	长沙	2013.03	生活广场店	49,357	租赁
23	娄底新化店	湖南	娄底	2013.09	流行百货	31,080	自有
24	广西柳州店	广西	柳州	2013.09	步步高广场	85,560	租赁
25	东方红店	湖南	湘潭	2013.11	生活广场店	63,681	自有
26	吉首广场店	湖南	吉首	2014.01	步步高广场	80,219	自有
27	易俗河百货店	湖南	湘潭	2014.09	流行百货	36,367	租赁
28	合川购物广场	重庆	合川	2015.01	步步高广场	64,586	自有
29	湘潭步步高购物广场 B 馆	湖南	湘潭	2015.11	生活广场店	60,248	自有
30	广场郴州店	湖南	郴州	2016.1	步步高广场	63,133	自有
31	百货鄱阳店	江西	鄱阳	2016.1	流行百货	22,565	租赁
32	亭江分店	广西	南宁	2012.09	流行百货	39,900	租赁
33	城北店	广西	南宁	2002.01	流行百货	37,552	租赁
34	桂林店	广西	桂林	2005.09	流行百货	52,178	租赁+自有
35	柳州店	广西	柳州	2006.08	流行百货	32,751	租赁
36	新城店	广西	南宁	2005.01	流行百货	8,670	租赁
37	梧州店	广西	梧州	2007.11	流行百货	16,766	租赁
38	玉林店	广西	玉林	2007.09	流行百货	22,623	租赁
39	河池店	广西	河池	2007.09	流行百货	13,490	自有
40	柳石店	广西	柳州	2009.09	流行百货	13,306	租赁
41	阳光店	广西	柳州	2010.12	流行百货	16,007	租赁
42	跃进店	广西	柳州	2011.08	流行百货	9,178	租赁
43	七星店	广西	桂林	2013.07	流行百货	10,802	租赁

注：上述百货门店中物业所有权为自有的门店，除吉首广场店所有权为发行人子公司吉首市新天地房地产开发有限公司外，其余所有权均属于发行人子公司步步高商业连锁。

（1）盈利模式

在经营模式上，目前发行人的百货业务中，商品经营以联营为主，附加的餐饮、影院等配套服务业务以租赁为主。2009 年起，发行人大力推广会员制，通过对会员消费习惯的分析，进行有针对性的营销服务，获得良好效果。逐渐壮大的会员群体已逐步成为发行人销售收入的稳定来源。同时发行人与中国银联股份有限公司合作，建立了忠诚顾客计划，以持续获得顾客满意，维系顾客忠诚。

自营模式下发行人拥有经营商品的所有权，商品在送达发行人仓库并办理入库手续前，由供应商负责；商品入库后的存储、陈列、销售由发行人负责，发行人拥有商品的销售定价权和库存商品退货权，盈利来源为商品销售价格与购进价格的差额。

联营模式下发行人允许品牌供应商占用百货门店的特定位置，由供应商自行设置销售柜台，以自身的销售人员销售自有品牌商品。发行人不拥有所销售商品的所有权，商品的购入、运输、存储、陈列、销售由供应商负责。发行人直接从零售顾客处取得销售收入，并按月从中扣除约定利润分成、行政费、信用卡手续费、管理费后支付给品牌供应商。

场地租赁模式下，发行人将门店的特定位置租予及分租予特定的业务营运商，由营运商负责具体经营。对于营运商经营过程中商品的存储、陈列、销售，以及由此产生的经营性风险，由营运商承担。发行人根据对外出租的区域、楼层、方位等，向营运商收取租金。发行人会根据百货门店的市场定位，不断调整营运商类型，以完善百货门店的市场配套设施，增强客户购物体验。

（2）业态流程

1) “联营”

联营经营，是发行人百货系统中主要的经营方式。发行人各连锁门店根据所处市场的需求及实际销售情况，实施本地采购计划，引进当地优秀的联营供应商资源，报经总部百货系统审核批准后，以联营的方式为顾客提供商品和服务，联营商品的进、销、存由联营供应商负责，发行人对联营销售额按合同约定的固定比率收取酬金和合同内费用。联营供应商按其代理权限的不同，可分为厂家、省

级代理和市级代理三类。

2) “自营”

百货自营，按物流方式的不同可分为直送和配送两种方式。

发行人各连锁门店根据所处商圈的需求及商场定位，为弥补百货重点品牌厂家代理商的市场空白，发行人百货系统各品类招商代表统一与供应商签订采购合同并维护相应的购销协议商品，各连锁门店根据自身的销售情况对协议商品通过系统对供应商下订单：

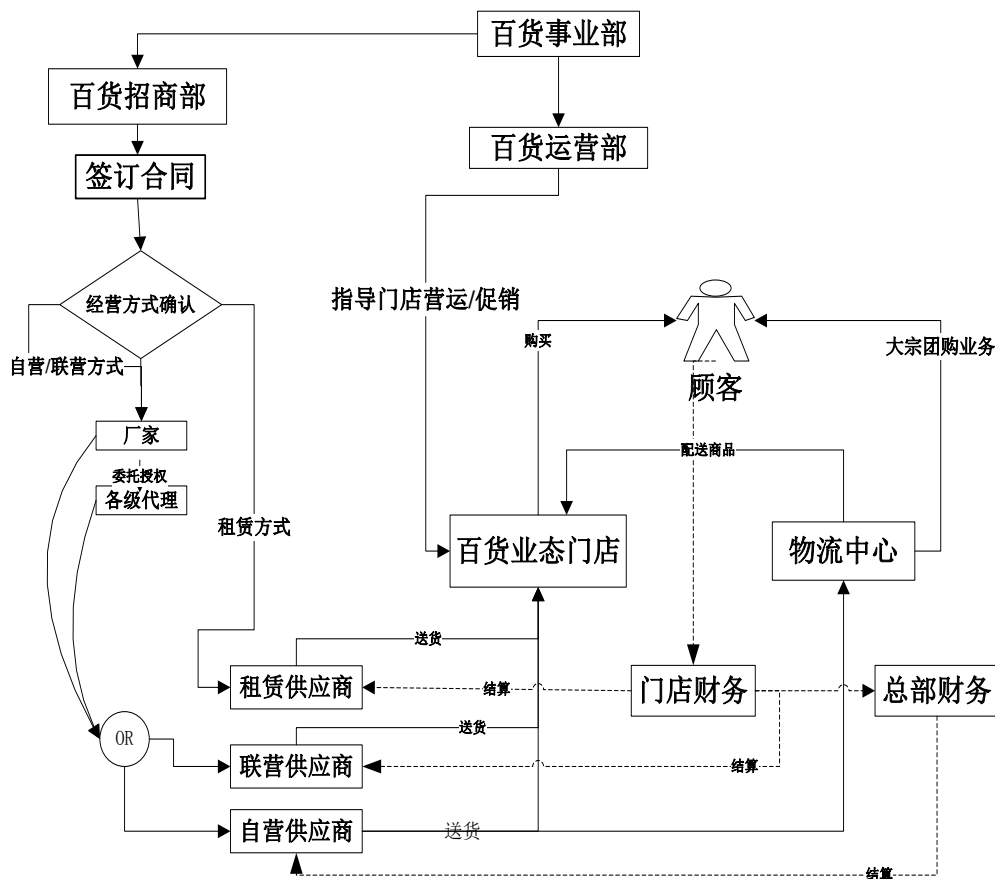
①直送：供应商接到门店订单后，按门店的订货量送货到门店，如欧莱雅、欧珀莱等品牌的商品；

②配送：供应商接到门店订单后，送货至物流中心，然后再通过物流中心将所订商品配送至门店，如玉兰油、旁氏等品牌的商品。门店按订单收货、系统入账，再将商品上架销售。

3) “场地租赁”

场地租赁经营模式下，发行人各连锁门店根据所处市场的定位及满足顾客功能性需求的情况，在当地引进租赁供应商资源，报经总部百货系统审核批准后，将固定的区域出租给供应商，收取场地使用费的方式为顾客提供商品和服务，如门店餐饮、美容院、儿童游乐场、影院、电玩等功能性、服务性项目，发行人出租物业占百货总建筑面积的比重约为 21.00%。

百货业态业务流程图



(3) 管理重点及经营策略

发行人百货业务在经营管理方面通过注重优化商品的组合和陈列方式提升商品经营能力，不断引导消费者的需求。2009 年起，发行人大力推广会员制，通过对会员消费习惯的分析，进行有针对性的营销服务，目前会员群体已逐步成为发行人销售收入的稳定来源。同时发行人与中国银联股份有限公司合作，建立了忠诚顾客计划，以持续获得顾客满意，维系顾客忠诚。

(4) 采购及供应商情况

2015 年百货板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	供货金额	占比	结算方式
张家港保税区德辉珠宝金行有限公司	13,438.81	2.76	半月结算
深圳市吉盟珠宝股份有限公司	12,497.86	2.57	半月结算
绫致时装销售（天津）有限公司	12,387.10	2.54	半月结算
深圳市福瑞贸易有限公司	12,223.38	2.51	半月结算
百丽鞋业（长沙）有限公司	10,012.29	2.06	半月结算

合计	60,559.44	12.43	-
----	-----------	-------	---

2016 年 1-3 月百货板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	供货金额	占比	结算方式
深圳市吉盟珠宝股份有限公司	3,140.99	2.36	半月结算
绫致时装销售（天津）有限公司	3,058.70	2.30	半月结算
深圳市福瑞贸易有限公司	2,840.43	2.13	半月结算
张家港保税区德辉珠宝金行有限公司	2,789.13	2.10	半月结算
百丽鞋业（长沙）有限公司	2,478.96	1.86	半月结算
合计	14,308.21	10.75	-

(5) 采购模式

在联营方式下，百货招商部根据各百货门店所处市场的需求及实际情况，制定各商品销售布局并引进优秀的联营供应商资源，与联营供应商签订供销合同，由供应商对商品的进货和库存进行管理，发行人按实际销售额扣除与发行人约定的回报后的金额向供应商支付已销售商品的采购款。

为弥补部分重点品牌厂家代理商存在市场空白，发行人对部分品类商品采用自营的方式，自营经营方式下的采购模式与超市统一采购和分店采购模式相同。

(6) 结算模式

与顾客的结算方式采取现金、消费卡或银行卡（包括借记卡和信用卡）进行结算。

与供应商的结算：联营和自营模式下，百货招商部门统一与供应商签订商品合同，约定货款结算周期，每月信息系统根据上月的销售数据和结算信息自动生成结算单，由财务部复核，通过银行转账或银行承兑汇票的方式与供应商结算。发行人资金采取收支两条线的管理模式，所有货款的结算均由财务部审核、操作，保证了货款支付的安全性、准确性，降低了内部控制风险。场地租赁模式下，租赁供应商向发行人提供营业执照、税务登记证的复印件以及完税证明，发行人根据与承租方的租赁合同以及上个月的销售清单，从租赁供应商的销售款中扣除租赁供应商当月应支付给发行人的租金及费用后，将余款通过银行转账支付给供应商。

3、家电

2005 年 7 月，“步步高电器”正式以独立品牌运作。最初“步步高电器”全部依托于超市店面，2006 年起逐步发展为独立店面经营。报告期内，公司家电业务分别实现收入 91,034.94 万元、90,046.18 万元、102,991.61 万元和 27,013.92 万元，实现毛利润 10,565.84 万元、11,021.63 万元、12,695.62 万元和 3,353.19 万元，毛利率水平分别为 11.61%、12.24%、12.33%和 12.41%。2016 年 3 月末已拥有 24 家家电卖场，其中自有物业家电门店 8 家，占家电门店数量的 33.33%。发行人家电业务稳定增长，对主营业务收入的贡献度逐年增加。

公司家电门店情况表

单位：家

2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 3 月末	
地区	数量	地区	数量	地区	数量	地区	数量
湘潭	3	湘潭	5	湘潭	4	湘潭	5
株洲	2	株洲	2	株洲	2	株洲	2
益阳	2	益阳	3	益阳	3	益阳	3
邵阳	4	邵阳	4	邵阳	3	邵阳	3
娄底	2	娄底	2	娄底	2	娄底	2
怀化	3	怀化	2	怀化	2	怀化	2
张家界	1	永州	2	永州	2	永州	2
永州	2	衡阳	1	衡阳	1	衡阳	1
衡阳	1	长沙	1	长沙	1	长沙	1
长沙	0	常德	1	郴州	1	郴州	1
常德	1	郴州	1	吉首	1	吉首	1
郴州	1	吉首	1	柳州	1	柳州	1
合计	22	合计	25	合计	23	合计	24

(1) 盈利模式

发行人经营家电板块采取自营和联营相结合的模式。对于冰箱、洗衣机、电视机、空调等大型家电，发行人采取自营模式经营，由发行人统一与供应商签订采购协议，自行定价销售。对于部分厨卫产品和小家电，发行人采取联营模式经营，发行人与供应商签订代理协议，供应商负责产品的销售管理，发行人按照约定的分润比例和供应商进行利润分成，实现销售利润。

(2) 业态流程

发行人家电板块采取的自营、联营模式与发行人百货业态的自营、联营模式相似。

（3）管理重点与经营策略

发行人经营家电板块享受了全国性连锁商同样的供货价格，形成了专业电器、专业人才、专业管理、专业营销、专业售后的良性运作管理模式。电器商品单价及产品技术含量较高，发行人通过获得全国性连锁商同样的供货价格，成立专业售后服务，通过优势的价格、快捷的配送、优质的售后提升客户满意度，实现业务的持续经营与增长。

（4）采购及供应商情况

2015 年家电板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	金额	占比	结算方式
湖南盛世欣兴格力贸易有限公司	11,777.19	16.27	预付款
青岛海信电器营销股份有限公司长沙分公司	6,239.94	8.62	预付款
湖南美的制冷电器销售有限公司	4,697.97	6.49	预付款
重庆海尔家电销售有限公司长沙分公司	4,489.24	6.20	预付款
重庆新日日顺家电销售有限公司	4,464.00	6.17	预付款
合计	31,668.34	43.76	-

2016 年 1-3 月家电板块前 5 大供货商

单位：万元,%

供货商	金额	占比	结算方式
青岛海信电器营销股份有限公司长沙分公司	1,895.95	12.61	预付款
湖南盛世欣兴格力贸易有限公司	1,841.71	12.25	预付款
重庆海尔家电销售有限公司长沙分公司	1,186.68	7.89	预付款
无锡小天鹅股份有限公司	1,069.50	7.11	预付款
深圳创维-RGB 电子有限公司湖南分公司	904.67	6.02	预付款
合计	6,898.51	45.88	-

（5）采购模式

发行人家电板块实行统一采购的模式，发行人年初订立年度采购计划，由采购中心统一与供应商签订配送合同。各连锁门店根据自身的销售情况，向发行人总部提交要货计划，经采购中心审核批准，统一向供应商订货，供应商按订单将

商品配送至发行人物流中心，物流配送中心按审核后的订货单分拣商品并配送至各门店。家电的进货和库存管理由发行人负责，发行人拥有商品的退换货权。

（6）结算模式

与顾客的结算方式采取现金、消费卡或银行卡（包括借记卡和信用卡）进行结算。

与供应商的结算：根据采购合同中约定的结算周期以银行转账或银行承兑汇票的方式与供应商结算。具体可参照超市板块与供应商结算模式。

4、批发

发行人的批发业务集中在控股子公司步步高商业连锁的全资子公司湖南海龙物流分销有限公司。发行人以“多品牌、多客户、广渠道运作”为经营战略指导思想，与国际零售巨头沃尔玛、家乐福、麦德龙和内地大型连锁超市新一佳、家润多等相继签订了商品购销合同。目前发行人销售网络已遍布湖南省大部分地区，拥有“金龙鱼”、“徐福记”、“箭牌”、“大白兔”、“马大姐”、“金冠”、“小兄弟”、“奥登”、“宁夏红”等多个知名品牌的省级或地级代理权，单品数量达 400 多个。报告期内，公司批发业务实现收入 17,397.67 万元、15,335.24 万元、13,071.51 万元和 2,571.48 万元，实现毛利润 975.09 万元、1,311.76 万元、524.89 万元和 146.13 万元，毛利率水平为 5.60%、8.55%、4.02%和 5.68%。

（1）盈利模式

目前发行人经营批发板块采取自营模式，它主要是通过取得知名品牌的厂家代理权，与之签订采购合同，在厂家的营销策略的指导下，在区域内面向所有客户进行市场推广，主要是通过和大型连锁超市签订商品购销合同，实现对客户的点对点商品配送，客户按订单收货销售。

（2）业态流程

发行人批发板块采取的自营模式与发行人超市业态的自营模式相似。

（3）管理重点与经营策略

发行人通过对供应商和客户两方面实现批发板块业务管理。在供应商方面，

发行人和多个知名品牌签订省级或地级代理协议，取得代理权，并对供应商实行分类分层管理；在客户管理方面，发行人和多家大型零售企业签订供销合同，对客户需求情况进行动态管理、点对点服务。

发行人经营批发板块坚持以物流为依托、品牌管理为导向、客户服务为宗旨的策略：继续强化物流网络，有效控制流通成本，提高流通效率；强化品牌管理，对商品销售及库存进行精细化监控，有侧重的商品组合和供应商管理，对不同商品和供应商在支持力度和经营重点上给予不同的侧重；形成完善的客户服务体系、形成销售、配送、收货入库、售后一体化的客户服务模式，提高客户满意度。

（4）采购模式

批发板块的采购模式和超市板块相同。具体可参照超市板块的采购模式。

（5）结算模式

与顾客的结算方式采取现金、消费卡或银行卡（包括借记卡和信用卡）进行结算。

与供应商的结算：根据采购合同中约定的结算周期以银行转账或银行承兑汇票的方式与供应商结算。具体可参照超市板块与供应商结算模式。

（三）其他业务概况

报告期内，公司其他业务收入分别 89,960.98 万元、102,103.91 万元、122,868.08 万元和 36,409.36 万元，占公司营业收入的比例分别为 7.90%、7.97%、7.65%和 8.09%；其他业务收入主要为租赁业务收入和服务性业务收入，其中，租赁业务收入主要包括供应商租金、场地临时租金、仓库租金、设施设备租金等，服务性业务收入主要包括促销服务费、产品服务费、物业管理费、信息服务费等。报告期内，公司其他业务营业成本分别为 9,638.46 万元、5,325.78 万元、7,656.98 万元和 3,706.01 万元，其他业务成本主要为人力成本、水电费、邮寄费等费用。

（四）所处行业现状和发展分析

1、我国零售业整体概况

（1）市场集中度偏低

中国产业信息网发布的《2014-2019 年中国批发和零售行业市场运行态势及投资前景预测报告》显示：我国零售行业企业众多，截至 2012 年末，我国年主营业务收入超过 500 万元的限额以上的零售行业企业数量为 65,921 个，从业人数 575 万人。据数据统计，2011 年度、2012 年度和 2013 年度，我国连锁百强销售规模分别为 16,507.40 亿元、18,664.74 亿元和 20,384.84 亿元，但连锁百强企业的销售额占社会消费品零售总额的比例仅为 8.98%、8.87%和 8.70%，其中前十名连锁企业的总销售额占社会消费品零售总额的比例为 3.82%、3.75%和 3.52%，均呈逐年下降趋势。我国零售行业市场集中度偏低，激烈的竞争降低了行业的毛利率，缺少经营特色的小型零售企业发展空间受到一定挤压，销售利润逐步向大规模的零售企业倾斜，未来行业将会出现较多的并购和整合。

（2）行业企业注重区域发展

零售企业多为区域经营，且优先选择在区域范围内进行扩张，主要原因在物流方面，区域优势企业更易充分发挥规模效应，统一采购、仓储能够降低经营成本，区域配送便于发挥供应链的最大效用；在销售方面，区域经营的龙头企业依靠在当地的品牌知名度更容易获取稀缺的商业物业开立门店，借助成熟的管理运营经验和多年的合作关系吸引优质品牌的进驻，利用在当地树立的知名度和美誉度吸引更多的消费者，从而提高市场地位，扩大销售份额。

2、我国零售业发展的特点

（1）零售业持续稳步增长，行业集中度逐步提高

从长期看，中国经济的快速增长为消费品市场长期处于景气周期奠定了基础。尽管中国经济增长率在 2008 年出现了下调，但随着 2009 年中国经济逐步恢复增长，中国依然是全球经济增长最快的地区之一，经济增长为国内消费需求扩张提供了一定基础和保障。作为零售市场自身结构优化的趋势，零售企业必然走向大规模与集团化，行业集中度进一步提高。此外，连锁经营方式的大规模引入及广泛流行，也将促进零售企业规模化发展。

（2）外商零售企业发展活跃，行业竞争加剧

随着 2005 年中国商业领域的全面开放，外资零售商进入中国已经呈现出一

种快速增长的势头。家乐福、沃尔玛、乐购等众多国际零售商已进入国内市场，并于某些大城市开设多家大型综合超市。国际零售商拥有优秀的财务资源、管理资源、分销及配送管理人才，其市场份额持续增加。因此，外资零售连锁店进入国内市场将给国内零售业经营商带来巨大压力；而同时由于海外消费市场持续低迷，外资零售商将对中国市场的渗透将持续加快。除我国重点城市外，外资零售商还加大了对二、三线城市的布局，这将对本土区域零售商形成竞争压力。虽然从近期看，这些外资企业的本土化过程还有待完善，但有可能引发当地竞争格局和业态发展的变化。

（3）业态多元化方向发展

随着消费者的消费需求和消费方式向多元化、个性化的方向发展，我国零售业也呈现出多元化的发展趋势，而这种趋势并未因宏观经济的调整而减缓。目前百货、超市和专业店是我国零售业的主体，但传统业态的相互融合以及全新业态的不断产生使我国的零售业并未遵循其他零售市场依次进入的规律，而是几乎并行出现的。网上购物、主题商场等新型业态逐步显现，各业态呈现相互竞争、均衡发展的趋势。从广度上，金融危机使网上购物的价格优势更为突出，网上购物市场整体呈增长态势，传统零售企业也纷纷提供网上购物服务。从深度上，在行业增速放缓的背景下，企业将更多地采取“聚焦”战略，主题商场能够使企业根据自身优势专注于某一业态，重点为特定档次、特定人群服务。这些适应行业发展的新兴业态将获得更大的市场空间。这些新兴业态往往代表消费的发展趋势，因而蕴涵了巨大的成长空间。

3、影响零售业发展的有利因素

（1）国家产业政策的不断支持

“十二五”期间，国家将“扩大内需”作为促进经济增长的重要手段，国务院发布的《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》中明确提出建立扩大消费需求的长效机制，把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，通过积极稳妥推进城镇化等政策，健全社会保障体系并营造良好的消费环境。增强居民消费能力，改善居民消费预期，促进消费结构升级，进一步释放城乡居民消费潜力，逐步使我国国内市场总体规模位居世界前列。

商务部《关于“十二五”时期促进零售业发展的指导意见》，提出“十二五”时期，社会消费品零售总额年均增长 15.00%，零售业增加值年均增长 15.00%的目标，大型零售企业整体优势进一步增强，跨区域发展成效显著，零售业结构布局更趋完善，城乡、区域间协调发展，基本形成结构合理、布局科学、竞争有序的现代零售业。零售行业的地位将随着国家宏观和产业政策的支持进一步提高。

（2）国民经济的稳步增长推动零售行业的发展

进入 21 世纪以来，我国经济保持高速增长。根据国家统计局数据统计，2000 年至 2014 年，我国 GDP 从 99,776.3 亿元增至 636,138.7 亿元，年复合增长率 14.15%，国民经济快速增长的同时，国内社会消费品零售总额也保持高速增长，2000 年至 2014 年我国社会消费品零售总额从 39,105.7 亿元增至 271,896.10 亿元，年复合增长率 14.86%。2000 年至 2014 年，社会消费品零售总额占 GDP 的比重一直稳定在 40.00%左右，未来经济的快速发展将势必带动国内消费行业的持续繁荣，也将促进零售行业的不断增长。

（3）国民人均收入和支出的增长促进零售行业消费升级

近年来伴随经济的发展，国民生活水平大幅提高。根据国家统计局数据统计，2000 年至 2014 年我国在岗职工年平均工资从 9,371.00 元增至 57,346.00 元，年复合增长率为 13.81%。根据 wind 数据，2000 年至 2014 年城镇居民人均年可支配收入从 6,280.00 元增至 28,844.00 元，年复合增长率为 11.50%；城镇居民家庭人均年消费性支出从 4,998.00 元增至 19,968.00 元，年复合增长率为 10.40%。人均工资和可支配收入的增加提高了居民家庭的购买力，居民消费逐步由满足基本生存需求向提高生活质量进行转变，促进零售行业由耐用产品消费向服务消费和高端消费的升级。

（4）城市化水平的提升有利于城市消费群体的扩大

“十一五”期间，我国的城镇化率从 2005 年的 43.00%升至 2010 年的 47.50%。同期以美国、英国为代表的美欧发达国家和我国周边的日本、俄罗斯等国家的城镇化率均超过 70.00%，我国城市化水平与国际相比还有较大的提升空间。

国家统计局报告显示，2012 年、2013 年和 2014 年中国城镇化率为 52.75%、

53.73%和 54.77%，与世界平均水平大体相当,城镇化取得显著成效。作为中国经济未来重要的增长点，城市化进程将进一步加快。大型零售企业多设立在城镇繁华地区，且我国城镇居民的收入与消费水平明显高于农村居民，城市化进程的加速将带动更多农村人口进入城市，进一步扩大城镇消费群体，城市化发展和城市人口的增加将进一步刺激市场需求，拉动消费的增长，对行业的发展起到推动作用。

4、影响零售业发展的不利因素

（1）行业同质化竞争明显

近年来，外资零售企业加速进入中国市场，行业竞争日趋激烈，国内零售企业品牌化、差异化经营能力不足，零售企业以价格战作为主要竞争手段的情况较为普遍，行业同质化竞争明显。另外，作为新型业态代表的部分电子商务企业利用过低的产品价格吸引消费者，获取市场份额，损害了包括自己在内的零售企业利益，更不利于市场秩序的规范。

在经营模式方面，联营销售扣点和租赁收入依旧为百货零售行业的主要盈利手段，企业的发展在一定程度上受制于商品的供应渠道和品牌的进驻，经销品牌相对较少，同一区域百货店的品牌重合度较高，产品差异化并不显著，“千店一面”让消费者的审美产生疲劳，这不仅影响整个百货零售行业的创新能力，还会损害上游企业的相关利益，不利于行业的长远发展。

（2）租赁商业物业的价格上涨，具有不稳定性

零售行业企业多通过场地租赁的方式进行网点扩张，租金成为零售企业所负担的主要成本之一。近年来我国房地产价格不断上涨，优质地段商业物业的稀缺性逐步显现，租金价格的上涨幅度普遍高于同地区普通住宅和其他地段的商业物业，零售企业取得优质商业物业的成本大幅增加，这严重影响了零售企业的利润。部分经营场所的租赁到期后，有可能面临因租赁期满而不能续租所带来的经营风险，零售企业租赁商业物业经营具有不稳定性。

（3）物流配送体系尚不完善

近年来，随着零售连锁企业向“三四线城市”扩张步伐加快，零售行业对物流

配送和售后服务体系建设的要求不断提高。零售行业的转型发展，需要形成基于网络平台的高效供应链和分销网络，需要建立高效的物流和配送中心，以保证零售门店商品准确、及时和安全的供应。而我国大部分零售连锁企业在物流配送方面信息化程度不高，仓储和运输能力相对不足，物流配送体系的建设尚不完善，难以与零售门店的扩张相匹配，从而减缓了零售连锁企业外延性扩张的速度。

（五）发行人的行业地位

1、发行人是湖南省零售连锁龙头企业之一，拥有较高的区域知名度、美誉度。2006 年 11 月，发行人子公司步步高商业连锁荣获由中国连锁经营协会组织评选的“2006 年度中国零售业区域明星企业”称号；步步高商业连锁于 2008 年成功上市，被誉为“中国民营超市第一股”；2009 年获评“十佳中小板细分行业龙头企业”；2010 年 8 月，荣获全国工商联“2010 中国民营企业 500 强”第 260 位；2011 年 9 月，荣获湖南省经信委、湖南省企业联合会 2011 湖南百强企业名单第 30 位。2012 年 7 月，荣获国务院“全国就业先进企业”。

2、根据中国商业联合会公布的“2012 年中国零售百强企业”，发行人控股子公司步步高商业连锁排名第 56 位。根据中国连锁经营协会发布的“2012 年中国连锁百强”，发行人位列第 31 位。

3、2012 年，步步高集团超市业态湖南省市场占有率排名第一；百货业态湖南省市场占有率排名第二；家电业态湖南省市场占有率排名第三。

4、2014 年 4 月，发行人获评中国连锁经营协会发布的“2013 年中国连锁百强”第 27 位，“2013 年中国快速消费品连锁百强”榜单第 10 位。2014 年 10 月，荣获中国民营企业联合会、中国统计协会、中国管理科学研究院企业研究中心联合发布《2014 年中国民营 500 强企业》第 177 位。

5、2015 年 4 月，获评中国连锁经营协会发布的“2014 年中国连锁百强”第 21 位，“2014 年中国快速消费品连锁百强”榜单第 9 位。2015 年 11 月，荣登 2015 年中国民企 500 强第 158 位。

6、2016 年 5 月，获评中国连锁经营协会发布的“2015 年中国连锁百强”18 位，“2015 年中国快速消费品连锁百强”榜单第 7 位。

7、发行人同行业上市公司主要有：百联股份、永辉超市、华联综超、人人

乐超市和红旗连锁。资产规模方面，百联股份处于领先地位，永辉超市、华联综超和发行人处于持平地位，人人乐超市处于较低水平；盈利能力方面，百联股份和永辉超市处于较领先地位，华联综超和发行人处于持平地位，人人乐超市处于较低水平。零售行业 2015 年平均资产负债率水平为 53.16%，平均营业毛利率为 22.36%。行业内主要上市公司 2015 年财务情况如下表所示：

单位：亿元,%

公司简称	收入	净利润	营业毛利率	资产	负债	权益	资产负债率
百联股份	487.31	12.75	21.50	422.36	229.23	193.12	54.27
步步高商业连锁	153.40	2.14	21.25	122.79	72.81	49.98	59.30
永辉超市	419.38	6.05	19.44	203.04	80.23	122.81	39.51
华联综超	133.16	0.53	21.94	116.13	85.18	30.95	73.35
*ST 人乐	111.43	-4.75	21.91	62.01	39.55	22.46	63.77

发行人子公司步步高商业连锁资产规模处于同行业中等水平，资产负债率水平处于行业内较高水平，营业收入、净利润和营业毛利率均处于行业中等水平。

（六）发行人面临的行业竞争及竞争优势

1、行业竞争对手

发行人在业务区域内主要竞争对手情况如下表所示：

主要竞争对手及整体竞争态势

类型	代表企业	目前竞争状态	未来发展趋势
内资、外资零售巨头	沃尔玛(中国)投资有限公司、家乐福(中国)控股有限公司等	以雄厚的资本实力、较高的品牌知名度、先进的管理方式和营运模式，在全国范围内参与竞争，其中沃尔玛 2014 年末在湖南省有 14 家购物广场、1 家惠选超市，在江西省有 15 家购物广场；家乐福 2014 年末在湖南省有 4 家门店	进一步占据国内一线和二线城市零售行业大量的高端市场；但在二线以下城市的扩张有较大难度

类型	代表企业	目前竞争状态	未来发展趋势
区域龙头零售企业	华润万家有限公司、新一佳超市有限公司、湖南友谊阿波罗股份有限公司等	对国内消费者的价值观念和购买行为较为熟悉，是区域内的市场领先者，其中友谊阿波罗 2014 年末在湖南省有 9 家百货店；但未来跨区域扩张壁垒较高、难度很大	在巩固区域市场的同时，努力进行外埠市场扩张；部分企业存在强强联合的可能性，未来有望成长为全国性企业
当地百货、零售企业	湘潭大洋百货有限公司、湘潭市心连心集团有限公司等	内部管理水平不高，整体生存较为困难，基本依靠便利的购物地点、低档次的产品竞争和价格战参与竞争，满足不同消费层次的顾客需求	部分企业被淘汰出局，部分企业被兼并重组；仅有少部分企业依托差异化的竞争和地域优势能够持续地参与竞争

2、发行人主要业务竞争优势

零售业市场竞争日益激烈，发行人能够位居湖南省零售连锁龙头地位，主要归因于以下优势：

（1）定位于中小城市的区域发展策略及低成本优势

我国零售市场对外开放以来，随着国际大型零售企业的进入和扩张，我国中心城市及一线城市的零售业竞争已非常激烈，而二、三线中小城市零售业竞争目前尚不充分。发行人自设立以来，通过市场调研分析并结合发行人实际，确定了以中小城市作为发行人零售业务目标市场、采取“农村包围城市”的区域发展战略，避免了过度激烈的市场竞争；同时，由于中小城市的经营成本如物业租金及人工成本等较低、且便于实施产地采购，发行人又通过建立物流中心及不断优化业务流程使经营成本进一步减少，从而使发行人得以获得低成本优势。

（2）快速的扩张能力及规模优势

连锁经营规模对零售企业的发展至关重要，因此密集式开店、快速扩张是发行人自设立以来始终秉承并得以贯彻的重要发展策略。自设立至 2016 年 3 月末，发行人已成功开设了各业态门店 265 家，2015 年公司新开门店 52 家，并以超市和百货两大业态灵活组合，从而使发行人经营规模迅速扩大、对供应商议价能力也逐渐增强，核心竞争力得以不断提高。

（3）完善的网络布局和优越的门店选址

发行人的连锁店布局，坚持以密集式开店为发展思路，在湘、赣两省形成了覆盖式的店面网络；同时，发行人门店通常选址在所在城市的黄金地段，地理优势突出。一方面，各店面网点可充分发挥协同作用，使新开门店能迅速了解当地消费者的习惯、生活方式、需求喜好，准确定位，选择适当商品结构，开展针对性的营销活动，满足当地消费者的需求并尽快获得消费者的认同；另一方面，优势商圈的定位保证了发行人充足的客户群，从而使发行人盈利能力具有可持续性。

（4）良好的供应商关系

发行人在多年发展中，注重商业信誉，在日用品及食品等的采购上一直与供应商保持良好的合作与沟通，为发行人连锁经营的发展提供了稳定、充足、高品质的货品供应保证，并使发行人能够及时把握商品销售走势进行更新。自 2009 年起，发行人采用外籍管理团队建议进一步优化了供应链管理制度，每类产品设有三个级别的供应商，力争每一品类商品均能与 1 家大型国际供应商达成战略合作；通过分享品类销售信息、共同进行货架及商品摆位设计等方式，与各级供应商建立更为密切的合作关系，以提高供应链效率，创造更多商业价值。目前，发行人已与 15 家国际供应商建立了合作关系，供应链优势初现。

在生鲜产品的采购上，发行人采取与供应商签订合同采购和自采相结合的模式。依托完善的物流配送体系，自采部分发行人形成了“农超对接”：“（蔬）菜采地头、水（产品）采船头、（水）果采山头”的一体化封闭供应链，在保证采购质量的同时，有效降低了成本。

（5）物流中心与信息系统支持

为了保证物流配送能力对超市业务发展的有力支持，发行人先后于 2006 年和 2008 年完成并启用了物流中心（一期）及物流中心常温仓库续建项目。物流中心坐落于长（沙）株（洲）湘（潭）三市中心区域湘潭市岳塘区荷塘乡，辐射湖南省 14 个州市及邻省周边城市。

在信息管理系统方面，发行人超市业务采用富基融通系统集中化最高版本，对合同、订单，供应链、营销等进行全方位管理；同时发行人信息网络健全，整体租用局域网专供自身独立使用，在网速、信息完全性等关键方面拥有很强保障

能力。

总体看，发行人以物流中心为平台，通过应用现代物流、信息技术为连锁门店提供安全可靠、高效率的配送服务，能够迅速掌握商品进销、库存等情况，降低资金成本和仓储成本。

（6）丰富的经营经验和积极的行业创新

发行人立足于二、三线城市，重视对市场变化和行业趋势的研究，勇于探索和积极创新，由最初的超市业态逐渐发展到现在的超市、百货双业态经营模式。发行人管理层和业务骨干在多年的零售经营中积累了丰富的营销经验。2007 年 3 月，发行人“区域为王，步步制胜”的经营策略在中国零售业发展高峰论坛上成功入选“2006 全国零售业最具影响力十大经营案例”。

发行人在经营业态、模式方面也不断追求创新。“美采平价”是成功的业态创新，填补了百货公司高档化后市场需求的空白，服装外贸出口企业成为价廉物美的供货商。“买手制”保证了激励和灵活，价廉物美保证了较高的坪销。2012 年又尝试建立社区服务型便利店“汇米巴”，经营品类涉及日化、粮油、蔬菜、水果、面包面点等早餐食品，更有如水费、电费代收，免费送货等很多便民的服务内容。

（七）经营方针及战略

发行人的发展战略及近年的经营计划围绕核心业务进行，制定了长期有效战略与目标，发行人计划 5 年内门店扩张 1 倍以上，实现收入与利润同步增长。

1、公司发展战略

发行人以市场需求为导向，确立了“双业态经营，区域纵深发展，全面覆盖，点面结合，快速发展与规模效益并重”的发展战略，以及“立足于湖南长沙、株洲、湘潭，全面覆盖湖南、江西，逐步辐射华南、西南、华东、华中等区域市场”的发展规划。发行人确定了逐步成长为以连锁经营模式为广大消费者提供商品零售服务的区域领先的零售企业的发展目标。

（1）区域发展战略

从空间布局上，发行人采取区域渗透、纵深发展的战略，坚持以中小城市为

发展重点，在区域内采用全面覆盖、点面结合的方式进行快速扩张。因此，发行人将继续在湖南区域向纵深发展，巩固市场地位；在战略性进入江西区域的基础上，扩大规模，逐步实现相对领先的市场地位；并在湖南及江西两省分别实现绝对及相对领先地位后，将战略性进入周边其他省域。

（2）业态发展战略

根据对需求与供给、发行人内部经营能力的分析，发行人将大卖场和综合超市、百货店作为主力发展业态，将社区超市作为巩固和扩大市场份额的有益补充。基于目标顾客群的核心需求和现有目标业态模式的基础上，发行人确定了坚持成本领先战略，并辅之以差异化策略（价值链集成、自有品牌开发、创新性的商品陈列和顾客沟通等）的业态发展战略来满足目标顾客的核心需求。

（3）品牌战略

根据目标顾客和各业态档次定位差异，发行人将充分发挥品牌伞策略的优势，在超市及百货店中运用品牌伞策略。充分发挥零售品牌的协同效应、减少品牌推广和沟通成本。

2、整体经营目标

依据发行人制定的五年战略规划，发行人计划 5 年内门店扩张 1 倍以上，实现收入与利润同步增加。从 2013 年开始，在湖南、江西以外的省份扩张。

3、具体业务计划

（1）市场开发计划

按照发行人发展战略，通过分析零售行业现状及发展趋势，未来几年内发行人仍将以湖南、江西两省作为发展的重点区域。在做好目标区域市场调研、商圈分析的基础上，发行人未来 3 年内将投资开发 76 余家门店，进一步扩大发行人的连锁经营规模；同时，发行人将根据实际情况对老店有步骤、有计划地进行改造和调整。通过新店开发和老店改造，使发行人有效地占领目标市场，并巩固和扩大市场占有率，增强发行人竞争能力。

（2）物流体系完善计划

物流配送体系的建设，是连锁零售企业供应链整合的基础；物流网络的发达程度，直接影响着连锁零售企业在市场上的竞争能力。为与发行人连锁经营扩张速度相适应，发行人未来 2-3 年内将继续加大对物流配送体系的建设投资，扩建物流配送中心直通仓、完善常温物流配送功能，投资低温仓库和中央厨房等。通过物流体系的完善和供应链的整合，提高商品配送比例，强化总部集中采购和统一配送的功能，提高物流配送效率，降低物流配送成本，保证物流配送质量。

（3）人力资源发展计划

发行人根据总体发展战略需要，科学运用人力资源管理，为各职能部门提供专业化、优质的人力资源服务，提升发行人员工的工作业绩与效益。

为适应发行人经营规模扩张的速度，按照发行人连锁经营标准化、专业化的要求，发行人将通过内部培养、外部招聘等方式增加人才储备，并加强员工培训和继续教育，推动员工素质不断提升，使发行人获得持续发展的能力。同时，发行人将积极完善关键岗位和骨干人员的薪酬体系、研究和建立激励机制，为员工提供多样化发展空间和成长机会，增强发行人的员工凝聚力，吸引和鼓励优秀人才为发行人长期服务。

（4）管理与技术创新计划

为满足发行人连锁经营规模发展壮大的需要，发行人将在积极引进和吸收国内外先进的连锁经营技术和管理经验的基础上，通过各种形式的对外交流和合作，深入研究连锁经营管理和现代营销技术，推广先进的经营理念、营销技术和管理方法，加强对发行人经营活动的计划与成本控制。

同时，为支持发行人发展战略的实现，发行人将继续加强对信息系统的升级改造，除业务、财务、人力资源以外，还将引进全新办公自动化系统，建立视频会议、IP 电话等系统，实现日常协作、流程管理信息化，以更好地支持发行人跨区域发展、降低管理成本；通过核心业务系统的彻底改造、辅助系统的补充完善，达到国内同等企业相对领先水平。

（5）收购兼并计划

在近年的市场开拓中，发行人已积极尝试了收购方式。在未来的市场开拓中，

发行人将在审慎调研分析的基础上，根据发展战略和需要，适时地收购、兼并一些本行业或相关行业在目标区域具有一定优势的企业，利用发行人的品牌、技术和资本优势，加快市场拓展步伐。

（6）组织机构调整及流程优化规划

随着发行人连锁经营规模的扩大，发行人将按照现代企业制度的要求，并结合连锁经营模式的特点，继续调整和完善发行人组织机构，优化发行人业务流程，以完善发行人法人治理结构，健全科学管理和决策体系，提高发行人的管理和经营效率，降低发行人经营成本。

第四节 财务会计信息

一、财务报表的编制基础及遵循企业会计准则的声明

本募集说明书摘要披露的申报财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制，符合企业会计准则及有关财务会计制度的要求，真实、完整地反映了本集团及本集团的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

二、最近三年及一期财务报表的审计情况

天健会计师事务所依据中国注册会计师独立审计准则对公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日的合并及母公司的资产负债表，2013 年度、2014 年度和 2015 年度合并及母公司的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注进行了审计。天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天健”）对上述报表出具了天健审〔2014〕2-200 号、天健审〔2015〕2-244 号和天健审〔2016〕2-304 号标准无保留意见的审计报告。公司 2016 年 3 月 31 日的资产负债表及 2016 年 1-3 月的利润表和现金流量表未经审计。

本公司自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部于 2014 年制定的《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号——合营安排》、《企业会计准则第 41 号——在其他主体中权益的披露》，和经修订的《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》、《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》、《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，同时在本财务报表中采用财政部于 2014 年修订的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。

三、最近三年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

本公司于 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 3 月 31 日的合并资产负债表，以及报告期内的合并利润表、合并现金流量表如下：

1、 合并资产负债表

合并资产负债表

单位：元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	2,060,720,254.17	2,139,668,064.80	1,160,178,024.01	1,439,621,505.80
交易性金融资产	99,997,489.54	132,432,038.00	-	127,317,197.87
应收票据	529,100.00	10,238.40	420,945.74	-
应收账款	161,268,856.28	129,990,325.31	80,979,851.03	66,768,814.84
预付账款	671,913,207.84	679,532,974.92	952,754,616.06	1,733,178,878.65
应收利息	3,825,622.08	2,372,833.19	501,035.61	4,903,131.89
其他应收款	1,321,655,285.69	1,076,043,469.53	392,734,186.71	299,742,456.01
存货	4,692,621,925.38	4,511,261,544.97	3,547,464,097.20	2,069,086,991.82
一年内到期的非流动资产	17,577,462.21	17,609,143.95	15,360,753.61	10,039,331.75
其他流动资产	752,908,452.10	826,961,656.84	122,407,692.03	243,363,096.79
流动资产合计	9,783,017,655.29	9,515,882,289.91	6,272,801,202.00	5,994,021,405.42
非流动资产：				
发放委托贷款及垫款	45,437,537.68	35,588,813.38	-	-
可供出售金融资产	111,000,000.00	111,000,000.00	67,200,000.00	-
长期股权投资	115,123,741.91	2,623,741.91	1,992,202.98	68,670,863.22
投资性房地产	9,758,325.37	10,014,911.44	-	-
固定资产	4,366,522,826.32	4,160,338,324.95	3,373,410,788.48	2,824,192,611.63
在建工程	2,917,706,637.30	3,350,518,765.79	2,328,498,994.90	327,694,996.16
无形资产	1,451,949,495.87	1,321,572,068.36	846,920,558.63	595,553,731.04
开发支出	32,623,913.71	25,543,577.09	46,664,482.44	29,199,274.17
商誉	849,541,359.24	849,541,359.24	2,467,984.24	-
长期待摊费用	1,306,720,622.97	1,171,579,733.51	1,148,272,569.78	1,004,402,492.99
递延所得税资产	162,249,003.95	156,822,730.77	97,202,259.53	38,283,298.70
其他非流动资产	729,046,932.91	699,593,326.03	532,763,602.00	1,088,704,056.00
非流动资产合计	12,097,680,397.23	11,894,737,352.47	8,445,393,442.98	5,976,701,323.91
资产总计	21,880,698,052.52	21,410,619,642.38	14,718,194,644.98	11,970,722,729.33
流动负债：				
短期借款	2,793,726,772.13	2,922,473,936.06	2,223,000,000.00	1,834,600,000.00
应付票据	879,439,270.98	806,382,449.75	503,999,288.23	454,728,102.57
应付账款	1,995,089,629.10	2,051,933,870.80	2,252,408,449.42	1,946,123,936.31
预收款项	1,454,629,595.93	1,273,784,667.36	992,988,346.54	981,767,297.24
应付职工薪酬	100,477,912.08	117,105,994.89	93,790,243.62	96,418,440.20
应交税费	120,626,529.58	96,157,964.35	91,105,136.56	130,799,810.95
应付利息	125,300,359.44	158,186,630.77	92,361,943.38	5,620,787.97

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
其他应付款	1,626,212,623.71	1,412,547,107.24	990,570,319.77	857,622,165.49
一年内到期的非流动负债	929,000,000.00	871,000,000.00	465,000,000.00	134,500,000.00
其他流动负债	300,000,000.00	900,000,000.00	300,000,000.00	-
流动负债合计	10,324,502,692.95	10,609,572,621.22	8,005,223,727.52	6,442,180,540.73
非流动负债：				
长期借款	2,049,015,748.00	2,129,168,757.00	1,227,000,000.00	859,000,000.00
应付债券	3,675,580,534.41	2,890,352,201.08	2,192,094,288.10	1,216,566,666.67
长期应付款	244,649,958.37	261,162,205.03	77,213,878.66	88,759,901.67
预计负债	-	-	-	671,700.00
递延收益	43,189,902.80	47,415,595.04	-	-
递延所得税负债	17,358,671.16	17,671,296.30	-	-
其他非流动负债	-	-	6,978,156.55	7,948,580.50
非流动负债合计	6,029,794,814.74	5,345,770,054.45	3,503,286,323.31	2,172,946,848.84
负债合计	16,354,297,507.69	15,955,342,675.67	11,508,510,050.83	8,615,127,389.57
所有者权益：				
实收资本	117,670,000.00	117,670,000.00	117,670,000.00	117,670,000.00
资本公积	1,205,405,839.25	1,205,405,839.25	880,311,978.85	986,531,687.60
其他权益工具	693,350,000.00	693,350,000.00	-	-
盈余公积	44,482,002.59	44,482,002.59	38,082,361.84	23,113,025.79
未分配利润	267,225,846.57	274,267,532.72	318,792,421.90	402,236,714.51
归属于母公司所有者权益	2,328,133,688.41	2,335,175,374.56	1,354,856,762.59	1,529,551,427.90
少数股东权益	3,198,266,856.42	3,120,101,592.15	1,854,827,831.56	1,826,043,911.86
所有者权益合计	5,526,400,544.83	5,455,276,966.71	3,209,684,594.15	3,355,595,339.76
负债和所有者权益总计	21,880,698,052.52	21,410,619,642.38	14,718,194,644.98	11,970,722,729.33

2、合并利润表

合并利润表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	4,501,631,195.11	16,068,047,886.47	12,805,316,107.36	11,388,724,797.90
其中：营业收入	4,501,631,195.10	16,068,047,886.47	12,805,316,107.36	11,388,724,797.90
二、营业总成本	4,403,360,248.07	15,968,047,702.23	12,531,002,441.12	10,981,937,067.05
其中：营业成本	3,541,242,291.02	12,399,716,361.69	10,008,529,046.82	8,851,886,460.52
营业税金及附加	36,635,057.94	185,868,046.95	155,951,106.37	115,396,920.67
销售费用	683,054,792.83	2,725,703,409.47	2,080,498,344.39	1,717,646,804.51
管理费用	70,235,704.23	385,499,569.74	260,975,874.42	281,518,842.48
财务费用	71,649,030.06	205,115,402.09	6,154,100.97	6,370,711.77

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
资产减值损失	543,371.99	66,144,912.29	18,893,968.15	9,117,327.10
加：公允价值变动收益	-32,434,548.46	32,434,548.46	-	13,993,881.05
投资收益	32,802,904.02	51,797,668.80	1,409,965.19	-976,935.84
三、营业利润	98,639,302.60	184,232,401.50	275,723,631.43	419,804,676.06
加：营业外收入	8,172,127.72	79,626,542.66	36,811,888.08	57,599,701.54
减：营业外支出	4,096,099.23	21,734,677.27	17,900,673.78	18,092,509.44
四、利润总额	102,715,331.09	242,124,266.89	294,634,845.73	459,311,868.16
减：所得税费用	32,352,572.55	76,329,735.60	80,386,884.39	120,147,082.00
五、净利润	70,362,758.54	165,794,531.29	214,247,961.34	339,164,786.16
归属于母公司所有者的净利润	-7,041,686.15	35,418,501.57	30,193,702.19	134,531,731.23
少数股东损益	77,404,444.68	130,376,029.72	184,054,259.15	204,633,054.93

3、合并现金流量表

合并现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,507,439,064.62	18,956,294,289.07	14,538,873,632.18	13,362,681,519.27
收到的税费返还	42,056.94	762,705.37	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	104,526,118.82	117,202,327.82	61,723,852.63	144,162,900.42
经营活动现金流入小计	5,612,007,240.38	19,074,259,322.26	14,600,597,484.81	13,506,844,419.69
购买商品、接受劳务支付的现金	4,535,812,918.77	15,658,412,424.89	11,727,945,233.35	10,677,315,128.77
支付给职工以及为职工支付的现金	297,714,541.99	1,126,216,752.62	753,513,685.96	645,094,096.43
支付的各项税费	194,259,626.65	573,093,002.09	633,680,554.84	530,727,209.26
支付其他与经营活动有关的现金	248,657,358.80	1,577,930,268.48	1,263,894,918.72	1,157,791,529.10
经营活动现金流出小计	5,276,444,446.21	18,935,652,448.08	14,379,034,392.87	13,010,927,963.56
经营活动产生的现金流量净额	335,562,794.17	138,606,874.18	221,563,091.94	495,916,456.13
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	200,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	-	51,736,303.60	200,000.00	200,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	146,136.98	9,763,068.78	5,880,531.34	12,105,994.74
收到其他与投资活动有关的现金	550,833,501.90	1,240,163,444.15	1,945,793,565.17	8,786,296.13
投资活动现金流入小计	550,979,638.88	1,501,662,816.53	1,951,874,096.51	21,092,290.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	407,381,762.85	1,729,465,569.05	2,732,337,327.17	1,996,113,463.89
投资支付的现金	112,500,000.00	344,483,489.54	500,000.00	50,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的				

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	249,540,094.42	2,106,723,141.90	1,576,000,000.00	395,000,000.00
投资活动现金流出小计	769,421,857.27	4,180,672,200.49	4,308,837,327.17	2,441,913,463.89
投资活动产生的现金流量净额	-218,442,218.39	-2,679,009,383.96	-2,356,963,230.66	-2,420,821,173.02
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	77,036,790.00	1,752,292.47	1,185,839,985.52
取得借款收到的现金	520,000,000.00	7,270,324,897.77	3,501,700,000.00	3,017,600,000.00
发行债券收到的现金	800,000,000.00	2,600,000,000.00	1,300,000,000.00	1,200,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	2,000,000.00
筹资活动现金流入小计	1,320,000,000.00	9,947,361,687.77	4,803,452,292.47	5,405,439,985.52
偿还债务支付的现金	1,271,450,172.93	5,472,371,747.19	2,414,800,000.00	2,745,400,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	147,730,140.68	640,151,021.01	549,071,993.99	344,033,588.65
支付其他与筹资活动有关的现金	14,800,000.00	373,701,615.89	9,200,000.00	7,488,962.69
筹资活动现金流出小计	1,433,980,313.61	6,486,224,384.10	2,973,071,993.99	3,096,922,551.34
筹资活动产生的现金流量净额	-113,980,313.61	3,461,137,303.67	1,830,380,298.48	2,308,517,434.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	3,140,262.17	920,734,793.89	-305,019,840.24	383,612,717.29
加：期初现金及现金等价物余额	1,669,072,748.09	748,337,954.20	1,053,357,794.44	669,745,077.15
六、期末现金及现金等价物余额	1,672,213,010.26	1,669,072,748.09	748,337,954.20	1,053,357,794.44

（二）母公司财务报表

本公司于 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 3 月 31 日的母公司资产负债表，以及 2013 年度、2014 年度、2015 年度及 2016 年度 1-3 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	536,575,506.51	508,746,692.59	264,667,836.13	578,900,915.32
交易性金融资产	99,997,489.54	132,432,038.00		135,970,302.89
预付账款	2,309,737.27	1,683,012.88	164,690,404.32	388,386,672.62
其他应收款	7,074,949,502.88	6,891,169,682.53	3,675,509,550.38	1,811,833,641.45
其他流动资产	190,000,000.00	290,000,000.00	-	-
流动资产合计	7,903,832,236.20	7,824,031,426.00	4,104,867,790.83	2,915,091,532.28

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
非流动资产：				
可供出售金融资产	110,000,000.00	110,000,000.00	66,700,000.00	-
长期股权投资	625,073,283.30	625,073,283.30	573,006,245.30	451,230,034.22
投资性房地产	473,487,733.15	477,606,543.37	25,573,918.49	27,125,526.74
固定资产	6,862,658.86	7,053,266.44	7,804,857.48	8,461,161.05
在建工程	34,789,233.83	32,816,176.69	403,054,753.88	106,797,046.39
无形资产	-	-	49,788,460.53	50,789,233.60
长期待摊费用	105,475.94	112,038.38	138,288.11	-
其他非流动资产	249,493,922.37	235,550,589.04	342,763,602.00	320,281,086.00
非流动资产合计	1,499,812,307.45	1,488,211,897.22	1,468,830,125.79	964,684,088.00
资产总计	9,403,644,543.65	9,312,243,323.22	5,573,697,916.62	3,879,775,620.28
流动负债：				
短期借款	1,544,900,000.00	1,794,900,000.00	1,050,000,000.00	1,179,900,000.00
应付票据	454,875,748.08	329,255,700.65	-	49,268,905.00
预收款项	95,911,355.00	4,659,590.00	190,000.00	190,000.00
应付职工薪酬	287,733.18	714,226.42	244,514.07	1,057,681.38
应交税费	11,923,351.57	11,085,781.92	2,522,689.16	543,848.55
应付利息	121,568,294.54	154,550,122.52	89,875,076.70	4,506,890.97
其他应付款	549,080,844.76	524,624,607.31	116,922,912.73	76,534,901.19
一年内到期的非流动负债	829,000,000.00	771,000,000.00	465,000,000.00	134,500,000.00
其他流动负债	300,000,000.00	900,000,000.00	300,000,000.00	-
流动负债合计	3,907,547,327.13	4,490,790,028.82	2,024,755,192.66	1,446,502,227.09
非流动负债：				
长期借款	703,000,000.00	814,000,000.00	923,000,000.00	859,000,000.00
应付债券	3,675,580,534.41	2,890,352,201.08	2,192,094,288.10	1,216,566,666.67
长期应付款	3,024,545.00	3,574,545.00	4,124,545.00	4,124,545.00
非流动负债合计	4,381,605,079.41	3,707,926,746.08	3,119,218,833.10	2,079,691,211.67
负债合计	8,289,152,406.54	8,198,716,774.90	5,143,974,025.76	3,526,193,438.76
所有者权益：				
实收资本	117,670,000.00	117,670,000.00	117,670,000.00	117,670,000.00
资本公积	146,936,836.89	146,936,836.89	146,936,836.89	146,936,836.89
其他权益工具	693,350,000.00	693,350,000.00	-	-
盈余公积	44,482,002.59	44,482,002.59	38,082,361.84	23,113,025.79
未分配利润	112,053,297.63	111,087,708.84	127,034,692.13	65,862,318.83
所有者权益合计	1,114,492,137.11	1,113,526,548.32	429,723,890.86	353,582,181.51
负债和所有者权益总计	9,403,644,543.65	9,312,243,323.22	5,573,697,916.62	3,879,775,620.27

2、母公司利润表

母公司利润表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、 营业总收入	10,074,915.00	11,870,010.00	6,294,200.04	6,158,000.16
其中：营业收入	10,074,915.00	11,870,010.00	6,294,200.04	6,158,000.16
二、 营业总成本	9,109,326.23	85,565,230.01	-10,149,097.44	38,107,632.60
其中：营业成本	4,237,248.06	4,512,631.74	2,025,329.24	2,023,349.44
营业税金及附加	564,195.27	664,720.58	894,234.10	351,061.00
管理费用	1,220,727.21	28,493,574.59	11,863,679.34	7,059,354.72
财务费用	1,675,475.84	8,433,672.62	-37,935,240.15	23,967,493.78
资产减值损失	1,411,679.85	43,460,630.48	13,002,900.03	4,706,373.66
加：公允价值变动收益	-32,434,548.46	32,434,548.46	2,269,460.81	13,993,881.05
投资收益	32,434,548.46	105,359,652.96	136,889,759.63	99,822,508.61
三、 营业利润	965,588.77	64,098,981.41	155,602,517.92	81,866,757.22
加：营业外收入	0.02	411,760.54	1,081,567.59	17,301,527.50
减：营业外支出	-	514,334.49	27,172.40	450,002.64
四、 利润总额	965,588.79	63,996,407.46	156,656,913.11	98,718,282.08
减：所得税费用	-	-	-	-
五、 净利润	965,588.79	63,996,407.46	156,656,913.11	98,718,282.08

3、 母公司现金流量表

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、 经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	10,074,915.00	16,339,600.00	6,294,200.04	6,348,000.16
收到其他与经营活动有关的现金	91,251,765.02	167,358,353.55	57,775,313.92	148,411,644.32
经营活动现金流入小计	101,326,680.02	183,697,953.55	64,069,513.96	154,759,644.48
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	2,025,329.24	2,023,349.44
支付给职工以及为职工支付的现金	384,456.02	4,412,827.10	6,298,651.00	1,261,824.37
支付的各项税费	1,696,066.53	2,037,510.55	1,915,045.48	1,215,346.52
支付其他与经营活动有关的现金	3,755,188.57	156,776,029.35	968,582.61	632,333,483.41
经营活动现金流出小计	5,835,711.12	163,226,367.00	11,207,608.33	636,834,003.74
经营活动产生的现金流量净额	95,490,968.90	20,471,586.55	52,861,905.63	-482,074,359.26
二、 投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	200,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	-	106,742,761.20	137,716,144.00	99,822,508.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	3,688.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,796.18	-	-

收到其他与投资活动有关的现金	445,817,817.12	397,047,327.50	1,015,113,322.19	-
投资活动现金流入小计	445,817,817.12	703,791,884.88	1,152,833,154.19	99,822,508.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	79,493,220.87	10,473,137.62	113,535,445.44	311,408,493.45
投资支付的现金	-	398,997,489.54	57,000,000.00	65,800,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	130,356,276.09	2,683,758,253.86	2,544,002,292.48	400,000,000.00
投资活动现金流出小计	209,849,496.96	3,093,228,881.02	2,714,537,737.92	777,208,493.45
投资活动产生的现金流量净额	235,968,320.16	-2,389,436,996.14	-1,561,704,583.73	-677,385,984.84
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	100,000,000.00	4,937,900,000.00	1,780,000,000.00	2,362,900,000.00
发行债券收到的现金	800,000,000.00	-	1,300,000,000.00	1,200,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,285,130,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	900,000,000.00	7,223,030,000.00	3,080,000,000.00	3,562,900,000.00
偿还债务支付的现金	1,003,550,000.00	3,996,000,000.00	1,515,400,000.00	1,795,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	163,698,422.59	419,926,188.26	311,521,496.09	195,651,479.81
支付其他与筹资活动有关的现金	14,800,000.00	300,550,000.00	9,200,000.00	5,191,500.00
筹资活动现金流出小计	1,182,048,422.59	4,716,476,188.26	1,836,121,496.09	1,996,342,979.81
筹资活动产生的现金流量净额	-282,048,422.59	2,506,553,811.74	1,243,878,503.91	1,566,557,020.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	49,410,866.47	137,588,402.15	-264,964,174.19	407,096,676.09
加：期初现金及现金等价物余额	402,256,238.28	264,667,836.13	529,632,010.32	122,535,334.23
六、期末现金及现金等价物余额	451,667,104.75	402,256,238.28	264,667,836.13	529,632,010.32

（三）合并会计报表范围变化

报告期内公司合并报表范围变化具体情况如下：

1、2014 年度较 2013 年度合并会计报表范围变化：

公司名称	注册地点	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	变更原因
湖南润湘食品有限公司	湘潭	食品加工	200.00	100.00	新设
湖南香满屋食品有限公司	湘潭	商业	0.00	100.00	新设
步步高支付有限责任公司	长沙	金融业	10,000.00	100.00	新设
湖南云猴数据科技有限公司	长沙	服务业	0.00	100.00	新设
湖南新湘其乐食品有限公司	湘潭	食品加工、销售	0.00	49.00	新设
重庆合川步步高商业有限责任公司	重庆	商业	0.00	100.00	新设
步步高投资集团西南有限公司	成都	房地产开发	5,000.00	100.00	新设
邵阳步步高金尚置业有限公司	邵阳	房地产开发	0.00	100.00	新设
步步高西南置业有限公司	成都	房地产开发	1,780.00	100.00	新设
泸州步步高驿通置业有限公司	泸州	房地产开发	0.00	51.00	新设
重庆步步高中煌商业管理有限公司	重庆	商业管理	0.00	97.00	新设

赣州丰达置业有限公司	赣州	房地产开发	700.00	70.00	新设
------------	----	-------	--------	-------	----

2、2015 年度较 2014 年度合并会计报表范围变化：

(1) 非同一控制下企业合并

①非同一控制下企业合并

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本（元）	股权取得比例（%）	股权取得方式
广西南城百货有限责任公司	2015/1/22	1,575,780,000.00	100.00	发行股份购买
湘潭立强投资有限责任公司	2015/12/31	29,592,000.00	90.00%	现金购买

(续上表)

被购买方名称	购买日	购买日的确定依据	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润
广西南城百货有限责任公司	2015/1/31	股权转让价款已支付，广西南城百货有限责任公司股权已办妥工商变更登记，已对其能实施控制	2,725,269,138.70	114,292,374.49
湘潭立强投资有限责任公司	2015/12/31	股权转让价款已支付，股权已办妥工商变更登记，已对其能实施控制		

②合并成本及商誉

项 目	广西南城百货有限责任公司
合并成本	
现金	78,789,000.00
发行的权益性证券的公允价值	1,496,991,000.00
合并成本合计	1,575,780,000.00
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	728,706,625.00
商誉/合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额	847,073,375.00

③被购买方于购买日可辨认资产、负债

A. 明细情况

项 目	广西南城百货有限责任公司	
	购买日公允价值	购买日账面价值
资产		
货币资金	302,975,675.99	302,975,675.99

应收款项	38,377,532.90	38,377,532.90
预付账款	71,433,568.16	71,433,568.16
其他应收款	108,751,816.25	108,751,816.25
存货	409,803,140.51	409,803,140.51
其他流动资产	82,274,332.26	82,274,332.26
投资性房地产	10,955,727.03	5,477,673.67
固定资产	327,575,924.11	224,216,304.68
在建工程	14,797,643.40	14,797,643.40
固定资产清理	404.4	404.40
无形资产	115,479,573.60	98,866,741.75
长期待摊费用	152,511,211.82	152,511,211.82
递延所得税资产	4,767,168.69	4,767,168.69
其他非流动资产	140,772,930.31	140,772,930.31
负债		
借款	110,000,000.00	110,000,000.00
应付款项	441,495,777.51	441,495,777.51
预收款项	400,684,118.78	400,684,118.78
应付职工薪酬	16,939,458.04	16,939,458.04
应交税费	7,656,089.55	7,656,089.55
应付利息	256,666.68	256,666.68
其他应付款	24,632,376.25	24,632,376.25
长期应付款	1,673,551.45	1,673,551.45
递延收益	29,614,410.48	29,614,410.48
递延所得税负债	18,817,575.69	
净资产	728,706,625.00	622,073,696.05
减：少数股东权益		
取得的净资产	728,706,625.00	622,073,696.05

B.可辨认资产、负债公允价值的确定方法

可辨认资产、负债公允价值系依据开元资产评估有限公司出具的《广西南城百货股份有限公司可辨认资产及负债公允价值评估报告》确定。

(2) 其他原因的合并范围变动

①合并范围增加

公司名称	股权	股权取得时点	出资额	出资
------	----	--------	-----	----

	取得方式		(元)	比例
长沙高新开发区步步高小额贷款有限公司	新设子公司	2015/5/14	225,000,000.00	75.00%
湖南腾万里供应链管理有限责任公司	新设子公司	2015/8/6	5,000,000.00	100.00%
云猴国际有限公司	新设子公司	2015/4/20	168 美元	100.00%
步步高国际控股有限公司	新设子公司	2015/6/30	168.00 万美元	100.00%
步步高资本有限公司	新设子公司	2015/7/31	1 美元	100.00%
步步高 Japan 株式会社	新设子公司	2015/11/4	1 亿日元	100.00%
步步高国际有限公司	新设子公司	2015/5/8	1 港币	100.00%
BBG Germany GMH	新设子公司	2015/9/5	25,000.00 欧元	100.00%
长沙步步高中煌商业管理有限公司	新设子公司	2015/5/21	200.00 万元	100.00%
郴州步步高中煌商业管理有限公司	新设子公司	2015/6/18	100.00 万元	100.00%

②本期不再纳入合并财务报表范围的子公司

本公司之子公司湘潭市宝庆路定点屠宰有限公司决议注销，并于 2015 年 9 月办妥工商注销登记，故自该公司注销之日起，不再将其纳入合并财务报表范围。本公司之子公司长沙西雅房地产经纪有限公司决议注销，并于 2015 年 11 月办妥工商注销登记，故自该公司注销之日起，不再将其纳入合并财务报表范围。

3、2016 年 3 月末较 2015 年末合并会计报表范围变化：

无。

（四）前期差错调整

公司在其 2012 至 2014 年财务报告中，根据持有目的的不同，将基于对被投资单位实施控制目的而持有的下属上市子公司步步高商业连锁股份有限公司（以下简称步步高连锁公司）的股份计入长期股权投资核算，将基于短期投资交易目的在二级市场增持而持有的步步高商业连锁公司股份计入交易性金融资产列报。截至 2014 年 12 月 31 日，公司共持有步步高连锁公司股份 275,032,288 股，其中 265,165,102.82 股是对步步高连锁公司实施控制的权益性投资，9,867,185.18 股是基于短期投资交易目的而在二级市场增持持有的投资。

根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资（2014 年修订）》和《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》以及相应的指南规定以及专家咨询意见，公司持有的步步高连锁公司的股权，应作为一个完整的计量单元，作为长期

股权投资采用成本法进行核算，而不能选择按照金融工具确认和计量准则进行会计处理。在合并报表层面不应保留相应的交易性金融资产。公司将基于短期投资交易目的在二级市场增持的步步高连锁公司股份 9,867,185.18 股按照公允价值计量并在交易性金融资产或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产科目列报属于前期会计差错。

上述会计差错对合并报表项目的影响金额：

受影响的报表项目	调整前金额	调整金额	调整后金额
2014 年 12 月 31 日资产负债表项目			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	129,586,658.68	-129,586,658.68	0.00
资本公积	982,512,169.11	-102,200,190.26	880,311,978.85
盈余公积	38,778,717.10	-696,355.26	38,082,361.84
未分配利润	345,482,535.06	-26,690,113.16	318,792,421.90
2014 年度利润表项目			
公允价值变动损益	2,269,460.81	-2,269,460.81	0.00
净利润	216,517,422.15	-2,269,460.81	214,247,961.34
归属于母公司所有者的净利润	32,463,163.00	-2,269,460.81	30,193,702.19

（五）主要财务指标

1、公司报告期内的主要财务指标

合并口径主要财务指标如下：

项目	2016 年 3 月末 /2016 年 1-3 月	2015 年末 /2015 年度	2014 年末 /2014 年度	2013 年末 /2013 年度
流动比率	0.95	0.90	0.78	0.93
速动比率	0.49	0.47	0.34	0.61
资产负债率	74.74%	74.52%	78.19%	71.97%
营业利润率	2.19%	1.15%	2.15%	3.69%
总资产报酬率	3.56%	2.93%	3.02%	9.45%
净资产收益率	5.13%	3.83%	6.53%	20.21%
存货周转率（次/年）	3.08	3.08	3.56	8.56
应收账款周转率（次/年）	123.65	152.33	173.34	162.62
净资产周转率（次/年）	3.28	3.71	3.90	6.79
总资产周转率（次/年）	0.83	0.89	0.96	1.90
EBIT 利息保障倍数	1.25	0.98	1.60	3.56

债务资本比	0.55	0.55	0.58	0.49
-------	------	------	------	------

母公司主要财务指标如下：

项目	2016 年 3 月末 /2016 年 1-3 月	2015 年末 /2015 年度	2014 年末 /2014 年度	2013 年末 /2013 年度
流动比率	2.02	1.74	2.03	2.02
速动比率	2.02	1.74	2.03	2.02
资产负债率	88.15%	88.04%	92.29%	90.89%
营业利润率	38.34%	540.01%	2472.16%	1329.44%
总资产报酬率	5.75%	4.34%	8.31%	31.57%
净资产收益率	0.35%	8.29%	40.00%	55.84%
存货周转率（次/年）	-	-	-	-
应收账款周转率（次/年）	-	-	-	-
净资产周转率（次/年）	0.04	0.02	0.02	0.03
总资产周转率（次/年）	0.00	0.00	0.00	0.00
债务资本比	0.86	0.86	0.91	0.90

上述财务指标计算公式如下：

A.流动比率=流动资产 / 流动负债

B.速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债

C.资产负债率=总负债 / 总资产

D.营业利润率=营业利润/营业总收入×100%

E.总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/平均资产总计余额×100%

F.净资产收益率=净利润/平均股东权益合计余额×100%

G.存货周转率=营业成本/平均存货余额

H.应收账款周转率=营业总收入/平均应收账款余额

I.净资产周转率=营业总收入/平均股东权益合计余额

H.总资产周转率=营业总收入/平均资产总计余额

J.EBIT 利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

K.债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

L.全部债务=短期借款+应付票据+交易性金融负债+短期应付债券一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款

四、管理层讨论与分析

本公司管理层以 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日止三个会计年度经审计的及 2016 年 3 月 31 日未经审计的公司财务报告为基础，对报告期内本公司合并口径的资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力，以及未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。除此之外，本公司管理层对母公司的资产负债结构、盈利能力和现金流进行了补充分析。

（一）合并财务报表口径

1、资产负债构成分析

（1）资产构成分析

公司最近三年及一期资产构成

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	206,072.03	9.42%	213,966.81	9.99%	116,017.80	7.88%	143,962.15	12.03%
交易性金融资产	9,999.75	0.46%	13,243.20	0.62%	-	0.00%	12,731.72	1.06%
应收票据	52.91	0.00%	1.02	0.00%	42.09	0.00%	-	0.00%
应收账款	16,126.89	0.74%	12,999.03	0.61%	8,097.99	0.55%	6,676.88	0.56%
预付账款	67,191.32	3.07%	67,953.30	3.17%	95,275.46	6.47%	173,317.89	14.48%
应收利息	382.56	0.02%	237.28	0.01%	50.10	0.00%	490.31	0.04%
其他应收款	132,165.53	6.04%	107,604.35	5.03%	39,273.42	2.67%	29,974.25	2.50%
存货	469,262.19	21.45%	451,126.15	21.07%	354,746.41	24.10%	206,908.70	17.28%
一年内到期的非流动资产	1,757.75	0.08%	1,760.91	0.08%	1,536.08	0.10%	1,003.93	0.08%
其他流动资产	75,290.85	3.44%	82,696.17	3.86%	12,240.77	0.83%	24,336.31	2.03%
流动资产合计	978,301.77	44.71%	951,588.23	44.44%	627,280.12	42.62%	599,402.14	50.07%
非流动资产：								
发放委托贷款及垫款	4,543.75	0.21%	3,558.88	0.17%	-	0.00%	-	0.00%
可供出售金融资产	11,100.00	0.51%	11,100.00	0.52%	6,720.00	0.46%	-	0.00%
长期股权投资	11,512.37	0.53%	262.37	0.01%	199.22	0.01%	6,867.09	0.57%
投资性房地产	975.83	0.04%	1,001.49	0.05%	-	0.00%	-	0.00%
固定资产	436,652.28	19.96%	416,033.83	19.43%	337,341.08	22.92%	282,419.26	23.59%
在建工程	291,770.66	13.33%	335,051.88	15.65%	232,849.90	15.82%	32,769.50	2.74%
无形资产	145,194.95	6.64%	132,157.21	6.17%	84,692.06	5.75%	59,555.37	4.98%
开发支出	3,262.39	0.15%	2,554.36	0.12%	4,666.45	0.32%	2,919.93	0.24%
商誉	84,954.14	3.88%	84,954.14	3.97%	246.80	0.02%	-	0.00%
长期待摊费用	130,672.06	5.97%	117,157.97	5.47%	114,827.26	7.80%	100,440.25	8.39%
递延所得税资产	16,224.90	0.74%	15,682.27	0.73%	9,720.23	0.66%	3,828.33	0.32%
其他非流动资产	72,904.69	3.33%	69,959.33	3.27%	53,276.36	3.62%	108,870.41	9.09%
非流动资产合计	1,209,768.04	55.29%	1,189,473.74	55.56%	844,539.34	57.38%	597,670.13	49.93%
资产总计	2,188,069.81	100.00%	2,141,061.97	100.00%	1,471,819.46	100.00%	1,197,072.27	100.00%

1) 资产总体情况

报告期内发行人总资产分别为 1,197,072.27 万元、1,471,819.46 万元、

2,141,061.97 万元和 2,188,069.81 万元，分别较上年增长 20.24%、51.63%、24.03% 和 36.23%，增长的主要原因是：一是发行人经营状况良好，报告期内的净利润分别为 33,916.48 万元、21,424.80 万元、16,579.45 万元和 7,740.44 万元，持续的盈利和良好的发展趋势导致资产总额增长；二是发行人秉承进一步向区域纵深发展，并逐步向省外周边区域辐射的发展战略，加大市场拓展力度，不断扩大发行人经营规模，新开门店以及自建门店物业的不断增加，而带来相应的资产设备及存货的增加，使发行人资产规模持续扩大。

2) 流动资产分析

报告期内发行人流动资产分别为 599,402.14 万元、672,280.12 万元、951,588.23 万元和 978,301.77 万元。报告期内，流动资产占总资产的比例分别为 50.07%、42.62%、44.44% 和 44.71%。本公司的流动资产主要为货币资金、预付款项和存货构成：

①货币资金

报告期内，发行人货币资金分别为 143,962.15 万元、116,017.80 万元、213,966.81 万元和 206,072.03 万元，占资产的比例分别为 12.03%、7.88%、9.99% 和 9.42%。发行人货币资金余额较大，主要原因为公司超市业务特性需要储备大量流动资金。

②预付款项

报告期内，发行人预付款项分别为 173,317.89 万元、95,275.46 万元、67,953.30 万元和 67,191.32 万元，占资产的比例分别为 14.48%、6.47%、3.17% 和 3.07%。公司预付账款主要为发行人预付的门店租金、供应商货款及门店费用。2014 年发行人预付款项较 2013 年减少 78,042.43 万元，主要由于预付开发项目款，工程款减少所致。从账龄来看，发行人预付账款主要为账龄为 1 年以内的预付款项，预付款项资产质量良好，不存在重大收回风险。

截至 2015 年末前五大预付款情况表

单位：万元，%

单位名称	与本公司关系	期末数	占比	账龄	备注
广西地王投资集团柳州房地产开发有限公司	非关联方	6,071.39	8.93	1-3 年	预付租金
株洲市湘江建设发展集团有限公司	非关联方	5,084.75	7.48	1 年以内	预付工程款
衡阳市深国投商用置业有限公司	非关联方	3,193.43	4.70	1-4 年	预付租金
姜驰鹏	非关联方	2,458.81	3.62	1-4 年	预付租金
湘潭市国土资源局征地拆迁专户	非关联方	1,000.00	1.47	1 年以内	预付拆迁资金
合计		17,808.38	26.20		-

截至 2016 年 3 月末前五大预付款情况表

单位：万元，%

单位名称	与本公司关系	期末数	占比	账龄	备注
广西地王投资集团柳州房地产开发有限公司	非关联方	6,822.09	10.15	1-3 年	预付租金
中建五局第三建设有限公司	非关联方	6,482.00	9.65	1 年以内	预付工程款
株洲市湘江建设发展集团有限公司	非关联方	5,084.75	7.57	1 年以内	预付工程款
四川南欣房地产开发有限公司	非关联方	2,569.43	3.82	1-2 年	预付租金
姜驰鹏	非关联方	2,367.43	3.52	1-4 年	预付租金
合计		23,325.69	34.72		-

③存货

报告期内，发行人存货账面价值分别为 206,908.70 万元、354,746.41 万元、451,126.15 万元和 469,262.19 万元，占资产的比例分别为 17.28%、24.10%、21.07% 和 21.45%。报告期内，发行人存货呈逐年增长趋势，主要原因为发行人经营规模扩大带来存货储备增加。发行人拥有库存商品的所有权。

报告期内，发行人库存商品占存货余额的比例分别为 74.63%、40.98%、39.64% 和 32.06%。库存商品主要由发行人拥有退货权的商品构成，但发行人对存货拥有所有权。根据发行人与供应商签订的协议，发行人对于供应商提供的货物出现滞销、变质等情况拥有退货权。在商品价格方面，供应商商品的价格调整给发行

人带来的损失由供应商承担，因此由发行人承担的库存跌价及损失风险较小。存货为正常的商品占有，并且计提了存货跌价准备。

报告期内，发行人开发成本余额占存货余额的比例分别 24.16%、58.19%、59.19%和 67.20%。发行人主要开发成本如下表所示：

截至 2016 年 3 月末主要项目开发成本明细表

单位：万元

项目名称	开发成本
梅溪湖项目	131,345.75
九华项目	118,550.01
郴州项目	52,920.22
赣州项目	3,297.91
泸州项目	9,441.22
合计	315,555.12

发行人存货明细及跌价准备情况如下表所示：

公司最近三年及一期存货及跌价准备情况表

单位：万元

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 3 月末	
	账面价值	跌价准备	账面价值	跌价准备	账面价值	跌价准备	账面价值	跌价准备
原材料	-	-	153.18	-	173.96	-	117.34	-
库存商品	154,420.76	314.96	145,369.88	299.62	178,939.98	324.35	150,560.13	300.20
发出商品	-	-	85.72	-	163.05	-	29.86	-
包装物	1,135.06	-	1,209.68	-	1,765.11	-	2,592.45	-
低值易耗品	924.35	-	1,013.31	-	1,013.84	-	712.76	-
物料用品	438.29	-	547.70	-	391.19	-	-	-
开发成本	49,990.24	-	206,411.31	44.37	269,010.51	7.13	315,555.12	5.27
合计	206,908.70	314.96	354,746.41	343.99	451,457.63	331.48	469,567.66	305.47

3) 非流动资产分析

报告期内，发行人非流动资产余额分别 597,670.13 万元、844,539.34 万元、1,189,473.74 万元和 1,209,768.04 万元。发行人的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、商誉和长期待摊费用构成。

①固定资产

报告期内，发行人固定资产净值分别为 282,419.26 万元、337,341.08 万元、和 416,033.83 万元和 436,652.28 万元，占资产的比重分别为 23.59%、22.92%、19.43%和 19.96%。近年来，发行人固定资产净值不断增加，主要原因为新门店数量增加带来固定资产价值增长。

公司最近三年及一期固定资产及累计折旧情况表

单位：万元

项目	2013 年末		2014 年末		2015 年末		2016 年 3 月末	
	账面原值	累计折旧	账面原值	累计折旧	账面原值	累计折旧	账面原值	累计折旧
房屋建筑物	255,607.82	24,533.96	312,555.27	33,715.02	408,504.04	51,097.91	433,175.89	54,796.91
机器设备	83,722.88	39,949.71	97,767.54	47,986.97	113,749.45	65,097.04	116,184.35	67,998.00
信息设备	10,306.27	5,216.54	12,040.61	6,447.66	12,997.77	7,820.75	13,174.23	8,195.86
运输设备	2,666.61	1,220.80	3,184.69	1,428.27	4,886.30	2,468.97	5,198.81	2,477.91
其他办公设备	2,514.08	1,477.38	3,152.17	1,781.27	10,292.42	7,911.46	10,456.96	8,069.26
合计	354,817.66	72,398.39	428,700.27	91,359.19	550,429.97	134,396.14	578,190.23	141,537.95

公司未办妥产证的固定资产明细如下表所示：

公司最近一年及一期未办妥产证的固定资产明细情况表

单位：元

项 目	2015 年末 账面价值	2016 年 3 月末 账面价值	未办妥产权证书原因
东都田心店房产	799,968.71	787,477.46	正在办理中
贵港市港南区江一路 132 号	7,805,527.11	7,690,544.28	正在办理中
贵港地王大厦 1 幢 3 单元 1709、1809、1908、2009、2109、2209、2307、2309、2409、2509、2609 房	1,573,487.99	1,550,864.45	正在办理中
振宁现代鲁班 18 号楼 D 单元 202 号房	283,089.56	279,030.71	正在办理中
东兴鸿德“兴幢 301、305、401、405 德	1,546,549.02	1,524,523.95	正在办理中
南宁华润中心幸福里 2 号楼 4101 号房	6,502,430.40	6,421,370.52	正在办理中
东盟和城 23 号楼 10 套房	3,291,938.18	3,278,907.59	正在办理中
华隆二期-房屋	283,631,746.05	281,374,414.38	正在办理中
小 计	305,434,737.02	302,907,133.34	

②在建工程

报告期内，发行人的在建工程余额分别为 32,769.50 万元、232,849.90 万元、335,051.88 万元和 291,770.66 万元，占资产的比例分别为 2.74%、15.82%、15.65% 和 13.33%。2014 年末发行人在建工程余额较年初增加 610.57%，主要原因是梅溪湖项目、绿港·财富广场 A 区等的工程投入增加。2015 年末较 2014 年末，发行人在建工程余额较年初增加 43.89%，主要原因为公司对梅溪湖项目、郴州项目、九华项目投入增加。公司重要在建工程如下表所示：

公司重要在建工程明细表

单位：万元

在建项目名称	计划投资总额	截至 2016 年 3 月末已投入资金	计划投资金额			资金来源
			2016 年 4-12 月	2017 年	2018 年	
梅溪湖项目	320,000.00	289,192.00	16,603.00	14,205.00	-	自筹资金
步步高九华项目	163,000.00	45,371.00	6,288.00	48,900.00	62,440.00	自筹 40%， 募集 60%
步步高郴州项目	45,600.00	33,412.00	12,188.00	-	-	自筹资金
赣州项目	81,011.00	49,694.00	17,459.00	9,808.00	4,051.00	自筹资金
泸州项目	98,963.00	21,366.00	34,636.00	38,013.00	4,948.00	自筹资金
合计	708,574.00	439,035.00	87,174.00	110,926.00	71,439.00	-

③无形资产

报告期内，发行人无形资产余额分别为 59,555.37 万元、84,692.06 万元、132,157.21 万元和 145,194.95 万元，占资产余额的比例分别为 4.98%、5.75%、6.17% 和 6.64%。发行人无形资产主要由土地使用权构成，报告期内，无形资产增加的主要原因为公司取得的土地使用权增加。2016 年 3 月末，公司无形资产明细如下表所示：

2016 年 3 月末无形资产-土地资产明细

单位：万元

位置	原值	累计摊销	净值
步步高广场宜春店	10,590.61	921.61	9,668.99
步步高广场长沙店	6,190.91	696.48	5,494.43
步步高广场岳阳店	6,073.98	631.19	5,442.79

步步高广场湘潭店	4,032.63	607.74	3,424.88
物流配送中心	10,146.06	1,726.66	8,419.40
九华摩尔城项目	13,888.65	848.20	13,040.46
娄底店	2,941.19	754.34	2,186.85
江南店	667.53	113.49	554.04
梅溪湖	20,443.10	941.85	19,501.25
南城总部大厦	10,861.37	990.52	9,870.85
南城物流项目	1,311.23	119.96	1,191.27
南城食品加工厂	1,460.15	109.51	1,350.65
重庆宝川	14,856.23	371.41	14,484.82
九华营销中心	210.87	11.86	199.01
步步高广场吉首店	4,327.44	265.31	4,062.13
华隆 B 馆	17,035.16	241.67	16,793.49
步步高广场郴州店	13,118.96	61.30	13,057.66
湘潭立强公司土地	3,288.00	5.48	3,282.52
合计	141,444.07	9,418.58	132,025.49

④商誉

报告期内，发行人商誉余额分别为 0.00 万元、246.80 万元、84,954.14 万元和 84,954.14 万元，占资产总额的比例分别为 0.00%、0.02%、3.97%和 3.88%。2015 年末发行人商誉较 2014 年末增幅较大，主要原因为发行人 2015 年合并广西南城百货有限责任公司投资成本与公允价值存在 8.47 亿元的差异。该部分商誉形成原因详见本节“二、（三）2、2015 年末较 2014 年末合并范围变化”。

⑤长期待摊费用

报告期内，发行人长期待摊费用分别为 100,440.25 万元、114,827.26 万元、117,157.97 万元和 130,672.06 万元，占资产总额的比例分别为 8.39%、7.80%、5.47%和 5.97%。报告期内，发行人长期待摊费用增长原因主要是发行人经营规模扩大、新增门店经营租入固定资产改良支出计入长期待摊费用。

（2）负债构成分析

公司最近三年及一期负债构成

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								

短期借款	279,372.68	17.08%	292,247.39	18.32%	222,300.00	19.32%	183,460.00	21.30%
应付票据	87,943.93	5.38%	80,638.24	5.05%	50,399.93	4.38%	45,472.81	5.28%
应付账款	199,508.96	12.20%	205,193.39	12.86%	225,240.84	19.57%	194,612.39	22.59%
预收款项	145,462.96	8.89%	127,378.47	7.98%	99,298.83	8.63%	98,176.73	11.40%
应付职工薪酬	10,047.79	0.61%	11,710.60	0.73%	9,379.02	0.81%	9,641.84	1.12%
应交税费	12,062.65	0.74%	9,615.80	0.60%	9,110.51	0.79%	13,079.98	1.52%
应付利息	12,530.04	0.77%	15,818.66	0.99%	9,236.19	0.80%	562.08	0.07%
其他应付款	162,621.26	9.94%	141,254.71	8.85%	99,057.03	8.61%	85,762.22	9.95%
一年内到期的非流动 负债	92,900.00	5.68%	87,100.00	5.46%	46,500.00	4.04%	13,450.00	1.56%
其他流动负债	30,000.00	1.83%	90,000.00	5.64%	30,000.00	2.61%	-	0.00%
流动负债合计	1,032,450.27	63.13%	1,060,957.26	66.50%	800,522.37	69.56%	644,218.05	74.78%
非流动负债：								
长期借款	204,901.57	12.53%	212,916.88	13.34%	122,700.00	10.66%	85,900.00	9.97%
应付债券	367,558.05	22.47%	289,035.22	18.12%	219,209.43	19.05%	121,656.67	14.12%
长期应付款	24,465.00	1.50%	26,116.22	1.64%	7,721.39	0.67%	8,875.99	1.03%
预计负债	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	67.17	0.01%
递延收益	4,318.99	0.26%	4,741.56	0.30%	-	0.00%	-	0.00%
递延所得税负债	1,735.87	0.11%	1,767.13	0.11%	-	0.00%	-	0.00%
其他非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	697.82	0.06%	794.86	0.09%
非流动负债合计	602,979.48	36.87%	534,577.01	33.50%	350,328.63	30.44%	217,294.68	25.22%
负债合计	1,635,429.75	100.00%	1,595,534.27	100.00%	1,150,851.00	100.00%	861,512.73	100.00%

报告期内，发行人负债总额分别为 861,512.74 万元、1,150,851.01 万元、1,595,534.27 万元和 1,635,429.75 万元。随着公司经营规模的扩大，公司负债增幅较大。从负债结构来看，发行人的负债以流动负债为主，报告期内，流动负债占总负债的比重分别为 74.78%、69.56%、66.50% 和 63.13%。

1) 流动负债分析

本公司的流动负债以短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主。

①短期借款

报告期内，发行人短期借款余额分别为 183,460.00 万元、222,300.00 万元、292,247.39 万元和 279,372.68 万元。报告期内，发行人短期借款增幅较大，主要原因为发行人新开门店较多，流动资金需求增加、融资力度加大所致。

②应付账款

报告期内，发行人应付账款余额分别为 194,612.39 万元、225,240.84 万元、205,193.39 万元和 199,508.96 万元。报告期内，应付账款余额呈波动趋势，主要原因为发行人对供应商的结算周期、未结算总额波动。

③预收款项

报告期内，发行人预收款项余额分别为 98,176.73 万元、99,298.83 万元、127,378.47 万元和 145,462.96 万元。报告期内，发行人预收账款大幅增加主要是随着发行人经营规模扩大、大宗业务销售增加，特别是 2008 年发行人子公司步步高商业连锁的成功上市，加快了扩张发展速度，预收大宗业务货款大幅增长。

④其他应付款

报告期内，发行人其他应付款余额分别为 85,762.22 万元、99,057.03 万元、141,254.71 万元和 162,621.26 万元，占负债的比重分别为 9.95%、8.61%、8.85% 和 9.94%。报告期内，发行人的其他应付款持续增长，主要原因为发行人经营规模扩张，新开门店及自建门店物业增加，应付工程款增加。近一年及一期，发行人金额较大的其他应付账款详情如下：

2015 年末金额较大的其他应付账款情况表

单位：万元，%

单位名称	金额	占比	款项性质及内容
深圳市卓艺装饰设计工程有限公司	1,762.64	1.25	应付工程款
湖南岳麓山建设集团有限公司土方分公司	1,324.58	0.94	应付工程款
凯里森建筑设计（北京）有限公司上海分公司	1,190.00	0.84	应付设计款
衡阳深国投商用置业有限公司	1,115.90	0.79	应付购房款
长沙市芙蓉区永兴石材商行	901.83	0.64	应付工程款
合计	6,294.95	4.46	-

2016 年 3 月末金额较大的其他应付账款情况表

单位：万元，%

单位名称	金额	占比	款项性质及内容
湖南岳麓山建设集团有限公司土方分公司	1,324.58	0.81	应付工程款
凯里森建筑设计（北京）有限公司上海分公司	1,190.00	0.73	应付设计款
深圳市卓艺装饰设计工程有限公司	1,146.26	0.7	应付工程款

长沙市芙蓉区永兴石材商行	959.95	0.59	应付工程款
深圳市中装建设集团股份有限公司	862.728	0.53	应付工程款
合计	5,483.51	3.37	-

⑤一年内到期的非流动负债

报告期内，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 13,450.00 万元、46,500.00 万元、87,100.00 万元和 92,900.00 万元，占负债的比重分别为 1.56%、4.04%、5.46%和 5.68%。发行人一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款。

⑥其他流动负债

报告期内，发行人其他流动负债余额分别为 0.00 万元、30,000.00 万元、90,000.00 万元和 30,000.00 万元，占负债的比重分别为 0.00%、2.61%、5.64%和 1.83%。发行人其他流动负债主要为短期融资券。2016 年 3 月末其他流动负债为发行人 2015 年 5 月发行的额度共计 30,000.00 万元的 15 步步高 CP002。

2) 非流动负债结构分析

本公司的非流动负债包括长期借款和应付债券等。

①长期借款

报告期内，发行人长期借款余额分别为 85,900.00 万元、122,700.00 万元、212,916.88 万元和 204,901.57 万元，占负债的比重分别为 9.97%、10.66%、13.34%和 12.53%。报告期内，发行人长期借款主要为抵押借款和信用借款，增长的主要原因为公司新开门店数量增加带来长期资金需求增长。

③应付债券

报告期内，发行人应付债券余额分别为 121,656.67 万元、219,209.43 万元、289,035.22 万元和 367,558.05 万元。发行人应付债券主要为公司发行的中期票据、非公开定向融资工具。2016 年 3 月末，中期票据两期（共计 19 亿元）、非公开定向债务融资工具一期（7 亿元）、公司债一期（8 亿元）。

2、盈利能力分析

公司近三年及一期的主要盈利指标

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业总收入	450,163.12	1,606,804.79	1,280,531.61	1,138,872.48
营业成本	354,124.23	1,239,971.64	1,000,852.90	885,188.65
销售费用	68,305.48	272,570.34	208,049.83	171,764.68
管理费用	7,023.57	38,549.96	26,097.59	28,151.88
财务费用	7,164.90	20,511.54	615.41	637.07
公允价值变动收益	-3,243.45	3,243.45	-	1,399.39
投资收益	3,280.29	5,179.77	141.00	-97.69
营业利润	9,863.93	18,423.24	27,572.36	41,980.47
营业外收入	817.21	7,962.65	3,681.19	5,759.97
营业外支出	409.61	2,173.47	1,790.07	1,809.25
利润总额	10,271.53	24,212.43	29,463.48	45,931.19
净利润	7,036.28	16,579.45	21,424.80	33,916.48

报告期内，发行人营业收入分别为 1,138,872.48 万元、1,280,531.61 万元、1,606,804.79 万元和 450,163.12 万元；分别实现净利润 33,916.48 万元、21,424.80 万元、16,579.45 万元和 7,036.28 万元。2014 年公司净利润较 2013 年有所下降，主要是由于公司不断扩大经营规模，开设了较多新门店，从而造成公司租金成本和人员成本涨幅较大，但新开设门店尚处于经营初期阶段，营业成本涨幅大于营业收入的涨幅。

(1) 公司营业收入

公司营业收入情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	1,048,911.49	92.10	1,178,427.71	92.03	1,483,936.71	92.35	413,753.76	91.91
超市	610,262.76	53.58	675,517.39	52.75	899,867.18	56.00	271,776.71	60.37
百货	330,216.12	29.00	337,424.43	26.35	394,012.17	24.52	108,422.16	24.09
家	91,034.94	7.99	90,046.18	7.02	102,991.61	6.41	27,013.92	6.00

电								
批发	17,397.67	1.53	15,335.24	1.20	13,071.51	0.81	2,571.48	0.57
商业地产	-	-	50,771.26	3.96	61,553.63	3.83	1,255.60	0.28
其他	-	-	9,333.22	0.73	12,440.61	0.77	2,713.89	0.60
其他业务:	89,960.98	7.90	102,103.91	7.97	122,868.08	7.65	36,409.36	8.09
合计	1,138,872.47	100.00	1,280,531.62	100.00	1,606,804.79	100.00	450,163.12	100.00

公司业务收入保持了良好的增长趋势，近年来平均增幅为 18.96%。2014 年度公司业务收入较 2013 年增长 141,659.15 万元，主要原因为公司 2014 年超市门店开业增多带来超市板块业务收入增长 65,254.63 万元、商业房地产业务开始盈利带来业务收入 50,771.26 万元。2015 年度公司业务收入较 2014 年增长 326,273.17 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多、并入南城百货带来超市板块业务收入增长 224,349.79 万元。

发行人的主营业务为超市、百货、家电和批发等板块。报告期内，公司超市和百货两大板块主营业务收入合计占比分别为 89.66%、85.95%、87.19% 和 91.89%，维持在 85%-91% 左右，主营业务突出。报告期内，公司家电和批发两大板块主营业务收入合计占比分别为 10.34%、8.94%、8.82% 和 7.15%，虽然占比不高，但家电与批发是发行人经营的重要补充，在发行人发展战略中有重要地位。报告期内，公司商业地产板块收入在主营业务收入中占比分别为 0.00%、4.31%、4.15% 和 0.30%，商业地产开发业务服务于整体战略，与零售业务互动，为公司打造自有商业物业，以带动主力百货、大型超市的开业运营，规避租金不断上涨的风险。报告期内，公司主营业务中的其他业务板块收入在主营业务收入中占比分别为 0.00%、0.79%、0.84% 和 0.67%，主要为餐饮业务。

（2）公司营业成本

公司营业成本情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	875,550.19	98.91	995,527.12	99.47	1,232,314.66	99.38	350,418.22	98.95
超市	500,141.26	56.50	565,962.86	56.55	753,414.19	60.76	228,742.92	64.59
百货	278,517.25	31.46	282,072.66	28.18	332,471.61	26.81	91,913.06	25.96
家电	80,469.10	9.09	79,024.55	7.90	90,295.99	7.28	23,660.73	6.68
批发	16,422.58	1.86	14,023.48	1.40	12,546.62	1.01	2,425.35	0.68
商业地产	-	-	47,239.22	4.72	33,875.09	2.73	1,223.01	0.35
其他	-	-	7,204.34	0.72	9,711.16	0.78	2,453.15	0.69
其他业务：	9,638.46	1.09	5,325.78	0.53	7,656.98	0.62	3,706.01	1.05
合计	885,188.65	100.00	1,000,852.90	100.00	1,239,971.64	100.00	354,124.23	100.00

报告期内，公司营业成本分别为 885,188.65 万元、1,000,852.90 万元、1,239,971.64 万元和 354,124.23 万元，增幅较快。2014 年度公司营业成本较 2013 年增长 119,976.93 万元，主要原因为公司 2014 年超市门店开业增多带来超市板块业务采购及运营成本增长 65,821.60 万元、商业地产业务成本增长 47,239.22 万元。2015 年度公司业务成本较 2014 年增长 239,118.74 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多、并入南城百货带来超市板块业务成本增长 187,451.33 万元。

（3）公司营业毛利情况

公司营业毛利情况表

单位：万元，%

板块	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务：	173,361.30	68.34	182,900.59	65.40	251,622.05	68.59	63,335.54	65.95
超市	110,121.50	43.41	109,554.53	39.17	146,452.99	39.92	43,033.79	44.81
百货	51,698.87	20.38	55,351.77	19.79	61,540.56	16.78	16,509.10	17.19
家电	10,565.84	4.16	11,021.63	3.94	12,695.62	3.46	3,353.19	3.49
批发	975.09	0.38	1,311.76	0.47	524.89	0.14	146.13	0.15
商业地产	-	-	3,532.04	1.26	27,678.54	7.55	32.59	0.03
其他	-	-	2,128.88	0.76	2,729.45	0.74	260.74	0.27
其他业务：	80,322.52	31.66	96,778.13	34.60	115,211.10	31.41	32,703.35	34.05
合计	253,683.82	100.00	279,678.72	100.00	366,833.15	100.00	96,038.89	100.00

报告期内，公司营业毛利分别为 253,683.82 万元、279,678.72 万元、366,833.15

万元和 96,038.89 万元，增幅较快。2014 年度公司营业成本较 2013 年增长 25,994.90 万元，主要原因为公司 2014 年百货业务毛利增长 3,652.90 万元、商业地产业务毛利增长 3,532.04 万元、其他业务毛利增长 16,455.61 万元。2015 年度公司业务收入较 2014 年增长 87,154.43 万元，主要原因为公司 2015 年超市门店开业增多带来超市板块毛利增长 36,898.46 万元、商业地产业务毛利增长 24,146.50 万元、其他业务毛利增长 18,432.97 万元。

公司营业毛利率情况表

单位：%

板块	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-3 月
主营业务：	16.53	15.52	16.96	15.31
超市	18.04	16.22	16.27	15.83
百货	15.66	16.40	15.62	15.23
家电	11.61	12.24	12.33	12.41
批发	5.60	8.55	4.02	5.68
商业地产	-	6.96	44.97	2.60
其他	-	22.81	21.94	9.61
其他业务：	89.29	94.78	93.77	89.82
营业毛利率	22.27	21.84	22.83	21.33

注：表中毛利率的计算公式为：毛利率=（业务收入-业务成本）/业务收入*100%。

报告期内，公司营业毛利率分别为 22.27%、21.84%、22.83%和 21.33%，整体处于较为稳定的水平。各业务板块来看，主营业务中超市、百货和家电毛利率较高。

（4）期间费用分析

报告期内，发行人期间费用金额分别为 200,553.64 万元、234,762.83 万元、331,631.84 万元和 82,493.95 万元，占营业收入的比例分别为 17.61%、18.33%、2.64%和 18.33%。发行人期间费用主要为销售费用，销售费用占期间费用的比例分别为 85.65%、88.62%、82.19%和 82.80%。

（5）净利润分析

报告期内，发行人分别实现净利润 33,916.48 万元、21,424.80 万元、16,579.45 万元和 7,036.28 万元。公司 2014 年、2015 年利润同比呈下降趋势，主要原因为

公司不断扩大经营规模，开设了较多新门店，从而造成公司租金成本和人员成本涨幅较大，但新开设门店尚处于经营初期阶段，营业成本涨幅大于营业收入的涨幅。未来随着川渝地区门店数量的增加，发行人的区域优势得到增强。同时，发行人将不断提高管理水平以及内部控制，持续关注劳效及优化管理机构，梳理管理人员岗位配置情况，强调高效营销拉动销售，公司业绩有望得到有力提升。

3、现金流量分析

公司现金流量情况

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	33,556.28	13,860.69	22,156.31	49,591.64
投资活动产生的现金流量净额	-21,844.23	-267,900.94	-235,696.32	-242,082.12
筹资活动产生的现金流量净额	-11,398.03	346,113.73	183,038.03	230,851.74
现金及现金等价物净增加额	314.02	92,073.48	-30,501.98	38,361.26
期末现金及现金等价物余额	167,221.29	166,907.28	74,833.80	105,335.77

（1）经营活动产生的现金流量

报告期内，发行人经营活动现金净流量分别为 49,591.65 万元、22,156.31 万元、13,860.69 万元和 33,556.28 万元。报告期内，发行人经营活动现金净流量呈降低趋势，主要原因为发行人在巩固湖南和江西市场份额的同时，为了进驻川渝、广西市场，各业态门店数量均有不同程度的扩张，经营性支出快速增长。

（2）投资活动产生的现金流量

报告期内，发行人投资活动现金净流量分别为-242,082.12 万元、-235,696.32 万元、-267,900.94 万元和-21,844.23 万元。近三年发行人投资活动现金净流量呈负值，主要原因为发行人近三年投资活动产生的现金流入变化较小，而投资活动产生的现金流出增幅较大所致。投资活动现金流出大幅增加主要是因为新建门店、投资扩建升级门店、续建物流项目等导致的投资支出的大幅增加。

（3）筹资活动产生的现金流量

报告期内，发行人筹资活动现金净流量分别为 230,851.74 万元、183,038.03 万元、346,113.73 万元和-11,398.03 万元。2014 年度发行人筹资活动产生的现金

流量净额较上年减少 47,813.71 万元，主要原因为发行人 2014 年吸收投资收到的现金较去年减少 118,408.77 万元所致。2015 年度发行人筹资活动现金净流量较上年增长 163,075.70 万元，主要原因为 2015 年公司业务规模增长带来银行借款、债券发行金额大幅增加。

（4）现金及现金等价物净增加额

报告期内的现金及现金等价物的净增加额分别为 38,361.27 万元、-30,501.98 万元、92,073.48 万元和 314.02 万元。

最近三年，发行人主营业务收入持续、快速增长，零售业现金结算的特点导致报告期内公司经营性现金流量较为充裕。持续稳定的现金流入为发行人日常经营和按期偿还债务提供了必要的保证，在一定程度上为发行人门店规模的持续扩张提供了支持。综上所述，发行人的现金流量结构符合其目前生产经营状况，运行良好，获取现金的能力较强，偿付保障能力较强。

4、偿债能力分析

（1）主要偿债指标公司最近三年的主要偿债指标如下：

单位：万元

项目	2016 年 3 月末/2016 年 1-3 月	2015 年末 /2015 年度	2014 年末 /2014 年度	2013 年末 /2013 年度
流动比率	0.95	0.90	0.78	0.93
速动比率	0.49	0.47	0.34	0.61
资产负债率	74.74%	74.52%	78.19%	71.97%
EBIT 利息保障倍数	1.25	0.98	1.60	3.56

注：流动比率=流动资产 / 流动负债

速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债

资产负债率=总负债 / 总资产

EBIT 利息保障倍数=（利润总额+费用化利息支出） / （费用化利息支出+资本化利息支出）

1) 短期偿债能力分析

报告期内，发行人的流动比率分别 0.93、0.78、0.90 和 0.95，速动比率分别为 0.61、0.34、0.47 和 0.49。由于公司主营业务为超市、百货、家电和批发，因此需要较多的房屋、电子设备和运输工具，公司资产中固定资产占比较大，使得公司资产中流动资产比例略低于非流动资产，同时公司负债中的 70%左右为流动

负债，因而公司的流动比率和速动比率维持在较低水平。

2) 资产负债率分析

报告期内，发行人的资产负债率分别为 71.97%、78.19%、74.52% 和 74.74%。发行人资产负债率较为稳定。

3) 利息保障倍数分析

报告期内，发行人的 EBIT 利息保障倍数分别为 3.56、1.60、0.98 和 1.25。息税前利润（EBIT）对利息的覆盖能力较强，利息支付的保障充分。

4) 公司其他偿债能力分析

公司与各大银行一直保持长期良好的合作关系，具有较高的授信额度。截至 2016 年 3 月末，公司获得主要贷款银行的授信额度为 134.00 亿元，尚未使用额度为 62.16 亿元，具有一定融资空间。如债券到期需偿付本息时发行人短期资金不足，可向银行借入流动资金贷款以保证本期债券本息的足额偿付。

(2) 公司偿债能力保证

银行授信额度可为偿付债券本息提供充足的资金来源

公司在国内银行间具有良好的信用记录，长期与银行保持着良好的合作关系，从未发生过任何形式的违约行为。截至 2016 年 3 月末，本公司银行授信额度合计 134.00 亿元，其中尚未使用的银行授信额度为 62.16 亿元。因此，即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本期债券还本付息所需资金。

3、关联方关系及交易

(1) 关联方关系

① 公司股东、实际控制人

公司股东、实际控制人情况见本募集说明书摘要“第三节 三、发行人控股股东、实际控制人情况”。

② 公司子公司及参股公司

公司股东、实际控制人情况见本募集说明书摘要“第三节 二、发行人的组织结构及权益投资情况”。

（2）关联交易制度

发行人根据《公司法》等法律、法规以及《步步高投资集团股份有限公司章程》制定了《步步高投资集团股份有限公司关联交易管理办法》。该办法明确了关联交易和关联人的范围、关联交易的原则和关联交易的决策机构及决策程序。

（3）关联交易

合并报表范围内各公司的关联交易均已抵消，发行人及子公司与合并报表范围外的关联方的关联交易如下所示：

①采购货物

单位：万元

直接关联方	对应关联方单位	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
步步高商业连锁	湖南聚华辉供应链服务有限公司	0.00	1,580.02	5,599.47	4,227.86
合计		0.00	1,580.02	5,599.47	4,227.86

②租赁场地

单位：万元

直接关联方	对应关联方单位	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
广西南城百货有限责任公司	广西禾唛餐饮有限公司	44.84	151.71	-	-
合计		44.84	151.71	-	-

②关联方应付款项

单位：万元

关联方	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年末	2013 年末
湖南聚华辉供应链服务有限公司	-	4.10	810.46	1,302.81
吴德镛	39.96	41.44	-	-
合计	39.96	45.54	810.46	1,302.81

③应收关联方款项

单位：万元

关联方	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年	2013 年
王填	-	-	1,089.29	-
合计	-	-	1,089.29	-

④关联方担保

截至 2016 年 3 月末，关联担保余额共计 25,000 万元，基本情况如下表所示：

关联担保情况表

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
钟永利	广西南城百货有限责任公司	2,000	2015 年 9 月 11 日	2016 年 9 月 10 日	否
钟永利	广西南城百货有限责任公司	2,000	2015 年 9 月 24 日	2016 年 9 月 23 日	否
钟永利	广西南城百货有限责任公司	2,000	2015 年 7 月 22 日	2016 年 7 月 21 日	否
钟永利	广西南城百货有限责任公司	2,000	2015 年 8 月 31 日	2016 年 8 月 31 日	否
钟永利	广西南城百货有限责任公司	2,000	2015 年 9 月 15 日	2016 年 9 月 14 日	否
钟永利	桂林南城百货有限公司	5,000	2015 年 7 月 2 日	2016 年 7 月 1 日	否
步步高集团	步步高商业连锁股份有限公司	10,000.00	2016 年 2 月 26 日	2017 年 2 月 25 日	否

5、未来业务目标和盈利能力的未来趋势分析

按照发行人发展战略，通过分析零售行业现状及发展趋势，未来几年内发行人仍将以湖南、江西两省作为发展的重点区域。在做好目标区域市场调研、商圈分析的基础上，发行人未来 3 年内将投资开发 76 余家门店，进一步扩大发行人的连锁经营规模；同时，发行人将根据实际情况对老店有步骤、有计划地进行改造和调整。通过新店开发和老店改造，使发行人有效地占领目标市场，并巩固和扩大市场占有率，增强发行人竞争能力。

此外，为支持主营业务方面的战略发展，公司将实施下列计划：

(1) 物流体系完善计划

发行人未来 2-3 年内将继续加大对物流配送体系的建设投资，扩建物流配送中心直通仓、完善常温物流配送功能，投资低温仓库和中央厨房等。通过物流体系的完善和供应链的整合，提高商品配送比例，强化总部集中采购和统一配送的功能，提高物流配送效率，降低物流配送成本，保证物流配送质量。

（2）人力资源发展

发行人将通过内部培养、外部招聘等方式增加人才储备，并加强员工培训和继续教育，推动员工素质不断提升，使发行人获得持续发展的能力。同时，发行人将积极完善关键岗位和骨干人员的薪酬体系、研究和建立激励机制，为员工提供多样化发展空间和成长机会，增强发行人的员工凝聚力，吸引和鼓励优秀人才为发行人长期服务。

（3）管理与技术创新

发行人将在积极引进和吸收国内外先进的连锁经营技术和管理经验的基础上，通过各种形式的对外交流和合作，深入研究连锁经营管理和现代营销技术，推广先进的经营理念、营销技术和管理方法，加强对发行人经营活动的计划与成本控制。

（4）收购兼并等计划

在未来的市场开拓中，发行人将在审慎调研分析的基础上，根据发展战略和需要，适时地收购、兼并一些本行业或在目标区域具有一定优势的相关企业，利用发行人的品牌、技术和资本优势，加快市场拓展步伐。

从未来盈利能力的角度看，公司的超市和百货业务属于较为稳定的传统行业且公司在湖南的超市和百货领域处于龙头地位，随着新门店扩张战略的实施和规模效应的进一步凸显，公司将进一步增强在零售行业的竞争力；电子商务等新模式虽然会对公司超市和百货业务营业收入增长带来一定压力，但是公司在主要经营地区已形成了较强的品牌认知度，在稳健的经营思路下，公司也将在百货领域维持住独特的竞争优势。随着在物流体系完善、人力资源发展、管理和技术创新以及收购兼并等方面的不懈努力，公司将保持在湖南零售行业的领导地位。

综上，公司未来发展前景向好，盈利能力具有可持续性。

（二）母公司财务报表口径

1、资产负债构成分析

（1）资产构成分析

母公司最近三年及一期资产构成

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	53,657.55	5.71%	50,874.67	5.46%	26,466.78	4.75%	57,890.09	14.92%
交易性金融资产	9,999.75	1.06%	13,243.20	1.42%	-	0.00%	13,597.03	3.50%
预付账款	230.97	0.02%	168.30	0.02%	16,469.04	2.95%	38,838.67	10.01%
其他应收款	707,494.95	75.24%	689,116.97	74.00%	367,550.96	65.94%	181,183.36	46.70%
其他流动资产	19,000.00	2.02%	29,000.00	3.11%	-	0.00%	-	0.00%
流动资产合计	790,383.22	84.05%	782,403.14	84.02%	410,486.78	73.65%	291,509.15	75.14%
非流动资产：								
可供出售金融资产	11,000.00	1.17%	11,000.00	1.18%	6,670.00	1.20%	-	0.00%
长期股权投资	62,507.33	6.65%	62,507.33	6.71%	57,300.62	10.28%	45,123.00	11.63%
投资性房地产	47,348.77	5.04%	47,760.65	5.13%	2,557.39	0.46%	2,712.55	0.70%
固定资产	686.27	0.07%	705.33	0.08%	780.49	0.14%	846.12	0.22%
在建工程	3,478.92	0.37%	3,281.62	0.35%	40,305.48	7.23%	10,679.70	2.75%
无形资产	-	0.00%	-	0.00%	4,978.85	0.89%	5,078.92	1.31%
长期待摊费用	10.55	0.00%	11.20	0.00%	13.83	0.00%	-	0.00%
其他非流动资产	24,949.39	2.65%	23,555.06	2.53%	34,276.36	6.15%	32,028.11	8.26%
非流动资产合计	149,981.23	15.95%	148,821.19	15.98%	146,883.01	26.35%	96,468.41	24.86%
资产总计	940,364.45	100.00%	931,224.33	100.00%	557,369.79	100.00%	387,977.56	100.00%

报告期内，母公司总资产余额分别为 387,977.56 万元、557,369.79 万元、931,224.33 万元和 940,364.45 万元。从资产结构看，母公司作为集团整体的投资控股平台，资产以其他应收款和长期股权投资为主，在报告期内，母公司其他应收款占总资产的比重保持了 45% 以上，长期股权投资占总资产的比重维持在 8% 左右。

（2）负债构成分析

1) 负债总体情况

母公司最近三年及一期负债构成

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	154,490.00	18.64%	179,490.00	21.89%	105,000.00	20.41%	117,990.00	33.46%
应付票据	45,487.57	5.49%	32,925.57	4.02%	-	0.00%	4,926.89	1.40%
预收款项	9,591.14	1.16%	465.96	0.06%	19.00	0.00%	19.00	0.01%
应付职工薪酬	28.77	0.00%	71.42	0.01%	24.45	0.00%	105.77	0.03%
应交税费	1,192.34	0.14%	1,108.58	0.14%	252.27	0.05%	54.38	0.02%
应付利息	12,156.83	1.47%	15,455.01	1.89%	8,987.51	1.75%	450.69	0.13%
其他应付款	54,908.08	6.62%	52,462.46	6.40%	11,692.29	2.27%	7,653.49	2.17%
一年内到期的非流动负债	82,900.00	10.00%	77,100.00	9.40%	46,500.00	9.04%	13,450.00	3.81%
其他流动负债	30,000.00	3.62%	90,000.00	10.98%	30,000.00	5.83%	-	0.00%
流动负债合计	390,754.73	47.14%	449,079.00	54.77%	202,475.52	39.36%	144,650.22	41.02%
非流动负债：								
长期借款	70,300.00	8.48%	81,400.00	9.93%	92,300.00	17.94%	85,900.00	24.36%
应付债券	367,558.05	44.34%	289,035.22	35.25%	219,209.43	42.61%	121,656.67	34.50%
长期应付款	302.45	0.04%	357.45	0.04%	412.45	0.08%	412.45	0.12%
非流动负债合计	438,160.51	52.86%	370,792.67	45.23%	311,921.88	60.64%	207,969.12	58.98%
负债合计	828,915.24	100.00%	819,871.67	100.00%	514,397.40	100.00%	352,619.34	100.00%

报告期内，母公司的负债总额分别为 352,619.34 万元、514,397.40 万元、819,871.67 万元和 828,915.24 万元。资产负债率分别为 90.89%、92.29%、88.04% 和 88.15%。母公司作为集团整体的投资控股平台，是最主要的融资主体，因而资产负债率较高。从负债结构看，母公司的负债主要为非流动负债，主要由于母公司中期票据、非公开定向融资工具和公司债券。

2、盈利能力分析

母公司最近三年及一期的主要盈利指标

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	1,007.49	1,187.00	629.42	615.80

营业成本	423.72	451.26	202.53	202.33
管理费用	122.07	2,849.36	1,186.37	705.94
财务费用	167.55	843.37	-3,793.52	2,396.75
资产减值损失	141.17	4,346.06	1,300.29	470.64
投资收益	3,243.45	10,535.97	13,688.98	9,982.25
营业利润	96.56	6,409.90	15,560.25	8,186.68
营业外收入	0.00	41.18	108.16	1,730.15
营业外支出	-	51.43	2.72	45.00
利润总额	96.56	6,399.64	15,665.69	9,871.83
净利润	96.56	6,399.64	15,665.69	9,871.83

（1）营业收入

报告期内，母公司实现营业收入 615.80 万元、629.42 万元、1,187.00 万元和 1,007.49 万元。作为集团的投资控股平台，母公司未从事相关主营业务的经营活动，营业收入较少。

（2）投资收益

报告期内，母公司的投资收益分别为 9,982.25 万元、13,688.98 万元、10,535.97 万元和 3,243.45 万元。母公司的投资收益主要来源于以成本法核算的长期股权投资收益。

（3）净利润

报告期内，母公司净利润分别为 9,871.83 万元 15,665.69 万元、6,399.64 万元和 96.56 万元。母公司的盈利主要来自于控股子公司的利润分配，体现于投资收益。近三年母公司净利润的增加主要是由于投资收益的增加所致。

3、现金流量分析

母公司最近三年及一期的现金流量情况

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	9,549.10	2,047.16	5,286.19	-48,207.44
投资活动产生的现金流量净额	23,596.83	-238,943.70	-156,170.45	-67,738.60
筹资活动产生的现金流量净额	-28,204.84	250,655.38	124,387.85	156,655.70
现金及现金等价物净增加额	4,941.09	13,758.84	-26,496.41	40,709.66
期末现金及现金等价物余额	45,166.71	40,225.62	26,466.78	52,963.19

（1）经营活动产生的现金流量

母公司为控股公司，经营活动产生的现金流主要以员工工资和公司日常运营支出为主。报告期内，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为-48,207.44 万元、5,286.19 万元、2,047.16 万元和 9,549.10 万元。

（2）投资活动产生的现金流量

报告期内，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-67,738.60 万元、-156,170.46 万元、-238,943.70 万元和 23,596.83 万元。近年来，母公司投资活动产生的现金净流出额持续增加，主要由于母公司处于扩张阶段，新开的门店较多，购买新的经营场地支出增加所致。

（3）筹资活动产生的现金流量

报告期内，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 156,655.70 万元、124,387.85 万元、250,655.38 万元和-28,204.84 万元。母公司筹资活动现金流量净额随母公司借款及债务融资规模波动而波动。

五、发行人有息负债情况和本次公司债券发行后资产负债结构的变化

（一）发行人有息负债总余额

单位：万元

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 3 月末
短期借款	183,460.00	222,300.00	292,247.39	279,372.68
一年内到期的非流动负债	13,450.00	46,500.00	77,100.00	82,900.00
长期借款	85,900.00	122,700.00	212,916.88	204,901.57
应付债券	121,656.67	219,209.43	289,035.22	367,558.05
其他流动负债	-	30,000.00	90,000.00	30,000.00
有息负债合计	404,466.67	640,709.43	961,299.49	964,732.30

截至 2016 年 3 月末，发行人有息负债总余额 964,732.30 万元，以信用借款为主。从发行人有息负债债务期限看，短期有息负债 392,272.68 万元、长期有息负债 572,459.62 万元。长期有息负债占比 59.34%，占发行人有息负债比例较高。

（二）有息负债期限结构分析

2016 年 3 月末，公司有息债务期限结构如下：

单位：万元

项目	短期借款	长期借款	中期票据	短期融资券	非公开定向融资工具	公司债	合计
1 年以内	279,372.68	82,900.00		30,000.00	96,048.96		488,321.64
1-2 年		122,897.51					122,897.51
2-3 年			121,910.67		69,732.09		191,642.76
3-4 年							0.00
4-5 年		67,004.06				79,866.33	146,870.39
5 年以上		15,000.00					15,000.00
合计	279,372.68	287,801.57	121,910.67	30,000.00	165,781.04	79,866.33	964,732.30

2016 年 3 月末，公司银行借款中信用融资与担保融资的构成如下：

单位：万元

项目	金额	占比
信用借款	287,690.00	50.72%
保证借款	26,882.68	4.74%
抵押借款	252,601.57	44.54%
合计	567,174.25	100%

（三）本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2016 年 3 月 31 日；
- 2、本期债券基础发行规模 7 亿元计入 2016 年 3 月 31 日的合并公司资产负债表；
- 3、本期债券所募集资金 3.50 亿元将用于偿还银行贷款、3.50 亿元用于补充流动资金；
- 4、不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为 7 亿元。

基于上述假设，本期债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2016 年 3 月末（合并报表）	
	历史数	模拟数
流动资产合计	978,301.77	1,013,301.77
非流动资产合计	1,209,768.04	1,209,768.04
资产合计	2,188,069.81	2,223,069.81
流动负债合计	1,032,450.27	997,450.27
非流动负债合计	602,979.48	672,979.48
其中：应付债券	367,558.05	437,558.05
负债合计	1,635,429.75	1,670,429.75
股东权益合计	552,640.06	552,640.06
负债及股东权益合计	2,188,069.81	2,223,069.81
流动比率	0.95	1.02
速动比率	0.49	0.50
资产负债率	74.74%	75.14%
项目	2016 年 3 月末（母公司报表）	
	历史数	模拟数
流动资产合计	790,383.22	825,383.22
非流动资产合计	149,981.23	149,981.23
资产合计	940,364.45	975,364.45
流动负债合计	390,754.73	355,754.73
非流动负债合计	438,160.51	508,160.51
其中：应付债券	367,558.05	437,558.05
负债合计	828,915.24	863,915.24
股东权益合计	111,449.21	111,449.21
负债及股东权益合计	940,364.45	975,364.45
流动比率	2.02	2.32
速动比率	2.02	2.32
资产负债率	88.15%	88.57%

六、其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

2016 年 3 月末，公司无资产负债表日后事项。

（二）或有事项

2016 年 3 月末，发行人无对子公司以外的担保。

（三）未决诉讼、仲裁事项

1、行政处罚

经核查，发行人控股子公司步步高商业连锁下属门店益阳赫山店（以下简称“赫山店”）发生火灾并造成 3 人死亡。2013 年 11 月 11 日，湖南省益阳市赫山区人民法院作出（2013）赫刑初字第 375 号刑事判决书，认定柴某等工作人员在生产、作业中违反有关安全管理的规定，因而发生重大伤亡事故，分别对其判处相应刑事处罚。

2014 年 1 月 8 日，益阳市安全生产监督管理局出具（益）安监管罚决字[2014]第 1 号《行政处罚决定书》，认定益阳步步高对事故的发生负有责任，决定给予罚款人民币 26 万元的行政处罚。同日，益阳市安全生产监督管理局出具（益）安监管罚决字[2014]第 2 号《行政处罚决定书》，认定益阳步步高法定代表人王立强对事故的发生负主要领导责任，决定给予王立强罚款人民币 2.6 万元的行政处罚。

公司董事、监事和高级管理人员均未涉及上述火灾事故责任认定。上述意外事件发生后，益阳步步高已和死亡人员家属全部签署赔偿协议并按约支付赔偿金 223.01 万元。目前赫山店已完成装修改造，已于 2014 年 12 月 25 日重新开业。

2、重大诉讼

2011年7月19日，公司与新化县禹鑫经贸发展有限公司（以下简称“禹鑫公司”）签订了租字（2011）第005号物业租赁合同，承租其位于新化县天华南路负一层至四层共计套内建筑面积约为31,080平方米的房产及配套设施用于开设福鑫步步高商业广场店，租赁期限从2013年9月1日至2033年8月31日止，共计20年。

2014年6月30日，公司和禹鑫公司签订了《福鑫步步高商业广场商业买卖合同》。该合同约定禹鑫将其开发的福鑫步步高商业广场负一层至四层共30,438.72平方米的物业及地下停车场出售给公司，购房总价款合计140,886,496元。同日，双方签订房屋买卖补充协议，双方约定在签订买卖合同五日内到当地房产登记部门办理好房产过户登记手续。公司同意禹鑫公司行使回购权，期限为1年，即至2015年6月30日。若禹鑫公司未能履行对回购事项的约定，则视为自动放弃回购权。截至2015年6月30日，禹鑫公司未向公司提出回购请求。

上述房屋买卖合同及其补充协议签订后，公司依法履行了付款义务，禹鑫公司也已交付全部出售物业。双方依法办理了房产所有权转移登记手续，公司依法

取得了上述物业的房产所有权。

2014年10月8日，禹鑫公司债权人李小玲、曾建煌、唐世民、胡秀苹、刘永清为追回债权向新化县法院起诉步步高和禹鑫公司，认为禹鑫公司以明显不合理低价转让房产，步步高和禹鑫公司系恶意串通，双方不存在真实的买卖合同关系，请求确认步步高与禹鑫公司签订的《福鑫步步高商业广场商业买卖合同》无效，确认步步高所取得房屋所有权无效。该案目前正在等待开庭审理，尚未进入实质审查阶段。

经主承销商核查，2016年3月末，除上述事项外，发行人不存在其他尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

（四）委托贷款事项

报告期内，公司委托贷款为发行人委托中国建设银行湘潭分行办理的对重庆绿港标志房地产开发有限公司的两笔委托贷款，总额1.40亿元，贷款利率为12%，两笔贷款均已还清，具体情况如下：

序号	委托贷款银行	贷款金额	贷款期限	贷款利率	贷款利息
1	中国建设银行湘潭分行	11,400.00 万元	2013-08 至 2014-08	12.00%	1,368.00 万元
2	中国建设银行湘潭分行	2,600.00 万元	2013-09 至 2014-09	12.00%	312.00 万元
合计	-	14,000 万元	-	-	1,680.00 万元

七、资产权利限制情况分析

2016年3月末，公司资产抵押、质押及其他权利限制合计 68,527.63 万元。

具体情况如下：

项目	受限资产	金额（元）	受限原因
货币资金	银行承兑保证金等	415,848.14	-
固定资产	房屋及建筑物	662,991,908.45	抵押融资
无形资产	土地使用权	21,868,500.26	抵押融资
合计	-	685,276,256.85	-

第五节 募集资金运用

一、债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司董事会议审议通过，并经 2015 年 8 月 3 日股东会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 15 亿元的公司债券。本期债券发行规模为 7 亿元。

二、债券募集资金运用计划

本期债券募集的资金在扣除发行费用后，拟用 3.50 亿元偿还金融机构借款、剩余资金补充公司流动资金。

（一）公司拟偿还的金融机构借款明细

贷款主体	贷款银行	拟偿还金额	期限	起始日	到期日
步步高投资集团股份有限公司	华融湘江银行	100.00	2 年	2015-4-20	2016-8-27
	华融湘江银行	100.00	2 年	2015-5-4	2016-8-27
	交通银行	100.00	2 年	2015-1-23	2016-9-20
	交通银行	4,700.00	2 年	2014-11-14	2016-11-13
	长沙银行	10,000.00	1 年	2015-11-24	2016-11-23
	民生银行	20,000.00	1 年	2015-12-28	2016-12-28
	合计	35,000.00	——	——	——

待本期债券发行完毕，募集资金到账后，公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整及资金使用需要，本着有利于优化公司债务结构，尽可能节省公司利息费用的原则，灵活安排偿还所借银行贷款。

（二）补充公司流动资金

1、补充流动资金有利于进一步降低流动性风险

近年来，随着公司业务规模不断扩张，公司对货币资金的需求不断增加，虽然 2016 年 3 月末，公司的货币资金较 2015 年末有所增加，但仍不充裕。以 2016

年 3 月 31 日为基准日，本期债券募集资金的 3.50 亿元用于补充流动资金，合并口径下公司流动比率将由 0.95 提升至 1.02，降低了公司资金的流动性风险，为公司各项业务的稳定运营提供保障。

2、补充流动资金有利于公司长期发展

近年来，发行人正处于扩张阶段，2013年底发行人启动了“大西南战略”，开始进驻川渝、广西地区，新开的门店较多，需要招聘大量的人员，购买或租用新的经营场地，造成经营性现金流和投资性现金流净流出额度较大。补充公司流动资金能够良好的支撑公司的扩张战略，有助于公司的长期发展。

（二）募集资金按运用计划使用的制度安排

发行人将严格按照《募集说明书》的资金使用安排对募集资金进行使用，发行人不得变更募集资金用途，保证不将募集资金直接或间接转借他人使用。另外，发行人与海通证券和中国工商银行股份有限公司湘潭湘江支行签订了《步步高投资集团股份有限公司2015年公司债券账户及资金监管协议》，由资金监管银行和主承销商同时对募集资金是否按照运用计划执行进行监管，当发行人不按照资金运用计划使用募集资金时，资金监管银行有权不予执行并通知主承销商。同时，海通证券作为本期债券的受托管理人，将积极监督发行人依照《募集说明书》中披露的资金运用计划使用募集资金。

三、本期债券募集资金运用对财务状况的影响

（一）对短期偿债能力的影响

随着公司近年来不断扩大投资规模，公司对流动资金的需求也日益增加。本期债券募集资金的运用，将使公司的流动资金得到充实，短期偿债能力得到大幅提高。以2016年3月31日为基准，本期债券发行完成且实现上述募集资金运用计划后，合并口径下公司流动比率将由0.95提升至1.02，母公司流动比率将由2.02提升至2.32，短期偿债能力得到增强。

（二）对负债结构的影响

以 2016 年 3 月 31 日为基准，本期债券发行完成且实现上述募集资金运用

计划后，合并口径下资产负债率水平将由本期债券发行前的 74.74%，增加至 75.14%，母公司的资产负债率水平将由本期债券发行前的 88.15%，增加至 88.57%；合并口径下非流动负债占总负债的比例由本期债券发行前的 36.87%，增加至 40.29%。母公司非流动负债占总负债的比例由本期债券发行前的 52.86%，增加至 58.82%，本期债券发行后，本公司资产负债率将略有上升，但仍处于零售行业的正常水平，公司债务结构将得到大幅优化。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告、审计报告；
- （二）海通证券股份有限公司出具的核查意见；
- （三）湖南启元律师事务所出具的法律意见书；
- （四）联合信用评级有限公司出具的资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）《债券受托管理协议》；
- （七）《债券持有人会议规则》；
- （八）《账户及资金监管协议》；
- （九）《募集说明书》。

二、备查文件查阅时间、地点、联系人及电话

查阅时间：上午 9：00—11：30 下午：13：00—16：30

查阅地点：

- （一）发行人：步步高投资集团股份有限公司

联系地址：湘潭市雨湖区韶山西路 309 号步步高大厦

联系人：王茜

电话：0731-58392125

传真：0731-52339815

互联网网址：www.bbg.com.cn

- （二）主承销商：海通证券股份有限公司

联系地址：北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦写字楼 23 层

联系人：伍敏、吴斌

电话：010-88027267

传真：010-88027190

互联网网址：www.htsec.com

（本页无正文，为《步步高投资集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要》之盖章页）

