青年报
跟着大都会一起跑起来
YOUTH DAILY

■B03
短期理财型保险还能买吗？

电子商务和网上购物盛行

“跑马圈地”的时装品牌过时了吗？

在越来越多的年轻人热衷电子商务和网上购物时，这家倚重传统商场销售模式、被称为“中国版ZARA”的快时尚时装集团上海拉夏贝尔服饰股份有限公司，仍要投入15亿元大幅增长门店数量，时移世易，时装品牌重走跑马圈地式扩张老路，市场惊叹此举是陷阱还是馅饼？

青年报记者 吴缵超

大众时尚服装具有流行趋势及消费者偏好变化较快的特点。 青年报资料图

商场专柜仍是主要零售渠道

拉夏贝尔这个品牌对年轻人来说并不陌生，公开资料显示，拉夏贝尔是一家定位于大众消费市场的快时尚、多品牌、全直营时装集团，目前拥有多个风格差异互补的大众时尚品牌。

只是从业绩来看，拉夏贝尔2014年-2016年分别实现营业收入62.09亿元、74.39亿元和85.51亿元，同期净利润分别为5.11亿元、6.58亿元和5.72亿元，也就是说，2016年公司盈利金额减少了8600万元。

拉夏贝尔称，2016年度净利润因单店业绩的降低而出现了同比下降，数据显示，2014年至2016年，公司专柜门店的单店平均年销售收入依次为85万元、76万元和71万元，单店业绩的下降使得公司营业收入虽然随门店数量的增加而保持增长，但2016年度净利润却出现了同比下降。

只是目前拉夏贝尔大部分营业收入还是来自全直营的销售模式，主要在百货商场与购物中心开设商场专柜与专卖店形式的直营零售网点。招股书显示，截至2017年6月30日，公司9066个零售网点中有5639个为专柜网点，2014年度、2015年度、2016年度及2017年1-6月，专柜渠道的销售收入分别占公司营业收入的64.59%、58.73%、51.32%和46.15%，公司称，虽然专卖渠道、线上销售的发展，商场专柜渠道占比有所下降，但仍为公司最主要的零售渠道类型。

跑马圈地式扩张受质疑

目前服装行业竞争压力不断加大的背景下，这种跑马圈地式的扩张方式也受到市场的质疑，早几年美特斯邦威的专卖店一度扩张到5000多家，快速扩张使得美特斯邦威快速发展，但随后美特斯邦威就经历了关店潮，净利润也出现急速下滑。今年年初才上市的服装品牌太平鸟，其在招股书里表示将募集资金用于门店扩张，扩张销售网，不过太平鸟上市仅半年盈利降超三成。太平鸟在半年报中解释，2017上半年净利润的减少是因为过季存货产生的存货跌价准备大幅增加，有市场人士表示，增多的门店需要并具有相对较高水平的存货规模。

但拉夏贝尔似乎并不想停止扩张的脚步，招股书显示，拉夏贝尔预计将15.56亿元资金投向零售网络扩建项目，其中包括募集资金投入3.2亿元，即未来三年内，拉夏贝尔将新开设专柜网点2094个，新开设专卖网点906个，且均以直营方式运营。公司将进一步扩大零售网络，实现对空白区域的首次覆盖以及重点区域的进一步渗透，提升公司品牌影响力，巩固市场地位。

全直营销售模式净利不高

昨天在网上说明会上，就有投资者提问，为何以门店或商铺为主的路子还有继续走下去？

拉夏贝尔董事会秘书方先丽表示，公司在实行全直营线下零售模式的同时，利用自营网点的自主性，积极开展020战略，打通与整合线下零售网点与线上销售平台，构建全渠道零售模式。而拉夏贝尔首席财务官于强更直言，区别于同行业大部分竞争对手，公司主要采取全直营的销售模式，直接控制和经营所有销售网络，形成了公司独特的竞争优势。

不过，招股书显示，全直营销售模式的销售净利率并不高，2014年-2016年，拉夏贝尔的销售净利率分别为8.23%、8.85%和6.69%，而同期行业平均值为18.05%、16.89%和15.67%。

对于净利率显著低于同行业公司，拉夏贝尔在招股书中承认，公司采取全直营的运营模式，而行业内其他公司通常采取直营和加盟相结合的方式，故公司相关的销售费用及期间费用显著高于行业其他公司。

全直营销售模式净利率并不高，有市场人士提及，根据拉夏贝尔今年的招股说明书，其中的扩张计划与2015年相比没有变化，同样是用15.57亿元投资零售网络扩建项目，同样是建设3000个网点，但是两年来市场环境和行业环境都已经发生了较大的变化，时移世易，时装品牌跑马圈地式扩张方式是否还行得通呢？

■聚焦

上交所发布 现金申赎类债券ETF新规

青年报记者 孙琪

本报讯 现金申赎类债券ETF再迎新规。近日，上交所发布《关于现金申赎类债券交易型开放式指数基金有关事项的通知》，明确现金申赎类债券ETF的交易制度。

通知公布了三条新规：一、当日买入的现金申赎类债券ETF份额，当日可卖出；二、当日申购的现金申赎类债券ETF份额，清算交收完成后方可卖出和赎回；当日赎回的现金申赎类债券ETF份额，于赎回当日日终注销，赎回资金到账时间以基金合同约定为准；三、现金申赎类债券ETF投资于债券现券组合，比照债券现券组织交易和管理，具备本所债券现券交易资格的机构和个人均可参与其申购和交易。该通知自发布之日起施行。

对比2013年，上交所发布的《上海证券交易所债券ETF业务指南》，两者有一个明显的区别，是关于当日申购、赎回的现金申赎类债券ETF份额的效率。2013年版本的说法是“T日投资者申购的份额，T日可卖出或赎回；T日投资者赎回ETF，份额实时记减，赎回获得的成份债券T日可卖出，也可用于当日的ETF申购。”但最新规定对现金类债券ETF的当日申购和赎回，多了清算交收的流程。

券商保证金又添T+0新玩法

青年报记者 孙琪

本报讯 最近某券商的一款保证金可T+0提取的消息引起业内和投资者的目光，那么保证金是如何实现T+0的呢？额度有限制么？从公开信息显示，其实是该券商通过货币基金渠道实现了这个功能。

一般来说，为了激活股民证券账户闲置的保证金，从2012年开始，不少券商推出保证金集合计划业务，此类产品的优势在于，资金白天炒股，晚上理财。投资者在每日休市后可以自动申购赎回，资金T+0可用，T+1可取，最大限度盘活资金使用频率又能实现收益。目前市场上，广发证券、海通证券、平安证券、申万宏源、安信证券等多家券商都推出了这类现金类产品。而实现T+0的华泰证券，此次推出了一项功能创新——随取乐，帮助投资者实现保证金的T+0功能。

简单来说，投资者开通随取乐这个功能后，在额度范围内，可以在非银证转账时间将资金转出到银行卡，也可将账户上可交易但下个交易日才可取的资金转出至三方存管银行卡，俗称T+0转出到账。

不过，据悉随取乐操作时间还是有一定限制的。据华泰证券方面介绍，随取乐并非全天候可操作，交易日操作时间为2:00-15:00和18:00-22:00；非交易日操作时间为2:00-22:00。如遇系统结算，升级和其他特殊情况，以页面提示和实际可使用时间为准。

此外，该功能对于主资金账户存管行也有限制，现在支持的有工商银行、招商银行、中国银行等。而农业银行、建设银行、交通银行和兴业银行暂不支持随取。

我国将大力培养 智能制造领域工匠

在“中国制造”全面迈向数字化、智能化之际，工匠同样面临着转型升级，除了掌握传统技能外，也需要掌握工业机器人、智能设备等操作技能。工业和信息化部副部长陈肇雄近日表示，我国将推进能工巧匠和高技能人才培育等工程，大力培养智能制造领域工匠。

陈肇雄是在近日于芜湖召开的第二届全国工业机器人技术应用技能大赛决赛闭幕式上作出上述表述的。

智能制造时代，工匠的意义不但没有减弱，反而更加不可替代。以工业机器人应用为例，能否正确操作机器人，实现个性化编程，避免机械故障直接关系着工业生产的品质与效率。

据新华社电