

步步高商业连锁股份有限公司 2011 年年度报告摘要

§ 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于《中国证券报》、《证券时报》、巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn>。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司年度财务报告已经天健会计师事务所审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.3 公司负责人王填先生、主管会计工作负责人杨芳女士及会计机构负责人邹夏玲女士声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	步步高
股票代码	002251
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黎骅	师茜
联系地址	湖南省湘潭市韶山西路 309 号步步高大厦	湖南省湘潭市韶山西路 309 号步步高大厦
电话	0731-52322517	0731-52322517
传真	0731-52339867	0731-52339867
电子信箱	leeshuar@163.com	bbgshiqian@163.com

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入 (元)	8,439,186,388.01	6,770,265,925.98	24.65%	5,725,333,525.94
营业利润 (元)	324,811,147.82	219,587,488.18	47.92%	215,376,929.15
利润总额 (元)	340,820,843.28	234,700,093.40	45.22%	229,293,746.78
归属于上市公司股东的净利润 (元)	260,091,846.56	170,888,866.57	52.20%	165,193,233.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益	243,329,782.46	154,818,497.36	57.17%	153,689,878.37

的净利润（元）				
经营活动产生的现金流量净额（元）	596,221,430.78	461,411,738.15	29.22%	414,771,827.31
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
资产总额（元）	5,180,757,332.77	3,819,249,712.62	35.65%	3,041,895,271.72
负债总额（元）	3,435,814,887.51	2,253,291,113.92	52.48%	1,480,894,113.40
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	1,744,942,445.26	1,565,958,598.70	11.43%	1,557,224,651.35
总股本（股）	270,360,000.00	270,360,000.00	0.00%	270,360,000.00

3.2 主要财务指标

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减（%）	2009 年
基本每股收益（元/股）	0.9620	0.6321	52.19%	0.6110
稀释每股收益（元/股）	0.9620	0.6321	52.19%	0.6110
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.9000	0.5726	57.18%	0.5685
加权平均净资产收益率（%）	15.78%	11.04%	4.74%	11.17%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	14.76%	10.00%	4.76%	10.39%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	2.21	1.71	29.24%	1.53
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	6.45	5.79	11.40%	5.76
资产负债率（%）	66.32%	59.00%	7.32%	48.68%

3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：元

非经常性损益项目	2011 年金额	附注（如适用）	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	-1,668,418.75		-3,632,557.85	-2,377,982.44
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	8,852,731.56		16,288,338.12	14,627,905.81
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	745,528.95		5,906,383.60	524,904.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	3,419,354.85		0.00	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	8,825,382.65		2,456,824.95	1,666,894.26
所得税影响额	-3,412,515.16		-4,948,619.61	-2,942,227.32
少数股东权益影响额	0.00		0.00	3,861.28
合计	16,762,064.10	-	16,070,369.21	11,503,355.59

§ 4 股东持股情况和控制框图

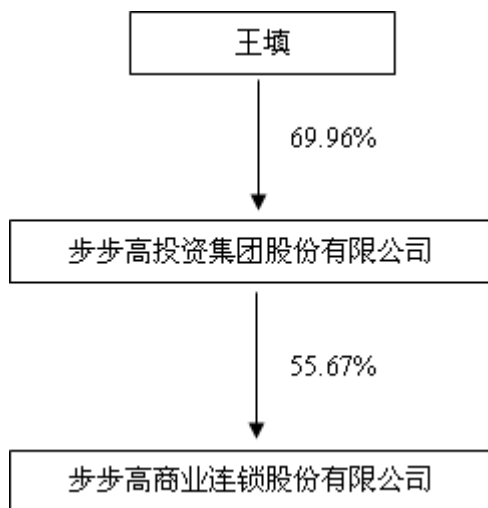
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数	9,571	本年度报告公布日前一个月末股东总数	9,590		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
步步高投资集团股份有限公司	境内非国有法人	55.67%	150,504,156	145,104,580	
张海霞	境内自然人	14.33%	38,741,136	38,741,136	
中国农业银行—富国天瑞强势地区精选混合型开放式证券投资基金	境内非国有法人	2.51%	6,792,498		
中信证券股份有限公司	境内非国有法人	2.08%	5,623,850		
中国民生银行股份有限公司—华商领先企业混合型证券投资基金	境内非国有法人	1.63%	4,400,000		
中国平安人寿保险股份有限公司—分红一个险分红	境内非国有法人	1.29%	3,484,010		
北京伟朋创益商务咨询有限责任公司	境内非国有法人	1.14%	3,087,573		
中国平安人寿保险股份有限公司—万能一个险万能	境内非国有法人	0.73%	1,974,298		
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L-FH002 深	境内非国有法人	0.70%	1,895,622		
中国农业银行—易方达消费行业股票型证券投资基金	境内非国有法人	0.69%	1,869,583		
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类		
中国农业银行—富国天瑞强势地区精选混合型开放式证券投资基金	6,792,498		人民币普通股		
中信证券股份有限公司	5,623,850		人民币普通股		
步步高投资集团股份有限公司	5,399,576		人民币普通股		
中国民生银行股份有限公司—华商领先企业混合型证券投资基金	4,400,000		人民币普通股		
中国平安人寿保险股份有限公司—分红一个险分红	3,484,010		人民币普通股		
北京伟朋创益商务咨询有限责任公司	3,087,573		人民币普通股		
中国平安人寿保险股份有限公司—万能一个险万能	1,974,298		人民币普通股		
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L-FH002 深	1,895,622		人民币普通股		
中国农业银行—易方达消费行业股票型证券投资基金	1,869,583		人民币普通股		

中国工商银行—上投摩根内需动力股票型证券投资基金	1,784,049	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、前十名股东中，公司控股股东之实际控制人王填先生与张海霞女士为夫妻关系，除此之外，公司第一大股东与其他股东不存在关联关系，也不属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人； 2、公司未知其他股东间是否存在关联关系或一致行动人。	

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

2011 年是国家“十二五”开局之年，扩大内需、拉动消费已成为国家的战略。据国家统计局数据显示，2011 年全年中国社会消费品零售总额 181,226 亿元，比上年名义增长 17.10%，扣除价格因素实际增长 11.6%。居民收入水平持续保持增长，2011 年城镇居民人均总收入 23,979 元，其中，人均可支配收入 21,810 元，比上年增加 2,701 元，增长 14.1%；剔除价格因素影响，城镇居民人均可支配收入实际增长 8.4%，增速同比提高 0.6 个百分点。

（一）报告期内公司经营情况的回顾

报告期内，公司依据年初的工作部署，事业部运作模式的管理效益逐步体现，超市、百货等事业部协调发展，专业化的发展能力和内部管理能力不断增强，确保公司总体经营情况保持了较快的发展态势。报告期内公司实现营业收入 843,918.64 万元，同比增长 24.65%；实现营业利润 32,481.11 万元，利润总额 34,082.08 万元，归属于上市公司股东的净利润 26,009.18 万元，分别比上年同期增长 47.92%、45.22%、52.20%。

报告期内公司新开门店 16 家，包括长沙、岳阳两个城市摩尔。较前两年有较快增长，外延扩张对收入的增量贡献逐渐显现。同时结合市场、店面评估及物业租赁情况，关闭了 2 家门店。截至 2011 年 12 月 31 日，公司门店按物业位置计算共 120 家，按业态划分为 138 家：超市门店 119 家、百货门店 19 家。

报告期内，公司超市业态在外籍管理团队的带领下，经过两年多的磨合，门店费用管控能力不断增强，加之较好的内生增长，使得销售费用占营业收入的比率同比下降，增强了盈利能力。

公司百货业态自 2009 年开始实行业务部制后，经过三年的磨练，其专业化程度加强，带来了市场占有率的不断提升，内生增长良好，成本控制也取得了显著成绩。2009 年改扩建的步步高广场（湘潭店），2011 年实现净利润 4,208.39 万元，同比

增长 116.75%，增长速度较快。

1、主要会计数据及财务指标变动情况表

单位：（人民币）万元

	2011 年	2010 年	2009 年	本年比上年增减幅度（%）
营业总收入	843,918.64	677,026.59	572,533.35	24.65%
营业利润	32,481.11	21,958.75	21,537.69	47.92%
利润总额	34,082.08	23,470.01	22,929.37	45.22%
归属于上市公司股东的净利润	26,009.18	17,088.89	16,519.32	52.20%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	24,332.98	15,481.85	15,368.99	57.17%
经营活动产生的现金流量净额	59,622.14	46,141.17	41,477.18	29.22%
基本每股收益（元）	0.9620	0.6321	0.6110	52.19%
加权平均净资产收益率	15.78%	11.04%	11.17%	4.74%
	2011 年末	2010 年末	2009 年末	本年末比上年末增减幅度（%）
资产总额（元）	518,075.73	381,924.97	304,189.53	35.65%
负债总额（元）	343,581.49	225,329.11	148,089.41	52.48%
归属于上市公司股东的所有者权益	174,494.24	156,595.86	155,722.47	11.43%
股本	27,036.00	27,036.00	27,036.00	0.00%

报告期期末公司总资产518,075.73万元，较年初增长35.65%，增长的主要原因：

①公司秉承“成长为中国领先的多业态零售商”的企业愿景，坚持“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，加快对二、三线城市的市场拓展进度；同时调整卖场结构，加大对百货购物中心、大卖场的建设，提高自有物比重，报告期内固定资产和无形资产增幅较大，使期末非流动资产余额较期初增加 114,607.64 万元。

②随着公司经营规模扩大，门店数量不断增加，对流动资产的需求也随之增大；再加上 2012 年春节提前，年底提前备原因，使期末存货余额较年初增加 30,493.06 万元。

③公司经营状况良好，报告期归属于母公司所有者的净利润为26,009.18万元，经营活动产生的现金流量净额为59,622.14万元，持续的盈利和良好的经营状况导致资产总额增长。

净资产中归属于母公司普通股股东权益总额174,494.24万元，较年初增加17,898.38万元，增幅11.43%，其中：报告期实现净利润26,009.18万元，分配上年度利润8,110.80万元。

2、主要产品、原材料等价格变动情况

公司为商业零售企业，不适用本款。

3、订单签署和执行情况

公司为商业零售企业，不适用本款。

4、主要产品的销售毛利率变动情况

项目	2011 年	2010 年	2009 年	本年比上年增 减	与同行业相比差 异超过 30%的原 因
综合毛利率	20.64%	20.48%	19.61%	0.16%	略高于同行业水 平

报告期内，公司综合毛利率稳中略升，同比上升 0.16 个百分点，主要原因为：公司通过深入推进品类管理，持续完善商品对供应商实行分级管理，持续推进供应链上移以降低采购成本；公司市场份额和知名度的不断扩大，随着规模经济优势越来越提高了公司与供应商的议价能力。

5、主营业务分行业、产品和地区情况

公司主营业务范围为超市、百货、家电等商品的销售。报告期内主营业务收入占营业总收入的 93.66%。

①主营业务分行业情况

单位：（人民币）万元

分行业或分产品	主营业务收入	主营业务成本	主营业务 毛利率 (%)	主营业务 收入比上 年增减 (%)	主营业务 成本比上 年增减 (%)	主营业务 毛利率比 上年增减 (%)
批发和零售贸易	790,431.77	664,936.51	15.88%	24.66%	24.34%	0.22%
其中：关联方交易						

②主营业务分产品情况

单位：（人民币）万元

分行业或分产 品	主营业务收 入	主营业务成 本	主营业务毛 利率 (%)	主营业务收 入比上年增 减 (%)	主营业务成 本比上年增 减 (%)	主营业务毛 利率比上年 增减 (%)
超市	485,303.41	402,312.08	17.10%	18.59%	17.92%	0.47%
百货	202,554.64	170,470.09	15.84%	37.63%	38.02%	-0.24%
家电	82,873.46	73,588.92	11.20%	31.06%	30.44%	0.43%
批发	19,700.26	18,565.42	5.76%	36.44%	35.90%	0.37%
主营业务小计	790,431.77	664,936.51	15.88%	24.66%	24.34%	0.22%

随着事业部运作模式的日趋成熟，各事业部的专业化管理能力不断增强，各业态均呈现较好的稳定发展趋势，超市开店速度加快，百货内生增长强劲。报告期各业态销售结构中超市占比 61.40%、百货占比 25.63%、家电占比 10.48%、批发占比 2.49%。

报告期内，超市业务通过梳理采购流程，增加直采比例以及整合供应商，提高了供应链效率，超市类商品毛利率较上年同期上升 0.47%。

百货业务为巩固市场地位,扩大市场份额,公司采取了多种形式的促销活动,百货类商品毛利率较同期略有下降,但销售收入得到了很好提升,百货销售收入较去年同期增长 37.63%。

家电业务随着专业店的建立,专业化管理能力增强,报告期内家电销售收入较上年同期增加 31.06%,家电市场份额的提升也为公司议价能力打下了良好基础,家电毛利率较上年同期上升 0.43%。

③分地区经营情况

单位:(人民币)万元

地区	主营业务收入	主营业务收入比上年增减(%)
湖南地区	729,039.58	24.64%
江西地区	61,392.18	24.92%
合计	790,431.77	24.66%

从主营业务收入的地区分布看,仍以湖南地区为主,占总销售额的92.23%。同时公司在江西地区的主营业务收入也逐年增长,使公司在纵深发展湖南地区的同时能逐步战略性进入其他地区,为公司未来的跨地域发展打下基础。

报告期内,公司主要在湖南区域密集布点,江西区域重在进行卖场梳理和改造,稳健推动跨区域发展工作,同时通过与湖南区域的商品资源共享,江西区域的盈利能力和持续发展能力得到了较好提升。

④报告期内,公司主营业务及其结构、主营业务盈利能力未发生重大变化。

⑤报告期内,公司主营业务市场、主营业务成本构成未发生显著变化。

6、主要供应商、客户情况

单位:(人民币)万元

前五名供应商	采购金额	占年度采购总额的比例	预付账款余额	占预付账款总额的比例	是否存在关联关系
合计	42,696.63	6.37%	1,573.15	4.22%	否

报告期内本公司向前五名供应商的采购金额为 42,696.63 万元,占当期营业成本的 6.37%。

单位:(人民币)万元

前五名客户	销售金额	应收账款余额	占公司应收账款总额比例	是否存在关联关系
合计	10,981.21	899.98	33.73%	否

报告期内本公司向前五名客户的销售收入金额为 10,981.21 万元,占全部营业收入的 1.30%。此五名客户的应收账款余额为 899.98 万元,占应收账款总余额的 33.73%。

公司前五名供应商与客户未发生重大变化,经单独进行减值测试以上往来款项基本无坏账风险。此外,由于公司主要从事商品零售业务,故不存在过度依赖单一客户或供应商的风险。

公司董事、监事、高级管理人员和主要关联方以及持有公司 5%以上股份的股东在上述客户及供应商不享有权益。

7、非经常性损益情况

单位：(人民币)万

非经常性损益项目	2011 年金额	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	-166.84	-363.26	-237.80
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	885.27	1,628.83	1,462.79
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	74.55	590.64	52.49
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	341.94	0	0
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	882.54	245.68	166.69
所得税影响额	-341.25	-494.86	-294.22
少数股东权益影响额		0	0.39
合计	1,676.21	1,607.04	1,150.34

报告期公司非经营性损益合计 1,676.21 万元，占公司净利润的 6.44%。主要是：

①按照当期政府的相关政策享受的市场体系建设资金、纳税奖励、社保补贴等政府补贴 885.27 万元；

②报告期内收回宁乡金林公司往来款 1,218.00 万元，公司冲回原计提的坏账准备 341.94 万元，并按回款金额与账面往来款金额的差额确认营业外收入 78.22 万元。

报告期内，无非经常性损益绝对值达到净利润绝对值 10% 以上的非经常性损益项目。

8、主要费用情况

单位：(人民币)万

费用项目	报告期	上年同期	本年比上年增减	占 2011 年营业收入比例%
销售费用	117,616.49	99,782.02	17.87%	13.94%
管理费用	17,591.31	13,067.55	34.62%	2.08%
财务费用	-670.60	-1,745.97		-0.08%
所得税费用	8,072.90	6,381.12	26.51%	0.96%
合计	142,610.10	117,484.72	21.39%	16.90%

报告期内销售费用、管理费用、财务费用三项费用合计 134,537.20 万元，较上年同期增长 23,433.60 万元，增幅 21.09%，三项费用率 15.94%，较上年同期下降 0.47 个百分点。

报告期销售费用率为 13.94%，较上年下降 0.80 个百分点。销售费用率下降的主要原因：各成本、利润中心加大对费用的管控力度，重点费用项目实行全过程监督，特别是超市业态在外籍管理团队的带领下，经过两年多的磨合，门店费用管控能力不断增强；同时，较好的内生增长也使销售费用率同比下降。

财务费用同比上升的主要原因是随着公司经营规模扩大，投资支出增加，导致利息收入减少。同时，为满足公司经营规

模扩大对资金的需求，报告期新增贷款，导致利息费用增加。

9、现金流状况分析

单位：（人民币）万

项目	本期	上年同期	同比增减量	同比增减（%）
一、经营活动产生的现金流量净额	59,622.14	46,141.17	13,480.97	29.22%
经营活动现金流入	982,412.71	789,309.00	193,103.71	24.46%
经营活动现金流出	922,790.56	743,167.82	179,622.74	24.17%
二、投资活动产生的现金流量净额	-117,527.93	-60,576.38		
投资活动现金流入	403.44	213.48	189.96	88.98%
投资活动现金流出	117,931.37	60,789.86	57,141.50	94.00%
三、筹资活动产生的现金流量净额	49,270.29	3,391.41	45,878.87	1352.80%
筹资活动现金流入	86,000.00	20,000.00	66,000.00	330.00%
筹资活动现金流出	36,729.71	16,608.59	20,121.13	121.15%
四、现金及现金等价物净增加额	-8,635.50	-11,043.79		

2011年经营活动产生的现金流量净额为59,622.14万元，较上年同期增长13,480.97万元，增幅29.22%。变动原因是公司经营规模扩大，内生增长较好，营业收入同比增加24.65%，导致经营活动的现金流入和现金流出均相应增加。

2011年投资活动产生的现金流量净额为-117,527.93万元，公司近年投资活动产生的现金流量均为负值的主要原因是：公司成长长期，每年开设多家门店，并连续购建自有物业及其他长期资产，以降低未来的经营成本，这些资产将为公司未来的快速打下良好的基础。

为满足公司快速扩张对流动资金的需求，2011年筹资力度较往年有所增强，2011年筹资活动产生的现金流量净额49,270.29万元，主要为报告期内向银行新增贷款36,000.00万元、向控股股东取得借款22,000.00万元、分派现金股利及利息8,729.71万元。

报告期公司整体现金流量状况健康良好，经营活动为公司创造了大量的现金流，为公司的正常经营和持续发展提供了有力保障。

10、董事、监事及高级管理人员薪酬情况

姓名	职务	2011年度从公司领取的报酬总额（万元）	2010年度从公司领取的报酬总额（万元）	薪酬同比增减	公司净利润同比增减
王填	董事长、总裁	40.00	32.00	25.00%	52.20%
张海霞	董事	-	-	-	
刘亚萍	董事、内控总监	36.00	28.00	28.57%	
黎骅	董事、董事会秘书	32.50	24.00	35.42%	
王敬	独立董事	6.00	-		
王善平	独立董事	7.25	5.00	45.00%	

任天飞	独立董事	7.25	5.00	45.00%
曲尉坪	监事	27.50	20.00	37.50%
聂建民	监事	21.84	18.00	21.33%
师茜	监事	11.60	9.90	17.17%
杨芳	财务总监	32.50	24.00	35.42%
黄国雄	原独立董事	1.25	5.00	-75.00%
朱健伟	原发展总监	27.60	24.00	15.00%
朱刚平	原风险总监	27.60	24.00	15.00%
合计		278.89	218.90	27.41%

11、2011年经营计划完成情况

项目	计划（万元）	实际（万元）	达成率
营业收入	812,431.91	843,918.64	103.88%
净利润	22,215.56	26,009.18	117.08%

2011年公司在经营管理及业绩增长方面都取得了较好的成绩，营业收入、净利润均超额完成计划。业绩指标的超额完成得益于内部管理能力和外部发展能力的双重提升：超市业务在外籍管理团队的带领下，经过两年多的磨合，门店费用管控能力不断增强，各项业绩都进入了提升状态；百货业务随着专业化管理技能的不断成熟，可比门店的内生增长较上年进一步提升；此外2009年开业的4家百货店已度过培育期，进入快速发展阶段；同时，随着销售规模不断扩大，同地区密集布点的规模效益得以体现，盈利能力同比增强。

12、会计制度实施情况

报告期内，公司主要会计政策、会计估计及会计核算方法未发生变更，公司未出现重大会计差错更正。

（二）报告期资产、负债情况

1、重要资产情况

资产类别	存放状态	性质	使用情况	盈利能力情况	减值情况	相关担保、诉讼、仲裁等情况
房屋及建筑物	正常	经营、办公	正常使用	正常	无	无

2、资产构成变动情况

单位：（人民币）万元

项目	2011年12月31日		2010年12月31日		同比增减	
	金额	占总产的%	金额	占总产的%	增减额	增减幅度(%)
货币资金	53,360.06	10.30%	61,126.11	16.00%	-7,766.05	-12.70%
应收账款	2,668.35	0.52%	2,474.32	0.65%	194.03	7.84%
预付款项	37,261.57	7.19%	44,582.58	11.67%	-7,321.01	-16.42%
应收利息	-	0.00%	-	0.00%	-	-

其他应收款	21,430.28	4.14%	17,016.69	4.46%	4,413.59	25.94%
存货	114,483.71	22.10%	83,990.66	21.99%	30,493.06	36.31%
一年内到期的非流动资产	605.66	0.12%	482.24	0.13%	123.42	25.59%
其他流动资产	4,212.86	0.81%	2,806.77	0.73%	1,406.09	50.10%
长期股权投资	-	0.00%	0.06	0.00%	-0.06	-100.00%
固定资产	175,557.04	33.89%	117,253.81	30.70%	58,303.23	49.72%
在建工程	28,136.39	5.43%	8,912.13	2.33%	19,224.26	215.71%
无形资产	44,091.37	8.51%	14,487.44	3.79%	29,603.94	204.34%
长期待摊费用	35,333.56	6.82%	28,085.26	7.35%	7,248.30	25.81%
递延所得税资产	934.88	0.18%	706.91	0.19%	227.97	32.25%
资产总计	518,075.73	100.00%	381,924.97	100.00%	136,150.76	35.65%

同比增减(%)达到30%的说明:

报告期末存货较上年末增加主要是公司经营规模扩大、门店增加,存货储备量相应增加;春节为传统销售旺季,且2011年春节较上年提前了近10天,公司提前备货,由此带来期末存货较往年有所增加。

报告期末其他流动资产较上年末增加主要是因报告期末待抵扣增值税进项税额增加。

报告期末固定资产较上年末增加主要是报告期新增自有物业门店的房产及新门店购置商用设备。

报告期末在建工程较上年末增加主要是报告期物流续建项目以及步步高广场宜春项目等正处在筹建过程中。

报告期末无形资产较上年末增加主要是报告期新增四处自有物业门店的土地使用权。

报告期末递延所得税资产较上年末增加主要是由于本年度新开门店的可弥补亏损而确认的递延所得税资产。

3、报告期内,公司核心资产盈利能力无重大变动情况。

4、核心资产使用情况。公司所拥有的房产均处于正常经营或使用状态,无出现闲置情况。

5、公司核心资产不存在减值迹象。

6、存货变动情况

单位:(人民币)万元

项目	期末余额	占期末总资产的比例	市场供求情况	产品销售价格变动情况	原材料价格变动情况	存货跌价准备计提金额
原材料	7.51	0.00%	正常	正常	正常	-
在产品	-	0.00%	正常	正常	正常	-
库存商品	113,232.83	21.86%	正常	正常	正常	375.57
周转材料	1,597.59	0.31%	正常	正常	正常	-
消耗性生物资产	21.35	0.00%	正常	正常	正常	-
合计	114,859.29	22.17%				375.57

因零售行业主要经营生活必需品,商品周转速度较快,因此受市场供求及原材料价格变动的影响相对较小。

本公司存货采用成本与可变现净值孰低法计价。截至 2011 年 12 月 31 日，根据企业会计准则对存货按可变现净值低于存货成本部分计提的存货跌价准备余额为 375.57 万元，主要计提对象为总经销的商品、支付预付款购买的大家电、公司自行采购的服饰等公司不能随意退货的须自行承担跌价损失的商品。本公司计提存货跌价准备符合公司资产状况。主要原因如下：
①公司存货流转速度快，绝大多数存货变现能力强；②公司期末大多库存商品属于代销或公司拥有退货权的商品。对于这些商品，根据公司与供应商签订的协议，一方面公司对于供应商提供的货物出现滞销、变质等情况拥有退货权，另一方面商品价格方面，如果供应商的商品降价，因价格调整给公司带来的损失由供应商承担。

7、报告期内公司无金融资产投资情况。

8、主要资产的计量。主要资产的计量，详见公司财务报表附注主要会计政策。报告期内，主要资产的计量属性未发生变化。

9、报告期内公司主要控股子公司及参股公司的经营业绩情况

单位：人民币（万元）

公司名称	持股比例		2011 年	2010 年	同比变动比例%	净利润
	直接	间接	净利润	净利润		
株洲国安步步高商业连锁有限责任公司	98.00%	2.00%	1,328.08	1,239.09	7.18%	
耒阳步步高商业连锁有限责任公司	99.94%	0.06%	1,087.86	934.39	16.42%	
娄底市步步高商业连锁有限责任公司	98.00%	2.00%	1,760.18	1,395.64	26.12%	
怀化步步高商业连锁有限责任公司	100.00%		3,752.03	2,661.07	41.00%	
湖南步步高连锁超市益阳有限责任公司	99.00%	1.00%	1,407.02	1,365.22	3.06%	
江西步步高商业连锁有限责任公司	99.89%	0.11%	1,228.25	-760.15		
邵阳步步高连锁超市有限责任公司	99.57%	0.43%	1,746.94	1,413.46	23.59%	
常德步步高商业连锁有限责任公司	99.86%	0.14%	565.16	151.24	273.69%	
祁阳步步高商业连锁有限责任公司	98.00%	2.00%	330.73	405.62	-18.46%	
湘潭步步高连锁超市有限责任公司	100.00%		1,683.66	1,455.46	15.68%	
株洲东都步步高商业连锁有限责任公司	100.00%		779.73	405.64	92.22%	
郴州步步高商业连锁有限责任公司	98.00%	2.00%	583.48	536.29	8.80%	
长沙步步高商业连锁有限责任公司	99.83%	0.17%	-726.92	181.85		
永州步步高商业连锁有限公司	99.90%	0.10%	446.25	475.24	-6.10%	

- ① 2011 年常德步步高吸收合并子公司澧县步步高、汉寿步步高、安乡步步高，且常德步步高经过经营业态的成功转型，使得常德步步高盈利同比增长 273.69%；
- ② 江西区域经营管理及市场培育已日趋成熟，部分门店在报告期已实现扭亏为盈，主要有江西步步高商业连锁有限责任公司；
- ③ 报告期公司通过对原有商圈的有效维护，并不断完善内部管理，使得公司在当地商圈中占据重要地位，各项业绩指标都呈稳中有升趋势，利润增长明显，主要有：怀化步步高商业连锁有限责任公司、株洲东都步步高商业连锁有限责任公司、娄底市步步高商业连锁有限责任公司
- ④ 报告期对部分门店进行改扩建，报告期改造费用增加，同时改造期间停业减少了收入来源，利润同比减少，主要有祁阳

步步高商业连锁有限责任公司；

- ⑤ 子公司在报告期内开设新门店，由于新开门店筹办期间开办费直接计入当期损益及处于市场培育期，导致所属子公司净利润同比下降，主要有长沙步步高商业连锁有限责任公司、永州步步高商业连锁有限公司。

10、截至报告期末，公司不存在 PE 投资的情形。

11、债务变动情况

单位：（人民币）万元

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	本年比上年增减幅度(%)
短期借款	41,000.00	20,000.00	-	105.00%
应付票据	33,669.20	25,497.47	20,868.66	32.05%
应付账款	121,531.46	96,862.55	73,369.48	25.47%
预收款项	44,270.68	34,054.17	25,415.91	30.00%
应付职工薪酬	6,564.41	5,048.42	3,773.35	30.03%
应交税费	8,144.26	4,896.37	-1,635.69	66.33%
应付利息	161.78			
其他应付款	59,245.06	32,587.89	26,227.37	81.80%
长期借款	15,000.00	-	-	
长期应付款	13,817.78	6,251.79		121.02%
其他非流动负债	176.86	130.47	70.32	35.56%
负债合计	343,581.49	225,329.11	148,089.41	52.48%

同比增幅达到 30% 以上的原因说明：

报告期末短期借款增加是由于为满足公司流动资金的需求，报告期内新增短期借款 2.10 亿元；

报告期末应付票据较上年末增加是由于公司较多地采用银行承兑汇票的方式与供应商结算，随着业务量的增加，期末应付票据相应增加。

报告期末预收款项较上年末增加主要是因报告期内大宗团购业务销售增加；

报告期末应付职工薪酬较上年末增加主要是因随着公司经营规模扩大，员工数量增加，工资支出增加，同时报告期内公司进行薪酬调整，员工薪酬提高；

报告期末应交税费较上年末增加主要是因报告期内公司利润总额增加，应交所得税相应增加；公司经营规模扩大，营业收入增加，增值税、营业税等流转税相应增加；

报告期末其他应付款较上年末增加主要是因公司规模扩大，应付工程款增加；以及因公司经营需要，为补充公司流动资金，报告期内向控股股东步步高投资集团借款 2.20 亿元。

报告期末其他非流动负债较上年末增加主要是因报告期内收到韶山市农业局下拨给子公司韶丰生态农业科技有限公司的专项资金，该专项资金主要用于农业示范基地的基础设施建设，公司将其作为与资产相关的政府补助确认为递延收益。

报告期末长期应付款较上年末增加主要为偿还期在一年以上的工程款增加。

12、偿债能力分析

财务指标	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	0.74	0.97	1.12
速动比率(倍)	0.38	0.58	0.73
资产负债率 (%)	66.32%	59.00%	48.68%

报告期末公司流动比率为 0.74 倍，速动比率为 0.38 倍，较上年末有所下降；资产负债率 66.32%，较上年末增加 7.32 个百分点。流动比率和速动比率下降、资产负债率上升的主要原因是报告期自有物业投资增加、门店扩张步伐加快，借款增幅较大。报告期公司经营活动产生的现金流量净额达到 5.96 亿元，且资产变现能力强，偿债风险不高。

13、资产营运能力分析

财务指标	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	本年比上年增减
应收帐款周转率(次/年)	328.20	341.12	370.19	减少 12.92 次/年
存货周转率(次/年)	6.75	7.60	8.17	减少 0.85 次/年
总资产周转率(次/年)	1.88	1.97	2.00	减少 0.09 次/年

因公司销售以现金结算为主，应收账款较少，故应收账款周转率较快；报告期应收账款周转率为 328.20 次，较上年同期减少 12.92 次，主要原因是报告期大宗业务销售的提升导致应收账款平均余额相对增加。

报告期存货周转率为 6.75 次，较上年同期减少 0.85 次，主要原因是：2012 年度春节为 1 月 23 日，较上年提前了 10 天，为应对传统的春节销售旺季，公司在报告期末就积极开展备货工作，由此带来期末存货较期初有一定的增加；来年随着元旦、春节销售预期的较好实现，库存将得到有效消化。

报告期总资产周转率 1.88 次，较上年同期减少 0.09 次，主要原因是报告期公司加大对自有物业等长期资产的投资，期末长期资产余额较期初有较大幅度增长。

(三) 对公司未来发展情况的展望

1、行业发展状况和公司发展战略

经济的持续增长、扩大内需政策的逐步落实、居民收入的持续提高、城市化进程的加速、社会保障体系的完善等因素都将促使中国居民消费长期稳健增长，零售行业景气呈现持续上升的趋势，零售业具有良好的发展环境和广阔前景。但国外零售商的进入和国内零售商的兴起，零售业竞争也愈演愈烈。

公司的发展战略为立足于中小城市，以密集式开店、多业态、跨区域的发展模式，致力于成长为中国领先的多业态零售商。

2、发展规划资金来源及使用计划

根据公司 2012 年的经营计划，公司将合理的使用募集资金和自有资金。同时，结合公司的发展战略目标，公司将制定切实可行的发展项目规划、融资规划和实施计划。且公司信誉良好，公司有条件使用多种渠道筹集资金，足以保证公司发展的资金需求。

3、公司可能面临的风险

(1) 产业政策风险

国家近年来颁布的关于商业零售产业政策的文件主要有《流通业改革发展纲要》、《商品市场体系建设纲要》、《国务院关于促进流通业发展的若干意见》、《国务院办公厅转发国务院体改办、国家经贸委关于促进连锁经营发展若干意见的通知》、《国务院办公厅关于搞活流通扩大消费的意见》等。上述政策对于零售百货业的健康快速发展起到了有力的促进作用，公司近年来的快速发展也部分受惠于有利的产业政策环境。若国家有关政策环境发生变化，可能对公司既定发展战略的执行和业绩的持续增长产生重大影响。

(2) 跨地区经营的风险

公司的连锁经营已拓展到湖南全省的一、二、三级城市，以及江西的部分城市，不同城市消费者的消费习惯与喜好存在差异，导致不同商品在不同城市的销售情况也存在差异。由于新进入城市的供应链建设需要时间，因此公司在新市场开拓的初期，可能出现业务发展迟缓、部分商品滞销或者部分当地热销商品无法及时充足供应等情况，跨地区经营的风险增加。

(3) 商铺安全管理风险

公司一直将安全生产放在首要位置，制定了完善的管理制度并严格地落实、执行，但公司超市、百货、家电的营业性质决定了其营业场所面积大、分布广，营业场所人员众多，管理难度大；另外，公司门店主要分布在各地经济活跃的商业中心，周边遍布个体商店、饮食店、娱乐场所等，公司面临经营场所的安全保障风险，诸如火灾、盗窃、设施故障之类的安全隐患能够得到有效控制但不能完全消除。若发生上述问题，公司将会面临经济损失，且业务发展及品牌形象等方面也将受到一定的负面影响。

(4) 门店的扩张所带来人员储备不足的风险

近年来，公司门店数量不断增加，对门店管理人员、营业人员需求也不断加大。如果公司的人才培养和引进方面跟不上发展速度，造成新增门店员工无法及时到位或人员业务经验不足，将会影响到门店的实际经营，从而降低门店的盈利水平。

4、2012 年的展望和经营计划

2012 年公司将进一步发挥自身优势，密切协作、扎实工作，把握发展中的机遇，积极迎接挑战。一方面，公司将着力加强内部管理，提高老门店的内生增长；另一方面，公司将努力的开拓市场，提高公司的外延增长。

2012 年的经营计划为：主营业务收入保持平稳增长态势，力争实现净利润比上年增长 30%-40%（上述经营计划并不代表公司对 2012 年度的盈利预测，能否实现取决于市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素，存在很大的不确定性，请投资者特别注意）。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：万元

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
批发和零售贸易	790,431.77	664,936.51	15.88%	24.66%	24.34%	0.22%
主营业务分产品情况						

分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
超市	485,303.41	402,312.08	17.10%	18.59%	17.92%	0.47%
百货	202,554.64	170,470.09	15.84%	37.63%	38.02%	-0.24%
家电	82,873.46	73,588.92	11.20%	31.06%	30.44%	0.43%
批发	19,700.26	18,565.42	5.76%	36.44%	35.90%	0.37%
主营业务小计	790,431.77	664,936.51	15.88%	24.66%	24.34%	0.22%

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

适用 不适用

§ 6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

适用 不适用

6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用 不适用

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用 不适用

(1) 因直接设立或投资等方式而增加子公司的情况说明

本期公司出资设立湖南阿米巴商业管理有限责任公司，于 2011 年 8 月 30 日办妥工商设立登记手续，并取得注册号为 430104000047804 的《企业法人营业执照》。该公司注册资本 5,010,000.00 元，公司出资 5,010,000.00 元，占其注册资本的 100%，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

(2) 报告期不再纳入合并财务报表范围的子公司的情况说明

1) 2011 年 4 月，本公司的全资子公司常德步步高商业连锁有限责任公司吸收合并了本公司的全资子公司汉寿步步高商业连锁有限责任公司。

2) 2011 年 5 月，本公司的全资子公司常德步步高商业连锁有限责任公司吸收合并了本公司的全资子公司澧县步步高商业连锁有限责任公司。

3) 2011 年 6 月，本公司的全资子公司常德步步高商业连锁有限责任公司吸收合并了本公司的全资子公司安乡县步步高连锁超市有限责任公司。

4) 2011 年 8 月，本公司的全资子公司湘潭步步高连锁超市有限责任公司吸收合并了本公司的全资子公司湘潭胜利商业文化有限责任公司。

6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

6.5 对 2012 年 1-3 月经营业绩的预计

适用 不适用