

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引起的任何損失承擔任何責任。

波司登 BOSIDENG

波司登國際控股有限公司 Bosideng International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：3998)

截至2018年9月30日止六個月之中期業績

摘要

- 收入增加16.4%至約人民幣3,444.2百萬元。
- 毛利率提升2.2個百分點至42.3%。
- 經營溢利率提升2.9個百分點至10.3%。
- 本公司權益持有人應佔溢利上升43.9%至約人民幣251.2百萬元。
- 董事會宣派中期股息每股普通股2.0港仙。

中期業績

波司登國際控股有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2018年9月30日止六個月的未經審核綜合中期業績連同2017年同期的未經審核比較數據。該等中期財務報表未經審核，但已由核數師畢馬威會計師事務所及本公司審計委員會審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2018年9月30日止六個月－未經審核

	附註	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元 (附註18)
收入	4	3,444,181	2,959,143
銷售成本		<u>(1,988,776)</u>	<u>(1,771,222)</u>
毛利		1,455,405	1,187,921
其他收入	5	23,429	21,735
銷售及分銷開支		(790,174)	(667,631)
行政開支		(333,697)	(301,065)
有關無形資產及商譽的減值虧損		-	(20,000)
其他開支	5	<u>(31)</u>	<u>(2,001)</u>
經營溢利		354,932	218,959
融資收入		121,589	52,433
融資成本		<u>(115,850)</u>	<u>(32,557)</u>
融資收入淨額	7	5,739	19,876
除稅前溢利		360,671	238,835
所得稅開支	8	<u>(102,237)</u>	<u>(55,915)</u>
期內溢利		258,434	182,920

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元 (附註18)
期內其他全面收益：		
其後不會重新分類至損益之項目：		
按公允價值計入其他全面收益之股權投資		
— 公允價值儲備變動淨額（不得重新歸入）	(49,874)	—
	<u>(49,874)</u>	—
其後或會重新分類至損益之項目：		
外幣換算差額 — 境外業務	(60,496)	42,880
其他金融資產：公允價值儲備變動淨值（重新歸入）	(15,938)	—
可供出售證券：公允價值儲備變動淨值（重新歸入）	—	2,200
	<u>(76,434)</u>	<u>45,080</u>
期內其他全面收益（扣除稅項）	<u>(126,308)</u>	<u>45,080</u>
期內全面收益總額	<u><u>132,126</u></u>	<u><u>228,000</u></u>

附註

	附註	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元 (附註18)
以下人士應佔溢利：			
本公司權益股東		251,164	174,506
非控權股東權益		<u>7,270</u>	<u>8,414</u>
期內溢利		<u>258,434</u>	<u>182,920</u>
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益股東		125,123	219,610
非控權股東權益		<u>7,003</u>	<u>8,390</u>
期內全面收益總額		<u>132,126</u>	<u>228,000</u>
每股盈利	9		
— 基本 (人民幣分)		<u>2.38</u>	<u>1.65</u>
— 攤薄 (人民幣分)		<u>2.36</u>	<u>1.65</u>

簡明綜合財務狀況表

於2018年9月30日 – 未經審核

	附註	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元 (附註18)
非流動資產			
物業、廠房及設備		783,867	885,308
預付租賃款項		52,690	54,096
無形資產及商譽	10	1,869,986	1,896,716
投資物業		293,491	179,167
其他金融資產	13	198,395	–
遞延稅項資產		510,117	469,320
		<u>3,708,546</u>	<u>3,484,607</u>
流動資產			
存貨	11	1,848,208	1,454,840
貿易、票據及其他應收款項	12	3,324,064	1,474,427
應收關連方款項		271,964	200,734
預付原材料及服務供應商的款項		651,965	344,430
可供出售金融資產	13	–	4,513,854
其他金融資產	13	2,394,395	–
已抵押銀行存款		849,114	904,608
到期日超過三個月之定期存款		239,000	271,611
現金及現金等價物		1,284,941	1,794,051
		<u>10,863,651</u>	<u>10,958,555</u>
流動負債			
即期所得稅負債		307,732	226,029
衍生金融負債	15	6,980	–
計息借貸		2,388,785	2,338,429
貿易及其他應付款項	14	2,249,986	1,769,135
應付關連方款項		6,107	3,769
		<u>4,959,590</u>	<u>4,337,362</u>
流動資產淨值		<u><u>5,904,061</u></u>	<u><u>6,621,193</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>9,612,607</u></u>	<u><u>10,105,800</u></u>

	附註	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元 (附註18)
非流動負債			
遞延稅項負債		161,637	217,638
非流動其他應付款項		<u>10,363</u>	<u>105,394</u>
		<u>172,000</u>	<u>323,032</u>
資產淨值		<u><u>9,440,607</u></u>	<u><u>9,782,768</u></u>
資本及儲備			
股本		803	803
儲備		<u>9,247,093</u>	<u>9,594,990</u>
本公司權益股東應佔權益		<u>9,247,896</u>	9,595,793
非控權股東權益		<u>192,711</u>	<u>186,975</u>
權益總值		<u><u>9,440,607</u></u>	<u><u>9,782,768</u></u>

附註

1 報告實體及公司資料

波司登國際控股有限公司（「本公司」）於2006年7月10日根據開曼群島公司法第22章（1961年第三號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事品牌羽絨服產品、貼牌加工（「貼牌加工」）產品及非羽絨服產品的研究、設計及開發、原材料採購、外包生產、營銷及分銷。

2007年10月11日（「上市日期」），本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2 編製基準

本公司以3月31日為財政年度結算日。中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際會計準則（「國際會計準則」）第34號*中期財務報告*，已於2018年11月29日獲授權刊發。

中期財務報告乃根據截至2018年3月31日止年度之年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於截至2019年3月31日止年度之年度財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用及年度至今所申報的資產與負債、收入及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經甄選的解釋附註。該等附註包括對理解本集團自截至2018年3月31日止年度之年度財務報表以來的財務狀況及表現變動而言屬重大性質的事件及交易的闡釋。簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的全套財務報表所要求的全部資料。

中期財務報告未經審核，但已由本公司審計委員會審閱。中期財務報告亦已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審閱工作準則第2410號「公司獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

中期財務報告所載有關截至2018年3月31日止財政年度的財務資料屬比較資料，故並不屬本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，但摘錄自該等財務報表。截至2018年3月31日止年度之年度財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師於2018年6月28日的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

3 會計政策變更

(a) 概覽

國際會計準則理事會已頒佈於本集團本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之多項修訂。當中，以下修訂與本集團的財務報表有關：

- 國際會計準則第9號：金融工具
- 國際會計準則第15號：客戶合約收益
- 國際財務報告詮釋委員會第22號：外匯交易及墊付代價

本集團並無採用於本會計期間仍未生效的任何新準則或詮釋。

本集團在金融資產計量及信貸虧損計量方面受到國際財務報告準則第9號影響，並在確認收入時間及呈列合約資產及合約負債方面受到國際財務報告準則第15號影響。會計政策變更的詳情分別於附註3(b)（就國際財務報告準則第9號而言）及附註3(c)（就國際財務報告準則第15號而言）中討論。

根據所選用過渡方法，本集團將初步應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號之累計影響確認為對於2018年4月1日權益期初結餘之調整。比較資料不予重列。下表載述就各項於簡明綜合財務狀況表之項目因國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號影響而對期初結餘作出調整之概要：

	於2018年 3月31日 人民幣千元	首次應用國際 財務報告準則 第9號的影響 (附註3(b)) 人民幣千元	首次應用國際 財務報告準則 第15號的影響 (附註3(c)) 人民幣千元	於2018年 4月1日 人民幣千元
非流動資產				
— 其他金融資產	—	244,171	—	244,171
非流動資產總值	—	244,171	—	244,171
流動資產				
— 其他金融資產	—	4,269,683	—	4,269,683
— 可供出售金融資產	4,513,854	(4,513,854)	—	—
流動資產總值	4,513,854	(244,171)	—	4,269,683
貿易及其他應付款項				
— 合約負債	—	—	(176,736)	(176,736)
— 預收款項	(176,736)	—	176,736	—
流動負債總額	(176,736)	—	—	(176,736)
流動資產淨值	4,337,118	(244,171)	—	4,092,947
資產淨值	4,337,118	—	—	4,337,118

該等變動的進一步詳情載於本附註(b)及(c)分節。

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號取代了國際會計準則（「國際會計準則」）第39號*金融工具：確認及計量*。此準則載列確認及計量金融資產、金融負債及一些買賣非金融項目合約的規定。

本集團根據過渡規定已對2018年4月1日存在的項目追溯應用國際財務報告準則第9號。本集團已將首次應用的累積影響確認為對2018年4月1日期初權益的調整。因此，比較資料繼續根據國際會計準則第39號呈報。

下表概述過渡至國際財務報告準則第9號對留存盈利及儲備的影響及於2018年4月1日的相關稅務影響。

人民幣千元

留存盈利

轉撥自現按公允價值計入損益之金融資產相關之公允價值儲備

及於2018年4月1日留存盈利減少	(4,128)
相關稅項	242

於2018年4月1日的留存盈利減少淨額	<u><u>(3,886)</u></u>
---------------------	-----------------------

公允價值儲備

轉撥至現按公允價值計入損益之金融資產相關之留存盈利

及於2018年4月1日的公允價值儲備增加	4,128
相關稅項	(242)

於2018年4月1日的公允價值儲備增加淨額	<u><u>3,886</u></u>
-----------------------	---------------------

有關前會計政策的性質及變動的影響以及過渡方法的進一步詳情載列下文：

(i) 金融資產及金融負債分類

國際財務報告準則第9號將金融資產分類為三個主要類別：按攤銷成本計量，按公允價值計入其他全面收益（「按公允價值計入其他全面收益」）及按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）。這取代了國際會計準則第39號的金融資產類別，即：持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按公允價值計入損益的金融資產。國際財務報告準則第9號下金融資產的分類乃根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵釐定。

本集團持有的非股權投資會歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資以用作收取合約現金流量僅為支付本金及利息。投資利息收入採用實際利率法計算；
- 按公允價值計入其他全面收益 — 重新歸入，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資於以通過收取合約現金流量及出售實現目標的業務模式所持有。公允價值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入（採用實際利率法計算）及匯兌損益於損益中確認除外。投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益重新歸入損益；或

- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益（重新歸入）的標準。投資（包括利息）的公允價值變動於損益中確認。

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非該股本投資並非以交易為目的持有，且於初始確認投資時本集團選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收益（不得重新歸入），以致公允價值其後變動於其他全面收益確認。該選擇乃按個別工具基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。倘作出該選擇，其他全面收益中累計的金額仍於公允價值儲備（不得重新歸入）中，直至出售投資為止。出售時，仍累計於公允價值儲備（不得重新歸入）中的金額轉至留存盈利。該金額並不透過損益重新歸入。股本證券投資產生的股息（不論其是否分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益（不得重新歸入）），均於損益中確認為其他收入。

根據國際財務報告準則第9號，倘主合約為該準則範圍內之金融資產，則嵌入合約中之衍生工具不再分開。取而代之，混合式金融工具須就分類整體進行評估。

下表列示根據國際會計準則第39號本集團各類金融資產的初始計量類別，及對根據國際會計準則第39號釐定的該等金融資產賬面值與根據國際財務報告準則第9號釐定者進行對賬。

			根據國際 會計準則 第39號 於2018年 3月31日 的賬面值 人民幣千元	根據國際 財務報告 準則第9號 於2018年 4月1日 的賬面值 人民幣千元
	附註	根據國際會計準則 第39號的初始確認	根據國際財務報告 準則第9號的新分類	
金融資產				
— 於銀行的短期投資	(i)	可供出售金融資產	按攤銷成本	2,860,022
— 於銀行的短期投資	(ii)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	61,029
— 上市股權投資	(iii)	可供出售金融資產	按公允價值計入其他全面 收益（不得重新歸入）	244,171
— 上市股權投資	(iv)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	102,336
— 上市債權投資	(v)	可供出售金融資產	按公允價值計入其他 全面收益（重新歸入）	1,212,650
— 上市債權投資	(vi)	可供出售金融資產	按公允價值計入損益	33,646
已抵押銀行存款	(vii)	持有至到期投資	按攤銷成本	904,608
到期日超過三個月之定期存款	(vii)	持有至到期投資	按攤銷成本	271,611
現金及現金等價物	(viii)	貸款及應收款項	按攤銷成本	1,794,051
貿易及其他應收款項	(viii)	貸款及應收款項	按攤銷成本	1,474,427
金融資產總額				8,958,551
				8,958,551

附註：

- (i) 附有本金及利息擔保、於銀行的短期投資先前分類為可供出售金融資產，現分類為按攤銷成本計量之金融資產。本集團擬持有資產至到期，藉著支付本金及尚未償還本金之利息以收取合約現金流量。
- (ii) 沒有本金及利息擔保、於銀行的短期投資先前分類為可供出售金融資產，現分類為按公允價值計入損益之金融資產。
- (iii) 根據國際會計準則第39號，並非持作買賣的股本證券分類為可供出售金融資產。該等股本證券根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益，除非彼等符合資格由本集團指定為按公允價值計入其他全面收益。於2018年4月1日，本集團將其於上海證券交易所上市的維格娜絲時裝股份有限公司（上海交易所股份代號：603518）（「維格娜絲」）的6.75%投資人民幣244,171,000元指定為按公允價值計入其他全面收益（不得重新歸入），原因是該投資為長期投資，並非持作買賣以獲得短期收益。
- (iv) 根據國際會計準則第39號，若干股本證券指定為可供出售金融資產。本集團可選擇不可撤回地於過渡至國際財務報告準則第9號時指定為按公允價值計入其他全面收益（並無重新歸入）。本集團並無計劃就於2018年4月1日持有之該等股本證券投資選擇此指定選項，故該等資產已根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益。
- (v) 根據國際會計準則第39號分類為可供出售金融資產之上市債權投資由本集團於單獨的投資組合投資以獲得利息收入，惟可出售以應付於日常業務過程中產生的流動資金需要。本集團認為該等投資以為同時收取合約現金流量及出售投資業務模式下持有。該等金融資產合約條款令於特定日期產生之現金流純粹為支付本金及尚未償還本金之利息。因此，該等資產根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入其他全面收益之金融資產（重新歸入）。
- (vi) 根據國際會計準則第39號分類為可供出售金融資產之永久債券由本集團持有以獲得利息收入，惟可出售以應付於日常業務過程中產生的流動資金需要。由於該等上市債權投資未能符合純粹支付本金及利息的條件，該等資產已根據國際財務報告準則第9號分類為按公允價值計入損益之金融資產。
- (vii) 已抵押銀行存款及到期日超過三個月之定期存款先前分類為持有至到期投資，現分類為按攤銷成本計量的金融資產。本集團擬持有資產至到期，藉著支付本金及尚未償還本金之利息以收取合約現金流量。
- (viii) 先前分類為貸款及應收款項的現金及現金等價物及貿易及其他應收款項現分類為按攤銷成本計量的金融資產。本集團擬持有金融資產至到期以收取合約現金流量。

就所有金融負債的計量類別維持不變。所有金融負債於2018年4月1日的賬面值沒有因初始應用國際財務報告準則第9號而受到影響。

(ii) 信貸虧損

國際財務報告準則第9號將國際會計準則第39號的「已產生虧損」模式取代為「預期信貸虧損」（「預期信貸虧損」）模式。預期信貸虧損模式要求持續計量與金融資產相關的信貸風險，因此在此模式下所確認預期信貸虧損會較國際會計準則第39號的「已產生虧損」會計模式為早。

本集團將新的預期信貸虧損模式應用於以下項目：

- 按攤銷成本計量的金融資產（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及貿易及其他應收款項）；
- 按公允價值計入其他全面收益之債務證券（重新歸入）。

按公允價值計量之金融資產（包括按公允價值計入其他全面收益之股權投資（不得重新歸入）及衍生金融資產）毋須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金不足額的現值計量（即本集團根據合約應收的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額）。

就固定利率金融資產及貿易及其他應收款項而言，倘貼現的影響重大，預期現金不足額將按初始確認時釐定的實際利率或其近似值作出貼現。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

在計量預期信貸虧損時，本集團會考慮無須花費不必要成本或精力即可獲取的合理且有依據的資料，包括關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損按以下方式之一計量：

- 12個月預期信貸虧損：預計報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 全期預期信貸虧損：預計採用預期信貸虧損模式的項目在預期年期內所有可能發生的違約事件而導致的虧損。

就貿易及其他應收款項而言，本集團的虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。於報告日期，該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本集團過往信貸虧損經驗使用撥備矩陣進行評估，根據債務人的特定因素及對當前及一般經濟狀況預測的評估進行調整。

就現金及現金等價物及已抵押存款而言，本集團的虧損撥備按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量，除非金融工具自初始確認以來的信貸風險大幅增加，在此情況下虧損撥備按等同於全期預期信貸虧損的金額計量。

本集團確定初始應用新的減值規定並無重大影響。

信貸風險顯著增加

於評估金融工具的信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時，本集團會比較於報告日期及於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險。作出此重新評估時，本集團認為，倘(i)借款人大可能在本集團不執行追索權採取變現抵押（如持有）行動的情況下向本集團悉數支付其信貸債務；或(ii)金融資產逾期180天，則構成違約事件。本集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無須花費不必要成本或精力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，本集團在評估信貸風險自初始確認以來有否顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能按合約到期日期支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級實際上或預期將會顯著惡化（如有）；
- 債務人經營業績的實際上或預期將會顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境的目前或預期變動對債務人履行其對本集團責任的能力產生重大不利影響。

本集團視乎金融工具的性质，按個別或集體基準評估信貸風險有否顯著增加。在按集體基準進行評估時，金融工具按共同的信貸風險特徵（如逾期狀況及信貸風險評級）進行分類。

預期信貸虧損於各報告日期進行重新計量以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益中確認為減值收益或虧損。本集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對該等賬面值作出相應調整，惟於按公允價值計入其他全面收益之債務證券之投資（重新歸入）除外，據此虧損撥備於其他全面收益確認，並累計於公允價值儲備（重新歸入）中。

計算信貸減值金融資產之利息收入之基準

利息收入按金融資產的賬面總值計量，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本（即賬面總值減虧損撥備）計量。

於各報告日期，本集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大的財務困難；
- 違反合約，如拖欠利息或本金付款；
- 債務人很可能面臨破產或其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人構成負面影響的重大變動；或
- 由於發行人出現財務困難，活躍的證券市場不復存在。

撤銷政策

若日後實際上不可收回款項，本集團則會撤銷（部分或全部）金融資產的賬面總值。該情況通常出現在本集團確定債務人沒有資產或可產生足夠現金流量的收入來源來償還應撤銷的金額。

隨後收回先前撤銷的資產於收回期間在損益內確認為減值撥回。

期初結餘調整

由於此會計政策變更，本集團並無確認於2018年4月1日的任何額外預期信貸虧損。

(iii) 過渡

因採納國際財務報告準則第9號所引致的會計政策變更已追溯應用，惟下文所述者除外：

- 有關比較期間的資料並無重列。採納國際財務報告準則第9號所導致金融資產賬面值之差額於2018年4月1日在留存盈利及儲備中確認。因此，截至2018年3月31日止年度呈列的資料繼續根據國際會計準則第39號呈報，因此與本期間或不可作比較。
- 釐定持有金融資產的業務模式，已根據於2018年4月1日（本集團初始應用國際財務報告準則第9號之日）存在的事實及情況而作出。

(c) 國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」

國際財務報告準則第15號建立了確認來自客戶合約收益及若干成本的全面框架。國際財務報告準則第15號將取代國際會計準則第18號收益（包括銷售貨品及提供服務所產生的收益）及國際會計準則第11號建造合約（訂明建造合約收益的會計處理方法）。

本集團的業務模式並不複雜，其與客戶有關銷售品牌服裝的合約僅包括單一履約責任。本集團確定，來自銷售品牌服裝的收益應於客戶獲得貨品控制權的時點確認。本集團確定，初始應用國際財務報告準則第15號對本集團的收益確認並無重大影響。

根據國際財務報告準則第15號，本集團確認相關收益前，合約負債於客戶支付代價或合約需要支付代價且金額已到期時確認。為反映此呈列變動，合約負債（包括預收客戶款項為數人民幣176,736,000元）現單獨呈列於貿易及其他應付款項下，並已就採納國際財務報告準則第15號後於2018年4月1日的期初結餘作出調整。比較資料不予重列。

(d) 國際財務報告詮釋委員會第22號「外匯交易及墊付代價」

此詮釋提供有關釐定「交易日」的指引以確定匯率，用於初步確認實體以外幣收取或支付預付代價的交易產生的相關資產、開支或收入（或當中部分）。

詮釋闡明「交易日」為初步確認支付或收取預付代價所產生非貨幣資產或負債當日。倘於確認相關項目之前進行多次付款或收款，則各項付款或收款的交易日應按此方式釐定。採納國際財務報告詮釋委員會第22號並無對本集團的簡明綜合財務狀況及綜合財務業績造成任何重大影響。

4 收入及分部資料

本集團按分部管理業務，而分部以業務類別（產品及服務）區分。以符合向本集團最高行政管理層內部呈報資料以便分配資源及評估業績表現的方式，本集團已識別下列四個主要經營分部。若干經營分部已合併以組成以下呈報分部。

- 羽絨服 — 羽絨服分部從事採購及分銷品牌羽絨服業務。
- 貼牌加工管理 — 貼牌加工管理分部從事採購及分銷貼牌加工產品業務。
- 女裝 — 女裝分部從事採購及分銷品牌女裝。
- 多元化服裝 — 多元化服裝分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、內衣及休閒裝。

(a) 分部業績

	截至2018年9月30日止六個月				本集團 人民幣千元
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	
來自外界客戶收入	1,772,467	1,106,945	538,794	25,975	3,444,181
分部間收入	255	133	—	8,409	8,797
呈報分部收入	<u>1,772,722</u>	<u>1,107,078</u>	<u>538,794</u>	<u>34,384</u>	<u>3,452,978</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>321,448</u>	<u>151,394</u>	<u>73,098</u>	<u>(101,400)</u>	<u>444,540</u>
無形資產及租賃預付款攤銷	(35)	—	(27,766)	(335)	(28,136)
無形資產及商譽的減值虧損	—	—	—	—	—

	截至2017年9月30日止六個月				
	羽絨服 人民幣千元	貼牌加工管理 人民幣千元	女裝 人民幣千元	多元化服裝 人民幣千元	本集團 人民幣千元
來自外界客戶收入	1,483,543	677,166	505,542	292,892	2,959,143
分部間收入	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,367</u>	<u>8,367</u>
呈報分部收入	<u>1,483,543</u>	<u>677,166</u>	<u>505,542</u>	<u>301,259</u>	<u>2,967,510</u>
呈報分部經營溢利／(虧損)	<u>133,188</u>	<u>94,538</u>	<u>81,303</u>	<u>(15,110)</u>	<u>293,919</u>
無形資產及租賃預付款攤銷	(369)	—	(24,754)	(5,539)	(30,662)
無形資產及商譽的減值虧損	—	—	—	(20,000)	(20,000)

附註：本集團利用累計影響法初始採納國際財務報告準則第15號。根據此方法，比較資料不予重列，並根據國際會計準則第18號及國際會計準則第11號編製（見附註3(c)）。

(b) 呈報分部收入與損益之對賬

	截至9月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	3,452,978	2,967,510
分部間收入對銷	<u>(8,797)</u>	<u>(8,367)</u>
綜合收入	<u>3,444,181</u>	<u>2,959,143</u>
除所得稅前溢利		
呈報分部溢利	444,540	293,919
無形資產及預付租賃款項之攤銷開支	(28,136)	(30,662)
政府補貼	23,429	17,324
商譽減值虧損	—	(20,000)
未分配開支	(84,901)	(41,622)
融資收入	121,589	52,433
融資成本	(115,850)	(32,557)
除所得稅前綜合溢利	<u>360,671</u>	<u>238,835</u>

5 其他收入／(開支)

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
商標使用權收入(i)	-	4,411
政府補貼(ii)	23,429	17,324
其他收入	23,429	21,735
其他開支－捐款	(31)	(2,001)

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至2018年9月30日止六個月，本集團對地方經濟發展的貢獻獲多個中國地方政府機關認可，獲得無條件酌情補貼人民幣23,429,000元（截至2017年9月30日止六個月：人民幣17,324,000元）。

6 按性質分類的開支

下列開支已計入銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支：

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	1,988,776	1,771,222
折舊		
－ 根據經營租賃租出資產	3,200	3,000
－ 其他資產	56,390	53,589
無形資產及租賃預付款攤銷	28,136	30,662
商譽減值虧損	-	20,000
經營租賃費用		
－ 固定租賃費用	70,885	61,778
－ 或然租賃費用	187,979	163,794
呆壞賬減值撥備	5,326	10,305

7 融資收入淨額

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	10,168	9,411
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	64,717	–
可供出售金融資產利息收入	–	37,980
分類為按公允價值計入其他全面收益 之債務工具利息收入（重新歸入）	23,364	–
其他金融資產公允價值變動	3,523	600
	<hr/>	<hr/>
並非按公允價值計入損益之金融資產之利息收入總額	101,772	47,991
遠期外幣合約公允價值變動	–	1,572
外匯收益淨額	19,817	2,870
	<hr/>	<hr/>
融資收入	121,589	52,433
	<hr/>	<hr/>
計息借貸利息	(37,112)	(25,678)
分類為按公允價值計入其他全面收益 之債務工具之投資虧損（重新歸入）	(66,449)	–
銀行費用	(5,309)	(6,879)
遠期外幣合約虧損淨額	(6,980)	–
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(115,850)	(32,557)
	<hr/>	<hr/>
於損益確認的融資收入淨額	5,739	19,876
	<hr/>	<hr/>

8 所得稅開支

損益內的所得稅指：

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
即期稅項開支		
所得稅撥備	182,410	135,174
遞延稅項收益		
暫時差異的產生	(80,173)	(79,259)
	<hr/>	<hr/>
	102,237	55,915
	<hr/>	<hr/>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規定，本集團毋需支付開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。
- (ii) 由於Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於期內並無應課稅溢利須繳納任何英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 撥備涵蓋中國所得稅撥備及香港所得稅撥備。中國所得稅撥備以本集團各中國附屬公司估計應課稅收

入的各自適用稅率計算，有關稅率根據中國相關所得稅規則及規例釐定。香港所得稅撥備基於年內估計應課稅香港溢利以香港利得稅率16.5%計算。

截至2018年9月30日止六個月，於中國成立的所有內資公司標準所得稅率均為25%，惟上海波司登信息科技有限公司（中國國內一家軟件企業）及江蘇波司登供應鏈管理有限公司（中國國內一家企業，向集團公司提供採購、生產規劃、訂單管理、存儲及物流管理服務以及客戶服務）自2016年起三年內作為高科技企業享有15%的優惠稅率。

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通權益股東應佔溢利人民幣251,164,000元（截至2017年9月30日止六個月：人民幣174,506,000元）及中期期間的已發行普通股加權平均數10,560,092,000股（截至2017年9月30日止六個月：10,565,742,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣251,164,000元（截至2017年9月30日止六個月：人民幣174,506,000元）及普通股加權平均數10,654,129,000股（截至2017年9月30日止六個月：10,597,766,000股）計算，並經就本公司股份支付計劃安排作調整。發行予本集團一家附屬公司非控權權益股東的沽出認沽期權（附註15）所涉的潛在普通股反攤薄。

10 無形資產及商譽

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：				
於2018年4月1日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
添置	—	—	—	—
於2018年9月30日	1,708,151	648,822	633,795	2,990,768
攤銷及減值虧損：				
於2018年4月1日	(413,741)	(588,053)	(92,258)	(1,094,052)
期內攤銷費用	—	(10,885)	(15,845)	(26,730)
於2018年9月30日	(413,741)	(598,938)	(108,103)	(1,120,782)
賬面淨值：				
於2018年9月30日	1,294,410	49,884	525,692	1,869,986
於2018年3月31日	1,294,410	60,769	541,537	1,896,716

客戶關係及商標的期內攤銷費用已計入簡明綜合損益及其他全面收益表的「銷售及分銷開支」內。

於截至2018年9月30日止六個月，根據減值評估，並無於簡明綜合損益及其他全面收益表確認有關商譽的減

值虧損（截至2017年9月30日止六個月：人民幣20,000,000元）。

現金產生單位（包括商譽）減值測試

為進行減值測試，商譽分配至本集團各營運分部。分配至各現金產生單位（現金產生單位）的商譽的賬面總值如下：

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
總值		
男裝	292,741	292,741
女裝－杰西(JESSIE)品牌	484,312	484,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	525,137	525,137
女裝－天津女裝	405,961	405,961
	<u>1,708,151</u>	<u>1,708,151</u>
累計減值虧損		
男裝	(292,741)	(292,741)
女裝－杰西(JESSIE)品牌	(121,000)	(121,000)
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	—	—
女裝－天津女裝	—	—
	<u>(413,741)</u>	<u>(413,741)</u>
淨值		
男裝	—	—
女裝－杰西(JESSIE)品牌	363,312	363,312
女裝－邦寶(BUOU BUOU)品牌	525,137	525,137
女裝－天津女裝	405,961	405,961
	<u>1,294,410</u>	<u>1,294,410</u>

11 存貨

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
原材料	599,346	332,835
在製品	23,642	17,621
製成品	1,225,220	1,104,384
	<u>1,848,208</u>	<u>1,454,840</u>

12 貿易、票據及其他應收款項

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款項	2,468,841	981,722
應收票據	29,776	121,968
減：呆賬撥備	(125,148)	(123,325)
	2,373,469	980,365
第三方其他應收款項：		
－ 可抵扣增值稅	180,479	68,357
－ 按金	429,268	205,677
－ 支付僱員的預付款	59,410	43,812
－ 應收邦寶國際控股有限公司前控股股東控制公司款項	60,829	60,829
－ 支付附屬公司杰西國際控股有限公司 非控權股東控制公司的預付款	16,078	22,200
－ 應收經紀款項(i)	40,419	56,009
－ 有關證券投資的應收利息	11,862	14,553
－ 短期遞延開支	136,324	13,249
－ 其他	15,926	9,376
	3,324,064	1,474,427

(i) 應收經紀款項主要指出售其他金融資產但經紀尚未結付的應收款項。

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

於2018年9月30日，本集團向供應商背書合計人民幣51,564,000元（2018年3月31日：人民幣153,254,000元）的若干銀行承兌匯票，以按完全追索權基準償付等額貿易應付款項。其中，本集團已完全終止確認該等應收票據及應付供應商賬款人民幣33,274,000元（2018年3月31日：人民幣90,201,000元）。該等已終止確認銀行承兌匯票的到期日為自報告期末起計少於六個月內。董事認為，本集團已轉移與該等票據擁有權相關的絕大部分風險及回報，並已履行其應付供應商賬款責任，根據中國相關法規及規則，倘若發行銀行未能於到期日償付該等票據，本集團於該等應收票據項下的償付責任風險有限。本集團認為票據發行銀行信貸質素良好，且發行銀行無法於到期日償付該等票據的可能性不大。

於報告期末，貿易應收款項及應收票據（計入貿易、票據及其他應收款項）根據發票日期（或收入確認日期（如較早））並扣除呆壞賬減值虧損的賬齡分析如下：

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
信貸期	2,181,284	822,378
逾期一至三個月	114,839	136,616
逾期超過三個月但少於六個月	49,309	20,949
逾期超過六個月但少於十二個月	25,753	388
逾期一年以上	2,284	34
	2,373,469	980,365

貿易應收款項及應收票據一般自發票日期起計介乎30日至90日到期。

	附註	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
非流動			
指定為按公允價值計入其他全面收益之股本證券 (不得重新歸入)	(b)	177,672	—
按攤銷成本計量之金融資產	(d)	20,723	—
		<u>198,395</u>	—
流動			
按攤銷成本計量之金融資產	(a)	1,586,125	—
分類為按公允價值計入其他全面收益之 債務工具(重新歸入)	(c)	586,749	—
分類為按公允價值計入損益之金融資產	(d)	221,521	—
		<u>2,394,395</u>	—
可供出售金融資產			
— 於銀行的短期投資	(a)	—	2,921,051
— 可供出售金融資產	(b)/(c)/(d)	—	1,592,803
		<u>2,592,790</u>	<u>4,513,854</u>

- (a) 按攤銷成本計量之金融資產為於中國國內銀行的保本短期投資，先前分類為可供出售金融資產。該等投資的預計(但非保證)回報率介乎每年3.30%至5.10%(2018年3月31日：2.65%至6.70%)。

期內，於銀行的投資利息收入人民幣64,717,000元(截至2017年9月30日止六個月：人民幣4,813,000元)於融資收入確認。

- (b) 於2018年2月9日，朔明德投資有限公司(「朔明德」，本集團的附屬公司)認購12,184,230股維格娜絲的非公開發行股份，金額為人民幣224,921,000元。該等股份於股票上市日期起計12個月內不可轉讓。本集團將其於維格娜絲的投資指定為按公允價值計入其他全面收益(不得重新歸入)，原因是該投資被視作長期投資而非持作買賣以獲得短期收益，先前分類為可供出售金融資產。截至2018年9月30日止六個月並無就此投資獲得股息。

期內，該等投資的公允價值變動(扣除稅項後)人民幣49,874,000元於其他全面收益內確認為虧損。

- (c) 於2017年3月30日，景勵集團有限公司(「景勵」，本集團的附屬公司)訂立框架協議(「框架協議」)，以根據景勵與Cithara Global Multi-Strategy SPC(「Cithara」)訂立的認購協議認購Bosideng Industry Investment Fund S.P.(「Bosideng Fund」，Cithara以Bosideng Fund名義設立及營運的獨立投資組合)的相關參與股份，金額最高為1億美元。Bosideng Fund由景勵全額出資。

Bosideng Fund由Cithara負責管理，旨在把握時尚及服裝行業相關分部項目的投資機會，並將未完全投資或承諾用於該等投資項目的Bosideng Fund現金資產，投資於高流動性及具升值潛力的投資產品，以擴大中短期投資收入。

本集團將Bosideng Fund持有的債務工具分類為按公允價值計入其他全面收益(重新歸入)，而先前乃

分類為可供出售金融資產，原因是該等投資以為同時收取合約現金流量及出售投資業務模式下持有（附註3）。

期內，該等投資的利息收入人民幣23,364,000元已於融資收入確認。

期內，該等投資的公允價值變動人民幣15,938,000元於其他全面收益內確認為虧損。

該等投資於期內產生的已變現虧損人民幣66,449,000元於融資成本內確認為虧損。

(d) 分類為按公允價值計入損益之金融資產指Bosideng Fund持有之上市股權投資及於銀行的短期投資。

(i) 上市股權投資

Bosideng Fund持有之上市股權投資分類為按公允價值計入損益，原因是本集團計劃不選擇不可撤回地根據國際財務報告準則第9號指定為按公允價值計入其他全面收益（並無重新歸入），故該等投資已分類為按公允價值計入損益。

期內，該等投資公允價值變動人民幣1,077,000元已於融資收入確認為虧損。

(ii) 於銀行的短期投資

沒有本金及利息擔保、於銀行的短期投資已分類為按公允價值計入損益。期內，該等投資公允價值變動人民幣2,446,000元已於融資收入確認。

14 貿易及其他應付款項

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
貿易應付款項	956,695	522,540
其他應付款項及應計費用		
– 客戶按金	168,252	176,584
– 預收款項	–	176,736
– 合約負債	286,638	–
– 應付建設款項	21,781	21,753
– 應計廣告開支	22,749	18,848
– 應計薪金、福利及花紅	176,847	268,815
– 以現金結算之沽出認沽期權 (附註15(a))	51,547	120,855
– 應付增值稅	195,459	125,245
– 應付股息	5,000	5,000
– 應付附屬公司邦寶國際控股有限公司前控股股東之股息之即期部分	130,137	52,055
– 應付附屬公司欣悅及優諾前控股股東之股息	4,402	36,371
– 自邦寶國際控股有限公司前控股股東控制之公司收取之預付款	27,128	27,131
– 有關無歸屬受限制股份之應付款項	22,167	13,994
– 有關完成收購欣悅之應付款項	–	40,252
– 應付經紀款項(i)	28,854	34,445
– 其他	152,330	128,511
	2,249,986	1,769,135

(i) 應付經紀款項主要指買入其他金融資產但尚未向經紀結付之應付款項。

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

於報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2018年 9月30日 人民幣千元	於2018年 3月31日 人民幣千元
於一個月內	825,672	391,704
一至三個月	131,023	130,836
	956,695	522,540

15 衍生金融負債

(a) 沽出認沽期權

於2011年11月4日，本集團透過收購迪暉有限公司及朗輝環球投資有限公司（統稱「杰西」）業務的70%股份及投票權益，獲得對杰西的控制權。根據有關買賣協議，本集團向迪暉國際有限公司（杰西的非控權股東）授出沽出認沽期權，賦予非控權股東權利於2015年3月31日後以現金及可變波司登股份數目為代價出售其所持杰西全部30%權益。行使認沽期權的代價視乎杰西上一財政年度的經調整純利而定，總代價不得超過人民幣900,000,000元。於2018年9月30日，認沽期權尚未獲迪暉國際有限公司行使。

於2018年9月30日，本集團錄得沽出認沽期權以現金結算部分贖回價的現值人民幣51,547,000元，並入賬列為流動應付款項（2018年3月31日：人民幣120,855,000元）。年內減少額人民幣69,308,000元於其他儲備中錄作增加額。

於2018年9月30日，沽出認沽期權以股份結算部分的公允價值為零（2018年3月31日：無），故並無於損益確認衍生金融負債之公允價值變動（2018年3月31日：無）。

(b) 遠期合約

衍生金融負債指為降低外幣風險訂立的外幣遠期合約，並未指定為對沖會計法的對沖工具。

於2018年9月30日，未償還遠期合約的公允價值虧損為虧損人民幣6,980,000元（2018年3月31日：無），乃入賬為衍生金融負債。

16 股息

(i) 中期期間應付本公司權益股東的股息：

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
於中期期間後宣派及派付的中期股息 每股普通股2.0港仙（2017年： 中期股息每股普通股1.5港仙）	189,150	135,025

於報告期末中期股息並無確認為負債。

(ii) 期內已批准及支付的以往財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至2018年 9月30日 止六個月 人民幣千元	截至2017年 9月30日 止六個月 人民幣千元
期內已批准及支付的上一財政年度末期股息 每股普通股3.5港仙 (2017年：末期股息每股普通股0.5港仙)	326,667	44,728
期內已批准及支付的報告期末後擬派特別股息 每股普通股2.5港仙 (2017年：無)	<u>233,334</u>	<u>—</u>
	<u>560,001</u>	<u>44,728</u>

擬派末期股息與已支付股息之間的差額乃由於港元兌人民幣匯率波動所致。

17 於報告期後未經調整之事項

- (a) 2018年9月30日後，本公司建議中期股息約人民幣189,150,000元，相當於本公司權益股東每股普通股港幣2.0仙（約人民幣1.8分）。
- (b) 於2018年10月26日，本集團董事會議決向身為本集團董事、高級管理層或僱員的合資格人員授予260,000,000份購股權。每份購股權賦予持有人有權認購一股本公司普通股。行使價為每股1.07港元。該等購股權自2018年10月26日起有效10年。

18 比較數字

本集團已初步應用於2018年4月1日的國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。有關會計政策變更的進一步詳情於附註3披露。

管理層討論及分析

近來，我國零售業以新產業、新業態、新模式為核心的新動能不斷增強，供給側結構性改革不斷推進，內貿流通創新改革走向深入，消費市場保持平穩較快發展。國家高度重視人民美好生活的落實，重視包括羽絨製品在內的消費品工業發展。先後出台的三品（增品種、提品質、創品牌）戰略、消費品標準和質量提升規劃等系列國家戰略，為消費品工業提檔和消費升級帶來了前所未有的動力。中國羽絨行業積極貫徹國家戰略，推動產業轉型、消費升級和高質量發展。

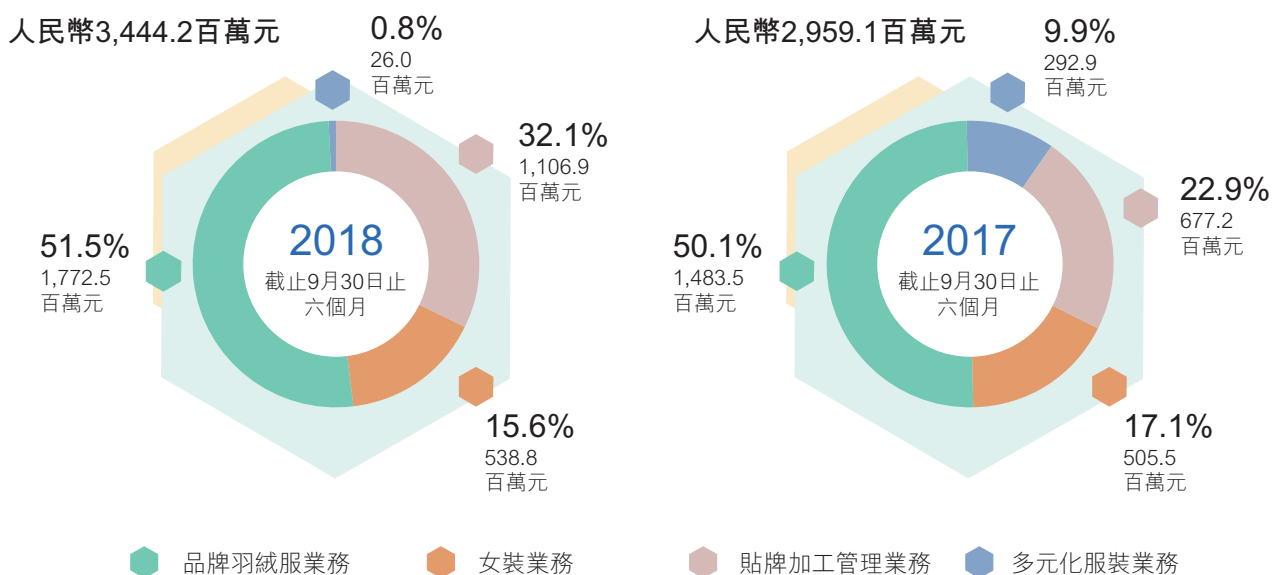
與此同時，隨着國內零售消費市場競爭模式、競爭格局的逐漸轉型，本集團積極響應行業整體的變化趨勢，不斷與時俱進，堅持重塑品牌、優化渠道、創新產品、提振終端，全力貫徹本集團的戰略改革方針，變中求穩、穩中有升，在過去的六個月內取得亮麗業績。

收入分析

期內，本集團秉承着「聚焦主航道、聚焦主品牌、收縮多元化」的整體戰略方針，專注核心主業，激活品牌力量，從而增強了波司登在消費者中的認知度及品牌力，帶動了品牌羽絨服及本集團總收入的穩定上升。截止2018年9月30日止六個月，本集團的收入為人民幣3,444.2百萬元，較去年同期上升約16.4%。其中品牌羽絨服仍為本集團的最大收入來源，佔總收入的51.5%。貼牌加工管理業務及女裝業務分別佔總收入的32.1%及15.6%。在過去的半年裡，多元化業務得以大幅收縮，佔總收入的0.8%。

截止2018年9月30日止六個月，品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務、女裝業務及多元化業務的收入分別約為人民幣1,772.5百萬元、人民幣1,106.9百萬元、人民幣538.8百萬元及人民幣26.0百萬元，較去年同期分別上升19.5%、63.5%、6.6%及下降91.1%。

按業務劃分之收入



品牌羽絨服業務：

「聚焦主航道、聚焦主品牌」是今年本集團的主要戰略方針之一。在過去的六個月，波司登品牌通過提升品牌力、產品力、渠道力來系統「激活」品牌，為品牌轉型和旺季的銷售爆發打基礎、蓄能量，起到了較好的效果。無論「唯一代表服裝行業入選國家品牌計劃」、官方受邀亮相紐約時裝周，還是樓宇廣告、新媒體傳播、與更多知名IP合作等等，諸多推動品牌建設、帶動市場熱情的活動競相推出，並贏得消費者的廣泛認可。另外，本集團依然非常重視渠道終端的建設及升級，在過去的六個月中，優化了渠道結構、改良了若干店面形象、調整了貨架陳列、優化了銷售人員結構，為未來提振終端銷售效率打下了堅實的基礎。同時，較去年同期相比，今年上半年的產品結構中新品佔比明顯增加，本集團亦嚴格控制新舊款的銷售折扣；耳目一新的產品系列及款式為擴充產品組合、帶動終端銷售、優化毛利率均帶來積極作用。截止2018年9月30日止六個月，本集團品牌羽絨服項下的波司登品牌收入同比上升24.1%，達人民幣1,557.1百萬元；整體品牌羽絨服業務板塊收入同比上升19.5%，達人民幣1,772.5百萬元。

品牌建設

本集團通過品牌重塑、品牌建設和品牌推廣來激活品牌、釋放品牌價值；並希望通過在消費者群體中加深品牌認知，來提升波司登主品牌的價值與美譽度。在過去的半年裡，本集團重新梳理品牌戰略與定位，順應消費者認知，聚焦核心主營業務；聚焦主品牌波司登，並以波司登為核心展開一系列品牌建設；梳理、建立品牌公關活動與產品整合營銷的推廣節奏，並進行有效的整合傳播；聚焦公司今年新開發商品及核心主打商品進行資源投入（泡芙、極寒、迪士尼及漫威等），讓消費者感受到品牌變化；加強品牌與商品話題的營造與推廣，與更多知名IP的合作，持續創造話題，吸引更多消費者持續關注；在品牌傳播內容及終端呈現上（燈箱、海報、POP等），持續強化品牌專業、品質、功能、匠心的核心訴求，同時在知乎平台上開通了品牌帳號，通過內容運營持續強化消費者對品牌專家的認知。

圍繞着品牌建設的主軸，在過去的六個月裡，本集團按照不同的場景和節奏，為消費者呈現了若干視覺盛宴，在市場中引起一定的反響。主要工作總結如下：

整合傳播發力，品牌熱度提升

通過中央電視台、中央人民廣播電台、湖南衛視、分眾傳媒及互聯網自媒體的組合拳，整合傳播開始發力。市場反饋波司登品牌的認知度快速提升。尤其是互聯網的互動傳播內容能有效調動客戶，提升了波司登品牌在消費者市場的關注度及好感度，對品牌的年輕化、時尚化、並具有功能性定位的認知亦起到較好的推動作用。

服裝行業唯一，波司登入選國家品牌計劃

北京水立方「唯一代表服裝行業入選國家品牌計劃戰略發佈會」主要以品牌全新戰略、定位與形象發佈為主，是2018品牌重塑的第一次重要發聲；同時，央視作為國家主流媒體平台，平台有較強的公信力，國家品牌計劃符合當前社會發展主流價值觀。

啟動全新品牌戰略，波司登千店換新標

波司登品牌發佈全新標誌當天，全國逾千家門店同時更換門頭標誌，引發業界以及消費者熱議。全新的波司登標誌採用全中文結構，在設計上既延續原有品牌基因，也依據當下審美趨勢加入全新元素。波司登品牌本次更換新標和升級門店形象作為渠道系統升級的關鍵動作之一，未來還將力拓符合品牌定位的主流渠道，逐步探索向更貼近市場和消費者的零售模式轉型。

登陸紐約時裝周走秀，波司登在國際舞台傳遞「羽絨服專家」信息

波司登作為獨立品牌受官方邀請參加紐約時裝周，本次發佈秀主要以品牌形象塑造為主，目的主要為改善消費者對品牌的固有認知。是次發佈秀邀請到安妮海瑟薇、「鷹眼」傑瑞米雷納、鄧文迪等現場觀秀，維秘天使Alessandra Ambrosio作為開場超模，引發了全球關注，除行業、媒體與消費者對波司登品牌熱議，消費者留言反饋對品牌的改變評價積極正面。當日走秀全球在線直播收看觀眾超過120萬人次。

庫存管理

通過過去幾年的努力，本集團的庫存水平已經保持在健康水平。本集團將繼續嚴格執行生產和產品規劃，保持部分區域拉式補貨，盡量避免不必要的庫存累積。通過不斷的提升各業務單元的協助和聯動，本集團加強實時對終端零售數據的抓取及分析，及時跟進不同品類商品的銷售情況，並根據歸總的數據不斷調整及優化與渠道及終端的互動，不斷推動零售精細化管理，從根本上提升了整體運營效率。

訂單管理

在過去的六個月裏，本集團延續直營和批發訂貨完全分開的模式。直營門店單店訂貨、按照單店的銷售需求匹配單店首鋪貨品，後期按照銷售反應拉式下單、拉式生產。經銷商則根據不同規模的經銷商採取不同的訂貨模式。從而極大程度地優化了對直營門店及經銷商訂貨結構的調控，穩定保持理性訂貨。

優質快反

供應鏈優質快反是維繫本集團高效健康持久發展的核心。根據今年訂貨會的策略，本集團將持續根據市場終端數據反應在銷售旺季進行滾動下單，實現15天優質快反供應。從而極大程度地為渠道的庫存優化管理保駕護航。

物流配送

本集團的智能物流配送中心直接輻射全國；此物流中心不僅負責商品的入存揀出調及運輸配送，更肩負著部分數據中心的智能管理，進而為消費者的需求進行精準配置，為商品的運營提供決策依據；從而實現「消費者在哪裡，我們就在哪裡」的目標。

基於全國一盤貨、線上線下融合共享理念，採用了一套物流管理系統管理所有庫存，同時設置一個中央配送中心、分佈式物流網絡架構，即全國設置了華東、華北、華中、西北、西南五大庫區來滿足全國所有門店和線上O2O業務（東北除外）。相較於上一個財年的總倉按訂單發貨到零售公司倉庫、再由零售公司倉庫分發門店的二級配送流程不同的是，本財年採用的是本集團配送中心直接分發門店的一級配送流程，且通過本集團自主研發的智能補貨系統實現門店拉式補貨，讓好賣的貨不缺貨，從而提升銷售。明年，本集團計劃增設東北庫區，從而完全取消零售公司倉庫，實現全國所有門店的直接配送，希望借此可以降低存貨倉儲成本及更加集中管理安全庫存量。

產品研發

波司登品牌根據市場流行趨勢及消費需求開展產品研發，在產品創新方面從未止步，不斷推陳出新，以體現羽絨服專家地位。期內，新品主要包括以下幾個系列：

泡芙輕暖系列：期內新推出產品。該系列選用面料比普通面料輕60%，羽絨選用「絨子含量」高達90%的高蓬鬆度大朵白鵝絨，更輕更保暖；同時結合當下國際流行元素，一經推出，深受時尚人士的喜愛。

設計師系列：期內產品與多名國際知名設計師進行合作，推出聯名款，打造時尚先驅與實力內涵皆具的羽絨服系列。在9月份舉辦的紐約時裝周上，波司登走秀款引眾多國際明星追捧。

高端戶外系列：2017年，波司登首推的極寒系列大受歡迎，本期內繼續推出更為高端的戶外系列。本系列採用全球頂級戶外裝備首選面料「世紀之布」GORE-TEX®面料，更具防水防風及透氣性；800+高蓬鬆度含絨量90%歐洲頂級白鵝絨填充，讓此系列擁有極致保暖體驗。

知名IP合作系列：期內，波司登與漫威開始全新合作，推出漫威系列羽絨服，預期吸引更多漫威迷關注，拓展新的消費人群。今年，波司登品牌還與浙江衛視王牌綜藝節目《奔跑吧兄弟》進行合作，推出奔跑吧衍生款，受到年輕消費者的追捧。

多品牌策略

本集團在聚焦波司登品牌發展，重塑波司登為中高端功能性時代品牌的同時，持續圍繞「羽絨+」，利用本集團在羽絨服生產、技術、分銷等方面的優勢，繼續發展定位在中端的雪中飛、高性價比的冰潔羽絨服業務，以提升市場份額。

雪中飛

期內，主要通過SPA（自有品牌服裝專業零售商）實現價值鏈鎖上高度和垂直統一的經營規模。渠道上，通過關閉低效店舖，新增優質店舖和客戶的方法進行結構調整。未來，會繼續延續阿米巴經營，在部分終端門店推進新零售項目，積累顧客數據、提升顧客體驗、增強顧客黏性、創造顧客價值。

冰潔

期內，通過精準定位，瞄準二、三線城市中25-35歲的客戶群體；以產品傳遞「時尚、品質、優雅」的風格和理念。渠道優化層面，淘汰坪效低形象差位置偏的小網點，增加大型有形象專賣店。升級後的冰潔品牌，將打破傳統單一品類局面，通過市場細分、產品突破，向多品類、精緻化的產品格局邁進。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月

品牌	2018年		2017年		變動
	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比	
波司登	1,557.1	87.9%	1,254.3	84.6%	24.1%
雪中飛	81.7	4.6%	69.5	4.7%	17.5%
冰潔	90.5	5.1%	93.2	6.2%	-2.9%
其他品牌	2.6	0.1%	20.9	1.4%	-87.7%
其他	40.6	2.3%	45.6	3.1%	-10.8%
品牌羽絨服業務總收入	<u>1,772.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,483.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.5%</u>

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

截至9月30日止六個月

品牌	2018年		2017年		變動
	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔品牌羽絨服 銷售額百分比	
自營	327.6	18.5%	336.3	22.7%	-2.6%
批發	1,404.2	79.2%	1,101.6	74.2%	27.5%
其他*	40.7	2.3%	45.6	3.1%	-10.8%
品牌羽絨服業務總收入	<u>1,772.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,483.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.5%</u>

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

期內，隨著本集團品牌重塑的戰略部署，品牌系統得以升級、渠道結構得以優化；本集團在購物中心及時尚百貨的渠道涉足明顯增加，同時通過改良終端售點裝修形象、改進貨品陳列、優化銷售人員素質、關閉低效店舖的多種靈活方法，極大地提升了終端效率。於2018年9月30日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2018年3月31日淨增加93家至4,559家。期內自營零售網點淨增加146家至1,569家；第三方經銷商經營的零售網點淨減少53家至2,990家。自營和第三方經銷商經營的零售網點分別佔整個零售網絡的34.4%和65.6%。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2018年9月30日	波司登		雪中飛		冰潔		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	722	+170	25	+18	25	+19	772	+207
第三方經銷商經營	<u>1,816</u>	<u>+73</u>	<u>177</u>	<u>+7</u>	<u>255</u>	<u>-148</u>	<u>2,248</u>	<u>-68</u>
小計	<u>2,538</u>	<u>+243</u>	<u>202</u>	<u>+25</u>	<u>280</u>	<u>-129</u>	<u>3,020</u>	<u>+139</u>
寄售網點								
本集團經營	578	-68	196	+9	23	-2	797	-61
第三方經銷商經營	<u>315</u>	<u>-81</u>	<u>64</u>	<u>-16</u>	<u>363</u>	<u>112</u>	<u>742</u>	<u>+15</u>
小計	<u>893</u>	<u>-149</u>	<u>260</u>	<u>-7</u>	<u>386</u>	<u>110</u>	<u>1,539</u>	<u>-46</u>
合計	<u>3,431</u>	<u>+94</u>	<u>462</u>	<u>+18</u>	<u>666</u>	<u>-19</u>	<u>4,559</u>	<u>+93</u>

變動：與2018年3月31日相比

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日	變動
華東	1,687	1,599	+88
華中	1,040	1,007	+33
華北	383	368	+15
東北	466	479	-13
西北	526	542	-16
西南	457	471	-14
合計	<u>4,559</u>	<u>4,466</u>	<u>+93</u>

地區

華東： 江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
 華中： 湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
 華北： 北京、天津、河北
 東北： 遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
 西北： 新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
 西南： 四川、西藏、重慶、雲南、貴州

貼牌加工管理業務：

回顧期內，本集團的貼牌加工管理業務收入約人民幣1,106.9百萬元，佔本集團收入的32.1%，較去年同期上升63.5%。貼牌加工管理業務上半年收入佔比提升，系本集團對整體生產計劃做了策略調整，相應減少下半年貼牌加工訂單對旺季內銷訂單的影響。貼牌加工業務收入來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務的89.1%。

貼牌加工管理業務收入較去年同期大幅上升，主要系本集團聚焦核心客戶需求，利用本集團的技術優勢協同客戶開發了一些新的品類，逐步增加原始設計製造的業務比重，實現從單純的貼牌加工管理到原始設計製造的不斷升級，提升了客戶黏性，使得原有客戶的實際訂單總量較上一財年同期有明顯增長；同時針對性地開發了越南工廠等生產資源，並利用「羽絨服專家」的生產管理經驗，加強品質管理和訂單生產過程管控，提升了本集團貼牌加工管理業務的競爭力。

女裝業務：

本集團的女裝業務版塊進一步整合發展，女裝各品牌的協同效應逐步呈現。期內，本集團的女裝業務收入約人民幣538.8百萬元，收入較去年同期小幅上升6.6%，女裝業務佔本集團總收入比重為15.6%。本集團旗下的杰西、柯利亞諾和柯羅芭等三個主要女裝品牌均保持良好平穩增長勢頭。期內，各女裝品牌的收入分佈如下：

按品牌劃分之女裝業務收入

品牌	截至9月30日止六個月					變動
	2018年		2017年		變動	
	人民幣百萬元	佔女裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務 銷售額百分比		
杰西	192.1	35.7%	175.4	34.7%	9.6%	
邦寶	160.7	29.8%	179.7	35.6%	-10.6%	
柯利亞諾	82.0	15.2%	65.8	13.0%	24.5%	
柯羅芭	101.4	18.8%	84.6	16.7%	19.8%	
其他品牌	2.6	0.5%	-	-	不適用	
女裝業務總收入	<u>538.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>505.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>6.6%</u>	

按銷售類別劃分之女裝業務收入

截至9月30日止六個月

	2018年		2017年		變動
	人民幣百萬元	佔女裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔女裝業務 銷售額百分比	
自營	482.4	89.5%	431.9	85.4%	11.7%
批發	56.4	10.5%	73.6	14.6%	-23.4%
女裝業務總收入	<u>538.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>505.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>6.6%</u>

時尚女裝－杰西(JESSIE)

「芳華二十、初心永恒」，2018年是杰西女裝品牌創立20周年，杰西女裝以品牌20周年為契機，進一步加大品牌推廣力度及零售精細化運營管理水平，杰西女裝的上半年收入增長9.6%至人民幣192.1百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升25.0%和下降21.8%至約人民幣146.9百萬元及人民幣45.2百萬元。

期內，杰西女裝攜手韓火火、王媛可等眾多明星走進米蘭時裝週，發佈2019春夏新品，並通過主流時尚媒體進行傳播，品牌的美譽度、知名度得到了進一步提升。杰西女裝堅持以產品創新為核心，以提升顧客體驗為中心，推出20周年感恩回饋主題營銷活動，並創新開展VIP顧客DIY系列營銷活動，增強VIP顧客與品牌的互動，提高了用戶黏性；期內，杰西女裝全力打造「千萬店」、「高產店」等重點店鋪，入住長沙國金中心等眾多時尚百貨等主流渠道，與眾多知名輕奢品牌同層銷售，有效提升了杰西品牌的品牌影響力和核心競爭力。

時尚女裝－邦寶(BUOU BUOU)

期內，邦寶收入約為人民幣160.7百萬元，較上年下降10.6%。有效改善庫存結構、渠道結構，是這六個月的關鍵詞；其中自營和批發業務收入分別約為人民幣149.5百萬元及人民幣11.2百萬元。期內，邦寶採用了對線上銷售採用逐漸擴大規模的「加法」業務模式策略；採取了線上渠道全覆蓋及增加線上二級代理業務，加大線上專供款的開發力度，做寬了產品的寬度和廣度。同時，線下堅決關閉低坪效且無戰略意義的店；在關掉低效店的同時，也對團隊進行精減，從而提升了員工效率，提高了單店利潤。

時尚女裝－柯利亞諾(KOREANO)及柯羅芭(KLOVA)

柯利亞諾為國內中高端女裝品牌，銷售對象為25至35歲的都市白領，產品風格時尚、優雅、具品味；柯羅芭銷售對象為30至40歲的知性女性，產品風格簡約、時尚而大方。兩個品牌均專注於自營業務，不設任何批發業務。期內，兩個品牌進行了店面形象及產品品質的升級，實現了小單快反產銷模式，提高了內部管理效益；截止2018年9月30日止六個月，柯利亞諾及柯羅芭的自營收入分別為人民幣82.0百萬元及人民幣101.4百萬元。於2018年9月30日，柯利亞諾及柯羅芭分別擁有74家和61家自營店舖。

按女裝品牌劃分之零售網絡

於2018年9月30日	杰西		邦寶		柯利亞諾		柯羅芭		其他		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店												
本集團經營	4	-	18	-1	-	-	-	-	-	-	22	-1
第三方經銷商經營	23	-	12	-1	-	-	-	-	-	-	35	-1
小計	27	-	30	-2	-	-	-	-	-	-	57	-2
寄售網點												
本集團經營	112	3	119	-1	74	17	61	-5	4	-2	370	12
第三方經銷商經營	70	3	34	-	-	-	-	-	-	-4	104	-1
小計	182	6	153	-1	74	17	61	-5	4	-6	474	11
合計	209	6	183	-3	74	17	61	-5	4	-6	531	9

變動：與2018年3月31日相比

女裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日	變動
華東	74	75	-1
華中	157	153	+4
華北	53	56	-3
東北	67	65	+2
西北	112	109	+3
西南	68	64	+4
合計	531	522	+9

地區

華東：	江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
華中：	湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
華北：	北京、天津、河北
東北：	遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
西北：	新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
西南：	四川、西藏、重慶、雲南、貴州

多元化服裝業務

期內，本集團的多元化服裝業務收入約人民幣26.0百萬元，較去年同期大幅減少91.1%，多元化服裝業務佔本集團總收入比重下降至0.8%。多元化業務的放緩及下滑，與本集團「聚焦主航道、收縮多元化」的整體策略保持一致。通過多元化板塊的收縮，本集團希望未來消費者市場聚焦點可以更加集中，羽絨服乃至功能性服飾的產品凝聚力可以更加突出，品類應有的市場認知及品牌溢價可以得以釋放。期內，各多元化服裝品牌的收入分佈如下：

按品牌劃分之多元化服裝業務收入

品牌	截至9月30日止六個月				
	2018年		2017年		變動
	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	
男裝	12.7	48.8%	75.9	25.9%	-83.3%
波司登居家	2.0	7.8%	203.9	69.6%	-99.0%
其他品牌及其他	11.3	43.4%	13.1	4.5%	-13.7%
多元化服裝業務總收入	26.0	100.0%	292.9	100.0%	-91.1%

按銷售類別劃分之多元化服裝業務收入

	截至9月30日止六個月				
	2018年		2017年		變動
	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售額百分比	人民幣百萬元	佔多元化 服裝業務 銷售百分比	
自營	12.6	48.4%	22.3	7.6%	-43.7%
批發	10.1	38.9%	269.0	91.9%	-96.2%
其他*	3.3	12.7%	1.6	0.5%	112.1%
多元化服裝業務總收入	26.0	100.0%	292.9	100.0%	-91.1%

* 指來自租金收入

波司登居家(Bosideng HOME)

期內，波司登居家業務進行全面縮減。鑑於本集團對「波司登」品牌的全新定位，「波司登」品牌的非羽絨服產品線將全面調整，故本業務單元在過去的六個月內有大幅收縮。

波司登男裝(Bosideng MAN)

期內，波司登男裝業務收入減少83.3%至約人民幣12.7百萬元。鑑於本集團對「波司登」品牌的全新定位，「波司登」品牌的非羽絨服產品線全面調整，本集團亦終止與原經銷商在波司登男裝品牌方面的合作。

校服業務－颯美特

期內，本集團旗下的校服業務仍以颯美特品牌進行運營。在過去的六個月裡，校服業務主要以江浙滬周邊地區為重點進行開展。渠道建設層面，一方面進行直營開發（各類招投標與學校的直接開發），另一方面拓展代理及居間客戶（針對性制定了優惠的代理招商政策）。校服業務項下的客戶保有一定的忠誠度，本集團亦對老客戶的深度挖掘高度重視；通過對老客戶的返單與補單重點追蹤，本集團不遺餘力地持續為老客戶及新拓展的客戶提供安全、健康、舒適、時尚的標準校服。

童裝業務

回顧期內，本集團和童裝團隊成立了合資公司，開始選取優秀的國際兒童品牌合作線上運營。兒童業務板塊基本確立了以兒童服裝業務為核心，兒童用品業務為輔助的多品牌、多元化業務運作模式，致力於成為中國領先的國際兒童品牌專業運營商。截至2018年9月30日，已經簽約開展合作的品牌有：日本Petit main、韓國HAPPYLAND，以及代運營的Kappa Kids等。其業務模式主要包括：

自營業務：先通過線上渠道為載體，進行產品、模式的運營測試，逐步發展線下店鋪，持續提升消費者體驗，全渠道一體化融合發展，實現與國際童裝品牌的戰略聯盟，打造未來線下的兒童多品牌生活館。

代運營業務：在現有業務基礎上，逐步拓展國外的小而美的兒童品牌的代運營，豐富運營品類，通過內容電商、公眾號、抖音等新媒體營銷渠道，多維度進行產品測試，再進行中國區的深度合作。

按多元化服裝品牌劃分之零售網絡

於2018年9月30日	波司登居家		男裝		童裝 (Petit main)		合計	
	店數	變動	店數	變動	店數	變動	店數	變動
專賣店								
本集團經營	-	-21	32	-52	-	-	32	-73
第三方經銷商經營	-	-51	-	-88	-	-	-	-139
小計	<u>-</u>	<u>-72</u>	<u>32</u>	<u>-140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>-212</u>
寄售網點								
本集團經營	-	-4	4	-43	-	-	4	-47
第三方經銷商經營	6	-13	-	-63	1	+1	7	-75
小計	<u>6</u>	<u>-17</u>	<u>4</u>	<u>-106</u>	<u>1</u>	<u>+1</u>	<u>11</u>	<u>-122</u>
合計	<u>6</u>	<u>-89</u>	<u>36</u>	<u>-246</u>	<u>1</u>	<u>+1</u>	<u>43</u>	<u>-334</u>

變動：與2018年3月31日相比

多元化服裝業務按地區劃分之零售網絡

	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日	變動
華東	14	153	-139
華中	-	85	-85
華北	1	21	-20
東北	-	15	-15
西北	-	46	-46
西南	28	57	-29
合計	<u>43</u>	<u>377</u>	<u>-334</u>

地區

- 華東： 江蘇、安徽、浙江、上海、福建、山東
- 華中： 湖北、湖南、河南、江西、廣東、廣西、海南
- 華北： 北京、天津、河北
- 東北： 遼寧、吉林、黑龍江、內蒙古
- 西北： 新疆、甘肅、青海、陝西、寧夏、山西
- 西南： 四川、西藏、重慶、雲南、貴州

線上銷售

期內，本集團繼續大力拓展線上的羽絨服及女裝銷售業務，同時對線上原以「波司登」品牌開展的男裝、居家等多元化業務進行大幅收縮。截至2018年9月30日，本集團旗下各品牌線上銷售收入為人民幣178.3百萬元，同比下降12.6%。線上銷售收入的變動與本集團「聚焦主航道、收縮多元化」的整體策略保持一致。其中，品牌羽絨服業務及女裝業務網絡銷售收入分別為人民幣137.6百萬元及人民幣33.4百萬元，較去年同期分別增長73.4%及21.8%，分別佔到品牌羽絨服業務、女裝業務收入的7.8%及6.2%。

期內，波司登品牌參加了中國品牌天貓出海計劃，攜手阿里赴澳洲出訪，及同步直播波司登羽絨服的紐約時裝周走秀盛況等一系列線上線下一體化的推廣活動，提升了品牌國際化知名度。展望未來，本集團仍將大力加強在線上品牌宣傳及銷售的參與度，拓展合作項目，增加線上專供款，逐步豐富線上款式風格特點，拓展25-35歲人群銷售佔比，圍繞品牌事件整合資源聯合發聲，營造全新的業務場景，提升品牌影響力。

毛利

期內，毛利由去年同期的人民幣1,187.9百萬元增加22.5%至人民幣1,455.4百萬元。伴隨成功的品牌重塑及產品拓展，毛利率較去年同期的40.1%提升2.2個百分點至42.3%。

品牌羽絨服業務毛利率增加7.9個百分點至50.6%，主要由於在過去的六個月內，本集團成功的進行了一定力度的品牌重塑，特別是波司登品牌的新品進行了一定的產品平均價格提升，與此同時，由於本集團在原材料所在的市場裏與供應商保持常年穩定良好的關係，今年上半年行業整體的原材料成本壓力對本集團的影響相對較低。由於過去一段時間成功的品牌重塑品牌激活，期內銷售品牌羽絨服的產品結構中，新品佔比明顯提升；優化後的產品結構，亦對品牌羽絨服的毛利率提升有一定幫助。貼牌加工管理業務的毛利率受國內人工及成本壓力影響，略有下降至17.7%。女裝業務的毛利率較去年同期上升3.3個百分點至76.1%，主要由於去年新併購品牌天津女裝毛利率較高且在期內有所提升。多元化服裝業務的毛利率較去年同期大幅下降至-185.0%，主要由於本集團在今年上半年整體策略調整，大幅收縮多元化業務導致；隨着多元化業務的收緊，未來對本集團整體毛利的影響會越來越小。

經營溢利

期內，本集團的經營溢利大幅上升62.1%至約人民幣354.9百萬元，經營溢利率為10.3%，較去年同期的7.4%增加2.9個百分點，主要由於品牌羽絨服、貼牌加工業務及女裝業務的貢獻。

分銷開支

期內，本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費、固定經營租賃開支以及僱員開支，約達人民幣790.2百萬元，較去年同期的約人民幣667.6百萬元增加18.4%，分銷開支佔本集團總收入由去年同期的22.6%上升0.3個百分點至22.9%。分銷開支上升，主要由於期內本集團加強對品牌羽絨服業務的品牌建設及渠道優化導致。

行政開支

本集團的行政開支主要包括薪酬及福利、折舊及顧問費，期內約達人民幣333.7百萬元，較去年約人民幣301.1百萬元增加10.8%，行政開支佔本集團總收入由去年同期的10.2%小幅下降0.5個百分點至9.7%。行政開支的增加主要是期內本集團為持續推進戰略轉型適當增加了顧問費開支。

融資收入

回顧期內，本集團的融資收入上升至約人民幣121.6百萬元，主要是由於本集團持有的銀行理財收入及利息收入上升，外匯收益淨額上升，以及本集團產業基金持有的其他金融資產之上市債權投資組合獲得的利息收入大幅增加。

融資開支

回顧期內，本集團的融資開支增加至約人民幣115.9百萬元，主要是由於期內受美聯儲加息影響導致融資利率的上升，以及本集團產業基金持有的可供出售金融資產之上市股權和債權投資的投資損失。本年度受美聯儲加息、中美貿易爭端及新興市場風險升溫影響，產業基金持有的可供出售金融資產產生了一定的損失，本集團已根據實際情況，分步分期贖回該等投資。

稅項

截至2018年9月30日止六個月，所得稅開支由約人民幣55.9百萬元上升至約人民幣102.2百萬元，實際稅率約為28.3%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於本集團若干附屬公司的不可扣稅開支及稅項虧損並無確認為遞延稅項資產，以及附屬公司所享有的優惠稅率及自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅的綜合影響所致。

中期股息

董事會建議派發截至2018年9月30日止六個月的中期股息每股普通股港幣2.0仙（相等於約人民幣1.8分）。建議中期股息將於2019年1月15日或前後支付予2019年1月2日名列本公司股東名冊的股東。

流動資金及財務來源

截至2018年9月30日止六個月，本集團經營活動使用的現金淨值約為人民幣1,890.3百萬元，截止2018年3月31日止年度產生的現金淨額則約為人民幣1,032.6百萬元。於2018年9月30日的現金及現金等價物約為人民幣1,284.9百萬元，於2018年3月31日則為約人民幣1,794.1百萬元。

於2018年9月30日，現金及現金等價物指貨幣單位的分佈如下：

	人民幣千元
人民幣	822.3
美元	200.6
英鎊	7.9
港元	102.8
日圓	134.8
歐元	16.5
	<hr/>
總計	1,284.9
	<hr/> <hr/>

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團已投資其他金融資產，包括中國國內銀行的保本短期投資及可供出售證券。於銀行的短期投資預計（非保證）回報率介乎每年3.30%至5.10%。可供出售證券指Bosideng Industry Investment Fund S.P.及朔明德投資有限公司持有的交易股票及債券。

於2018年9月30日，本集團的銀行借款約為人民幣2,388.8百萬元（2018年3月31日：人民幣2,338.4百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為25.3%（2018年3月31日：23.9%）。

本集團預期可與借貸人取得新借貸，以取代於可見的將來將會到期的現有借貸，而本集團有充裕的現金和可供出售的資產以滿足償還借貸的要求。

或然負債

於2018年9月30日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2018年9月30日，本集團有約人民幣105.2百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2018年3月31日：人民幣11.8百萬元）。

經營租賃承擔

於2018年9月30日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣172.4百萬元（2018年3月31日：約人民幣147.1百萬元）。

資產質押

於2018年9月30日，銀行存款約人民幣849.1百萬元已抵押予銀行作為備用信用證、銀行借貸及應付票據及信用證融資用（2018年3月31日：約人民幣904.6百萬元）。

財務管理及理財政策

本集團的財務風險管理由本集團總部的財務中心負責。本集團採取審慎的融資及理財政策，同時維持穩健的整體財務狀況。本集團的資金來源為經營活動產生的現金及銀行借款。本集團理財政策的主要目的之一是管理其於利率及外幣兌換率中所面對的波動。

外匯風險

本集團的業務經營主要位於中國，本集團附屬公司的收入及開支均以人民幣計值。本集團的若干現金及銀行存款乃以港元或美元計值。本公司及其若干海外附屬公司均選擇以美元作為功能貨幣。港元、美元、日圓及英鎊或者兌換有關實體各自功能貨幣的匯率的任何重大波動或會對本集團造成重大影響。

面對着貨幣市場不穩定性，本集團將適時利用遠期外匯合約及外幣掉期以盡量減低匯率變動帶來之風險。

人力資源

截至2018年9月30日，本集團擁有6,017名全職員工（2018年3月31日：5,340名全職員工）。員工人數比2018年3月31日增加677人，主要因為本集團核心羽絨服業務發展、新增門店等的人員自然增長以及本年度的校園招聘新增人員。截至2018年9月30日止六個月的員工成本（包括作為董事酬金的薪酬、其他津貼以及按股權結算基於股份交易的開支）約為人民幣374.0百萬元（上一個財年同期：約人民幣363.5百萬元）。

本集團的薪酬及花紅政策主要是根據每位員工的崗位責任、工作表現及服務年期，以及現行市場情況釐定。為本集團僱員提供舒適、和諧的生活環境，倘非本地大學畢業生、專業技術人員及管理人員在常熟沒有住所，一經錄用，本集團為他們提供配備酒店式管理服務的員工宿舍。

截至2018年9月30日止六個月根據本公司購股權計劃授出的購股權變動的詳情載列如下：

參與者 類別數目	於2018年	報告期內 授出的購股權	報告期內 行使的購股權	報告期內 註銷的購股權	報告期內 失效的購股權	於2018年
	3月31日 持有的購股權					9月30日 持有的購股權
董事						
麥潤權	11,200,000	-	-	-	-	11,200,000
芮勁松	11,200,000	-	-	-	-	11,200,000
黃巧蓮	9,000,000	-	-	-	-	9,000,000
其他	221,800,000	-	-	2,400,000	5,100,000	214,300,000
總計	253,200,000	-	-	2,400,000	5,100,000	245,700,000 (附註)

附註：截至2018年9月30日止六個月，合共115,570,000份購股權已歸屬。於2018年9月30日，合共有245,700,000份購股權，當中總共115,570,000份購股權已歸屬。

於截至2018年9月30日止六個月，額外48,090,000股獎勵股份已歸屬。於2018年9月30日，合共有246,300,000股獎勵股份，當中總共116,170,000股獎勵股份已歸屬。

未來發展

根據凱度消費指數發佈的報告《購物者消費升級，市場增長反彈》顯示，隨着近年來中國消費品市場的快速增長，消費者在中高端產品的花費日益增加，主要原因是這些產品能夠幫助消費者進一步提升他們的健康水平或改善生活方式。與此同時，消費者對美好物質質量的要求增高，收入不斷提升，具備了更高的消費能力；過去六年間，人均可支配家庭收入的複合增長率達到8.2%。隨着消費升級的進程不斷前行，消費者對品牌的認知不斷增強，產品品類的價值不斷得以釋放；本集團認為目前正在執行的品牌重塑、聚焦主航道、聚焦主品牌戰略能夠與未來消費者消費習慣喜好及市場發展方向緊密連接，並互相產生協同作用。

羽絨服業務：展望未來，本集團將堅持「聚焦主航道、收縮多元化」，立足「全球熱銷的羽絨服專家」的品牌定位，並致力於成為「中高端功能性服飾集團」的夢想。

於品牌建設層面，本集團將繼續圍繞品牌定位持續發力，加強品牌公關及宣傳推廣力度，夯實專家地位；於產品拓展層面，本集團將着重提升原創設計，提升產品品質；於渠道優化層面，本集團將逐步提升主流及高端渠道佔比；於終端建設層面，本集團將更關注會員年輕化，消費者體驗提升，以及零售運營模式的創新。

貼牌加工管理業務：合理規劃和利用淡季的產能是本集團貼牌加工業務一貫的發展戰略。展望未來，本集團將繼續加強核心客戶的溝通，維護與其長期及穩定的戰略合作關係；持續保持對現有工廠設備的優化及加快自動化、智能化改造，並拓展東南亞及海外工廠的合作，以便為貼牌加工管理業務的穩定高速發展保駕護航。

時尚女裝業務：目前本集團旗下女裝品牌主要包括杰西、邦寶、柯利亞諾及柯羅芭，經過過去幾年的戰略佈局，女裝業務平台漸見規模。展望未來，本集團將繼續整合四個自有女裝品牌之間的資源以進一步擴大協同效應，繼續致力於提升女裝業務的內在運營和管理效率，通過加強品牌經營、優化渠道建設、提高銷售效率等一系列措施來增強女裝業務的有機增長。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2018年12月28日至2019年1月2日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，此段期間將不辦理股份過戶。為符合於2019年1月15日或前後獲派建議中期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件於2018年12月27日下午4時30分之前送達本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2018年9月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

企業管治守則及企業管治報告

董事認為，截至2018年9月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）的守則條文，惟守則第A.2.1條有關規定主席與首席執行官（「首席執行官」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定則除外。

高德康先生是本公司主席兼首席執行官以及本集團的創辦人。董事會相信，鑑於角色特殊，高德康先生的經驗及其於中國羽絨服行業所建立的聲譽以及高德康先生在本公司策略發展的重要性，故須由同一人擔任主席兼首席執行官。這雙重角色有助提供強大而貫徹一致的市場領導，對本公司有效率的業務規劃和決策至為重要。由於本集團所有主要決策均會諮詢董事會及有關委員會成員，而董事會有三名獨立非執行董事提出獨立見解，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

中期業績及中期報告於聯交所及本公司網頁發佈

本公告將在聯交所網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://company.bosideng.com>)發佈。載有上市規則附錄16所需資料的截至2018年9月30日止六個月的中期報告，將適時分派予股東及於聯交所及本公司網頁上發佈。

承董事會命
波司登國際控股有限公司
董事局主席
高德康

香港，2018年11月29日

於本公告日期，執行董事為高德康先生、梅冬女士、黃巧蓮女士、麥潤權先生、芮勁松先生及高曉東先生；獨立非執行董事為董炳根先生、王耀先生及魏偉峰博士。