

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，並表明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2017年3月31日止年度的年度業績

摘要

- 收入上升17.8%至約人民幣6,816.6百萬元
- 毛利率上升1.3個百分點至46.4%
- 本公司權益持有人應佔淨溢利上升39.5%至約人民幣391.8百萬元
- 經營活動現金淨值進一步增加至約人民幣1,109.2百萬元淨流入
- 董事會建議就每股普通股派發末期股息港幣0.5仙

年度業績

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2017年3月31日止年度的綜合全年業績連同截至2016年3月31日止年度的比較數據如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2017年3月31日止年度

(以人民幣列示)

	附註	截至3月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入	3	6,816,599	5,787,321
銷售成本		(3,653,395)	(3,178,103)
毛利		3,163,204	2,609,218
其他收入	4	65,686	55,824
銷售及分銷開支		(1,951,137)	(1,766,182)
行政開支		(608,809)	(477,730)
有關商譽的減值虧損		-	(79,000)
其他開支		(8,937)	(4,451)
經營溢利		660,007	337,679
融資收入		135,707	155,056
融資成本		(203,533)	(100,764)
融資(成本)/收入淨額	6	(67,826)	54,292
應佔聯營公司(虧損)/溢利淨額(扣除稅項)		(19,291)	14,557
除所得稅前溢利		572,890	406,528
所得稅開支	7	(203,769)	(144,695)
年度溢利		369,121	261,833
年內其他全面收益			
其後或會重新分類至損益之項目：			
匯兌差額－境外業務		(199,424)	(157,179)
年內其他全面收益(扣除稅項)		(199,424)	(157,179)
年內全面收益總額		169,697	104,654

	截至3月31日止年度	
	2017年	2016年
附註	人民幣千元	人民幣千元
以下人士應佔溢利：		
本公司權益股東	391,844	280,942
非控權股東權益	<u>(22,723)</u>	<u>(19,109)</u>
年內溢利	<u>369,121</u>	<u>261,833</u>
以下人士應佔全面收益總額：		
本公司權益股東	192,400	123,749
非控權股東權益	<u>(22,703)</u>	<u>(19,095)</u>
年內全面收益總額	<u>169,697</u>	<u>104,654</u>
每股盈利	8	
— 基本 (人民幣分)	<u>4.22</u>	<u>3.54</u>
— 攤薄 (人民幣分)	<u>4.22</u>	<u>3.54</u>

綜合財務狀況表
於2017年3月31日
(以人民幣列示)

		於3月31日	
	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		818,867	927,246
預付租賃款項		30,134	37,375
無形資產及商譽	9	1,480,817	759,638
預付收購款項		595,000	—
非流動貿易及其他應收款項		111,671	90,759
投資物業		182,614	194,480
聯營公司權益		—	237,013
遞延稅項資產		416,665	451,594
		<u>3,635,768</u>	<u>2,698,105</u>
流動資產			
存貨	10	1,436,500	1,628,588
貿易、票據及其他應收款項	11	1,189,388	1,506,466
應收關聯方款項		289,837	300,123
遠期合約		3,388	—
預付原材料及服務供應商的款項		410,375	109,797
可供出售金融資產		2,610,210	1,258,481
已抵押銀行存款		1,441,446	1,127,527
到期日超過三個月之定期存款		266,500	503,100
現金及現金等價物		2,834,989	3,023,421
		<u>10,482,633</u>	<u>9,457,503</u>
流動負債			
即期所得稅負債		172,785	126,041
計息借貸		2,984,882	3,393,915
貿易及其他應付款項	12	1,204,006	1,025,370
應付關聯方款項		21,224	2,331
衍生金融負債		—	3,219
		<u>4,382,897</u>	<u>4,550,876</u>
淨流動資產		<u>6,099,736</u>	<u>4,906,627</u>
總資產減流動負債		<u>9,735,504</u>	<u>7,604,732</u>

	於3月31日	
附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	224,846	152,427
非流動其他應付款項	<u>155,431</u>	<u>—</u>
	<u>380,277</u>	<u>152,427</u>
淨資產		
	<u>9,355,227</u>	<u>7,452,305</u>
資本及儲備		
股本	803	622
儲備	<u>9,174,939</u>	<u>7,241,755</u>
本公司權益股東應佔權益	9,175,742	7,242,377
非控權股東權益	<u>179,485</u>	<u>209,928</u>
權益總值	<u>9,355,227</u>	<u>7,452,305</u>

綜合財務報表附註

1 報告實體一般資料

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

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之所有適用國際財務報告準則（「國際財務報告準則」，包括所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋），以及香港公司條例之披露規定編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則所適用之披露規定。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，已於本集團及本公司本會計期間首次生效或可供提早採納。首次採納與本集團有關的該等變更導致本期及過往會計期間會計政策任何變動已反映於該等財務報表，有關資料載於附註2(b)。

(b) 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效的對國際財務報告準則之以下修訂。

- 2012年至2014年週期國際財務報告準則的年度改進
- 國際會計準則第1號（修訂本）：編製財務狀況表：披露計劃

以上變更對本集團本期間或過往期間業績及財務狀況之編製或呈列方式並無重大影響。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。

3 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，本集團已識別下列三個主要呈報分部。存在若干合併經營分部以組成下列呈報分部。

- 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。
- 非羽絨服 — 非羽絨服分部從事採購及分銷四季化服裝，包括品牌男裝、女裝及休閒裝。

(a) 分部業績

	截至2017年3月31日止年度			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	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	4,579,169	777,759	1,459,671	6,816,599
分部間收入	—	8,508	14,634	23,142
呈報分部收入	<u>4,579,169</u>	<u>786,267</u>	<u>1,474,305</u>	<u>6,839,741</u>
呈報分部溢利／(虧損)	<u>673,445</u>	<u>94,572</u>	<u>(1,902)</u>	<u>766,115</u>
攤銷	(1,084)	—	(44,991)	(46,075)
應佔聯營公司虧損	—	—	(19,291)	(19,291)
	截至2016年3月31日止年度			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	非羽絨服 人民幣千元	
來自外界客戶收入	3,977,197	983,980	826,144	5,787,321
分部間收入	—	509	11,424	11,933
呈報分部收入	<u>3,977,197</u>	<u>984,489</u>	<u>837,568</u>	<u>5,799,254</u>
呈報分部溢利／(虧損)	<u>393,141</u>	<u>135,696</u>	<u>(15,135)</u>	<u>513,702</u>
攤銷	(219)	—	(36,251)	(36,470)
應佔聯營公司溢利	—	—	14,557	14,557
有關商譽的減值虧損	—	—	(79,000)	(79,000)

(b) 呈報分部收入及除所得稅前溢利對賬

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	6,839,741	5,799,254
分部間收入對銷	(23,142)	(11,933)
合併收入	<u>6,816,599</u>	<u>5,787,321</u>

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
除所得稅前溢利		
呈報分部溢利	766,115	513,702
攤銷開支	(46,075)	(36,470)
政府補貼	24,357	39,975
出售預付租賃及樓宇款項之收益	4,132	—
減值虧損	—	(79,000)
未分配開支	(107,813)	(85,971)
融資收入	135,707	155,056
融資成本	(203,533)	(100,764)
除所得稅前合併溢利	<u>572,890</u>	<u>406,528</u>

4 其他收入

	附註	截至3月31日止年度	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
商標使用權收入	(i)	8,114	15,849
政府補貼	(ii)	24,357	39,975
出售預付租賃及樓宇款項之收益		4,132	—
重新計量就收購方原持有權益之公允價值		29,083	—
其他收入		<u>65,686</u>	<u>55,824</u>

(i) 商標使用權收入來自其他實體使用本集團品牌。

(ii) 截至2017年3月31日止年度，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24,357,000元（2016年：人民幣39,975,000元）。

5 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3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於銷售成本中確認為開支的存貨成本	3,603,328	3,162,238
存貨撥備	50,067	15,865
折舊		
— 根據經營租賃租出	5,967	5,972
— 其他資產	121,874	102,815
攤銷	46,075	36,470
經營租賃費用	114,182	139,375
呆壞賬減值撥備	19,178	37,340
核數師薪酬	6,000	6,500

6 融資(成本)／收入淨額

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於損益確認：		
銀行存款利息收入	18,918	30,093
可供出售金融資產利息收入	102,331	105,869
其他金融資產利息收入	—	2,820
	<hr/>	<hr/>
並非按公允價值於損益列賬之金融資產之利息收入總額	121,249	138,782
衍生金融資產公允價值變動	3,388	—
衍生金融負債公允價值變動	3,219	—
外匯收益淨額	—	16,274
其他	7,851	—
	<hr/>	<hr/>
融資收入	135,707	155,056
	<hr/>	<hr/>
計息借貸利息	(98,160)	(86,669)
銀行費用	(18,355)	(12,311)
衍生金融負債公允價值變動	—	(1,784)
外匯虧損淨額	(87,018)	—
	<hr/>	<hr/>
融資成本	(203,533)	(100,764)
	<hr/>	<hr/>
於損益確認的融資(成本)／收入淨額	(67,826)	54,292
	<hr/>	<hr/>

7 所得稅開支

(a) 損益內的所得稅指：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	137,534	134,260
遞延稅項收益		
源自及撥回暫時差異	66,235	10,435
	<u>203,769</u>	<u>144,695</u>

- (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BSD Fashion Co., Ltd.、Bosideng America Inc.、Bosideng UK Limited及Bosideng Retail Limited於年內並無任何應課稅溢利須繳納大韓民國、美國或英國所得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iii) 由於金浩進有限公司、迪暉有限公司、香港美滿有限公司、長隆(香港)有限公司、洛卡(中國)有限公司及景勵集團有限公司於年內並無任何應課稅溢利須繳納香港利得稅，故並無作出稅項撥備。
- (iv) 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。

截至2017年3月31日止年度，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)獲當地稅局給予稅務優惠，自2012年1月1日起兩年內獲豁免繳稅，而自2014年1月1日起至2016年12月31日三年內享有適用所得稅稅率減半優惠以及江蘇波司登供應鏈管理有限公司(一家中國企業，為集團內部公司提供採購、生產計劃、訂單管理、庫存管理、存儲及物流管理以及客戶服務)自2016年起三年就高科技企業享有15%的優惠稅率。

- (v) 根據企業所得稅法及其相關規例，自2008年1月1日以後所累積的盈利向中國境外撥派股息須繳納10%(除非經稅收協定或安排調減)的預扣稅，而2008年1月1日前所賺取的未分派盈利則豁免繳納上述預扣稅。遞延稅項負債已就本集團中國附屬公司於2008年1月1日後產生而管理層估計將於可見將來分派至中國境外的賬簿及賬目內的留存盈利予以確認。

截至2017年3月31日止年度的實際稅率約為35.6%，較25%的標準中國所得稅稅率為高，主要是由於不可扣稅開支及本集團若干附屬公司的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至上文所述海外公司的股息預扣稅的綜合影響所致。

(b) 以適用稅率計算的所得稅開支與會計溢利對賬：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>572,890</u>	<u>406,528</u>
以適用中國所得稅率25%計算的所得稅	143,223	101,632
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	45,135	23,698
不可扣稅開支	6,174	32,882
中國業務的稅項減免影響	(11,678)	(15,827)
自中國附屬公司撥備至海外公司的股息預扣稅	24,605	—
其他	<u>(3,690)</u>	<u>2,310</u>
所得稅開支	<u>203,769</u>	<u>144,695</u>

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2017年3月31日止年度的每股基本盈利乃根據截至2017年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣391,844,000元（2016年：人民幣280,942,000元）及截至2017年3月31日止年度的已發行普通股加權平均數按以下方式計算：

普通股加權平均數：

	截至3月31日止年度	
	2017年 千股	2016年 千股
於4月1日已發行普通股	7,924,990	7,953,842
為股份獎勵計劃所持庫存股份之影響	(3,342)	(15,214)
就業務合併所發行新股之影響	586,849	—
應付貸款資本化之影響	784,215	—
購回股份之影響	<u>(4,108)</u>	<u>(967)</u>
於3月31日普通股加權平均數	<u>9,288,604</u>	<u>7,937,661</u>
每股基本盈利 (人民幣分)	4.22	3.54

(b) 每股攤薄盈利

截至2017年3月31日止年度的每股攤薄盈利乃根據截至2017年3月31日止年度本公司權益股東應佔溢利人民幣391,844,000元(2016年：人民幣280,942,000元)及截至2017年3月31日止年度普通股加權平均數按以下方式計算：

普通股加權平均數(攤薄)：

	截至3月31日止年度	
	2017年 千股	2016年 千股
於3月31日普通股加權平均數(攤薄)	<u>9,288,604</u>	<u>7,937,661</u>
每股盈利(人民幣分)	4.22	3.54

截至2017年3月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利一致，原因是於2017年3月31日的受限制股份及購股權均未滿足相關表現條件，且就向本集團附屬公司之非控股股東已發行的沽出認沽期權而言，相關潛在普通股屬反攤薄。

9 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2015年及2016年3月31日	777,053	597,882	206,765	1,581,700
透過業務合併的收購	525,137	37,720	205,980	768,837
透過出售附屬公司出售	—	—	(5,000)	(5,000)
於2017年3月31日	<u>1,302,190</u>	<u>635,602</u>	<u>407,745</u>	<u>2,345,537</u>
攤銷及減值虧損：				
於2015年3月31日	(242,274)	(429,156)	(36,051)	(707,481)
年內攤銷費用	—	(24,993)	(10,588)	(35,581)
減值虧損	<u>(79,000)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(79,000)</u>
於2016年3月31日	<u>(321,274)</u>	<u>(454,149)</u>	<u>(46,639)</u>	<u>(822,062)</u>
年內攤銷費用	—	(27,787)	(17,412)	(45,199)
透過出售附屬公司出售	—	—	2,541	2,541
於2017年3月31日	<u>(321,274)</u>	<u>(481,936)</u>	<u>(61,510)</u>	<u>(864,720)</u>
賬面淨值：				
於2017年3月31日	<u>980,916</u>	<u>153,666</u>	<u>346,235</u>	<u>1,480,817</u>
於2016年3月31日	<u>455,779</u>	<u>143,733</u>	<u>160,126</u>	<u>759,638</u>

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

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3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
男裝	92,467	92,467
女裝－杰西品牌	363,312	363,312
女裝－邦寶品牌	525,137	—
	<u>980,916</u>	<u>455,779</u>

以上所述各現金產生單位的可收回金額基於使用價值估計及根據貼現持續使用現金產生單位而產生的未來現金流量而釐定。使用價值以基於管理層就減值檢討而批准之五年期財務預算所得的現金流量預測計算。超出五年期的現金流量採用3%的估計年增長率推算。所採用的貼現率為現金產生單位的具體加權平均資本成本，就風險溢價作出調整以反映與現金產生單位相關的特定風險。男裝現金產生單位、杰西品牌女裝現金產生單位及邦寶品牌女裝現金產生單位的使用價值的估計乃分別利用20%、24%及17%的貼現率釐定。

根據評估，男裝現金產生單位、杰西品牌女裝現金產生單位及邦寶品牌女裝現金產生單位並無減值。

10 存貨

	於3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
原材料	265,424	201,953
在製品	9,413	6,140
製成品	1,161,663	1,420,495
	<u>1,436,500</u>	<u>1,628,588</u>

於2017年3月31日，以可變現淨值計算的存貨約為人民幣305,110,000元（2016年：人民幣492,840,000元）。

11 貿易、票據及其他應收款項

	於3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
貿易應收款項	629,747	797,014
應收票據	78,715	127,858
減：呆賬撥備	(102,123)	(102,961)
	<u>606,339</u>	<u>821,911</u>
第三方其他應收款項：		
－可抵扣增值稅	74,488	174,348
－按金	173,706	159,023
－支付僱員的預付款	36,426	37,658
－就沽出認沽期權向附屬公司非控股股東支付之按金	－	132,119
－有抵押應收貸款	81,032	81,032
－應收新收購附屬公司前控股股東控制之公司款項	87,164	－
－支付附屬公司非控股股東之同系附屬公司之預付款	98,136	65,519
－其他	32,097	34,856
	<u>1,189,388</u>	<u>1,506,466</u>

所有貿易、票據及其他應收款項預計會於一年內收回。

(a) 賬齡分析

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3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
信貸期	503,523	506,700
逾期一至三個月	54,992	79,012
逾期超過三個月但少於六個月	13,293	210,805
逾期超過六個月但少於十二個月	95	23,027
逾期一年以上	34,436	2,367
	<u>606,339</u>	<u>821,911</u>

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。

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

有關貿易應收款項及應收票據的減值乃使用撥備賬入賬，除非本集團信納收回有關金額的可能性極低，則在該情況下，減值虧損會直接自貿易應收款項及應收票據中撇銷。

年內呆賬撥備變動（包括特別及共同虧損部份）如下：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於4月1日	102,961	73,729
呆壞賬減值撥備	19,178	37,340
撤銷不可收回金額	(20,016)	(8,108)
	<u>102,123</u>	<u>102,961</u>
於3月31日	<u>102,123</u>	<u>102,961</u>

於2017年3月31日，本集團並無貿易應收款項（2016年：人民幣6,000,000元）被個別釐定為已減值。該等於2016年3月31日的個別減值應收款項與陷入財政困難的客戶有關，而管理層評估預計只會收回應收款項的一部分。於2017年3月31日，概無已確認呆賬特別撥備（2016年：人民幣368,000元）。

(c) 毋須減值的貿易應收款項及應收票據

並無被視為個別或共同減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
並無逾期或減值	503,523	501,068
逾期一至三個月	51,519	77,013
逾期超過三個月但少於六個月	10,981	209,618
逾期超過六個月但少於十二個月	—	22,935
逾期超過一年	34,436	2,258
	<u>96,936</u>	<u>311,824</u>
	<u>600,459</u>	<u>812,892</u>

並無逾期或減值的應收款項乃與近期並無違約記錄之多名客戶有關。

已逾期但並未減值的應收款項乃與多名與本集團擁有良好過往記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，管理層認為鑒於其信貸質素並無重大變化，且結餘仍被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出減值撥備。

12 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
貿易應付款項	495,077	427,441
其他應付款項及應計費用		
— 客戶按金	206,229	165,441
— 應付建設款項	29,310	28,434
— 應計廣告開支	14,695	1,054
— 應計薪金、福利及花紅	202,711	152,068
— 以現金結算之沽出認沽期權	22,923	80,832
— 應付增值稅	38,542	66,591
— 應付股息	5,000	5,000
— 應付新收購附屬公司前控股股東之股息之即期部分	13,014	—
— 應收新收購附屬公司前控股股東附屬公司之預付款	29,159	—
— 有關無歸屬股份之應付款項	20,261	—
— 其他	127,085	98,509
	1,204,006	1,025,370

所有貿易及其他應付款項預計將於一年內清償。

截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於一個月內	364,505	252,530
一至三個月	130,572	174,911
	495,077	427,441

13 股本、儲備及股息

股息

(i) 年內應付本公司權益股東的股息：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
宣派及支付中期股息每股普通股人民幣0.9分 (2016年：並無宣派及支付每股普通股中期股息)	94,752	—
報告期末後擬派末期股息每股普通股人民幣0.4分 (2016年：每股普通股人民幣2.2分)	46,699	176,795
	141,451	176,795

報告期末後擬派末期股息並無確認為報告期末負債。

(ii) 年內已批准及支付的上一財政年度應付本公司權益股東股息：

	截至3月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
年內已批准及支付的上一財政年度末期股息		
每股普通股人民幣2.2分		
(2016年：末期股息每股普通股人民幣0.8分)	<u>198,157</u>	<u>63,112</u>

14 於報告期後未經調整之事項

- (a) 2017年3月31日後，本公司建議向本公司權益股東派付末期股息約人民幣46,699,000元，相當於每股普通股約人民幣0.4分。
- (b) 根據日期為2017年3月28日的協議，本公司於2017年4月28日自駿達集團有限公司（迪暉國際有限公司的一家同系附屬公司）收購欣悅100%的已發行股份及投票權益並自三個自然人收購優諾的100%股權。應付對價總額包括人民幣680百萬元的現金對價（可基於欣悅及優諾於截至2018年3月31日止財政年度的表現予以調整）。

欣悅為一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為一家投資控股公司。欣悅及其附屬公司主要從事女裝採購及分銷，持有柯利亞諾及柯羅芭品牌。其擁有該兩個品牌的商標並設有其自身的銷售渠道及管理團隊。

優諾為一家於中國註冊成立的有限公司，主要從事高端女裝製造、加工及銷售等業務。其目前為欣悅女裝旗下柯利亞諾及柯羅芭品牌女裝的唯一生產代理。本公司擬使用優諾土地作為欣悅的生產基地及物流中心。

管理層討論及分析

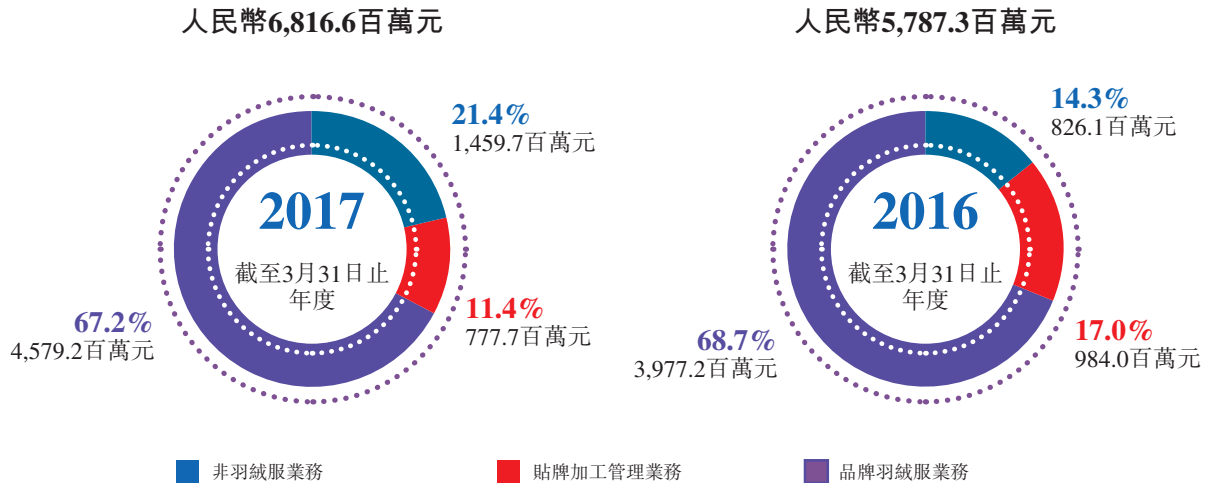
過去幾年，產能過剩、過度擴展、品牌形象模糊、產品差異化不足、電子銷售對實體店的衝擊等問題在中國服裝行業中相繼浮現。加上市場競爭激烈、消費者選擇繁多，使得市場經營環境充滿挑戰。因應市場變化，大部份服裝企業積極轉型，在優化供給側的同時，陸續講究科學管理、數據應用和市場分析、注重品牌維護和消費體驗等。本集團充分意識到行業生態的轉變，過去幾年努力轉型和積極優化業務，包括清理庫存、優化銷售網絡，積極從傳統的批發業務模式，逐步探索向更貼近市場和消費者的零售模式轉型。至本財年本集團更進一步重塑品牌，推動品牌創新，進入年輕時尚的產品系列等，以滿足市場需求和消費者期望。本集團將會繼續以務實積極的態度，提升內在競爭力及營運效率，為集團可持續發展奠定穩固基礎。

收入分析

為促進業務長遠的健康發展，本集團過去兩年積極優化羽絨服業務，聚焦於清理庫存和優化零售網絡，經過兩年以來的努力，本財年品牌羽絨服業務收入重回上升軌道；加上年內非羽絨服業務的整合以及新收購的貢獻，使得本集團年內總體收入有所上升。截至2017年3月31日止年度，本集團的收入約為人民幣6,816.6百萬元，較去年上升約17.8%。年內，品牌羽絨服業務繼續為本集團的最大收入來源，佔本集團收入的67.2%，而貼牌加工管理業務及非羽絨服業務分別佔本集團收入的11.4%及21.4%。去年同期上述三項業務分別佔本集團收入的68.7%、17.0%及14.3%。

品牌羽絨服業務、貼牌加工管理業務及非羽絨服業務年內的收入分別約為人民幣4,579.2百萬元、人民幣777.7百萬元及人民幣1,459.7百萬元，按年分別上升15.1%、下跌21.0%及上升76.7%。

集團按業務劃分之收入



品牌羽絨服業務：

過去兩個財年，本集團聚焦於清理庫存和優化銷售網絡，年內本集團對於這兩項工作依然毫不鬆懈，積極維持嚴格的生產和產品規劃，並根據終端產品銷售趨勢及時引導經銷商對暢銷款進行訂貨和補貨，避免產生不必要的庫存，確保庫存維持健康水平。隨着庫存結構得到改善，本集團年內逐步增加新產品的開發，並提高時尚新品的比例，開發更多和市場需求匹配度高的商品，使得今年產品適銷性增強，不但提高了羽絨服業務的收入，同時拉高了毛利率。

年內本集團在產品方面作了不同的新嘗試和創新，推出更多新產品系列，為市場和消費者帶來新鮮感。適逢上海迪士尼樂園於2016年開業，本集團把握機會與華特迪士尼公司合作，推出波司登迪士尼系列的成人和兒童羽絨服產品。波司登迪士尼系列正式在2016年9月10日在上海、北京等全國42個主要門店和網上進行首發，並取得理想的市場反應。於2017年春夏，波司登更是乘着迪士尼電影美女與野獸全球隆重上映，推出了迪士尼美女與野獸系列的產品。波司登迪士尼系列不但為品牌成功製造話題和增加曝光率，更成功借助迪士尼為波司登品牌注入年輕、活潑和時尚的形象。未來本集團將繼續與迪士尼合作，並強化相互的合作範圍與內容。

優質的產品也需要品牌形象的配合，因此，本集團也積極推動品牌創新，將業務核心策略的重心放在品牌建設和形象優化上，以此逐步增加消費者對品牌的認識，提升品牌價值與美譽度。年內，波司登品牌更換沿用多年的產品商標，新商標在外形上保留並突出原有翅膀圖案，放大了英文名字，使整體設計更為時尚、簡潔、清晰和國際化，在提高美觀度的同時保持了原有波司登商標的元素。更換品牌商標是本集團品牌重塑的重要一步，也標志着本集團積極改變的決心，建立以市場為主導的銷售策略，並賦予品牌現代化的形象和時尚的內涵。嶄新的產品和品牌形象的優化使得年內波司登的收入錄得22.4%的理想升幅。

年內，雪中飛致力研究轉型為全方位的戶外服裝品牌，增加戶外服裝產品的比例；然而，經過一年以來的努力和調研，在考慮到市場的認可程度、經銷商的意見反饋、國內戶外服裝市場的消費模式，以及投入和回報等，本集團認為有需要進一步調整雪中飛的定位和發展方向，不再單純以戶外為主要發展方向，而將加入更多時尚生活的元素。年內雪中飛的業務調整導致收入有明顯的下降，但本集團相信長遠將有利雪中飛的發展。

按品牌劃分之羽絨服業務收入

品牌	截至3月31日止年度					變動
	2017年		2016年			
	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	4,060.7	88.7%	3,316.4	83.4%	22.4%	
雪中飛	180.8	3.9%	446.5	11.2%	(59.5%)	
冰潔	164.0	3.6%	52.0	1.3%	215.4%	
其他品牌	102.8	2.2%	104.9	2.7%	(2.0%)	
其他	70.9	1.6%	57.4	1.4%	23.5%	
品牌羽絨服業務總收入	<u>4,579.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,977.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>15.1%</u>	

按銷售類別劃分之品牌羽絨服業務收入

截至3月31日止年度

	2017年		2016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	2,174.1	47.5%	2,112.2	53.1%	2.9%
批發	2,334.2	51.0%	1,807.6	45.5%	29.1%
其他*	70.9	1.5%	57.4	1.4%	23.5%
品牌羽絨服業務總收入	4,579.2	100.0%	3,977.2	100.0%	15.1%

* 指與羽絨服產品有關的原材料銷售及其他授權費等收入

年內，本集團繼續積極優化零售網絡，關閉低效店舖，以提升店舖質量，加上本集團讓康博品牌退出羽絨服市場，因此，於2017年3月31日，本集團羽絨服業務的零售網點總數較2016年3月31日淨減少979家至4,292家。自營零售網點和第三方經銷商經營的零售網點分別淨減少320家和659家至1,374家至2,918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32%和68%。

按羽絨服品牌劃分之零售網絡

於2017年3月31日	波司登		雪中飛		冰潔		其他 [#]		合計	
	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	452	+141	42	+2	-	-	-	-4	494	+139
第三方經銷商經營	1,761	-17	60	-125	311	+168	-	-14	2,132	+12
小計	2,213	+124	102	-123	311	+168	-	-18	2,626	+151
寄售網點										
本集團經營	718	-138	162	-191	-	-	-	-130	880	-459
第三方經銷商經營	461	-433	67	-93	258	-64	-	-81	786	-671
小計	1,179	-571	229	-284	258	-64	-	-211	1,666	-1,130
合計	3,392	-447	331	-407	569	+104	-	-229	4,292	-979

變動：與2016年3月31日相比

[#] 其他主要為康博品牌之店舖，本集團去年決定讓康博品牌退出羽絨服市場，至2017年3月31日康博已經沒有獨立店舖在營運。

羽絨服業務按地區劃分之零售網絡

	於2017年 3月31日	於2016年 3月31日	變動
華東	1,495	1,909	-414
華中	934	1,008	-74
華北	424	506	-82
東北	501	596	-95
西北	533	786	-253
西南	405	466	-61
合計	4,292	5,271	-979

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：

年內，本集團的貼牌加工管理業務收入達約為人民幣777.7百萬元，較去年下降21.0%，佔本集團收入的11.4%。由於國內生產成本逐年上升，尤其是工資的上漲更為明顯，推使許多貼牌加工客戶把訂單轉移到低生產成本和具有稅收優惠的東南亞地區，加上越來越多貼牌加工客戶傾向找一些具備跨國生產能力的廠房，因此年內本集團流失部份貼牌加工訂單而導致收入下降。

面對新趨勢，本集團積極應對，並計劃充分利用伊藤忠集團位於東南亞的生產廠房，發揮成本上的優勢並提升本集團的跨國生產能力。初步預計在下一財年可以實現在伊藤忠集團位於東南亞的生產廠房的訂單，改善本集團的貼牌加工管理業務。

貼牌加工管理業務主要客戶有15家，來自前五大客戶的收入約佔貼牌加工管理業務總收入的81.0%。

非羽絨服業務：

年內，本集團的非羽絨服業務收入約人民幣1,459.7百萬元，較去年上升76.7%，升幅受惠於波司登男裝業務優化及新收購業務的貢獻。年內，各非羽絨服品牌繼續以調整銷售渠道、消化庫存及加強零售為主要工作，非羽絨服品牌收入分佈如下：

按品牌劃分之非羽絨服業務收入

品牌	截至3月31日止年度				
	2017年		2016年		變動
	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	
波司登男裝	329.8	22.5%	186.1	22.5%	77.2%
杰西	323.5	22.2%	332.9	40.3%	(2.8%)
摩高	248.4	17.0%	295.4	35.8%	(15.9%)
邦寶	298.5	20.4%	不適用	不適用	不適用
波司登家居	186.4	12.8%	不適用	不適用	不適用
其他品牌及其他	73.1	5.1%	11.7	1.4%	524.8%
非羽絨服業務總收入	1,459.7	100.0%	826.1	100.0%	76.7%

按銷售類別劃分之非羽絨服業務收入

	截至3月31日止年度				
	2017年		2016年		變動
	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	人民幣 百萬元	佔 非羽絨服 銷售額 百分比	
自營	866.4	59.4%	579.7	70.2%	49.5%
批發	584.6	40.0%	242.8	29.4%	140.8%
其他*	8.7	0.6%	3.6	0.4%	141.7%
非羽絨服業務總收入	1,459.7	100.0%	826.1	100.0%	76.7%

* 指來自租金收入

波司登男裝

年內，波司登男裝業務收入上升77.2%至約人民幣329.8百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升54.7%及87.1%至約人民幣88.6百萬元及人民幣241.2百萬元。今年波司登男裝專注於提升零售營運和商品效益，對加盟客戶進行分級的管理，並完善商品的數據化管理，優化單店訂貨模式和上貨規劃，將商品價值最大化。年內波司登男裝繼續調整零售網絡，淘汰競爭力不足的店舖，同時補充新店，整體店舖數目基本維持穩定。截至2017年3月31日波司登男裝共有363店，較去年淨減少29家。

杰西

年內，杰西收入下跌2.8%至約為人民幣323.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別上升5.2%和下跌28.0%至約人民幣266.0百萬元及人民幣57.5百萬元。年內杰西集中加強自營店的管理能力，加大對終端的資源投入、VIP客戶的維護和跟進。而批發業務下滑是因為經銷商需要清理庫存而減少新貨訂單所致。杰西對開店計劃繼續維持謹慎的態度，承接過去兩年對零售網絡的調整和優化，期內杰西的店數輕微淨減少7家至196家。

新收購女裝－邦寶

本公司通過杰西國際控股有限公司，以每股0.652港元發行850,000,000股本公司股份（「股份」）及人民幣70.0百萬元收購持有邦寶品牌的邦寶國際控股有限公司（「邦寶國際」）70%的權益。早於2013年，本公司已通過旗下附屬公司迪暉有限公司（「迪暉」），投資人民幣1.5億元收購邦寶國際30%的權益。

年內，邦寶收入約人民幣298.5百萬元。其中自營和批發業務收入分別約人民幣250.4百萬元及人民幣48.1百萬元。截至2017年3月31日，邦寶共有215家店。

新收購女裝－柯利亞諾及柯羅芭

本集團自上市以來積極尋找合適的機會把業務延伸至非羽絨服領域，實行業務多元化，降低對季節性產品業務的依賴。本集團對於國內女裝行業的前景感到樂觀。過去幾年積極通過收購逐步把女裝業務擴大，2017年3月，本集團宣佈以人民幣6.8億元收購欣悅發展有限公司（「欣悅」）及優諾（天津）服裝有限公司（「優諾」）全部已發行股份，有關收購於2017年4月完成。

欣悅主要從事女裝採購及分銷，持有柯利亞諾及柯羅芭兩個品牌的商標，並設有銷售渠道及管理團隊。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。至於柯羅芭銷售對象為30至40歲的知性女性，產品風格簡約、時尚而大方。截至2017年3月31日，兩個品牌合共有119家自營店。

根據收購協議，賣方保證欣悅集團截至2018年3月31日止財政年度的除稅後經審核溢利將不低於人民幣70百萬元，否則賣方須向本集團補回該溢利的差額。

終止業務－摩高

考慮到當前國內的經濟情況以及消費模式，以及摩高的業務表現和發展潛力，本集團於2017年2月以代價約人民幣40.5百萬元全數出售所持有的51.004%摩高股權，本集團認為此舉有助本集團集中資源於旗下更具潛力的服裝品牌，更符合本集團長遠發展的策略。本集團於2011年收購摩高56.04%的股權，其後向摩高的管理團隊派發約5.036%的股權作員工股權激勵，使得本集團於摩高之股權下降到51.004%。

年內，摩高收入減少15.9%至約為人民幣248.4百萬元。其中自營和批發業務收入分別約人民幣234.0百萬元及人民幣14.4百萬元。

其他新增業務

本集團致力拓展多元化，成為全方位的服裝營運商。本集團眼見國內校服市場規模龐大，多所國際學校進駐國內，官辦學校也由以前的政府主導逐步向學校、家長主導轉移，市場化趨勢明顯；然而國內校服供應商素質參差，因此本集團致力以高質素、注重細節設計、提供差異化訂制服務，以滿足不同學校個性化的需求，並為本集團開拓新的業務領域。

另外，本集團於年內把以往授權第三方經營波司登內衣的業務轉為自行營運，並把業務從原本只有保暖內衣延伸至多品類的居家生活服裝方向發展，把單季經營模式成功轉化為四季經營。目前本集團已經開設了15家波司登家居生活館，並預計來年將增加到50家，為中國市場提供優質的家居生活服飾。

按非羽絨服品牌劃分的零售網絡

於2017年3月31日	波司登男裝		杰西		邦寶*	合計#	
	店數	變動	店數	變動	店數	店數	變動
專賣店							
本集團經營	76	+52	3	+2	14	93	+68
第三方經銷商經營	165	-29	23	-5	6	194	-92
小計	241	+23	26	-3	20	287	-24
寄售網點							
本集團經營	46	+14	106	-6	139	291	-33
第三方經銷商經營	76	-66	64	+2	60	200	-4
小計	122	-52	170	-4	199	491	-37
合計	363	-29	196	-7	219	778	-61

變動：與2016年3月31日相比

* 本集團於2016年7月收購邦寶國際，因此可比收據不適用。

去年合計店數包含摩高品牌之店舖，本集團於年內終止有關業務。

非羽絨服業務按地區劃分的零售網絡

	於2017年 3月31日	於2016年 3月31日	變動
華東	165	210	-45
華中	247	231	+16
華北	64	45	+19
東北	45	103	-58
西北	132	112	+20
西南	125	138	-13
合計	778	839	-61

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

國際業務：

鑑於英國脫歐後的經濟不確定性，加上從投資回報的角度考慮，本集團2017年1月結束英國倫敦旗艦店所經營的高端男裝和羽絨服零售業務，並計劃把有關物業出租，待合適的時機再發展英國市場。本集團於2011年購入位於英國倫敦的物業並改建成波司登首家海外旗艦店。經過數年的營運，英國波司登旗艦店為本集團提供了寶貴的海外市場零售經驗，並提高了波司登在海外零售市場和金融界的知名度。

網絡銷售

此外，為配合市場對網購的殷切需求，本集團積極研究和拓展網絡銷售，並成立專門團隊，統一營運所有品牌的網絡銷售，以提高營運效益和協同效應。年內，網絡銷售收入達到人民幣1,077.1百萬元，按年大幅上升88.2%。其中品牌羽絨服業務及非羽絨服業務年內網絡銷售的收入分別約為人民幣757.1百萬元及人民幣320.0百萬元，分別佔到品牌羽絨服業務及非羽絨服業務收入的16.5%及21.9%。按銷售類別劃分的話，網絡銷售的自營和批發收入分別約為人民幣574.7百萬元及人民幣502.4百萬元。

毛利

年內，毛利由人民幣2,609.2百萬元增加21.2%至人民幣3,163.2百萬元，毛利率增加1.3個百分點至46.4%。

品牌羽絨服業務毛利率增加1.1個百分點至51.1%，主要由於本集團持續清理庫存以提升空間推出毛利率較高的新產品。非羽絨服業務的毛利率較去年下降5.0個百分點至45.7%，主要為低毛利產品的銷售及佔比上升，帶動毛利率下降。貼牌加工管理業務的毛利率保持穩定，維持在20.0%。

經營溢利

年內，本集團的經營溢利大幅上升95.5%至約人民幣660.0百萬元，經營溢利率為9.7%，較去年5.8%增加3.9個百分點，主要由於品牌羽絨及非羽絨服業務的貢獻上升以及毋須進行商譽減值。

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括廣告和宣傳費用、百貨公司扣點費以及僱員開支，約達人民幣1,951.1百萬元，較去年約人民幣1,766.2百萬元增加10.5%，分銷開支佔本集團總收入由去年30.5%下降1.9個百分點至28.6%。分銷開支上升，主要由於期內本集團收購邦寶國際所致。

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，約達人民幣608.8百萬元，較去年約人民幣477.7百萬元增加27.4%，行政開支佔本集團總收入由去年8.3%微升0.6個百分點至8.9%。行政開支增加主要是期內本集團收購邦寶國際及推行一項股權獎勵計劃。

融資收入

回顧年內，本集團的融資收入由約人民幣155.1百萬元下跌12.5%至約人民幣135.7百萬元，主要由於國內息率下降。

融資開支

回顧年內，本集團的融資開支上升約一倍至約人民幣203.5百萬元，主要由於年內貨幣市場大幅波動所產生約人民幣87.0百萬元的匯兌虧損。

稅項

截至2017年3月31日止年度，所得稅開支由約人民幣144.7百萬元上升至約人民幣203.8百萬元，實際稅率約為35.6%，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。

末期股息

董事會建議派發截至2017年3月31日止年度的末期股息每股普通股港幣0.5仙（相等於約人民幣0.4分）。建議股息須待本公司股東於2017年8月25日或前後舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）上批准。待股東批准後，建議末期股息將於2017年9月20日或前後支付予2017年9月6日名列本公司股東名冊的股東。

流動資金及財務來源

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。

截至2017年3月31日止年度，本集團經營活動所得的現金淨值約為人民幣1,109.2百萬元（2016年：人民幣708.7百萬元）。於2017年3月31日的現金及現金等價物約為人民幣2,835.0百萬元，而於2016年3月31日則為約人民幣3,023.4百萬元。

為使本集團可用現金儲備獲得最高回報，本集團已投資可供銷售金融資產，包括中國國內銀行的保本短期投資。可供出售金融資產預計（非保證）回報率介乎每年2.30%至4.90%。

於2017年3月31日，本集團的銀行借款約為人民幣2,984.9百萬元（2016年：人民幣3,393.9百萬元）。本集團的負債比率（即：債務總額／權益總額）為31.9%（2016年3月31日：45.5%）。

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，如不可行，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2017年3月31日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於2017年3月31日，本集團有約人民幣13.8百萬元有關廠房、物業及設備的未結算資本承擔（2016年3月31日：人民幣24.4百萬元）。

經營租賃承擔

於2017年3月31日，本集團有不可撤銷經營租約承擔約人民幣138.2百萬元（2016年3月31日：約人民幣118.0百萬元）。

資產質押

於2017年3月31日，銀行存款約人民幣1,441.4百萬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（2016年3月31日：約人民幣1,127.5百萬元）。

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理財部門負責。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（包括本集團首次公開發售所得款項）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。本公司已於2016年4月8日取得一筆日圓貸款（詳細請參閱2015/16年綜合財務報表附註36(b)及本公司日期2016年1月8日的公告），日圓貸款的資本化於2016年10月26日完成（詳細請參閱本公司日期2016年9月6日、2016年9月28日及2016年10月25日的公告，以及本公司日期2016年9月28日的通函）。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。

面對著貨幣市場不穩定性，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2017年3月31日，本集團擁有4,246名全職員工（2016年3月31日：3,867名全職員工）。截至2017年3月31日止年度的員工成本（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726.4百萬元（2016年：約人民幣672.2百萬元）。本集團於年內收購邦寶國際，並授出獎勵股份及購股權。因此，員工成本較去年增加8.1%。

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。

為吸引及留用技術熟練和經驗豐富的員工，並鼓勵其致力於本集團業務的未來發展及擴張，本集團亦採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及購股權計劃（「購股權計劃」）。

未來發展

中國經濟經過多年的飛速發展，當前已經進入低速但穩定的增長階段，隨着城市化的推進，中國消費潛力依然龐大，但同時消費模式正在慢慢演變，消費越趨理性，注重消費體驗，加上網上消費的興起，這些都為傳統的中國服裝零售企業帶來新挑戰，同時給實體店鋪的業務模式帶來衝擊。新挑戰促使行業改變，鞭策企業不斷創新求變，促進傳統的中國服裝零售企業加快轉型。此外，消費者對於產品的要求從單純的保暖功能到時尚美觀外，並更進一步期望服裝產品具有更多生活功能，以提高產品的實用性，消費需求的快速演變促使服裝企業必須緊貼市場變化。本集團將繼續堅定不移地從傳統的批發業務模式，逐步轉型走向更貼近市場和消費者的零售模式。來年，本集團將在各個領域繼續努力：

羽絨服業務：雖然波司登羽絨服業務回暖，但當前羽絨服業務面臨的競爭環境及市場壓力，仍較為激烈。零售渠道客流的變化和消費者風格偏好的轉化，對本集團羽絨服業務仍會有一定的壓力。未來本集團將全面重塑波司登品牌系列，繼續優化零售業務模式的各主要環節，加強零售終端的管理和大數據的應用，積極提升內在競爭力及營運效率。在產品方面持續創新，在羽絨服輕、軟、保暖等優點上加入時尚休閒生活新概念，並增加生活功能，致力為消費者提供高性價比、高質量、實用性高和時尚的羽絨服產品。雪中飛品牌經過一年多努力的向戶外品牌轉型，吸收了寶貴的市場經驗，來年將在定位上將加入更多時尚生活的元素，加大力度新款開發，並把產品延伸至四季化品牌，致力提高品牌和產品差異化，增加市場和消費者的認可度。

打造女裝平台：本集團對於國內女裝行業的前景感到樂觀，過去幾年積極通過收購逐步把女裝業務擴大，目前旗下女裝品牌包括杰西、邦寶、柯利亞諾及柯羅芭，整個女裝業務平台漸見規模。擁有多品牌的女裝平台使本集團在渠道、採購等方面享有優勢，本集團將整合女裝資源以提高協同效應，並適度地為女裝拓展優質渠道。同時，本集團將繼續發掘具有潛力的女裝品牌，進一步拓展女裝平台。

多元化發展：本集團除了對羽絨服業務進行品牌重塑外，將全面檢視並重塑波司登品牌系列，以「大氣時尚高品質•舒適」的生活功能為品牌整體基調，在旗下服裝產品適當地加入生活功能，如防水、防污等受消費者歡迎的實用功能。除了現有的校服業務和家居生活服裝業務，本集團將積極研究向童裝及生活戶外服裝等延伸，實現由「產品經營」到「品牌經營」的轉型。

另外，本集團將積極善用現有資源，以及策略性投資者伊藤忠集團的營運經驗和全球資源，發掘更多具有潛力的服裝新業務和品牌，以進一步壯大本集團在各個服裝領域板塊的實力，向發展成為多品牌綜合服裝運營商的目標邁進，實現業務多元化發展。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將分別由(i)2017年8月22日至2017年8月25日及(ii)2017年9月4日至2017年9月6日（包括首尾兩日），暫停辦理股份過戶登記手續，上述期間將不辦理股份過戶。為(i)確認有權出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格及(ii)符合於2017年9月20日或前後獲派建議末期股息的資格，股東須將所有正式填妥的過戶文件連同有關股票分別於(i)2017年8月21日及(ii)2017年9月1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號舖。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2017年3月31日止年度，本公司以總代價約2.3百萬港元（扣除開支前）於聯交所購回3,880,000股本公司股份。購回股份的詳情如下：

購回月份	購回 股份數量	支付每股 最高價 港元	支付每股 最低價 港元	支付總代價 港元
2016年5月	3,880,000	0.60	0.60	2,328,000

本公司於年內交付股票時註銷該等購回股份。董事認為該等購回可提升每股盈利，並對股東整體有利。本公司或會視乎市況，在董事認為合適時再購回股份。

本公司於年內根據股份獎勵計劃的規則及結算契約條款，以總代價約15.2百萬港元於聯交所購買合共21,812,000股股份。

企業管治守則

董事認為，截至2017年3月31日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治守則（「守則」），惟守則第A.2.1條有關規定主席與行政總裁（「總裁」）的角色應分開及不應由同一個人擔任的規定除外。

高德康先生是本集團的創辦人、董事局主席及本公司首席執行官。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，故須由同一人擔任董事局主席兼總裁。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，而董事會有獨立非執行董事提出獨立見解，董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

審計委員會

董事會轄下的審計委員會已與管理層審閱本集團採用的會計原則及慣例，亦已與本集團的核數師畢馬威會計師事務所就審計、內部監控及財務報告事宜進行討論，當中包括審閱本集團截至2017年3月31日止年度的綜合全年業績。

核數師

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已就此初步公告所載之本集團截至2017年3月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的財務數字與本集團於本年度的綜合財務報表所載的金額作比較，並核對一致。畢馬威會計師事務所就此所進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港審計委聘準則項下的審計、審閱或其他委聘保證，因此核數師並無發表任何保證意見。

股東週年大會上將提呈一項決議案以續聘畢馬威會計師事務所為本集團核數師。

年度業績及年報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。截至2017年3月31日止年度的年報包括上市規則附錄16要求的所有資料，亦會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，2017年6月26日

於本公告日期，本公司執行董事為高德康先生、梅冬女士、高妙琴女士、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、魏偉峰博士及廉潔先生。