



波司登国际
控股有限公司
(3998.HK)

2013/14中期业绩



免责声明

此档包含的资讯仅供贵方参考。该等资讯未来可能会出现变动，恕不另行通知，我们亦不保证该等资讯的准确性，此档也可能未能包含关于本公司和/或本公司业务的所有重大资讯。对于此档所包含的任何资讯或观点的公正性、准确性、精确性或完整性，或出现的任何错误或遗漏，我们并未作出任何明示或暗示的陈述或保证，亦不承担任何责任或义务。

另外，此档的资讯含有反映本公司目前对未来事件及财务表现的预测及前瞻性陈述。这些看法是基于当前假设而提出的，这些假设存在不同风险并且可能随着时间而改变。我们不能保证未来事件将会发生，预测将会实现，或者本公司的假设是正确的。实际结果可能与上述预测有显著差异。我们并无意愿在此提供，贵方亦不应依赖此档作为本公司财务或交易状况或前景的一个完整或全面的分析。

此文件不构成购买或认购任何股份的要约或邀请。此档的任何部分均不应成为任何形式的合同、承诺或投资决定的基础或依靠。

议程

- 上半年业绩摘要
- 财务回顾
- 业务回顾
- 展望

上半年业绩摘要

- 收入减少8.8%至人民币2,809.2百万元
- 羽绒服、贴牌加工管理及非羽绒服三大业务的收入分别减少4.7%、12.9%及 18.1%
- 经营溢利率下跌1.6个百分点至12.2%，这是因为集团增加自营网点，使工资费用提升
- 本公司权益持有人应占溢利微升 3.1%至人民币326.1百万元，得益于有效的现金管理和其中一家附属公司享有较低税率
- 董事会建议派发中期股息每股普通股港币3.7仙，派息比率为71.5%

财务回顾



财务摘要

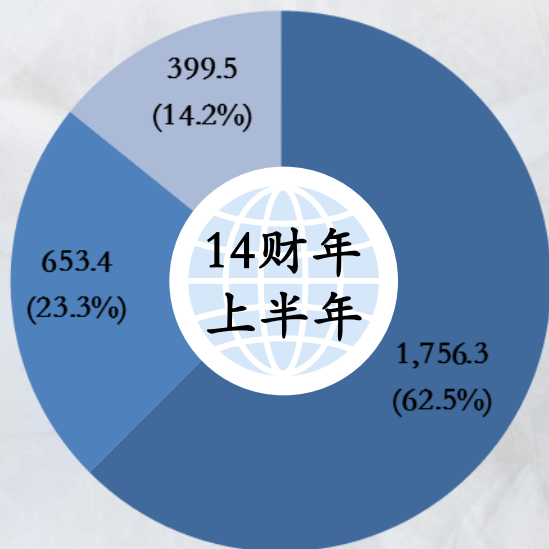
	截至9月30日止六个月		变动
(人民币百万元)	2013	2012	(%)
收入	2,809.2	3,080.0	-8.8%
毛利	1,387.1	1,403.2	-1.1%
经营溢利	343.4	426.5	-19.5%
除所得税前溢利	419.0	459.3	-8.8%
本公司权益持有人应占溢利	326.1	316.4	+3.1%
每股盈利(人民币分)			
- 基本及摊薄	4.10	3.97	+3.3%
每股股息(港仙)			
- 中期	3.7港仙	6.0港仙	-38.3%

	截至9月30日止六个月		变动
	2013	2012	(百分点)
盈利比率			
毛利率(%)	49.4%	45.6%	+3.8百分点
经营溢利率(%)	12.2%	13.8%	-1.6百分点
净利率(%)	11.6%	10.3%	+1.3百分点
实际税率(%)	23.3%	30.9%	-7.6百分点

收入分析

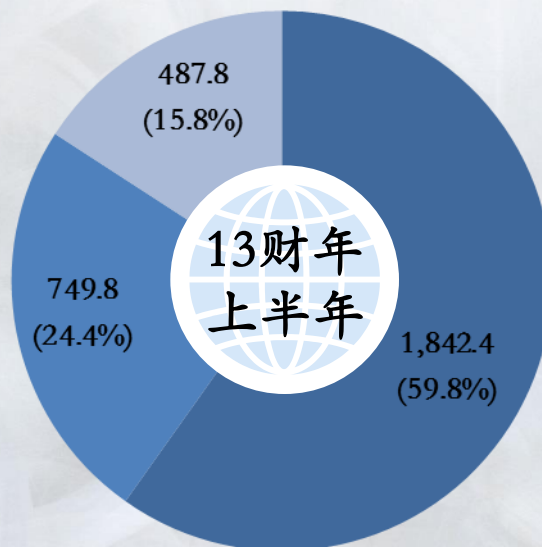
人民币 2,809.2百万元

(人民币百万元)



人民币 3,080.0百万元

(人民币百万元)



品牌羽绒服

贴牌加工管理

非羽绒服

(占收入百分比)

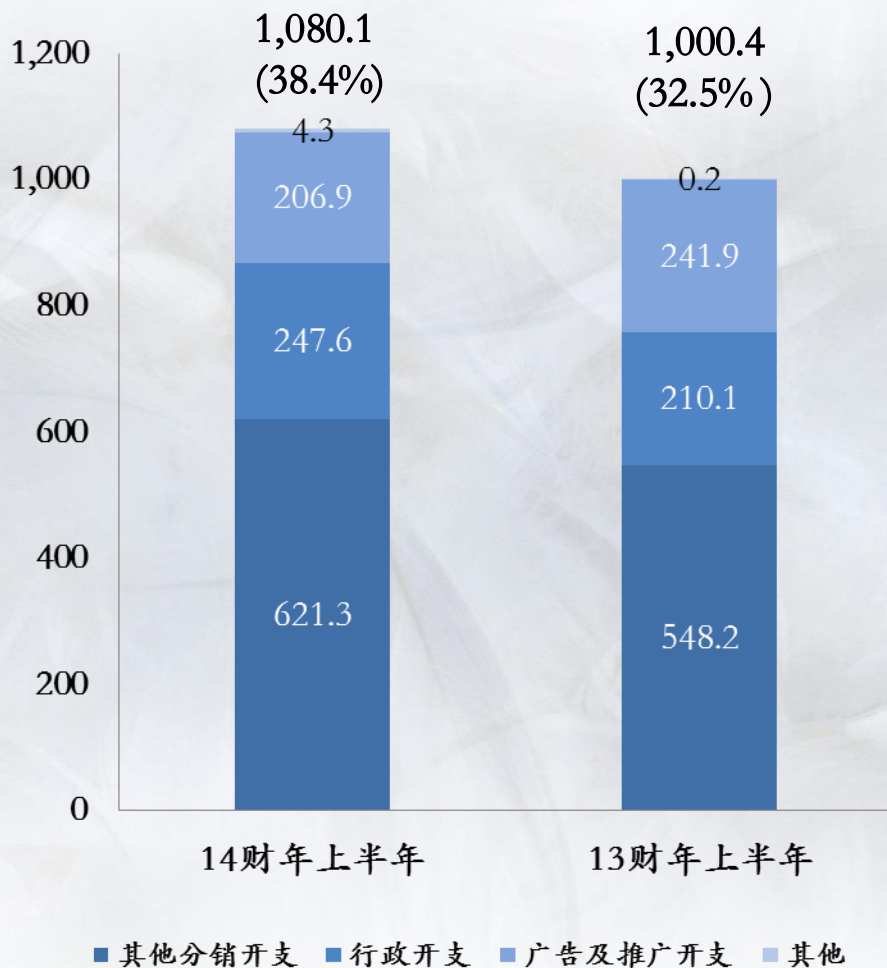
毛利率分析

	截至9月30日止六个月		
	2013	2012	变动
品牌羽绒服	58.7%	56.0%	+2.7个百分点
贴牌加工管理	20.0%	18.1%	+1.9个百分点
非羽绒服	56.2%	48.5%	+7.7个百分点
本集团	49.4%	45.6%	+3.8个百分点

- 羽绒服业务之毛利率增加 2.7个百分点，主要是因为存货拨备回拨，以及自营业务的收入占比上升
- 非羽绒服业务之毛利率上升7.7个百分点，这是因为各个品牌之自营业务收入占比上升。杰西与摩高的毛利率分别由去年同期的69.1%和40.1%上升至73.7%和51.9%

营运开支

(人民币百万元)



(占收入百分比)

- 营运开支同比增加 8.0%；但营运开支占销售收入的百分比上升至 38.4%
- 行政开支同比上升 17.9%，是薪酬开支及羽绒服业务坏账拨备大幅上升所致
- 其他分销开支上升 13.3%，因为本集团开设更多自营门店，并相应增聘销售人员
- 其他开支为慈善捐献

存货

(人民币千元)	于2013年9月30日	于2012年9月30日	变动	于2013年3月31日
原材料	305,005	249,762	+22.1%	153,948
在制品	378,471	429,810	-11.9%	98,478
制成品	2,019,641	1,598,918	+26.3%	1,718,567
总额	2,703,117	2,278,490	+18.6%	1,970,993

- 制成品增加是由于2013财年留存大量存货所致

营运资金管理稳健

	六個月止			全年度止
	至2013年9月30日	至2012年9月30日	變動	至2013年3月31日
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	300	200	+100	134
平均应收贸易帐款及票据周转天数 ⁽²⁾	94	77	+17	36
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	95	78	+17	40

- 存货周转天数大幅增加，由于：
 - 2013财年留存大量存货
 - 羽绒服及非羽绒服业务的自营业务比例增加

(1)上半年的数字为平均存货除以销售成本，再乘以365天/2。

(2)上半年的数字为平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以365天/2。

(3)上半年的数字为平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以365天/2。

稳健财务状况

	于2013年9月30日	于2012年9月30日	于2013年3月31日
(人民币百万元)			
现金	2,278.5	3,394.9	3,581.4
银行借款	(2,468.9)	(2,620.1)	(2,656.1)
可供出售金融资产/ 其他金融资产	1,391.6	1,291.0	2,102.8
流动比率(倍)	2.4	2.4	2.7
负债比率(%)	34.4%	38.1%	36.5%
营运现金流入/(流出)	(1,237.0)	(736.6)	632.5

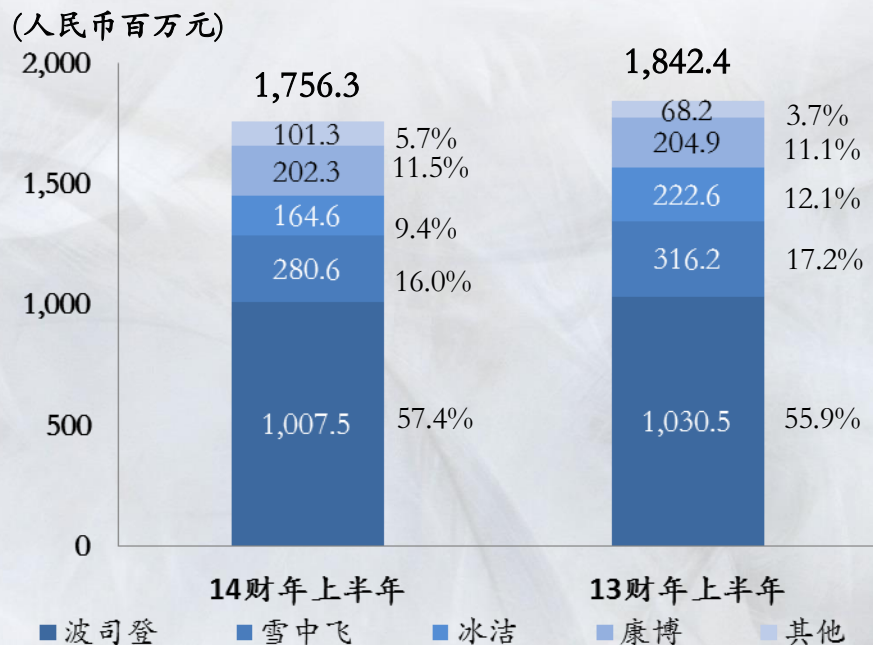
- 采取审慎的融资及理财政策，维持健康的财务状况
- 现金净额、可供出售金融资产/其他金融资产及银行借款总值达人民币1,201.2百万元，相对于2012年9月30日及2013年3月31日总值分别为人民币2,065.8百万元及人民币3,028.1百万元

业务回顾

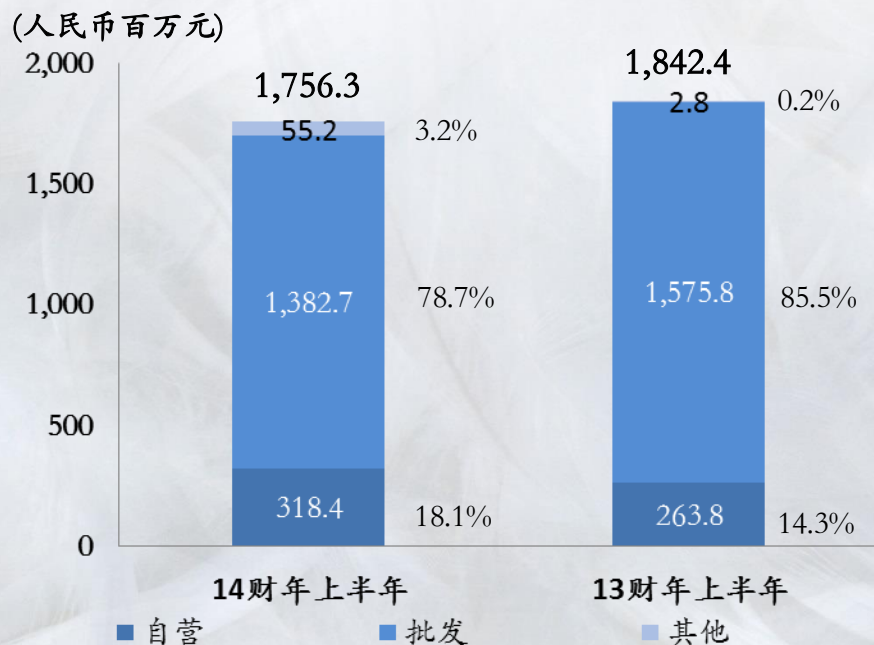


羽绒服业务

按品牌划分之收入



按业务划分之收入

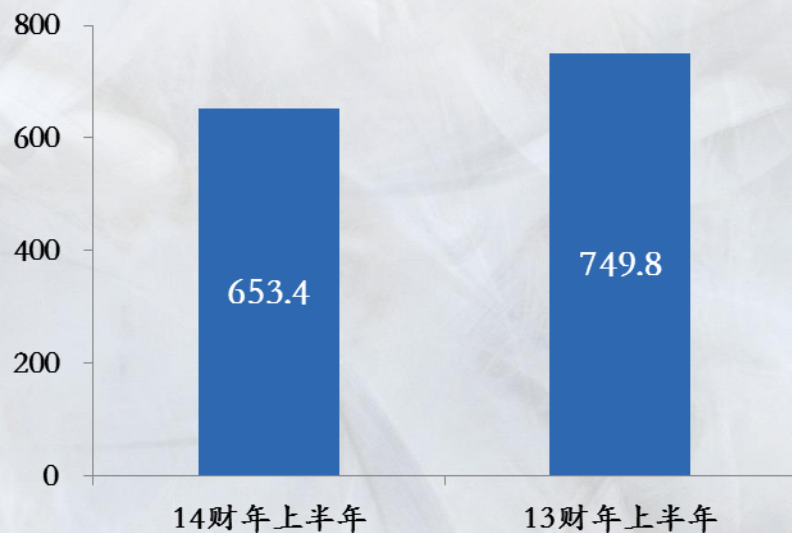


- 收入下降4.7%
- 自营业务上升20.7%: 增设698间自营店, 以增强零售能力
- 批发业务下跌12.3%: 分销商店铺减少1,042间

贴牌加工管理业务

贴牌加工管理业务之收入

(人民币百万元)

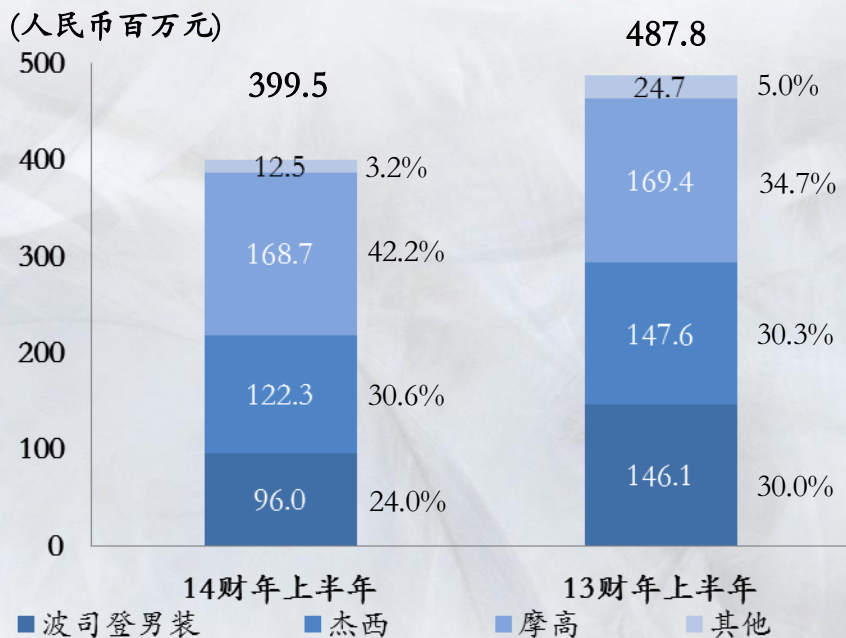


- 通过一家知名欧洲零售商，开始出售自有品牌羽绒服至德国和意大利
- 参加在德国举办的国际时装展销会 PANAROMA Berlin，寻找商机

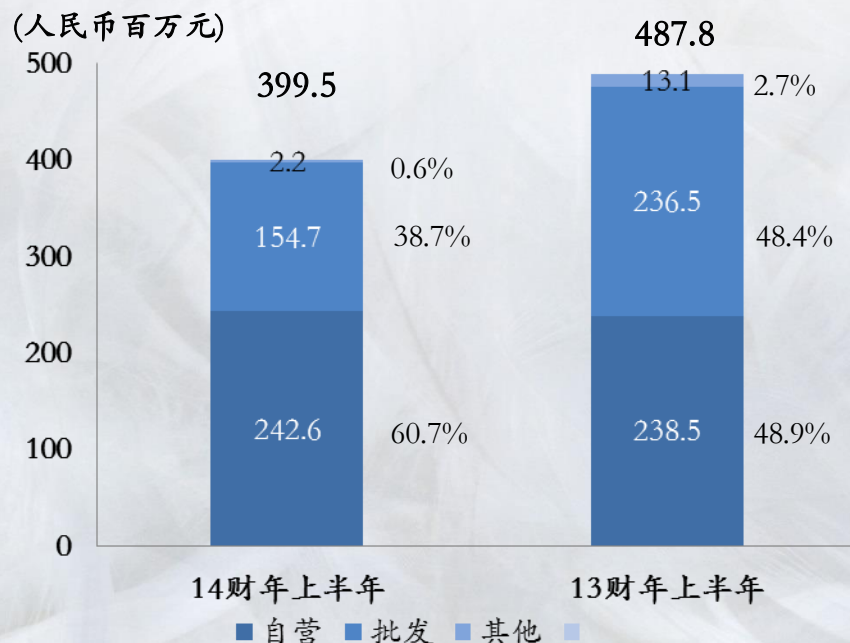
- 收入下降12.9%
- 拥有11名贴牌加工客户，主要为美国的知名品牌，来自前五大客户的收入占贴牌加工管理业务收入72%
- 欧美地区经济复苏缓慢
- 部分贴牌加工订单转移至生产成本较低的东南亚地区，某些东南亚国家出口到美国时获豁免关税

非羽绒服业务

按品牌划分之收入



按业务划分之收入



- 收入下降18.1%
- 主要工作为清理存货、调整品牌定位，并且合理部署零售网络
- **波司登男装**：收入同比下降34.3%；门店数目净减少92间；加大打折力度和举办促销活动清理存货
- **杰西**：收入同比下降17.1%；门店数目净减少27间，但自营业务之收入因店效改善而同比上升24%
- **摩高**：收入与去年同期持平，但由于自营业务收入占比提升，令毛利率从去年同期的40.1%上升至 51.9%

上半年主要工作

1. 采购管理

- ✓ 成本优势源于:
 - 资源整合
 - 与供货商形成战略合作伙伴关系
 - 淡季采购

2. 生产管理

- ✓ 有效的生产管理及避免存货积压:
 - 订货会订单及在销售旺季进行五次补单
 - 强大的生产和物流能力

3. 零售网络规划

- ✓ 拟定更佳的零售网络规划及开店策略:
 - 于淡季进行网点分析
 - 按城市级别、商业区地点及门店类别进行门店规划
 - 成立渠道管理小组

上半年主要工作(续)

4. 零售转型

- ✓ 为提升零售店之形象、服务水平及效率，采取以下措施：
 - 员工考核评估及培训
 - 成立零售小分队

5. 信息化管理

- ✓ 确保取得及时而准确的终端销售数据作分析之用：
 - 升级信息管理系统
 - 提升终端系统的渗透率

6. 电子商务

- ✓ 收入同比上升71.0%
 - 探索线上线下互动的经营模式
 - 网上打假

展望



展望

羽绒服业务

- 推进分品牌策略
- 提高品牌差异化

非羽绒服业务

- 增添具四季服装品牌管理经验之人才
- 改善经营效率及管理

零售网络

- 加强数据化管理及分析
- 优化销售渠道结构
- 合理部署销售网络

营运开支

- 各部门管理层通力合作，以及改善工作安排，从而严格控制成本

附录

羽绒服业务之零售网络

于2013年9月30日	波司登		雪中飞		康博		冰洁		其他		合计	
	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积
专卖店												
本集团经营	469	83,453	223	27,665	54	5,482	-	-	4	225	750	116,825
第三方经营 商经营	2,595	302,994	1,025	78,601	563	42,569	944	64,659	352	18,149	5,479	506,972
小计	3,064	386,447	1,248	106,266	617	48,051	944	64,659	356	18,374	6,229	623,797
寄售网点[#]												
本集团经营	1,104	124,257	1,086	67,926	629	30,408	221	10,671	5	235	3,045	233,497
第三方经营 商经营	789	87,935	685	43,040	1,004	54,927	706	37,164	207	9,748	3,391	232,814
小计	1,893	212,192	1,771	110,966	1,633	85,335	927	47,835	212	9,983	6,436	466,311
合计	4,957	598,639	3,019	217,232	2,250	133,386	1,871	112,494	568	28,357	12,665	1,090,108

销售面积单位为平方米

寄售网点主要为位于百货公司的柜位，一般在羽绒服销售旺季期间设置，以配合羽绒服产品季节性的特点

非羽绒服业务之零售网络

于2013年9月30日	波司登男装		杰西		摩高		瑞琦		合计	
	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积	店数	销售面积
专卖店										
本集团经营	23	3,853	3	322	-	-	2	265	28	4,440
第三方经营商经营	323	34,604	43	4,508	151	13,661	-	-	517	52,773
小计	346	38,457	46	4,830	151	13,661	2	265	545	57,213
寄售网点										
本集团经营	89	5,626	114	9,134	203	25,779	21	1,327	427	41,866
第三方经营商经营	228	16,433	67	5,754	-	-	-	-	295	22,187
小计	317	22,059	181	14,888	203	25,779	21	1,327	722	64,053
合计	663	60,516	227	19,718	354	39,440	23	1,592	1,267	121,266

销售面积单位为平方米

波司登
BSD
BOSIDENG
世界名牌

谢谢!

