



波司登国际控股有限公司

2014/15 全年业绩

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

- 财务回顾
- 业务回顾
- 展望

财务回顾



财务摘要

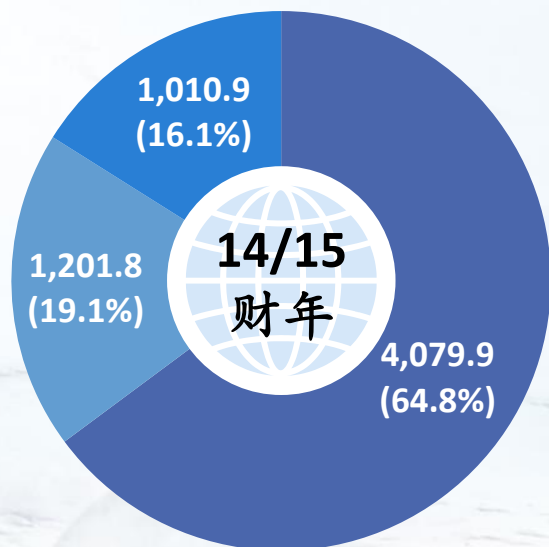
	截至3月31日止年度		变动
(人民币百万元)	2015	2014	
收入	6,292.6	8,237.9	-23.6%
毛利	2,870.0	4,115.5	-30.3%
息税折旧摊销前盈利	432.4	1,074.6	-59.8%
经营溢利	198.9	865.5	-77.0%
本公司权益持有人应占溢利	132.2	694.7	-81.0%
每股盈利(人民币分)			
– 基本	1.66	8.73	-81.0%
– 摊薄	1.65	8.72	-81.1%
每股股息(港仙)			
– 中期	1.2	3.7	-67.6%
– 末期	1.0	2.0	-50.0%
– 全年	2.2	5.7	-61.4%

	截至3月31日止年度		变动
	2015	2014	
盈利比率	45.6%	50.0%	-4.4百分点
毛利率	6.9%	13.0%	-6.1百分点
EBITDA率	3.2%	10.5%	-7.3百分点
经营溢利率	2.1%	8.4%	-6.3百分点
净利率	42.1%	28.5%	+13.6百分点
实际税率	104.8%	51.5%	+53.3百分点
派息比率			

收入分析

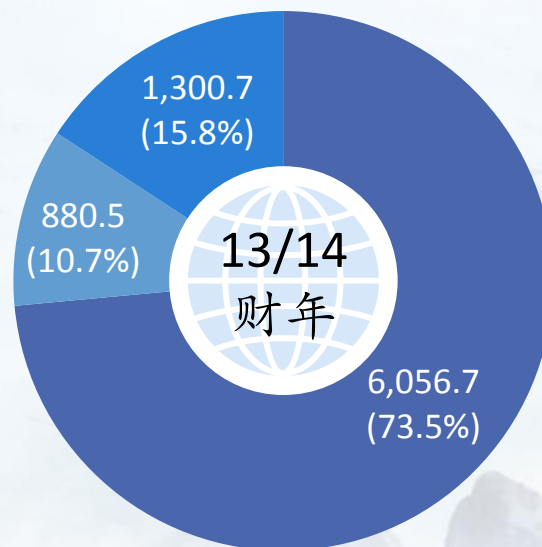
人民币6,292.6百万元

(人民币百万元)



人民币8,237.9百万元

(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)

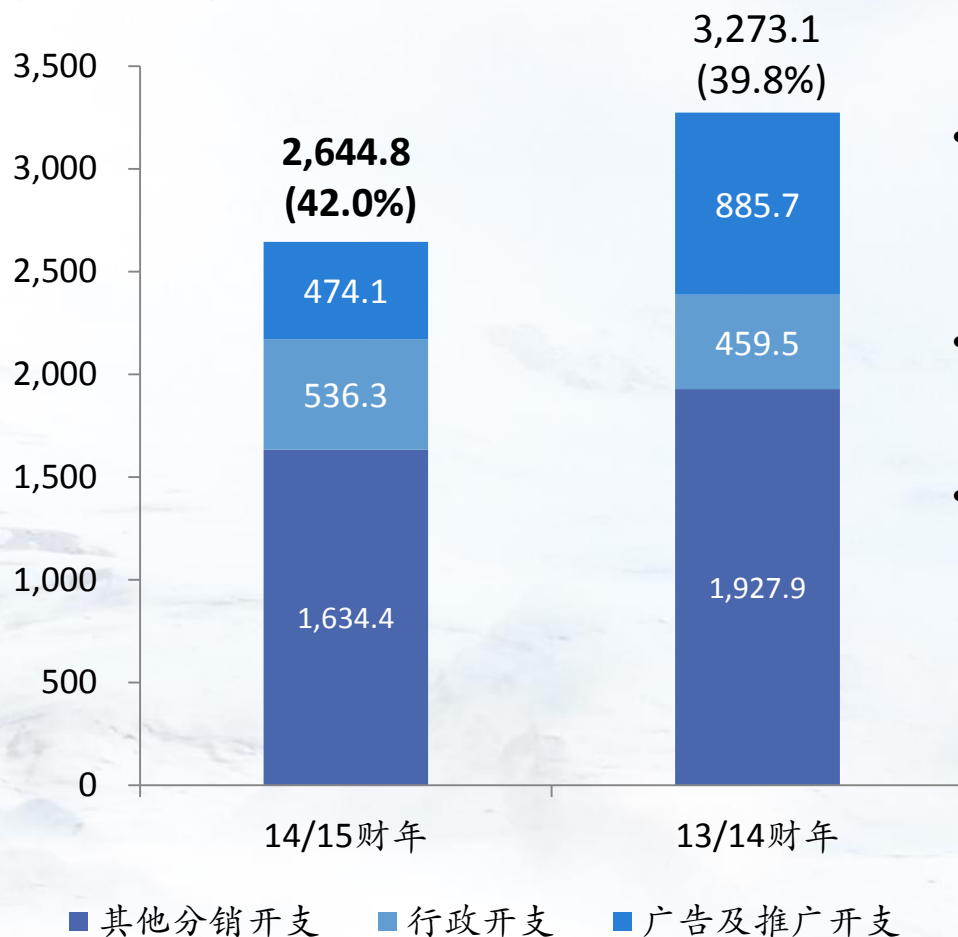
毛利率分析

	截至3月31日止年度		
	2015	2014	变动
品牌羽绒服	53.4%	54.4%	-1.0百分点
贴牌加工管理	16.6%	21.0%	-4.4百分点
非羽绒服	48.9%	49.0%	-0.1百分点
本集团	45.6%	50.0%	-4.4百分点

- **品牌羽绒服及非羽绒服：**通过资源整合、战略合作、淡季采购等一系列措施将原材料成本锁定在优于市场的水平。加上年内品牌羽绒服业务及非羽绒服业务的自营业务占比提高，抵消了部份因清理库存而减少新货生产及加大力度进行促销对毛利率的影响
- **贴牌加工管理：**服装行业趋向采取款多量少的产品策略，生产成本因而有所上升，影响毛利率

营运开支

(人民币百万元)



(占收入百分比)

- 广告及推广开支下降46.5%，主要由于集团减少在传统渠道的广告投放，并提高互联网和社交媒体的使用
- 其他分销开支下降15.2%，主要是由于集团梳理渠道而减少店铺所致
- 行政开支上升，主要是常熟波司登大楼全面投入运作而导致折旧上升，以及呆坏账拨备的拨回较去年同期减少所致

存货

(人民币千元)	于2015年 3月31日	于2014年 3月31日	变动
原材料	174,394	157,183	+10.9%
在制品	4,174	17,061	-75.5%
制成品	1,730,350	1,868,471	-7.4%
总额	1,908,918	2,042,715	-6.5%

营运资金管理

	截至3月31日之年度		
	2015	2014	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	211	178	+33
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	80	55	+25
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	70	55	+15

(1) 平均存货除以销售成本，再乘以365天

(2) 平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以365天

(3) 平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以365天

财务状况

(人民币百万元)	于2015年 3月31日	于2014年 3月31日
现金	3,473.1	2,734.3
银行借款	(3,537.6)	(3,259.2)
可供出售金融资产/其他金融资产	2,261.2	2,502.9
流动比率(倍)	2.5x	3.5x
负债比率(%)	47.7%	44.2%
营运现金流入/(流出)	387.8	(150.6)

- 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2,196.7百万元，相对于2014年3月31日总值人民币1,978.0百万元

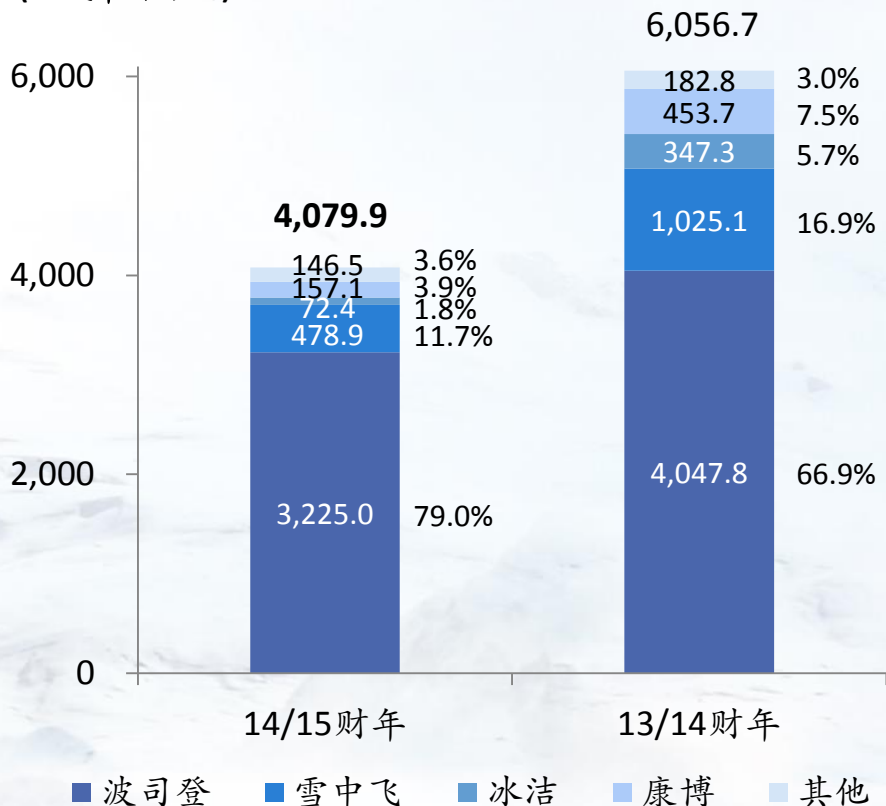
业务回顾



羽绒服业务

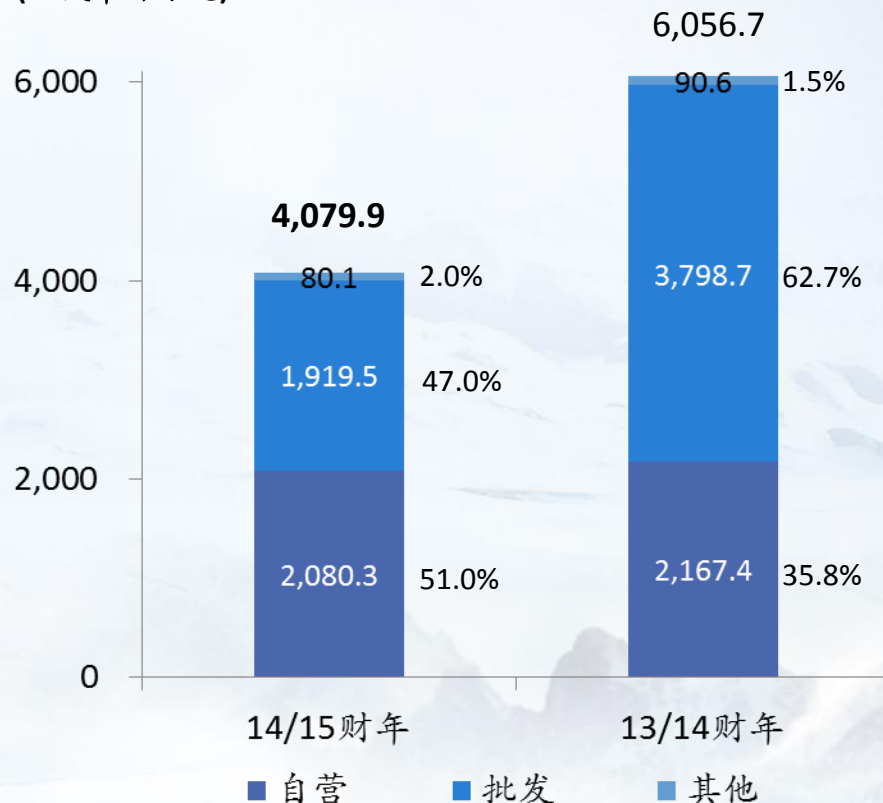
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



- 收入减少32.6%，主要由于集团致力清理库存及优化零售网络
- 波司登和雪中飞品牌继续为全国品牌；冰洁和康博重新定位为区域性品牌
- 自营网点大幅减少，但自营业务的销售量大幅增长23.6%至6.8百万件羽绒产品，反映店效有所提升

存货管理

减少存货，避免积压

旧存货

- 增设更多专门消化库存的销售渠道，包括通过折扣店、临时性促销店铺、连锁卖场、乡镇及偏远地区大型特卖场及工厂店等进行促销

新产品

- 全年新货生产量减少超过10%
- 个别品牌如冰洁及康博，仅开发极少量新款设计
- 按实际销售情况协助分销商制定更合理的订单和补单，主动调低分销商订单约10%-20%

优化零售网络

门店数目	于2015年 3月31日	于2014年 3月31日	变动
波司登	4,197	4,771	-574
雪中飞	1,314	2,358	-1,044
康博	673	2,324	-1,651
冰洁	415	1,623	-1,208
总数	6,599	11,652	-5,053

- 积极优化零售网络，提升店铺质量、改善消费者体验，为零售转型作铺垫
- 对羽绒服各品牌的渠道进行梳理与整合，避免渠道重叠，使零售网络布局更为合理
- 继续关闭表现不佳的门店
- 自营网点占比由32.8%提高到本期末38.3%，且店效提升

行之有效的营销策略

- 减少传统电视台、公路路牌等广告的投放
- 增加新媒体，如互联网和社交媒体的应用
- 新媒体策略减少宣传成本，同时带来更全面的市场推广效果

YOUKU 优酷



Duang! 波司登2015米兰世博行抢鲜看

2015-03-16 波司登

Duang! 波司登2015米兰世博行抢鲜看

Duang!

波司登2015米兰世博行抢鲜看



探索O2O

移动电子商务：利用微信端结合活动扫二维码，鼓励消费者下载线上购物端并成为会员；另一方面利用会员数据推进实体店的促销活动，达到线上线下平台互相拉动

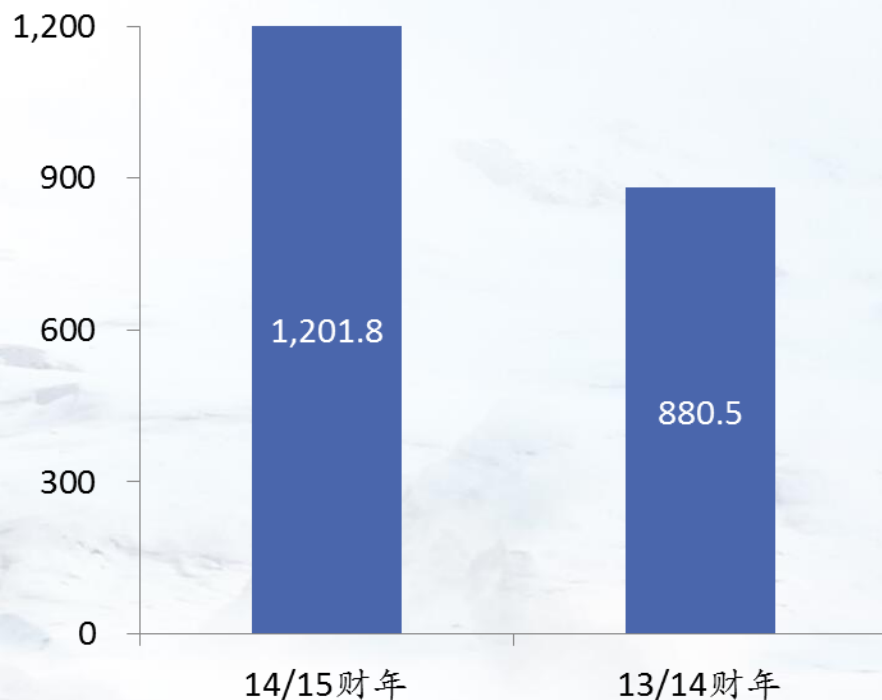
线上销售的供应链和物流优化：网上订单采取就近发货的措施，以提高物流速度，方便顾客退换货，从而提升顾客的购物体验



贴牌加工管理业务

贴牌加工管理业务之收入

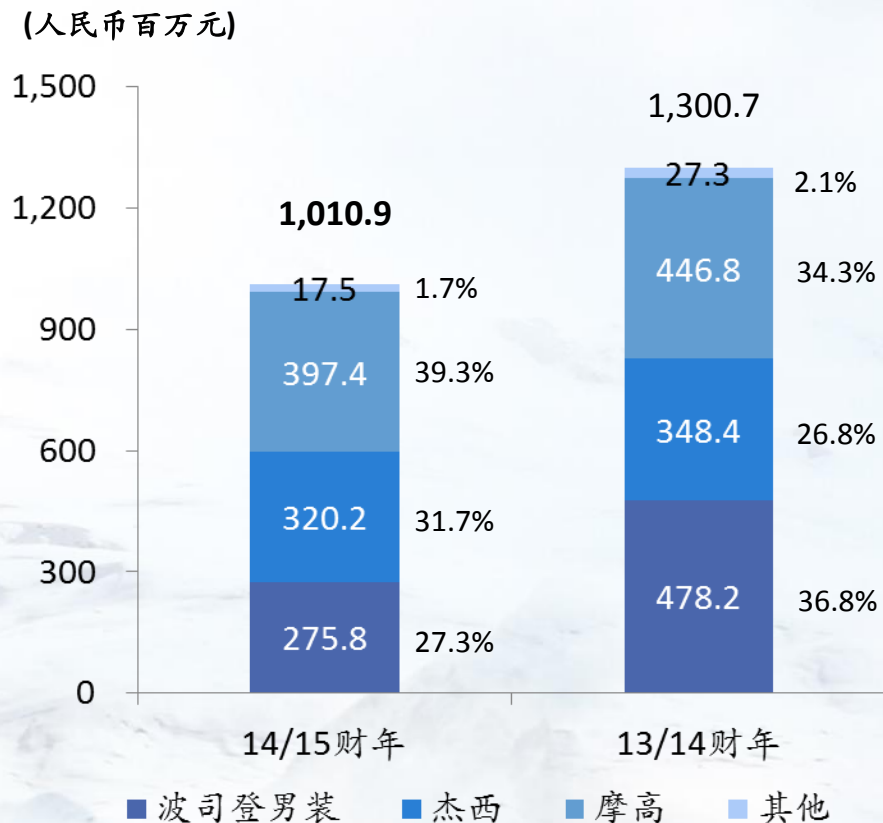
(人民币百万元)



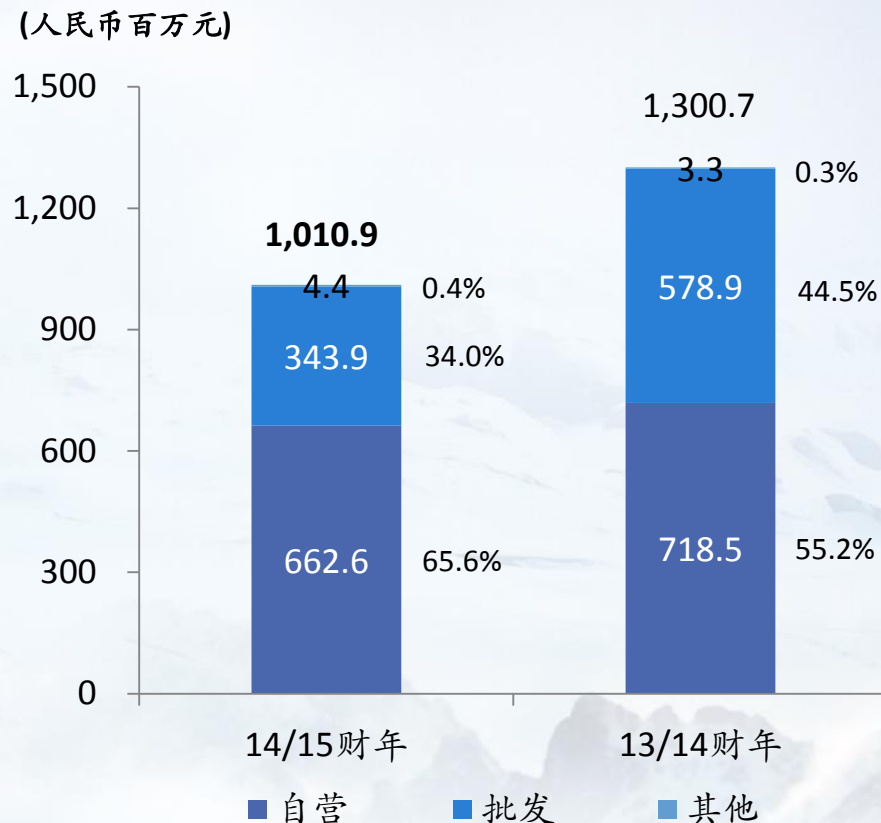
- 收入上升36.5%，主要是因为年内集团配合主要客户开拓新的产品系列，带动订单上升
- 拥有13名贴牌加工客户，主要为美国的知名品牌，来自前五大客户的收入占贴牌加工管理业务收入80.0%

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22.3%，主要由于各羽绒服品牌继续以调整销售渠道、消化库存及优化产品为主要工作
- 杰西自营业务收入提高20.8%至人民币252.2百万元

展望



展望

羽绒服业务

- 继续积极推行清减库存措施，包括明确渠道分工、新品开发减少传统和基本款式
- 落实全国统一零售价
- 加快信息化建设，提高数据管理以改善营运效率
- 积极研究开设在大型购物中心的网店

推动自然增长
提高竞争力

国际业务

- 进一步拓展伦敦旗舰店业务
- 增加全方位羽绒服产品

提升国际地位

多元化发展

- 积极寻求新业务和对外合作联盟的机会

致力成为多品牌
综合服装运营商

附录



羽绒服业务之零售网络

于2015年3月 31日	波司登		雪中飞		康博		冰洁		合计*	
	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	变动
专卖店										
本集团经营	390	1	84	-91	14	-14	2	-17	490	-123
第三方经营 商经营	2,068	-367	405	-313	104	-366	182	-510	2,759	-1,919
小计	2,458	-366	489	-404	118	-380	184	-527	3,249	-2,042
寄售网点#										
本集团经营	1,090	-145	548	-384	300	-537	99	-104	2,037	-1,173
第三方经营 商经营	649	-63	277	-256	255	-734	132	-577	1,313	-1,838
小计	1,739	-208	825	-640	555	-1,271	231	-681	3,350	-3,011
合计	4,197	-574	1,314	-1,044	673	-1,651	415	-1,208	6,599	-5,053

变动：与2014年3月31日相比

#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

*于2014年3月31日，集团羽绒服的零售网络包含集团其他细小羽绒服品牌之零售网点共576家，而该等品牌之零售网点于年内已经全数关闭

非羽绒服业务之零售网络

于2015年3月31日	波司登男装		杰西		摩高		合计*	
	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	变动
专卖店								
本集团经营	24	-8	3	-	-	-	27	-9
第三方经营商经营	261	-27	37	-6	97	-12	395	-45
小计	285	-35	40	-6	97	-12	422	-54
寄售网点								
本集团经营	46	-30	110	+4	208	-1	364	-50
第三方经营商经营	236	+40	61	-13	-	-	297	+24
小计	282	+10	171	-9	208	-1	661	-26
合计	567	-25	211	-15	305	-13	1,083	-80

变动：与2014年3月31日相比

* 于2014年3月31日，集团非羽绒服品牌瑞琦共有27家零售网点，而集团已于回顾期终止该品牌之业务

波司登
BSD
BOSIDENG
世界名牌



谢谢!