



波司登国际控股有限公司

(股份代号: 3998)

2015/16中期业绩



免责声明

此文件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，此文件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。对于此文件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，此文件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，贵方亦不应依赖此文件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。此文件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

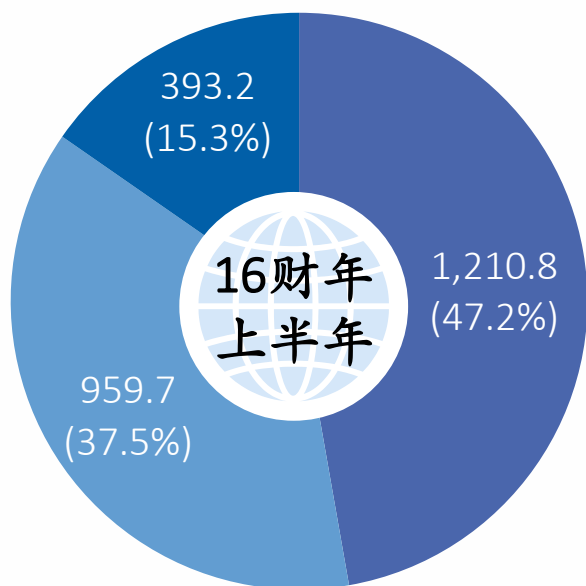
(人民币百万元)	截至9月30日止六个月		变动
	2015	2014	
收入	2,563.7	2,849.5	-10.0%
毛利	924.3	1,349.5	-31.5%
息税折旧摊销前盈利	360.9	566.2	-36.3%
经营溢利	132.3	306.6	-56.8%
本公司权益持有人应占溢利	130.7	252.7	-48.3%
每股盈利(人民币分)			
— 基本及摊薄	1.64	3.18	-48.4%
每股股息(港仙)			
— 中期	-	1.2	-

	截至9月30日止六个月		变动
	2015	2014	
盈利比率			
毛利率	36.1%	47.4%	-11.3个百分点
EBITDA率	14.1%	19.9%	-5.8个百分点
经营溢利率	5.2%	10.8%	-5.6个百分点
净利率	5.1%	8.9%	-3.8个百分点
实际税率	29.0%	28.5%	+0.5个百分点

收入分析

人民币2,563.7百万元

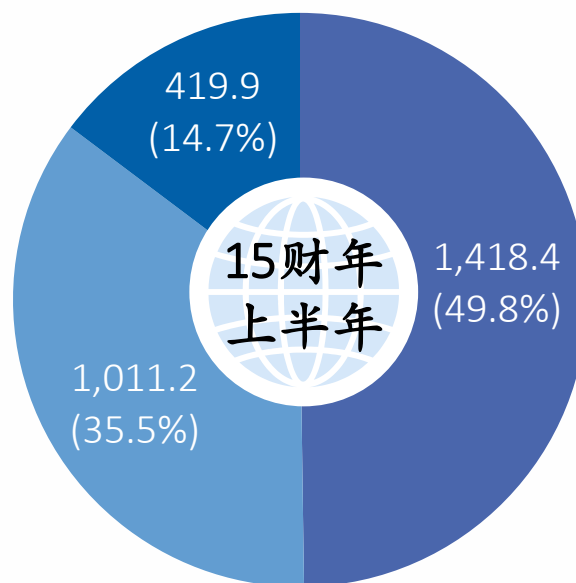
(人民币百万元)



■ 品牌羽绒服

人民币2,849.5百万元

(人民币百万元)



■ 贴牌加工管理

■ 非羽绒服

(占收入百分比)

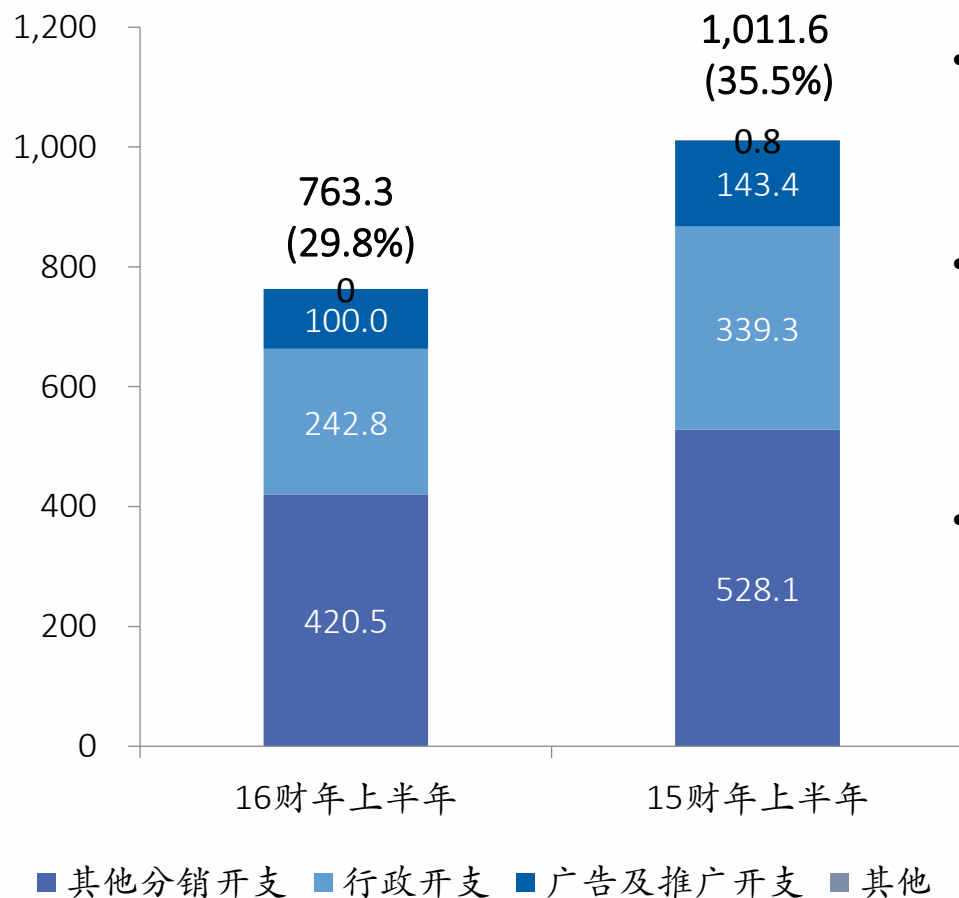
毛利率

	截至9月30日止六个月		
	2015	2014	变动
品牌羽绒服	43.9%	67.8%	-23.9百分点
贴牌加工管理	18.2%	17.1%	+1.1百分点
非羽绒服	55.3%	51.0%	+4.3百分点
本集团	36.1%	47.4%	-11.3百分点

- 品牌羽绒服的毛利率较去年同期下跌23.9个百分点，主要原因是清理库存、减少新货生产及加大力度进行促销，使库存回复健康水平
- 非羽绒服业务的毛利率提升主要由利润较高的「杰西」女装销售所带动

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30.3%，主要由于集团提升店铺内的直接宣传并减少传统广告开支
- 其他分销开支下降20.4%，主要是由于集团积极优化零售网络而减少费用高昂但效益或影响力较低的传统渠道所致
- 行政开支下降28.4%，其中集团于上一财年精简人手，使薪酬及福利下降17.7%。另外，期内呆坏账减值拨备大幅下降60.9%至人民币33.1百万元

存货

(人民币千元)	于2015年 9月30日	于2014年 9月30日	变动	于2015年 3月31日
原材料	342,347	241,194	+41.9%	174,394
在制品	128,657	380,173	-66.2%	4,174
制成品	1,580,540	1,786,531	-11.5%	1,730,350
总额	2,051,544	2,407,898	-14.8%	1,908,918

营运资金管理

	截至9月30日止六个月		
	2015	2014	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	221	271	-50
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	128	136	-8
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	63	96	-33

(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。

财务状况

	于2015年 9月30日	于2014年 9月30日	于2015年 3月31日
(人民币百万元)			
现金	2,930.0	2,695.3	3,473.1
银行借款	(3,491.3)	(3,411.9)	(3,537.6)
可供出售金融资产/其他金融资产	1,140.2	995.1	2,261.2
流动比率(倍)	2.3x	2.4x	2.5x
负债比率(%)	47.4%	45.2%	47.7%
营运现金流入/(流出)	(1,340.1)	(1,643.1)	387.8

- 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578.9百万元，相对于2014年9月30日总值为人民币278.5百万元及2015年3月31日人民币2,196.7百万元

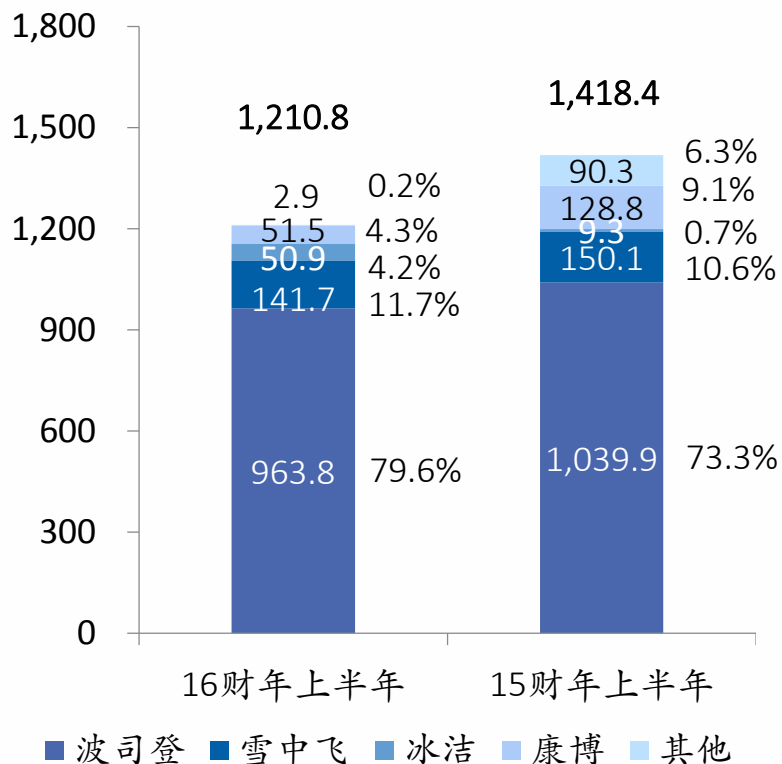
业务回顾



羽绒服业务

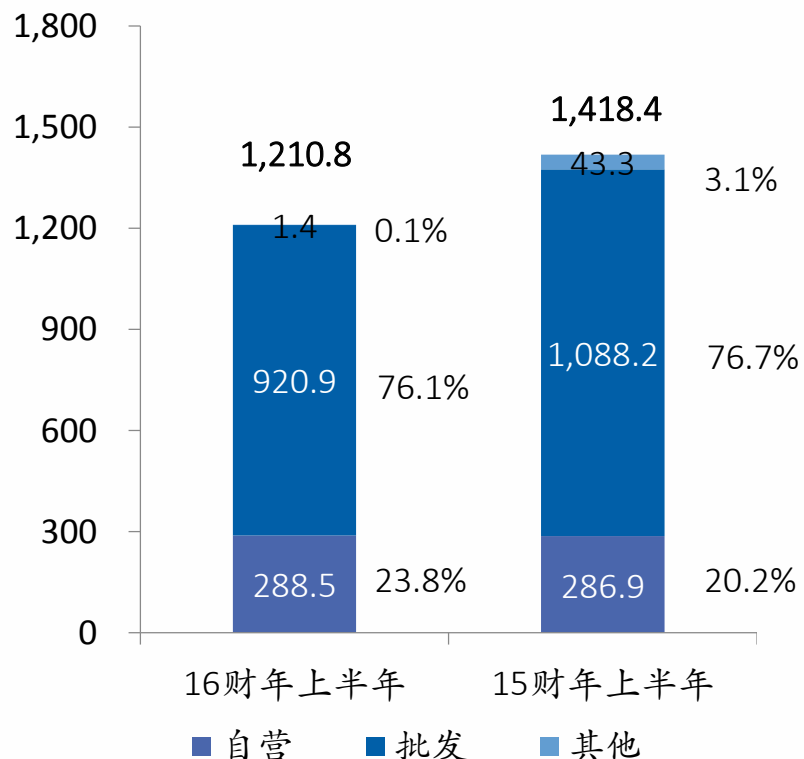
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



- 收入减少14.6%，主要由于加大力度优化零售网络和清理库存，并实施更严格的生产 and 产品规划所致

存货管理

按品牌



- 实施严格的产品规划
- 深入分析零售数据，精准安排各型号产品的生产



- 仅开发极少量的新款设计



- 全力集中清理旧货
- 期内无开发新款式

- 在制定生产计划之前先在实体店对某些主推产品和款式进行试销，以测试和了解市场反应，从而制定生产和销售方案，避免库存积压
- 利用部份第三方经销商一般会于上半年销售淡季时关闭或对外分租的店铺，设立临时卖场销售旧货，由集团提供货品，经销商摊分营运开支，既节省分销成本，同时也增加销售渠道清理库存，加快清理库存的进度

优化零售网络

门店数目	于2015年 9月30日	于2015年 3月31日	变动
波司登	4,066	4,197	-131
雪中飞	1,121	1,314	-193
康博	482	673	-191
冰洁	382	415	-33
总数	6,051	6,599	-548

- 继续积极优化零售网络，关闭低效店铺，以提升店铺质量为目标
- 配合消费模式的改变，减少于影响力较低的百货公司开店，使资源得到更好的运用
- 自营和第三方经销商经营的零售网点分别占整个零售网络的36.3%和63.7%

游击店 (Pop-up Store)

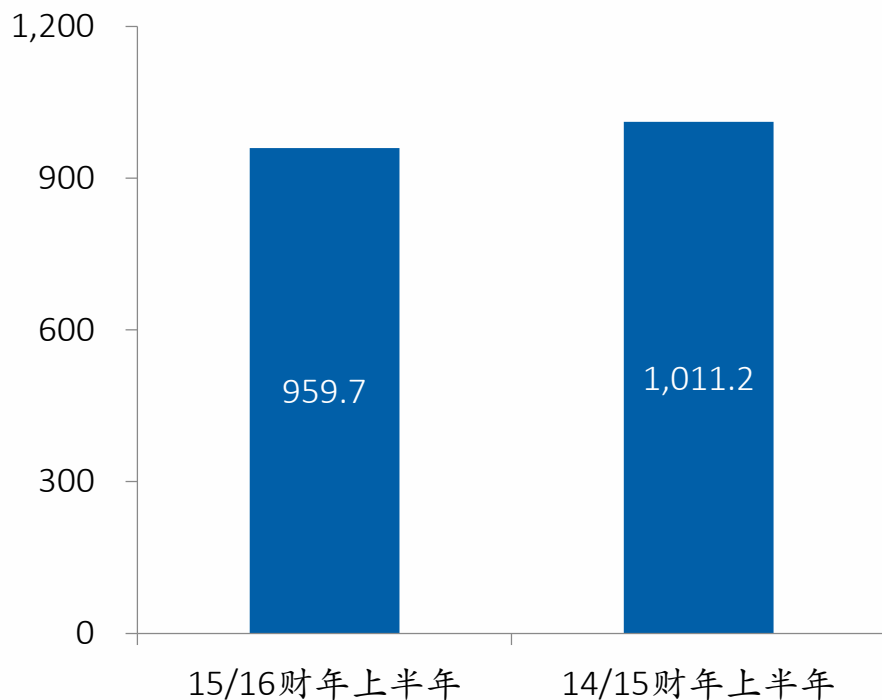
- 于销售旺季在重点市场的黄金购物地段举行六场游击店，推广新羽绒服产品
- 以创新展示设计吸引人流，并通过各种现场活动、表演、游戏等加强与消费者的互动，提升品牌知名度
- 市场反应理想，获广泛的媒体报道，带动销售业绩



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)

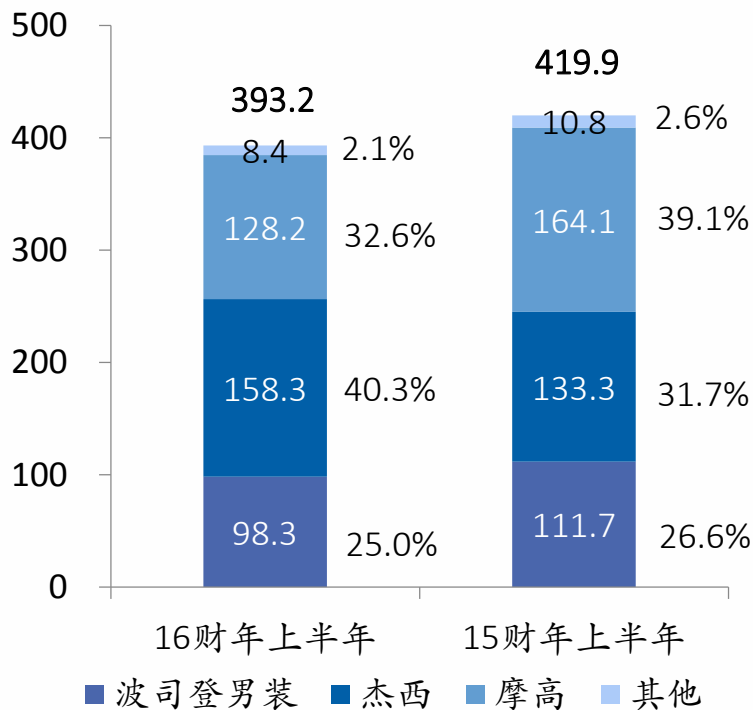


- 收入下降5.1%，主要是因为去年协助主要客户开发新产品系列而取得一笔一次性的订单，导致上半年的可比基数较高所致
- 拥有13家贴牌加工客户，来自前五大客户的收入占贴牌加工管理业务收入80.0%

非羽绒服业务

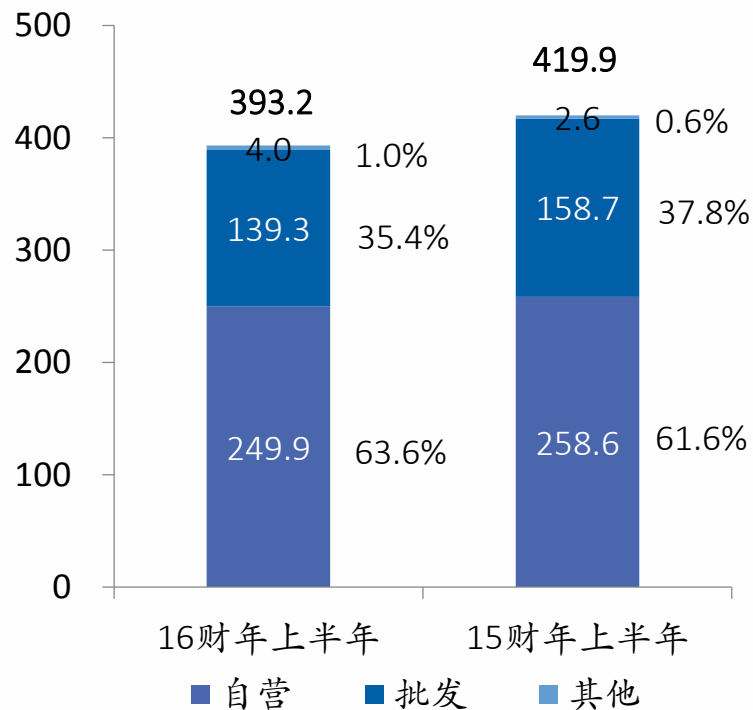
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



- 收入下降6.4%，主要由于各非羽绒服品牌继续以调整销售渠道、消化库存及加强零售为主要工作
- 波司登男装自营业收入大幅上升[64.2]%，主要是期内波司登男装加强零售管理，优化产品组合并严控零售折扣率，加上库存清理进度理想，因而提高了店铺的新货销售比例，使得自营店的平均店效有明显提升
- 杰西通过精细化管理和进一步优化产品组合以提高自营店的盈利能力，以及通过优化订货会的订货系统提升连带订货量，使自营和批发业务收入均有明显提升

展望



展望

羽绒服业务

- 继续积极推行清减库存措施
- 大幅减少传统和基本款式
- 引入高科技面料
- 转型为更贴近市场和消费者的零售模式

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及品牌羽绒服的运营发展

提升国际地位

多元化发展

- 引入对集团业务有帮助和提升的战略投资者
- 进一步增强集团在运营、管理和收购兼并的实力

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9月 30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	337	-53	63	-21	6	-8	3	1	409	-81
第三方经营 商经营	1,876	-192	263	-142	21	-83	167	-15	2,327	-432
小计	2,213	-245	326	-163	27	-91	170	-14	2,736	-513
寄售网点#										
本集团经营	1,144	54	549	1	302	2	-	-99	1,995	-42
第三方经营 商经营	709	60	246	-31	153	-102	212	80	1,320	7
小计	1,853	114	795	-30	455	-100	212	-19	3,315	-35
合计	4,066	-131	1,121	-193	482	-191	382	-33	6,051	-548

变动：与2015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

非羽绒服业务之零售网络

于2015年9月30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	6	-18	3	-	-	-	9	-18
第三方经营商经营	201	-60	34	-3	85	-12	320	-75
小计	207	-78	37	-3	85	-12	329	-93
寄售网点								
本集团经营	33	-13	119	9	199	-9	351	-13
第三方经营商经营	158	-78	60	-1	-	-	218	-79
小计	191	-91	179	8	199	-9	569	-92
合计	398	-169	216	5	284	-21	898	-185

变动：与2015年3月31日相比



谢谢!

