



波司登国际控股有限公司

(3998.HK)

2015/16全年业绩



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
- 未来发展计划

财务回顾



财务摘要

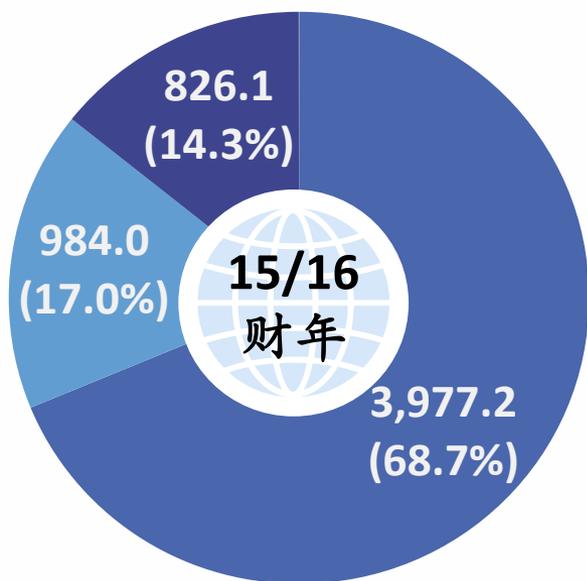
	截至3月31日止年度		变动
	2016	2015	
(人民币百万元)			
收入	5,787.3	6,292.6	-8.0%
毛利	2,609.2	2,870.0	-9.1%
经营溢利	337.7	198.9	+69.8%
本公司权益持有人应占溢利	280.9	132.2	+112.5%
每股盈利(人民币分)			
- 基本	3.54	1.66	+113.3%
- 摊薄	3.54	1.65	+114.5%
每股股息(港仙)			
- 中期	--	1.2	--
- 末期	2.6	1.0	+160.0%
- 全年	2.6	2.2	+18.2%

	截至3月31日止年度		变动
	2016	2015	
盈利比率	2016	2015	
毛利率	45.1%	45.6%	-0.5个百分点
经营溢利率	5.8%	3.2%	+2.6个百分点
净利率	4.9%	2.1%	+2.8个百分点
实际税率	35.6%	42.1%	-6.5个百分点
派息比率	62.1%	104.8%	-42.7个百分点

收入分析

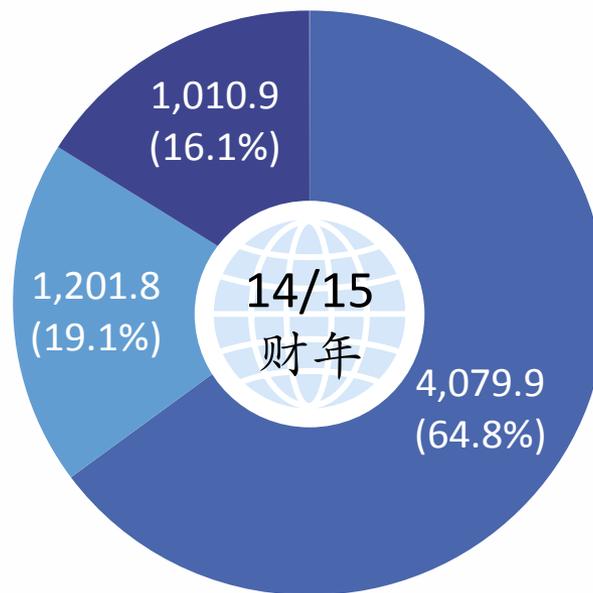
人民币5,787.3百万元

(人民币百万元)



人民币6,292.6百万元

(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)

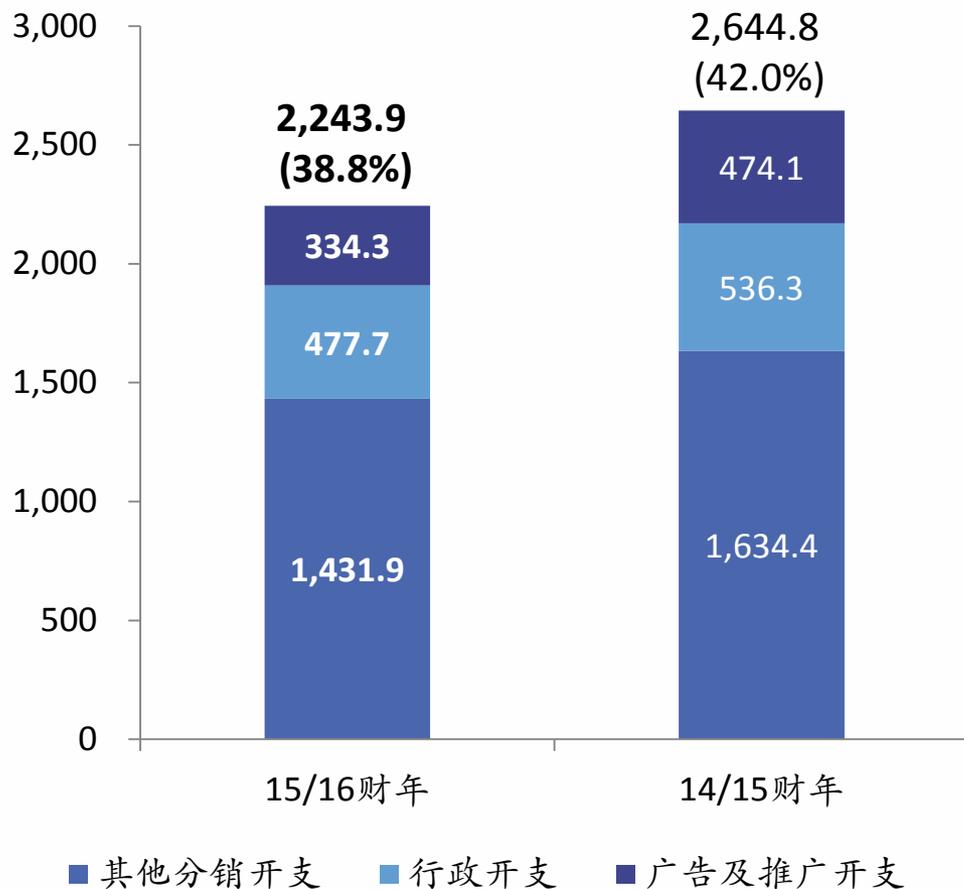
毛利率

	截至3月31日止年度		
	2016	2015	变动
品牌羽绒服	50.0%	53.4%	-3.4个百分点
贴牌加工管理	20.7%	16.6%	+4.1个百分点
非羽绒服	50.7%	48.9%	+1.8个百分点
本集团	45.1%	45.6%	-0.5个百分点

- 品牌羽绒服业务：毛利率下跌主要是由于集团持续清理库存所致
- 非羽绒服业务：毛利率上升主要是由于年内新货比例提高所致
- 贴牌加工管理业务：毛利率上升主要是由于上一财年获得一笔毛利率较低的一次性订单，导致可比基数较低

营运开支

(人民币百万元)



(占收入百分比)

- 广告和宣传费用大幅度下降29.5%，因为集团善用宣传资源，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
- 行政开支减少10.9%，主要是由于集团精简架构，减少人手所致

存货

(人民币千元)	于2016年 3月31日	于2015年 3月31日	变动
原材料	201,953	174,394	+15.8%
在制品	6,140	4,174	+47.1%
制成品	1,420,495	1,730,350	-17.9%
总额	1,628,588	1,908,918	-14.7%

营运资金管理

	截至3月31日之年度		
	2016	2015	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	204	211	-7
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	67	80	-13
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	60	70	-10

(1) 平均存货除以销售成本，再乘以366天

(2) 平均应收贸易账款及票据除以营业额，再乘以366天

(3) 平均应付贸易账款及票据除以销售成本，再乘以366天

财务状况

	于2016年 3月31日	于2015年 3月31日
(人民币百万元)		
现金	4,654.0	3,473.1
计息借款	(3,393.9)	(3,537.6)
可供出售金融资产/其他金融资产	1,258.5	2,261.2
流动比率(倍)	2.1x	2.5x
负债比率(%)	45.5%	47.7%
营运现金流入	708.7	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2,518.6百万元，相对于2015年3月31日总值人民币2,196.7百万元

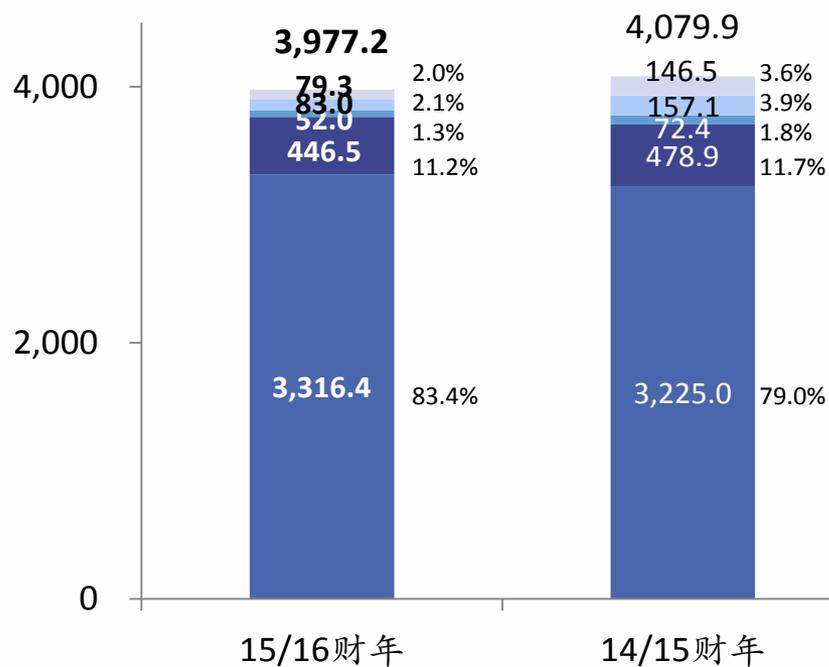
业务回顾



羽绒服业务

按品牌划分之收入

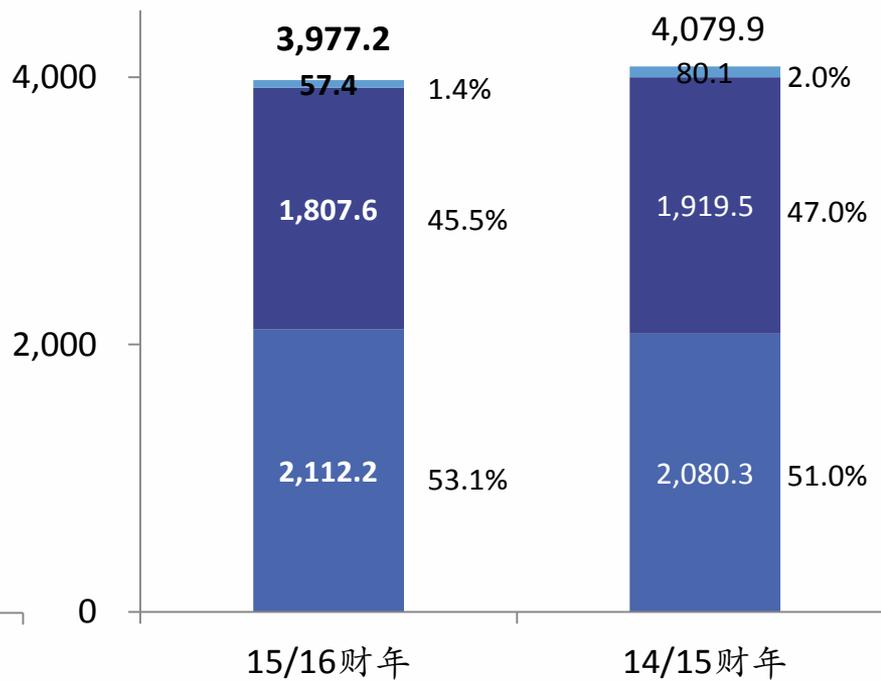
(人民币百万元)



■ 波司登 ■ 雪中飞 ■ 冰洁 ■ 康博 ■ 其他

按业务划分之收入

(人民币百万元)



■ 自营 ■ 批发 ■ 其他

- 收入减少2.5%，主要受到国内宏观经济环境影响，加上集团于年内积极清理库存、调整零售网络以及为优化羽绒服业务的品牌组合进行铺垫工作

存货管理

按品牌



- 实施严格的产品规划
- 深入分析零售数据，精准安排生产



- 仅开发极少量的新款设计



- 仅开发极少量的新款设计
- 为来年的品牌转型计划作准备



- 全力集中清理旧货，年内无开发新款式
- 为来年的品牌转型计划作准备

- 通过临时卖场、大型连锁超市、工厂店等多种针对性的销售渠道积极清理库存，尽量避免与新货造成重叠
- 先在实体店对主推产品和款式进行试销，以测试和了解市场反应，从而制定相应的生产和销售方案，避免产生不必要的库存

优化零售网络

门店数目	于2016年 3月31日	于2015年 3月31日	变动
波司登	3,839	4,197	-358
雪中飞	738	1,314	-576
康博	229	673	-444
冰洁	465	415	+50
总数	5,271	6,599	-1,328

- 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
- 逐步把部分优质的雪中飞销售网点以纳入波司登品牌旗下，以配合集团的品牌转型策略
- 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32.1%和67.9%

游击店 (Pop-up Store)

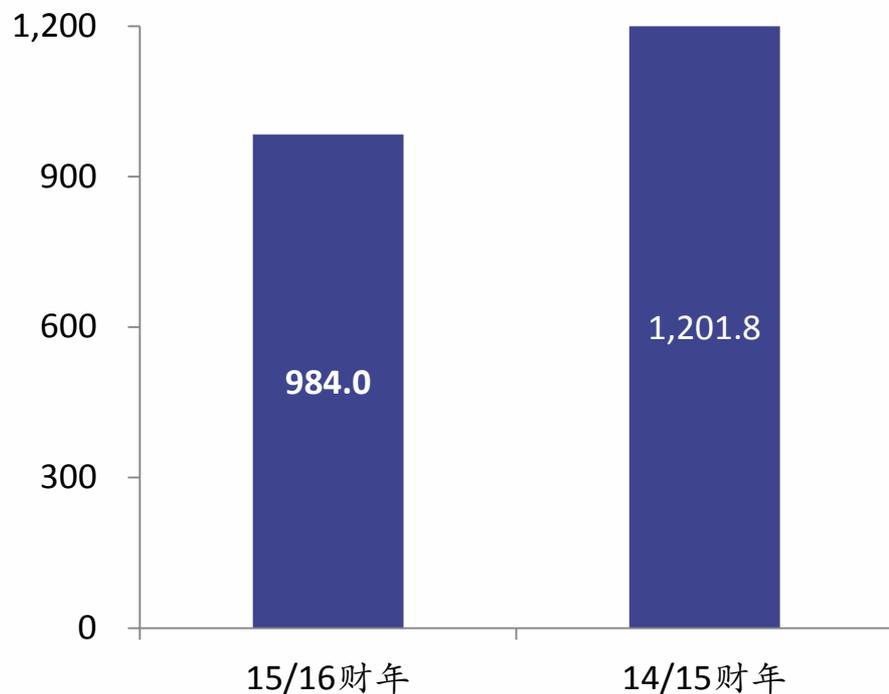
- 于销售旺季在重点市场的黄金购物地段举行六场游击店，推广新羽绒服产品
- 以创新展示设计吸引人流，并通过各种现场活动、表演、游戏等加强与消费者的互动，提升品牌知名度
- 市场反应理想，获广泛的媒体报道，带动销售业绩



贴牌加工管理业务

贴牌加工管理业务之收入

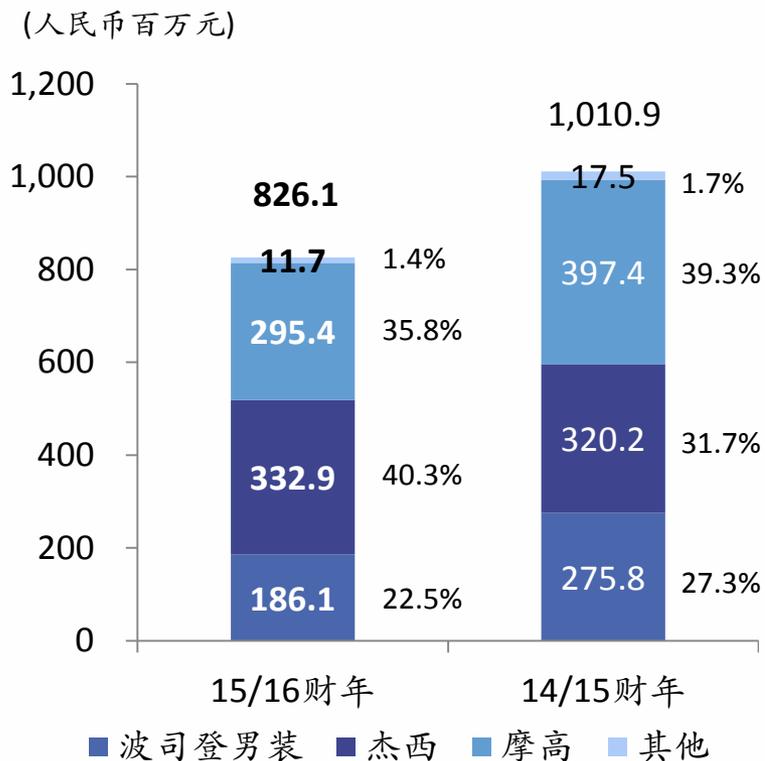
(人民币百万元)



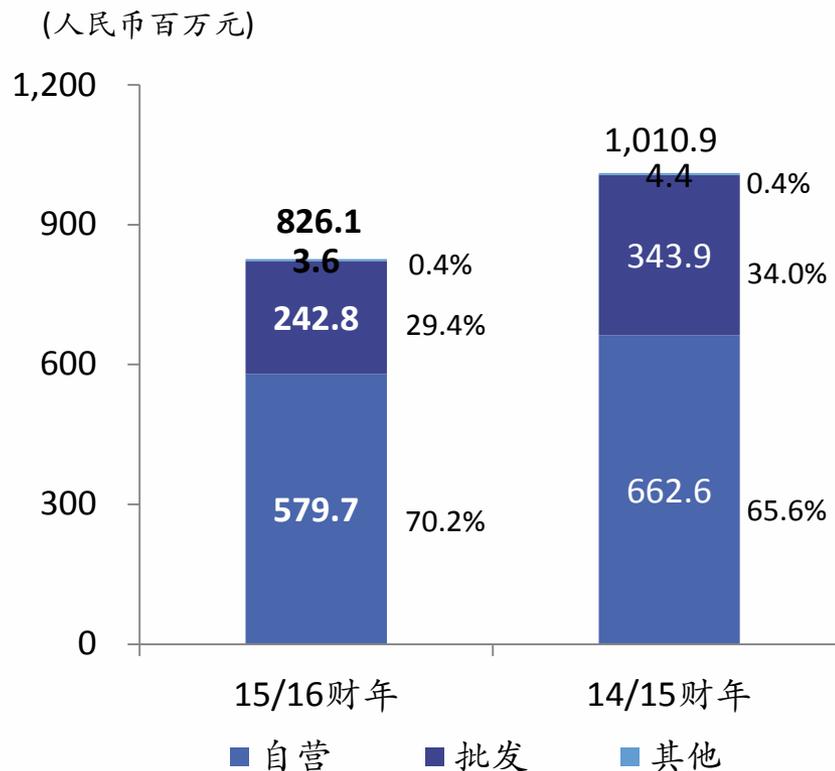
- 收入下降18.1%，主要是因为上一财年协助主要客户开发新产品系列而取得一笔一次性的订单，导致可比基数较高所致

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18.3%，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**：收入下降主要是年内调整零售网络，淘汰竞争力不足的店铺。波司登男装致力加强零售管理并优化产品组合，库存清理进度理想，使得年内店铺的新货销售比例提高
- **杰西**：集中提高店铺的盈利能力，进行精细化管理和进一步优化产品组合。对于批发业务，杰西通过优化订货会的订货系统，增加货品的搭配参考并给予经销商更多的指导，从而提升连带订货量
- **摩高**：重点发展全男装后市场对于摩高的品牌认知度和辨识度得到统一，经销商的信心有所提升

未来发展计划



未来发展计划

羽绒服业务

- 推出更符合市场需要的品牌转型策略，重新定位和部署品牌
 - ✓ 波司登：继续定位于中高端时尚设计
 - ✓ 冰洁：逐步转向在线销售
 - ✓ 雪中飞：打造为全方位户外用品品牌
 - ✓ 康博：退出羽绒服市场

提高品牌和产品
差异化

管理创新

- 简化架构体系，重新梳理各部门和高层管理人员的职责
- 提高各个部门对各项决策的参与度和加强部门之间的有效协调

提升决策机制
和管理能力

多元化发展

- 充份善用各策略性投资者的营运经验
- 发掘更多具有潜力的服装新业务及品牌，以进一步壮大集团在各个服装领域板块的实力

致力成为多品牌
综合服装运营商

附录



品牌羽绒服业务之零售网络

于2016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	311	-79	40	-44	4	-10	-	-2	355	-135
第三方经营 商经营	1,778	-290	185	-220	14	-90	143	-39	2,120	-639
小计	2,089	-369	225	-264	18	-100	143	-41	2,475	-774
寄售网点[#]										
本集团经营	856	-234	353	-195	130	-170	-	-99	1,339	-698
第三方经营 商经营	894	245	160	-117	81	-174	322	190	1,457	144
小计	1,750	11	513	-312	211	-344	322	91	2,796	-554
合计	3,839	-358	738	-576	229	-444	465	50	5,271	-1,328

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2016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	-	1	-2	-	-	25	-2
第三方经营商经营	194	-67	28	-9	64	-33	286	-109
小计	218	-67	29	-11	64	-33	311	-111
专营店								
本集团经营	32	-14	112	+2	180	-28	324	-40
第三方经营商经营	142	-94	62	+1	-	-	204	-93
小计	174	-108	174	+3	180	-28	528	-133
合计	392	-175	203	-8	244	-61	839	-244

变动：与2015年3月31日相比

谢谢!

