



波司登国际控股有限公司

股份代号: 3998

2017/18 中期业绩

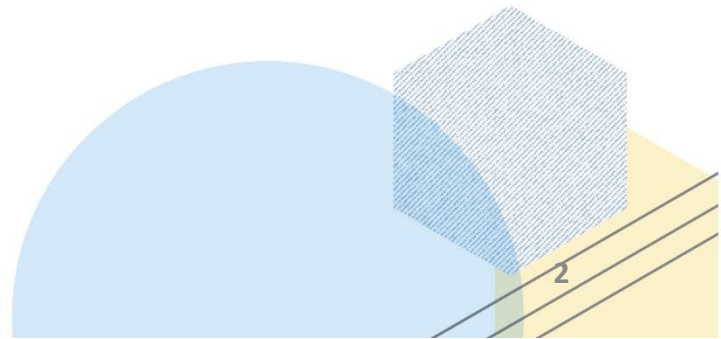


免责声明

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。

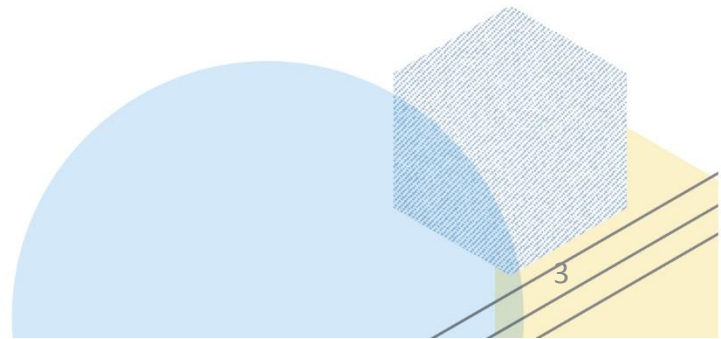
另外，此文件的资讯含有反映本公司目前对未来事件及财务表现的预测及前瞻性陈述。这些看法是基于当前假设而提出的，这些假设存在不同风险并且可能随着时间而改变。我们不能保证未来事件将会发生，预测将会实现，或者本公司的假设是正确的。实际结果可能与上述预测有显著差异。我们并无意愿在此提供，贵方亦不应依赖此文件作为本公司财务或交易状况或前景的一个完整或全面的分析。

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
- 未来发展计划



财务回顾



财务摘要

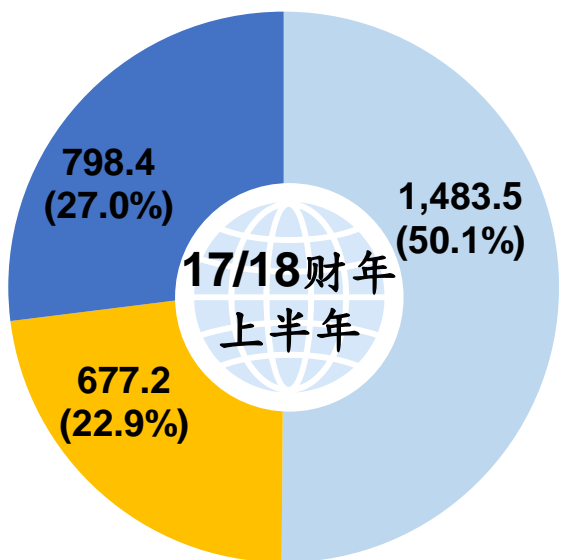
(人民币百万元)	截至9月30日止六个月		变动
	2017	2016	
收入	2,959.1	2,566.7	+15.3%
毛利	1,187.9	1,010.9	+17.5%
经营溢利	219.0	259.5	-15.6%
本公司权益持有人应占溢利	174.5	157.2	+11.0%
每股盈利(人民币分)			
— 基本	1.65	1.91	-13.6%
— 摊薄	1.65	1.91	-13.6%
每股股息(港仙)			
— 中期	1.5	1.0	+50.0%

盈利比率	截至9月30日止六个月		变动
	2017	2016	
毛利率	40.1%	39.4%	+0.7个百分点
经营溢利率	7.4%	10.1%	-2.7个百分点
净利率	5.9%	6.1%	-0.2个百分点
实际税率	23.4%	26.3%	-2.9个百分点
派息比率	73.8%	67.1%	+6.7个百分点

收入分析

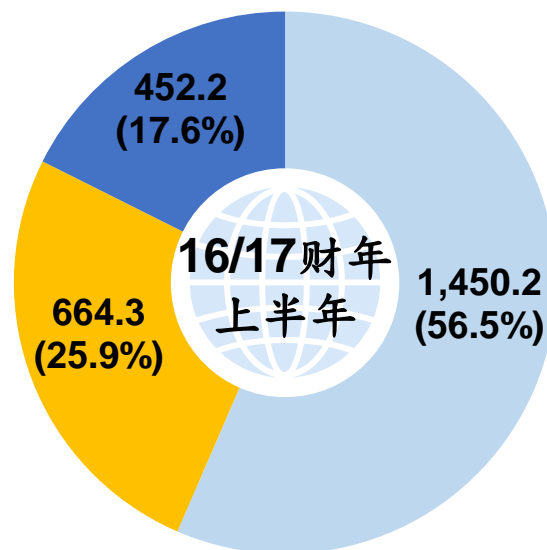
人民币2,959.1百万元

(人民币百万元)



人民币2,566.7百万元

(人民币百万元)



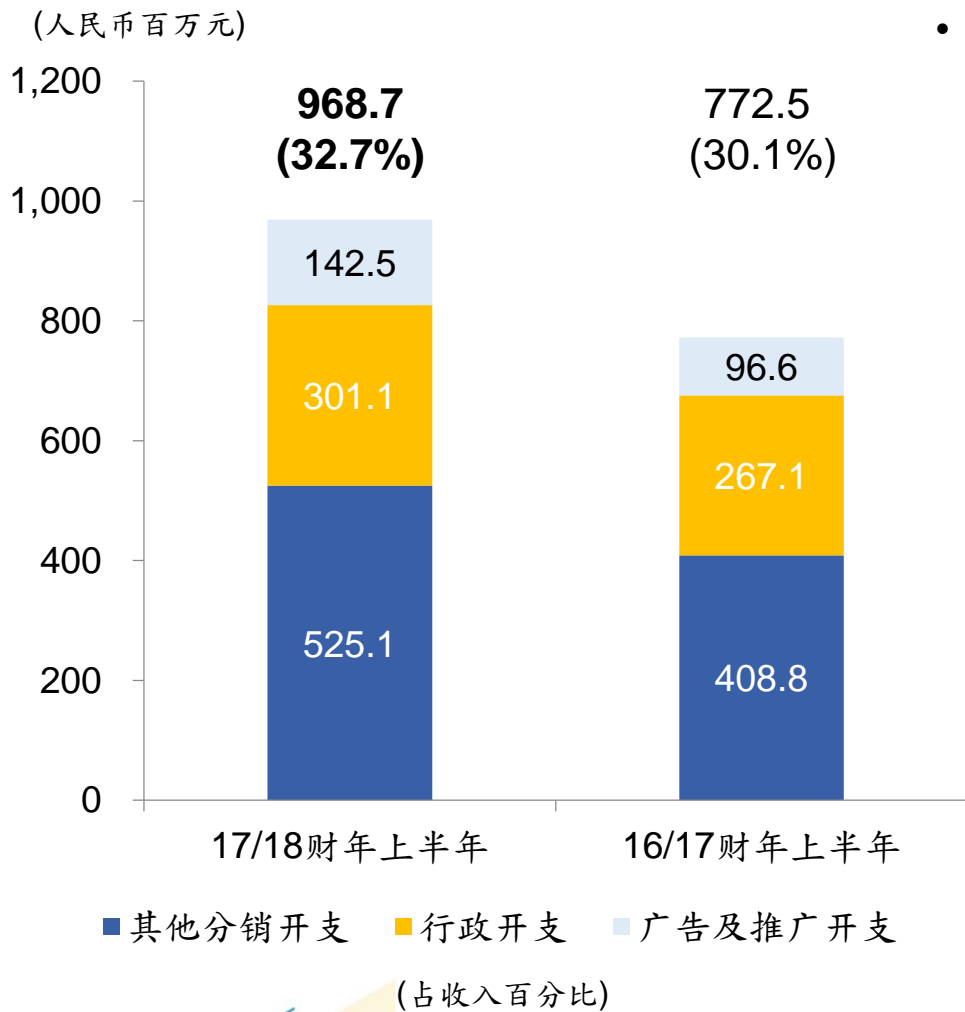
■ 品牌羽绒服 ■ 贴牌加工管理 ■ 非羽绒服
(占收入百分比)

- 期内收入增长，主要受惠于去年开拓的波司登居家和期内收购两个女装品牌，令收入来源增加，带动非品牌羽绒服业务及集团总收入上升

毛利率

	截至9月30日止六个月		变动
	2017	2016	
品牌羽绒服	42.7%	43.6%	-0.9个百分点
贴牌加工管理	20.4%	21.6%	-1.2个百分点
非羽绒服	52.1%	52.0%	+0.1个百分点
本集团	40.1%	39.4%	+0.7个百分点

营运开支



- 期内其他分销开支、行政开支、广告及推广开支上升，主要由于本集团新收购女装业务，相对开支增加

存货

(人民币千元)	于2017年 9月30日	于2016年 9月30日	变动	于2017年 3月31日
原材料	569,560	425,086	+34.0%	265,424
在制品	16,758	62,643	-73.2%	9,413
制成品	1,166,080	1,450,204	-19.6%	1,161,663
总额	1,752,398	1,937,933	-9.6%	1,436,500

营运资金管理

截至9月30日止六个月

	2017	2016	变动
平均存货周转天数 ⁽¹⁾	165	210	-45
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	93	93	-
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	73	65	+8

(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

(人民币百万元)	于2017年9月30日	于2016年9月30日	于2017年3月30日
现金	2,669.2	3,472.7	4,542.9
计息借款	(2,056.4)	(4,297.6)	(2,984.9)
可供出售金融资产	1,795.2	1,889.1	2,610.2
流动比率(倍)	2.4x	1.8x	2.4x
负债比率(%)	21.6%	55.2%*	31.9%
营运现金流入/(流出)	(1,712.9)	(1,127.1)	1,109.2

- 现金净额、可供出售金融资产，以及银行借款总值达人民币2,408.0百万元，于2016年9月30日总值为人民币1,064.1百万元及2017年3月31日人民币4,168.3百万元

* 扣除于2016年10月26日为数240亿日圆的资本化贷款，负债比率为36.4%。

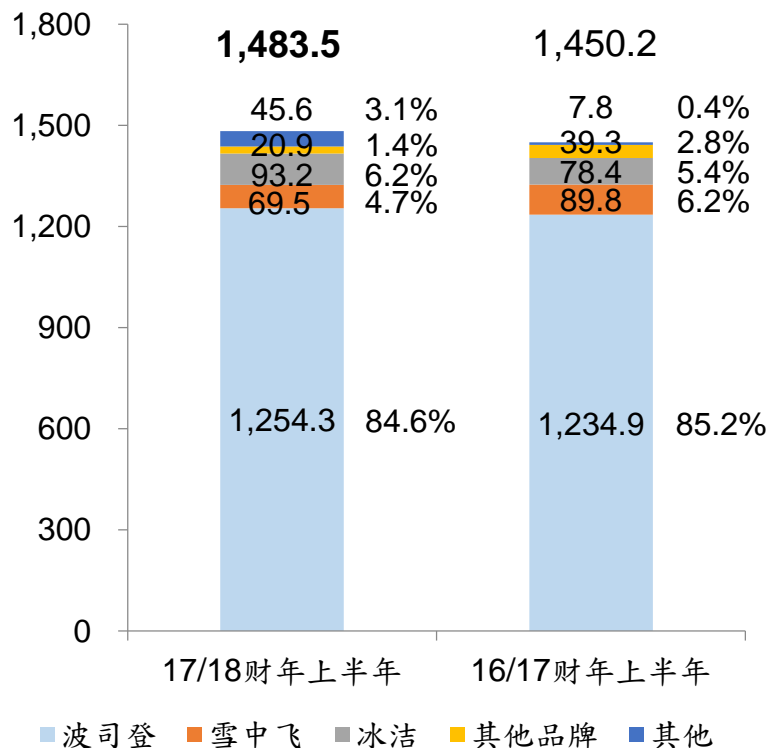
业务回顾



羽绒服业务

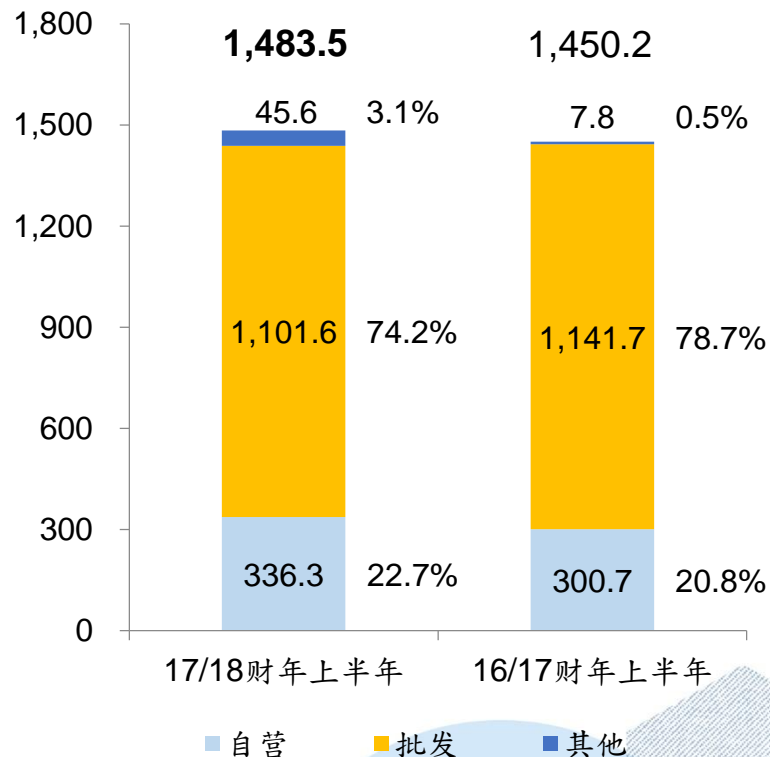
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



产品创新

- 推出极寒系列羽绒服，含90%达800蓬松度的白鹅绒，并采用高密高织抗寒面料，能抵御零下三十度的极端严寒天气，同时融入当下流行时尚元素
- 新增风衣系列，打破了传统羽绒服给人臃肿的固有印象，在保暖和时尚修身两方面有很好的兼容



产品创新

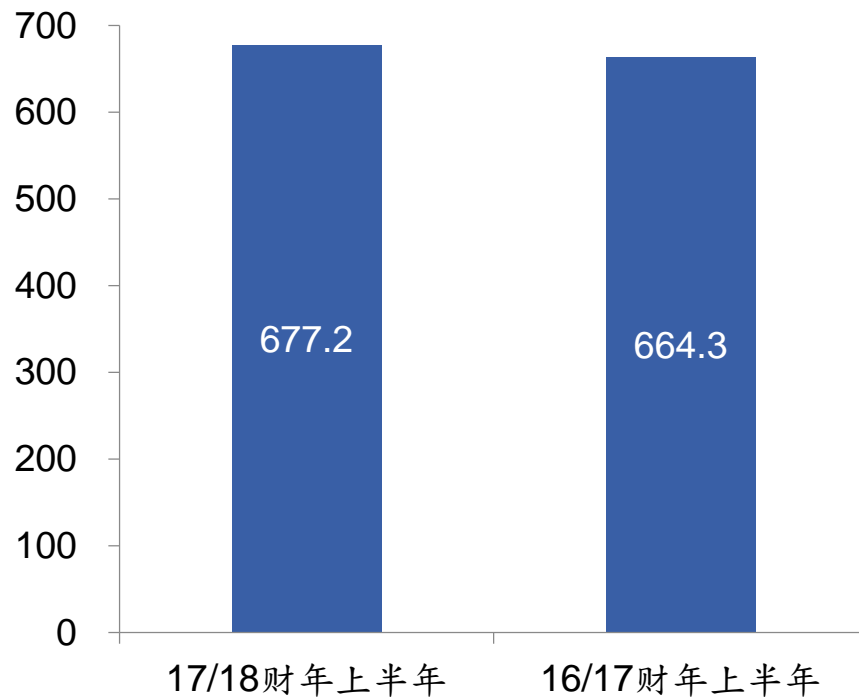
- 迪士尼系列在材质选择和设计剪裁上力求创新突破，通过印字、织带等充分展现迪士尼的元素，使各个细节都蕴含个性和童真
- 迪士尼推广店铺从2016年的42家增加至今年的全国共有306家



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)

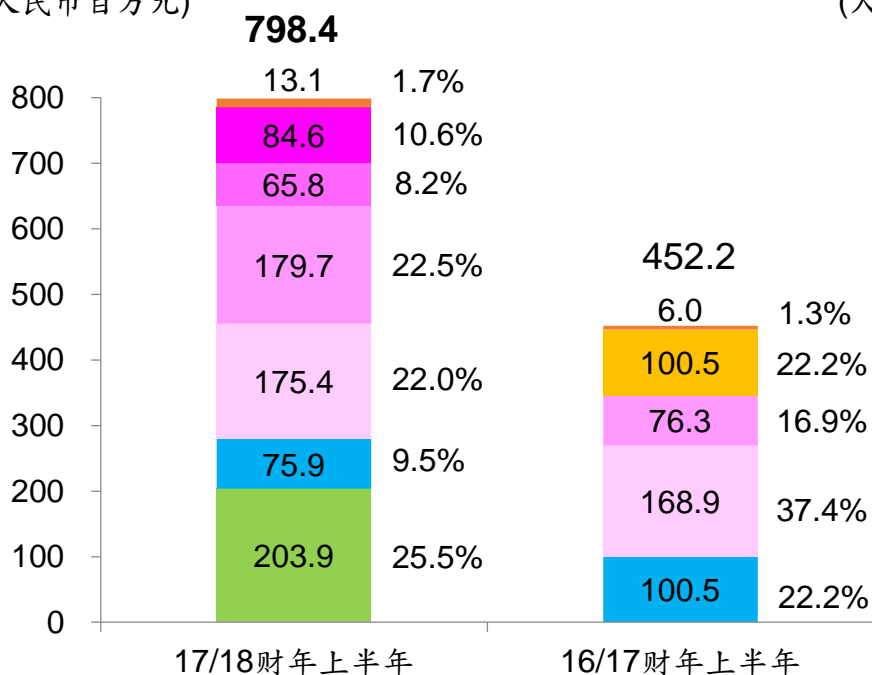


- 随着美国于2017年1月宣布正式退出跨太平洋战略经济伙伴关系协议 (Trans-Pacific Strategic Economic Partnership Agreement) 后，部分订单从东南亚地区回到中国，加上国内具备更完整和成熟的产业链，以及较高的生产效率，贴牌加工管理业务收入将有轻微增长

非羽绒服业务

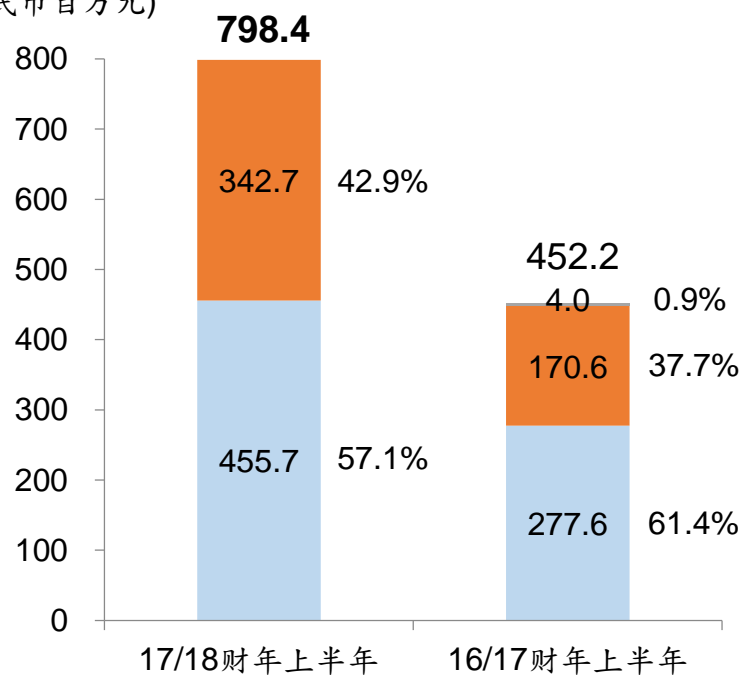
按品牌划分之收入

(人民币百万元)



按业务划分之收入

(人民币百万元)



- 波司登居家
- 波司登男装
- 杰西
- 邦宝
- 柯利亞諾
- 柯羅芭
- 摩高
- 其他品牌及其他

- 自营
- 批发
- 其他

- 收入上升76.6%，除自然增长外，主要由於去年新增的波司登居家及期內新收购的女装品牌为非羽绒服业务增加了新收入来源，抵消了去年出售摩高品牌而减少的收入

未来发展计划



未来发展计划

羽绒服业务

- 持续进行品牌和产品创新
- 加强零售数据的管理和应用，推动和实现零售转型

非羽绒服业务

- 高端女装的业务平台渐见规模
- 波司登男装将从业务核心各方面进行大幅度的调整，从根本上改善业务

贴牌加工管理业务

- 和伊藤忠集团位于越南厂房的合作进度理想
- 已完成对越南工厂客户下单前期的工厂评估等准备工作，预期2018年初开始正式下单生产

多元化发展

- 积极寻求业务创新和发展的机会
- 打造「波司登童装」品牌及发展多品类四季产品
- 善用手上充裕的资金，继续物色合适的服装品牌进行收购，以壮大非羽绒服板块

推动品牌创新
实现零售转型

提高效率
优化业务

稳步拓展业务

致力成为多品牌
服装运营商

附录



品牌羽绒服业务之零售网络

于2017年9月30日	波司登		雪中飞		冰洁		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	543	+91	7	-35	6	+6	556	+62
第三方经营商经营	1,758	-3	168	+108	403	+92	2,329	+197
小计	2,301	+88	175	+73	409	+98	2,885	+259
寄售网点								
本集团经营	673	-45	178	+16	25	+25	876	-4
第三方经营商经营	418	-43	83	+16	251	-7	752	-34
小计	1,091	-88	261	+32	276	+18	1,628	-38
合计	3,392	-	436	+105	685	+116	4,513	+221

变动：与2017年3月31日相比

非羽绒服业务之零售网络

于2017年9月30日	波司登居家		波司登男装		杰西		邦宝		柯利亚诺	柯罗芭	合计
	店数	店数	变动	店数	变动	店数	变动	店数	店数	店数	
专卖店											
本集团经营	18	84	+8	3	-	13	-1	-	-	-	118
第三方经营商经营	-	88	-77	22	-1	7	+1	-	-	-	117
小计	18	172	-69	25	-1	20	-	-	-	-	235
寄售网点											
本集团经营	4	47	+1	111	+5	125	-14	55	70	-	412
第三方经营商经营	1	63	-13	68	+4	52	-8	-	-	-	184
小计	5	110	-12	179	+9	177	-22	55	70	-	596
合计	23	282	-81	204	+8	197	-22	55	70	-	831

变动：与2017年3月31日相比

谢谢！

