

波司登
BOSIDENG

波司登國際控股有限公司

於開曼群島註冊成立之有限責任公司

股份代號：3998

波司登登上世界最高峰

2023/24全年业绩

2024年6月27日



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要约邀请。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。

01

财务回顾

02

业务回顾

03

未来发展规划

财务回顾



财务摘要

(人民币百万元)	截至3月31日止年度		
	2024年	2023年	变动
收入	23,214.0	16,774.2	+38.4%
毛利	13,833.5	9,975.9	+38.7%
经营溢利	4,397.6	2,826.4	+55.6%
本公司权益股东应占溢利	3,074.1	2,138.6	+43.7%
每股盈利(人民币分)			
— 基本	28.34	19.75	+43.5%
— 摊薄	27.52	19.29	+42.7%
每股股息(港仙)			
— 中期	5.0	4.5	+11.1%
— 末期	20.0	13.5	+48.1%
— 全年	25.0	18.0	+38.9%

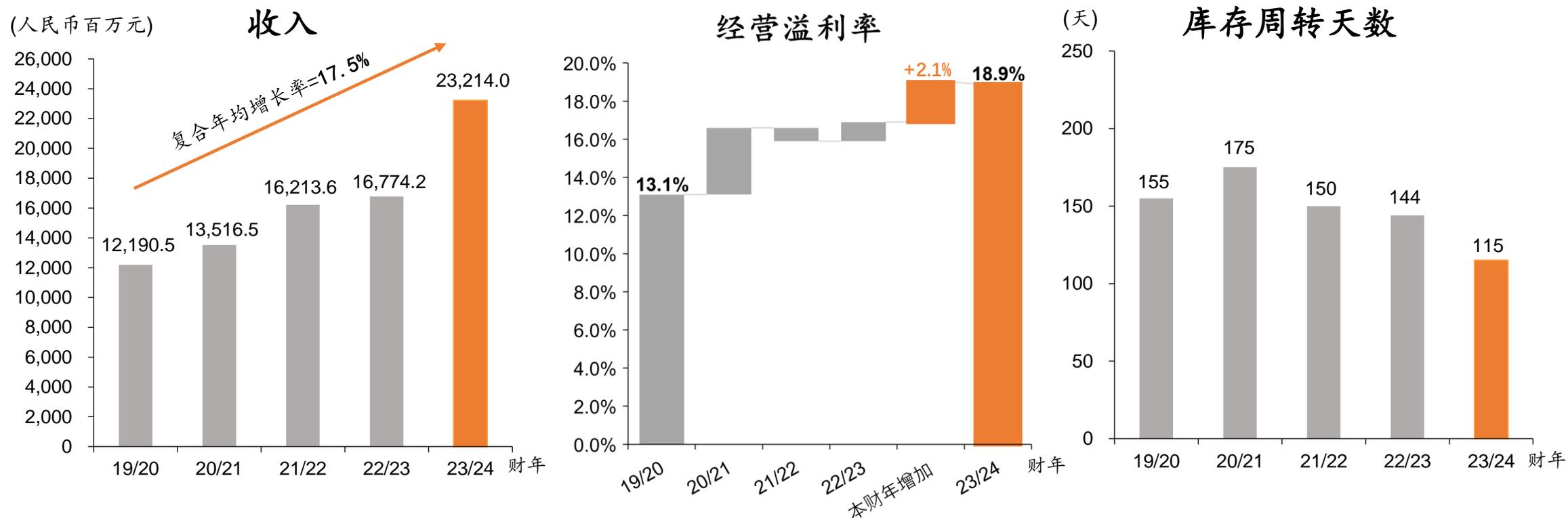
财务摘要(续)

	截至3月31日止年度		
	2024年	2023年	变动
毛利率	59.6%	59.5%	+0.1个百分点
经营溢利率	18.9%	16.8%	+2.1个百分点
所得税税率	31.3%	25.3%	+6.0个百分点
净溢利率*	13.2%	12.7%	+0.5个百分点
派息比率	81.1%	83.4%	-2.3个百分点

* 净溢利率按本公司权益股东应占溢利所占收入的百分比计算

财务业绩亮点:

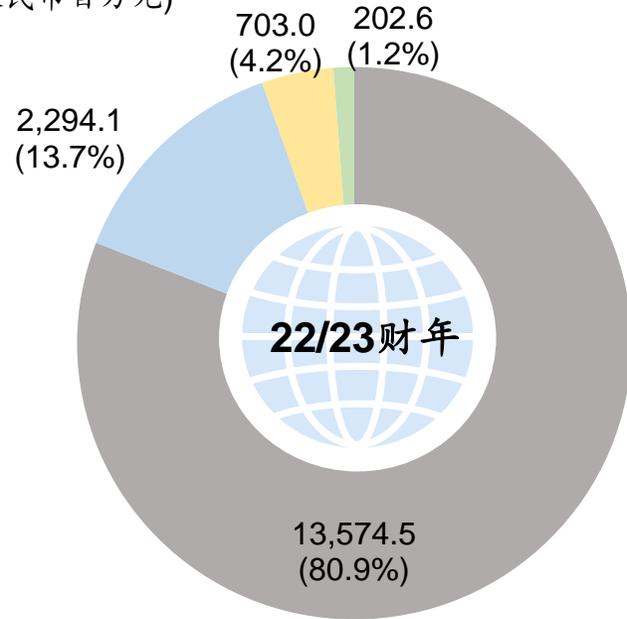
四大主营业务单元均实现了稳定和高质量增长；经营溢利稳定大幅高质量上升、经营溢利率再创新高；库存周转天数进一步有效降低



收入分析

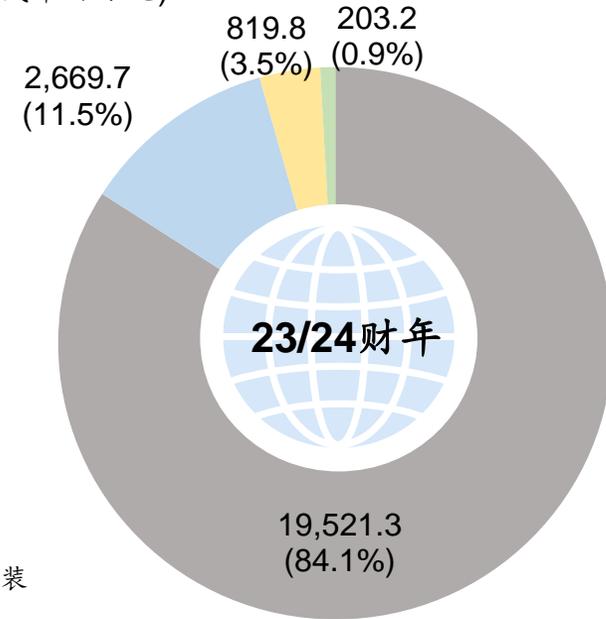
人民币16,774.2百万元

(人民币百万元)



人民币23,214.0百万元

(人民币百万元)



整体收入同比提升

+38.4%

■ 品牌羽绒服 ■ 贴牌加工管理 ■ 女装 ■ 多元化服装
(占收入百分比)

本集团总收入提升，主要由于：

- 明确“聚焦主航道、聚焦主品牌”的战略方向，以品牌建设为引领，推动产品创新、零售升级、优质快返、数智经营的转型变革，实现了持续稳健高质量的增长，彰显了企业的发展韧性

收入分析 - 按业务类型

(人民币百万元)	截至3月31日止年度		
	2024年	2023年	变动
品牌羽绒服	19,521.3	13,574.5	+43.8%
贴牌加工管理	2,669.7	2,294.1	+16.4%
女装	819.8	703.0	+16.6%
多元化服装	203.2	202.6	+0.3%
合计	23,214.0	16,774.2	+38.4%

收入分析 - 品牌羽绒服业务

(人民币百万元)	截至3月31日止年度			
	2024年	2023年	变动金额	变动幅度
波司登	16,784.5	11,762.8	+5,021.7	+42.7%
雪中飞	2,018.9	1,221.5	+797.4	+65.3%
冰洁	145.4	125.5	+19.9	+15.9%
其他*	572.5	464.7	+107.8	+23.2%
合计	19,521.3	13,574.5	+5,946.8	+43.8%

*指与羽绒服产品有关的原材料销售及其他授权费等收入

收入分析 - 女装业务

(人民币百万元)	截至3月31日止年度			
	2024年	2023年	变动金额	变动幅度
杰西	302.7	254.9	+47.8	+18.8%
邦宝	198.1	167.7	+30.4	+18.1%
柯利亚诺及柯罗芭	319.0	280.4	+38.6	+13.8%
合计	819.8	703.0	+116.8	+16.6%

收入分析 - 多元化服装业务

截至3月31日止年度

(人民币百万元)

	2024年	2023年	变动金额	变动幅度
飒美特校服	188.5	186.1	+2.4	+1.3%
其他品牌及其他*	14.7	16.5	-1.8	-10.8%
合计	203.2	202.6	+0.6	+0.3%

* 包括童装、男装等业务

毛利率

业务类型	截至3月31日止年度		
	2024年	2023年	变动
品牌羽绒服	65.0%	66.2%	-1.2个百分点
贴牌加工管理	20.6%	19.9%	+0.7个百分点
女装	67.5%	68.6%	-1.1个百分点
多元化服装	20.2%	25.7%	-5.5个百分点
本集团	59.6%	59.5%	+0.1个百分点

毛利率 - 品牌羽绒服

截至3月31日止年度

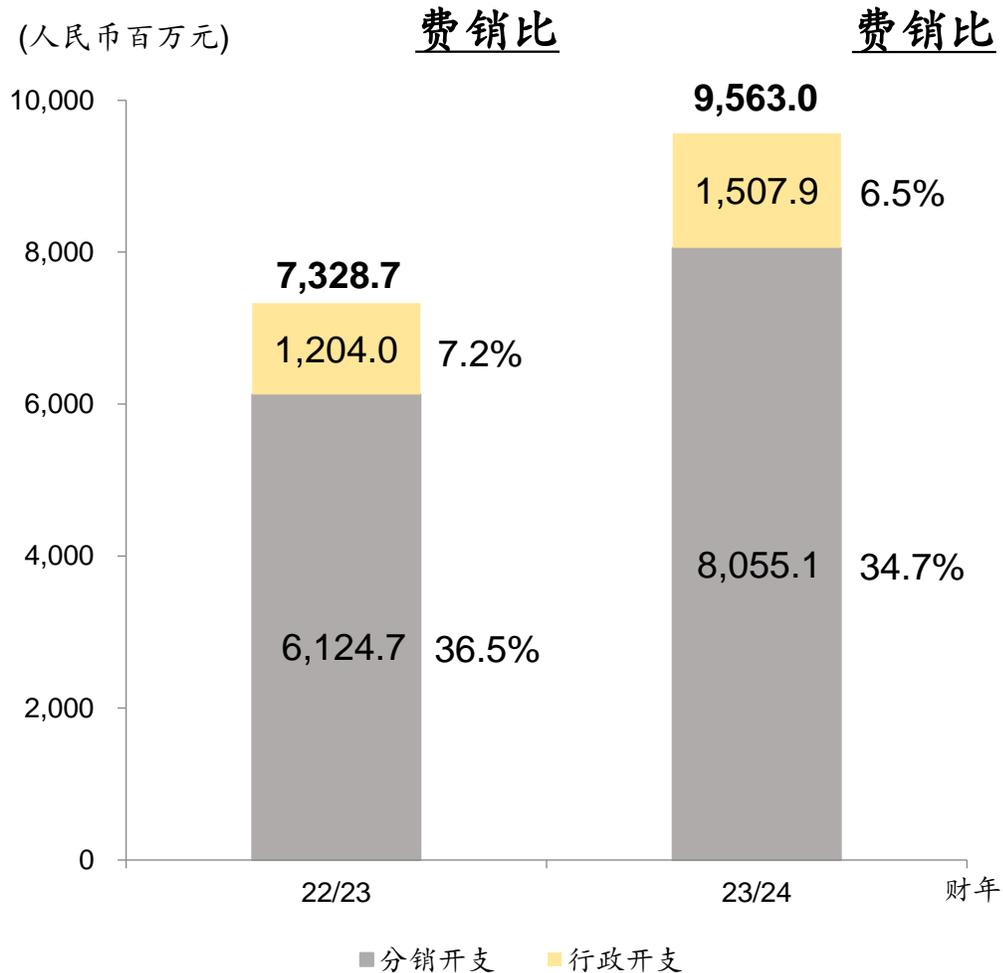
	2024年	2023年	变动
波司登	69.6%	70.8%	-1.2个百分点
雪中飞	46.0%	46.0%	持平
冰洁	39.2%	33.6%	+5.6个百分点
品牌羽绒服	65.0%	66.2%	-1.2个百分点

毛利率 - 女装

截至3月31日止年度

	2024年	2023年	变动
杰西	64.8%	66.6%	-1.8个百分点
邦宝	59.9%	64.0%	-4.1个百分点
柯利亚诺及柯罗芭	74.9%	73.0%	+1.9个百分点
女装	67.5%	68.6%	-1.1个百分点

营运开支



- **分销开支：**分销开支占本集团总收入比率下降1.8个百分点，主要由于1)本集团核心羽绒服业务规模扩大主要来自于门店运营效率提升，在2023/24下半财年该等费用规模并未随收入快速增长产生明显变化；2)本集团在2023/24财年持续加强日常运营费用的管控、关注费用使用的效率
- **行政开支：**行政开支占本集团收入比率下降0.7个百分点，主要由于在过去的一年里，本集团严格管理行政运营成本所致

存货

(人民币千元)	于2024年 3月31日	于2023年 3月31日	变动
原材料	921,703	878,207	+5.0%
在制品	13,718	11,930	+15.0%
制成品	2,262,076	1,799,146	+25.7%
总额	3,197,497	2,689,283	+18.9%

营运资金管理 - 存货及应收应付账款周转天数

	截至3月31日止年度		变动
	2024年	2023年	
平均库存周转天数 ⁽¹⁾	115	144	-29天
平均应收贸易账款及票据周转天数 ⁽²⁾	19	23	-4天
平均应付贸易账款及票据周转天数 ⁽³⁾	161	171	-10天

(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收入，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

- 本年存货周转天数较上年减少29天，主要得益于波司登持续加强存货一体化运营，不断提升快速补货能力，营收增速大于存货的增长幅度
- 本集团提供客户约30至90日信贷期，应收账款周转天数本年为19天，较上年减少4天，集团本年加大回款催收力度，应收账款管理良好
- 平均应付票据和应付账款的增速低于销售成本的增长，故应付账款周转天数较上年减少10天

现金总值及净现金值

(人民币百万元)	于2024年 3月31日	于2023年 3月31日
现金及现金等价物	6,227.0	3,718.2
到期日超过三个月之定期存款	3,668.7	1,646.2
已抵押银行存款	671.4	1,028.2
其他金融资产	3,963.0	4,069.0
现金总值	14,530.1	10,461.6
减：借贷	(768.4)	(770.4)
减：可换股债券	(1,714.5)	(1,608.0)
净现金值	12,047.2	8,083.2

现金总值及净现金值(续)

(人民币百万元)	于2024年 3月31日	于2023年 3月31日
经营活动产生/(使用)的现金净额	7,338.8	3,050.7
投资活动产生/(使用)的现金净额	(2,426.5)	616.6
融资活动产生/(使用)的现金净额	(2,379.6)	(2,493.0)
现金总额增加/(减少)净额	2,532.7	1,174.3
经营活动产生的现金净额/净利润	2.4x	1.4x
流动比率(倍) ⁽¹⁾	1.7x	2.4x
负债比率(%) ⁽²⁾	18.0%	18.9%

经营活动：其中包括存货、贸易及其他应收款项、预付款项等变动。

投资活动：其中包括购买/出售其他金融资产、固定资产等变动。

融资活动：其中包括融资、分红、抵押之银行存款等变动。

(1)流动比率(倍)：流动资产除以流动负债计算得出

(2)负债比率(%)：债务总额除以权益总额计算得出



业务回顾

1. 品牌羽绒服业务

2. 贴牌加工管理业务

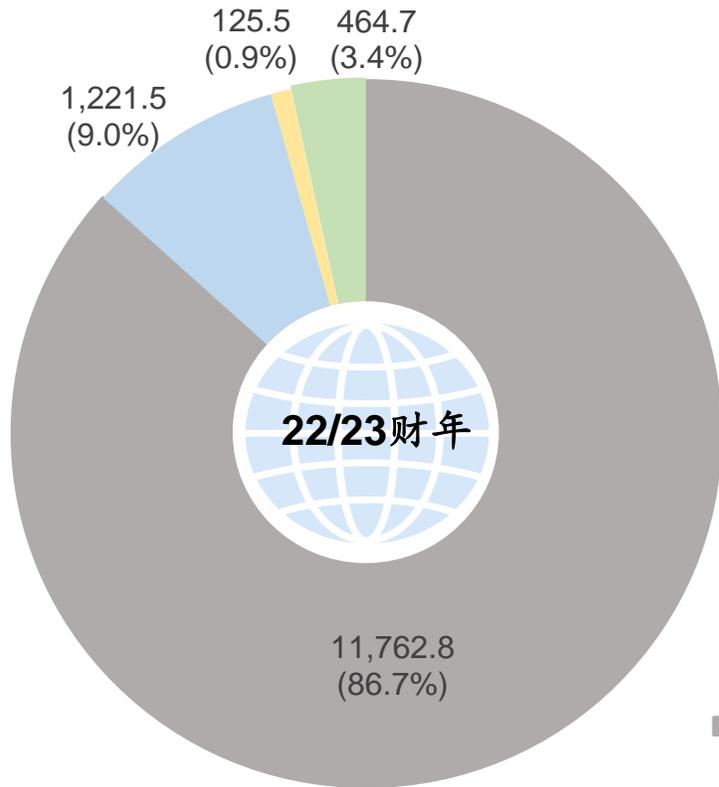
3. 女装业务

4. 多元化服装业务

品牌羽绒服业务

人民币13,574.5百万元

(人民币百万元)

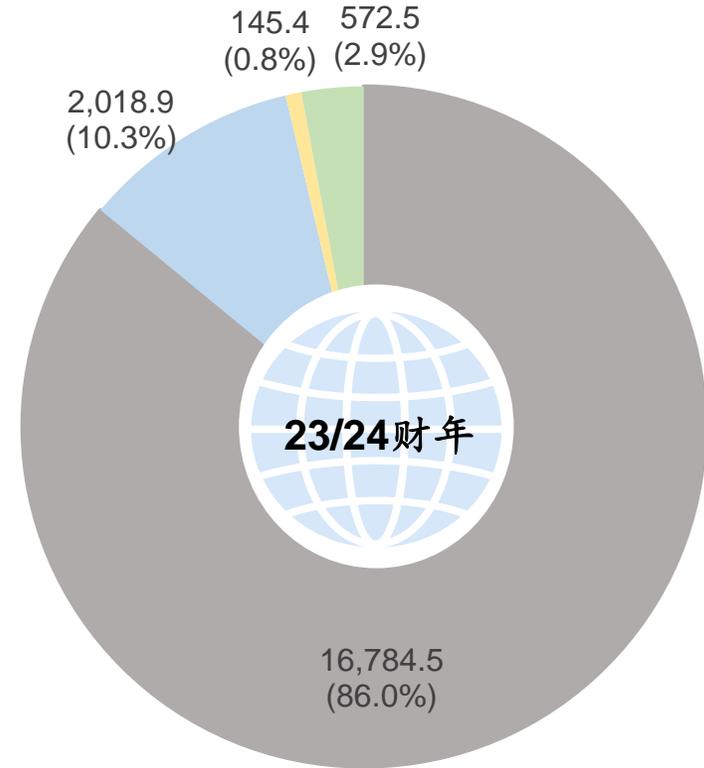


收入同比提升
+43.8%



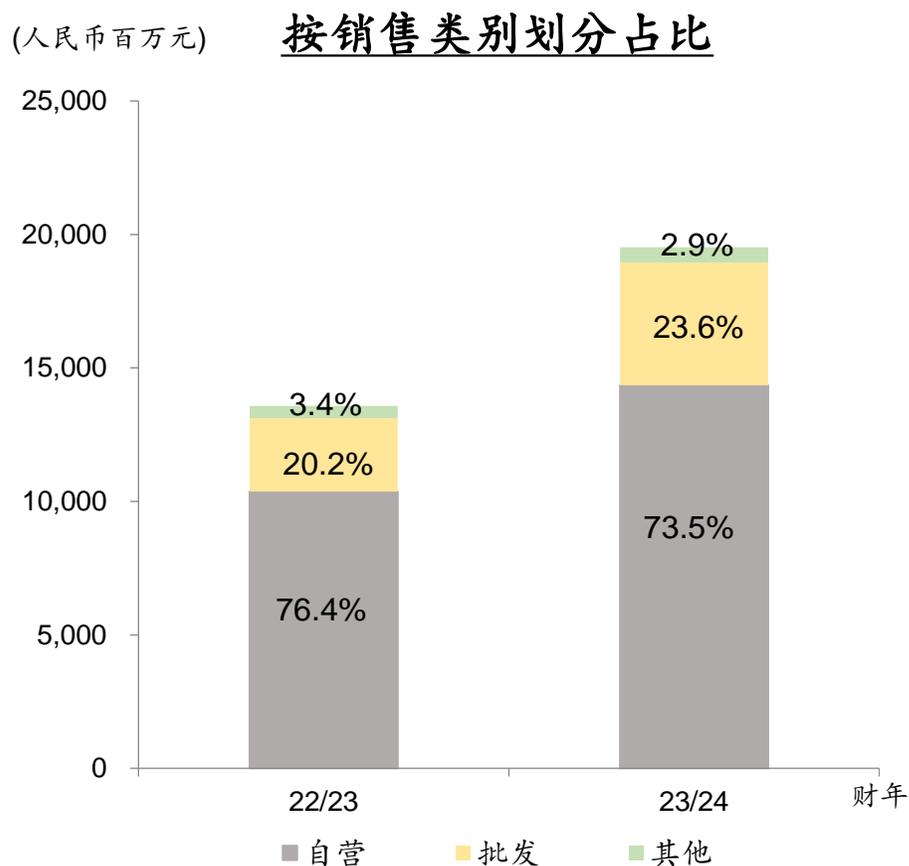
人民币19,521.3百万元

(人民币百万元)



■ 波司登 ■ 雪中飞 ■ 冰洁 ■ 其他
(占收入百分比)

按销售类别划分之收入



(人民币百万元)	截至3月31日止年度		
	2024年	2023年	变动
自营	14,345.1	10,367.5	+38.4%
批发	4,603.7	2,742.3	+67.9%
其他*	572.5	464.7	+23.2%
合计	19,521.3	13,574.5	+43.8%

*指与羽绒服产品有关的原材料销售及其他授权费等收入

1. 品牌羽绒服业务

2. 贴牌加工管理业务

3. 女装业务

4. 多元化服装业务

运营管理



供应链管理

1

本集团供应链优质柔性快返的能力是我们在行业持续胜出的重要竞争优势

持续根据市场终端销售数据及趋势预测，在销售旺季进行滚动下单

通过拉式补货、快速上新及小单快返的形式支持更快的周转周期及效率

本集团供应链在品质运营、科研技术、资源整合及成本管理等方面持续进行系统性的规划和升级

2



物流配送

对揽收、分拨、在途、签收等环节进行全过程采集、监控

本集团物流园区在提升物流效率方面开展一系列行动

- ❖ 提升用户体验
- ❖ 优化在途时间

带动本集团物流配送在行业保持领先地位

3



数字化运营

在智能制造、智能物流、智能商品运营等领域的数字化实践成果显著，逐步确立聚焦用户、零售、商品为未来数字化转型的发力点

初步完成了核心业务运营平台的设计、开发、测试，为最终实现办公移动化、业务在线化、运营数字化、决策智能化的目标奠定了基础

1.品牌羽绒服业务

2.贴牌加工管理业务

3.女装业务

4.多元化服装业务

波司登
BOSIDENG

23/24财年业务亮点

波司登
BOSIDENG

1

品牌引领，持续夯实全球领先羽绒服专家形象

2

产品迭代创新，成功拓展增量业务

3

持续优化渠道质量，资源聚焦打造标杆TOP店

4

线上多平台发力，实现快速高质量增长

亮点一 品牌引领，持续夯实全球领先羽绒服专家形象

获得多项殊荣

- Brand Finance 2023全球最具价值服饰品牌排行榜50强”名次提升至第**47**名
- Brand Finance “中国品牌价值500强”排名跃升至**145**位
- 世界品牌实验室（World Brand Lab）2023年度《世界品牌500强》排名**462**位
- 新浪时尚“Citywalk户外最型奖”及“年度热门羽绒服”
- 小红书“年度种草力大奖”等

Brand Finance®



reddot winner 2023



sina
新浪财经

小红书

2023年春夏季，推出新款防晒衣，上市即引起广泛关注



2023年冬季，重塑经典，创新玩法，打造“点亮全球至美雪景”热点



11月与抖音平台共建“中国好羽绒”IP



9月打造“米兰达芬奇庄园大秀”，再一次重新定义轻薄羽绒服



亮点二 产品迭代创新，成功拓展增量业务

新款防晒衣

- 在持久防晒、瞬间凉感及透气舒适等功能端予以提升
- 联名产品一经问世，便得到消费者市场非常积极的反馈



轻薄羽绒服第二次迭代升级

- 波司登再次突破传统认知，通过不同材质精密组合，真正开启羽绒服跨季节、多场景时尚穿搭自由的新格局



一衣三穿冲锋衣鹅绒服

- 三合一可拆卸设计让波司登主打品类——羽绒服，与冲锋衣产生连接，进一步拓展使用场景，极大地发挥出品牌优势



极寒系列

- 2023年波司登推出第四代极寒系列羽绒服
- 极地御寒科技再次突破



亮点三 持续优化渠道质量，资源聚焦打造标杆TOP店

持续稳健改善现有渠道结构、布局、质量以及终端形象，通过对层级市场及店态运营的体系化、精细化管理，稳步提升渠道的管理能力和运营效率

- 对甄选出来的**标杆门店**进行系统性、体系化运营和管理；通过搭建超250个项目，覆盖约500个销售网点，聚焦资源精准投放，实现Top店的快速有效增长，亦为未来渠道的迭代提升塑造经营标杆
- 围绕**坐实单店经营**，构建以高目标为牵引，以顾客需求为原点的三层组织经营方法论，推动“以门店为中心、以顾客价值为原点”的业务流程变革，实现闭环单店运营策略的有效落地

品牌TOP店



亮点三 持续优化渠道质量，资源聚焦打造标杆TOP店(续)

零售网络

于2024年3月31日	波司登 BOSIDENG		雪中飞 SNOW FLYING		冰洁 BENGEN		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	669	-152	10	-3	-	-	679	-155
第三方经销商经营	1,617	18	108	25	-	-	1,725	43
小计	2,286	-134	118	22	-	-	2,404	-112
寄售网点								
本集团经营	393	-65	64	-41	-	-2	457	-108
第三方经销商经营	318	13	38	1	-	-	356	14
小计	711	-52	102	-40	-	-2	813	-94
合计	2,997	-186	220	-18	-	-2	3,217	-206

变动：与2023年3月31日相比

1. 品牌羽绒服业务

2. 贴牌加工管理业务

3. 女装业务

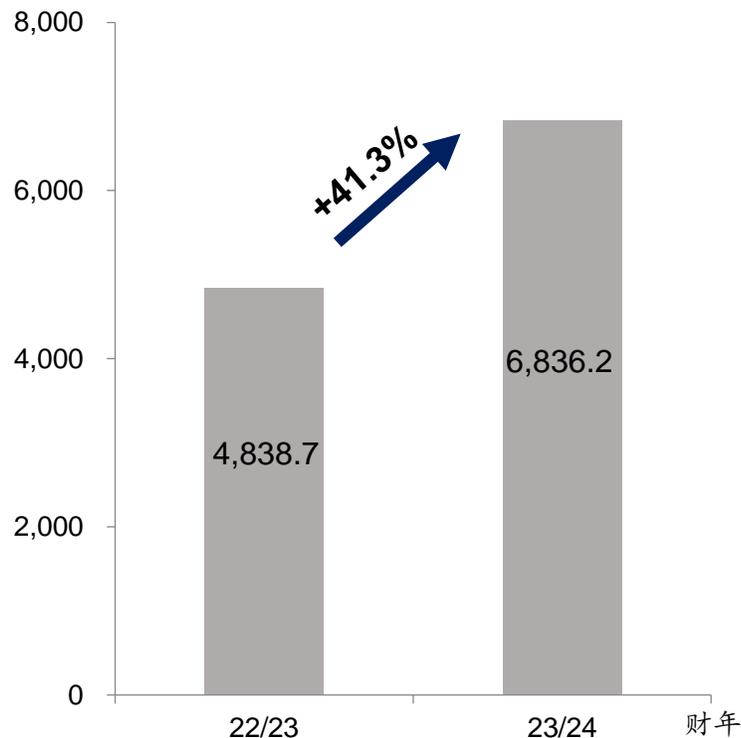
4. 多元化服装业务

亮点四 线上多平台发力，实现快速高质量增长



品牌羽绒服线上收入

(人民币百万元)



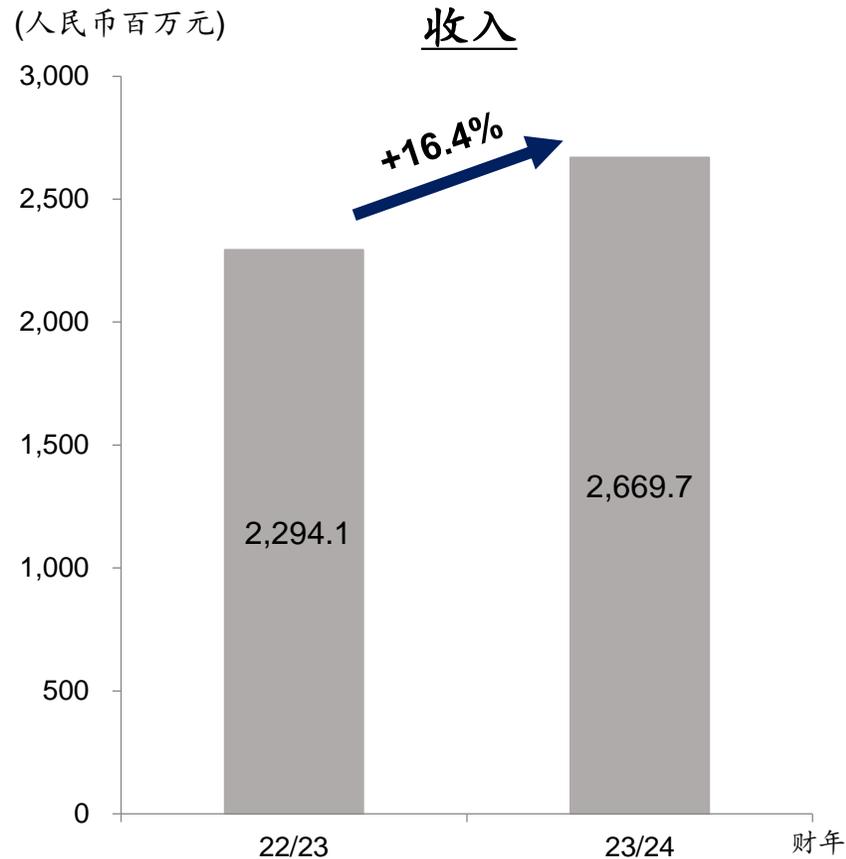
双11天猫服饰品牌、女装店铺销售榜双第一



12月，明星直播与抖音超品日联合活动，打破明星直播及超品日销售双记录



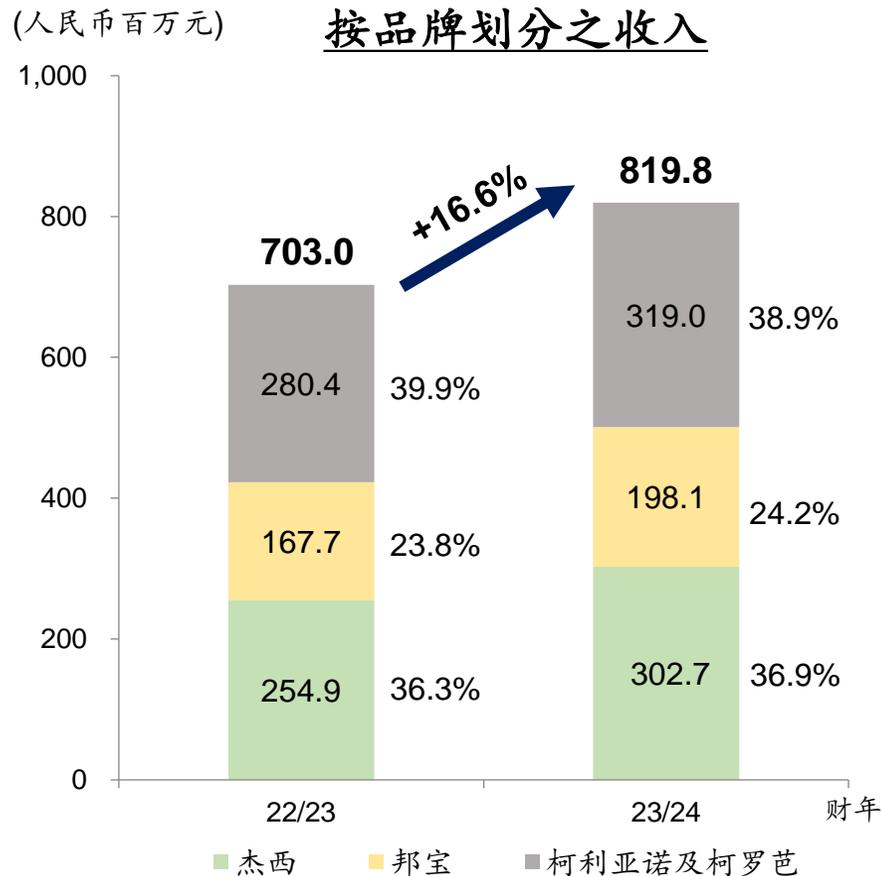
贴牌加工管理业务



- 尽管受到地缘政治风险、部分区域消费市场低迷等影响，贴牌加工管理业务依然保持稳定且健康的发展，主因包括：
 1. 拓展品类开发及技术研创，实现现有核心客户的订单稳定增长
 2. 拓展新增高质量客户，持续补充增量高质量订单
 3. 打造贴牌加工管理客户的订单快返能力
 4. 在海外进行持续的产能布局，顺应供应链全球化趋势，提升客户信心
- 通过有效的成本管理，毛利率小幅提升**0.7个百分点**至**20.6%**



女装业务



- 尽管仍面临诸多挑战 and 不确定性，但本集团女装业务单元依然能够通过品牌引领、产品创新及渠道优化等方法，实现稳定且健康的恢复性成长
- 收入约人民币819.8百万元，较去年同期上升**16.6%**
- 多平台协同发力，积极拓展线上业务，线上女装业务在本财年实现**7.3%**的同比增长

零售网络(女装)

于2024年3月31日	JESSIE		BUOUBUOU		koreano		KLOVA		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	1	-	8	-1	-	-	-	-	9	-1
第三方经销商经营	10	-2	4	-2	-	-	-	-	14	-4
小计	11	-2	12	-3	-	-	-	-	23	-5
寄售网点										
本集团经营	110	-5	92	-4	64	-18	54	-4	320	-31
第三方经销商经营	63	-	19	4	-	-	-	-	82	4
小计	173	-5	111	-	64	-18	54	-4	402	-27
合计	184	-7	123	-3	64	-18	54	-4	425	-32

变动：与2023年3月31日相比

1. 品牌羽绒服业务

2. 贴牌加工管理业务

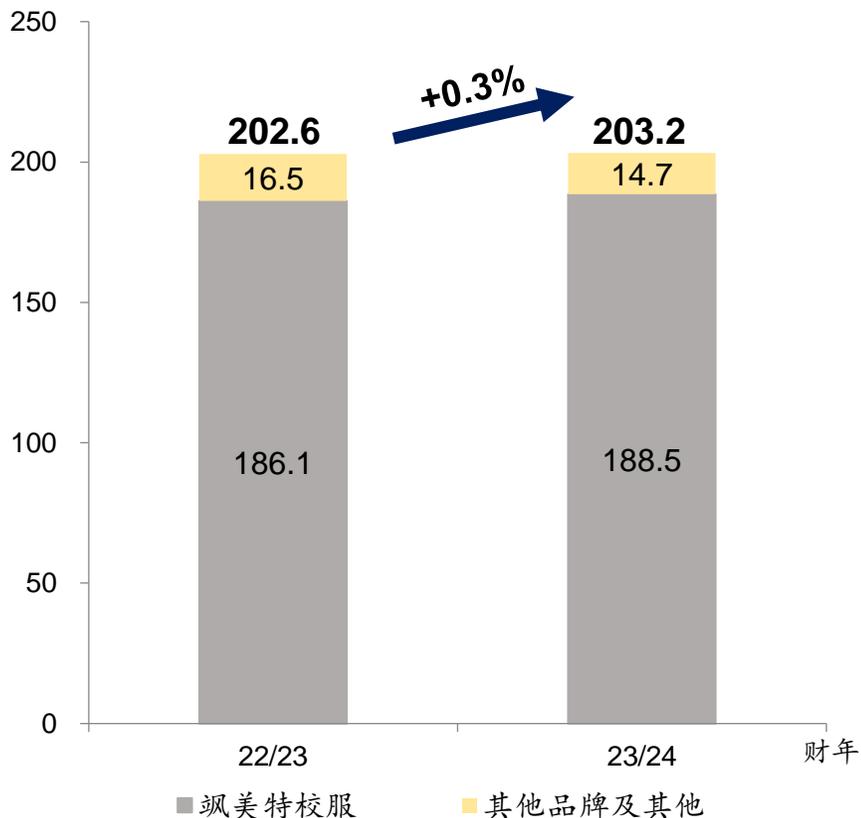
3. 女装业务

4. 多元化服装业务

多元化服装业务

(人民币百万元)

按品牌划分之收入



- 多元化服装业务主要以飒美特品牌进行运营，2023/24 财年收入录得同比小幅增长**0.3%**，其中飒美特校服的收入同比上升**1.3%**
- 飒美特校服持续推进渠道升级，夯实现有客户的稳定合作粘性，提升区域品牌覆盖率，并通过构建高端私立校服项目带动产品结构持续升级
- 飒美特品牌荣获多项殊荣



未来发展计划

未来发展计划

品牌羽绒服业务

品牌引领

- 传递波司登品牌温暖基因、领先专家基因的价值主张
- 优化品牌管理体系，提升品销转化效率
- 全局打造品牌矩阵，挖掘时尚功能科技服饰赛道品牌价值

产品创新

- 着力提升产品核心竞争力
- 坚持创新驱动，提升产品价值
- 开展“时尚功能科技”服饰核心品类的创新延伸，深挖新品类价值，创造增长机会

渠道升级

- 进一步坐实「单店经营提质增效」
- 夯实分店态运营模式，提升渠道精细运营的能力
- 强化客户经营，构建用户价值驱动的经营增长模型

贴牌加工管理业务

- 持续深化与现有核心客户良好且稳定合作基础
- 拓展新客户资源，持续提升经营质量和盈利能力
- 进一步强化ODM设计能力及技术创新能力
- 加大生产资源布局，打造差异化的核心竞争力

女装业务

- 以品牌定位为原点，明确各女装品牌目标人群
- 构造差异化的发展模式、经营能力和管理体系，实现女装业务板块经营管理效率的健康良性增长



波司登
BOSIDENG

世界羽绒服 中国波司登 引领新潮流

波司登